

ISSN 1023 - 361

© BANCO CENTRAL DE BOLIVIA
DEPOSITO LEGAL 4-3-915-94
*CONTRACUBIERTA: Reproducción
del mármol del Hall del Banco
Central de Bolivia*

El documento fue elaborado con la información disponible en el Banco Central de Bolivia
al 31 de marzo de 1998.

Directorio

Juan Antonio Morales Anaya
PRESIDENTE

Juan Medinacelli Valencia
VICEPRESIDENTE

Fernando Campero Prudencio
DIRECTOR

Armando Pinell Siles
DIRECTOR

Jaime Ponce García
DIRECTOR

Juan Pablo Zegarra Arana
DIRECTOR

Personal Ejecutivo

Jaime Valencia Valencia
GERENTE GENERAL

Javier Cachi Vasquez
AUDITOR INTERNO PRINCIPAL

Javier Comboni Salinas
ASESOR PRINCIPAL DE POLITICA ECONOMICA

Fernando Rollano Morales
ASESOR LEGAL PRINCIPAL

Alejandro Coronado Aguirre
GERENTE DEL SISTEMA FINANCIERO

David Espinoza Torrico
GERENTE DE ASUNTOS INTERNACIONALES

Rodolfo Sucre Alarcón
GERENTE DE MONEDA Y CREDITO

Hugo Meneses Marquez
GERENTE DE ADMINISTRACION

Alberto Loayza Flores
GERENTE DE CONTABILIDAD

Victor Marquez Ostria
SECRETARIO GENERAL





Presentación

Conforme a lo dispuesto por el Artículo 42 de la Ley del Banco Central de Bolivia (Ley No 1670 del 31 de octubre de 1995), en representación del Directorio, tengo el honor de presentar la Memoria Anual de la institución, correspondiente a la gestión de 1997. Se informa en este documento el estado de la economía, las operaciones del Instituto Emisor, la política monetaria y sus perspectivas. Sírvanse encontrar a continuación nuestras observaciones de los aspectos más sobresalientes de la economía y la política monetaria en 1997, así como del desempeño de nuestra institución.

*
* *

En el año 1997 se mantuvieron los principales equilibrios macroeconómicos, a pesar de los costos fiscales adicionales, aunque transitorios, que se originan en la reforma del sistema de pensiones y en las otras reformas estructurales, y de un contexto internacional substancialmente más difícil que el del año precedente. La economía nacional creció en un 4,2%. Un resultado muy importante de 1997 es la caída de la tasa de inflación que se situó en 6.7%, la más baja desde 1975. Desde 1988 la inflación tiene una clara tendencia decreciente y, con excepción de 1995, en los últimos 5 años se registraron inflaciones de tan sólo un dígito.

La caída de la inflación da una prueba de que el Banco Central de Bolivia cumple con su objeto, dado por su nueva ley, de "procurar la estabilidad del poder adquisitivo interno de la moneda nacional".

Bueno como es el resultado con relación a la inflación, no podemos quedar enteramente satisfechos con él. La estabilidad macroeconómica de largo plazo requiere que la política monetaria esté orientada, más allá de su impacto inmediato en la tasa de inflación, a generar expectativas congruentes con la estabilidad de precios. El control de la inflación, que se debe mantener permanentemente, es una condición indispensable para alcanzar el objetivo final de la política económica, que es el crecimiento económico sostenido.

La estabilidad actual no significa necesariamente la eliminación de todas las fuentes potenciales de shocks inflacionarios, especialmente las externas. Movimientos exógenos en el nivel de precios nos han causado tensiones inflacionarias en 1997. Así, para propósitos de política fiscal, a fines de ese año, se incrementaron los precios internos de los combustibles ocasionando el aumento en el nivel de precios solo en diciembre del 3.1%. Antes de este evento, la inflación a doce meses hasta noviembre de 1997 fue de 3.6%. Se ha de subrayar, sin embargo, que sin esta corrección de precios de los combustibles, sería muy difícil ejecutar una política monetaria prudente y el control de la inflación durante 1998. La política salarial es otro factor que también influye en el nivel de precios, pero por su manejo adecuado en 1997, como en los últimos años, no ha sido determinante importante de la tasa de inflación.



La tasa de crecimiento de la economía boliviana fue de 4.2% en 1997, como ya se mencionó. Aunque este resultado no es todavía satisfactorio, este es el quinto año en que el crecimiento se situó por encima del 4%. El crecimiento boliviano de esta década, caracterizado por tasas positivas pero moderadas, tiene el gran mérito de ser sostenido, sin grandes fluctuaciones. La capacidad que tiene la economía de ofrecer bienes y servicios está determinada por aspectos estructurales como el tamaño y la eficiencia del stock de capital, el nivel de destreza y conocimiento de la fuerza de trabajo, el grado de desarrollo tecnológico y la eficiencia del sistema institucional. Estos factores se relacionan sólo indirectamente con la política monetaria, en la medida en que esta última tenga por resultado una inflación baja y, por lo tanto, haya menos distorsiones en las señales para los productores y consumidores. Más directamente, la política monetaria ha tenido por papel contribuir decisivamente a la estabilidad macroeconómica, manteniendo la demanda agregada en equilibrio con el comportamiento de la capacidad productiva de la economía.

Durante esta gestión, el crédito interno neto y las reservas internacionales fueron compatibles con las metas de inflación y de crecimiento económico. El incremento de la emisión (14.6%) fue menor al crecimiento de las reservas internacionales, lo que permitió una importante contracción en el crédito interno neto. La liquidez total, o dinero en su sentido más amplio (M'3), creció durante esta gestión en un 17.1%, reflejando la confianza del público en el sistema financiero. Esta situación se confirma con el crecimiento de los depósitos del público en \$us 371.8 millones. Por su parte, la cartera neta de los bancos con el sector privado creció en un 19.9%, \$us 532.3 millones más que el saldo registrado el año pasado.

El BCB también continuó con la política de lograr una mayor estabilidad de las tasas de rendimiento de títulos públicos, como en el caso de las Letras del Tesoro (LT's). Esta política y la evolución favorable de la liquidez en el sistema bancario favorecieron la tendencia decreciente de las tasas pasivas y, en menor grado, activas, tanto en moneda nacional como en extranjera. Las operaciones de reporto con LT's tuvieron también una gran amplitud, aseguraron a las instituciones financieras acceso seguro a la liquidez, y contribuyeron indirectamente a la expansión del mercado interbancario. Se ha de destacar en 1997 la caída en la tasa de descuento para LT's en Bolivianos, así como el alargamiento de sus vencimientos hasta un año.

Las tasas de interés pasivas en el sistema financiero, tanto para depósitos en dólares como en moneda nacional, siguieron convergiendo hacia las tasas internacionales. No se pudo observar empero el mismo comportamiento para las tasas activas, aunque hay que hacer notar las grandes diferencias que puede haber entre ellas, por tipo de crédito y por categoría de prestatario. Para los mejores clientes, con el menor riesgo crediticio, las tasas activas se han acercado a las tasas que podrían obtener de fuentes internacionales.

La relación de cartera en mora a cartera total en el sistema bancario disminuyó de 14.6% a fines de 1996 a 13.1% a fines de 1997. Por otra parte, el sistema bancario se fue adecuando durante 1997 a los nuevos



requerimientos patrimoniales, mejorando la calidad y composición de sus activos. El BCB, mediante la Resolución No 143/97, que contiene el Reglamento para la Adecuación Patrimonial de las Entidades del Sistema Financiero, normó el incremento del 8% al 10% del coeficiente de adecuación patrimonial establecido en la Ley del Banco Central, y la fecha para su cumplimiento. La correcta capitalización de las instituciones de intermediación financiera en relación al riesgo de sus activos es un instrumento preventivo muy importante.

La mejora de los indicadores del sistema bancario en su conjunto no excluyó el surgimiento de problemas particulares. Es así que en abril de 1997, el Fondo de Desarrollo del Sistema Financiero y de Apoyo al Sector Productivo (FONDESIF) tuvo que apoyar de manera muy significativa, a la recapitalización del Banco Hipotecario Nacional, una vez que el Citibank decidió hacerse cargo del 100% de las acciones de ese banco. Por otra parte, los problemas de solvencia y liquidez del Banco Internacional de Desarrollo S.A. (BIDESA) le causaron una grave crisis, que no pudo ser resuelta por la ausencia de un socio estratégico capitalizador, que cumpla con los requerimientos establecidos por la Ley de Bancos y por las regulaciones de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras. Debido a que el BIDEŠA incurrió en las causales del Artículo 120 de la Ley de Bancos y Entidades Financieras, la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras decidió su liquidación en diciembre de 1997. Esta medida, de estricta aplicación de la ley, era necesaria para mantener la solidez del sistema financiero. El BCB, en una primera etapa, se subrogó los derechos de los depositantes hasta \$us 5.000, cubriendo más del 93% de los depósitos del BIDEŠA. Con esa subrogación se protegió a los depositantes pequeños, que generalmente no cuentan con información adecuada del sistema bancario.

El BCB coincide con la opinión de que un sistema bancario estable es un bien de carácter social, con un importante rol en una economía de mercado. El surgimiento de crisis bancarias afecta a la conducción de la política monetaria, además de agravar los déficits fiscales. Por estas razones, durante 1997, el Directorio del BCB tuvo, entre sus prioridades, la consideración de Resoluciones y Reglamentos para el sistema financiero, con el objetivo de mejorar y modernizar la normativa relacionada.

A diferencia de otros países de la región, el sector externo de la economía boliviana no se vio muy afectado por la situación financiera internacional, inducida por desajustes cambiarios y financieros de varios países asiáticos, que tuvieron un impacto más allá de su región al irradiarse a la economía mundial. A fines de octubre la crisis asiática tuvo repercusiones adversas en las principales bolsas de valores de los países desarrollados y que se extendieron a los países latinoamericanos, tales los casos del Brasil y la Argentina.

La política cambiaria de Bolivia, caracterizada por un sistema de tipo de cambio deslizante, permitió mantener un tipo de cambio estable junto con ajustes graduales a fin de preservar la competitividad de las exportaciones. El índice tipo de cambio efectivo real (1990 = 100) fue, en promedio, de



117.8 en 1997, aunque con relación al año anterior tuvo una apreciación del 4.3%, debido principalmente al incremento de los precios de carburantes, y a la fuerte apreciación del dólar como consecuencia de la crisis de Asia. El tipo de cambio nominal se depreció en un 3.5%.

El sector externo de la economía mostró una ganancia en las reservas internacionales de \$us 115.2 millones de dólares en 1997. Las Reservas Internacionales Netas del BCB alcanzaron \$us 1,066 millones, equivalentes a más de siete meses de importaciones. Este aumento fue resultado de la entrada de capitales de largo plazo, principalmente de Inversión Directa Extranjera en \$us 557.8 millones, equivalentes a un 7.0% del PIB. La entrada de capitales permitió cubrir el déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos, que fue de \$us 663.5 millones, originado mayormente en el déficit en la balanza comercial, a la vez que permitió acumular reservas internacionales netas.

Las exportaciones alcanzaron a \$us 1,133.7 millones, monto inferior al presentado en 1996 en 2.9%, debido a la caída en el volumen exportado de gas natural, y a la disminución en los precios del petróleo y de los minerales, especialmente el oro. Con el fin de agilizar la generación de divisas, se eliminó con la promulgación del D.S. 24756 a mediados de año el requisito de la entrega obligatoria de divisas por concepto de exportaciones. Por su parte, el nivel de las importaciones creció en 1997 en un 17.8% en relación al año anterior, llegando a \$us 1,810.3 millones. Las importaciones que más crecieron fueron las de bienes de capital y bienes intermedios.

Durante la gestión la deuda externa pública de mediano y largo plazo disminuyó en \$us 133.3 millones con relación a 1996, como resultado de la disminución de la deuda bilateral renegociada en el marco del Club de París, además de las transferencias de pasivos externos de las empresas capitalizadas y variaciones cambiarias derivadas de la apreciación del dólar respecto al marco alemán y al yen japonés. Bolivia cumplió normalmente sus compromisos con las instituciones financieras internacionales durante la gestión. Cabe mencionar que 1997 representó el tercer año del segundo programa de Servicio Reforzado de Ajuste Estructural (SRAE) con el Fondo Monetario Internacional.

Gracias a su buen desempeño en materia de ajustes estructurales, el país calificó en 1997 para acogerse a la iniciativa de reducción de la deuda con los organismos multilaterales para los países pobres altamente endeudados (Iniciativa HIPC). En septiembre de 1997, las instituciones financieras internacionales acordaron, en el llamado "punto de decisión", que Bolivia podría beneficiarse del programa HIPC a partir de septiembre de 1998. Por el HIPC, Bolivia recibiría en esa fecha un alivio de deuda de \$us 448 millones en términos de valor presente, lo que le permitirá una liberación de recursos fiscales para incrementar la inversión pública en el área social y contribuir así a la reducción de la pobreza, que constituye uno de los desafíos pendientes que tiene el país. Con el alivio del HIPC se facilitará también el servicio de la deuda externa y se reforzará la posición de balanza de pagos.

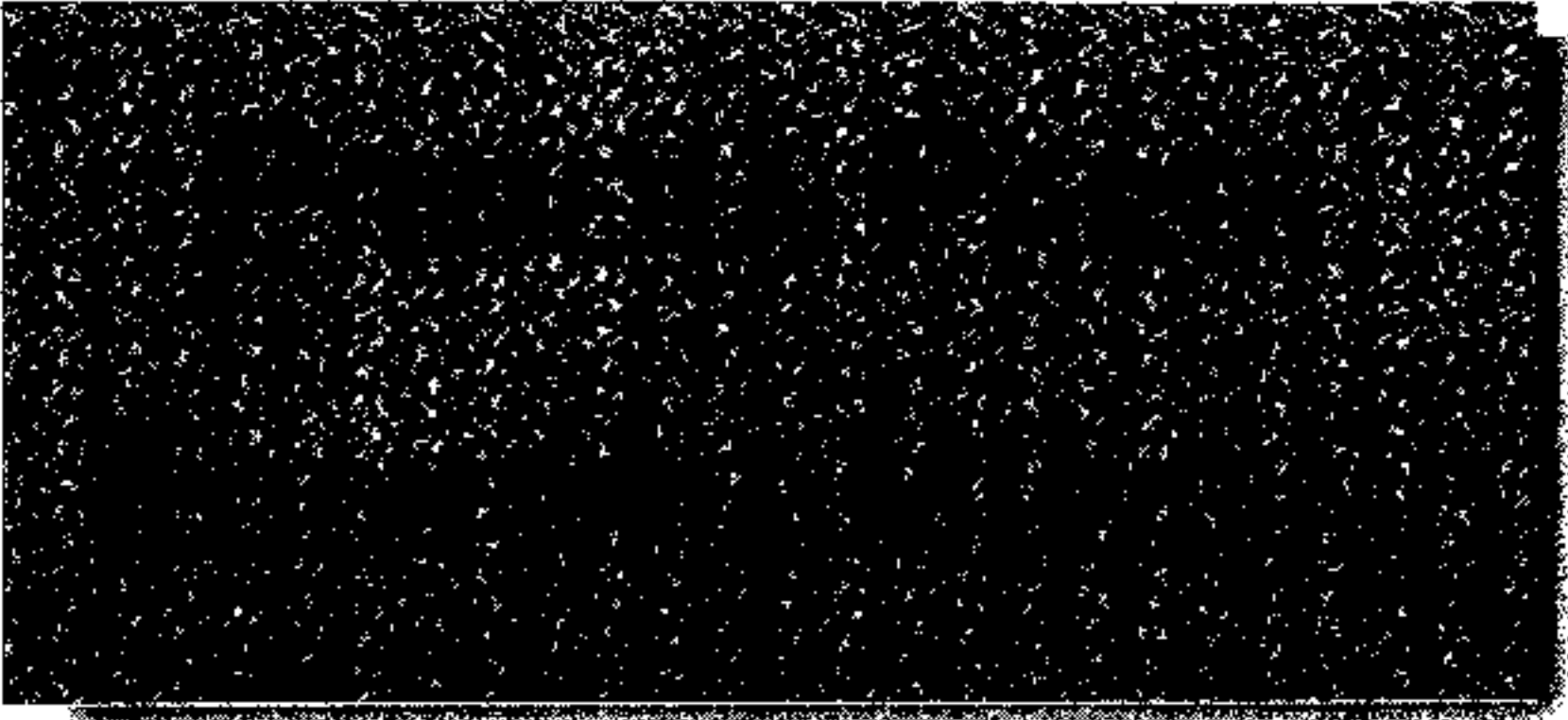


Los objetivos de política económica para 1998 son los de continuar con una inflación baja (6.5%) y aumentar la tasa de crecimiento del PIB, hasta que alcance por lo menos 4.7%. Se tiene también entre los objetivos mejorar el desempeño del sector exportador, para reducir los déficits comercial y de cuenta corriente de la Balanza de Pagos. Por causa de los costos de las reformas estructurales, se espera un déficit fiscal mayor al de 1997 pero sin sobrepasar 4.1% del PIB. El BCB tiene proyecciones de metas de crédito interno y de reservas internacionales, y un crecimiento de la emisión y de los agregados monetarios acordes con los objetivos de crecimiento e inflación.

La política monetaria comportará una innovación muy significativa, que se refiere a la reforma del encaje legal. En efecto, el nuevo reglamento de encaje legal aprobado el 23 de diciembre de 1997 por el Directorio del BCB y que entrará en vigencia durante el segundo trimestre de 1998, será fundamental en la nueva configuración de la política monetaria. La nueva norma incorpora dos modalidades obligatorias de encaje: el encaje en efectivo y un Requerimiento de Activos Líquidos, a constituirse por el encaje en títulos. Estas modalidades tendrán tasas de 2% y 10% respectivamente, al concluir el período de adecuación previsto para diciembre de 1998. Estas nuevas disposiciones deberán mejorar la eficiencia en el manejo de la liquidez de los bancos y reducir la tasas de interés en la intermediación financiera, al disminuir los costos de encaje para el sistema.

Para asegurar un sano crecimiento de la economía, mayores beneficios para todos los bolivianos y para llegar al punto de cumplimiento del HIPC en Septiembre de 1998, es crucial seguir manteniendo la estabilidad macroeconómica, con una inflación baja, un déficit fiscal sin descontrol, una balanza de pagos viable, y un endeudamiento externo prudente. Se deberá continuar también con las reformas estructurales, entre las cuales se hace necesario medidas adicionales para el fortalecimiento del sistema financiero. El respeto de los compromisos contraídos con las instituciones financieras internacionales deberá servir de refuerzo a estas políticas. Se ha de subrayar que el Banco Central de Bolivia, que en 1998 celebrará su 70avo aniversario, seguirá observando fielmente su mandato de preservar la estabilidad del poder adquisitivo de la moneda nacional y cumpliendo a cabalidad sus funciones como órgano rector del sistema financiero.

Juan Antonio Morales Anaya
Presidente





1.1 CONTEXTO INTERNACIONAL

La economía mundial atravesó, durante el último trimestre de 1997, por un período turbulento, caracterizado por la debilidad en las bolsas de valores, por las crisis financieras en el este asiático y en el Japón y por la amenaza de crisis en el Brasil. Cuando surgió la crisis cambiaria en Tailandia, en julio de 1997, se la consideró inicialmente como un problema asiático, al igual que la crisis mexicana de diciembre de 1994 se había considerado simplemente un problema americano, es decir que sus efectos serían estrictamente regionales. Sin embargo no fue así, sino que, al contrario, la crisis tailandesa contagió al resto del este asiático y tuvo repercusiones aún en los países industrializados.

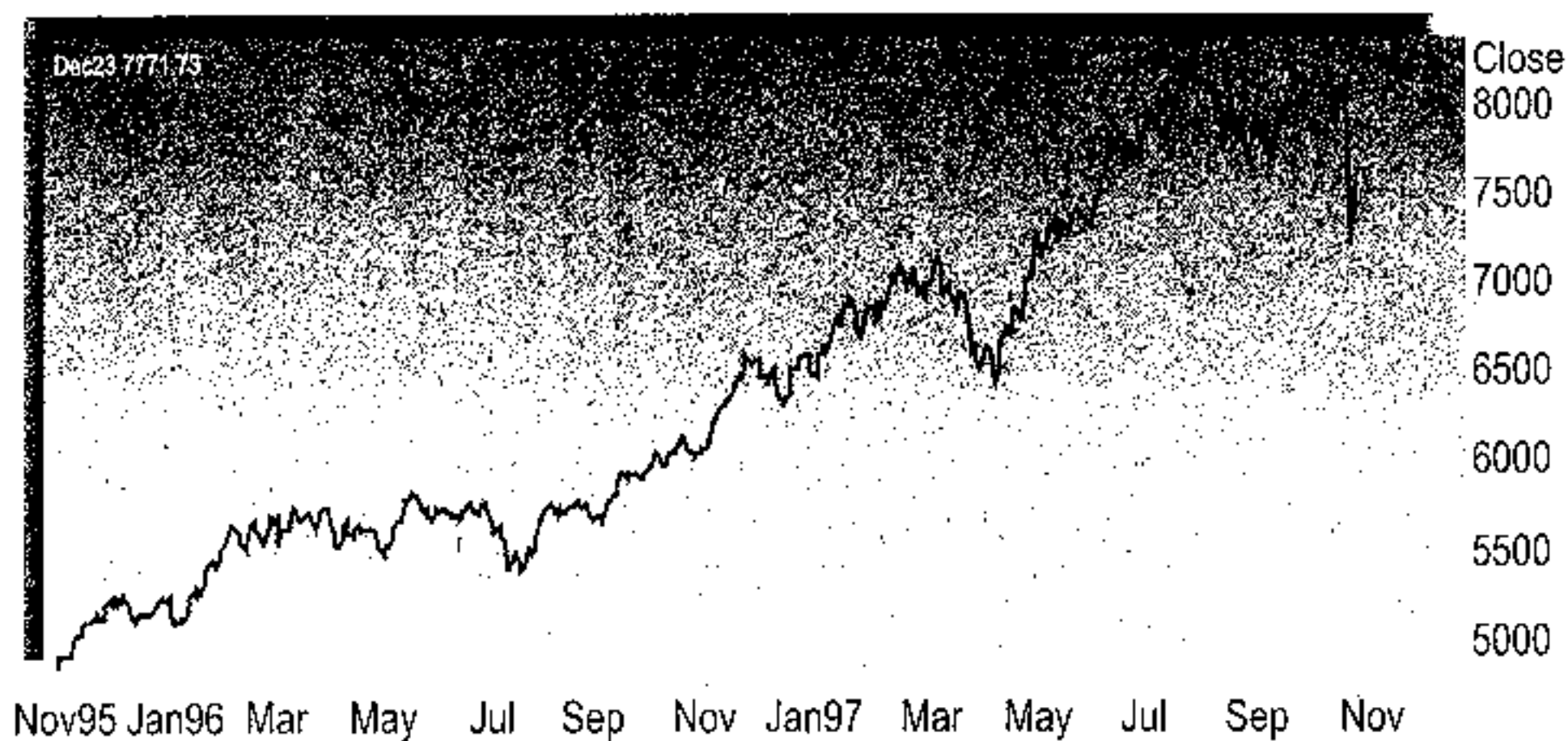
Antes de la extensión de la crisis, el FMI estimaba que el producto mundial aumentaría en 4.2% en 1997 y 4.3% en 1998, a un ritmo más fuerte en toda una década. Se pronosticaba que este robusto crecimiento estaría acompañado de una baja inflación, tanto en las economías avanzadas (2.2%) como en las economías en desarrollo (9%). Sin embargo, la crisis de Tailandia y sus amplias y profundas repercusiones, han obligado a una revisión de estas proyecciones.

A la crisis de Tailandia, cuya moneda se depreció en un 35% entre julio y noviembre de 1997, le siguió la de Indonesia con la caída de la rupia en un 30% y la devaluación del 20% de las monedas de Malasia y Filipinas. Posteriormente, Corea del Sur, la décima economía más grande del mundo, depreció en un 20% el won hasta fines de noviembre y tuvo que suspender las actividades de 9 bancos comerciales, además de firmar un acuerdo con el FMI que incluyó la condicionalidad de reestructurar su sector financiero.

Contemporáneamente, en el Japón se produjo la quiebra de la cuarta compañía más grande de corretaje de valores, Yamaichi Securities, con deudas de \$us 23.6 mil millones, la cual sucedió a los colapsos de Sanyo Securities, el 3 de Noviembre, y Hokkaido Takushoku, el 10 de noviembre. Si bien la crisis japonesa tuvo características diferentes, algunos de sus efectos fueron similares a los observados en sus vecinos del este: el yen alcanzó su nivel más bajo en los últimos cinco años (Y 130) y tuvo una fuerte caída en la bolsa de valores.

El lunes 27 de octubre de 1997, el índice de la Bolsa de Nueva York, el Dow Jones, cayó en 554.26 puntos (Gráfico No 1). Esta

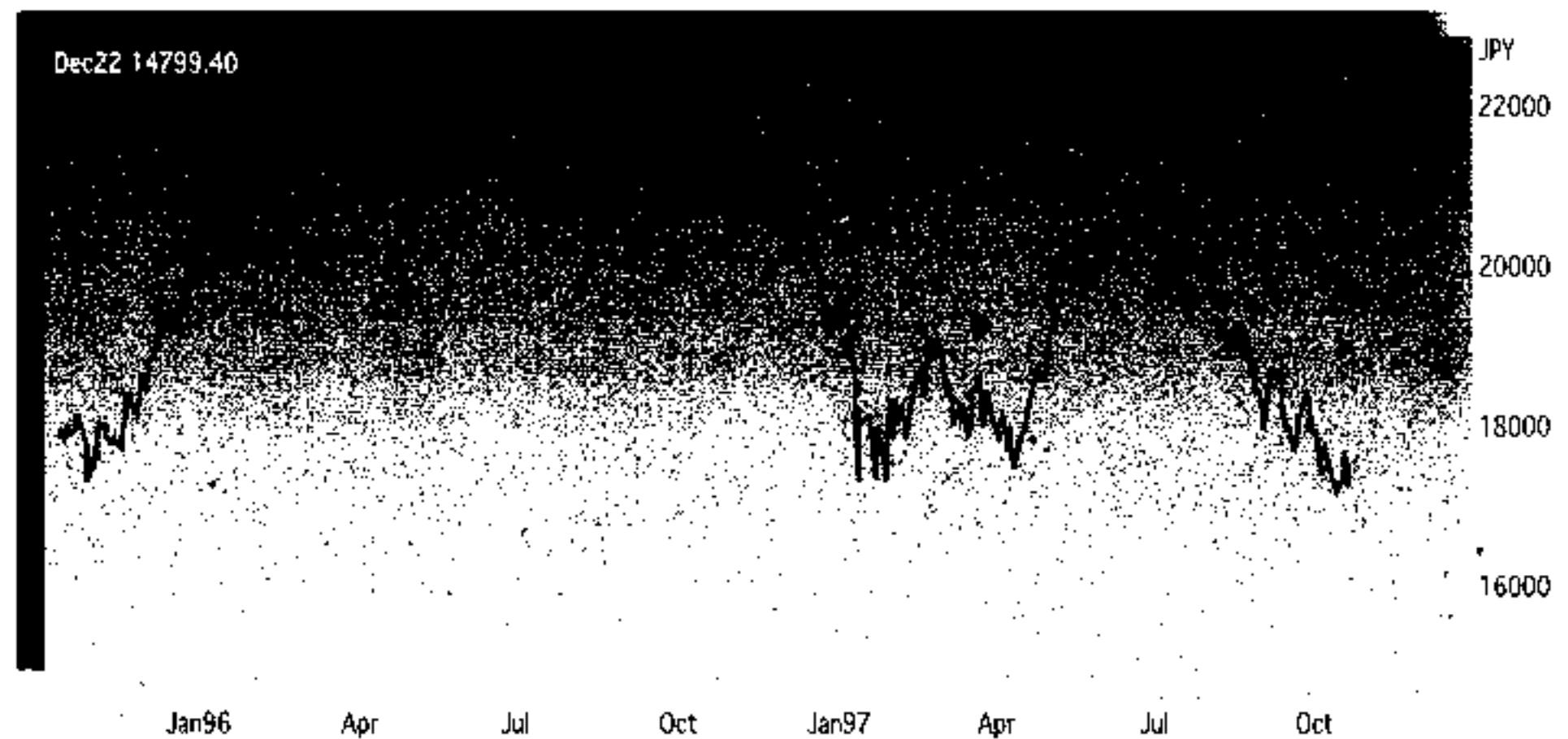
GRAFICO No 1
PRINCIPALES BOLSAS DEL MUNDO
BOLSA DE NUEVA YORK



Fuente: Reuters.



BOLSA DE TOKIO



Fuente: Reuters

caída, en valores absolutos, fue la caída más alta de su historia, aunque en términos porcentuales solamente representó un 7.2%. Otros mercados de valores se movieron en la misma dirección. Para Latinoamérica la crisis asiática solamente tuvo repercusiones importantes en el Brasil, donde la Bolsa de Valores de San Pablo, el índice BVSP, cayó en un 30.2% en octubre, y en Argentina, donde el índice Merval cayó en un 30.62%. Las reservas internacionales del Brasil declinaron de \$us 61.2 mil millones en octubre a \$us 52 mil millones a fines de diciembre.

El real brasileño tuvo que soportar ataques especulativos, que presionaron por una fuerte devaluación. Sin embargo, gracias a su política cambiaria, caracterizada por minifranjas cambiarias, ha ido moviendo las bandas en forma gradual, tratando de evitar una maxi devaluación. La política de altas tasas de interés del Banco Central del Brasil ha contribuido también a atenuar las presiones devaluatorias.

La gran preocupación es si todos estos eventos afectarán o no a la recuperación del crecimiento en la economía mundial. El FMI ya revisó la proyección de crecimiento para 1998 disminuyéndola de 4.3% a 3.5% (Cuadro No 1). La Organización Mundial del Comercio (OMC)² estima

que el volumen del comercio creció en un 7% en 1997, debido al vigoroso crecimiento de la demanda en América del Norte y América Latina y a la recuperación en Europa Occidental, pero que declinará en 1998 unos puntos porcentuales.

Los precios internacionales de los productos básicos han tenido, en 1997, una disminución del 5% en los precios del petróleo y de 3.6% en el resto de los productos básicos (Cuadro No 1). Para 1998 se estima que la declinación continúe, aunque a un mayor ritmo que las estimadas por el FMI, sobre todo en el caso del petróleo.

El temor es que una recesión en los países industrializados en 1998, tendría efectos adversos en los países en desarrollo, como Bolivia, con la caída de los precios de las materias primas, la contracción del financiamiento externo para el sector privado y la disminución de la inversión directa extranjera. En el caso de la economía de los Estados Unidos el crecimiento se estima en un 2.4% en lugar del 2.6%. Sin embargo, en 1997 creció en un 3.8%, los precios aumentaron en 1.7% y tuvo el nivel más bajo de desempleo de los últimos años. Las economías europeas parecen ser las menos afectadas por Asia (solamente el 9% de las exportaciones de Europa se



dirigen al Asia). La Organización de Cooperación y Desarrollo Económico (OCDE)³ señala que, en 1998-99, estarán mejor Estados Unidos y Europa pero significativamente peor el Japón.

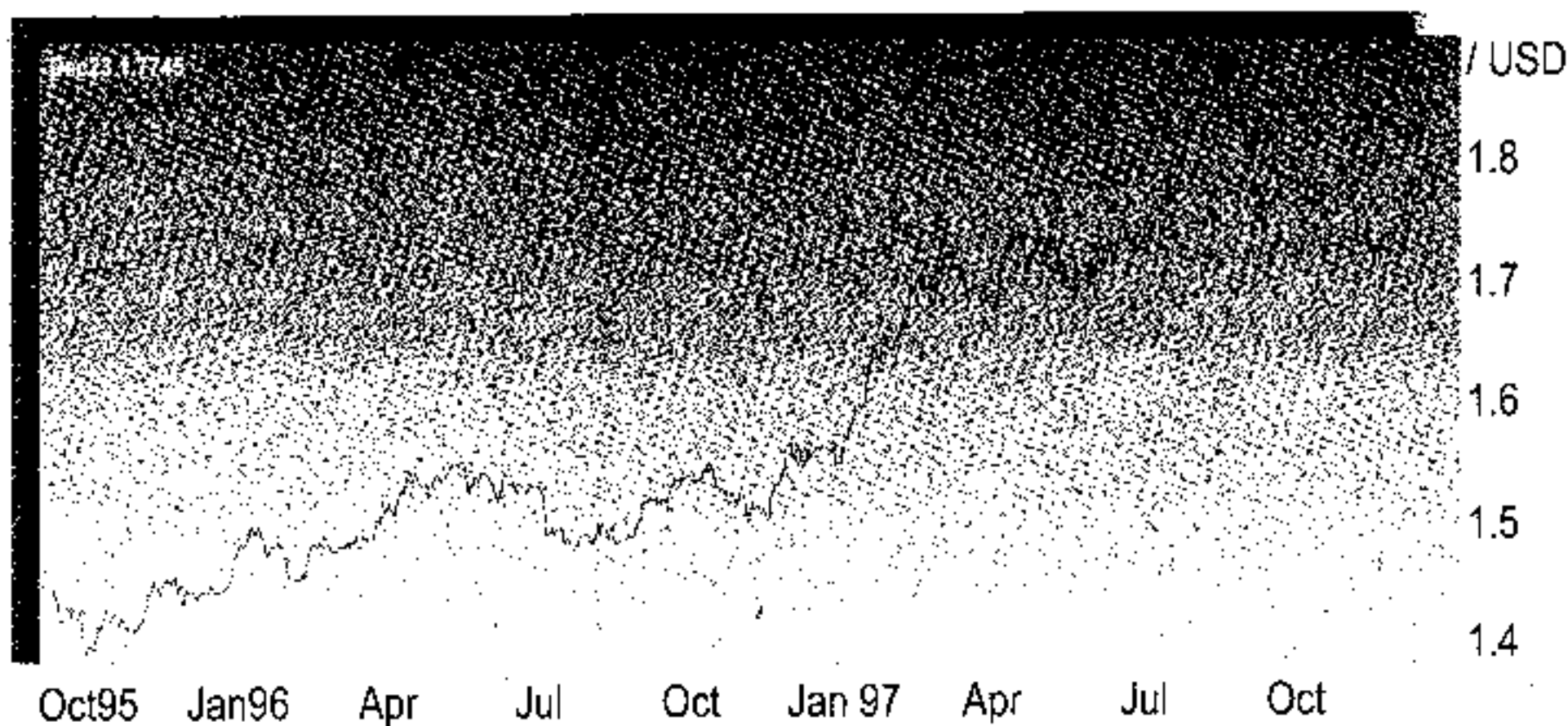
La característica relevante de los mercados cambiarios fue el incremento del dólar respecto al yen y al marco. El yen se depreció en relación al dólar de 111.30 yenes, en julio de 1997, a 130.83 por un dólar, a fines de diciembre. El marco alemán respecto al dólar también se depreció significativamente de 1.6921, en mayo de 1997, a 1.7870, a fines de diciembre (Gráfico No 2).

La evolución de los mercados financieros mostró un leve aumento de las tasas de interés de corto plazo. Así la tasa Libor a seis meses aumentó de 5.6 % en 1996 a 5.9% en 1997, pero con una menor volatilidad que en el año anterior. Para 1998 se estima un aumento a 6.3%. La tasa de interés de largo plazo mantuvo una tendencia creciente, observándose un incremento en el rendimiento de los bonos a treinta años de los Estados Unidos.

En mayo de 1998, los países miembros de la Unión Europea decidirán sobre el grupo inicial de participantes de la Unión

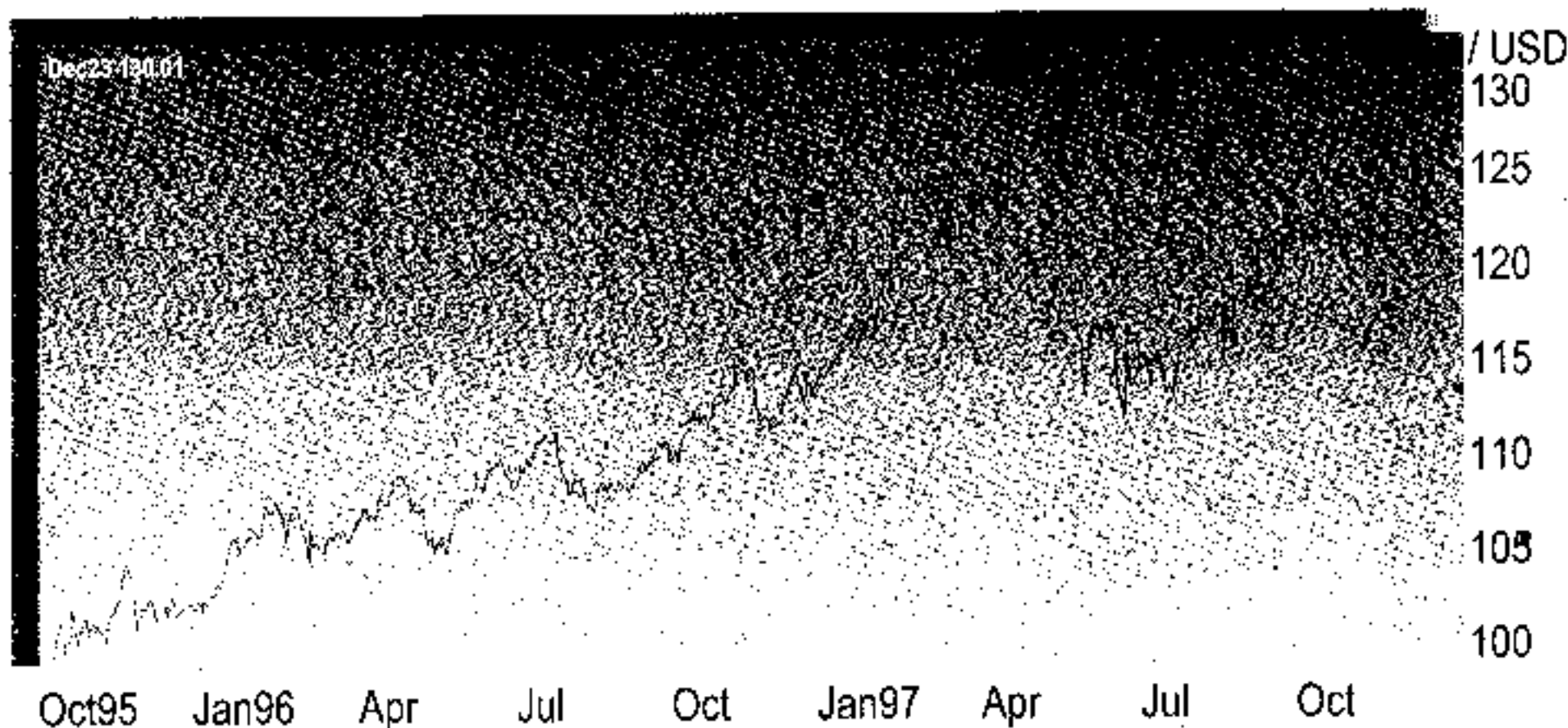
GRAFICO No 2
TASAS DE CAMBIO DEL MARCO ALEMÁN Y EL YEN JAPONES EN
RELACION AL DOLAR AMERICANO

MARCOS ALEMANES POR UN DOLAR AMERICANO



Fuente: Reuters

YENES JAPONESES POR UN DOLAR AMERICANO



Fuente: Reuters



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

	1996	1997 (p)	1998 (p)
Producto Mundial	4.0	4.1	3.5
Países Industrializados	2.5	2.8	2.4
Estados Unidos	2.8	3.8	2.4
Japón	3.9	1.0	1.1
Países Asiáticos Emergentes	6.4	6.2	3.6
Países en desarrollo	6.4	5.9	4.9
Países en transición	(0.1)	1.9	3.4
Volumen de las Exportaciones Mundiales	6.5	8.6	6.2
Economías avanzadas	6.1	8.0	6.1
Países en desarrollo	8.0	8.3	6.7
Países en transición	3.8	5.2	6.4
Precios productos básicos			
Petróleo	18.9	(5.0)	(1.8)
Resto de productos básicos	(1.3)	(3.6)	(2.8)
Inflación			
Economías avanzadas	2.4	2.2	2.3
Países en desarrollo	13.3	9.0	8.1
Países en transición	41.1	29.2	14.6
Tasa Libor a seis meses (en %)*	5.6	5.9	6.3

FUENTE : FMI (1997), World Economic Outlook, Interim Assessment, December.

NOTA: (p) Proyecciones

* Depósitos en dólares de los Estados Unidos

ELABORACION: BCB - Asesoría de Política Económica

Económica y Monetaria (EMU) que va a constituir el cambio más trascendental en el sistema monetario internacional desde Bretton Woods, como es la adopción de una moneda y una política monetaria común. Los requisitos para participar en la Unión Monetaria establecidos en el Tratado de Maastricht, implican un alto grado de convergencia en las variables económicas y financieras.

Los compromisos de inflación y de tasas de interés fueron alcanzados por todos los países de la Unión Europea que planeaban participar inicialmente. El criterio fiscal es más difícil de alcanzar, puesto que un número de candidatos a miembros, incluyendo Alemania y Francia, podrían no

satisfacer estrictamente el criterio de 3% del déficit fiscal respecto al PIB en 1997.

En conclusión, en el año de 1997 el sistema financiero internacional estuvo tensionado por las turbulencias de la región del Asia donde actuaron, además de instituciones como el FMI y el Banco Mundial, los gobiernos de los países industrializados con el fin de amortiguar los efectos de dicha crisis en la región y en la economía mundial.

1.2 EL CONTEXTO LATINOAMERICANO

1.2.1 CRECIMIENTO E INFLACION

Según la CEPAL⁴, pese a la inestabilidad de los mercados financieros interna-



cionales, las economías de la región registraron el mejor desempeño económico desde hace un cuarto de siglo, al haber crecido a una tasa media del 5.3% y haber observado una tasa media de inflación menor al 11% (Cuadro No 2).

El mayor crecimiento se debió a una fuerte recuperación de la inversión y a la expansión de las exportaciones. La tasa de inflación fue la más baja en cincuenta años, reforzada por tipos de cambio sobrevaluados. Las políticas fiscal y monetaria restrictivas coadyuvaron a reducir la inflación.

En los países de ALADI, los países que crecieron a tasas superiores al promedio de América Latina fueron Argentina, México, Perú, Uruguay y Chile. Los países que crecieron por debajo del promedio fueron Venezuela, Bolivia, Brasil, Ecuador, Colombia y, por último, el Paraguay con la tasa más baja del 2.5%. La inflación tendió a la baja en casi todos los países de ALADI, con excepción de Ecuador. Argentina mostró, a diferencia de los demás países, una deflación en sus precios de 0.1%, mientras que Bolivia junto con

Brasil, Chile, Paraguay y Perú registraron inflación de un dígito.

1.2.2 SECTOR EXTERNO

Los países de la región, con excepción de Venezuela, mostraron elevados y crecientes déficits en cuenta corriente de balanza de pagos, siendo los más importantes los de Argentina, Brasil y México. En la mayoría de los países el déficit en cuenta corriente se ha situado entre el 4% y el 5% del PIB.

Parte del déficit en cuenta corriente se explica por un aumento de los déficits comerciales y también por el aumento en el pago neto a factores. Sin embargo estos déficits han sido cubiertos en casi todos los países con una voluminosa afluencia de capitales, de más de \$us 73 mil millones, de los cuales, según la CEPAL, una gran proporción estuvo compuesta por inversiones directas y por bonos y préstamos bancarios de mediano plazo. Esta entrada de capitales ha permitido, en el caso de todos los países de la región, excepto Brasil y Paraguay, generar ganancias de reservas (Cuadro No 3).

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

PAISES	CRECIMIENTO PIB		INFLACION	
	1996	1997	1996	1997
AMERICA	3.5	5.3	18.4	10.5
Argentina	3.5	8.0	0.1	(0.1)
Bolivia*	4.1	4.2	7.9	6.7
Brasil	3.1	3.5	9.1	4.1
Chile	7.2	6.5	6.6	6.3
Colombia	2.2	3.0	21.6	17.9
Ecuador	2.0	3.5	25.6	29.9
México	5.2	7.0	27.7	17.6
Paraguay	1.0	2.5	8.2	5.4
Perú	2.5	7.0	11.8	7.1
Uruguay	4.8	6.5	24.3	15.7
Venezuela	(1.4)	5.0	109.2	38.2

FUENTE: CEPAL
 NOTA: *INE
 ELABORACION: BCB - Asesoría de Política Económica



**CUADRO No 3
BALANZA DE PAGOS
(Millones de dólares)**

	Balance Comercial		Balanza Cuenta Corriente		Variación Reservas *	
	1996	1997	1996	1997	1996	1997
AMERICA LATINA	(8,227)	(28,150)	(35,492)	(58,895)	(26,828)	(13,315)
Argentina	(816)	(5,500)	(4,005)	(9,800)	(3,782)	(1,500)
Bolivia **	(369)	(677)	(329)	(664)	(301)	(115)
Brasil	(14,586)	(21,000)	(24,347)	(33,800)	(8,665)	8,000
Chile	(1,375)	(1,300)	(2,918)	(3,200)	(1,107)	(4,200)
Colombia	(2,050)	(1,275)	(4,756)	(4,790)	(1,482)	(450)
Ecuador	1,200	635	111	(470)	(245)	(250)
México	7,079	1,400	(1,922)	(6,620)	(2,324)	(9,000)
Paraguay	(733)	(915)	(635)	(820)	44	145
Perú	(2,679)	(2,605)	(3,605)	(3,390)	(1,877)	(1,575)
Uruguay	(164)	(170)	(296)	(300)	(198)	(230)
Venezuela	10,326	7,645	8,824	5,816	(6,206)	(2,870)

FUENTE: CEPAL

ELABORACION: BCB - Asesoría de Política Económica

* El signo menos (-) significa un aumento en los activos de reserva.

** Banco Central de Bolivia

El tipo de cambio en la mayoría de los países tendió a apreciarse como producto de las entradas masivas de capitales, lo que obligó a algunas autoridades monetarias a efectuar esterilizaciones para evitar una mayor apreciación de sus monedas respecto al dólar. El tipo de cambio real efectivo de las importaciones (Cuadro No 4) en la mayoría de los países, tendió a apreciarse. En los países limítrofes con Bolivia se observó que, en 1997, excepto el de Perú, todos los demás tipos de cambio reales se apreciaron.

Según la CEPAL (Cuadro No 5) la deuda

externa regional creció en un 2.5%, tasa moderada e inferior a la del año anterior. Brasil, Chile y Colombia registraron aumentos, principalmente originados en compromisos del sector privado y la Argentina en compromisos del sector público. Algunos países acudieron al mercado internacional de bonos, que aprovecharon para amortizar deudas de corto plazo. En opinión de la CEPAL, los indicadores de carga de la deuda mejoraron sensiblemente y fueron similares al período anterior a la crisis de la deuda externa, en los inicios de los ochenta.

**CUADRO No 4
TIPO DE CAMBIO REAL EFECTIVO DE IMPORTACIONES (1990=100)**

	1996	1997
Argentina	73.1	71.3
Brasil	66.1	64.5
Bolivia*	123.1	117.8
Chile	92.6	87.2
Paraguay	88.2	85.5
Perú	81.7	80.0

FUENTE: CEPAL

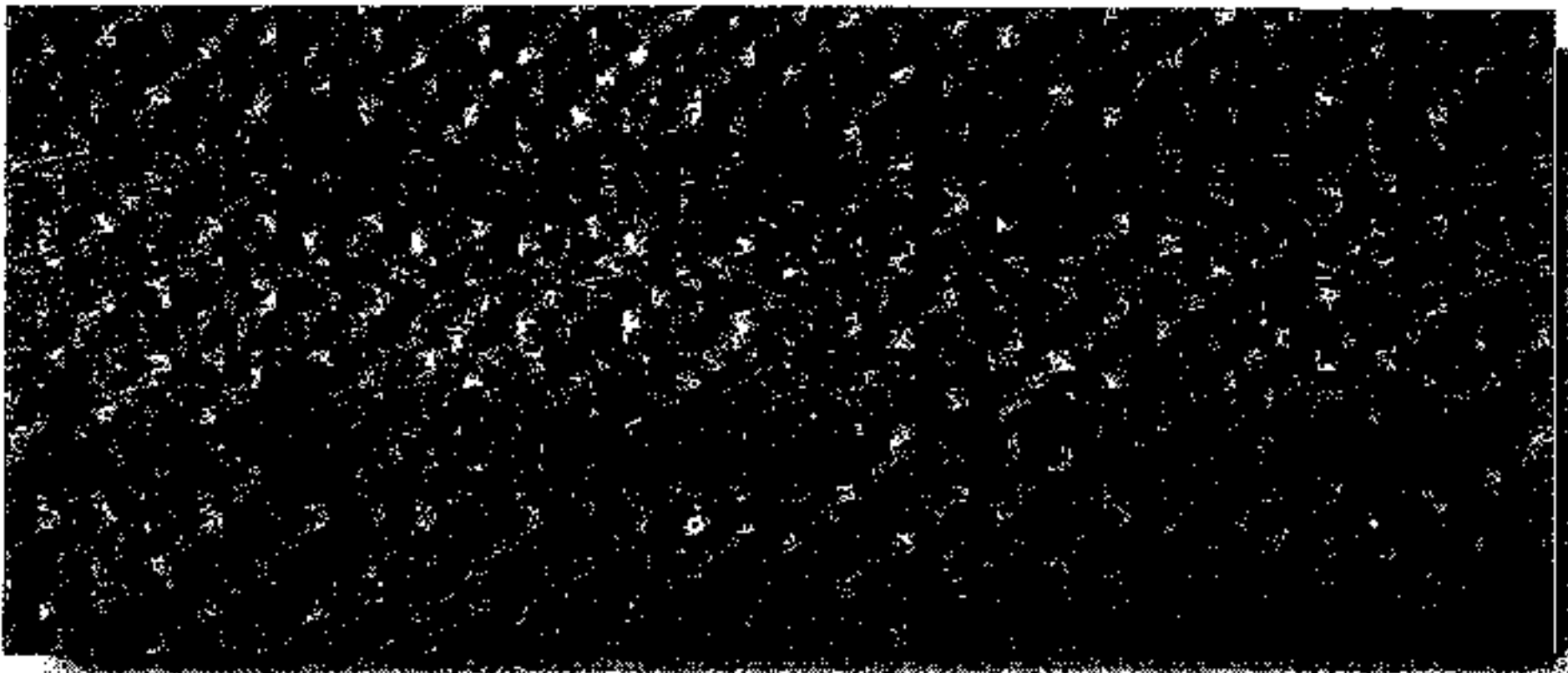
NOTA: *BCB, preliminar



CUADRO No 5
AMERICA LATINA: DEUDA EXTERNA TOTAL DESEMBOLSADA
(En millones de dólares)

	1996	1997	Variación
AMERICA LATINA	629,054	644,625	2.5
Argentina	99,077	108,000	9.0
Bolivia*	4,366	4,233	(3.0)
Brasil	178,100	188,200	5.7
Chile	22,979	26,900	17.0
Colombia	29,902	31,665	6.0
Ecuador	14,586	14,970	2.6
México	160,000	156,000	(2.5)
Paraguay	1,366	1,475	8.0
Perú	33,643	27,865	(16.7)
Uruguay	5,387	5,250	(2.5)
Venezuela	35,277	33,250	(5.7)

FUENTE: CEPAL. *BCB
ELABORACION: BCB - Asesoría de Política Económica





2.1 PANORAMA GENERAL

Durante 1997, la política económica estuvo orientada a la consolidación de las condiciones para el crecimiento en el mediano y largo plazo. Las políticas monetaria y fiscal se orientaron a posibilitar el crecimiento de la demanda interna a niveles compatibles con la evolución de la producción nacional, y se observaron importantes avances en la consecución de la estabilidad económica. No obstante el incremento del 26% en los precios de los hidrocarburos en el mes de diciembre, la tasa de inflación anual de 6.7% fue la más baja registrada en la economía boliviana desde 1976.

El crecimiento de 4.2% del producto, aunque todavía modesto, supera en 1.9% al crecimiento demográfico del país (2.3%) y señala la continuación del crecimiento sostenido de la economía en los últimos cinco años.

La gestión de 1997 se caracterizó, una vez más, por la austeridad fiscal al mantener el déficit (3.4%) en torno al porcentaje acordado con el FMI (3.3% del PIB), pese al elevado costo de la reforma del sistema de pensiones, que se manifestó en el segundo semestre. La disciplina en el gasto público, sumada a una política tributaria activa que mejoró la presión tributaria en 1.2 puntos porcentuales del PIB, permitió alcanzar la meta establecida.

La política monetaria cumplió con los objetivos previstos en el programa monetario: asegurar una evolución del crédito interno neto y de las reservas internacionales compatibles con las metas de inflación y crecimiento económico programadas para el año. La emisión creció en 14.6%, alcanzando a Bs 2.157,1 millones al finalizar 1997. El crecimiento de la emisión fue inferior al incremento de las reservas internacionales, lo que posibilitó una importante contracción en el crédito interno neto de Bs 514.4 millones.

CUADRO No 6
BOLIVIA: INDICADORES ECONOMICOS : 1996 -1997

	1996	% PIB	1997 ¹	% PIB	% VAR
Crecimiento del PIB	4.1		4.2		
Inflación ²	8.0		6.7		
Tipo de Cambio (% de depreciación) ²	5.1		3.5		
Tasas de interés depósitos a plazo fijo ME					
Tasas nominales ⁴	8.8		8.1		(7.2)
Tasas efectivas ⁴	9.0		8.3		(7.1)
Emisión ³ (En millones de bolivianos)	1,882.8	5.2	2,157.1	5.3	14.6
Liquidez Total M ³ (En mill. de bolivianos) ³	16,086.4	44.0	18,832.0	45.9	17.1
Déficit Fiscal		2.0		3.4	
Balanza de Pagos (En mill. de \$us.)					
Exportaciones FOB	1,167.1	16.2	1,133.7	14.2	(2.9)
Importaciones CIF	1,536.3	21.4	1,810.3	22.7	17.8
Saldo de la Balanza Comercial	(369.2)	(5.1)	(676.6)	(8.5)	83.3
Saldo en Cuenta Corriente	(329.0)	(4.6)	(663.5)	(8.3)	101.7
Saldo en Cuenta Capital	658.5	9.2	902.3	11.3	37.0
Saldo en Balanza de Pagos	300.6	4.2	152.4	1.4	(61.7)
Deuda Externa y su servicio (En mill. de \$us.)					
Saldo de la Deuda Externa	4,366.4	60.7	4,233.1	53.1	(3.1)
Desembolsos de la Deuda	343.5	4.8	385.8	4.6	6.3
Servicio de la Deuda	302.0	4.2	270.9	3.0	25.8
Reservas Internacionales Netas	1,007.7	13.2	1,085.0	13.5	7.7

FUENTE: INE- BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

ELABORACION: BCB- Asesoría de Política Económica

NOTA: (1) Cifra preliminar para 1997

(2) Diciembre a diciembre

(3) Al 31 de diciembre

(4) Corresponde al promedio de diciembre



La liquidez total (M³) aumentó en 17.1%. Este importante crecimiento del agregado monetario más amplio, refleja la confianza del público en el sistema financiero. La liquidación del Banco Internacional de Desarrollo, en diciembre de 1997, no afectó inmediatamente a la estabilidad del sistema.

La tendencia de las tasas de descuento de los títulos públicos y la evolución favorable de la liquidez en el sistema bancario, contribuyeron al descenso de las tasas de interés en el sistema financiero, especialmente en las tasas pasivas. La relativa estabilidad de las tasas de rendimiento de las Letras de Tesorería y de los Certificados de Depósitos del Banco Central de Bolivia durante 1997, fue un hecho destacable.

El comportamiento de las colocaciones de títulos públicos por monedas mostró una tendencia decreciente en ME, pero mayor estabilidad en MN. La disminución de las tasas de interés pudo haber afectado las colocaciones en moneda extranjera, lo que explicaría su caída. Asimismo, la estabilidad del saldo neto de colocaciones en moneda nacional estaría ligada al incremento de la utilización del boliviano en el sistema financiero, confirmando la confianza de los agentes en la estabilidad de la moneda nacional, y a las modificaciones en las regulaciones sobre posición cambiaria introducidas en mayo de 1997.

Los depósitos del sistema financiero presentaron un crecimiento anual de 13.6%, parte del cual es resultado del significativo aumento en los depósitos en caja de ahorro. Un análisis de la evolución por monedas muestra un crecimiento ligeramente mayor de las captaciones en moneda nacional (15.9%) frente a las captaciones en moneda extranjera (14.3%).

El rasgo favorable más importante de 1997 fue la evolución de la cartera del sistema bancario. Esta se incrementó en \$us 532.3 millones, lo que representa un crecimiento de 19.9% que contrasta con el crecimiento de 6.1% observado en 1996. Asimismo, cabe resaltar la reducción de la pesadez de cartera

(cartera en mora en relación a cartera total), de 14.6% en 1996 a 13.1% en 1997.

La caída de las exportaciones (en un 2.9%) y un elevado incremento de las importaciones (17.8%), especialmente de bienes intermedios y de bienes de capital, ocasionaron que el déficit en balanza comercial sobrepase en \$us 307.4 millones al déficit de 1996. El crecimiento de las importaciones de bienes de capital está relacionado con la inversión de las empresas capitalizadas y el inicio de la construcción del gasoducto al Brasil. A pesar del deterioro de la cuenta corriente, los flujos de inversión directa extranjera y de capitales de mediano y largo plazo permitieron un superávit importante en la balanza de pagos.

El sector externo arrojó una ganancia en las reservas internacionales netas del BCB de \$us 115.2 millones, con la cual el stock de reservas al finalizar el año se incrementó a \$us 1,066 millones. Este nivel de reservas es suficiente para cubrir más de 7 meses de importaciones y representa uno de los niveles más altos en la historia económica del país.

El endeudamiento externo del país mostró una importante mejoría, como resultado de la disminución en \$us 133.3 millones del saldo de la deuda externa que llegó a \$us 4,233.1 millones. Parte importante de esta reducción correspondió a la variación cambiaria resultante de la depreciación del yen japonés y del marco alemán respecto al dólar. Por otra parte, el servicio de la deuda externa aumentó en 5.9% debido a un aumento en las amortizaciones.

La política cambiaria combinó el propósito de mantener la previsibilidad del tipo de cambio nominal y la estabilidad del tipo de cambio real con el de resguardar la competitividad de la economía en relación a sus principales socios comerciales. El tipo de cambio efectivo y real registró una apreciación del 4.3% con relación a 1996, debido a la elevada inflación del mes de diciembre (3.05%) como consecuencia del incremento en el precio de los hidrocarburos y por las rápidas depreciaciones frente al dólar de las monedas de nuestros socios comerciales.



Si se analiza la evolución de este indicador desde principios de la década del noventa, se aprecia una ganancia de competitividad del país del 14.1%, respecto a sus ocho socios comerciales más importantes.

2.2 PERSPECTIVAS DE LA ECONOMIA NACIONAL PARA 1998

Los resultados obtenidos en 1997, la culminación del proceso de reformas estructurales con la privatización completa de YPF y los avances en la reforma del sistema de pensiones, hacen prever para 1998 la consolidación de la estabilidad macroeconómica y un mayor crecimiento del producto. La política económica tiene como metas primordiales las de reducir la inflación anual a un nivel del 6.5%, y alcanzar una tasa de crecimiento económico del 4.7%.

Se tiene previsto un incremento del déficit fiscal a 4.1% del PIB, en comparación al 3.4% de 1997, como consecuencia del incremento de los costos de la reforma del sistema de pensiones. El gobierno debe asumir, en el corto plazo, las obligaciones con todos los pasivos que forman parte del antiguo sistema de reparto y reconocer las cotizaciones efectuadas en el anterior sistema. Este déficit será financiado con recursos externos, gran parte de éstos de carácter concesional, y con bonos de largo plazo adquiridos por las Administradoras de Fondos de Pensiones con los recursos de los cotizantes al nuevo sistema de capitalización individual.

La política monetaria estará orientada a mantener la estabilidad de precios y reducir las fluctuaciones en las tasas de interés. Se prevé un crecimiento de 14% en la emisión, acorde con las proyecciones de crecimiento económico y nivel de inflación, más un porcentaje que cubra el incremento de la demanda por moneda nacional. Las operaciones de mercado abierto seguirán siendo el principal instrumento de la política monetaria. Se espera que con una mayor estabilidad de las tasas de rendimiento de los títulos públicos, se reduzca la volatilidad y el nivel de las tasas internas de interés, convergiendo éstas a las internacionales.

El nuevo reglamento de encaje legal, aprobado el 23 de diciembre de 1997 por el Directorio del Banco Central de Bolivia, será fundamental en el nuevo diseño de la política monetaria. La nueva norma, que entrará en vigencia durante el segundo cuatrimestre de 1998, incorpora dos modalidades diferentes de encaje: el encaje en efectivo y el encaje en títulos. Ambas modalidades serán obligatorias con tasas de 2% y 10%, respectivamente, al concluir el período de adecuación, previsto para diciembre de 1998. El objeto de la primera modalidad es el de mantener reservas en efectivo para las transacciones diarias de las entidades financieras. La segunda modalidad permitirá a los bancos mantener un Fondo de Requerimiento de Activos Líquidos (RAL) que, al ser invertido en instrumentos rentables, generará un rendimiento de mercado para los participantes del mismo. Esta última modalidad, permitirá, por otro parte, a las entidades financieras, acceder a créditos de liquidez automática, en caso de requerir recursos de muy corto plazo.

Esta nueva forma de constitución de encaje deberá mejorar la eficiencia en el manejo de la liquidez de los bancos y reducir las tasas de interés en la intermediación financiera, al disminuir los costos de encaje para el sistema. El nuevo sistema de encaje permitirá un mejor control y seguimiento de la liquidez de la economía. Por ende, ampliará la capacidad que tiene la autoridad monetaria para mantener el poder adquisitivo interno de la moneda nacional.

El nuevo sistema de encaje introducirá, además, un sistema de alerta temprana, que permitirá detectar e intervenir más oportunamente en casos de problemas de liquidez e inclusive de solvencia en las entidades que componen el sistema financiero. En estos casos, la nueva reglamentación permitirá actuar oportunamente, proveyendo la liquidez necesaria sin perjudicar la rentabilidad de la entidad financiera. Una situación de liquidez que no sea simplemente coyuntural, exigirá la atención de la autoridad monetaria y será de conocimiento del ente fiscalizador, permitiendo así concertar medidas oportunas con la entidad financiera afectada.



Finalmente, en materia de Política Monetaria, se tiene prevista la implementación de swaps de monedas para incentivar la mayor utilización de la moneda nacional, lo cual permitirá a los agentes económicos aprovechar el mayor rendimiento de las inversiones en bolivianos, otorgándoles, además, cobertura cambiaria.

Debido a su excelente historial en materia de reformas estructurales, ajuste macroeconómico y cumplimiento de acuerdos multilaterales, el país calificó para la iniciativa de reducción de deuda con los organismos financieros multilaterales. En septiembre de 1998, Bolivia podría recibir un alivio de deuda de \$us 448 millones en términos de valor presente (reducción cercana al 13%), el cual le permitirá alcanzar una razón de valor presente neto de su deuda sobre sus exportaciones de 225%. La liberación de estos recursos posibilitará incrementar de manera apreciable la inversión pública en el área social y reducir los niveles de pobreza existentes.

En el sector externo se espera una importante recuperación de las exportaciones de hidrocarburos y de minerales, a raíz de la notable cantidad de recursos comprometidos para ser invertidos en estos sectores. Asimismo, se prevé un aumento en el ritmo de crecimiento de las exportaciones de productos no tradicionales, liderizados por las oleaginosas, pese al impacto negativo del fenómeno de El Niño. No obstante este crecimiento de las exportaciones, se tiene proyectado el incremento del déficit en cuenta corriente, debido al crecimiento de las importaciones de bienes de capital resultantes de las inversiones de las empresas capitalizadas, incluyendo la etapa más importante de la construcción del gasoducto al Brasil. Se espera lograr un mejor equilibrio de la balanza de pagos mediante la expansión de las exportaciones y también en la medida en que una mayor parte de las importaciones sea financiada con capitales privados de largo plazo, de los cuales el componente principal corresponda a ingresos de inversión directa extranjera.

2.3 SECTOR REAL

2.3.1 EVOLUCION DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO

De acuerdo a información del INE, que es todavía preliminar, la economía boliviana alcanzó en 1997 un crecimiento del 4.2%, nivel ligeramente superior al 4.1% registrado el año anterior (Cuadro No 7), resultado del dinamismo de los sectores de servicios financieros (12.2%), transportes y comunicaciones (6.8%), construcción y obras públicas (7.5%) y electricidad y agua (7.6%).

El crecimiento acelerado de los sectores de comunicaciones y electricidad es consecuencia de flujos importantes de inversión extranjera directa, destinados por las empresas capitalizadas y otras empresas extranjeras al desarrollo de estos sectores. De la misma manera, por segundo año consecutivo, los programas de participación popular y descentralización tuvieron impacto en el significativo crecimiento de la construcción y obras públicas, principalmente de infraestructura básica.

El sector de hidrocarburos presentó una caída de 4% en su producción, que puede ser explicada por la disminución en 16% de la producción de gas natural de las empresas capitalizadoras Chaco y Andina y de las empresas contratistas. Adicionalmente, los menores volúmenes exportados de gas natural en el primer semestre, debido a la ruptura del gasoducto a la Argentina, contribuyeron a este comportamiento.

La tasa de crecimiento observada en el sector minero fue apenas de 2.4%. Este ritmo estaría relacionado con la caída en la ley de cabeza del oro, la postergación de algunos proyectos de inversión debido al ingreso de menores capitales de riesgo y explotación (consecuencia del fraude suscitado en las bolsas de Canadá) y el comportamiento de la minería mediana ante la reducción de precios de los principales metales. La única excepción en la caída de precios fue el zinc. En el caso del oro, su precio a fines de diciembre de 1996 era de \$us 367.8 la onza troy y, en diciembre de 1997, se redujo a \$us 288.80 la onza troy.

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



	1996(p)	1997(p)	CREC % ¹
BIENES	45.3	44.9	3.7
Agropecuario	14.8	14.9	4.9
Petróleo Crudo y Gas Natural	4.0	3.7	(4.0)
Minerales Metálicos y No Metálicos	5.7	5.6	2.4
Industrias Manufactureras	17.0	17.0	4.2
Construcción y Obras Públicas	3.6	3.7	7.5
SERVICIOS BASICOS	12.1	12.9	6.9
Electricidad, Gas y Agua	2.2	2.2	7.6
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	10.4	10.7	6.8
OTROS SERVICIOS	24.6	24.3	3.8
Comercio	8.6	8.7	5.1
Otros Servicios	16.0	15.6	3.0
ADMINISTRACIONES PUBLICAS	9.1	9.1	4.0
DERECHOS E IMPUESTOS SOBRE IMPORTACION	8.8	8.8	4.0
Pro Memoria: PIB a precios de mercado	19,651.1	20,473.9	4.2

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística
 ELABORACION: BCB - Asesoría de Política Económica
 NOTA: (1) Crecimiento real
 (2) En millones de bolivianos de 1990
 (p) Preliminar

Durante 1997, los servicios financieros alcanzaron un crecimiento excepcional de 12.2%, superando al 9.86% registrado en 1996. Los sectores de la industria manufacturera y agropecuario crecieron a tasas similares a la del PIB (4.23% y 4.20%, respectivamente). Tales tasas son todavía insuficientes si se considera que ambos sectores deben ser, en el largo plazo, los motores de la economía por la generación de valor agregado.

A diferencia del sector agropecuario tradicional que ve limitado su crecimiento por su bajo nivel tecnológico, el sector de productos agrícolas industriales creció en un 13.69%, que es la tasa más alta del sector de bienes, aunque ambos sectores presentan una alta vulnerabilidad frente a los fenómenos naturales.

En 1997, de acuerdo con los datos del cuadro No 8, la demanda agregada creció en un 5.5%, debido al fuerte crecimiento de la inversión (11.64 %). La inversión aumentó su participación en el PIB (coeficiente de inversión) de un 15.9% a un 17.04%, que es el nivel más alto registrado desde la crisis de 1982. La demanda interna (consumo más inversión) creció en un

8.2%, tasa que duplicó la del crecimiento del PIB. La brecha resultante fue cubierta con importaciones de bienes y servicios, que crecieron en un 10.27%. El coeficiente de importaciones, es decir su relación respecto al PIB, se incrementó de un 27.4%, en 1996, a un 29%, en 1997, mientras que el coeficiente de exportaciones declinó de un 27.4% a un 26.2% (Cuadro No 9).

2.3.2 COMPORTAMIENTO DEL INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La consolidación de la estabilidad económica se reflejó en la tasa de inflación de 6.7% que, a pesar del incremento del 3.1% en el mes de diciembre debido al alza en el precio de los hidrocarburos, fue la más baja obtenida en los últimos 20 años. El Gráfico No 3 muestra la clara tendencia decreciente en los últimos diez años. La disciplina monetaria y fiscal contribuyeron muy significativamente al logro de este reducido nivel de inflación.

Estudios recientes del BCB muestran que el efecto traspaso (pass-through) de la devaluación del tipo de cambio a la inflación, ha descendido a 40%, luego de



CUADRO No 8
OFERTA Y DEMANDA GLOBAL
(En millones de bolivianos de 1990)

	1996(p)	1997(p)	CREC % ¹
OFERTA GLOBAL	25,041	26,417	5.5
PIB (precios de mercado)	19,651	20,474	4.2
Importaciones de bienes y servicios	5,390	5,943	10.3
DEMANDA GLOBAL	25,041	26,417	5.5
Gasto de Consumo Final de las:			
Administraciones Públicas	2,216	2,300	3.8
Gasto de Consumo Final de los:			
Hogares e IPSFL	14,242	14,804	4.0
Formación Bruta de Capital Fijo	3,124	3,485	11.7
Variación de Existencias	72	200	249.4
Exportaciones de bienes y servicios	5,390	5,943	10.3

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística
ELABORACION: BCB - Asesoría de Política Económica
NOTA: (1) Crecimiento real

CUADRO No 9
ESTRUCTURA DEL PIB POR TIPO DE GASTO
(En porcentajes)

	1996(p)	1997(p)
CONSUMO	83.8	83.5
Gasto de consumo final de las		
Administraciones Públicas	11.3	11.2
Gasto de Consumo Final de los		
Hogares e IPSFL	72.5	72.3
INVERSIÓN BRUTA	16.3	19.3
Formación Bruta de Capital Fijo	15.9	17.0
Variación de Existencias	0.4	2.3
SALDO TRANSAC. BIENES Y SERVICIOS	0.0	(2.9)
Exportaciones de bienes y servicios	27.4	26.2
Importaciones de bienes y servicios	(27.4)	(29.0)
TOTAL	100.0	100.0
Pro memoria: PIB a precios de mercado	19,651	20,474

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística.
ELABORACION: BCB- Asesoría de Política Económica
(1) En miles de bolivianos de 1990.
(p) Preliminar.

alcanzar niveles cercanos al 70% a finales de la década del ochenta. Este hecho ha permitido que la devaluación del tipo de cambio, para mantener la competitividad de

la economía, se traduzca en un incremento del nivel de precios de menor magnitud.

A octubre de 1997, la inflación acumulada



GRAFICO No 3
INFLACION:1987-1997
(En porcentajes)

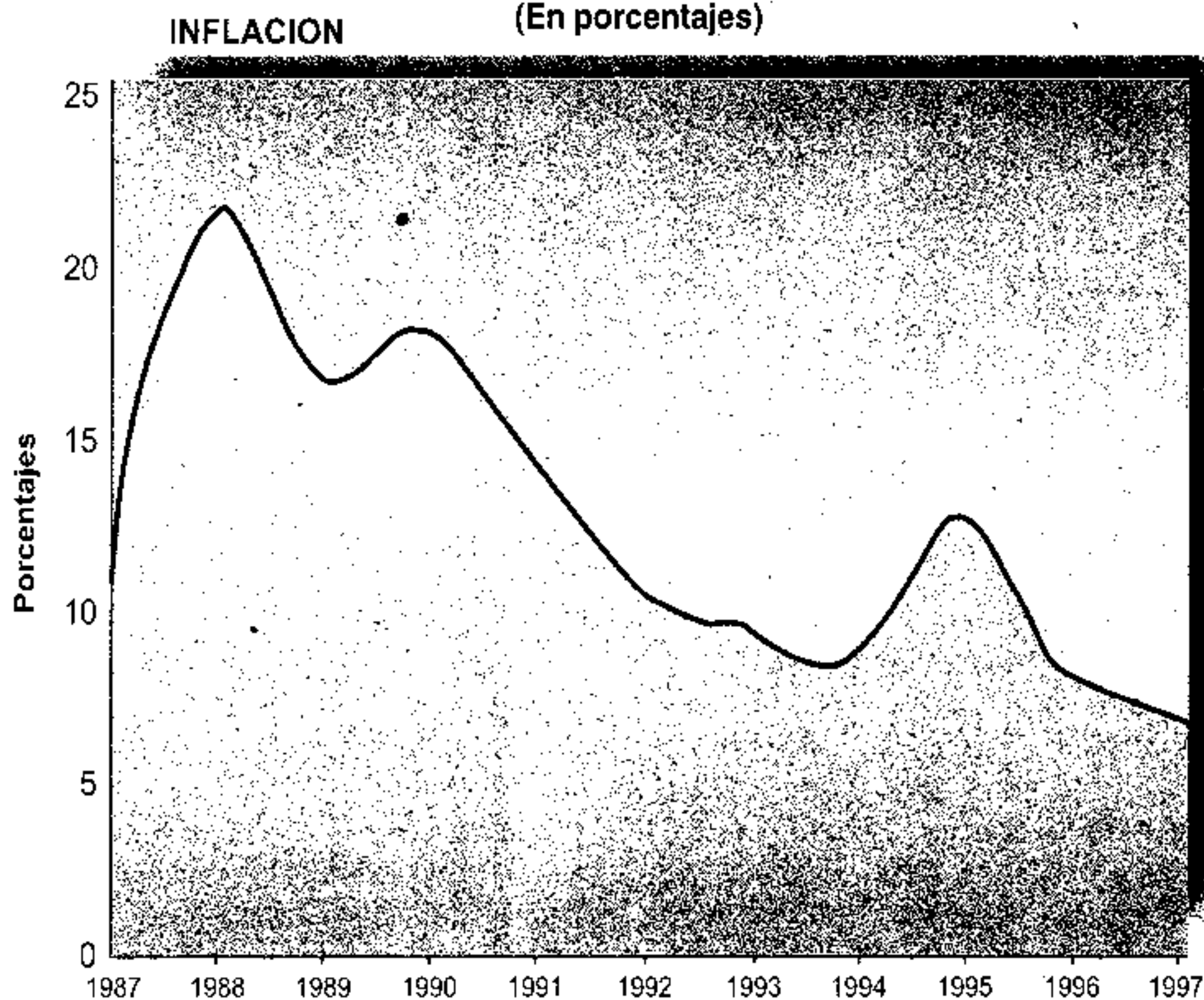
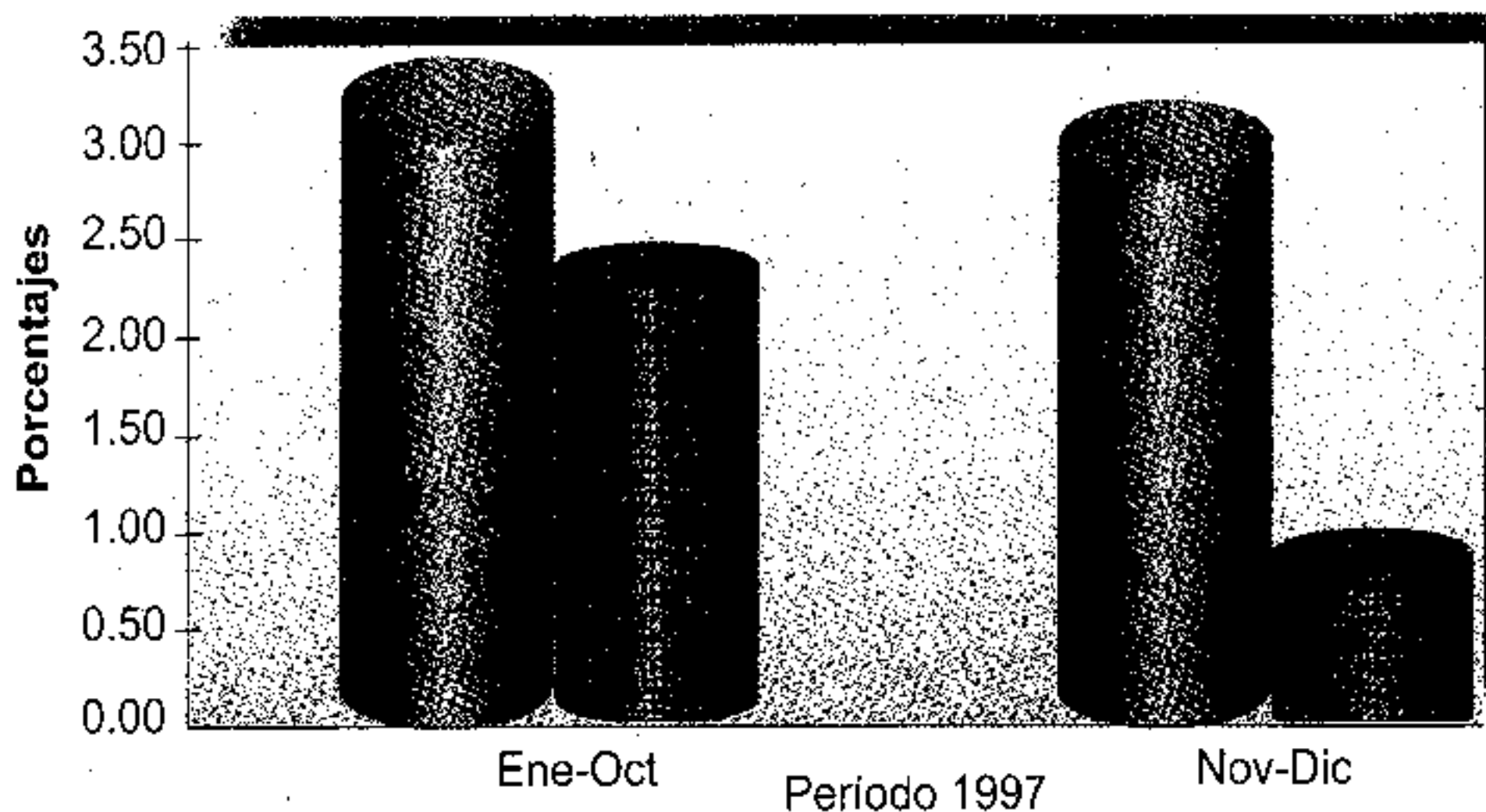


GRAFICO No 4
INFLACION Y VARIACION DEL TIPO DE CAMBIO



■ Inflación Acumulada ■ Variación Tipo de Cambio

superaba ligeramente en un 1% a la devaluación, mientras que en los dos últimos meses del año se observó una ampliación de la brecha a más de 2% (Gráfico No 4).

Es importante mencionar la limitada apreciación real de nuestros socios comerciales (inflación externa medida en dólares), la cual influye directamente en el nivel de precios internos (a través de las

importaciones de productos que vienen de esos países) e, indirectamente, mediante el aumento, en los países vecinos, de los precios de los productos que Bolivia exporta. En este último caso, se desabastece el mercado interno porque parte de la producción se va a estos países, originando presiones inflacionarias internas.

El buen desempeño del sector agrícola



evitó que surjan efectos inflacionarios por el lado de la oferta que presionen al alza de los precios agrícolas. Es poco probable que esta situación se repita en 1998 debido al fenómeno de El Niño. El análisis de la inflación acumulada por rubros muestra que, en gran medida, el nivel reducido de la inflación en 1997 se debe al excelente comportamiento del grupo de Alimentos y Bebidas (3.29%), cuya ponderación en la canasta es la más importante (49.1%). Por el contrario, como resultado del incremento del precio de los hidrocarburos, el efecto más importante se registró en el grupo de transportes y comunicaciones, cuyos precios se incrementaron en 18.3%.

Los factores mencionados apuntan a que, si bien la inflación en el largo plazo es un fenómeno monetario, las variaciones de los precios en el corto plazo pueden deberse a factores estacionales y a otros factores exógenos, como el alza de las tarifas fijadas por el sector público. Si se excluyen los productos de la canasta de consumo con mayor variabilidad mensual

(5 productos más inflacionarios y 5 productos más deflacionarios), la tasa de inflación subyacente acumulada en el año 1997 fue sólo de 5.96% (Cuadro No 10).

2.4 SECTOR MONETARIO

En el programa monetario de 1997 se fijó una meta explícita de inflación del 7.0% y, como metas intermedias, una expansión del crédito interno neto del BCB no mayor a Bs. 135.4 millones y una ganancia mínima de reservas internacionales netas de \$us 20 millones. Asimismo, se preveía que la expansión de la emisión monetaria no excedería el 12.8% y que el crecimiento de la cantidad de dinero M1 (circulante más depósitos a al vista en moneda nacional) no sería superior al 16.0%.

La aplicación de la política monetaria, en 1997, permitió el cumplimiento de dichos objetivos, incluso más allá de lo previsto, puesto que la inflación alcanzó un 6.7%, el crédito interno neto⁵ del BCB se contrajo

CUADRO No 10
INFLACION SUBYACENTE
(En porcentajes)

	Tasas Mensuales		Tasas Acumuladas	
	INF	INF - SUBY	INF	INF - SUBY
1996.01	1.55	1.58	1.55	1.58
1996.02	2.76	2.35	4.35	3.96
1996.03	(0.22)	0.20	4.12	4.17
1996.04	(0.22)	0.30	3.89	4.48
1996.05	0.39	0.25	4.30	4.75
1996.06	0.53	(0.01)	4.85	4.74
1996.07	1.13	0.58	6.04	5.34
1996.08	1.04	0.42	7.14	5.78
1996.09	0.16	0.94	7.31	6.77
1996.10	(0.07)	0.17	7.24	6.95
1996.11	0.51	0.53	7.78	7.52
1996.12	0.17	0.09	7.97	7.61
1997.01	(0.01)	0.35	(0.01)	0.35
1997.02	0.19	0.37	0.18	0.72
1997.03	(0.24)	0.00	(0.06)	0.73
1997.04	0.55	(0.10)	0.49	0.63
1997.05	0.72	0.19	1.21	0.82
1997.06	0.94	0.83	2.16	1.65
1997.07	1.27	0.86	3.46	2.53
1997.08	0.66	0.88	4.14	3.43
1997.09	(1.05)	0.18	3.05	3.62
1997.10	0.38	0.20	3.44	3.83
1997.11	0.12	0.17	3.57	4.00
1997.12	3.05	1.88	6.73	5.96



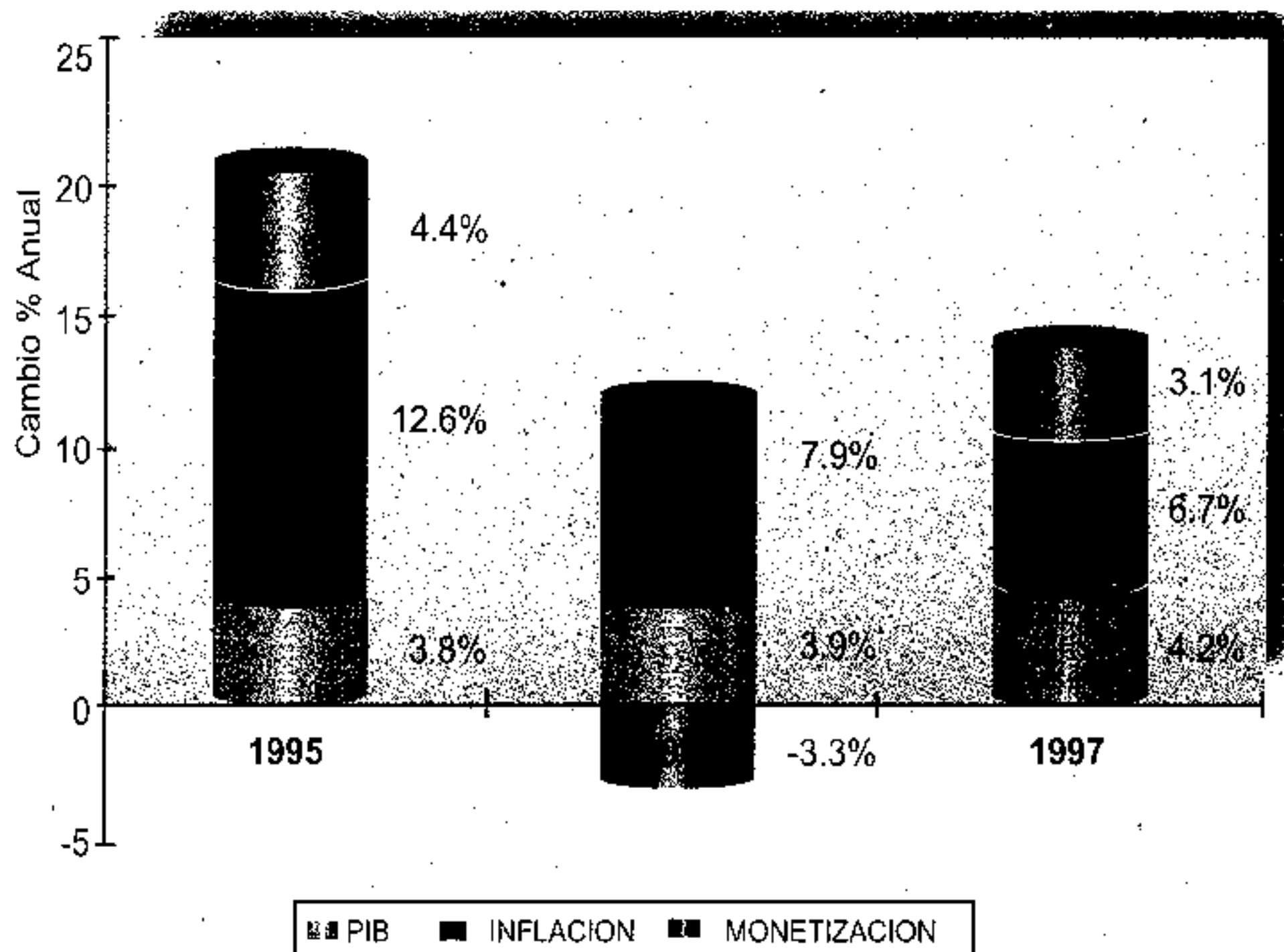
en Bs. 269.8 millones y las reservas internacionales netas se incrementaron en \$us 102.7 millones⁵. A pesar de que el crecimiento de la emisión monetaria (14.6%) superó ligeramente a la estimada en 1.8%, la cantidad de dinero M1 presentó un crecimiento (15.6%) inferior al programado.

En 1995 hubo una mayor inyección de dinero en la economía, causada por los problemas en el sistema financiero, observándose una monetización del 4.4%. La expansión de la emisión fue reabsorbida en 1996, registrándose una monetización de -3.3%. Al ser el crecimiento de la emisión mayor al crecimiento de la inflación y del PIB en 1997, a partir de un stock muy bajo en 1996, por la razón anteriormente anotada, el resultado fue una remonetización de la economía del 3.1% (Gráfico No 5).

El crecimiento anualizado y en 24 meses de la emisión muestra claramente, en el segundo cuatrimestre, una expansión asociada a las reformas, entre ellas el pago del Bono Solidario, que fue absorbida, sin embargo, en el tercer cuatrimestre (Gráfico No. 6)

Los depósitos del público en los bancos mantuvieron su tendencia creciente al incrementarse en \$us 371.8 millones, aunque este incremento fue menor al observado en 1996 (\$us 504.3 millones). Como rasgo sobresaliente, la cartera neta de los bancos concedida al sector privado durante 1997 creció en un 19.9%, superando ampliamente a la otorgada el año pasado en \$us 532.3 millones (Gráfico No 7). Esta evolución se produjo junto con una reducción de su pesadez (relación cartera en mora respecto a la cartera total) de 14.6% a fines de 1996, a 13,1% a fines de 1997. 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. El BCB, mediante Resolución No 143/97 que contiene el Reglamento para la Adecuación Patrimonial de las Entidades del Sistema Financiero, incrementó del 8% al 10% el coeficiente de adecuación patrimonial, en la medida que la correcta capitalización de dichas entidades es uno de los instrumentos de prevención dado que el patrimonio neto de un banco provee un amortiguador en caso de dificultades.

**GRAFICO No 5
REMONETIZACION ESTIMADA**



5 Este cálculo corresponde al seguimiento del programa monetario

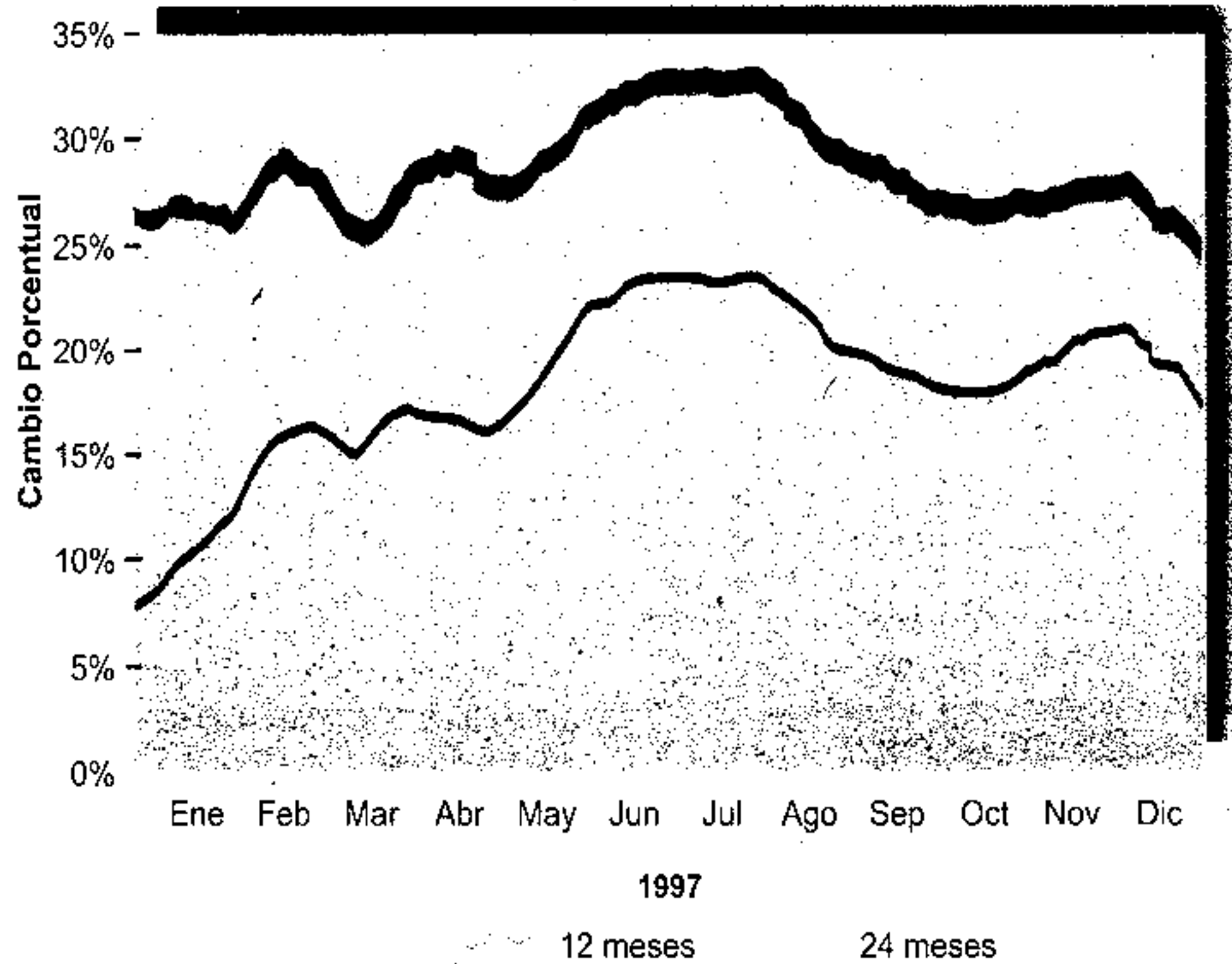
6 Este cálculo de las reservas es conforme al FMI que considera un tipo de cambio fijo para el DEG y por lo tanto difiere del estimado en Balanza de Pagos que es de \$us 115.3 millones.



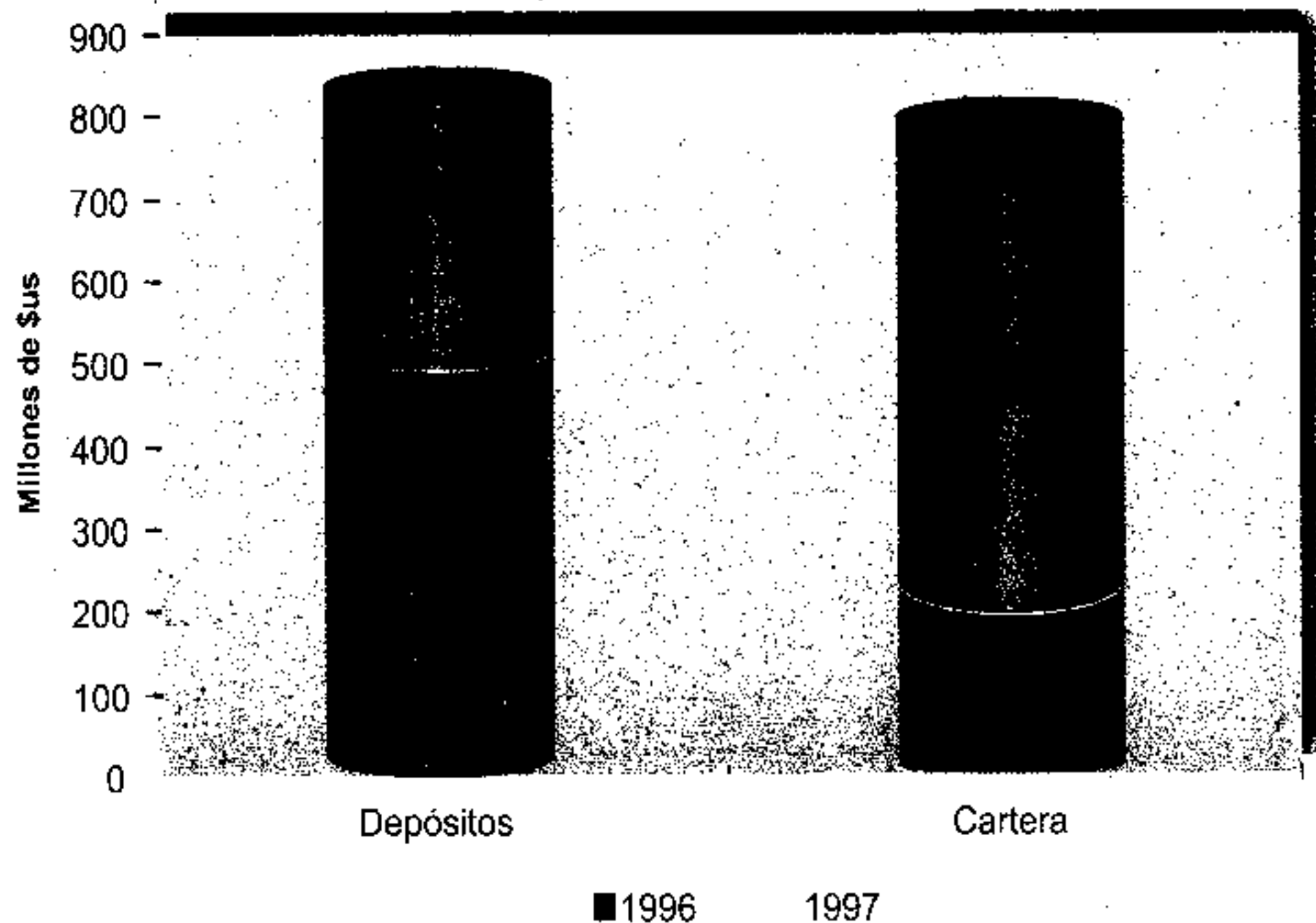
Adicionalmente, puesto que las ponderaciones de riesgo están establecidas en la Ley 1670, la Resolución estableció las ponderaciones que faltaban para los contingentes y, por último, precisó la definición de los bancos de primera línea.

La intermediación financiera en los dos últimos años muestra un mayor volumen de expansión de los depósitos respecto de la cartera. Si bien, en 1996 el crecimiento de los depósitos fue mucho mayor al de la cartera, en 1997 esta situación se revirtió (Gráfico No 7).

**GRAFICO No 6
CRECIMIENTO DE LA EMISION
A 12 y 24 Meses**



**GRAFICO No 7
DEPOSITOS Y CARTERA BRUTA
(Flujos anuales)**





Las reservas por encaje legal del sistema bancario se mantuvieron por encima del encaje requerido, registrando excedentes que, en promedio, sobrepasaron a los observados durante 1996. A fines de 1997 el excedente en encaje alcanzó a Bs. 314.7 millones. Este aumento en la liquidez del sistema financiero fue resultado tanto del incremento en sus pasivos internos (captaciones del público) como de sus pasivos con el exterior.

Las reservas bancarias se incrementaron en 23.7%, constituyéndose en el principal destino del aumento de la base monetaria, puesto que la moneda nacional en circulación creció sólo en 14.4%. Por esta razón, si bien la base monetaria presentó un crecimiento menor al de 1996 (19.5% frente a 27.8%), 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.

En cuanto al origen de la base monetaria, su crecimiento se explica, principalmente, por el aumento de las reservas internacionales y del crédito neto al sector público no financiero. El crédito bruto a bancos, se contrajo respecto al saldo de fines de 1996, no obstante que en 1997, al disponerse la

intervención de un banco y de una cooperativa, se requirió del crédito interno del BCB, para la subrogación parcial de los pasivos con el público de dichas entidades.

La colocación neta de títulos públicos durante 1997 registró una considerable disminución con relación a 1996. Así, las redenciones de Letras del Tesoro con las que opera el BCB con fines de política monetaria (LT's B y C'), superaron a las colocaciones brutas, de forma que el saldo neto se redujo en \$us 71.8 millones. El saldo neto de CD's disminuyó hasta su total eliminación en diciembre de 1997. Las reducciones del stock en manos del público de las LT's se han debido principalmente a la fuerte expansión de la cartera bancaria ya mencionada.

Las tasas de descuento promedio ponderadas de las LT's en moneda nacional, terminaron, a fines de diciembre de 1997, en niveles inferiores a los de 1996. En cambio, las tasas para instrumentos en moneda extranjera alcanzaron, a fines de 1997, niveles mayores a los de 1996. Las tasas pasivas y activas del sistema bancario registraron una tendencia decreciente, resultado que refleja el incremento de liquidez del sistema bancario (Cuadro No 11).

CUADRO No 11
TASAS DE TITULOS PUBLICOS, TASAS NOMINALES ACTIVAS Y PASIVAS
BANCARIAS
(En porcentajes)

	Dic. 1996	Dic. 1997
LT's 182 días moneda extranjera (1)	6.65	7.45
LT's 182 días moneda nacional (1)	14.89	11.57
LT's 91 días moneda extranjera (1)	6.12	7.30
LT's 91 días moneda nacional (1)	12.71	11.29
Tasas Pasivas moneda extranjera (2)	8.77	8.14
Tasas Pasivas moneda nacional (2)	15.54	12.91
Tasas Activas moneda extranjera (3)	16.13	15.12
Tasas Activas moneda nacional (3)	46.43	28.83

FUENTE: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

ELABORACION: BCB.- Asesoría de Política Económica

NOTA: Fin de período

(1): Tasas de descuento promedio ponderadas

(2): Promedio Ponderado de las tasas nominales negociadas para depósitos a plazo fijo

(3): Promedio Ponderado de las tasas nominales negociadas



Durante 1997, el Fondo de Desarrollo del Sistema Financiero y de Apoyo al Sector Productivo (FONDESIF) ha continuado con las operaciones de fortalecimiento al Sistema Financiero, colocando recursos en forma neta por un total de \$us 60.3 millones. La Nacional Financiera Boliviana (NAFIBO), entidad de segundo piso que continúa con las funciones de la ex Gerencia de Desarrollo del Banco Central, ha realizado desembolsos al sector productivo, a través de las instituciones bancarias, por un monto de \$us 41.6 millones.

2.5 SECTOR FISCAL

Durante 1997, el sector público registró un déficit global de un 3.43% del PIB, el cual fue superior al 1.96 % obtenido en 1996, debido, principalmente, como se explica más adelante, al costo de la reforma de pensiones. Los ingresos totales crecieron en 9.8%, tasa menor al crecimiento del 14.9% de los gastos totales y, en relación al PIB, los ingresos disminuyeron en 0.7% mientras que los gastos aumentaron en 0.8% respecto al año pasado (Cuadro No 12).

Los ingresos por renta interna, renta aduanera y transferencias corrientes crecieron en valores corrientes y en relación del PIB; mientras que las ventas de hidrocarburos en el mercado interno y externo, las ventas interna y externa de otras empresas y los ingresos de capital disminuyeron en términos del PIB. Respecto al gasto, las compras de bienes y servicios y las transferencias corrientes, donde se incluye el pago de renta de pensiones, se incrementaron significativamente, tanto en valores corrientes como en relación al PIB. Entre las partidas que muestran una importante disminución de los gastos respecto al PIB, están el gasto de inversión y el pago de intereses internos y externos, mientras que los gastos por servicios personales disminuyeron ligeramente.

El déficit se financió en un 78.9% con recursos externos provenientes de organismos multilaterales de crédito, los cuales fueron en su mayor parte otorgados en términos concesionales. El financiamiento externo, sin embargo,

disminuyó en términos nominales en 7.5% y en un 0.6% respecto al PIB. El financiamiento interno financió el restante 21.1% del déficit y fue mayor en 2.1 puntos porcentuales del PIB con relación a 1996 (Cuadro No 12).

En julio de 1997, se ejecutó la venta del sistema de transmisión de ENDE, medida que tuvo impacto directo en el sector fiscal. Asimismo, fueron implementadas medidas administrativas como: el registro de personal del gobierno general, las normas sobre el manejo de personal, normas para el presupuesto general y el marco legal para limitar el endeudamiento doméstico de los gobiernos locales. Se postergó para 1998 la privatización de la planta metalúrgica de Vinto, la privatización o mejoramiento de la eficiencia de dos refinerías y de operaciones de distribución de YPFB residual, la venta de dos compañías de ENDE residual, la venta de dos compañías remanentes de las antiguas corporaciones de desarrollo y la conclusión de la reestructuración de largo plazo de COMIBOL.

2.5.1 INGRESOS CORRIENTES

Los ingresos corrientes crecieron debido, principalmente, al aumento de las recaudaciones de impuestos internos, en Bs 898,6 millones (23.2%), de las transferencias corrientes en Bs 212.3 millones (43.7%), correspondiendo a aportes privados para pago de pensiones Bs. 396.6 millones y a la venta de hidrocarburos en el mercado interno Bs. 281,9 millones (9.7%). La presión tributaria registró un importante incremento de 1.2 puntos porcentuales del PIB, subiendo del 11.9%, en 1996, al 13.1% en 1997 (Cuadro No 12). El repunte en las recaudaciones de la Renta Interna se debió a una mayor eficiencia administrativa y al incremento del universo de contribuyentes de 220.728 en 1996, a 253.213, en 1997, según el Registro Unico de Contribuyentes.

Los ingresos por renta aduanera, como proporción del producto, tuvieron solamente un ligero incremento, en relación a 1996, de 0.2 puntos porcentuales, pese al significativo incremento del valor CIF de las importaciones en 17.8% y, en términos del PIB, en 2.2 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, que están sujetas a un arancel más bajo, explican, en parte, este crecimiento más lento.

El ingreso por ventas de hidrocarburos en el mercado interno se incrementó en valores corrientes mientras que, en términos del PIB, disminuyó en 0.2% debido a que los precios fijados en enero de 1996 fueron reajustados recién en diciembre de 1997



CUADRO No 12
1996 - 1997 : OPERACIONES DEL SECTOR PUBLICO
(En millones de bolivianos y en porcentajes del PIB)

	1996	1997	% DEL PIB ¹	
			1996	1997
I. INGRESOS TOTALES	11.428,8	12.548,8	31,27	30,56
A. INGRESOS CORRIENTES	10.531,4	12.014,6	28,82	29,26
A.1 INGRESOS TRIBUTARIOS	4.334,1	5.361,1	11,86	13,06
Renta Interna	3.878,2	4.776,9	10,61	11,63
Renta Aduanera	455,8	584,2	1,25	1,42
A.2 VENTA DE HIDROCARBUROS	3.384,4	3.569,1	9,26	8,69
Mercado Interno	2.896,1	3.178,0	7,93	7,74
Mercado Externo	488,3	391,1	1,34	0,95
A.3 VENTA DE OTRAS EMPRESAS	916,6	731,5	2,51	1,78
Mercado Interno	391,6	249,1	1,07	0,61
Mercado Externo	525,1	482,4	1,44	1,17
A.4 TRANSFERENCIAS CORRIENTES	485,5	697,8	1,93	1,70
A.5 OTROS INGRESOS CORRIENTES	1.410,8	1.655,0	3,86	4,03
B. INGRESOS DE CAPITAL	897,4	534,2	2,46	1,30
II. EGRESOS TOTALES	12.145,3	13.959,2	33,24	34,00
C. EGRESOS CORRIENTES	9.084,7	11.076,3	24,86	26,97
C.1 SERVICIOS PERSONALES	3.999,5	4.389,1	10,94	10,67
C.2 BIENES Y SERVICIOS	2.114,2	2.900,1	5,70	7,06
Contratistas	123,7	210,4	0,34	0,51
Otros	1.990,5	2.689,7	5,45	6,55
C.3 DEUDA EXTERNA	655,8	606,1	1,70	1,48
C.4 DEUDA INTERNA	179,1	56,4	0,49	0,14
Deuda Interna	416,8	340,9	1,14	0,83
Cuasifiscal BCB	(237,7)	(284,5)	(0,65)	(0,69)
C.5 TRANSFERENCIAS CORRIENTES	1.294,4	2.138,8	3,54	5,21
C.6 OTROS EGRESOS CORRIENTES	842,2	991,8	2,30	2,42
Egresos identificados	890,9	917,4	2,44	2,31
Egresos no identificados	(48,8)	(25,6)	(0,13)	(0,14)
D. EGRESOS DE CAPITAL	3.060,5	2.882,9	8,38	7,02
SUPERAVIT o DEFICIT CORRIENTE (A-C)	1.446,7	938,3	3,98	2,29
SUPERAVIT o DEFICIT GLOBAL (II-III)	(716,5)	(1.410,4)	(1,96)	(3,43)
III. FINANCIAMIENTO TOTAL ^{1/}	716,5	1.410,4	1,96	3,43
E. CREDITO EXTERNO NETO	1.202,6	1.112,5	3,29	2,71
E.1 DESEMBOLSOS	1.841,6	1.655,2	5,04	4,03
E.2 AMORTIZACIONES	(620,2)	(524,5)	(1,70)	(1,28)
E.3 INTERESES NO PAGADOS	1,0	0,0	0,00	0,00
E.4 DEPOSITOS BANCOS EXTERIOR	(19,9)	(18,2)	(0,05)	(0,04)
F. CREDITO INTERNO NETO	(486,1)	297,9	(1,33)	0,73
F.1 BANCO CENTRAL	(988,4)	(366,9)	(2,70)	(0,89)
Cuasifiscal	(237,7)	(284,5)	(0,65)	(0,69)
Créditos	60,0	(656,5)	0,16	(1,69)
Depósitos	(810,7)	574,0	(2,22)	1,40
F.2 DEUDA FLOTANTE	(18,7)	27,5	(0,05)	0,07
F.3 OTROS	522,1	677,4	1,43	1,73

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

ELABORACION: BCB - Asesoría de Política Económica.

1/ Se ha utilizado un tipo de cambio promedio de Bs 5.12 en 1996 y Bs 5.30 en 1997.

2/ PIB 1996: Bs 36.542,95 millones y PIB 1997: Bs 41.062,23



en un 25%. Este reajuste tendrá impacto en los ingresos de 1998. La disminución de los ingresos por ventas de otras empresas públicas en 0.7% del PIB, se debe a la continuación del proceso de capitalización y venta de empresas públicas.

2.5.2 INGRESOS DE CAPITAL

Estos ingresos, provenientes casi en su totalidad de donaciones, alcanzaron en 1997 a \$us 101.0 millones y los más importantes provinieron de los Estados Unidos, a través de la Agencia Internacional para el Desarrollo; de la Unión Europea, Japón, Suiza y Alemania. Del monto señalado, \$us 36.8 millones corresponden a donaciones para el pago de la deuda externa y fueron realizadas por los gobiernos de los Estados Unidos, Suiza y Suecia. Los ingresos de capital registraron una importante disminución de 1.2 puntos porcentuales del PIB en relación a 1996.

2.5.3 GASTOS CORRIENTES

Los gastos corrientes aumentaron en Bs. 1.991,6 millones y, en términos del PIB, en 2.1 puntos porcentuales. Este incremento, se explica principalmente por el pago de la renta de pensiones, que aumentó las transferencias corrientes en 1.7 puntos porcentuales, y por la compra de bienes y servicios que incrementó el gasto corriente en 1.3 puntos porcentuales. El pago de intereses de deuda interna y externa disminuyó en 0.7 puntos porcentuales.

El gasto por servicios personales, en términos del PIB, disminuyó en 0.3 puntos porcentuales aunque en términos nominales aumentó en 9.6%. El incremento salarial promedio de 1997 fue del 7.0%. Los sectores de la educación y de salud recibieron un incremento del 12.0%. El salario básico nacional aumentó de Bs. 223.3, en 1996, a Bs. 240.0, en 1997.

El resultado de las operaciones del Banco Central de Bolivia registró un superávit (cuasifiscal) de Bs. 284.5 millones, superior en 19.7% al registrado en 1996.

2.5.4 GASTOS DE CAPITAL

Los gastos de capital alcanzaron a Bs

2.882,9 millones (\$us 563.1 millones), inferiores a los realizados en la gestión anterior en 5.8% y en términos del PIB en 1.4 puntos porcentuales. El gasto de capital fue financiado en 47.2% con recursos externos y en 51.8% con recursos internos.

La inversión en el sector social representó 46.6% del total y significó una disminución del 5.1% respecto a 1996. A infraestructura se destinó 34.2% del gasto de capital aunque su nivel disminuyó en 17.6% con relación a la gestión anterior.

Al sector productivo, es decir a las empresas públicas, se destinó 10.6% del gasto de capital; en relación a 1996 disminuyó en 28.7%. La inversión en proyectos multi-sectoriales creció en 1.5% y su participación fue de 8.5% de dicho gasto.

2.5.5 FINANCIAMIENTO

El 79% del déficit global del sector público no financiero (3.5% del PIB), fue financiado con recursos externos provenientes de organismos internacionales de financiamiento y de gobiernos extranjeros. El restante 21% del déficit se financió con recursos internos. Los desembolsos alcanzaron a \$us 312.3 millones mientras que las amortizaciones de capital a \$us 99.0 millones, generando un financiamiento externo neto de \$us 213.3 millones.

Los desembolsos externos provinieron principalmente del Banco Mundial (BM), por \$us 133.8 millones; del Banco Interamericano de Desarrollo (BID), por \$us 105.4 millones; de la Corporación Andina de Fomento (CAF), por \$us 35.0 millones y del Gobierno de Alemania, por \$us 10.8 millones. Las amortizaciones al exterior, realizadas por el Gobierno Central, alcanzaron a \$us 80.2 millones y por las empresas públicas, a \$us 18.8 millones.

El financiamiento interno, en relación al PIB fue expansivo en 0.7%. Nuevamente el sector público financió sus necesidades de liquidez a través de la emisión de títulos valores por un monto de Bs 627,4 millones distribuidas en Letras del Tesoro, bonos, cupones y certificados fiscales (Cenocren, Nocreminfin y Cedeim). Su deuda flotante se incrementó en Bs 37.5 millones. El



financiamiento a través del BCB fue, en cambio, contractivo en Bs 366,9 millones. El crédito bruto disminuyó en Bs 656,5 millones, el superávit cuasifiscal fue de Bs 284,5 millones y el uso de depósitos alcanzó a Bs 574,0 millones.

2.6 SECTOR EXTERNO

2.6.1 BALANZA CAMBIARIA

En 1997, la balanza cambiaria, que registra los movimientos de caja del Banco Central en moneda extranjera, tuvo un saldo positivo de \$us 86.7 millones,

cifra menor en \$us 229.5 millones al saldo observado en 1996, que fue de \$us 316.2 millones (Cuadro No 13).

Las operaciones más importantes que contribuyeron a este resultado fueron el saldo neto favorable de \$us 134.5 millones en las operaciones bancarias y las donaciones recibidas por \$us 73.8 millones. Se registraron saldos negativos de las operaciones de comercio exterior (\$us 70.2 millones), operaciones de deuda externa (\$us 36.7 millones) y operaciones de mercado abierto en Letras de Tesorería y CEDES (\$us 32.1 millones).

CUADRO No 13
BALANZA CAMBIARIA
(En millones de \$us)

DETALLE	1996	1997	VAR. %
I. INGRESO DE DIVISAS	3,778.0	5,110.8	35.3
I.A.- POR EXPORTACIONES	863.6	713.4	(17.4)
I.A.1.- EXPORTACIONES DE BIENES	810.4	649.1	(19.9)
Sector Público	172.6	139.1	(19.4)
Sector Privado	566.6	443.2	(21.8)
Convenio de Crédito Recíproco (1)	71.2	66.8	(6.2)
I.A.2.- SERVICIOS	53.3	64.3	20.8
Corrientes	15.4	7.1	(53.9)
Financieros	37.9	57.2	51.1
I.B.- DONACIONES	53.4	73.8	38.2
I.C.- COMPRA POR VENTANILLA BCB	0.0	0.0	
I.D.- CAPTACION DE BANCOS (2)	2,108.0	3,779.4	79.3
I.E.- DESEMBOLSOS DE DEUDA EXTERNA	262.1	270.5	3.2
I.F.- OTROS	491.0	273.7	(44.3)
I.F.1.- CEDES	76.6	15.0	(80.4)
I.F.2.- LETRAS DE TESORERIA	327.1	123.0	(62.4)
I.F.3.- OTRAS CUENTAS (4)	87.3	135.7	55.4
II. EGRESO DE DIVISAS	3,461.8	5,024.1	45.1
II.A.- POR IMPORTACIONES	912.1	783.6	(14.1)
II.A.1.- IMPORTACION DE BIENES	874.9	754.6	(13.7)
Sector Público	12.5	8.2	(34.6)
Bolsín	815.9	696.4	(14.6)
Convenio de Crédito Recíproco (1)	46.4	50.0	7.7
II.A.2.- SERVICIOS CORRIENTES	37.2	29.0	(22.0)
II.B.- SERVICIO DE DEUDA EXTERNA	236.8	307.2	29.7
II.C.- OPERACIONES BANCARIAS (2)	1,848.6	3,644.9	97.2
II.D.- OTROS	441.1	252.1	(42.9)
II.D.1.- CEDES	200.9	15.4	(92.3)
II.D.2.- LETRAS DE TESORERIA	149.3	154.7	3.6
II.D.3.- OTRAS CUENTAS (3)(4)	90.9	82.0	(9.8)
II.E.- FONDO MONETARIO INTERNACIONAL	23.2	36.3	56.5
SALDO	316.2	86.7	(72.6)

FUENTE: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA
 ELABORACION: BCB - Asesoría de Política Económica
 (1): Mecanismo utilizado por el Sector Público y Privado
 (2): Incluye remesas
 (3): Incluye retención anticipada y vencimientos de CD's en M/E a partir de Enero de 1995
 (4): A partir de Noviembre de 1994 se ajustan inversiones en títulos extranjeros.



El ingreso de divisas fue de \$us 5,110.8 millones, con un aumento de \$us 1,332.8 millones (35.3%) respecto a 1996, destacándose los ingresos por captaciones de los bancos (mayores en 79.3% a los del año anterior), servicios financieros (\$us 19.3 millones); donaciones incluyendo las del alivio de la deuda externa multilateral (\$us 20.4 millones), y desembolsos de deuda externa pública de largo plazo (\$us 8.4 millones).

Se observaron menores ingresos de divisas por concepto de exportaciones de bienes (19.9 % menor que en 1996), debido a la eliminación del requisito de entrega de divisas (\$us 161.3 millones), por CD's (\$us 61.6 millones), Letras de Tesorería (\$us 204.1 millones) y servicios corrientes (\$us. 8.3 millones).

Los egresos de divisas, que totalizaron \$us 5,024.1 millones, aumentaron en \$us 1,562.3 millones (45.1%) con relación a 1996, debido principalmente al incremento de las operaciones bancarias (cuenta corriente y encaje legal por fondos en custodia), en un 97.2%. Los pagos por servicio de deuda externa pública de mediano y largo plazo y los pagos al FMI, aumentaron en \$us 70.4 millones y \$us 13.1 millones, respectivamente. Se presentaron menores egresos de divisas respecto al año anterior, en los casos de las importaciones a través del Bolsín (14.1%) y CD's (92.3%).

2.6.2 BALANZA DE PAGOS

Es importante puntualizar que los registros de balanza de pagos se elaboraron conforme a las recomendaciones de la V

versión del Manual de Balanza de Pagos del FMI⁷, lo que puede introducir algunas distorsiones en las comparaciones con lo sucedido en años anteriores.

En 1997 la balanza de pagos registró un superávit de \$us 115.2 millones, menor al observado en 1996 que fue de \$us 300.6 millones (Cuadro No 14). La cuenta corriente registró un déficit de \$us 663.5 millones, equivalente a un 8.3% del PIB, que se explica principalmente por el déficit comercial de \$us 676.6 millones.

También influyeron las salidas netas por renta de factores (\$us 212.3 millones), donde, además de los intereses pagados por concepto de deuda, está cobrando importancia la renta de la inversión directa que en 1997 fue de \$us 90.5 millones. La balanza de servicios presentó un saldo negativo de \$us 3.3 millones, mientras que en 1996 el saldo positivo había sido de \$us 10.4 millones. Finalmente, las transferencias unilaterales corrientes (donaciones) fueron de \$us 228.7 millones, equivalentes a una quinta parte de las exportaciones.

El crecimiento de la inversión directa extranjera en los últimos años, explica el mayor dinamismo del financiamiento privado en la formación bruta de capital fijo, desplazando en el año 1997 la importancia de la inversión pública (Gráfico No 8). La inversión directa extranjera se orientó mayormente al sector de hidrocarburos, seguido del sector de servicios y del sector minero, siendo poco importante la asignada al sector industrial (Gráfico No 9).

- 7 La V versión del Manual de Balanza de Pagos del FMI difiere de la IV principalmente en lo siguiente:
- ii) En las exportaciones se incluyen los bienes para transformación (maquila) cuyo saldo neto (export. menos import.) antes se registraba en la cuenta servicios. También se incluyen los bienes para reparación y el combustible y lubricantes que antes también se registraban en servicios.
 - ii) En las importaciones ya no se excluyen la maquila y combustibles y lubricantes.
 - iii) En la Cuenta Servicios se excluyen: los servicios de transformación (maquila), los combustibles y lubricantes que ahora se registran en exportaciones o importaciones según el saldo que presente y la renta del trabajo y los pagos al personal local por servicios en las Embajadas y Organismos Internacionales que ahora se registran en Renta.
 - iv) En la Renta Neta se incluye la renta del trabajo además de la renta del capital.
 - v) Se diferencian las transferencias corrientes de las de capital registrándose estas últimas en la Cuenta de Capital.
 - vi) La Cuenta de Capital se ha ampliado denominándose en la V versión Cuenta de Capital y Financiera.
 - vii) Se amplió la cobertura de la inversión de cartera para reflejar la creación de nuevos instrumentos financieros en los últimos años.



GRAFICO No 8
INVERSION DIRECTA EXTRANJERA Y
FORMACION BRUTA DE CAPITAL FIJO

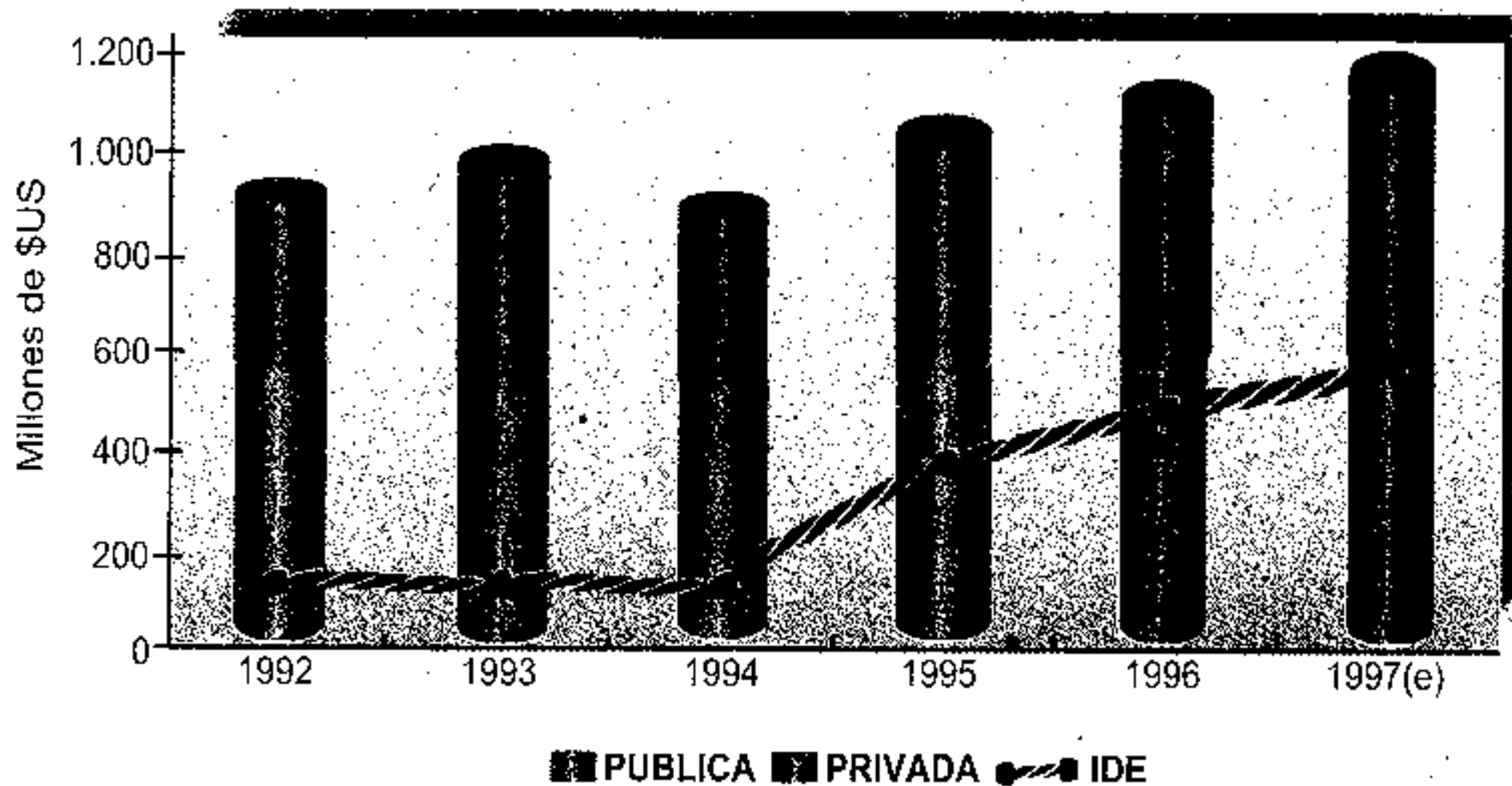
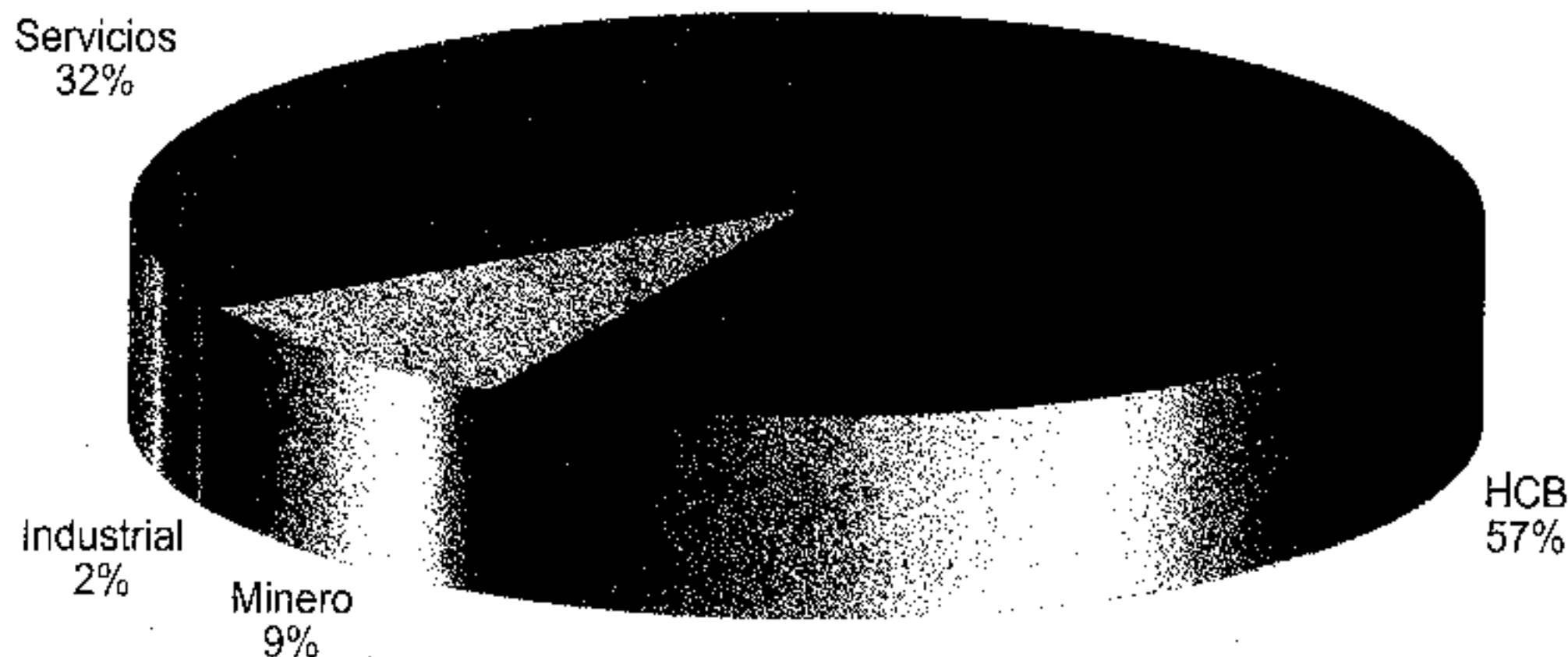


GRAFICO No 9
COMPOSICION DE LA INVERSION DIRECTA EXTRANJERA: 1997



Si se suma el déficit en cuenta corriente con la inversión directa extranjera, este alcanza a un déficit de solamente \$us 105.7. Más generalmente, la situación deficitaria de la cuenta corriente se compensó con una entrada neta de capitales (incluidos errores y omisiones) por \$us 778.7 millones, lo que permitió un aumento de las reservas internacionales netas del BCB de \$us 115.2 millones.

Los principales movimientos de capital se concentraron en las transferencias de capital (donaciones para alivio de deuda externa) que registraron un ingreso de \$us

36.8 millones y por movimientos de capital de largo plazo asociados a la inversión extranjera directa (IDE) por \$us 557.8 millones (frente a \$us 471.9 millones en 1996) y desembolsos netos de deuda externa pública de mediano y largo plazo por \$us 198.1 millones. La partida Otro Capital, que capta principalmente las transacciones del sector privado, presentó un saldo positivo de \$us 109.6 millones frente a la salida de \$us 50.2 millones en 1996. En la partida Errores y Omisiones, que refleja el saldo de transacciones no registradas, el saldo negativo aumentó de \$us 29.2 millones a \$us 123.6 millones en 1997 (Cuadro No. 14).



CUADRO No 14
RESUMEN DE LA BALANZA DE PAGOS ⁽¹⁾
(En millones de \$us)

PARTIDAS	1996 p/	1997 p/
I. CUENTA CORRIENTE	(329.0)	(663.5)
A. Bienes, Servicios y Renta (1+2+3)	(579.3)	(892.2)
1. Mercancías	(369.2)	(676.6)
Exportaciones FOB	1,167.1	1,133.7
Importaciones CIF	(1,536.3)	(1,810.3)
2. Servicios	10.4	(3.3)
Exportaciones	185.2	195.5
Importaciones	(174.8)	(198.8)
3. Renta (Neta)	(220.5)	(212.3)
i) Recibida	73.2	107.2
ii) Debida	(293.7)	(319.5)
- Intereses pagados deuda pública externa de mediano y largo plazo	(154.0)	(155.1)
- Otros intereses pagados	(48.1)	(54.0)
- Intereses no pagados	(0.3)	0.0
- Otra Renta	(91.3)	(110.4)
B. Transferencias Unilaterales Corrientes	250.3	228.7
II. CUENTA CAPITAL Y FINANCIERA	658.5	901.2
A. Transferencias de capital (2)	40.4	36.8
B. Inversión Directa	471.9	557.8
C. Otro Capital	146.2	306.6
- Desembolsos deuda pública externa de MLP	345.3	368.8
- Amortizaciones pagadas deuda pública externa MLP	(148.9)	(165.7)
- Otro Capital (Neto)	(50.2)	109.6
III. ERRORES Y OMISIONES	(29.2)	(128.6)
IV. TOTAL TRANSACCIONES CORRIENTES Y DE CAPITAL (I+II+III)	300.3	115.2
A. ÍTEM DE CONTRAPARTIDA	0.3	0.3
B. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL	0.3	0.3
C. VARIACIÓN RESERVAS INTERNACIONALES NETAS	(800.3)	(115.2)

FUENTE : BANCO CENTRAL DE BOLIVIA
 ELABORACION: BCB - Asesoría de Política Económica
 (1): Compilada conforme a la V versión del Manual de Balanza de Pagos del FMI.
 (2): Incluye donaciones para pago de deuda externa.
 (p): Cifras preliminares.

2.6.2.1 EXPORTACIONES

El valor FOB⁸ de las exportaciones de bienes (según la V versión del Manual de Balanza de Pagos) alcanzó a \$us 1,133.7 millones, monto inferior en 2.9% al valor de la gestión 1996 (Cuadro No 15). Esta disminución se debió principalmente a la declinación en las exportaciones de hidrocarburos (Gráfico No 10).

Las exportaciones mineras aumentaron en un 8.6% en valor oficial debido principalmente a los mayores volúmenes de exportación de zinc y a los mejores precios de este mineral respecto a los registrados en 1996 (\$us 0.61 frente a \$us 0.46 la libra fina).

Mientras los volúmenes exportados de zinc aumentaron en 35.2%, los del oro lo

8 El valor oficial, de acuerdo a pólizas, fue de \$us 1,224.4 millones y refleja una caída del 2.8% respecto al año anterior.



hicieron en 10.0%, pese al comportamiento descendente de sus precios internacionales (15.9%). En el resto de los minerales se observaron caídas; el estaño redujo su volumen de exportación en 7.5%, el plomo en 10.7%, el antimonio en 31.6% y la plata en 5.9%.

Las exportaciones mineras aumentaron su participación en el valor total exportado de un 35.5%, en 1996, a 39.7%, en 1997.

El valor de las exportaciones de hidrocarburos alcanzó a \$us 106.7 millones, registrando una disminución de \$us 34.6 millones (24.5%) en relación a 1996 debido, principalmente, a una caída en el volumen exportado de gas natural (20.8%), a la reducción del precio promedio de este energético en 4.9% y a los bajos precios del petróleo. La

reducción en el volumen de gas exportado se explica por la rotura temporal del ducto de exportación a la República Argentina, el proceso de capitalización de YPF y el menor contenido de humedad, que determina el poder calorífico del gas.

Las exportaciones no tradicionales (Cuadro No 15) registraron un valor de \$us 544.6 millones, menor en \$us 2.8 millones (0.5%) respecto a 1996. La disminución se debió a los menores volúmenes exportados de azúcar, artículos de joyería, aceite y prendas de vestir. Los productos que aumentaron sus valores de exportación fueron el café (60.6%) y el algodón (25.1%) por el buen comportamiento de sus precios internacionales y, en menor medida, las exportaciones de maderas (4.0%), castaña (5.6%) y soya (3.5%).

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

PRODUCTOS	1996 (p)			1997 (p)			VARIACION %	
	VOLUMEN	VALOR	PART %	VOLUMEN	VALOR	PART %	VOLUMEN	VALOR
1. MINERALES	414.879	447.6	35.5	521.620	486.2	39.7	25.7	8.6
Estaño	15.503	83.5	6.6	14.341	83.0	6.8	(7.5)	(0.6)
Antimonio	7.844	9.6	0.8	5.367	8.3	0.7	(31.6)	(13.4)
Zinc	325.779	151.7	12.1	440.456	205.1	16.8	35.2	35.2
Plomo	31.535	12.1	1.0	28.146	10.8	0.9	(10.7)	(10.5)
Plata	4.662	64.0	5.1	4.385	60.2	4.9	(5.9)	(5.9)
Oro	10	119.6	9.5	11	110.7	9.0	10.0	(7.4)
Otros	29.546	7.1	0.6	28.914	8.1	0.7	(2.1)	14.0
2. HIDROCARBUROS		141.3	11.2		106.7	8.7		(24.5)
Gas Natural(1)	2.055	94.5	7.5	1.628	71.2	5.8	(20.8)	(24.7)
Petróleo (2)	1.446	38.6	3.1	1.656	32.0	2.6	(14.5)	(17.2)
Otros	0	8.2	0.6	0	3.6	0.3	0.0	0.0
3. NO TRADICIONALES	1.063.939	547.4	43.5	1.157.961	544.6	44.5	0.2	(0.5)
Soya	732.843	200.6	15.9	758.781	207.7	17.0	3.5	3.5
Madera aserrada	108.385	82.6	6.6	110.674	85.9	7.0	2.1	-4.0
Algodón	19.320	32.8	2.6	22.161	41.0	3.3	14.7	25.1
Aceite	84.382	39.7	3.2	72.267	34.0	2.8	(14.4)	(14.4)
Castaña	10.370	28.8	2.3	10.946	30.4	2.5	5.6	5.6
Café	7.474	16.5	1.3	16.583	26.5	2.2	121.6	60.6
Artículos de Joyería (3)	7.000	39.8	3.2	3.274	21.3	1.7	(53.2)	(46.5)
Azúcar	72.503	27.9	2.2	43.507	14.4	1.2	(40.0)	(48.4)
Otros	113.037	78.7	6.2	119.788	83.4	6.8	6.0	6.0
4. OTROS BIENES (4)		122.9	9.8		86.9	7.1		(29.3)
TOTAL (1+2+3+4)		1.259.2	100.0		1.224.4	100.0		(2.8)

FUENTE: Dirección General de Aduanas - YPF y INE.

ELABORACION: BCB - Asesoría de Política Económica

(P) Cifras preliminares

(1) Millones de metros cúbicos

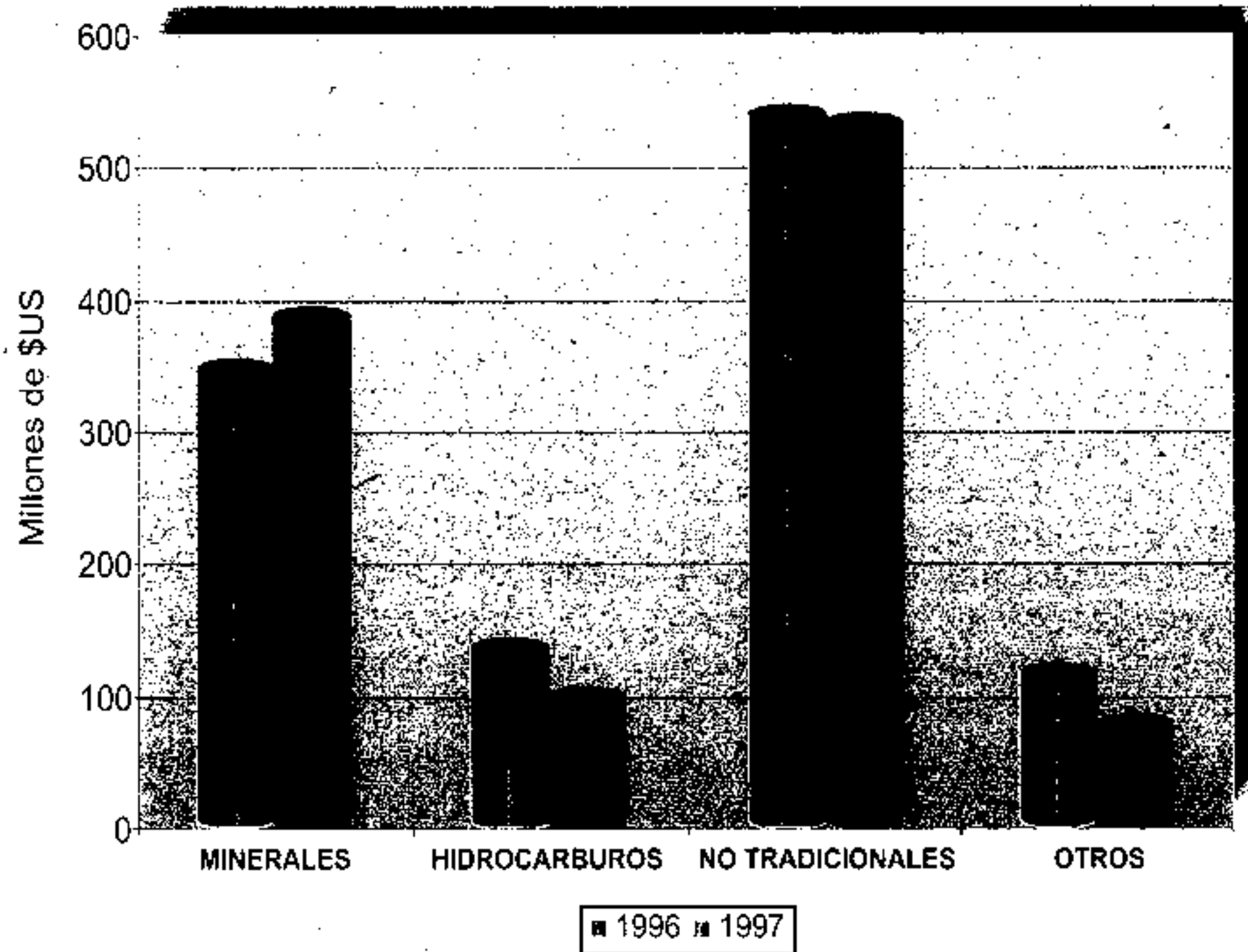
(2) Miles de barriles

(3) Volumen expresado en kilos

(4) Incluye reexportaciones, bienes para transformación, reparación, combustibles y lubricantes.



GRAFICO No 10
ESTRUCTURA DE LAS EXPORTACIONES

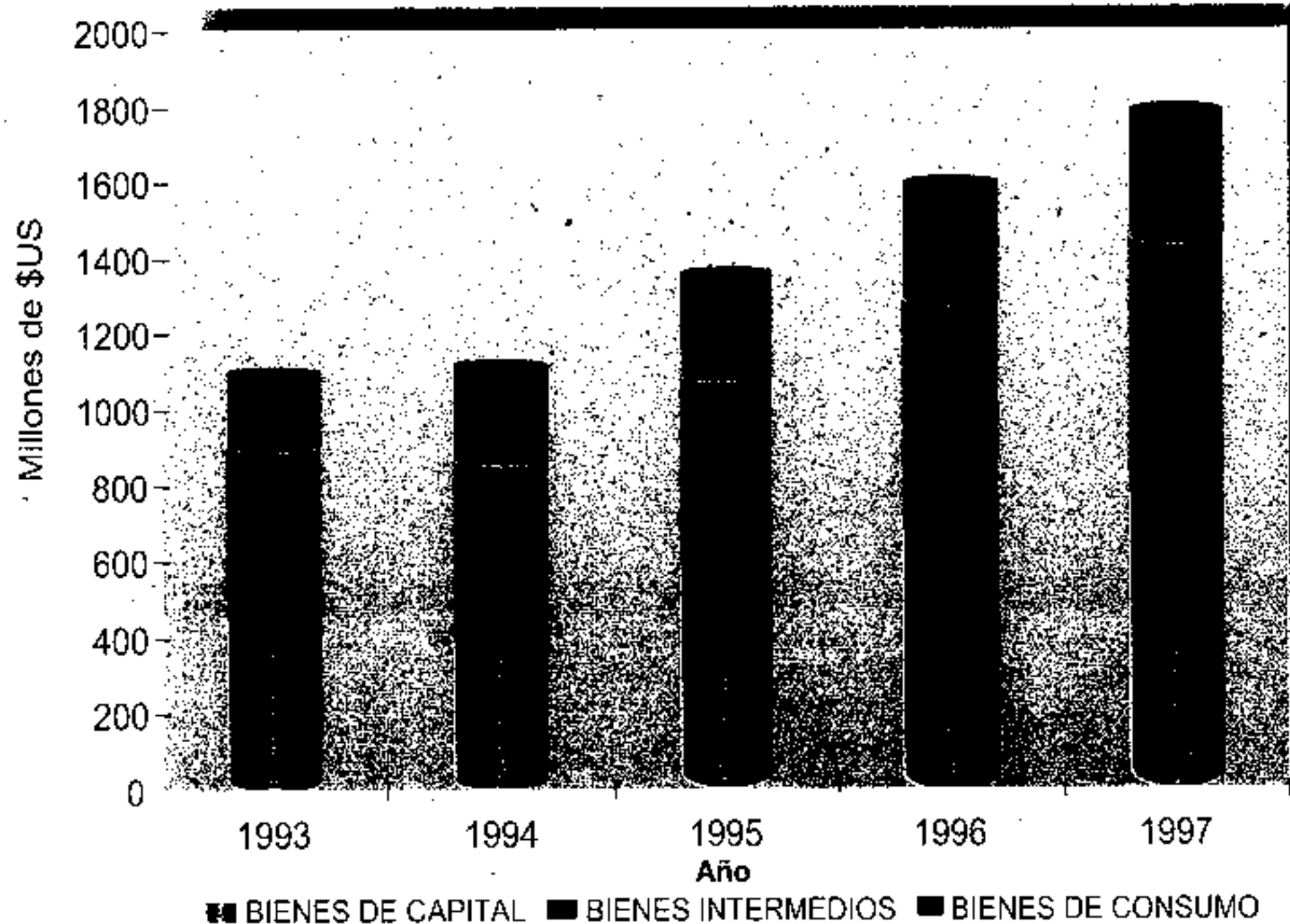


2.6.2.2 IMPORTACIONES

Las importaciones de bienes, ajustadas conforme a la V versión del Manual de Balanza de Pagos, alcanzaron a \$us 1,810.3 millones en valores CIF, 17.8% más alto que el nivel alcanzado en 1996.

Se observó el mayor crecimiento en los bienes intermedios con un 13.9%. Le siguen las importaciones de bienes de capital, que crecieron en un 11.4%. Las importaciones de bienes de consumo aumentaron en un 10.5% (Gráfico No 11).

GRAFICO No 11
COMPOSICIÓN DE LAS IMPORTACIONES





En la estructura de las importaciones por uso o destino económico se observa un aumento en la participación de los bienes intermedios de un 37.2%, en 1996, a 37.8%, en 1997, mientras que los bienes de consumo disminuyeron ligeramente su participación de un 20.5% a 20.2%, así como los bienes de capital de 39.8% a 39.6% (Cuadro No 16).

2.6.2.3 COMERCIO EXTERIOR POR ZONAS ECONOMICAS

El comercio exterior del país según bloques regionales, registró, en 1997, saldos positivos con la Comunidad Andina de Naciones (\$us 70.3 millones), con la Unión Europea (\$us 26.9 millones) y con Suiza (\$us 55.6 millones). Los saldos con la Comunidad Andina y Suiza fueron menores que los registrados en 1996, mientras que solamente con la Unión Europea el superávit aumentó en un 35%.

Bolivia registró importantes saldos

deficitarios con MERCOSUR (\$us 289.5 millones), que casi duplicó el saldo de 1996, con Asia (\$us 238.7 millones), con Chile (\$us 67.0 millones) y con los países del Tratado de Libre Comercio de Norte América (TLC): Estados Unidos (\$us 188.7 millones), México (\$us 25.0 millones) y Canadá (\$us 29.5 millones).

Estados Unidos continúa siendo el principal socio comercial del país, participando con un 20.3% de las exportaciones y el 23.6% de las importaciones (Cuadro No 17). En relación a las exportaciones, le siguen Inglaterra (12.9%), Perú (12.6%) y Argentina (12.3%). Considerando las importaciones, le siguen Argentina (14.0%), Japón (11.9%) y Brasil (11.0%).

Según los bloques comerciales regionales, se destina a la Unión Europea el 28 % de las exportaciones y al TLC el 23%, mientras que las importaciones provenientes del TLC representan el 27% del total y las del Mercosur el 25%.

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

CLASIFICACION	1996 (p)	PART%	1997 (p)	PART%	VAR%
1. BIENES DE CONSUMO	339.6	20.5	375.4	20.2	10.5
No duraderos	173.2	10.5	180.0	9.7	3.9
Duraderos	166.4	10.0	195.4	10.5	17.4
2. BIENES INTERMEDIOS	615.6	37.2	701.0	37.8	13.9
Combustibles y lubricantes	51.2	3.1	151.6	8.2	196.1
Para la Agricultura	32.1	1.9	45.1	2.4	40.5
Para la Industria	483.6	29.2	453.7	24.5	(6.2)
Para la Construcción	48.7	2.9	50.6	2.7	3.9
3. BIENES DE CAPITAL	658.7	39.8	733.6	39.6	11.4
Para la Agricultura	18.3	1.1	15.7	0.8	(14.2)
Para la Industria	368.8	22.3	456.2	24.6	23.7
Equipo de Transporte	271.6	16.4	261.7	14.1	(3.6)
4. DIVERSOS	42.2	2.5	44.0	2.4	4.3
VALOR TOTAL CIF	1,656.1	100.0	1,854.0	100.0	11.9
IMPORT. TEMPORALES	(119.6)		(43.7)		
VALOR CIF AJUSTADO	1,536.5		1,810.3		17.8

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística
ELABORACION: BCB - Asesoría de Política Económica
(p): Cifras preliminares



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

ZONAS ECONOMICAS	1996 (p)			1997 (p)		
	EXPORT	IMPORT	SALDO	EXPORT	IMPORT	SALDO
ALADI	490,632.3	577,032.3	(86,400.0)	464,035.4	750,301.4	(286,266.0)
MERCOSUR	182,587.9	330,774.3	(148,186.4)	181,407.4	470,931.1	(289,523.7)
ARGENTINA	136,626.6	136,100.0	526.6	150,062.7	258,722.3	(108,659.6)
BRASIL	36,934.8	187,700.0	(150,765.2)	27,174.0	204,236.5	(177,062.5)
PARAGUAY	1,469.6	1,963.0	(493.4)	1,276.7	2,961.0	(1,684.3)
URUGUAY	7,557.0	5,011.3	2,545.7	2,894.0	5,011.3	(2,117.3)
COMUNIDAD ANDINA	266,499.3	131,758.0	134,741.3	230,111.7	159,835.7	70,276.0
COLOMBIA	111,023.2	31,946.0	79,077.2	72,132.7	37,992.5	34,140.2
ECUADOR	12,366.4	4,579.0	7,777.4	2,215.3	6,178.1	(3,962.8)
PERU	142,701.0	82,100.0	60,601.0	154,533.7	94,090.8	60,442.9
VENEZUELA	418.6	13,133.0	(12,714.4)	1,230.0	21,574.2	(20,344.2)
CHILE	41,545.1	114,500.0	(72,954.9)	52,516.3	119,534.6	(67,018.3)
MCCA	2,798.1	7,900.0	(5,101.9)	285.6	1,574.1	(1,288.5)
TLC (NAFTA)	249,824.1	509,649.0	(259,824.9)	265,092.3	508,369.3	(243,277.0)
ESTADOS UNIDOS	225,627.3	459,100.0	(233,472.7)	248,502.9	437,214.2	(188,711.3)
CANADA	8,985.3	24,300.0	(15,314.7)	6,615.4	36,154.2	(29,538.8)
MEXICO	15,211.5	26,249.0	(11,037.5)	9,974.0	35,001.0	(25,027.0)
EX-COMECON	1,721.1	6,100.6	(4,378.9)	4,842.3	8,600.0	(3,757.7)
UNION EUROPEA (UE)	270,638.1	250,700.0	19,938.1	315,801.0	288,945.8	26,855.2
ALEMANIA	56,346.9	76,300.0	(19,953.1)	50,875.2	55,282.8	(4,407.6)
BELGICA	49,405.0	6,500.0	42,905.0	80,982.8	7,107.1	73,875.7
FRANCIA	4,151.4	14,500.0	(10,348.6)	2,113.5	15,431.4	(13,317.9)
HOLANDA	6,048.7	6,500.0	(451.3)	8,570.8	5,505.9	3,064.9
INGLATERRA	144,938.6	28,300.0	116,638.6	157,854.6	23,103.0	134,751.6
ITALIA	6,137.5	51,095.0	(44,957.5)	9,507.1	42,750.7	(33,243.6)
SUECIA	39.0	44,753.0	(44,714.0)	19.7	85,408.7	(85,389.0)
OTROS UE	3,571.0	22,752.0	(19,181.0)	5,777.3	54,356.2	(48,578.9)
EX-AELC	97,322.7	10,696.0	86,626.7	65,471.1	11,374.0	54,097.1
SUIZA	97,272.2	9,332.0	87,940.2	65,331.9	9,720.0	55,611.9
NORUEGA	50.5	1,364.0	(1,313.5)	139.2	1,654.0	(1,514.8)
ASIA	4,770.9	250,402.0	(245,631.1)	6,231.8	244,958.7	(238,726.9)
JAPON	3,744.3	203,102.0	(199,357.7)	3,811.8	220,258.7	(216,446.9)
OTROS	1,026.6	47,300.0	(46,273.4)	2,420.0	24,700.0	(22,280.0)
RESTO MUNDO	19,269.0	43,500.0	(24,231.0)	16,042.1	39,900.1	(23,857.9)
TOTAL (A)	1,136,966.1	1,655,979.1	(518,913.0)	1,137,801.4	1,854,023.1	(716,221.7)
OTROS BIENES (*) (B)	122,861.7	(119,600.0)	3,261.7	66,900.0	(43,700.0)	110,600.0
TOTAL (A)+(B)	1,259,827.8	1,536,379.1	(276,551.3)	1,204,701.4	1,810,323.1	(605,621.7)

FUENTE: Dirección Nacional de Aduanas - Instituto Nacional de Estadística
 ELABORACION: BCB - Asesoría de Política Económica
 (p) Cifras preliminares.
 (*) Incluye bienes para transformación, reparación, combustibles y lubricantes

2.6.3 DEUDA EXTERNA PUBLICA

Al 31 de diciembre de 1997 el saldo de la deuda externa pública de Bolivia de mediano y largo plazo alcanzó a \$us 4,233.1 millones, monto menor en \$us 133.3 millones (3.1%) con relación al saldo al 31 de diciembre de 1996. Esta situación se explica principalmente por la disminución de la deuda bilateral como resultado de las negociaciones efectuadas en 1995 en el marco del Club de París VI, la transferencia de pasivos externos de las empresas capitalizadas al sector privado y las variaciones cambiarias favorables para el país que tuvieron las monedas europeas y el yen japonés (Cuadro No 18).

En 1997 se contrataron créditos externos a mediano y largo plazo por \$us 171.3 millones, de los cuales el 82% correspondieron a la categoría multilateral y el 18% a fuentes bilaterales. Con relación a los acreedores multilaterales, con el BID se contrataron \$us 30.0 millones; con la CAF, \$us 87.6 millones; con IDA del Banco Mundial, \$us 14.6 millones y con el FIDA, \$us 7.9 millones. Se suscribieron contratos bilaterales con KfW -Alemania, por \$us 8.6 millones; con España (ICO, Banco Español y Banco Bilbao Vizcaya), por \$us 12.6 millones; y, con Estados Unidos, por \$us 10.0 millones.



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

	SALDO 30/12/96	SALDO (P) 31/12/97	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION RELATIVA (%)
MULTILATERAL	2,738.7	2,766.8	28.1	1.0
BILATERAL	1,590.9	1,438.5	(152.4)	(9.6)
PRIVADOS	36.8	27.8	(9.0)	(24.5)
TOTAL	4,366.4	4,233.1	(133.3)	(3.1)

FUENTE: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA
 ELABORACION: BCB - Asesoría de Política Económica
 NOTA: (P): Preliminar

2.6.3.1 ESTRUCTURA DE LA DEUDA EXTERNA PUBLICA

La estructura de la deuda externa pública de mediano y largo plazo de Bolivia muestra la participación predominante de los acreedores multilaterales, con un 65.3% del total. La deuda con acreedores bilaterales representa el 34.0% y con los privados 0.7%. (Cuadro No 19).

En la categoría multilateral los

principales acreedores son el BID, con un 52.1%; el Banco Mundial-IDA, con 34.8%; y, la CAF con 8.9%. La deuda con el BID representa más de una tercera parte y la del Banco Mundial alrededor de una quinta parte de la deuda pública total del país de mediano y largo plazo. Es importante notar la reducción de la deuda con la CAF como resultado del traspaso de deudas al sector privado y los límites impuestos a la deuda no concesional.

CUADRO No 19
ESTRUCTURA DE LA DEUDA EXTERNA PUBLICA A MEDIANO Y LARGO PLAZO 1997
 (En millones de dólares)

	DEUDA EXTERNA	% EN CADA CATEGORIA	% EN LA DEUDA TOTAL
MULTILATERAL	2,767	100.0	65.3
BID	1,442	52.1	34.1
IDA (AIF)	926	33.5	21.9
IBRD (BIRF)	37	1.3	0.9
CAF	247	8.9	5.8
FONPLATA	57	2.1	1.3
OTROS	58	2.1	1.3
BILATERAL	1,438	100.0	34.0
JAPON	469	32.6	11.1
ALEMANIA	367	25.5	8.7
BELGICA	122	8.5	2.9
ESPAÑA	113	7.9	2.7
AUSTRIA	74	5.2	1.8
FRANCIA	56	3.9	1.3
ESTADOS UNIDOS	55	3.8	1.3
OTROS	182	12.6	4.2
PRIVADO	28	100.0	0.7
TOTALES	4,233		100.0

FUENTE: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA
 ELABORACION: BCB - Asesoría de Política Económica



En la categoría bilateral la mayor participación corresponde al Japón, con 32.6%, seguido de Alemania, con 25.5%, y Bélgica, con 8.5%. La deuda con los Estados Unidos representa solamente un 1.3% de la deuda pública total del país.

2.6.3.2 DESEMBOLSOS DE LA DEUDA EXTERNA PUBLICA

Bolivia recibió en 1997, recursos externos reembolsables por \$us 365.3 millones (6.3% más que el año anterior). Según las fuentes de financiamiento, \$us 338.3 millones provinieron de fuentes multilaterales, \$us 24.0 millones de créditos bilaterales y \$us 3.0 millones de acreedores privados.

En la categoría multilateral se destacan los flujos provenientes del BID (\$us 116.2 millones), del Banco Mundial (\$us 136.4 millones) y de la CAF (\$us 72.3 millones). En los bilaterales, sobresalen los desembolsos provenientes de Alemania e Italia con \$us 10.9 y \$us 3.0 millones, respectivamente.

El destino por sector económico de los desembolsos muestra que la mayor parte del financiamiento externo reembolsable en 1997, se orientó hacia proyectos del sector transporte, multisectorial y energía. En cambio, se observan disminuciones en el sector energía, como resultado de la capitalización de las empresas prestadoras de este servicio (Cuadro No 20).

2.6.3.3 SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA PUBLICA

El servicio de la deuda externa pública de mediano y largo plazo en 1997 ascendió a \$us 320.9 millones, de los cuales \$us 165.7 millones corresponden a amortizaciones de capital y \$us 155.1 millones a pago de intereses y comisiones (Cuadro No 21). Este servicio fue superior en 5.9% respecto a 1996, debido a la finalización del período de gracia de algunos créditos multilaterales del BID y de la CAF.

A los acreedores multilaterales se destinó, por servicio de deuda externa, \$us 259.7 millones y a los bilaterales,

CUADRO No 20
DESEMBOLSOS POR SECTOR ECONOMICO
(En millones de dólares)

SECTOR	1996	PARTICIPACION %	1997	PARTICIPACION %
AGROPECUARIO	14.2	4.1	14.0	3.8
INDUSTRIA	2.9	0.8	5.6	1.5
MINERIA	8.0	2.3	6.4	1.8
FINAN. EXPORT.	7.0	2.0	3.7	1.0
COMUNICACIONES	0.1	0.0	0.0	0.0
COMERCIO	0.0	0.0	0.0	0.0
TRANSPORTE	74.3	21.6	61.5	16.8
ENERGIA Y OTROS	52.0	15.1	44.1	12.1
EDUCACION	6.5	1.9	3.4	0.9
SALUD	23.7	6.9	7.9	2.2
SERVICIOS	25.9	7.5	29.0	7.9
MULTISECTORIAL	93.4	27.2	54.7	15.0
OTROS	35.5	10.3	135.0	37.0
TOTAL	343.5	100.0	365.3	100.0

CUADRO No 21
SERVICIO DEUDA EXTERNA
(En millones de dólares)



ACREEDOR	CAPITAL	INTERES	TOTAL 96	CAPITAL	INTERES	TOTAL 97
MULTILATERAL	136.2	115.0	251.2	154.2	105.5	259.7
BILATERAL	10.5	38.7	49.2	9.2	49.1	58.3
PRIVADO	2.2	0.3	2.5	2.3	0.5	2.8
TOTAL	148.9	154.0	302.9	165.7	155.1	320.9

FUENTE: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA
 ELABORACION: BCB - Asesoría de Política Económica

\$us 58.3 millones. La tasa de interés implícita (intereses sobre el saldo adeudado) fue de 3.9%.

En la categoría multilateral sobresalen los pagos al BID (\$us 130.0 millones), al Banco Mundial - IDA (\$us 34.9 millones) y a la CAF (\$us 76.3 millones), mientras que los principales acreedores bilaterales fueron Japón, Alemania y España.

Los deudores que honraron mayores magnitudes de servicio de deuda externa fueron, el Gobierno Central, con \$us 243.3 millones; las Empresas Públicas, con \$us 5.5 millones (ENDE \$us 2.7 millones y SAMAPA \$us 1.1 millones como los más importantes) y el BCB con \$us 70.2 millones.

Las transferencias externas netas (desembolsos menos servicio de la deuda), en 1997 fueron positivas por \$us 44.4 millones frente a \$us 40.6 millones en 1996. Destacan la transferencia positiva del Banco Mundial, por \$us 101.5 millones (\$us 57.7 millones en 1996) y las transferencias negativas en los casos del BID (\$us 13.8 millones), FONPLATA (\$us 5.5 millones) y CAF (\$us 3.8 millones). En las fuentes bilaterales se registraron transferencias negativas con la mayoría de los acreedores, excepto la KFW-Alemania que presentó una transferencia positiva de \$us 6.5 millones.

2.6.3.4 SALDO DE LA DEUDA EXTERNA PUBLICA POR DESEMBOLSAR

El saldo por desembolsar de la deuda externa pública de mediano y largo plazo, a fines de diciembre de 1997, alcanzó a \$us 1,117.1 millones, de los cuales \$us 961.9 millones corresponden a fuentes multilaterales, \$us 148.9 millones a bilaterales y \$us 6.3 millones a la categoría privada. Los principales destinatarios de los créditos por desembolsar son el Tesoro General de la Nación (\$us 860.6 millones), el Fondo Nacional de Desarrollo Regional (\$us 89.7 millones), el BCB (\$us 40.7 millones), el FONDESIF (\$us 11.5 millones), ENDE (\$us 29.7 millones) y ENFE (\$us 0.9 millones).

2.6.3.5 RENEGOCIACION DE LA DEUDA EXTERNA PUBLICA

2.6.3.5.1 CLUB DE PARIS

En 1997 se firmaron las Notas Reversales y los Convenios Interagenciales con la OECF (Overseas Economic Cooperation Fund) de Japón en el Marco de las Negociaciones bajo los Términos de Nápoles, lo que permitió que Bolivia acceda a una reorganización y a la condonación, directa e indirecta, del 67% del stock adeudado de la deuda bilateral con ese país.



2.6.3.5.2 ASISTENCIA FINANCIERA BAJO LA INICIATIVA HIPC

El 10 de septiembre de 1997, el Directorio Ejecutivo del Fondo Monetario Internacional (FMI) decidió que Bolivia había alcanzado el "punto de decisión" de la Iniciativa HIPC (siglas en inglés de Iniciativa para los Países Pobres Más Endeudados) y que cumplía las condiciones para recibir asistencia excepcional a fin de reducir la carga de la deuda a niveles viables. El Banco Mundial llegó a una decisión similar el 9 de septiembre de 1997. Por otra parte, se acordó que el "punto de culminación" sea en septiembre de 1998.

El principal indicador para determinar la sustentabilidad de la deuda externa en el largo plazo y demostrar así la necesidad de un alivio de deuda, es el saldo y servicio de la deuda externa en relación con las exportaciones, en términos de valor presente. Para la Iniciativa HIPC se ha establecido como meta que el valor presente neto (VPN) de la deuda pública externa se sitúe en el 225% de las exportaciones, el cual podría ser suficiente para lograr la sostenibilidad de la deuda. Este valor debe ser comparado con una proporción proyectada del 259%, antes de la asistencia. Para alcanzar la meta en el punto de culminación, la asistencia financiera llegará a \$us 448 millones en Valor Presente Neto, de los cuales \$us 157 millones corresponderían a los acreedores bilaterales y \$us 291 millones a los acreedores multilaterales.

2.6.3.5.3 DONACIONES PARA EL PAGO DE LA DEUDA EXTERNA

En 1997 se recibieron donaciones del exterior por valor de \$us 44.9 millones para pago del servicio de deuda externa multilateral. Los principales donantes fueron Holanda, con \$us 13.3 millones; Estados Unidos, con \$us 11.5 millones; Japón, con \$us 8.1 millones; Suecia,

con \$us 5.1 millones y Suiza, con un segundo tramo por \$us 6.9 millones. El Fondo de Alivio de Deuda Multilateral, cuyo objetivo es el prepago de la deuda multilateral y es administrado por el BCB, recibió, en 1997, \$us 25.3 millones de Holanda, Suecia y Suiza. En 1997 se tuvo también la donación de Dinamarca por \$us 8.3 millones los cuales serán desembolsados en 1998.

2.6.3.5.4 OTRAS NEGOCIACIONES

En la gestión 1997 se suscribió un Convenio con Polonia orientado a la recompra de un stock adeudado de \$us 1.4 millones a un 16% de su valor.

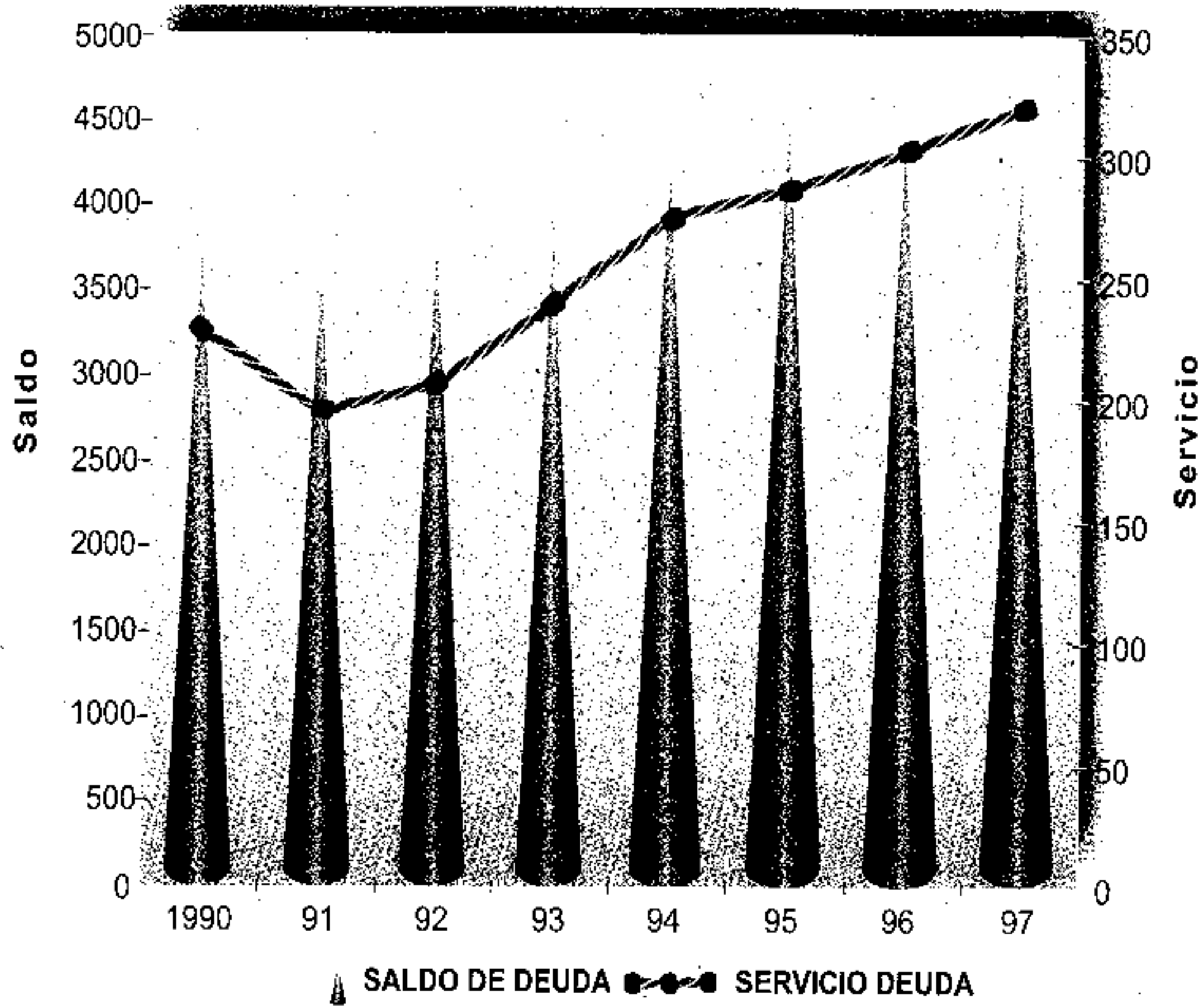
En relación a los Bonos de Antigua Emisión, la Corte del Distrito de Columbia de los Estados Unidos convalidó el Acuerdo Transaccional de redimir los bonos al 33% del valor nominal del principal, con una condonación total de intereses devengados entre varios tenedores de esos instrumentos y el Gobierno de Bolivia, quedando pendientes saldos con algunos tenedores. El 11 de septiembre de 1997, el Gobierno de Bolivia pagó el 33% del valor nominal de dichos bonos, equivalente a \$us 7.9 millones.

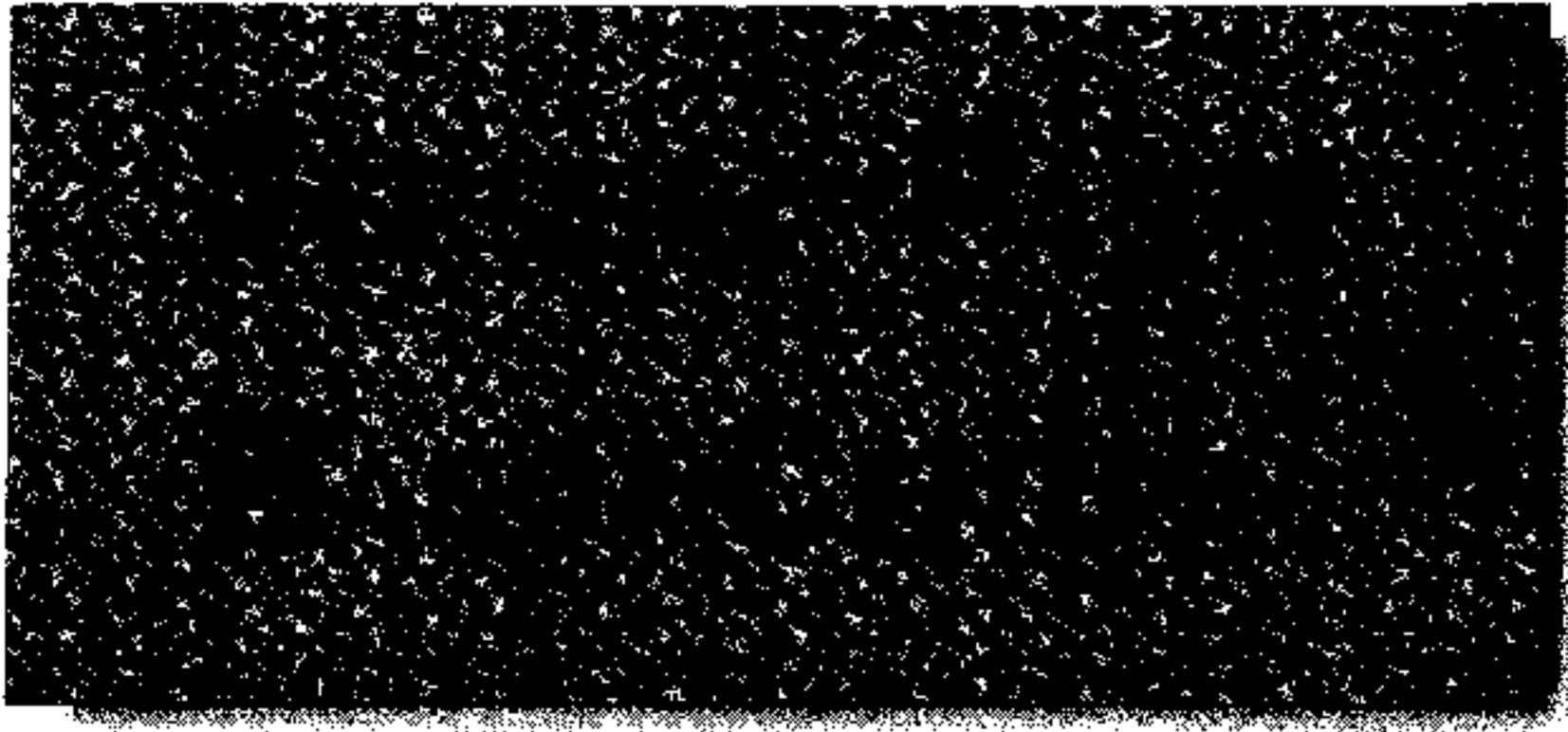
2.6.3.5.5 INDICADORES DE DEUDA EXTERNA

Los indicadores de deuda externa continuaron mejorando en 1997. La relación saldo de la deuda externa pública respecto al PIB disminuyó de 61.4 % en 1996 a 52.5% en 1997. La relación saldo de la deuda respecto al valor de las exportaciones de bienes y servicios, bajó de 3.38 a 3.33 veces.

El servicio de la deuda externa de mediano y largo plazo en 1997 representó el 26.1% de las exportaciones FOB de bienes y servicios del país, coeficiente ligeramente superior al registrado en 1996 que fue del 25.3%.

GRAFICO No 12
SALDO Y SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA PUBLICA
 (En millones de dólares)





3.1 FLUJOS MONETARIOS Y CREDITICIOS

La base monetaria y los agregados monetarios (M1' y M'3) crecieron en 1997 a tasas menores que las registradas en 1996. De igual manera, todos los multiplicadores monetarios registraron descensos. El grado de profundización financiera de la economía (M'3 respecto al PIB) aumentó de un 44.0% en 1996 a un 45.9% en 1997.

Continuando con la tendencia de los años anteriores y como un rasgo característico de la economía boliviana, la dolarización de los depósitos durante 1997 continuó siendo elevada. A fines de 1997 un 90.6% de los depósitos se encontraban constituidos en moneda extranjera y no se observaron cambios relevantes respecto a fines de 1996, cuando el 90.1%

de los depósitos era en dólares americanos.

Durante 1997 las tasas de interés nominales tanto pasivas como activas registraron descensos con relación a sus similares de 1996, situación que se asoció con una mayor liquidez del sistema financiero.

3.1.1 BASE MONETARIA

La base monetaria o dinero primario alcanzó, a fines de 1997, a Bs 4.740,9 millones. Creció en 19.5% frente a 27.8% en 1996. El crecimiento de 1997 se explica, fundamentalmente, por el incremento en las reservas internacionales netas (16%) y por el crédito neto al sector público (49.9%). Estos factores expansivos fueron contrarrestados con la disminución del crédito a bancos (-1.7%) y de otras cuentas (-14.0%) (Cuadro No 22).

CUADRO No 22
BASE MONETARIA, DETERMINANTES Y COMPONENTES
(En millones de bolivianos)

	1996(ENE01)	1996	1997	VARIACION 97/96 ABSOLUTA	%
DETERMINANTES	3.105,2	3.967,9	4.740,9	773,0	19,5
Reservas internacionales netas	3.205,7	4.925,3	5.714,0	788,7	16,0
Crédito neto sector público	258,2	(908,0)	(455,2)	452,9	49,9
Crédito a bancos (1)	2.905,1	2.945,7	2.896,4	(49,3)	(1,7)
Otras cuentas (neto)	(2.914,2)	(2.995,1)	(3.414,4)	(419,3)	(14,0)
COMPONENTES	3.105,2	3.967,9	4.740,9	773,0	19,5
Billetes y monedas	1.694,0	1.801,6	2.060,9	259,3	14,4
Reservas bancarias	1.411,3	2.166,3	2.680,0	513,7	23,7
Moneda nacional	211,5	167,6	509,0	341,5	203,8
Depósitos corrientes	22,3	13,1	41,5	28,5	217,7
Encaje legal	150,6	200,0	365,4	165,4	82,7
Otros	8,1	(126,7)	5,9	132,5	(104,6)
Caja	30,5	81,2	96,2	15,1	18,6
Moneda extranjera	1.047,8	1.859,0	2.036,8	177,8	9,6
Depósitos corrientes	1,1	19,8	21,9	2,1	10,6
Encaje legal	991,5	1.638,9	1.950,7	311,8	19,0
Otros	55,2	200,3	64,2	(136,1)	(67,9)
Mantenimiento de Valor	75,6	139,7	134,1	(5,5)	(4,0)
Depósitos corrientes	22,6	24,2	19,1	(5,0)	(20,9)
Encaje legal	50,9	31,6	28,2	(3,4)	(10,7)
Otros	2,1	83,9	86,8	2,9	3,4
ITEMS PRO MEMORIA					
Emisión	1.734,9	1.882,8	2.157,1	274,4	14,6
Crédito Interno Neto del BCB	(919,7)	(3.042,5)	(3.556,9)	(514,4)	(16,9)

FUENTE:

BCB - Balance Monetario

ELABORACION :

BCB - Asesoría de Política Económica

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





Los billetes y monedas en poder del público crecieron a una tasa mayor a la del año anterior (14.4% frente a 6.4%), pero el crecimiento de las reservas bancarias fue menor al observado en la gestión pasada (23.7% frente a 53.5%).

De esta forma, el 66% del incremento de la base monetaria en 1997 se verificó en la forma de reservas bancarias y el 34% en billetes en circulación, a diferencia de 1996 cuando solo el 12% del incremento correspondió a billetes en circulación y el 88% a reservas bancarias.

Con relación al cálculo de la base monetaria, cabe recordar que un componente muy importante de la misma se forma por reservas bancarias en dólares, cuyas variaciones no tienen una correspondencia en las variaciones de los billetes y monedas en poder del público (salvo aquellas que previamente hayan originado operaciones de cambio), ya que estos sólo consideran la moneda nacional. Por tanto, incrementos en las reservas bancarias en dólares incrementan la base monetaria. No ocurre así en el caso de la moneda nacional, puesto que al mismo tiempo, disminuyen los billetes y monedas en circulación.

3.1.2 MULTIPLICADORES MONETARIOS

El multiplicador $m1$ ($M1/$ Base Monetaria en moneda nacional) disminuyó de 1.31 en 1996, a 1.16, en 1997. La disminución en el margen de creación de dinero es el reflejo de los incrementos en el coeficiente de inmovilización⁹ (r) y del coeficiente de composición (a). Ambos aumentos, más que compensaron el efecto de la disminución del coeficiente de preferencia por billetes y monedas (c).

Asimismo, el multiplicador $m'3$ ($M'3/$

Base monetaria total) bajó de 4.05, en 1996, a 3.97, en 1997. Esta disminución del multiplicador de la oferta ampliada se debe, principalmente, al incremento observado en el coeficiente de inmovilización (r) y a la reducción del coeficiente de composición (a). Los cambios en ambos coeficientes más que compensaron el efecto de la disminución del coeficiente de preferencia por billetes y monedas¹⁰ (c).

El multiplicador $m'3$ ($M'3/$ Base) bajó de 4.05, en 1996, a 3.97, en 1997. Esta disminución del multiplicador de la oferta ampliada se debe, principalmente, al incremento observado en el coeficiente de inmovilización (r) y a la reducción del coeficiente de composición (a), que relaciona el cuasidinero con el total de depósitos vista. Los cambios en ambos coeficientes más que compensaron el efecto de la disminución en el coeficiente de preferencia por billetes y monedas (Cuadro No 23).

3.1.3 MEDIO CIRCULANTE Y LIQUIDEZ TOTAL

Los medios de pago ($M'1$) crecieron, en 1997, en 19.5%, alcanzando, a fines de año, a Bs. 5.691,5 millones (equivalentes a \$us 1,061.9 millones a tipo de cambio de Bs 5.36). Este crecimiento se debió al alto incremento de los depósitos vista. En cambio, la participación de los billetes y monedas en circulación en el $M'1$, disminuyó.

Por su parte, la oferta monetaria ampliada ($M'3$) creció a una tasa menor a la de 1996 (17.1% frente a 24.9%). Alcanzó, a fines de año, Bs. 18.832,0 millones (equivalentes a \$us 3,513.4 millones). La disminución en el ritmo de crecimiento del $M'3$, se explica por la desaceleración en el crecimiento de los depósitos del público en la banca (Cuadro No 24).

CUADRO No 23
MULTIPLICADORES DE LA BASE MONETARIA



		1995	1996	1997	VARIACION (%)	
					1996 / 95	1997 / 96
$m1$	$= \frac{M1}{Bmn}$	1.22	1.31	1.16	-6.8	(11.4)
$m'3$	$= \frac{M'3}{B}$	4.15	4.05	3.97	(2.3)	(2.0)

FUENTE: Balance Monetario del BCB y del Sistema Bancario

ELABORACION: BCB - Asesoría Política Económica

NOTAS:

$M1 = C + Dmn$

$M'3 = C + Dme + Dmn + Dmv + Ame + Amn + Amv$

$A =$ Cuasidinero Total (incluye CDD's).

$B =$ Base Monetaria Total; $BM = C + R$

$Bmn =$ Base Monetaria en moneda nacional; $Bmn = (C + Rmn)$

$C =$ 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

$Amn =$ Cuasidinero en moneda nacional

$Amv =$ Cuasidinero en moneda nacional con mantenimiento de valor

$Ame =$ Cuasidinero en moneda extranjera

$R =$ Reservas bancarias totales, incluyen otros depósitos de bancos en el BCB

$Rmn =$ Reservas bancarias en moneda nacional

$D =$ Total depósitos vista

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

$c = c / Dmn$

$r = Rmn / (Dmn + Amn)$

$a = Amn / Dmn$

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

$c' = C / D$

$a' = A / D$

$r' = R / (D + A)$



CUADRO No 24
DINERO Y CUASIDINERO
(Saldos a fin de período en millones de dólares)

	BILLETES y MON.	BILLETES y MON.				CD's (1)	M'1	M'3 (2)
		MN	CM	ME	TOTAL			
Dic. 93	231.2	116.6	132.9	1,683.8	1,933.3		559.2	2,164.5
Dic. 94	299.8	154.7	109.8	1,790.0	2,054.5	154.8	689.1	2,509.1
Dic. 95	343.6	167.6	74.2	2,010.9	2,252.7	16.2	793.7	2,612.6
Dic. 96	347.8	216.1	56.1	2,485.5	2,757.7	0.5	919.4	3,106.0
Dic. 97	384.5	242.4	50.5	2,836.0	3,128.9		1,061.9	3,513.4

FUENTE: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA
ELABORACION: BCB - Asesoría de Política Económica.
Notas: (1) Certificados de Devolución de Depósitos (CM y ME)
(2) Incluye Certificados de Devolución de Depósitos (CM y ME)

El incremento en la oferta de liquidez total se originó principalmente en el aumento del crédito otorgado por la banca comercial al sector privado, así como en el aumento de las reservas internacionales netas y en el crédito neto al sector público. La variación de las otras cuentas (obligaciones con el exterior a mediano y largo plazo, capital y reservas, etc.) ejerció un efecto contractivo (Cuadro No 25).

En el financiamiento del sistema bancario al sector privado se observa un aumento del crédito bruto en un 14.7% al

incrementarse de \$us 3.4 mil millones, en 1996, a \$us 3.9 mil millones, en 1997, siendo, en términos relativos, mayor el incremento en los créditos en moneda nacional (35.1%) que los créditos en moneda extranjera. En los flujos netos (desembolsos menos amortizaciones) se registró un aumento de \$us 522.3 millones. Corresponde casi la totalidad de ese incremento al financiamiento en moneda extranjera (Cuadro No 26). Cabe hacer notar la importante recuperación en el financiamiento al sector privado; los desembolsos netos en 1997 fueron mayores a los de los últimos cuatros años.

CUADRO No 25
DETERMINANTES DE LA LIQUIDEZ TOTAL
(En millones de Bolivianos)

	1996	1996	1997	Participación Relativa		Variación 97/96	
	(EN01)			1996	1997	Abs.	Rel. %
1. R.I.N.	1.711,4	3.334,8	3.696,5	20.7	19.6	361,8	10.8
2. C.N.S.P.	405,2	302,1	651,0	1.9	3.5	348,8	115.5
3. C.S.Pr.	15.538,0	17.646,1	21.039,7	109.7	111.7	3.393,6	19.2
4. Otros Neto	(4.774,2)	(5.196,6)	(6.555,2)	(32.3)	(34.8)	(1.358,6)	26.1
LIQUIDEZ TOTAL	12.880,3	16.086,4	18.832,0	100.0	100.0	2.745,6	17.1

FUENTE: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA
ELABORACION: BCB - Asesoría de Política Económica
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.

CUADRO No 26
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. 1993	93.4	346.8	2,049.4	2,489.6	17.6	(31.2)	549.2	535.6
Dic. 1994	108.7	372.7	2,461.1	2,942.5	15.3	25.9	411.7	452.9
Dic. 1995	110.1	386.3	2,655.3	3,151.7	1.3	13.7	194.2	209.2
Dic. 1996	110.1	387.2	2,916.3	3,407.6	0.0	0.8	255.0	255.8
Dic. 1997	148.8	272.1	3,509.0	3,929.9	38.7	(115.1)	598.7	522.3

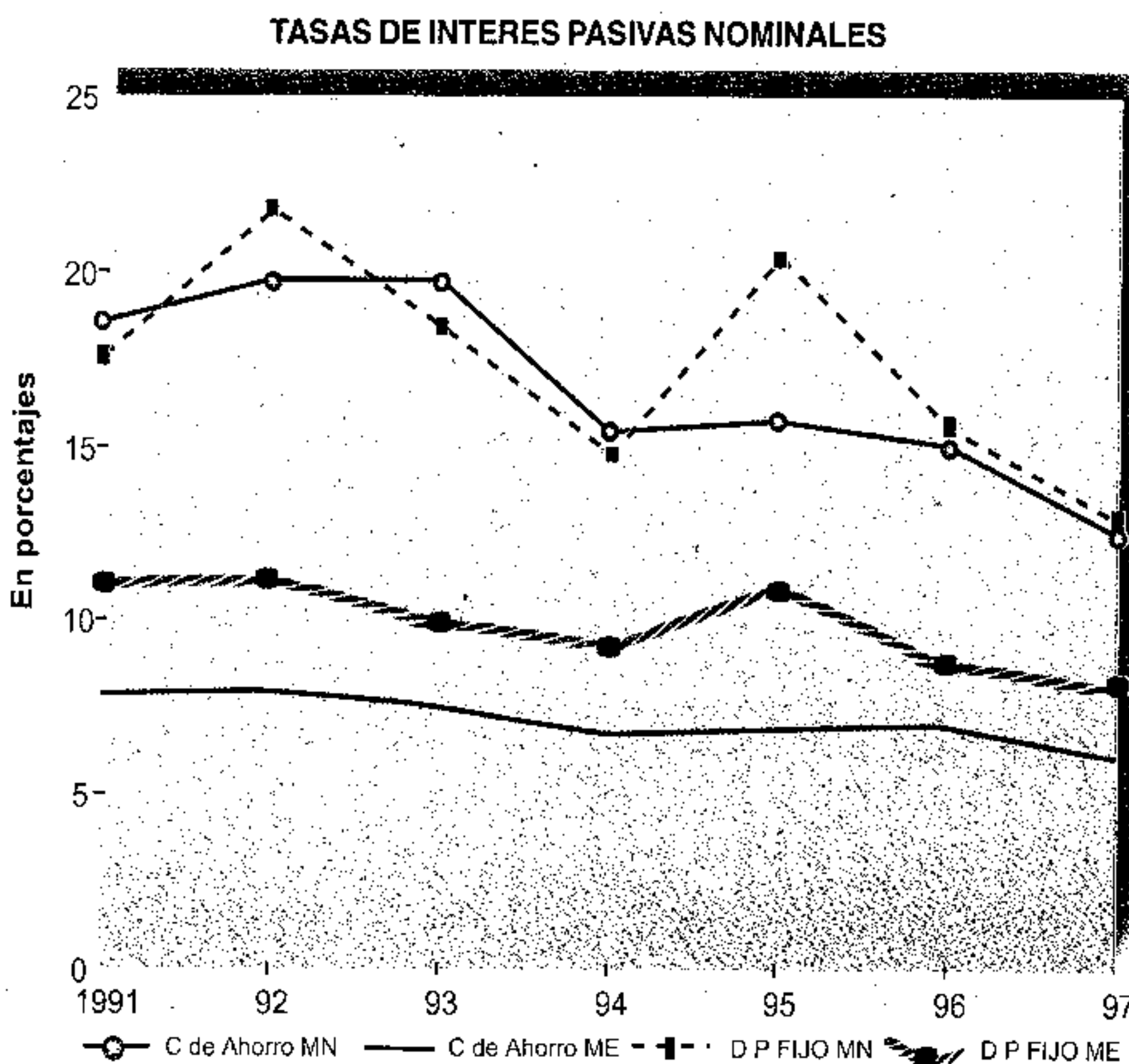
FUENTE: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA
ELABORACION: BCB - Asesoría de Política Económica

3.1.4 TASAS DE INTERES

En 1997, las tasas pasivas nominales registraron un descenso respecto al año anterior, para todo tipo de depósitos. Las tasas de interés para caja de ahorro registraron disminuciones de 2.59 puntos porcentuales en moneda nacional y de 0.90 puntos porcentuales en moneda extranjera.

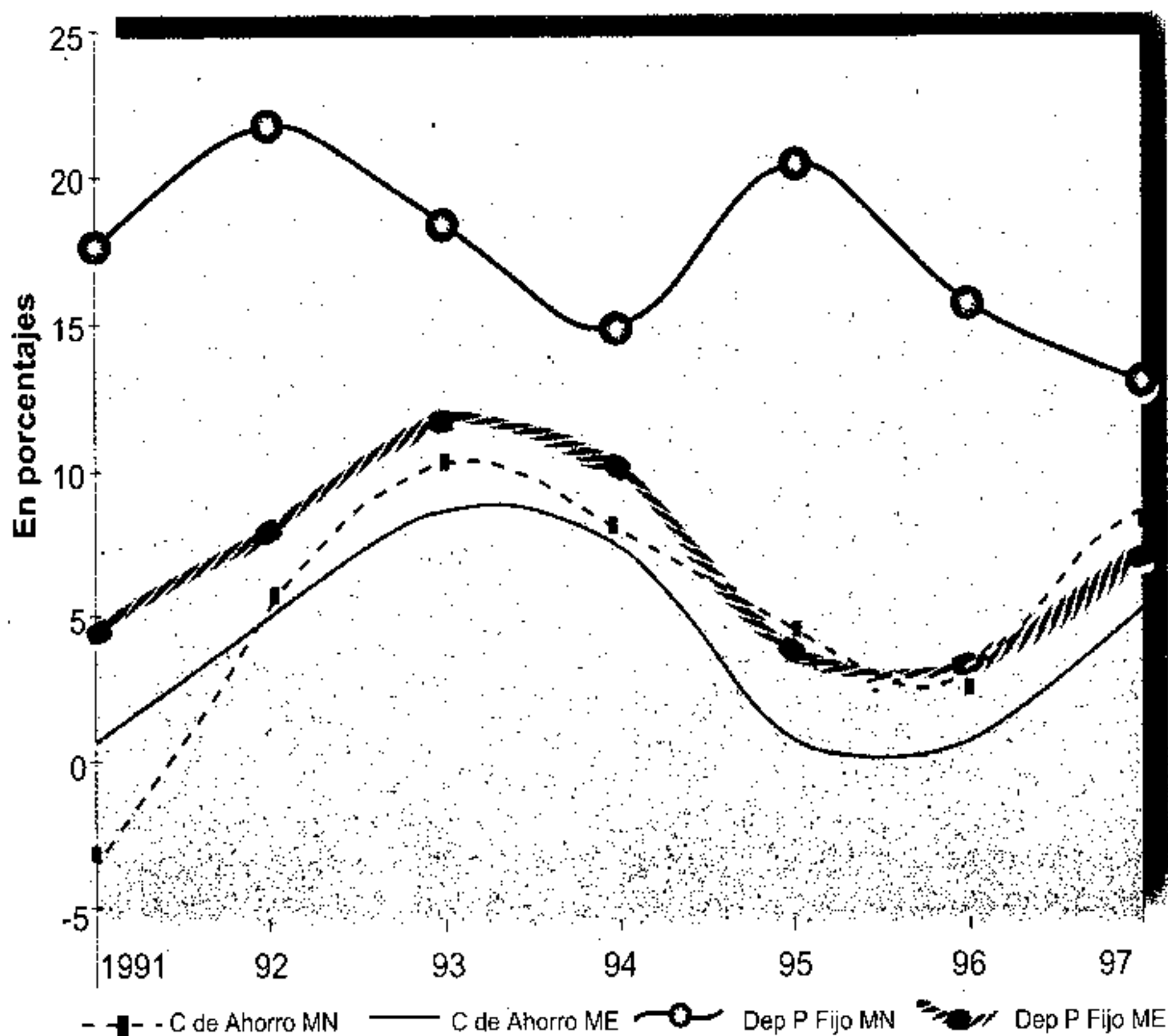
Asimismo, las tasas nominales para depósitos a plazo fijo disminuyeron en 2.63 puntos porcentuales en moneda nacional y en 0.63 puntos porcentuales en moneda extranjera, comportamiento que se explica principalmente por el exceso de liquidez del sistema bancario y a la política de operaciones de mercado abierto aplicada por el Banco Central (Gráfico No 13).

GRAFICO No 13
TASAS DE INTERES PASIVAS





TASAS DE INTERES PASIVAS REALES



Las tasas de interés activas nominales disminuyeron en 1997. El comportamiento de las tasas de interés en moneda nacional se explica principalmente por el exceso de liquidez del sistema financiero y la necesidad de incrementar su cartera. La tasa para créditos en moneda extranjera, en la cual se coloca la mayor parte de la cartera, registró una disminución en 1.01 puntos porcentuales (Cuadro No 27).

Contrariamente a lo ocurrido con las tasas nominales, las tasas reales¹¹ activas y pasivas, tanto en moneda nacional como extranjera, registraron incrementos en relación a los niveles de fines de 1996; resultado que se debe principalmente a la desaceleración de la inflación. Las tasas reales en bolivianos fueron, en 1997, sistemáticamente más altas que las

tasas reales en dólares.

Si se compara con la tasa internacional LIBOR, se observa una disminución del spread tanto en la tasa pasiva (de 3.57% a 2.18%) como en la activa (8.99% a 7.45%) (Gráfico No 14). Los spreads entre tasas activas y pasivas nominales en el mercado interno disminuyeron, particularmente en las operaciones en moneda nacional. El diferencial entre las tasas activas y pasivas en moneda nacional a diciembre de 1996 era de 26.74% y a diciembre de 1997 se redujo a 14.10%. En el caso de la moneda extranjera el diferencial se redujo ligeramente de 6.77% a diciembre de 1996 a 6.45% a diciembre de 1997.

La razón entre las tasas activas y pasivas reales presentó, en 1997, un crecimiento tanto en moneda nacional

11. La tasa real de interés en bolivianos se calcula deflactando la tasa de interés nominal por la tasa de inflación. Para moneda extranjera y mantenimiento de valor, la tasa de interés nominal multiplicada por la tasa de devaluación se deflacta por la tasa de inflación.

como en moneda extranjera, debido a que las tasas activas reales se incrementaron más fuertemente que el incremento de las tasas pasivas reales

en ambas monedas. El crecimiento del margen de intermediación financiera fue mayor en moneda extranjera con 0.68 puntos porcentuales.

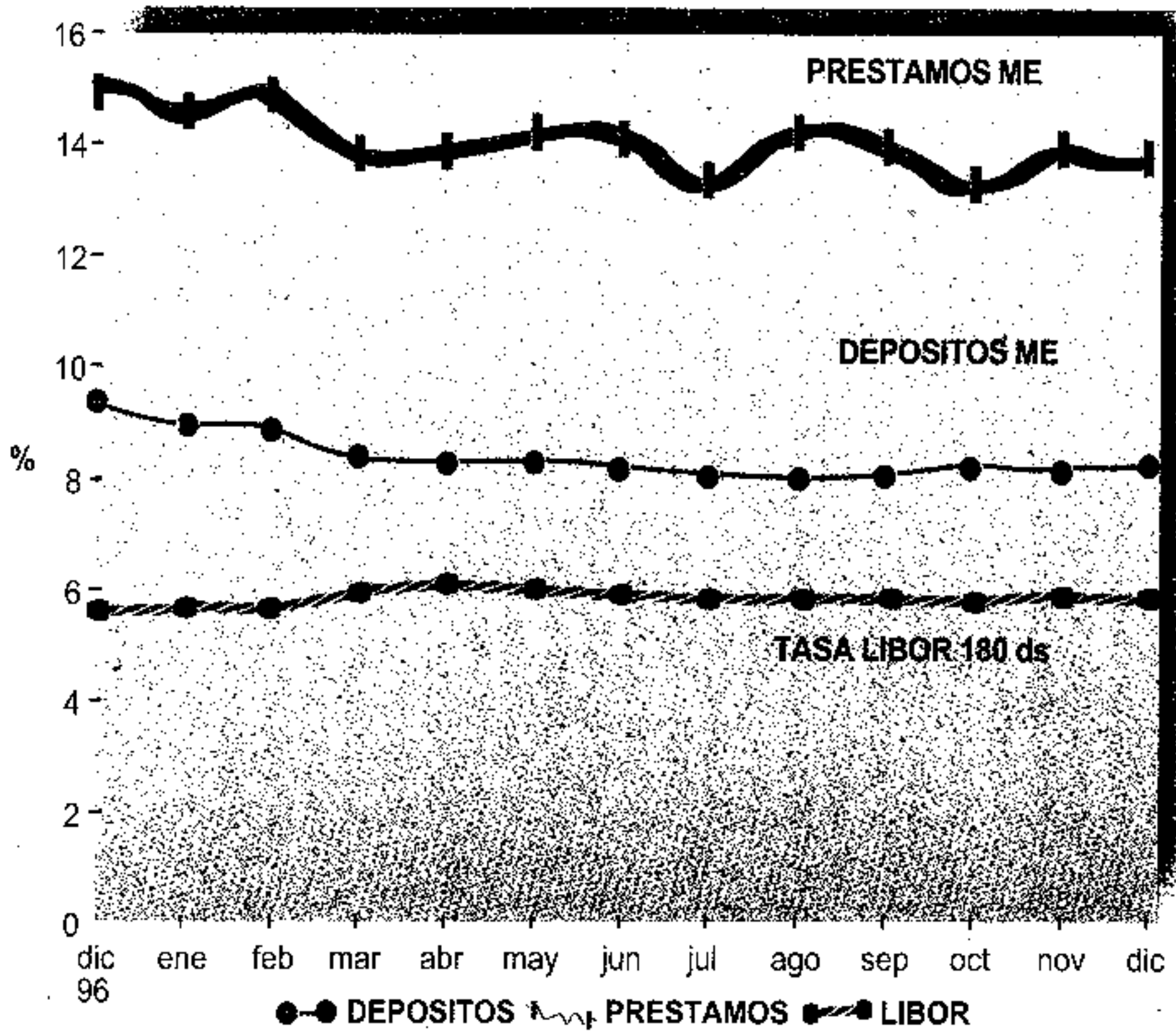


CUADRO No 27
TASAS DE INTERES ACTIVAS NOMINALES Y REALES
(En porcentajes)

	M/N		M/V		M/E	
	REAL	NOM	REAL	NOM	REAL	NOM
Dic.92	21.37	43.73	13.76	16.90	14.53	17.43
Dic.93	29.45	43.53	17.88	16.18	16.36	16.36
Dic.94	31.66	40.18	16.39	15.90	15.80	15.15
Dic.95	26.44	39.71	6.60	11.60	9.17	16.61
Dic.96	26.73	46.43	7.04	20.32	9.54	16.13
Dic.97	32.21	28.83	13.82	14.63	14.04	15.12
Variación % 96-97	20.52	(37.91)	96.14	(28.00)	47.19	(6.26)
Diferencia 96-97	5.48	(17.60)	6.77	(5.69)	4.50	(1.01)

FUENTE: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA
 ELABORACION: BCB - Asesoría de Política Económica
 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: tasas promedio de devaluación en 12 meses
 r: tasa promedio anual de interés real

GRAFICO No 14
TASA LIBOR, TASAS ACTIVAS, TASAS PASIVAS EN ME
(En porcentajes)





3.2 POLITICAS ECONOMICAS DEL BANCO CENTRAL BOLIVIA

3.2.1 POLITICA CAMBIARIA

El principal instrumento de intervención en el mercado cambiario del Banco Central de Bolivia es el Bolsín que, inicialmente, en 1985, funcionó como un mecanismo de subasta de divisas para la determinación del precio de la divisa. Posteriormente, al aumentar fuertemente la oferta de divisas por el BCB, derivó en un sistema de tipo de cambio deslizante.

El D.S. 21060 del 29 de agosto de 1985 además de establecer el Bolsín, mantuvo el requisito de entrega obligatoria de divisas por parte de los exportadores, mecanismo que permitió inicialmente contar con una oferta relevante de divisas. Una vez que se consolidó la estabilidad cambiaria y se obtuvo un ingreso sostenido de divisas, el 31 de julio de 1997, mediante el D.S. 24756, se eliminó el requisito de la entrega obligatoria de divisas por concepto de exportaciones. La medida aplicada permitió disminuir los costos de transacción del sector exportador, con un ahorro adicional del diferencial entre el precio de compra y venta de divisas en el BCB.

La entrega de divisas, que en promedio mensual era de \$us 73.6 millones,

disminuyó, a diciembre, a \$us 9.6 millones como era de esperarse, aunque la demanda de divisas que se suponía iba a desplazarse más o menos en la misma proporción del Bolsín del BCB al mercado cambiario solamente se desplazó parcialmente. La razón por la que no se cumplió el movimiento de la demanda hacia el mercado cambiario libre como se esperaba, parece estar en la expansión monetaria y fiscal observada en el último trimestre de 1997. En la balanza cambiaria, los ingresos mensuales de divisas del BCB mantuvieron, sin embargo, su tendencia creciente y aumentaron de \$us 401.4 millones, en agosto de 1997, a \$us 498.6 millones, en diciembre de 1997.

La variación del tipo de cambio nominal entre diciembre de 1996 y diciembre de 1997 fue de un 3.47 %, variación inferior a la del año anterior que fue del 5.1%. El tipo de cambio nominal en 1997 fue menos volátil¹² que en 1996 con una tasa de variación promedio mensual de 0.28%.

Si bien la variación del tipo de cambio nominal del 3.47%, fue inferior a la tasa de inflación nacional, que fue de 6.7%, es necesario considerar además la tasa de inflación internacional para tener una idea más completa de la variación del tipo de cambio real.

CUADRO No 28
EVOLUCION DEL TIPO DE CAMBIO NOMINAL Y REAL

Fin de periodo	TC Nominal	Variación %	REER	Variación %
1990	3.40	14.10	103.70	
1991	3.75	10.29	105.23	1.48
1992	4.10	9.33	103.81	(1.35)
1993	4.48	9.27	111.62	7.52
1994	4.70	4.91	127.87	14.38
1995	4.94	5.11	124.43	(2.49)
1996	5.19	5.06	127.43	2.41
1997	5.36	3.47	127.43	0.00

FUENTE: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA
ELABORACIÓN: BCB - Asesoría de Política Económica
NOTA: REER; Tipo de Cambio Efectivo y Real

12 El coeficiente de variación, que es una medida de volatilidad que relaciona la desviación estándar respecto a la media, en 1997 fue de 0.78 frente a un 0.87 en 1996.



Para ello, el BCB considera una canasta de 8 monedas correspondientes a los principales socios comerciales de Bolivia. Las variaciones de dichas monedas respecto al dólar norteamericano y las respectivas inflaciones de dichos países se calculan para obtener el indicador del Tipo de Cambio Real Efectivo (REER). Utilizando dicha metodología y tomando como base el año 1990 = 100, el Índice del Tipo de Cambio Real Efectivo fue de 117.8 a fines de diciembre, lo cual nos indica que, respecto al año base, las exportaciones y los productos nacionales que compiten con las importaciones mantuvieron su competitividad (Gráfico No 15).

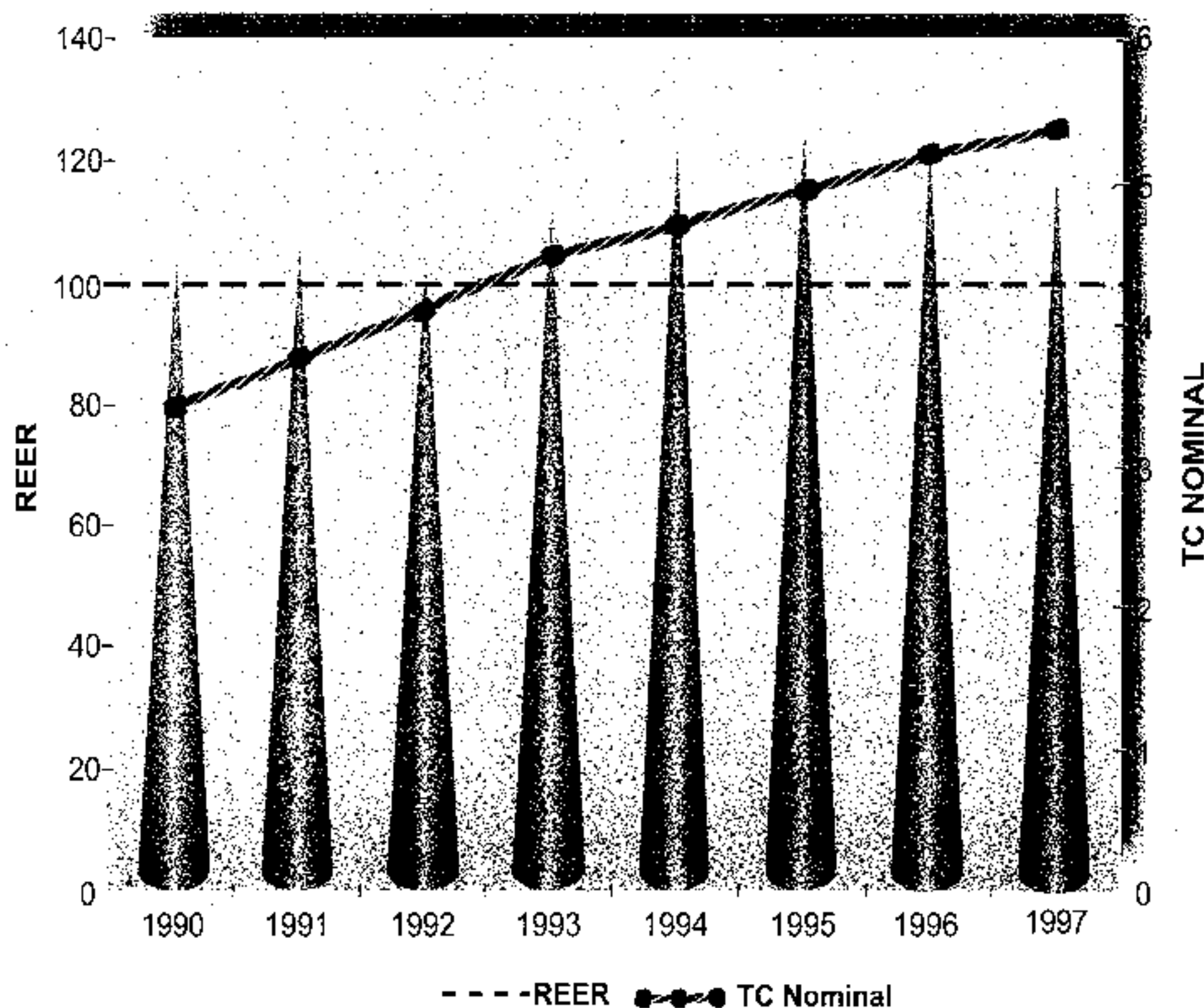
Si se considera su comportamiento respecto al año anterior hubo una apreciación del 4.3%, explicada en gran parte por el aumento de la inflación en el mes de diciembre y por las depreciaciones en relación al dólar de nuestros principales socios comerciales, causadas en gran parte por la crisis asiática.

3.2.2 POLITICA MONETARIA Y CREDITICIA

La política monetaria y crediticia tiene por objeto preservar la estabilidad del poder adquisitivo de la moneda nacional, tal como estipula la ley 1670 del BCB. Para cumplir con este objeto, la autoridad monetaria establece un programa monetario, en el que se fijan metas cuantitativas, en especial para el crecimiento del crédito interno neto, que es la meta intermedia, consistente con su objetivo de inflación. El BCB emplea sus instrumentos de control monetario, como son las operaciones de mercado abierto con títulos públicos (LT's y CD's), las intervenciones en el mercado cambiario, sus líneas de liquidez, y sus operaciones con el sector público. En 1997 no se efectuaron cambios a los requerimientos de encaje legal, manteniéndose vigente la reglamentación desde mayo de 1994.

De acuerdo al programa monetario de 1997, el Crédito Interno Neto del BCB tenía

GRAFICO No 15
TIPO DE CAMBIO NOMINAL Y TIPO DE CAMBIO REAL EFECTIVO (REER)





un límite de expansión de Bs 135.4 millones. Sin embargo, el crédito ejecutado¹³ se contrajo en Bs 269.8 millones, resultando un margen de Bs 405,2 millones. Tanto el crédito neto del BCB al sector público no financiero como al sector financiero, se contrajeron por encima de las estimaciones consideradas en el programa monetario, arrojando márgenes de Bs 205,3 millones y Bs 357,5 millones, respectivamente. La aplicación de esta política contribuyó a alcanzar una inflación más baja de la prevista (6.7% frente a 7.0%).

Se logró también una ganancia de reservas internacionales netas por encima de la meta. El programa monetario para 1997 establecía una ganancia mínima de \$us 20 millones, pero la ganancia efectiva alcanzó a \$us 102.7 millones¹⁴, superando ampliamente la meta del programa.

El crecimiento de la emisión monetaria superó a las estimaciones (14.6% frente a 12.8%), pero la cantidad de dinero M1 registró un crecimiento inferior a su respectivo límite (15.6% frente a 16.0%).

La base monetaria se incrementó en 19.5%, en 1997 frente a 27.8%, en 1996. Un alto porcentaje del incremento de la base monetaria (66.5%), como ya se mencionó anteriormente, tomó la forma de incremento en las reservas bancarias, lo que produjo una ligera disminución de los multiplicadores monetarios. Como resultado, la liquidez total de la economía (M'3), creció a una tasa inferior a la de 1996 (17.1% frente a 24.9%, respectivamente).

Los depósitos del público en el sistema bancario crecieron en 1997 (17.4%) a una tasa inferior a la de 1996 (27.7%) pero superior a la de 1995 (8.0%). Respecto a la composición de los depósitos, la preferencia por la moneda extranjera continúa siendo elevada (90.6%).

La expansión del crédito bancario al

sector privado fue mayor a la observada en la gestión pasada, alcanzando a \$us 522.3 millones frente a \$us 255.9 millones de 1996. El incremento en la cartera vigente en 1997 fue de \$us 517.8 millones frente a un incremento de \$us 218.4 millones en 1996. La banca en su conjunto ha disminuido el coeficiente de pesadez de cartera (relación cartera en mora respecto a la total) de 14.6% a 13.1%, en diciembre de 1997. Asimismo, ha incrementado el coeficiente de adecuación patrimonial (relación capital respecto a los activos ponderados por riesgo) de 10.63%, en diciembre de 1996, a 10.88%, en diciembre de 1997.

3.2.3 OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO

En el marco de la Ley N° 1670, el BCB está autorizado a definir y ejecutar la política monetaria. La Ley le faculta a emitir, colocar y adquirir títulos valores y realizar otras operaciones de mercado abierto¹⁵. Las Operaciones de Mercado Abierto (OMA's), que consisten básicamente en la compra y venta, definitivas o no, de títulos valor constituyen uno de los instrumentos más importantes a disposición del BCB para regular la liquidez en la economía. Los títulos utilizados por el BCB son los siguientes:

a) CD's

El Banco Central de Bolivia inició las OMA's en el año de 1987, con la colocación de Certificados de Depósito (CD's) a diferentes plazos en moneda nacional (MN), moneda extranjera (ME) y mantenimiento de valor (MV). A partir de la emisión de Letras del Tesoro (LT's), se mantuvo la emisión de CD's únicamente para plazos de 4 semanas.

b) LT's

En 1992 se emitieron las siguientes Letras de Tesorería, destinadas al pago de obligaciones mantenidas con el BCB y para la recapitalización del mismo:

13 Cifra según crecimiento al programa monetario.

14 Cifras medidas a tipo de cambio fijo para el DEG.

15 Ley N° 1670 de 31 de octubre de 1995, artículos 2°, 3°, 4° y 6°



- LT's Tipo A. Letras en moneda extranjera emitidas en favor del BCB por \$us 540,450,066.44, a una tasa de interés de 2.45% anual, revisable cada dos años, y a un plazo de 100 años. El TGN efectuó la redención de \$us 10,000,000 de este título en 1997, quedando un saldo de \$us 530,450,066.44.

por el TGN. A pesar de ser LT's emitidas originalmente por el TGN, el respaldo de la cancelación recae en el BCB.

Actualmente, los plazos en que se emiten los títulos utilizados en las Operaciones de Mercado Abierto, en las diferentes monedas, son los siguientes:

Título	MN	ME	MV
CD's	4 semanas	4 semanas	4 semanas
LT's	13, 26 y 51 semanas	13, 26, 51 y 102 semanas	No se emiten

- LT's Tipo B. Letras en moneda extranjera en favor del BCB por \$us 200,000,000, fraccionada en doce títulos de \$us 10,000,000 y un título por \$us 80,000,000, con plazos de vencimiento alternados de trece semanas, con renovación automática. La tasa de rendimiento se determina en función a la tasa promedio de adjudicación en subasta de las LT's a 91 días colocadas en el mercado. El TGN ya ha amortizado \$us 30,000,000 del título de \$us 80,000,000, quedando a fines de 1997 un saldo de \$us 170,000,000.

Entre las operaciones que realiza el Banco Central están la colocación semanal de títulos, reportos y swaps. Para las operaciones de corto plazo se recurre a los reportos, en los cuales el BCB (actuando como *reportador*) compra títulos a los agentes autorizados (*reportados*) con el compromiso de las partes de efectuar la operación inversa al cabo de 15 días como máximo y a un precio definido al inicio de la operación. El BCB ha diseñado la operativa para hacer reportos reversos (donde actúa como reportador) que podría ser implementada en la gestión 1998.

- LT's Tipo B. Letras en moneda nacional emitidas en favor del BCB por Bs 204.500.000, con vencimiento a 28 días y renovación automática. La tasa de rendimiento se calcula en función de la tasa promedio de adjudicación de CD's en subasta. El TGN ha efectuado la amortización total de estas LT's.

El BCB realiza operaciones swaps¹⁶ de divisas, ligadas a la compra y venta de LT's, y a las compras de CD's y LT's. A partir de marzo de 1996, se iniciaron las operaciones swaps con títulos valor LT's y CD's en MN. Actualmente, es posible efectuar esta operación únicamente con LT's en MN a 13 y 26 semanas.

A partir del DS 23380 de diciembre de 1993, el Tesoro General de la Nación comenzó a emitir las Letras de Tesorería (denominadas LT's C o LT's TGN) con el fin de financiar sus requerimientos temporales de liquidez, con diferentes plazos y en las tres monedas.

El órgano responsable de las políticas concernientes a las OMA's es el Directorio del BCB, el cual trimestralmente en el marco del Programa Monetario, determina los lineamientos generales a los que se sujetarán en el período siguiente.

El BCB, a partir de noviembre de 1995, inició la colocación en el mercado de LT's (denominadas LT's B y C' o, en general, LT's BCB) desglosando la cartera de LT's B en ME y MN emitidas en favor del BCB

El Comité de Operaciones de Mercado Abierto (COMA) es el responsable de interpretar y aplicar los lineamientos

16 Las operaciones swaps de divisas ligadas a títulos valor consisten en la compra de dólares americanos 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 al tipo de cambio de venta de la fecha en que se compró el título



definidos por el Directorio. La Gerencia de Moneda y Crédito es la encargada de ejecutar las decisiones. A partir del mes de noviembre de 1996, el BCB realiza la Proyección Diaria y Semanal de Liquidez del Sistema Financiero, instrumento indispensable para la toma de decisiones en lo que concierne a OMA's.

Las determinaciones concernientes a la emisión de LT's para el financiamiento de necesidades temporales de liquidez del Tesoro General, están a cargo del Consejo de Administración de Letras de Tesorería (CALT), que, además de los miembros del COMA del BCB, cuenta con la participación de representantes del Tesoro General de la Nación.

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

a) La Subasta Pública Competitiva, que consiste en efectuar la colocación de títulos públicos en el mercado primario, para lo cual, semanalmente, el BCB publica la oferta pública de títulos valores (incluidos swaps de divisas ligados a títulos) determinada por el COMA y el CALT. Los agentes financieros autorizados presentan el día de la subasta su solicitud especificando la cantidad, moneda y plazo así como la tasa de descuento deseada para la inversión. Para cada tipo de título, se adjudican las ofertas en orden creciente de tasa hasta agotar la oferta. La venta efectiva de los títulos adjudicados se efectúa 48 hrs. después.

b) La Mesa de Dinero realiza operaciones de compra y venta de títulos, así como reportos con los agentes autorizados en función de los objetivos y con tasas, monedas y montos determinados semanalmente por el COMA.

A diciembre de 1997, los saldos totales de CD's y LT's descendieron hasta \$us 379.3 millones, inferiores en 12.5% al saldo de diciembre de 1996 (Cuadro No 23). Con excepción de enero y febrero, los saldos netos totales en 1997 se encuentran por debajo de los saldos observados en 1996.

Durante 1997, la colocación bruta de

títulos que realizó el BCB como parte de su política monetaria fue inferior a los vencimientos, de forma que el saldo neto de LT's "B" y "C prima" presentó una disminución de \$us 71.8 millones. Los CD's, que constituyeron el instrumento monetario más utilizado hasta 1995, fueron reemplazados totalmente por las LT's.

Durante el primer semestre de 1997, se tendió a disminuir el stock de títulos públicos colocados por el BCB, en un ambiente de reservas internacionales crecientes. El TGN, con un superávit fiscal para ese semestre, se limitó a renovar los vencimientos de las LT's C, a plazos más largos y casi exclusivamente en moneda extranjera. Durante el segundo semestre, el BCB incrementó la emisión neta de títulos públicos, con el fin de controlar el nivel de emisión monetaria. Por su parte, el TGN empezó a efectuar colocaciones netas con el fin de conseguir recursos suficientes para sus necesidades de fin de año. Ambas políticas causaron el incremento del saldo de títulos hasta el mes de septiembre. Sin embargo, a partir de ese mes, debido a problemas de liquidez del sistema financiero se generó una disminución constante del saldo de títulos públicos.

No se efectuaron operaciones de swaps de divisas ligadas a títulos valor durante esta gestión, debido, entre otras razones, a la posibilidad de los agentes de efectuar colocaciones directamente en MN a una mejor tasa de rendimiento, a los diferentes criterios entre el BCB y los agentes respecto al nivel adecuado de la tasa prima (ligada a expectativas diferentes sobre la evolución futura del tipo de cambio), y a la mayor dificultad para transar estos títulos en el mercado secundario.

El comportamiento por monedas de los saldos netos totales de las LT's (Cuadro No 29) muestra una tendencia decreciente en ME y un comportamiento más irregular en MN, aunque, comparando los saldos a comienzos y a finales de la gestión, se evidencia un cierto crecimiento. La disminución de las tasas de interés en los títulos públicos en Bolivia, puede haber afectado las colocaciones en moneda extranjera, lo que explicaría su caída.

CUADRO No 29
CERTIFICADOS DE DEPOSITOS Y LETRAS DEL TESORO SALDOS NETOS
(En millones*)



Año 1997	CD's BCB				LT's BCB			Total BCB (\$us)	LT's TGN		Total TGN (\$us)	Total GRAL. (En \$us)
	MN	ME	MV	TOTAL (En \$us)	MN	ME	Total (\$us)		MN	ME		
Dec-96	21.2	0.9	0.4	5.4	356.0	155.8	224.6	230.0	211.7	168.1	209.0	433.6
ENE	17.7	4.0	1.0	8.4	358.2	163.8	232.9	241.3	151.6	170.3	199.6	432.4
FEB	17.6	4.4	1.0	8.8	348.4	150.7	217.7	226.5	136.6	180.3	206.6	424.3
MAR	14.7	3.0	1.0	6.8	354.0	150.5	218.3	225.1	118.1	176.6	199.3	417.6
ABR	25.0	4.0	1.0	9.8	313.4	139.5	199.5	209.3	108.0	177.0	197.6	397.2
MAY	29.2	9.0	1.6	16.2	285.9	131.9	186.7	202.9	73.0	184.8	198.8	385.5
JUN	60.0	0.1	2.0	13.6	368.8	129.4	200.1	213.7	32.1	187.3	193.4	393.6
JUL	54.9	1.0	0.0	11.5	441.4	109.5	193.9	205.4	7.5	189.6	191.1	385.0
AG	35.0	0.0	0.0	6.7	504.4	127.2	223.2	229.9	12.5	188.7	191.1	414.3
SEP	45.0	0.0	0.0	8.5	529.4	125.2	225.6	234.2	10.0	190.7	192.6	418.2
OCT	10.0	0.0	0.0	1.9	476.4	121.6	211.6	213.6	85.0	186.6	202.6	414.2
NOV	35.0	0.0	0.0	6.6	403.0	116.2	192.0	198.5	92.0	180.5	197.5	389.7
DIC	0.0	0.0	0.0	0.0	303.0	86.1	152.0	162.9	207.0	187.7	220.5	379.3

NOTA: (*) Para las conversiones a dólares se utilizó el tipo de cambio de compra promedio del mes
 FUENTE: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA
 ELABORACION: BCB - Gerencia de Moneda y Crédito

Asimismo, el relativo crecimiento del saldo neto en MN puede estar ligado al incremento de la utilización del boliviano en el sistema financiero, reflejado en el aumento sostenido de los depósitos bancarios en MN. Un factor que puede explicar la poca variación del saldo en MN, puede ser la estabilidad del boliviano respecto al dólar. También pudo influir el nuevo reglamento de posición cambiaria al permitir al sistema financiero sobreventas en moneda extranjera y la utilización de estos recursos en colocaciones en moneda nacional.

El valor nominal de los títulos emitidos por el TGN aumentó durante 1997, de \$us 209 millones, a fines de 1996, a \$us 226.5 millones, en diciembre de 1997. En contraste, el saldo del BCB cayó de \$us 230 millones a diciembre de 1996, a \$us 153 millones, en diciembre de 1997.

El plazo promedio de colocación durante la gestión se incrementó en 12 semanas, tanto para el BCB como para el TGN, pasando, en el total general, de 52 a 64 semanas. Este mayor plazo de colocación

ratifica la confianza del sistema en los títulos públicos. Explican este comportamiento la emisión de LT's en MN a un año, la eliminación de la colocación de CD's (que eran instrumentos de menor plazo) y la fuerte demanda de plazos largos de parte de algunos participantes en las OMA's. El TGN muestra una cierta disminución de su plazo promedio de colocación en los últimos meses del año, para hacer frente a sus necesidades estacionales de liquidez de fin de año.

En 1997 los reportos alcanzaron a \$us 341.3 millones; el 67.7% en moneda extranjera y el resto en moneda nacional; el plazo promedio fue de cinco días y las tasas disminuyeron entre diciembre de 1996 y diciembre de 1997 en 3.0 puntos porcentuales y 1.25 puntos porcentuales para operaciones en moneda nacional y moneda extranjera, respectivamente. Durante este año, se realizaron también operaciones de reporto con Bonos del Tesoro (BT's) por un total de \$us 1.7 millones. Los reportos han tenido un comportamiento irregular en 1997 (Cuadro No 30) y si bien el monto de



reportos efectuados es relativamente pequeño con relación a las operaciones totales efectuadas en el mercado monetario (alrededor del 10% del total), su impacto en el mercado monetario es significativo, según un estudio efectuado por el BCB, principalmente a través de las tasas premio de reporto definidas semanalmente por el COMA.

Las tasas de descuento promedio ponderadas de LT's en moneda nacional, con ciertas oscilaciones, tuvieron una tendencia a la baja, registrando una disminución a diciembre de 1997 (respecto a diciembre de 1996), de 1.42 y 3.32 puntos porcentuales para operaciones a 91 días y 182 días, respectivamente. Por su parte, las tasas de las LT's en moneda extranjera a diciembre de 1997 presentaron incrementos en todos los plazos, respecto a sus similares de 1996. Por su parte, las tasas de rendimiento de los títulos públicos en MN presentan una clara tendencia a la baja, aproximándose a las tasas internacionales. Paralelamente, las tasas activas y pasivas del sistema financiero también tuvieron durante 1997 la misma tendencia decreciente. En ME presentaron un incremento los primeros meses de 1997, pero posteriormente se estabilizaron (Cuadro No 31).

Las tasas de reporto en MN presentan una disminución constante durante la gestión, en paralelo con la disminución de tasas de colocación de los títulos valor en esta moneda, particularmente de los CD's. En ME, la tasa es menos variable, presentando, en realidad, un ligero incremento sobre todo en los primeros meses del año (Cuadro No 30).

3.2.4 CREDITOS DE LIQUIDEZ

De acuerdo al artículo 36º de la Ley No 1670 de 31 de Octubre de 1995, en casos debidamente justificados y calificados por su Directorio, el BCB podrá atender necesidades de liquidez de los bancos y entidades de intermediación financiera, concediendo créditos a plazos de noventa días renovables. Los límites de estos créditos y sus garantías serán establecidos por el Directorio del BCB, por mayoría absoluta de votos.

En congruencia con este artículo se aplica la Resolución de Directorio No 025/94 de 17 de febrero de 1994, con el Reglamento para atender necesidades transitorias de liquidez del sistema financiero que establece las normas y requisitos para acceder a los mecanismos de otorgación de esos créditos, límites, garantías, tasas, plazos y otros aspectos.

CUADRO No 30
REPORTOS: VOLUMENES DE OPERACION Y TASAS DE PREMIO
(En miles)

AÑO 1997	LT's MN	TASA PREMIO	LT's ME	TASA PREMIO
ENE	29,743	17.00	-	-
FEB	92,560	17.00	2,848	8.00
MAR	41,512	17.00	9,999	8.00
ABR	142,695	17.00	42,315	8.55
MAY	54,221	17.00	35,437	9.00
JUN	14,784	16.00	42,630	9.00
JUL	32,645	16.00	19,385	8.75
AGO	66,573	15.29	-	-
SEP	1,974	15.00	29,741	8.75
OCT	58,038	13.25	27,857	8.75
NOV	-	-	-	-
DIC	-	-	8,276	8.75
TOTAL	534,745		218,468	

CUADRO No 31
TASAS DE DESCUENTO (*)
CERTIFICADOS DE DEPOSITO Y LETRAS DEL TESORO
(En porcentajes)



AÑO 1997	CD's 28 días			LT's						
	MN	ME	MV	91 días		182 días		357 días		714 días
				MN	ME	MN	ME	MN	ME	ME
ENE	12.81	5.83	5.90	13.90	6.21	14.03	6.52	-	7.37	7.72
FEB	13.82	5.27	5.93	13.00	5.65	13.79	5.80	-	7.16	7.92
MAR	13.17	5.00	5.72	13.69	6.58	14.01	7.22	-	7.89	8.00
ABR	13.21	5.97	6.55	13.70	7.73	14.00	7.80	-	7.70	-
MAY	13.00	7.23	7.18	13.10	7.40	-	7.72	-	-	-
JUN	12.99	6.50	7.25	13.37	7.52	13.62	7.80	-	8.35	8.17
JUL	12.88	6.93	-	13.33	-	13.75	7.76	-	8.39	8.32
AGO	12.47	-	-	12.85	6.63	13.07	7.55	-	8.05	8.07
SEP	10.66	-	-	11.80	-	11.90	7.38	11.80	7.71	7.77
OCT	9.29	-	-	10.74	-	11.03	7.29	11.32	7.73	7.75
NOV	10.43	-	-	11.17	7.15	-	-	-	-	7.99
DIC	-	-	-	11.29	7.30	11.57	7.45	11.10	-	7.97

NOTA: (*) Tasas promedio ponderadas de adjudicación en subasta
FUENTE: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA
ELABORACION: BCB-Gerencia de Moneda y Crédito

El nuevo estatuto del Banco Central de Bolivia aprobado mediante R.D. 082/97 de 20 de febrero de 1997, crea el Comité de Análisis Financiero (COASIF) en sustitución del Comité de Administración de Asistencia Financiera (CADAF). El Comité de Análisis del Sistema Financiero (COASIF) tiene por finalidad analizar el comportamiento y evolución del sistema de intermediación financiera nacional, las solicitudes de créditos de liquidez, exceptuando las de liquidez inmediata, y recomendar las normas y políticas orientadas al desarrollo de un sistema financiero sano, estable y competitivo.

Las necesidades de liquidez inmediata y automática por plazos muy cortos, se las atiende mediante el mecanismo de reportos discutido en la sección anterior.

Los créditos de liquidez están orientados a solucionar problemas de liquidez de corto plazo, que pudieran confrontar las entidades financieras, luego que las mismas hayan agotado su financiamiento en el mercado interbancario y hayan vendido la totalidad de Certificados de Depósito de su propiedad emitidos por el BCB. El BCB actúa como prestamista de última instancia. El Directorio fija la tasa

de interés del BCB, tomando como base la tasa de interés activa promedio prevaleciente en el mercado.

En 1997, la autoridad monetaria tuvo que encarar problemas derivados de la iliquidez de algunas entidades financieras, sin descuidar la responsabilidad de preservar la estabilidad del poder de compra de la moneda nacional, para lo cual durante este período concedió créditos de liquidez por un monto bruto de \$us 23.4 millones. Al terminar el año, todos los créditos de liquidez habían sido pagados, excepto el otorgado al BIDES A por \$us 4.9 millones. Este crédito está garantizado por una cesión de cartera por el doble. La demanda por créditos disminuyó con relación a la gestión anterior, debido a que el Fondo de Desarrollo del Sistema Financiero y Apoyo al Sector Productivo (FONDESIF), apoyó financieramente a seis bancos desembolsando en forma neta \$us 60.0 millones, recursos que se asignaron en forma de créditos subordinados, créditos de liquidez estructural y compra de activos. La liquidación del Banco Internacional de Desarrollo (BIDES A) a mediados de diciembre de 1997, no afectó la situación general del sistema financiero.



3.2.5 CARTERA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO

Durante la gestión 1997 se desembolsaron solamente recursos de desarrollo correspondientes a subpréstamos aprobados en la gestión anterior por \$us 2.9 millones. Asimismo, se efectuaron cobros por concepto de amortización de capital por un total de \$us 44.6 millones.

Al 31 de diciembre de 1997, la cartera de créditos vigente presentó un saldo de \$us 132.5 millones (Cuadro No 32). La cartera con recursos del BID (\$us 93,6 millones) representó el 71% del total de la cartera vigente, en tanto que la cartera con recursos de la CAF el 24%. El resto de la cartera corresponde a recursos colocados con aportes de los gobiernos de Japón y Alemania y aportes locales. Las Líneas BCB-CAF y BID-629 presentan, a fin de gestión,

los mayores porcentajes en términos de recursos pendientes de recuperación (86% y 55%).

Los recursos del BID se orientaron principalmente hacia el sector agropecuario, en tanto que los de la CAF hacia los sectores agropecuario e industrial, en proporciones similares. El 63% del financiamiento total fue destinado al sector agropecuario y el 21% a la industria (Cuadro No 33).

El departamento de Santa Cruz presentó la mayor concentración de los créditos con \$us 104.1 millones, cifra que corresponde al 78,6% del total de los recursos, provenientes principalmente de las líneas del BID. Le siguen los departamentos de Cochabamba y La Paz, con importes de \$us 11.9 y \$us 9,7 millones, que representan el 9% y 7% respectivamente.

CUADRO No 32
CARTERA DE LINEAS DE DESARROLLO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997
(En millones de dólares)

Línea	TOTAL*	%
BID 629	51,3	54,83
BID 830	4,3	4,58
BID 564	12,4	13,24
BID 213	25,6	27,35
Subtotal BID	93,6	70,57
BCB-CAF	31,7	23,89
Subtotal CAF	31,7	23,89
BV - C2	2,6	50,68
JAP-I.S.P.	2,6	49,32
Subtotal Gob. Japonés	5,2	3,98
SECTORIAL II	0,6	0,47
Subtotal Gob. Alemán	0,6	0,47
FONACA	0,0	0,00
FERE-FONVI	0,0	0,00

* Incluye FINDESA

FUENTE:

BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

ELABORACION:

BCB- Subgerencia. Entidades Financieras en Liquidación

NOTA:

BID: Banco Interamericano de Desarrollo

CAF : Corporación Andina de Fomento

BV-C2 : Programa de Crédito Japonés

JAP-I.S.P. : Programa de Cooperación Japonesa para Importación.

FONACA: Fondo Nacional Cañero

FERE-FONVI: Fondo Extraord. de Reactiv.Eco.- Fondo Nacional de Vivienda

CUADRO No 33
DESTINO DE LOS RECURSOS POR FUENTE Y SECTORES
 (En millones de dólares)



FINANCIADOR SECTOR	BID	JAPON	ALEMANIA	CAF	RECURSOS LOCALES	TOTALES	%
AGROINDUSTRIA	1,8			0,3	0,8	2,9	2,2
AGROPECUARIO	67,4			16,7		84,1	63,5
INDUSTRIA	14,3		0,6	13,1		28,0	21,1
SERVICIOS	2,1			0,6		2,6	2,0
CONSTRUCCION	0,4	2,7			0,6	3,7	2,8
TURISMO	7,4			1,0		8,4	6,4
EDUCACION	0,1					0,1	0,1
IMPORTACIONES (*)		2,6				2,6	2,0
TOTALES	93,5	5,3	0,6	31,7	1,5	132,5	100,0

(*) Comprende a varios sectores
 FUENTE: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA
 ELABORACIÓN: BCB - Subgerencia. de Entidades Financieras en Liquidación

De acuerdo al artículo 85º de la Ley No 1670 que autoriza transferir en favor de la Nacional Financiera Boliviana SAM (NAFIBO) los activos y pasivos administrados por la ex-Gerencia de Desarrollo del BCB, en los meses de julio y octubre de 1997 se procedió a la transferencia de las Líneas IDA 2013-BO e IDA 2134-BO.

3.2.6 ENCAJE LEGAL

En 1997 no se efectuaron cambios en

los requerimientos de encaje legal, manteniéndose vigente la última reglamentación de mayo de 1994 (Cuadro No 34).

A diciembre de 1997, el encaje constituido del sistema financiero alcanzó a Bs 2.344,4 millones, saldo superior en Bs. 473,8 millones al registrado a fines de 1996. El coeficiente de encaje (encaje constituido/depositos sector privado) aumentó de 12.03% en diciembre 1996, a 12.89% en diciembre de 1997.

CUADRO No 34
TASAS DE ENCAJE LEGAL EN 1997
 (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 - Asesoría de Política Económica.



El excedente de encaje durante esta gestión fue mayor, en promedio, al registrado en la gestión pasada. Asimismo, el saldo del excedente de encaje a fines de 1997 (Bs. 314.7 millones) sobrepasó ampliamente el saldo de fines de 1996 (Bs 170 millones).

Los títulos valores de renta fija (TAA's), emitidos para que las instituciones financieras puedan utilizarlos como encaje adicional remunerado a una tasa de interés de 2.45% anual, aumentaron en \$us 16.4 millones. Registraron, a fines de 1997, un saldo de \$us 134.7 millones (Cuadro No 35).

3.3 ACTIVOS Y PASIVOS INTERNACIONALES DEL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

3.3.1 RESERVAS INTERNACIONALES

Entre los principales activos internacionales de reserva del BCB se encuentran las divisas (billetes y monedas, depósitos y valores) oro monetario, posición de Derechos Especiales de Giro (DEG) y aportes a organismos

internacionales. Al 31 de diciembre de 1997, las reservas internacionales brutas alcanzaron a \$us 1,189.5 millones, mientras que las reservas internacionales netas llegaron a \$us 1,066.0 millones luego de incrementarse en \$us 115.3 millones respecto del año anterior. Las obligaciones de corto plazo, de las cuales la más relevante es con el FMI, fueron de \$us 123.5 millones, habiendo disminuido en un 21% respecto a 1996 (Cuadro No 36).

Las divisas aumentaron en un 8.4% (\$us 85.9 millones). Los billetes y monedas están en dólares americanos, que se encuentran depositados en las bóvedas del Banco Central de Bolivia y en custodia para el Banco Central en las entidades financieras del sistema. El saldo, a diciembre de 1997, fue de \$us 59.1 millones, monto inferior al registrado en 1996 que fue de \$us 68.2 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 44.1 millones, menor en 31% al observado en 1996 que fue de \$us 63.8

CUADRO No 35
TITULOS TAA's - ENCAJE LEGAL ADICIONAL
SALDOS NETOS GESTION 1997
(Expresado en miles de dólares)

AÑO 1997	ME	MVDOL	TOTAL
DICIEMBRE 96	116,382	1,953	118,335
ENERO	117,202	2,153	119,355
FEBRERO	113,902	3,173	117,075
MARZO	114,952	1,946	116,898
ABRIL	117,452	2,131	119,583
MAYO	119,487	2,183	121,670
JUNIO	124,582	2,085	126,667
JULIO	122,707	2,040	124,747
AGOSTO	130,097	2,024	132,121
SEPTIEMBRE	132,162	2,004	134,166
OCTUBRE	134,653	1,889	136,542
NOVIEMBRE	133,393	1,757	135,150
DICIEMBRE 97	134,700	1,755	136,455

CUADRO No 36
RESERVAS INTERNACIONALES NETAS
(En millones de dólares)



DETALLE	1996	1997	VARIACION PORCENTUAL	VARIACION ABSOLUTA
I RESERVAS BRUTAS	1,107.0	1,189.5	7.5	82.5
1.a DIVISAS	1,017.8	1,103.7	8.4	85.9
Billetes y Monedas	68.2	59.1	(13.3)	(9.1)
Depósitos Vista	63.8	44.1	(30.9)	(19.7)
Depósitos a plazo	552.3	786.1	42.3	233.8
Títulos Extranjeros	333.5	214.4	(35.7)	(119.1)
1.b ORO	39.6	39.6	0.0	0.0
1.c DEG	38.5	36.2	(6.0)	(2.3)
1.d Pesos Andinos	10.0	10.0	0.0	0.0
1.e Otros	1.1	0.0	(100.0)	(1.1)
II OBLIGACIONES	156.3	123.5	(21.0)	(32.8)
2.a FMI	262.9	236.4	(10.1)	(26.5)
2.b FLAR	(105.0)	(110.0)	4.8	(5.0)
2.c CREDIT RECIPROCALADI	(1.6)	(2.9)	81.3	(1.3)
III RESERVAS INTERNACIONALES NETAS	950.7	1,066.0	12.1	115.3

FUENTE: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA
 ELABORACION: BCB - Gerencia de Asuntos Internacionales

millones. Los depósitos a plazo son inversiones de 1 a 6 meses 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 1997, fue de \$us 786.1 millones, cifra superior en 42.3% (\$us 233.8 millones) a los saldos de la gestión anterior.

Los títulos y valores extranjeros son las inversiones del Banco Central de Bolivia en títulos y valores internacionales que poseen alto grado de liquidez, como son los Bonos del Tesoro Americano (Treasury Notes), Bonos de Agencias Gubernamentales, Títulos Soberanos de Países del G-7 y Bonos Colaterales. A diciembre de 1997, estos títulos presentan un saldo de \$us 214.4 millones, menor en \$us 119.1 millones al registrado a fines de 1996.

El oro es un activo de reserva que se guarda principalmente en bóvedas del Banco Central de Bolivia, con solo un pequeño porcentaje invertido en el exterior. El peso estimado de oro fino asciende a 29.200,4 kilos, que equivalen a 938.792,2 onzas troy finas (OTF). Como activo de reserva, el oro en su

estado actual, según la convención con el Fondo Monetario Internacional, el oro se valora en \$us 42.22 por OTF., lo que representa 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 fuertemente hasta llegar, a fines de diciembre de 1997, a \$us 290.2 la OTF.

El oro refinado y con certificación de calidad de buena entrega ("London Good Delivery") será cotizado, por prudencia, dada las tendencias del mercado internacional, a \$us 250.00 por OT para la contabilización de las reservas internacionales, lo que significará un valor de \$us 234.7 millones.

El Directorio del BCB, mediante la Resolución No 156/97 aprobó un programa de inversiones de oro en el exterior con el fin de revalorizar el oro como activo de reserva con la inversión en depósitos a plazo hasta 4 meses, que incluyan el transporte y refinación de dicho metal, de las reservas internacionales en oro que se encontraban en las bóvedas del BCB. Se constituirán 15 depósitos hasta un



máximo de 2,5 toneladas de oro por embarque, El 15 de diciembre de 1997 el BCB envió al Morgan Guaranty Trust para su refinanciación 62.339,2 OTF.

Estas operaciones permitirán que el oro depositado en las bóvedas por más de tres décadas, obtenga la calidad de "Buena Entrega" y genere utilidades para el BCB. Hasta el 31 de diciembre de 1997, se adjudicaron las tres primeras operaciones a dos instituciones financieras internacionales, habiéndose enviado el primer lote en fecha 15 de diciembre de 1997. Se estima concluir el envío de los 15 lotes hasta agosto de 1998, debiendo retornar a bóvedas del BCB el 50% del total de oro, permaneciendo el 50% restante en el exterior para su inversión. Con estas operaciones se estima obtener, con los precios y tasas actuales, un ingreso aproximado de un millón de dólares en 1998.

Los Derechos Especiales de Giro (DEG) son activos internacionales de reserva creados por el Fondo Monetario Internacional, para complementar otros activos de reserva de los países miembros. El saldo de este activo de reserva internacional fue de DEG 26.8 millones, equivalente a \$us 36.2 millones. El FMI

determina diariamente la cotización del DEG en dólares de EE.UU., con base a una cesta ponderada de monedas, la cual fluctuó entre \$us 1.43796 y \$us 1.35061 en 1997.

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 1997 un total de tenencias de \$us 10.0 millones.

3.3.2 APOORTE A ORGANISMOS INTERNACIONALES

Al 31 de diciembre de 1997, el monto suscrito por concepto de aportes a organismos internacionales se mantuvo en \$us 498.1 millones. El capital pagado, ascendió a \$us 434.4 millones, habiendo cancelado aportes durante la gestión 1997 por \$us 10.6 millones (Cuadro No 37). El aporte al FLAR se pagó con cargo a las utilidades que genera el propio organismo internacional; el saldo por \$us 5.6 millones se pagó con recursos del Tesoro General de la Nación, puesto que anteriormente se pagaba con recursos del BCB.

CUADRO No 37
PARTICIPACION DE BOLIVIA EN ORGANISMOS INTERNACIONALES
(En millones de dólares)

ORGANISMO INTERNACIONAL	APOORTE SUSCRITO	PAGADO AL 31/12/97	POR PAGAR AL 31/12/97	PAGADO EN 1997
BIRF	10.8	5.4	5.4	0.0
CFI	1.9	1.7	0.2	0.2
IDA	1.4	1.3	0.1	0.0
MIGA	0.3	0.1	0.1	0.0
BID	82.1	55.1	27.0	1.5
CII	1.9	1.9	0.0	0.0
CAF	72.0	56.0	16.0	4.0
FONPLATA	17.8	17.8	0.0	0.0
FLAR	125.0	110.0	15.0	5.0
FMI	185.0	185.0	0.0	0.0
TOTAL	498.1	434.4	63.8	10.6

3.3.3 ADMINISTRACION DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES

El Banco Central de Bolivia, en el marco de la Ley 1670, efectúa la administración y manejo de las Reservas Internacionales. El portafolio de inversiones totales (fondos propios y comprometidos) alcanzó a \$us 1,166.9 millones, superior en \$us 114.5 millones al registrado a fines de 1996. Los saldos de los distintos rubros del portafolio de inversión del BCB se muestran en el Cuadro No 38.

La tenencia de billetes registró en 1997 una disminución del 13.3% (\$us 9.1 millones). La tenencia de DEG's disminuyó en \$us 2.3 millones, debido exclusivamente a variaciones cambiarias del dólar respecto al DEG.

El rubro Depósitos Vista refleja una disminución de \$us 21.3 millones, debido, principalmente, a la disminución de los depósitos de terceros recibidos para proyectos o donaciones específicas. Los depósitos overnight (de un día para otro) a finales de 1997, registraron un saldo de \$us 27.6 millones, superior en un 30.2%

(\$us 6.4 millones) a la anterior gestión.

El incremento de las Reservas Internacionales, se ha colocado preponderantemente a los rubros del capital de inversión. Los depósitos a plazo, entre 1 y 6 meses, subieron en \$us 226.7 millones, en tanto que la inversión en instrumentos de renta fija, con maduración hasta 5 años, en especial títulos del Tesoro Americano, experimentó una disminución del 63.9%, situándose a finales de 1997 en \$us 122.5 millones.

Durante la gestión 1997, la administración del portafolio propio del BCB, excluyendo los fondos comprometidos, obtuvo los resultados detallados en el cuadro No 39. El portafolio de inversión, compuesto por capital de trabajo y de inversión, tuvo un capital promedio de \$us 946.4 millones, con un rendimiento efectivo de 5.58%.

En 1997 el ingreso total obtenido por la inversión de las Reservas Internacionales, alcanzó a \$us 52.8 millones, superior en \$us 15.5 millones a los ingresos de la gestión 1996, que fueron de \$us 37.3 millones.



CUADRO No 38
PORTAFOLIO DE INVERSIONES
(RECURSOS TOTALES)
(En millones de dólares)

	SALDO AL 31/12/96	SALDO AL 31/12/97	VARIACION PORCENT.	VARIACION ABSOLUTA
TOTAL FONDOS PROPIOS	908.1	1,065.9	17.4	157.8
Capital de trabajo	94.5	88.9	(5.8)	(5.5)
1) Billetes y Monedas	68.2	59.1	(13.3)	(9.1)
2) Depósitos Vista Mínimos	1.2	1.2	0.0	0.0
3) Depósitos Vista	3.9	1.1	(73.1)	(2.9)
4) Depósito Overnight Pactado	21.2	27.6	30.2	6.4
Capital de Inversión	813.6	976.9	20.1	163.3
1) Depósitos a plazo	439.9	705.0	60.3	265.1
2) Títulos Renta Fija	335.2	105.1	(68.6)	(230.1)
3) Oro		27.4		27.4
4) DEG's	38.5	36.2	(6.0)	(2.3)
5) Asesoría		103.3		103.3
TOTAL FONDOS COMPROME.	144.4	101.0	(30.0)	(43.4)
1) Depósitos Vista	50.2	31.8	(36.7)	(18.4)
2) Depósitos a plazo	90.3	51.8	(42.6)	(38.4)
3) Títulos Renta Fija	3.9	17.4	346.4	13.5
TOTAL FONDOS	1,052.4	1,166.9	10.9	114.5

FUENTE: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA
ELABORACION: BCB - Gerencia de Asuntos Internacionales



CUADRO No 39
RENDIMIENTO DEL PORTAFOLIO
(Fondos propios)
(En millones de \$us)

	Inversión Promedio	Particip. Porcentual	Rendimiento Anualizado	Ingresos Obtenidos	Particip. Porcentual
Capital de trabajo	28.8	3.0	5.11	1.5	2.8
Depósitos Vista Mínimos	1.1	0.1	0.00	0.0	0.0
Depósitos Vista	4.2	0.4	4.59	0.2	0.4
Depósito Overnight Pactado	23.4	2.5	5.46	1.3	2.4
Capital de Inversión	803.6	84.9	6.01	48.3	91.5
Depósitos a plazo	534.6	56.5	5.69	30.4	57.6
Títulos Renta Fija	269.0	28.4	6.66	17.9	33.9
Total	832.3	88.0	5.98	49.8	94.3
Oro	13.5	1.4	1.34	0.1	0.2
Asesoría	100.5	10.6	5.83	2.8	5.6
TOTAL GENERAL	946.4	100.0	5.50	52.8	100.0

FUENTE: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA
 ELABORACION: BCB - Gerencia de Asuntos Internacionales

El promedio de "duración" de los instrumentos invertidos en la gestión 1997, alcanza a 105 días, índice inferior al límite autorizado por el Directorio del Banco Central de Bolivia de dos años. Este índice refleja una política de inversión prudente, preservando, en orden de importancia, los criterios de seguridad, liquidez y rentabilidad.

El Directorio del BCB aprobó la Resolución 128/97 que autoriza inversiones de las Reservas Monetarias Internacionales. En julio de 1997, luego de un proceso de selección y adjudicación entre las más importantes y prestigiosas instituciones financieras con calificación de riesgo de Moody's superior a Aa2, se contrató los servicios del Dresdner Bank (Aa1) para la asesoría y administración de \$us 100 millones del portafolio del BCB. El contrato con el Dresdner Bank constituye la primera experiencia de delegación de fondos para la inversión de las Reservas Internacionales en portafolios globales, que incluyan operaciones en instrumentos y monedas de países con calificación Aaa.

3.3.4 PASIVOS INTERNACIONALES DE CORTO PLAZO

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 1997, se amortizó por un equivalente a \$us 36.4 millones, que corresponde al programa de «Ajuste Estructural Ampliado» (ESAF). En julio y septiembre de 1997, se recibieron desembolsos del tramo V del acuerdo trienal por un total de DEG's 17.3 millones, equivalente a \$us 24.8 millones. El saldo de este pasivo registró, a fines de 1997, un total de DEG's 173.1 millones (\$us 248.4 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 segunda cuota, en octubre de 1997, 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 (ALADI), emergen del Convenio de Pagos y Créditos Recíprocos entre bancos centrales de los países miembros, utilizados para viabilizar las operaciones de comercio exterior entre los países miembros. Esta cuenta, a diciembre de



1997, registró un saldo favorable al Banco Central de Bolivia por \$us 2.9 millones, producto de un comercio exterior favorable con los países miembros, mayor en \$us 1.3 millones al registrado en 1996.

3.3.5 DEUDA EXTERNA DEL BCB DE MEDIANO Y LARGO PLAZO

La deuda externa del Banco Central de Bolivia, al 31 de diciembre de 1997, llegó a \$us 497.7 millones, observándose una reducción de \$us 51.7 millones respecto al año anterior, como resultado de los pagos (prepagos) por amortización de capital efectuados principalmente a la CAF y las variaciones cambiarias que alcanzaron a \$us 24.9 millones (Cuadro No 40).

En la estructura de la deuda externa, el saldo adeudado por el BCB representa el 11,8% del total. Los principales acreedores son el BID, la CAF y el IDA, además de Alemania y Japón. Los desembolsos que recibió el BCB en 1997 ascendieron a \$us 10.9 millones, los cuales provinieron en su totalidad del BID y estuvieron dirigidos al fortalecimiento y desarrollo del sistema financiero a través del FONDESIF y NAFIBO.

Por otro lado, el servicio total pagado fue de \$us 59.1 millones, de los cuales \$us 37.7 millones lo fueron por amortización de capital y \$us 21.4 millones por intereses y comisiones, dirigidos principalmente al BID y la CAF. Como resultado de este flujo se registraron transferencias netas

negativas de \$us 48.2 millones.

3.4 LINEAMIENTOS PARA LA POLITICA MONETARIA 1998

Por mandato del Artículo Segundo de la Ley 1670, el Instituto Emisor tiene por objeto procurar la estabilidad del poder adquisitivo interno de la moneda nacional. Aplica una política monetaria orientada a dicho objetivo, que se plasma principalmente en un programa monetario, el cual toma también en cuenta los objetivos globales de la política económica del gobierno.

El objetivo de inflación para 1998, ha sido fijado, de diciembre a diciembre, en 6.5%. En el programa se propone también una tasa de crecimiento real de Producto Interno Bruto del 4.7% y se tiene una meta de déficit global del sector público del 4.1% del PIB. El tipo de cambio que se utiliza para el programa es de Bs 5.5 por dólar americano.

La meta intermedia de la política monetaria es el crédito interno neto (CIN) del BCB, incluyendo las operaciones del FONDESIF. Para 1998, se ha fijado un límite de expansión del CIN de Bs 316.8 millones. Hace también parte del programa una acumulación de Reservas Internacionales Netas de cero, que luego de ajustes por el monto programado para la devolución de depósitos de los pequeños ahorristas del BIDESIA y no desembolsado en 1997, se convierte en menos \$us 16 millones.

CUADRO No 40
SALDO DE LA DEUDA EXTERNA PUBLICA DEL BCB
(En millones de dólares)

ACREEDOR	SALDO AL 31/12/96 (1)	DESEM- BOLSOS (2)	AMORTIZACION EFECTIVA (3)	VARIACION CAMBIARIA (6)	SALDO AL 31/12/97 (7)
BID	292,9	10,9	13,0	(8,8)	282,0
CAF	65,9	0,0	24,7	0,0	41,2
IDA	112,7	0,0	0,0	(7,4)	105,3
KFW-Alemania	13,1	0,0	0,0	(1,7)	11,4
OECD-Japón	84,8	0,0	0,0	(7,0)	77,8
TOTALES	549,4	10,9	37,7	(24,9)	497,7

FUENTE: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA
ELABORACION: BCB - Gerencia de Asuntos Internacionales.



Compatible con el objetivo de inflación y de crecimiento del producto, se proyectó un incremento nominal de la emisión monetaria de 14.0%. Asimismo, se estima que el agregado monetario M1 crezca en 18%, mientras que el agregado monetario más amplio M'3, que incluye, además del circulante, todos los depósitos en bolivianos y dólares, crezca en 15.9%. El crecimiento de M'3 depende fundamentalmente de la evolución de los depósitos.

Para el año 1998 entrará en vigencia una reforma profunda del reglamento del encaje legal, con objeto de mejorar la eficiencia en la intermediación financiera al reducir los costos de encaje para el sistema, sin dejar de preservar la solvencia y competitividad del mismo. El nuevo reglamento incorpora dos modalidades de encaje: el encaje en efectivo y el encaje en títulos. Generará un rendimiento de mercado para las entidades y reducirá el mantenimiento de saldos ociosos. Es de esperar que estas ventajas sean trasladadas al público, vía menores tasas de interés al prestatario y mayores al depositante.

Las operaciones de mercado abierto con Certificados de Depósito del BCB y Letras del Tesoro continuarán siendo el principal instrumento de política monetaria. Está en estudio el establecimiento de una cuenta de regulación monetaria, que facilite y haga más transparente las operaciones de mercado abierto que realiza el BCB con títulos del Tesoro General de la Nación.

Un objetivo importante de la política monetaria que coadyuve al control de la inflación, sin restringir excesivamente la liquidez del sistema, es el desarrollo del mercado monetario con el volumen de las operaciones interbancarias. El BCB asegurará la liquidez de las instituciones financieras que participan en el sistema de pagos, principalmente mediante operaciones de reporto, dentro de los límites de su programa monetario, evitando que fluctuaciones en ellas produzcan excesivas variaciones en las tasas de interés de corto 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 de corto plazo 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.

En 1998 se mejorarán y ampliarán los mecanismos de liquidación y custodia del Banco Central de Bolivia, tanto para las operaciones de mercado abierto y compra-venta de divisas como, sobre todo, para reforzar al sistema de pagos y disminuir al máximo posible, los riesgos de estas operaciones para el Instituto Emisor. Una innovación importante será el registro de las Transacciones de Alto Valor en Tiempo Real. Se efectuará una mayor coordinación y seguimiento del trabajo de la Cámara de Compensación que funciona en la Asociación de Bancos Nacionales (ASOBAN) y que está en proceso de modernización.

Durante 1998, en conformidad a lo dispuesto en la Ley 1670, el Banco Central continuará el proceso de transferencia en favor de la Nacional Financiera Boliviana S.A.M., de la cartera, fondos líquidos y pasivos de las líneas de desarrollo administradas por el BCB.

3.5 GESTIÓN DEL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

El Banco Central de Bolivia ha ejecutado, durante 1997, un programa de mejoramiento de la gestión institucional, con la finalidad de fortalecer el funcionamiento del sistema financiero nacional, salvaguardar las operaciones internas. Estas acciones en gran parte se han plasmado en las Resoluciones del Directorio que se presentan más adelante.

La información en la gestión moderna, adecuadamente procesada y sistematizada, es un recurso fundamental para la toma de decisiones. Así, en el marco del mejoramiento de la gestión institucional se ha puesto énfasis durante 1997 en el desarrollo de sistemas de información

necesarios para alcanzar un mayor grado de eficacia en el logro de resultados institucionales y de eficiencia en el uso de los recursos. Entre los objetivos de los sistemas están los de contar con bases de datos que contengan información actualizada y confiable, sistematizar y optimizar funciones o procesos manuales ya predeterminados y lograr el acceso a información oportuna para la toma de decisiones. Se han diseñado y puesto en vigencia los siguientes sistemas:

- (SIAF) Sistema de Administración de Información Financiera. (En fase de implementación). Procesa y consolida información estadística del sistema financiero nacional.
- (SIGEE) Sistema de Información de la Asesoría de Política Económica. (En fase de conclusión). Procesa información del balance monetario, almacena datos sobre la inflación y datos de emisión de dinero en circulación.
- (SIOMA) Sistema de Información de Operaciones de Mercado Abierto. (En fase de implementación). Procesa todas las transacciones de mercado abierto.
- SWIFT (Society for Worldwide Interbank Financial Telecommunications). (En operación). Es un sistema de comunicación para las transacciones internacionales.
- PORTIA (Portafolio Reporting Trading Investment Analysis). (En operación). Maneja transacciones con las reservas internacionales del país.
- SIGADE (Sistema de Gestión y de Análisis de Deuda Externa). (En operación). Controla el manejo y proyecciones de la deuda externa del país.
- (SABYS) Sistema de Administración de Bienes y Servicios. (Implementado parcialmente). Centraliza el trámite de adquisición de bienes y contratación de servicios.
- (SIPRE) Sistema de Presupuesto (En desarrollo). Para el manejo y control del presupuesto del Banco Central.







4.1 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997

NOTA 1.- ASPECTOS LEGALES - NATURALEZA Y OBJETO

El Banco Central de Bolivia se creó 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 de 31 de octubre de 1995 (Ley del Banco Central de Bolivia), el BCB 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 1997, han sido preparados en moneda constante, reconociendo los efectos de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda, siguiendo los lineamientos establecidos en la Norma de Contabilidad No 3 del Consejo Técnico

Nacional de Auditoría y Contabilidad, registrando en la cuenta ajuste por inflación y tenencia de bienes, el resultado del ajuste por corrección monetaria de los rubros del Balance General y Estado de Resultados.

c) Operaciones de Fideicomiso

De acuerdo con su 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. No 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 B.C.B y la R.D. No 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 31.12.97.

Las diferencias de cambio, resultantes de este procedimiento, se registran en cuentas de resultado, denominadas "pérdidas o utilidades por reajuste MVDOL".



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 se registran al tipo de cambio de cierre. 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 BCB realiza inversiones en activos negociables en los mercados financieros internacionales - en Instrumentos de Renta Fija - los cuales han sido registrados contablemente, a valor de costo, dentro del grupo de otros activos de reserva denominados en dólares americanos y actualizados a valor de mercado, de acuerdo a Normas Internacionales de Contabilidad (NIC 25) y a la circular interna No 15/96 de 27.12.96. El resultado positivo o negativo por la venta de estos valores se registra en cuentas de resultados.

Por otra parte, se ha entregado en administración al Dresdner Bank AG (asesor del BCB en inversiones internacionales) \$us 100 millones, para

que, a través de inversiones y coberturas cambiarias, se obtengan mejores beneficios en la administración de Reservas Internacionales, obteniendo a la vez asesoramiento. El respectivo movimiento se halla registrado en la contabilidad del BCB, de tal forma que la medición de los resultados se halla expuesta en cuentas específicas y denominadas como "Asesoría".

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 se registran 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 a Bancos en actual liquidación, por lo que el Banco Central de Bolivia no realiza acción legal para su recuperación, aunque 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 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 No 3 del Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad y del D.S. 24051 de 29 de junio de 1995.

Las depreciaciones se calculan por el método de línea recta, aplicando coeficientes anuales determinados por los peritos revaluadores si corresponden, o en su caso por el D.S. 24051.

ll) 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 Ex-Banco del Estado no reconocidos y otros conceptos menores.

o) Previsión para Bienes Adjudicados

En cumplimiento al Art. 57 de la Ley No 1488 de Bancos y Entidades Financieras, se ha efectuado la previsión para bienes adjudicados y no vendidos en el plazo señalado.

p) Patrimonio neto

El Banco ajusta y actualiza el total del

Patrimonio con cada variación de la cotización del dólar americano respecto al boliviano; ajuste contabilizado de acuerdo a lo dispuesto en la Norma de Contabilidad No 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 de las obligaciones con el Sector Público, estas cuentas se compensan en el Balance General.

s) Sistema de Contabilidad Integrada

En cumplimiento a la Ley 1178 - "Ley de Administración y Control Gubernamentales"- de 20.07.90, el Banco Central de Bolivia cuenta con un sistema de Contabilidad Integrada, la misma que incorpora transacciones presupuestarias, financieras y patrimoniales, generando información oportuna y confiable, adecuada a la naturaleza de Banca Central y sujetándose a los preceptos señalados en el art.12º de la mencionada Ley.



NOTA 3.- CONFIGURACION DEL BALANCE GENERAL DEL BCB

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

A) **ACTIVOS INTERNACIONALES**

Los Activos Internacionales están compuestos por: Activos de Reserva que constituyen el Oro, las Divisas, las Tenencias de 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) **ORO**

El Banco Central de Bolivia como responsable de la administración de las Reservas Internacionales mantiene oro en barras en su bóveda y en depósito en el exterior. De acuerdo al Reglamento de Administración de Reservas, aprobado por R.D.80/97 de 18.02.97, ha efectuado inversiones con depósitos de oro en barras en el exterior, en Instituciones previamente calificadas y autorizadas en anterior reglamento.

ii) **APORTES A ORGANISMOS INTERNACIONALES**

El Estado Boliviano participa, a través del BCB, 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.

Al respecto, de acuerdo a disposiciones de la Subgerencia de Reservas y Deuda Externa, en cumplimiento al Art. 29 inciso d) de la Ley 1670 del BCB, se procedió a regularizar del Balance del BCB, los Aportes y Aportes por Pagar a Organismos como BID, BIRF y MIGA.

iii) **COMPRAS A FUTURO**

El BCB ha efectuado operaciones a futuro (forward) con objeto de cubrir riesgos

cambiarlos en el pago de obligaciones denominadas en DEG's, Marcos Alemanes, yenes, Libras, etc.

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 No Financiero**

La Ley 1670 del BCB permite al Ente Emisor otorgar, excepcionalmente, créditos al T.G.N., por lo que, durante la gestión 1997, con Resoluciones de Directorio expresas, se ha otorgado al TGN créditos destinados a atender necesidades de emergencia nacional.

Dentro de este rubro se registra también la utilización de recursos del BCB para la subrogación de depósitos, de acuerdo a R.D. 170/97.

Contempla además, el crédito otorgado al FONDESIF autorizado por R.D. 156/95.

Por otro lado, los préstamos para pago de deuda externa otorgados al TGN en pasadas gestiones por \$us 43.7 millones, fueron compensados por convenios de transferencia de beneficios de la renegociación de la deuda externa del BCB con el Brasil, suscrito entre el BCB y la Secretaria Nacional de Hacienda.

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

Se conforma principalmente por la otorgación de créditos de liquidez a los Bancos del Sistema, así como el registro de operaciones de reporto celebradas con este sector. Asimismo, los fondos para programas de desarrollo son obtenidos de préstamos de diversos Organismos Internacionales, cuya administración se realiza a través de la Gerencia del Sistema Financiero. En 1997 no se efectuaron más operaciones de crédito de desarrollo; solamente se han efectuado desembolsos de créditos ya comprometidos.

De acuerdo a la Ley 1670 del BCB 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 ex Gerencia de Desarrollo del BCB. Por tanto, el Instituto Emisor ya no es 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

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

• Inversiones en Títulos del TGN

De acuerdo a la Nota 2.- inciso k) el Instituto Emisor cuenta con una cartera de inversión en Letras del Tesoro emergente del conyenio de determinación y consolidación de deudas de la gestión 1992. Al respecto, durante la gestión 1997, la cartera de inversión en letras de tesorería MN, fue amortizada en su integridad, como efecto de cancelaciones efectivas realizadas por el TGN y cancelaciones emergentes de la distribución de utilidades del BCB gestiones 1995 y 1996, según resoluciones de directorio Nos 34/97 y 98/97 de 7.01.97 y 1.04.97, respectivamente. Asimismo, la cartera de inversión en Lt's ME de largo y corto plazo fue parcialmente amortizada (en \$us 10.0 millones y \$us 30 millones, respectivamente) con la distribución de beneficios de la deuda externa del BCB con el Brasil, s/g R.D.133/97 de 29.07.97. Por otro lado, se cuenta con Bonos del TGN emergentes de cancelaciones por préstamos de emergencia.

• Bienes de Uso

Los bienes de uso se conforman principalmente de Terrenos, Edificios, Muebles y Enseres, Equipo y Vehículos y sus respectivas depreciaciones acumuladas. Al respecto, ha sido registrada la revalorización técnica de Muebles, Enseres, Equipo y Vehículos y la revalorización del inmueble denominado "El CIPRES", en tanto, en cumplimiento a

lo resuelto en R.D.179/97 de 23.12.97, se ha registrado contablemente la transferencia de Bienes Muebles e Inmuebles a la Fundación Cultural del BCB.

Asimismo, de acuerdo a disposiciones legales, fueron vendidos 9 vehículos y un inmueble denominado "El Guindal" ubicado en la ciudad de La Paz.

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 BCB 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 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 Financiero y otros Pasivos Internos.

i) Pasivos con el Sector Público No Financiero

Constituidos principalmente por depósitos del Sector Público: Administración Central, Descentralizada, Gobiernos Locales



y Regionales y Empresas Públicas. Estos depósitos constituyen depósitos corrientes, depósitos especiales en moneda extranjera, depósitos para importaciones, otros depósitos y fondos en fideicomiso.

Asimismo, los depósitos para pago de deuda externa se compensaron por convenios de transferencia de beneficios de la renegociación de la deuda externa del BCB con el Brasil, suscrita entre el BCB y la Secretaría Nacional de Hacienda.

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

Registran depósitos de los bancos privados. Incluyen depósitos corrientes, depósitos por recaudaciones tributarias que se efectúan a través de bancos privados autorizados, depósitos de Encaje Legal mantenidos por el Sistema Financiero Boliviano según los criterios establecidos por ley; depósitos para importaciones - dólares convenio. Adicionalmente, este rubro está constituido por obligaciones por títulos de renta fija TAA's (instrumentos utilizados para el Encaje Adicional) y los certificados de depósito CD's emitidos a descuento variable según plazo y moneda.

Los fondos para programas, tanto del sector público como del sistema financiero, 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 BCB 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 BCB 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).

Asimismo, los Programas de Desarrollo (BID, AID, CAF, Gobiernos Extranjeros) se fortalecieron en \$us 72 millones, para compensar pérdidas acumuladas, como efecto del convenio de transferencia de beneficios de la deuda externa del BCB con el Brasil, suscrita entre el BCB y la Secretaría Nacional de Hacienda.

NOTA 4.- PATRIMONIO

El patrimonio del Instituto Emisor se halla adecuado a lo dispuesto en la Ley No 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; así como, las 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. No 167/95.

El Patrimonio del Banco Central de Bolivia, al 31 de diciembre de 1997, asciende a Bs 2.176.910.167.-. Está compuesto por Capital, Reservas, Resultados Acumulados, Ajuste Global de Patrimonio y el Resultado del Período, que fue positivo.

En cumplimiento de la Ley 1670, las acciones del BCB en otras empresas fueron realizadas, situación que originó la adecuación patrimonial con el incremento del capital pagado.

Han sido registrados en el patrimonio de la Institución, previo informe técnico correspondiente, el terreno y edificio de El CIPRES situado en la plaza Colón s/n de la ciudad de Cochabamba y la revalorización técnica de Muebles, Enseres, Equipo y Vehículos.

Asimismo, durante la gestión 1997, se aprobaron los Estados Financieros de las gestiones 1995 y 1996 mediante R.D. 34/97 y 98/97, cuya distribución de utilidades, de acuerdo a la Ley del BCB, incrementó



la Reserva Legal. Por otra parte, se ha constituido reservas para: ganancias netas de capital por operaciones de venta de títulos de renta fija del exterior; cubrir pérdidas de líneas de desarrollo y cubrir pérdidas de cartera recibida por dación en pago del Banco de Crédito Oruro en Liquidación. Por otro lado, se efectuó la distribución de utilidades de gestiones 1984, 1985 y 1986, que también incrementó la reserva legal y la reserva para cubrir pérdidas de programas de desarrollo.

NOTA 5.- AJUSTE DE RESULTADOS DE GESTIONES ANTERIORES

En los resultados del ejercicio se incluye operaciones que corresponden a gestiones anteriores y que han sido regularizadas en la gestión 1997. En el rubro de ingresos, los ajustes están referidos principalmente a reversión de provisiones para cuentas incobrables de Bancos en Liquidación, regularizaciones de provisiones en demasía, ajuste de intereses sobre bonos cupón cero, dividendos de acciones en otras empresas, etc. En los gastos, los ajustes están referidos a las regularizaciones de cuentas del Sinking Fund - ENAF y

COMIBOL, intereses de bonos de deuda externa Brasileña y regularización de excesos en el devengamiento de intereses.

NOTA 6.- 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 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
"Sistema Financiero" 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 "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 1997.
(Expresado en bolivianos)

	8,869,546,339		4,552,611,344
ACTIVOS INTERNACIONALES		PASIVOS INTERNACIONALES	
ACTIVOS DE RESERVA	7,150,702,629	PASIVOS DE RESERVA	1,354,075,248
ORO [2]	212,435,944	FONDO MONETARIO INTERNACIONAL	1,331,374,072
DIVISAS	4,766,891,200	OTROS CREDITOS APOYO A BALANZA DE PAGOS	1,331,374,072
OTROS ACTIVOS DE RESERVA	2,171,375,395	OTROS ACTIVOS DE RESERVA	22,701,176
TENENCIA DE DERECHOS ESPECIALES DE GIRO	194,061,797	CONVENIOS DE CREDITO RECIPROCO	22,701,176
TRAMO DE RESERVA EN EL F.M.I.	64,248,518	OBLIG.A MEDIANO Y LARGO PLAZO	1,733,189,216
BONOS Y OTRAS INVERS. EN VALORES EXTRANJEROS	1,172,926,302	OBLIG. CON OTROS ORGANISMOS INTERNACIONALES	1,623,087,402
CONVENIO DE CREDITO RECIPROCO	16,538,778	PRESTAMOS DE ORGANISMOS INTERNACIONALES	110,101,814
APORTE AL FONDO ANDINO DE RESERVA	670,000,000	OTRAS OBLIG. A MEDIANO Y LARGO PLAZO	1,465,946,880
OTRAS CUENTAS DE ACTIVOS DE RESERVA	53,600,000	OTROS PASIVOS INTERNACIONALES	926,158,200
OTROS ACTIVOS INTERNACIONALES	1,718,843,710	CUENTAS DE ORGANISMOS INTERNACIONALES	836,389,468
APORTES A ORGANISMOS INTERNACIONALES	1,486,056,800	CUENTAS DEL F.M.I.	89,768,732
APORTES AL F.M.I. EN MONEDA NACIONAL	836,297,412	OTRAS CUENTAS DE PASIVOS INTERNACIONALES	539,189,680
APORTES A OTROS ORGANISMOS INTERNACIONALES	649,759,388	PASIVOS INTERNOS	10,715,470,677
OTRAS CUENTAS DE PASIVOS INTERNACIONALES	232,786,100	EMISION MONETARIA	2,457,146,324
ACTIVOS INTERNOS	8,675,455,844	PASIVO CON EL SECTOR NO FINANCIERO	2,674,836,858
CREDITO AL SECTOR NO FINANCIERO	363,654,082	SECTOR PUBLICO	2,671,216,993
SECTOR PUBLICO	328,821,543	GOBIERNO CENTRAL	2,437,456,957
GOBIERNO CENTRAL	314,996,976	INSTITUCIONES DE SEGURIDAD SOCIAL	2,589,951
EMPRESAS PUBLICAS	13,824,567	GOBIERNOS LOCALES Y REGIONALES	121,963,039
SECTOR PRIVADO	34,832,539	EMPRESAS PUBLICAS	109,213,046
CREDITO AL SECTOR FINANCIERO	3,301,982,586	SECTOR PRIVADO	3,766,665
SECTOR MONETARIO	356,723,273	DEPOSITOS DE EMPRESAS PRIVADAS	1/5
BANCOS COMERCIALES	350,723,273	OTRAS OBLIGACIONES CON EL SECTOR PRIVADO	3,766,665
SECTOR NO MONETARIO	2,950,369,313	PASIVOS CON EL SECTOR FINANCIERO	5,469,672,728
BANCOS ESPECIALIZADOS	13,036,971	SECTOR MONETARIO	5,321,261,058
FONDOS PARA PROGRAMAS DE DESARROLLO	1,976,363,576	BANCOS COMERCIALES	2,372,210,188
BANCOS EN COOPERACION	1,176,412,779	SECTOR NO MONETARIO	2,748,471,869
PREVISION POR INCUBRABILIDAD	(217,331,004)	BANCOS ESPECIALIZADOS	1,071,061
OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS	1,876,000	FONDOS PARA PROGRAMAS DE DESARROLLO	1,840,857,571
OTROS ACTIVOS INTERNOS	4,919,709,176	FONDOS PARA PROGRAMAS DEL SECTOR PUBLICO	962,509,561
INVERSIONES	8,346,743,881	BANCOS EN LIQUIDACION	1,687,169
INVERSIONES EN FUTURO	1,837,217,576	OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS	46,667,061
OTRAS INVERSIONES	6,509,526,305	OTROS PASIVOS INTERNOS	41,980,908
BIENES DE USO	21,523,000	PATRIMONIO	41,980,908
AJUSTE VALUACION ORO MONETARIO	2,271,669,576	CAPITAL	41,980,908
OTRAS CUENTAS ACTIVOS INTERNOS	32,765,577	RESERVA	41,980,908
		RESERVA PARA SECTOR PRIVADO	41,980,908

[1] Tipo Cambio Bs. 36 por \$us

[2] Cotizacion onza troy fina \$us 42.222222



ESTADO DE RESULTADOS
POR EL PERIODO 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997
(Expresado en Bolivianos)

I N G R E S O S

RECUPERACION DE GASTOS ADMINISTRATIVOS	939,734
INTERESES SOBRE ACTIVOS EXTERNOS	314,683,762
INTERESES SOBRE ACTIVOS INTERNOS	159,698,954
COMISIONES	30,437,976
UTILIDAD DE CAMBIO POR OPERACIONES	18,086,019
UTILIDAD POR RESJUSTE MVDOL	5,985,917
OTROS INGRESOS FINANCIEROS	15,881,505
INGRESOS EXTRAORDINARIOS	3,793,553
GANANCIAS NO REALIZ.P/REVAL. BONOS EXTERIOR	36,740,789
AJUSTES, REEXPRESION POR INFLACION Y TENENCIA DE BIENES	35,962,466
	<u>622,210,675</u>

E G R E S O S

SERVICIOS PERSONALES	39,798,267
SERVICIOS NO PERSONALES	30,879,678
MATERIALES Y SUMINISTROS	21,686,132
OTROS GASTOS CORRIENTES	763,581
TRANSFERENCIA AL SECTOR PRIVADO	53,648
TRANSFERENCIA AL SECTOR PUBLICO	19,085,932
CASTIGOS Y DEPRECIACIONES	6,838,632
PROVISION PARA BENEFICIOS SOCIALES	5,813,406
PREVISION PARA CARTERA INCOBRABLE	21,986,330
PREVISION PARA BIENES ADJUDICADOS	1,588,114
INTERESES SOBRE PASIVOS EXTERNOS	16,496,856
INTERESES SOBRE PASIVOS INTERNOS	143,806,478
PERDIDA DE CAMBIO POR OPERACIONES	10,598,659
PERDIDAS POR REAJUSTE MVDOL	51,337,297
PERDIDAS NO REALIZ.P/REVAL. BONOS EXTERIOR	28,584,037
OTROS EGRESOS FINANCIEROS	9,397,186
EGRESOS EXTRAORDINARIOS	4,352,519
AJUSTES, REEXPRESION POR INFLACION Y TENENCIA DE BIENES	96,227,338
	<u>509,294,090</u>

RESULTADO POR OPERACIONES DEL PERIODO	112,916,585
CREDITOS A GESTIONES ANTERIORES	73,783,345
DEBITOS A GESTIONES ANTERIORES	(28,912,437)
RESULTADO NETO DEL PERIODO	<u>157,767,493</u>



**ESTADO DE CAMBIOS EN LA
SITUACION FINANCIERA
Por el ejercicio terminado al 31.12.97
(Expresado en Bolivianos)**

ORIGEN DE FONDOS

Fondos Originados en las Operaciones

Utilidad Neta del Ejercicio 157,787,493

Partidas que no generan movimiento de fondos:

Abono (Cargo)

Ajuste Global del Patrimonio	64,173,101	
Provisión para Incobrables	(29,944,974)	
Provisión para Indemnizaciones	1,966,887	
Provisión para Obligaciones Diversas	5,716,312	
Depreciaciones	6,827,581	
Actualización de Activos Fijos (Neto)	(4,139,149)	
Intereses y Comisiones Devengadas	1,133,358	
Revaluación Cuentas en MVDOL	<u>45,351,380</u>	<u>91,084,496</u>

Total Fondos Originados en las Operaciones **248,871,989**

Créditos Recuperados en el Periodo

Del Gobierno Central	78,587,341	
De Empresas Públicas	88,251,812	
Del Sector Privado	45,312,204	
Del Sistema Bancario	222,579,956	
De Fmros. para Fondos de Desarrollo	208,528,541	
De Otras Instituciones Financieras	4,018,413	
De Bancos en Liquidación	<u>55,919,508</u>	<u>704,197,775</u>

Disminución Neta de Activos

Disminución de Aportes al FMI	21,147,175	
Disminución de Aportes a Otros Organismos Internac.	132,086,719	
Disminución de Ingresos Devengados	60,588,743	
Ajuste Valuación Oro Monetario	<u>398,031,026</u>	<u>611,853,665</u>

Aumento Neto de Reservas

De Instituciones de Seguridad Social	98,699	
De Gobiernos Locales y Regionales	20,392,949	
De Instituciones Financieras	460,042,319	
De Bancos Extranjeros	4,154,466	
Fondos para Programas de Desarrollo	226,068,238	
Especies Mon. en Liquidación	24,332,228	
Obligaciones por Compra Activos Internacionales	<u>28,521,835</u>	<u>1,012,083,631</u>

Aumento en el Patrimonio

Revalorización de Activos Fijos	1,647,230	
De Reservas Propias	<u>25,000,000</u>	<u>26,647,230</u>

TOTAL FONDO DISPONIBLES



ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA
Por el ejercicio terminado al 31.12.97
(Expresado en Bolivianos)

APLICACION DE FONDOS

Aumento Neto de Activos		
Compra de Activos Internacionales	195,523,825	
Recompras de Letras del Tesoro	161,004,920	
En Otras Inversiones	922,001	
En Otros Activos Internos	20,699,395	
Aumento Neto en Bienes de Uso	11,337,526	389,487,667
Disminución Neta de Pasivos		
Créditos de Apoyo a la Balanza de Pagos	146,484,378	
Préstamos de Organismos Internacionales	269,554,717	
Otras Obligaciones a Mediano y Largo Plazo	7,848,641	
Cuentas del FMI	21,149,500	
Cuentas de Otros Organismos Internacionales	5,560,075	
Depósitos de Empresas Públicas	109,309,018	
Depósitos del Gobierno Central	295,681,819	
Otras Obligaciones con el Sector Privado	33,766,160	
Fondos de Programas Sector Público	395,353,368	
Otras Instituciones Financieras	25,687,980	
De Bancos en Liquidación	8,000	
Otros Pasivos Internos	283,589,408	1,593,993,064
Disminuciones en el Patrimonio		
Por Distribución de Utilidades Acumuladas	353,298,000	
Por Revaluaciones Cambiarias	45,897,615	399,195,615
TOTAL APLICACION DE FONDOS		2,382,676,346
Incremento de Activos de Reserva durante el Ejercicio		452,230,675
Activos de Reserva Internacionales al Inicio del Ejercicio		6,698,471,954
Activos de Reservas Internacionales al Cierre del Ejercicio		7,150,702,629

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
PERIODO DEL 1º DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1997
(EXPRESADO EN BOLIVIANOS)**

	CAPITAL PAGADO	AJUSTE AL PATRIMONIO		INCREMENTO AL PATRIMONIO	RESERVAS				RESULTADOS ACUMULADOS NETO	TOTAL PATRIMONIO
		Revalorización de Activos Fijos	Ajuste Global del Patrimonio		Reserva Legal	Dif.de Cambio(4)	Pérd.Lin.Des. Cart.D.Pago(1)	Valoración de Ac.y Pas.de Res.		
Saldo al 31.12.96	375,868,956	51,225,755	126,329,411	73,176,847	28,926,264	414,742,456			353,298,000	2,096,245,429
Para Refinación del Oro										(7,634,696)
Dist.Utilid. s/g R.D. N°34/97 Gestión /95 (2)					51,626,578		82,181,231		(206,506,311)	(72,698,502)
Dist.Utilid. s/g R.D. N°98/97 Gestión /96 (3)					34,222,115		64,494,574		(136,888,461)	(38,171,772)
Dist.Utilid. s/g R.D. N°174/97 Gestiones /84, /85 y /86					2,475,807		7,427,421		(9,903,228)	0
Reexpresiones a Monedas de Cierre			64,173,101							64,173,101
Arbitrajes y Revaluacio- nes de Saldos en M.E.										(48,694,515)
Revalorización Edif. Ciprés Coba Muebles, Enseres (Consultora E. Apañcio)		15,472,033								15,472,033
Incorporación Accs. por Adecuación Patrimonial	483,403			(483,403)						0
Reservas p/Reval.Bonos						10,431,596				10,431,596
Utilidad de la Gestión									157,787,493	157,787,493
Saldo al 31.12.97	376,352,359	66,697,788	190,502,512	72,693,444	117,250,764	425,174,052	154,103,226	816,348,529	157,787,493	2,176,918,167

(1) Incluye Res.p/Gananc. Netas de Cap.s/Inv.Val.Ext.

(2) Amortización Letra B54N-220197

(3) Amortización Letra B56N-190397

(4) Reservas p/Supervit Revaluación Bonos

4.2 INFORME DE AUDITORIA INTERNA

1. En cumplimiento de los artículos 15º y 27º inciso e) de la Ley Nº 1178, se han examinado los registros y estados financieros del **Banco Central de Bolivia**, correspondientes al período finalizado el 31 de diciembre de 1997 con el fin de determinar la **confiabilidad** de: Balance General, Estado de Resultados, Estado de Cambios en la Situación Financiera, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, Notas a los Estados Financieros y Estados de Ejecución del Presupuesto de Recursos y Gastos.

2. La preparación de los estados financieros es responsabilidad de la Gerencia General del BCB. La responsabilidad del informe es expresar una opinión sobre la confiabilidad de los registros y estados financieros en base a la auditoría practicada.

3. Se ha realizado el examen de acuerdo con las Normas de Auditoría Gubernamental (NAG). Dichas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los registros y estados financieros están libres de presentaciones incorrectas significativas.

La auditoría incluye, el examen en base a pruebas selectivas de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los registros y estados financieros, la evaluación de las Normas Básicas del Sistema de Contabilidad Gubernamental Integrada aplicables, los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados, la Ley Nº 1670, normas contenidas en Resoluciones de Directorio del Banco Central de Bolivia, normas contables de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras en lo que corresponde y las estimaciones significativas efectuadas por la Gerencia General, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto.

Para los estados de ejecución presupuestaria, se ha considerado la aplicación de la Resolución Ministerial Nº 704/89 y la Resolución Suprema Nº 217095/97. Se considera que esta auditoría proporciona una base razonable para emitir opinión.

4. La firma ECA APARICIO & ASOCIADOS ha realizado la revalorización de vehículos, obras de arte, muebles, enseres y equipos de computación del BCB al 31.01.97 cuyo resultado fue contabilizado el 31.12.97 incrementando el valor de dichos bienes en Bs11.114.246,31. Por otra parte, el inmueble «El CIPRES» fue revalorizado al 15.10.97 por el Arq. Carlos Espinoza y contabilizado el 31.10.97 al valor de reposición con un incremento por revalorización de Bs4.357.787. Ambos revalúos han sido registrados afectando la cuenta de Capital por Revalorización por un valor total de Bs15.472.033.

5. Al 31.12.97, los activos del BCB incluyen inmuebles en poder de otras instituciones como ser el Edificio antiguo del BCB en poder de la Vicepresidencia, el Edificio Irala - Santa Cruz en poder de la Universidad Gabriel René Moreno y el Terreno Samaipata en poder del Instituto Nacional de Arqueología, por lo que corresponde legalizar su transferencia en el marco de la Ley Nº 1670 para su posterior exclusión de los activos fijos del BCB.

6. Excepto lo mencionado en el párrafo anterior, los registros y estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan **confiabilidad** sobre la situación patrimonial y financiera del **Banco Central de Bolivia** al 31 de Diciembre de 1997, los resultados de sus operaciones, los cambios en la situación financiera y la ejecución presupuestaria de recursos y gastos por el año terminado a esa fecha, de acuerdo con las Normas Básicas del Sistema de Contabilidad Gubernamental, Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados, prácticas propias relativas al Instituto Emisor, las Normas Básicas del Sistema de Presupuesto y disposiciones emitidas





por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras.

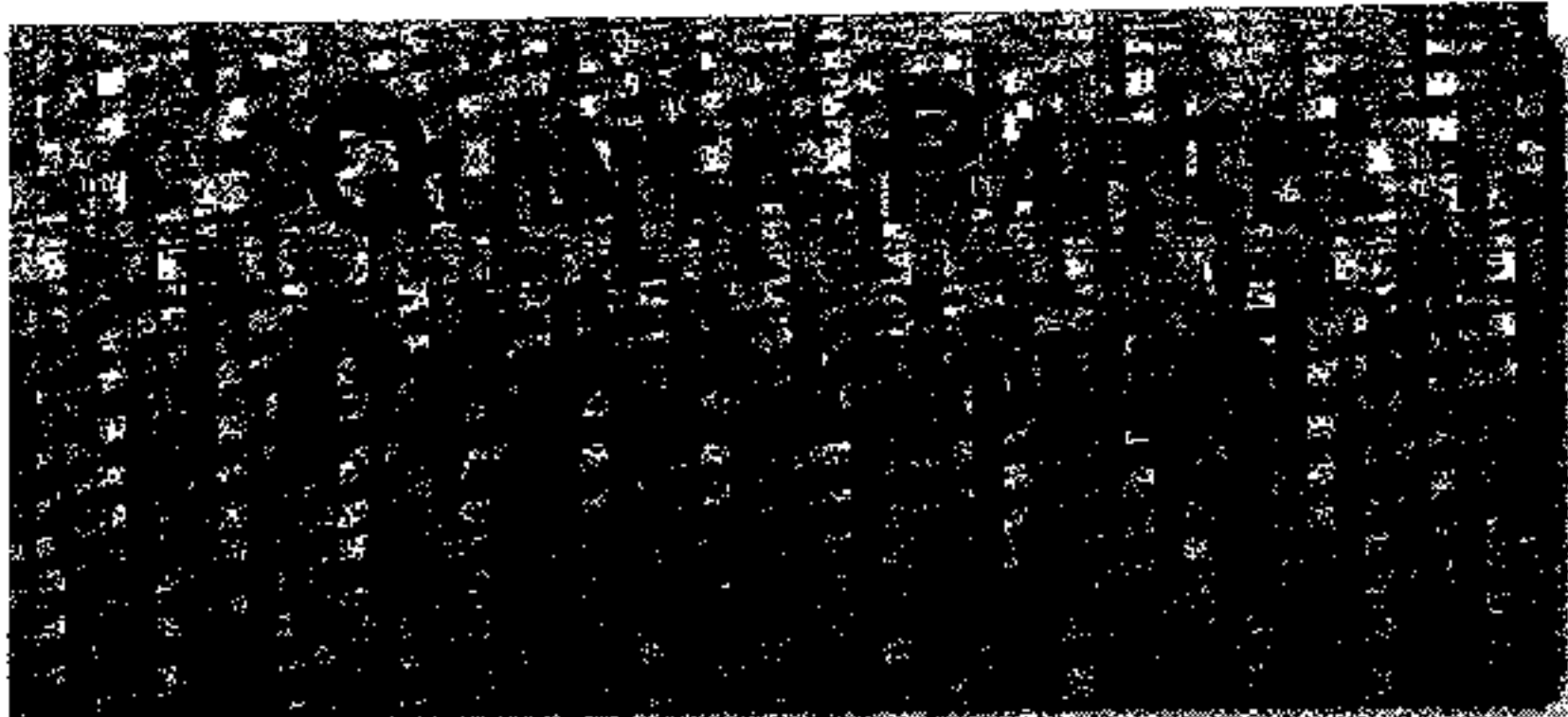
7. El incremento por la revalorización comentada en el párrafo N° 4, debe ser considerado por el Directorio del BCB, de conformidad al artículo 72° de la Ley 1670.

8. Cabe mencionar, que como consecuencia del descenso en la cotización internacional de la onza troy fina de oro durante la gestión 1997, la cuenta de Reserva por Revaluación Oro registra una disminución neta (sobregiro) de Bs381.923.382,70, con el consecuente

efecto en el Patrimonio Neto de la Institución.

9. Por otra parte, se ha verificado que los registros contables examinados se encuentran debidamente legalizados.

10. El examen ha sido realizado en ejercicio de la función de auditores internos de la entidad y como resultado del mismo emitimos el informe No 008/98 para uso exclusivo del Presidente, los Directores, la Superintendencia de Bancos, la Contraloría General de la República y la Contaduría General del Estado.



DISPOSICIONES LEGALES



5.1 LEYES Y DECRETOS SUPREMOS

LEY 1742 DE 23.DE DICIEMBRE DE 1996

Abroga la Ley 1192 de 18.10.90, dejando sin efecto la permuta de inmuebles autorizada al Banco Central de Bolivia y a la Universidad Técnica de Oruro.

D.S. 24480 DE 29.DE ENERO DE 1997

Admite, bajo el Régimen de Internación Temporal para Exportación (RITEX), la internación temporal de materias primas y bienes intermedios a territorio nacional.

D.S. 24485 DE 29 DE ENERO DE 1997

Concede un plazo perentorio de noventa (90) días calendario computables a partir de la fecha de la promulgación del presente decreto supremo, para que el sector exportador proceda a la entrega al BCB de todas las divisas de plazo vencido.

D.S. 24487 DE 31 DE ENERO DE 1997

Autoriza al Ministerio de Hacienda, a través de la Secretaría de Hacienda, a transferir a Nacional Financiera Boliviana S.A.M. los recursos no desembolsados al Banco Central de Bolivia del crédito IDA 2134-BO

D.S. 24683 DE 30 DE JUNIO DE 1997

Aprueba la fusión al salario del aporte patronal del seguro social de largo plazo del sistema de reparto en un porcentaje mayor al 4.5% en la escala salarial del Banco Central de Bolivia.

D.S. 24740 DE 31 DE JULIO DE 1997

Aclara el contenido y alcances del DS 24683 de 30.6.97 en sentido de que se reconoce como facultad del directorio del Banco Central de Bolivia, la modificación de su estructura salarial.

D.S. 24756 DE 31 DE JULIO DE 1997

Elimina , a partir de la fecha, la entrega obligatoria de divisas al Banco Central, provenientes de todas las exportaciones nacionales.

D.S. 24769 DE 31 DE JULIO DE 1997

Reglamenta la Ley 1732 en cumplimiento de su artículo 68, en lo relativo al Sistema de Regulación Financiera.

D.S. 24868 DE 10 DE OCTUBRE DE 1997

Establece que la representación titular del Estado Boliviano ante el FMI estará a cargo del Ministro de Hacienda y la representación alterna a cargo del Presidente del Banco Central de Bolivia.



5.2 PRINCIPALES RESOLUCIONES DE DIRECTORIO, GESTION 1997

No	GERENCIA	TEMA
054	ADMINISTRACION	PROGRAMA DE OPERACIONES Y PRESUPUESTO DE LA GESTION 1996. 21.I.97
066	SECRETARIA GRAL.	APRUEBA ESTATUTOS DE LA FUNDACION CULTURAL DEL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA. 18.II.97
080	INTERNACIONAL	APRUEBA NUEVO REGLAMENTO PARA LA ADMINISTRACION DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES. 18.II.97
082	GERENCIA GENERAL	APRUEBA ESTATUTO DEL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA. 20.II.97
098	CONTABILIDAD	APRUEBA ESTADOS FINANCIEROS DEL BCB DE LA GESTION 1996. 1.IV.97
102	MONEDA Y CREDITO	APRUEBA REGLAMENTO PARA OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO. 22.IV.97
103	ASES.POL.ECON.	APRUEBA MEMORIA DEL BCB GESTION 1996. 29.IV.97
105	MONEDA Y CREDITO	APRUEBA REGLAMENTO DE OPERACIONES DE REPORTO. 29.IV.97
108	ADMINISTRACION	MANUAL DE ORGANIZACION Y FUNCIONES DEL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA. 08.V.97
109	ASES.POL.ECON.	APRUEBA REGLAMENTO DE POSICION DE CAMBIOS DEL SISTEMA FINANCIERO. 8.V.97
112	GERENCIA GENERAL	REGLAMENTO DE CAPACITACION DEL BCB. 20.V.97
114	CONTABILIDAD	DETERMINA CUENTAS OPERATIVAS PARA LAS ENTIDADES DEL SISTEMA FINANCIERO. 3.VI.97



No	GERENCIA	TEMA
116	SISTEMA FINANCIERO	CAPITAL MINIMO LEGAL PARA BANCOS, ENTIDADES FINANCIERAS DE SEGUNDO PISO Y EMPRESAS DE SERVICIOS FINANCIEROS. 10.VI.97
117	SISTEMA FINANCIERO	REGLAMENTO PARA LA HABILITACION DE BANCOS COMO "ENTIDADES FINANCIERAS ACREDITADAS" (EFA). 10.VI.97
120	ADMINISTRACION	APRUEBA REGLAMENTO INTERNO DE PERSONAL DEL BCB. 17.VI.97
122	SISTEMA FINANCIERO	DEPOSITOS DE REGULARIZACION DE ENTIDADES FINANCIERAS CON DEFICIENCIA PATRIMONIAL. 26.VI.97
127	INTERNACIONAL	APRUEBA MODIFICACIONES AL REGLAMENTO PARA LA ADMINISTRACION DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES. 15.VII.97
128	INTERNACIONAL	AUTORIZA INVERSIONES EN MONEDAS DE PAISES CON CALIFICACION MINIMA Aa2 PARA LAS RESERVAS BAJO CONTRATO DE ASESORIA CON EL DRESNER BANK AG. 15.VII.97
134	INTERNACIONAL	APRUEBA REGLAMENTO DE OPERACIONES CAMBIARIAS. 5.VIII.97
135	INTERNACIONAL	PROCEDIMIENTO PARA LA REGULARIZACION DE OPERACIONES DE ENTREGA Y DESCARGO DE DIVISAS PENDIENTES Y DE PLAZO VENCIDO AL 31 DE JULIO DE 1997. 5.VIII.97
141	GERENCIA GENERAL	APRUEBA ENMIENDAS AL ESTATUTO DEL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA. 19.VIII.97
143	ASES.POLIT.ECON.	APRUEBA REGLAMENTO PARA LA ADECUACION PATRIMONIAL DE LAS ENTIDADES DE INTERMEDIACION FINANCIERA Y LA PONDERACION DE RIESGOS DE SUS ACTIVOS Y CONTINGENTES. 19.VIII.97



No	GERENCIA	TEMA
145	MONEDA Y CRÉDITO	APRUEBA EL REGLAMENTO DEL COMITE DE OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO (COMA). 2.IX.97
146	MONEDA Y CREDITO	REGLAMENTO DE CORRESPONSALIA. 2.IX.97
149	MONEDA Y CREDITO	APRUEBA EL REGLAMENTO DE OPERACIONES CON CERTIFICADOS DE DEPOSITOS (CD's) DEL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA. 9.IX.97
151	SISTEMA FINANCIERO	AUTORIZA SUBROGACION PARCIAL DE DERECHOS DE LOS DEPOSITANTES DE LA COOPERATIVA SAN JOSE OBRERO LTDA. EN LIQUIDACION. 15.IX.97
154	ADMINISTRACION	REGLAMENTO DEL SISTEMA DE ADMINISTRACION DE BIENES Y SERVICIOS DEL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA. 7.IX.97
156	INTERNACIONAL	APRUEBA INVERSION DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES EN ORO. 14.X.97
160	ASES.POLIT.ECON.	APRUEBA REGLAMENTO DE CREDITOS AL SECTOR PUBLICO. 21.X.97
165	INTERNACIONAL	APRUEBA NUEVO REGLAMENTO INTERNO PARA LA CANALIZACION DE OPERACIONES A TRAVES DEL CONVENIO DE PAGOS Y CREDITOS RECIPROCOS DE LA ALADI. 25.XI.97
167	ADMINISTRACION	PRESUPUESTO Y PROGRAMA DE OPERACIONES DEL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA PARA LA GESTION 1998. 25.XI.97
169	ASES.POLIT.ECON.	APRUEBA MODIFICACION Y COMPLEMENTACION AL ARTICULO 9 DEL REGLAMENTO PARA LA ADECUACION PATRIMONIAL DE LAS ENTIDADES DE INTERMEDIACION FINANCIERA Y DE LA PONDERACION DE RIESGOS DE SUS ACTIVOS Y CONTINGENTES. 2.XII.97

No GERENCIA

TEMA

170 SISTEMA FINANCIERO

AUTORIZA SUBROGACION PARCIAL DE DE-
RECHOS DE LOS DEPOSITANTES DEL BAN-
CO INTERNACIONAL DE DESARROLLO S.A.
(BIDESA) EN LIQUIDACION.
13.XII.97

180 ASES.POL.ECON.

REGLAMENTO DE ENCAJE LEGAL PARA LAS
INSTITUCIONES DEL SISTEMA FINANCIERO.
23.XII.97



INDICE DE CUADROS ANEXOS



I. SECTOR REAL

- A1.1. PRODUCTO INTERNO BRUTO POR TIPO DE GASTO
En miles de bolivianos de 1990
- A1.2. TASAS DE CRECIMIENTO DEL PIB POR TIPO DE GASTO
En porcentajes
- A1.3. PARTICIPACION DEL PIB POR TIPO DE GASTO
En porcentajes
- A1.4. PRODUCTO INTERNO BRUTO POR RAMA DE ACTIVIDAD
En miles de bolivianos de 1990
- A1.5. TASAS DE CRECIMIENTO DEL PIB POR RAMA DE ACTIVIDAD
En porcentajes
- A1.6. PARTICIPACION DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO POR RAMA DE ACTIVIDAD
En porcentajes
- A1.7. INDICE GENERAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
(Base 1980=100)
- A1.8. TASA ACUMULATIVA ANUAL DEL IPC
en porcentajes

II SECTOR EXTERNO

- A2.1. BALANZA COMERCIAL
En millones de dólares
- A2.2. ESTRUCTURA DE LAS EXPORTACIONES
En millones de dólares
- A2.3. EXPORTACIONES POR ZONAS ECONOMICAS
En miles de dólares y toneladas
- A2.4. IMPORTACIONES DE BIENES SEGUN USO O DESTINO ECONOMICO
En millones de dólares
- A2.5. IMPORTACIONES CLASIFICADAS POR ZONAS ECONOMICAS
En millones de dólares y miles de toneladas
- A2.6. BALANZA CAMBIARIA
En millones de dólares
- A2.7. RESERVAS INTERNACIONALES DEL SISTEMA BANCARIO CONSOLIDADO
En millones de dólares
- A2.8. RESERVAS INTERNACIONALES DEL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA
En millones de dólares



- A2.9 PROMEDIO DEL TIPO DE CAMBIO EN EL MERCADO OFICIAL Y PARALELO
En bolivianos por dólar
- A2.10 BOLSIN DEL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA: TIPO DE CAMBIO OFICIAL
En bolivianos
- A2.11 COTIZACION DE MONEDAS EXTRANJERAS
En bolivianos por unidad monetaria
- A2.12 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 CONTRACCION 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 SISTEMA BANCARIO: ACTIVO
En miles de bolivianos
- A3.8 BALANCE CONSOLIDADO DEL SISTEMA BANCARIO: PASIVO
En miles de bolivianos
- A3.9 BALANCE CONSOLIDADO DEL SISTEMA MONETARIO: ACTIVO
En miles de bolivianos
- A3.10 BALANCE CONSOLIDADO DEL SISTEMA 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 SECTORES 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 BANCARIO: POR BANCOS
En miles de bolivianos
- A3.18 FINANCIAMIENTO CONCEDIDO POR EL BANCO CENTRAL AL
SECTOR PUBLICO
En miles de bolivianos
- A3.19 DEPOSITOS EN EL SISTEMA BANCARIO: 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 NACIONAL : PROMEDIOS MENSUALES
En porcentajes
- A3.22 TASAS DE INTERES REALES
En porcentajes
- A3.23 TASAS DE ENCAJE LEGAL
En porcentajes
- A3.24 TASAS LIBOR PARA OPERACIONES EN DOLARES AMERICANOS
En porcentajes

CUADRO No. A1.1
PRODUCTO INTERNO BRUTO POR TIPO DE GASTO
 (En miles de bolivianos de 1990)

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996(p)	1997(p)
CONSUMO	13,685,301	14,140,433	14,645,768	15,117,318	15,564,768	16,099,237	16,458,342	17,104,117
Gasto de consumo final de las Administraciones Públicas	1,815,415	1,876,065	1,945,335	1,994,606	2,057,084	2,193,477	2,216,006	2,299,851
Gasto de Consumo Final de los Hogares e IPSFL	11,869,886	12,264,368	12,700,433	13,122,712	13,507,684	13,905,760	14,242,336	14,804,266
INVERSION BRUTA	1,935,324	2,502,123	2,635,304	2,633,483	2,354,272	2,644,054	3,195,951	3,955,109
Formación Bruta de Capital Fijo	1,939,425	2,309,228	2,587,870	2,655,895	2,442,941	2,780,084	3,123,992	3,487,781
Variación de Existencias	(4,101)	192,895	47,434	(22,412)	(88,669)	(136,030)	71,959	467,328
SALDO TRANSAC. BIENES Y SERVICIOS	(177,490)	(386,103)	(756,958)	(521,223)	114,688	134,105	(3,173)	(585,345)
Exportaciones de bienes y servicios	3,517,480	3,774,038	3,816,036	4,018,461	4,625,108	5,046,839	5,386,374	5,357,884
Importaciones de bienes y servicios	3,694,970	4,160,141	4,572,994	4,539,684	4,510,420	4,912,734	5,389,547	5,943,229
PIB (precios de mercado)	15,443,136	16,256,453	16,524,115	17,229,578	18,033,729	18,877,396	19,651,121	20,473,882

FUENTE : INSTITUTO NACIONAL DE ESTADISTICA

ELABORACION : BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - ASESORIA DE POLITICA ECONOMICA - AREA DE INVESTIGACIONES

(p) Preliminar.

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	1994	1995	1996(p)	1997(p)
CONSUMO	3.33	3.57	3.22	2.96	3.43	2.23	3.92
Gasto de consumo final de las Administraciones Públicas	3.34	3.69	2.53	3.13	6.63	1.03	3.78
Gasto de Consumo Final de los Hogares e IPSFL	3.32	3.56	3.32	2.93	2.95	2.42	3.95
INVERSION BRUTA	29.29	5.32	(0.07)	(10.60)	12.31	20.87	23.75
Formación Bruta de Capital Fijo	19.07	12.07	2.63	(8.02)	13.80	12.37	11.65
Variación de Existencias	(4,803.61)	(75.41)	(147.25)	295.63	53.41	(152.90)	549.44
SALDO TRANSAC. BIENES Y SERVICIOS	117.54	96.05	(31.14)	(122.00)	16.93	(102.37)	18,347.68
Exportaciones de bienes y servicios	7.29	1.11	5.30	15.10	9.12	6.73	(0.53)
Importaciones de bienes y servicios	12.59	9.92	(0.73)	(0.64)	8.92	9.71	10.27
PIB (precios de mercado)	5.27	1.65	4.27	4.67	4.68	4.10	4.19

FUENTE : INSTITUTO NACIONAL DE ESTADISTICA

ELABORACION : BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - ASESORIA DE POLITICA ECONOMICA - AREA DE INVESTIGACIONES

(p) Preliminar.

IPSFL: Instituciones Privadas sin fines de Lucro

CUADRO No. A1.3
PARTICIPACION DEL PIB POR TIPO DE GASTO
(En porcentajes)

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996(p)	1997(p)
CONSUMO	88.62	86.98	88.63	87.74	86.31	85.28	83.75	83.54
Gasto de consumo final de las Administraciones Públicas	11.76	11.54	11.77	11.58	11.41	11.62	11.28	11.23
Gasto de Consumo Final de los Hogares e IPSFL	76.86	75.44	76.86	76.16	74.90	73.66	72.48	72.31
INVERSION BRUTA	12.53	15.39	15.95	15.28	13.05	14.01	16.26	19.32
Formación Bruta de Capital Fijo	12.56	14.20	15.66	15.41	13.55	14.73	15.90	17.04
Variación de Existencias	(0.03)	1.19	0.29	(0.13)	(0.49)	(0.72)	0.37	2.28
SALDO TRANSAC. BIENES Y SERVICIOS	(1.15)	(2.38)	(4.58)	(3.03)	0.64	0.71	(0.02)	(2.86)
Exportaciones de bienes y servicios	22.78	23.22	23.09	23.32	25.65	26.73	27.41	26.17
Importaciones de bienes y servicios	23.93	25.59	27.67	26.35	25.01	26.02	27.43	29.03
PIB (precios de mercado)	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00

FUENTE : INSTITUTO NACIONAL DE ESTADISTICA

ELABORACION : BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - ASESORIA DE POLITICA ECONOMICA - AREA DE INVESTIGACIONES

(p) Preliminar.

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	1994	1995	1996(p)	1997(p)
PRODUCTO INTERNO BRUTO A PRECIOS DE MERCADO	15,443,138	16,256,453	16,524,115	17,229,578	18,033,729	18,877,396	19,651,121	20,473,882
BIENES	7,046,635	7,470,448	7,440,050	7,783,571	8,178,313	8,589,021	8,862,412	9,193,316
AGROPECUARIO	2,371,077	2,604,863	2,494,544	2,597,906	2,771,248	2,810,149	2,910,616	3,052,667
PETROLEO CRUDO Y GAS NATURAL	663,842	668,727	674,965	691,038	750,301	775,202	791,266	759,330
MINERALES METALICOS Y NO METALICOS	918,071	948,649	963,956	1,043,800	1,044,159	1,150,092	1,114,913	1,141,353
INDUSTRIAS MANUFACTURERAS	2,619,623	2,745,888	2,748,031	2,860,153	3,014,947	3,219,775	3,346,216	3,487,900
CONSTRUCCION Y OBRAS PUBLICAS	474,022	502,321	558,554	590,674	597,658	633,803	699,401	752,066
SERVICIOS BASICOS	1,687,511	1,799,215	1,882,504	1,996,275	2,132,387	2,268,534	2,467,143	2,638,070
ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA	248,417	265,879	278,237	321,471	357,657	388,665	422,828	455,007
TRANSPORTE ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES	1,439,094	1,533,336	1,604,267	1,674,804	1,774,730	1,879,869	2,044,315	2,183,063
OTROS SERVICIOS	5,429,274	5,617,019	5,802,458	6,008,570	6,221,929	6,394,833	6,598,280	6,849,815
COMERCIO	1,370,940	1,461,074	1,471,692	1,514,429	1,577,515	1,622,311	1,691,935	1,778,764
OTROS SERVICIOS	2,505,675	2,590,484	2,701,661	2,816,073	2,920,906	3,006,321	3,121,050	3,214,493
ADMINISTRACIONES PUBLICAS	1,552,659	1,565,461	1,629,105	1,678,068	1,723,508	1,766,201	1,785,295	1,856,558
DER. S/IMPORTACION-IVA NO DEDUCIBLE Y OTROS IMP.TOS.INDIRECTOS	1,279,718	1,369,769	1,399,103	1,441,162	1,501,099	1,625,010	1,723,266	1,792,679

FUENTE : INSTITUTO NACIONAL DE ESTADISTICA

ELABORACION : BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - ASESORIA DE POLITICA ECONOMICA - AREA DE INVESTIGACIONES

(p) Preliminar.

Redondeo cifras I.N.E.

CUADRO No. A1.5
TASAS DE CRECIMIENTO DEL PIB POR RAMA DE ACTIVIDAD
(En porcentajes)

	1991	1992	1993	1994	1995	1996(p)	1997(p)
PRODUCTO INTERNO BRUTO A PRECIOS DE MERCADO	5.27	1.65	4.27	4.67	4.68	4.10	4.19
BIENES	6.01	(0.41)	4.62	5.07	5.02	3.18	3.73
AGROPECUARIO	9.86	(4.24)	4.14	6.67	1.40	3.58	4.88
PETROLEO CRUDO Y GAS NATURAL	0.74	0.93	2.38	8.58	3.32	2.07	(4.04)
MINERALES METALICOS Y NO METALICOS	3.33	1.61	8.28	0.03	10.15	(3.06)	2.37
INDUSTRIAS MANUFACTURERAS	4.82	0.08	4.08	5.41	6.79	3.93	4.23
CONSTRUCCION Y OBRAS PUBLICAS	5.97	11.19	5.75	1.18	6.05	10.35	7.53
SERVICIOS BASICOS	6.62	4.63	6.04	6.82	6.38	8.75	6.93
ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA	7.03	4.65	15.54	11.26	8.67	8.79	7.61
TRANSPORTE ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES	6.55	4.63	4.40	5.97	5.92	8.75	6.79
OTROS SERVICIOS	3.46	3.30	3.55	3.55	2.78	3.18	3.81
COMERCIO	6.57	0.73	2.90	4.17	2.84	4.29	5.13
OTROS SERVICIOS	3.38	4.29	4.23	3.72	2.92	3.82	2.99
ADMINISTRACIONES PUBLICAS	0.82	4.07	3.01	2.71	2.48	1.08	3.99
DER S/IMPORTACION IVA NO DED. IT Y OTROS IMPPTOS. INDIRECTOS	7.04	2.14	3.01	4.16	8.25	6.05	4.03

FUENTE : INSTITUTO NACIONAL DE ESTADISTICA

ELABORACION : BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - ASESORIA DE POLITICA ECONOMICA - AREA DE INVESTIGACIONES

(p) Preliminar.

CUADRO No. A1.6
PARTICIPACION DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO POR RAMA DE ACTIVIDAD
 (En porcentajes)

	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996(p)	1997(p)
PRODUCTO INTERNO BRUTO A PRECIOS DE MERCADO	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
BIENES	45.63	45.95	45.03	45.18	45.35	45.50	45.10	44.90
AGROPECUARIO	15.35	16.02	15.10	15.08	15.37	14.89	14.81	14.91
PETROLEO CRUDO Y GAS NATURAL	4.30	4.11	4.08	4.01	4.16	4.11	4.03	3.71
MINERALES METALICOS Y NO METALICOS	5.94	5.84	5.83	6.06	5.79	6.09	5.67	5.57
INDUSTRIAS MANUFACTURERAS	16.96	16.89	16.63	16.60	16.72	17.06	17.03	17.04
CONSTRUCCION Y OBRAS PUBLICAS	3.07	3.09	3.38	3.43	3.31	3.36	3.56	3.67
SERVICIOS BASICOS	10.93	11.07	11.39	11.59	11.82	12.02	12.55	12.89
ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA	1.61	1.64	1.68	1.87	1.98	2.06	2.15	2.22
TRANSPORTE ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES	9.32	9.43	9.71	9.72	9.84	9.96	10.40	10.66
OTROS SERVICIOS	35.16	34.55	35.12	34.87	34.50	33.88	33.58	33.46
COMERCIO	8.88	8.99	8.91	8.79	8.75	8.59	8.61	8.69
OTROS SERVICIOS	16.23	15.94	16.35	16.34	16.20	15.93	15.88	15.70
ADMINISTRACIONES PUBLICAS	10.05	9.63	9.86	9.74	9.56	9.36	9.08	9.07
DER. S/IMPORTACION-IVA NO DEDUCIBLE Y OTROS IMP.TOS. INDIRECTOS	8.29	8.43	8.47	8.36	8.32	8.61	8.77	8.76

FUENTE : INSTITUTO NACIONAL DE ESTADISTICA

ELABORACION : BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - ASESORIA DE POLITICA ECONOMICA - AREA DE INVESTIGACIONES

(p) Preliminar.

CUADRO No. A1.7
INDICE GENERAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (*)
(Base 1980 = 100)

ANO	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	ANUAL
1987	7,513,711.42	7,606,141.30	7,659,070.70	7,781,062.85	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	8,116,050.84	7,829,873.98
1988	8,079,478.89	8,236,642.69	8,305,777.58	8,699,116.49	8,822,070.68	9,003,567.67	9,363,126.39	9,587,707.45	9,552,209.61	9,750,596.70	9,732,132.11	9,861,384.30	9,082,817.55
1989	9,909,048.73	9,963,469.20	10,047,175.39	10,058,483.16	10,121,320.06	10,103,141.73	10,149,804.20	10,467,853.35	10,857,470.71	11,083,096.86	11,276,474.17	11,494,614.09	10,460,995.97
1990	11,614,705.55	11,603,827.18	11,644,334.79	11,682,265.95	11,746,963.61	11,982,566.18	12,196,555.14	12,330,631.03	12,475,885.88	12,906,425.95	13,272,497.36	13,564,824.89	12,251,790.29
1991	14,356,598.37	14,395,259.52	14,486,666.44	14,557,805.24	14,672,600.66	14,783,774.72	14,908,231.85	15,061,359.20	15,124,339.23	15,270,581.72	15,397,343.34	15,534,496.67	14,879,088.08
1992	15,933,274.76	16,290,571.92	16,375,852.60	16,418,660.41	16,532,320.76	16,640,076.72	16,765,545.82	16,919,061.08	16,930,305.87	17,018,343.98	17,103,436.20	17,159,877.87	16,673,944.00
1993	17,451,597.50	17,617,388.62	17,608,579.88	17,629,710.29	17,763,696.85	17,923,571.02	18,122,523.77	18,439,669.69	18,537,400.47	18,631,941.72	18,667,342.60	18,756,946.32	18,095,864.06
1994	18,912,629.81	19,014,758.55	18,999,546.66	19,092,644.93	19,209,110.68	19,301,314.89	19,481,783.12	19,721,410.28	19,841,711.49	19,993,898.19	20,328,957.61	20,355,385.38	19,521,095.96
1995	20,524,335.91	20,639,272.75	20,830,186.95	21,153,056.40	21,252,476.23	21,399,119.01	21,482,575.96	21,594,285.88	21,704,417.25	22,113,330.35	22,509,160.75	22,914,327.45	21,509,712.07
1996	23,269,501.07	23,911,105.04	23,858,401.86	23,805,698.67	23,897,356.38	24,023,385.74	24,293,775.98	24,548,126.12	24,587,080.65	24,568,749.11	24,694,778.46	24,736,024.43	24,182,831.96
1997	24,733,551.06	24,780,549.45	24,721,191.65	24,857,231.44	25,037,310.42	25,272,798.33	25,591,894.33	25,760,099.98	25,490,476.22	25,588,183.92	25,619,104.07	26,400,765.60	25,321,096.37

FUENTE : INSTITUTO NACIONAL DE ESTADISTICA

ELABORACION : BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - ASESORIA DE POLITICA ECONOMICA - AREA MONETARIA Y FISCAL

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

CUADRO No. A1.8
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
1987	2.45	3.71	4.43	6.09	6.46	6.22	6.17	7.22	7.84	10.09	9.78	10.66
1988	(0.45)	1.49	2.34	7.18	8.70	10.94	15.37	18.13	17.70	20.14	19.91	21.50
1989	0.48	1.04	1.88	2.00	2.64	2.45	2.92	6.15	10.10	12.39	14.35	16.56
1990	1.04	0.95	1.30	1.63	2.20	4.25	6.11	7.27	8.54	12.28	15.47	18.01
1991	5.84	6.12	6.80	7.32	8.17	8.99	9.90	11.03	11.50	12.57	13.51	14.52
1992	2.57	4.87	5.42	5.69	6.42	7.12	7.92	8.91	8.99	9.55	10.10	10.46
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
1997	(0.01)	0.18	(0.06)	0.49	1.22	2.17	3.46	4.14	3.05	3.45	3.57	6.73

FUENTE : INSTITUTO NACIONAL DE ESTADISTICA
 ELABORACION : BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - ASESORIA DE POLITICA ECONOMICA - AREA MONETARIA Y FISCAL

CUADRO No. A2.1

BALANZA COMERCIAL¹

(En millones de dólares)

COMERCIO EXTERIOR	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996(p)	1997(p)
Exportaciones FOB ²	881.4	809.9	679.0	774.9	1,029.3	1,091.8	1,167.1	1,133.7
Importaciones CIF ajustadas	702.7	993.7	1,130.5	1,177.0	1,196.3	1,433.6	1,536.3	1,810.3
Saldo	178.7	(183.8)	(451.5)	(402.1)	(167.0)	(341.8)	(369.2)	(676.6)

FUENTE : DIRECCION GRAL. DE ADUANAS - INSTITUTO NACIONAL DE EESTADISTICA

ELABORACION : BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - ASESORIA DE POLITICA ECONOMICA

(1) : Compilada conforme a la V versión del Manual de Balanza de Pagos. No incluye estimaciones por contrabando de bienes

(2) : Incluye reexportaciones, bienes p/transformación, reparación de bienes y combustibles y lubricantes.

(p) : Cifras preliminares.

CUADRO No. A2.2
ESTRUCTURA DE LAS EXPORTACIONES VALOR OFICIAL
(En millones de dólares)

PRODUCTOS	1993	%	1994(p)	%	1995(p)	%	1996(p)*	%	1997(p)*	%
MINERALES	362.0	44.0	412.9	37.2	479.0	40.0	447.6	35.5	486.4	39.7
Estaño	83.4		91.1		89.6		83.5		83.0	
Zinc	119.5		105.3		151.3		151.7		205.1	
Plata	56.0		62.7		70.8		64.0		60.2	
Antimonio	7.8		12.9		12.4		9.6		8.3	
Wolfram	1.6		2.4		4.8		3.4		2.7	
Oro	76.3		119.1		130.8		119.6		110.7	
Otros	17.4		19.4		19.2		15.8		16.4	
HIDROCARBUROS	96.5	11.7	98.2	8.9	152.6	12.7	141.3	11.2	106.7	8.7
Petróleo (3)	6.1		6.6		48.1		38.6		32.0	
Gas Natural	90.2		91.6		92.4		94.5		71.1	
Gas Propano										
Gas Butano										
Otros (1)	0.2		0.0		12.0		8.2		3.6	
NO TRADICIONALES	296.0	36.0	521.3	47.0	464.4	38.8	547.4	43.5	544.6	44.5
Café	3.7		15.0		16.9		16.5		26.5	
Maderas	52.3		82.1		75.9		82.6		85.9	
Azúcar	18.5		45.4		16.8		27.9		14.4	
Goma	1.3		0.1		0.0		0.0		0.0	
Cueros	12.2		10.5		12.4		12.2		14.3	
Soya	68.9		99.4		142.1		200.6		207.7	
Metal mecánica	0.0		0.0		0.0		0.0		0.0	
Artesanías	7.9		7.9		7.7		9.5		3.5	
Castaña	14.9		15.5		18.7		28.6		30.4	
Ganado	0.4		4.4		0.0		0.0		0.0	
Algodón	10.3		14.9		30.1		32.8		41.0	
Prendas de vestir	8.3		12.8		12.0		17.5		8.5	
Aceite	7.3		21.8		34.8		39.7		34.0	
Artículos de Joyería	58		141.7		78.5		39.8		21.3	
Otros (2)	32.0		49.7		18.5		39.8		57.1	
TOTAL GENERAL (A)	754.5		1,032.4		1,096.0		1,136.3		1,137.7	
OTROS BIENES(*) (B)	68.3		76.5		102.2		122.9		86.9	
TOTAL(A)+(B)	822.8	100.0	1,108.8	100.0	1,198.2	100.0	1,259.2	100.0	1,224.6	100.0

FUENTE : DIRECCION GRAL. DE ADUANAS - Y.P.F.B.

ELABORACION : BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - ASESORIA DE POLITICA ECONOMICA

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

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

(3) : A partir de 1991 incluye Diesel Oil

(p) : Cifras preliminares.

(*) : Incluye bienes p/transformación, reparación y combustibles y lubricantes.

EXPORTACIONES POR ZONAS ECONOMICAS

VALORES CIF

(En millones de dólares y toneladas)

ZONAS ECONOMICAS	1993		1994		1995		1996(p)		1997(p)	
	VOLUMEN	VALOR	VOLUMEN	VALOR	VOLUMEN	VALOR	VOLUMEN	VALOR	VOLUMEN	VALOR
ALADI	2,985.8	284.9	2,584.3	396.2	2,530.2	407.4	2,722.9	490.6	2,860.8	464.0
ARGENTINA	2,600.3	125.2	1,949.4	143.7	1,843.7	132.1	1,827.8	136.6	2,004.9	150.1
BRASIL	37.8	21.4	63.1	32.1	34.0	19.2	63.3	36.9	46.0	27.2
CHILE	31.5	15.7	58.4	18.5	70.7	25.1	111.3	41.5	113.5	52.5
PARAGUAY	27.6	1.6	11.8	3.5	2.3	2.1	1.1	1.5	2.1	1.3
URUGUAY	2.6	2.2	5.3	2.3	2.2	2.4	24.6	7.6	22.0	2.9
COMUNIDAD ANDINA	286.0	118.9	496.3	196.0	577.3	226.5	694.8	266.5	672.3	230.1
COLOMBIA	115.4	35.5	233.8	61.8	273.1	64.2	378.6	111.0	361.7	72.1
ECUADOR	20.0	6.6	30.2	12.6	21.8	6.0	56.8	12.4	48.0	2.2
PERU	149.8	75.0	229.0	120.1	262.5	150.6	259.0	142.7	260.0	154.5
VENEZUELA	0.9	1.7	3.3	1.5	19.9	5.6	0.4	0.4	2.6	1.2
MCCA	0.3	0.4	0.7	0.5	0.1	0.1	7.2	2.8	9.4	0.3
TLC (NAFTA)	100.1	187.8	104.6	317.4	358.3	271.8	218.6	249.8	219.2	265.1
CANADA	0.3	4.9	1.5	3.2	1.1	5.6	3.0	9.0	3.9	6.6
ESTADOS UNIDOS	61.7	170.9	88.4	301.6	356.6	265.2	212.0	225.6	211.8	248.5
MEXICO	38.1	12.0	14.7	12.6	0.6	1.0	3.6	15.2	3.5	10.0
ECONOMIAS EN TRANSICION	0.3	0.4	4.8	0.0	0.2	3.7	0.9	1.7	1.7	4.8
UNION EUROPEA (UE)	157.3	267.6	116.6	289.7	136.6	303.4	136.1	270.6	244.4	315.8
ALEMANIA RF	4.9	32.3	5.5	55.8	6.8	57.0	8.7	56.3	77.2	50.9
BELGICA	36.7	49.0	18.7	26.7	27.8	40.3	36.1	49.4	41.6	81.0
FRANCIA	4.4	17.5	7.0	47.7	1.3	37.6	0.8	4.2	0.9	2.1
HOLANDA	1.7	5.1	1.4	3.9	1.7	4.0	2.4	6.0	2.7	8.6
INGLATERRA	107.2	159.3	81.0	151.0	89.6	154.0	77.8	144.9	83.4	158.0
ITALIA	0.8	1.3	2.6	2.8	7.5	7.3	8.1	6.1	8.6	9.5
SUECIA	0.0	0.1	0.0	0.0	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
OTROS UE	1.5	3.1	0.5	1.8	1.6	3.0	2.3	3.6	30.0	5.8
EX-AELC	1.6	2.8	13.5	14.6	49.0	80.5	43.3	97.3	46.9	65.5
SUIZA	1.5	2.8	13.4	14.5	49.0	80.5	43.3	97.3	46.9	65.3
OTROS AELC	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0	0.1
RESTO EUROPA OCCIDENTAL	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
ASIA	3.7	9.9	5.7	9.8	3.1	7.4	2.7	4.8	3.4	6.2
JAPON	2.0	4.5	3.7	5.9	2.0	3.9	2.2	3.7	2.5	3.8
OTROS	1.7	5.4	2.0	3.8	1.1	3.5	0.5	1.0	0.9	2.4
RESTO MUNDO	1.4	0.7	6.6	4.1	59.4	22.7	71.9	19.3	75.0	15.7
TOTAL (A)	3,250.4	754.5	2,836.7	1,032.4	3,136.7	1,096.9	3,203.6	1,136.3	3,460.8	1,137.5
OTROS BIENES (*) (B)		68.3		76.5		102.2		122.9		86.9
TOTAL (A)+(B)		822.8		1,108.9		1,199.1		1,259.2		1,224.4

FUENTE : INSTITUTO NACIONAL DE ESTADISTICA

ELABORACION : BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - ASESORIA DE POLITICA ECONOMICA

(p) : Cifras preliminares.

(*) : Incluye bienes p/transformación, reparación y combustibles y lubricantes.

CUADRO No. A2.4

IMPORTACION DE BIENES SEGUN USO O DESTINO ECONOMICO

(En millones de dólares)

CLASIFICACION	1990	%	1991	%	1992	%	1993	%	1994 (p)	%	1995 (p)	%	1996 (p)	%	1997 (p)	%
1. BIENES DE CONSUMO	152.9	21.8	206.0	20.7	204.8	18.1	224.1	19.0	282.2	23.6	282.3	19.7	339.6	20.5	375.4	20.2
No duraderos	63.3	9.0	96.3	9.7	88.9	7.9	109.6	9.3	137.9	11.2	137.9	9.6	173.2	10.5	180.0	9.7
Duraderos	89.6	12.8	109.7	11.0	115.9	10.2	114.5	9.7	148.5	12.4	144.4	10.1	166.4	10.0	195.4	10.5
2. BIENES INTERMEDIOS	269.0	38.3	375.4	37.8	424.9	37.6	442.9	37.6	472.9	39.5	604.1	42.1	615.6	37.2	701.0	37.8
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	51.2	3.1	151.6	8.2
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	32.1	1.9	45.1	2.4
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	483.6	29.2	453.7	24.5
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	48.7	2.9	50.6	2.7
3. BIENES DE CAPITAL	270.8	38.5	383.5	38.6	469.5	41.5	490.9	41.7	427.0	35.7	534.9	37.3	658.7	39.8	733.6	39.6
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	18.3	1.1	15.7	0.8
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	368.8	22.3	456.2	24.6
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	271.6	16.4	261.7	14.1
4. DIVERSOS	10.0	1.4	28.7	2.9	31.3	2.8	19.1	1.6	14.2	1.2	12.2	0.9	42.2	2.5	44.0	2.4
VALOR TOTAL CIF	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	1,656.1	100.0	1,854.0	100.0
Ajuste por Imp. Temporales													(119.6)		(43.7)	
VALOR TOTAL CIF AJUSTADO	702.7		993.7		1,130.5		1,177.0		1,196.3		1,433.6		1,536.5		1,810.3	
Deducción por fletes																
Seguros y otros	(83.3)		(110.8)		(125.9)		(137.6)		(136.7)		(161.7)		(173.3)		(209.2)	
VALOR TOTAL FOB	603.9		858.7		964.4		996.0		1,010.3		1,223.6		1,295.1		1,601.1	

FUENTE : INSTITUTO NACIONAL DE ESTADISTICA

ELABORACION : BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - ASESORIA DE POLITICA ECONOMICA

(p) : Cifras preliminares

CUADRO No. A2.5
IMPORTACIONES CLASIFICADAS POR ZONAS ECONOMICAS
VALORES CIF

(En millones de dólares y miles de toneladas)

ZONAS ECONOMICAS	1993		1994		1995		1996 (p)		1997 (p)	
	VOLUMEN	VALOR	VOLUMEN	VALOR	VOLUMEN	VALOR	VOLUMEN	VALOR	VOLUMEN	VALOR
ALADI	648.7	439.1	686.5	501.2	687.7	531.1	703.4	577.0	739.3	750.3
ARGENTINA	230.8	114.7	245.2	117.5	275.2	127.0	277.0	136.1	280.2	258.7
BRASIL	225.6	149.9	229.5	178.6	207.7	175.2	210.0	187.7	215.0	204.2
CHILE	102.9	88.5	94.2	94.0	96.7	106.9	97.2	114.5	101.6	119.5
OTROS ALADI	9.8	5.3	4.7	5.3	4.5	6.1	14.0	7.0	19.5	8.0
COMUNIDAD ANDINA	79.6	80.6	112.9	105.9	103.6	115.9	105.2	131.7	123.0	159.8
PERU	43.2	54.1	61.5	65.1	68.6	76.6	69.0	82.1	78.0	94.1
OTROS COMUNIDAD ANDINA	36.4	26.5	51.4	40.8	35.0	39.3	36.2	49.7	45.0	65.7
TLC (NAFTA)	272.2	275.0	182.1	256.0	304.1	359.2	423.0	509.6	432.2	508.3
ESTADOS UNIDOS	255.4	255.6	168.6	228.8	251.5	316.6	364.7	459.1	347.3	437.2
CANADA	10.1	6.7	2.7	10.6	44.2	22.7	47.2	24.3	70.1	36.1
MEXICO	6.7	12.8	10.9	16.7	8.5	19.9	11.1	26.2	14.8	35.0
ECONOMIAS EN TRANSICION	4.8	15.1	2.9	5.1	3.7	7.4	3.3	6.1	4.2	8.6
UE	50.7	226.1	129.3	137.9	85.3	234.0	83.8	250.7	97.2	288.9
ALEMANIA	18.3	66.5	73.1	59.3	51.1	71.2	52.5	76.3	59.6	55.3
FRANCIA	13.6	15.9	4.1	9.7	5.5	13.5	5.9	14.5	6.2	15.4
PAISES BAJOS	3.8	9.6	1.8	4.7	4.3	6.1	4.9	6.5	5.5	5.5
REINO UNIDO	1.7	67.2	3.1	13.1	5.6	26.4	5.8	28.3	6.3	23.1
OTROS	13.4	66.9	47.3	51.2	18.8	116.7	17.2	125.0	19.6	189.6
EX-AELC	15.3	35.5	13.6	42.5	13.5	49.5	12.0	10.7	19.1	11.4
ASIA	90.9	153.9	51.2	224.7	59.5	219.6	60.2	250.4	64.2	245.0
JAPON	42.2	128.9	33.3	181.8	41.4	180.4	42.6	203.1	45.0	220.3
OTROS	48.7	25.1	17.9	42.9	18.1	39.2	17.6	47.3	19.2	24.7
RESTO MUNDO	17.9	32.2	20.7	29.0	21.7	32.8	17.5	51.4	21.7	41.6
T O T A L	1,100.5	1,177.0	1,086.4	1,196.3	1,175.5	1,433.6	1,303.1	1,655.9	1,377.9	1,854.0
IMPORTACIONES TEMPORALES								(119.6)		(43.7)
T O T A L IMPORTACIONES		1,177.0		1,196.3		1,433.6		1,536.3		1,810.3

FUENTE : INSTITUTO NACIONAL DE ESTADISTICA

ELABORACION : BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - ASESORIA DE POLITICA ECONOMICA

(p) : Cifras preliminares

BALANZA CAMBIARIA : 1997

(En millones de dólares americanos)

DETALLE	1996	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	1997
I. INGRESO DE DIVISAS	3.778,0	388,5	333,6	382,7	456,8	512,7	404,2	545,8	401,4	419,3	431,5	342,9	491,4	5.110,8
I.A. POR EXPORTACIONES	863,6	70,2	57,4	64,7	84,7	75,8	73,3	95,8	65,4	38,6	31,7	30,0	25,8	713,4
I.A.1. DE BIENES	810,4	65,2	51,0	59,5	81,1	71,7	68,4	91,3	60,1	30,8	25,4	23,6	21,0	649,1
SECTOR PUBLICO	172,6	16,3	9,3	9,4	12,5	9,6	6,7	19,6	6,5	12,1	13,2	11,7	12,2	139,1
ENAF-COMIBOL	69,4	6,7	2,4	5,9	6,4	4,8	5,0	7,7	6,4	4,9	6,2	5,2	5,8	67,4
Y.P.F.B. Libre Dispon.	102,7	7,0	6,9	0,0	6,1	4,8	0,0	11,9	0,1	7,2	7,0	6,5	5,9	63,4
Y.P.F.B. Otros	0,5	2,6	0,0	3,5	0,0	0,0	1,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,5	8,3
SECTOR PRIVADO	566,6	45,1	40,6	46,0	63,9	58,9	56,0	63,0	46,6	9,9	4,8	6,3	2,1	443,2
MINERIA MEDIANA	213,0	17,2	11,8	14,3	30,2	36,1	21,0	21,5	10,5	5,9	2,4	2,7	1,8	175,4
AGROPECUARIOS	82,9	7,3	3,5	6,5	10,6	8,1	17,1	9,1	21,7	2,7	1,2	2,8	0,3	90,9
OTROS	270,7	20,6	25,3	25,2	23,1	14,7	17,9	32,4	14,4	1,3	1,2	0,8	0,0	176,9
CONVENIO CRED. RECIP. (1)	71,2	3,8	1,1	4,1	4,7	3,2	5,7	8,7	7,0	8,8	7,4	5,6	6,7	66,8
I.A.2. DE SERVICIOS	53,2	5,0	6,4	5,2	3,6	4,1	4,9	4,5	5,3	7,8	6,3	6,4	4,8	64,3
CORRIENTES	15,4	0,7	0,8	0,1	0,2	0,2	0,0	0,7	0,8	0,2	1,1	1,5	0,8	7,1
FINANCIEROS	37,8	4,3	5,6	5,1	3,4	3,9	4,9	3,8	4,5	7,6	5,2	4,9	4,0	57,2
I.B. DONACIONES (5)	53,4	1,5	3,9	12,5	2,4	0,5	2,7	1,5	20,9	1,4	9,5	1,8	15,2	73,8
I.D. BANCOS-CHEQUES	2.108,0	281,1	256,0	272,5	343,6	321,1	276,9	358,8	267,5	330,2	374,5	296,9	400,3	3.779,4
ENCAJE LEGAL	2.089,6	278,4	256,0	272,5	342,8	321,1	273,4	353,2	267,5	329,8	362,1	291,1	375,4	3.723,3
CAPTACION BANCOS (3)	18,4	2,7	0,0	0,0	0,8	0,0	3,5	5,6	0,0	0,4	12,4	5,8	24,9	56,1
I.E. DESEMBOLSO DEUDA EXTERNA	262,1	6,3	2,8	12,2	22,5	52,1	18,6	39,6	21,9	30,3	7,4	12,8	44,0	270,5
I.E.1. LARGO PLAZO	213,5	6,3	2,8	12,2	22,5	52,1	18,6	39,6	21,9	7,4	7,4	12,8	44,0	247,6
SPNF.	181,5	5,9	1,8	11,2	20,5	12,6	17,8	38,2	21,1	6,8	6,9	12,6	43,1	198,5
BCB	32,0	0,4	1,0	1,0	2,0	39,5	0,8	1,4	0,8	0,6	0,5	0,2	0,9	49,1
I.E.2. FMI-BCB	48,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	22,9	0,0	0,0	0,0	22,9
I.G. CEDES	76,6	3,9	1,0	2,0	1,5	5,5	0,1	1,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	15,0
I.H LETRAS DE TESORERIA (LT's)	327,1	21,8	10,0	16,5	0,1	23,3	10,0	3,9	21,2	14,0	0,0	0,2	2,0	123,0
I.J. OTROS	87,3	3,7	2,5	2,3	2,0	34,4	22,6	45,2	4,5	4,8	8,4	1,2	4,1	135,7
TITULOS Y VALORES(7)	9,5	0,1	0,0	0,0	0,0	29,9	1,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	31,0
OTROS(4)	77,8	3,6	2,5	2,3	2,0	4,5	21,6	45,2	4,5	4,8	8,4	1,2	4,1	104,7
II. EGRESO DE DIVISAS	3.461,8	430,0	365,8	419,4	421,2	364,0	412,4	415,4	420,4	415,2	451,7	384,3	524,3	5.024,1
II.A. POR IMPORTACION	912,1	107,2	68,3	76,5	68,6	25,4	56,9	92,2	59,8	57,3	54,6	34,6	82,2	783,6
II.A.1. DE BIENES	874,9	104,5	66,5	73,1	65,9	22,8	55,0	87,4	58,0	55,3	52,4	33,0	80,7	754,6
SECTOR PUBLICO	12,5	1,3	0,1	1,8	0,3	0,3	0,4	0,5	0,0	0,2	0,6	1,4	1,3	8,2
COMIBOL-ENAF	2,1	0,3	0,0	0,0	0,3	0,3	0,3	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,3	1,7
Y.P.F.B.	7,2	1,0	0,1	0,2	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,4
OTRAS EMPRESAS	3,2	0,0	0,0	1,6	0,0	0,0	0,0	0,3	0,0	0,2	0,6	1,4	1,0	5,1
BOLSIN	815,9	98,2	62,1	65,7	61,9	20,1	49,4	83,6	52,9	50,6	46,4	29,3	76,2	696,4
CONV.CRED.RECIP.(1),(2)	46,4	5,0	4,3	5,6	3,7	2,4	5,2	3,3	5,1	4,5	5,4	2,3	3,2	50,0
II.A.2. DE SERVICIOS CORRIENTES	37,2	2,7	1,8	3,4	2,7	2,6	1,9	4,8	1,8	2,0	2,2	1,6	1,5	29,0
HABERES	12,5	0,1	1,2	1,7	1,2	1,3	0,0	2,4	1,2	0,0	1,0	0,0	0,9	11,0
SERVICIO TECNICO	3,5	0,1	0,6	0,5	1,0	0,7	1,6	1,0	0,1	0,2	0,2	0,0	0,0	6,0
FLETES Y TRANSPORTES	0,4	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
GASTOS PORTUARIOS	1,1	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
CUOTA A ORG.INTERNAC.	0,9	0,5	0,0	0,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,9
OTROS	18,8	2,0	0,0	0,8	0,5	0,6	0,3	1,4	0,5	1,8	1,0	1,6	0,6	11,1
II.B. SERVICIO DEUDA EXTERNA	236,8	21,9	19,6	44,8	20,2	21,3	36,3	12,3	21,3	43,3	16,6	21,7	27,9	307,2
II.B.1. CAPITAL	115,5	9,9	12,0	17,1	12,5	11,7	21,6	7,7	13,2	25,1	9,1	10,6	3,6	154,1
MEDIANO Y LARGO PLAZO	115,5	9,9	12,0	17,1	12,5	11,7	21,6	7,7	13,2	25,1	9,1	10,6	3,6	154,1
II.B.2. INTERESES	121,3	12,0	7,6	27,7	7,7	9,6	14,7	4,6	8,1	18,2	7,5	11,1	24,3	153,1
MEDIANO Y LARGO PLAZO	120,6	12,0	7,6	27,7	7,7	9,6	14,7	4,6	8,1	18,2	7,5	11,1	24,3	153,1
CORTO PLAZO -BCB	0,7	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.C SECTOR PRIVADO-BANCOS	1.848,6	280,1	256,5	254,1	295,1	299,1	294,1	287,1	324,7	289,3	366,8	314,5	383,5	3.644,9
RETIRO ENCAJE LEGAL	1.701,2	269,1	234,8	222,5	230,6	253,7	268,3	238,2	292,2	285,7	321,8	269,4	330,6	3.216,9
OPERACIONES BANCARIAS (3)	147,4	11,0	21,7	31,6	64,5	45,4	25,8	48,9	32,5	3,6	45,0	45,1	52,9	428,0
II.F CEDES	200,9	0,3	0,6	3,4	0,5	0,5	9,0	0,1	1,0	0,0	0,0	0,0	0,0	15,4
II.G LETRAS DE TESORERIA (LT's)	149,3	11,3	13,1	20,5	18,6	15,1	10,0	13,4	4,4	14,0	9,2	10,3	14,8	154,7
II.H OTROS	84,8	5,9	4,5	17,0	15,1	2,6	2,2	7,2	6,0	8,1	1,3	3,2	8,9	82,0
TITULOS VALORES(7)	0,0	0,0	0,0	9,5	10,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1,1	0,0	0,0	0,0	1,1
OTROS (6)	69,8	5,9	4,5	7,5	5,1	2,6	2,2	7,2	6,0	7,0	1,3	3,2	8,9	60,9
IV. F.M.I. - S.A.F.	5,4	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
V. F.M.I. - E.S.A.F.	23,9	3,3	3,2	3,1	3,1	0,0	3,9	3,1	3,2	3,2	3,2	0,0	7,0	36,3
FLUJO NETO DE DIVISAS	316,2	(41,5)	(32,2)	(36,7)	35,6	148,7	(8,2)	130,4	(19,0)	4,1	(20,2)	(41,4)	(32,9)	87,0

FUENTE : BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - ASESORIA DE POLITICA ECONOMICA - AREA DEL SECTOR EXTERNO

ELABORACION : BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - ASESORIA DE POLITICA ECONOMICA - AREA DEL SECTOR EXTERNO

(1) : Mecanismo utilizado por el sector público y privado, incluye negociación con Brasil

(2) : No incluye operaciones con la República Argentina

(3) : Incluye remesas.

(4) : Incluye pago especial por compensación de precio del gas a partir de mar/93.

(5) : Incluye donación Argentina \$us 54,0 millones por compensación de precio del gas (en cuotas mensuales a partir de may/94).

(6) : Incluye redención anticipada y vencimientos de CDDs. en M/E, a partir de Enero de 1995

(7) : A partir de Nov/94 se ajustan Inversiones con títulos "T. Notes y T. Bills" del Tesoro Americano.

CUADRO No. A2.7

RESERVAS INTERNACIONALES DEL SISTEMA BANCARIO CONSOLIDADO

(En millones de dólares americanos)

A FIN DE:	BANCO CENTRAL DE BOLIVIA			BANCOS COMERCIALES			BANCOS ESPECIALIZADOS (1)			TOTAL		
	RESERVAS NETAS	RESERVAS BRUTAS	OBLIGA- CIONES	RESERVAS NETAS	RESERVAS BRUTAS	OBLIGA- CIONES	RESERVAS NETAS	RESERVAS BRUTAS	OBLIGA- CIONES	RESERVAS NETAS	RESERVAS BRUTAS	OBLIGA- CIONES
1990	132,3	375,7	243,4	24,5	49,1	24,6	0,2	1,8	1,6	157,1	426,6	269,6
1991	200,3	393,0	192,7	10,4	54,1	43,7	0,2	0,2	0,0	210,9	447,2	236,4
1992	233,4	410,4	176,9	(27,5)	70,9	98,4	0,0	0,0	0,0	206,0	481,3	275,3
1993	370,9	494,3	123,4	(165,4)	64,1	229,5	0,0	0,0	0,0	205,6	558,4	352,9
1994	502,4	659,0	156,6	(258,9)	67,3	326,2	(0,0)	0,0	0,0	243,5	726,3	482,8
1995	650,2	789,7	139,4	(302,9)	93,4	396,3	(0,0)	0,0	0,0	347,3	883,1	535,8
1996	950,8	1.107,1	156,2	(315,5)	105,9	421,3	(0,0)	0,0	0,0	635,3	1.212,9	577,6
ENE 97	918,9	1.064,3	145,4	(306,7)	112,5	419,2	(0,0)	0,0	0,0	612,2	1.176,9	564,7
FEB 97	892,2	1.032,1	139,9	(291,0)	119,5	410,5	(0,0)	0,0	0,0	601,2	1.151,6	550,4
MAR 97	873,9	1.004,9	131,0	(300,5)	114,0	414,5	(0,0)	0,0	0,0	573,4	1.118,9	545,5
ABR 97	935,1	1.066,0	130,9	(307,0)	127,9	434,9	(0,0)	0,0	0,0	628,1	1.193,8	565,8
MAY 97	1.040,4	1.176,2	135,8	(344,9)	110,8	455,7	(0,0)	0,0	0,0	695,5	1.287,0	591,5
JUN 97	1.042,3	1.167,8	125,5	(348,4)	109,6	458,0	(0,0)	0,0	0,0	694,0	1.277,5	583,5
JUL 97	1.177,1	1.299,0	121,9	(335,9)	116,3	452,2	(0,0)	0,0	0,0	841,3	1.415,4	574,1
AGO 97	1.159,2	1.279,2	120,0	(338,2)	119,0	457,1	(0,0)	0,0	0,0	821,0	1.398,1	577,1
SEP 97	1.142,7	1.285,0	142,4	(366,7)	120,6	487,3	(0,0)	0,0	0,0	775,9	1.405,6	629,6
OCT 97	1.130,6	1.265,9	135,3	(359,1)	123,0	482,1	(0,0)	0,0	0,0	771,5	1.388,9	617,4
NOV 97	1.090,0	1.223,0	133,0	(363,0)	139,0	502,0	(0,0)	0,0	0,0	727,0	1.362,0	635,0
DIC 97	1.066,0	1.189,6	123,5	(376,6)	130,4	507,1	(0,0)	0,0	0,0	689,4	1.320,0	630,6

FUENTE : BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - ASESORIA DE POLITICA ECONOMICA - AREA DEL SECTOR EXTERNO

ELABORACION : BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - ASESORIA DE POLITICA ECONOMICA - AREA DEL SECTOR EXTERNO

NOTA:

(1) : Cifras de balance calculadas al cambio oficial.

CUADRO No. A2.8
RESERVAS INTERNACIONALES DEL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA
(En millones de dólares)

A fin de:	RESERVAS NETAS	RESERVAS BRUTAS						OBLIGACIONES				
		TOTAL	ORO	DIVISAS	DEG	BONOS	CONVENIOS Y OTROS ACTIVOS	TOTAL	DEUDA EXT. DE CORTO PLAZO	F.A.R. (1)	USO DE CREDITO F.M.I.	CONVENIO DE CREDITO RECIPROCO Y OTROS
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)
ENE 97	918,9	1.064,3	39,6	966,4	37,4	10,0	11,0	145,4	0,0	(105,0)	252,2	(1,8)
FEB 97	892,2	1.032,1	39,6	934,4	37,1	10,0	11,0	139,9	0,0	(105,0)	247,3	(2,4)
MAR 97	873,9	1.004,9	39,6	897,8	37,1	19,5	11,0	131,0	0,0	(105,0)	243,8	(7,8)
ABR 97	935,1	1.066,0	39,6	943,1	36,6	35,7	11,0	130,9	0,0	(105,0)	237,4	(1,5)
MAY 97	1.040,4	1.176,2	39,6	1.081,9	37,3	6,4	11,0	135,8	0,0	(105,0)	242,3	(1,5)
JUN 97	1.042,3	1.167,8	39,6	1.073,6	37,3	6,3	11,0	125,5	0,0	(105,0)	238,5	(8,0)
JUL 97	1.177,1	1.299,0	39,6	1.203,6	36,3	6,3	10,9	121,9	0,0	(105,0)	229,6	(2,7)
AGO 97	1.159,2	1.279,2	39,6	1.184,6	36,4	6,3	10,9	120,0	0,0	(105,0)	227,4	(2,4)
SEP 97	1.142,7	1.285,0	39,6	1.189,3	36,7	4,7	10,0	142,4	0,0	(105,0)	248,5	(1,1)
OCT 97	1.130,6	1.265,9	39,6	1.168,6	37,1	4,7	15,9	135,3	0,0	(110,0)	248,5	(3,2)
NOV 97	1.090,0	1.223,0	39,6	1.127,3	36,6	4,7	14,9	133,0	0,0	(110,0)	244,9	(1,9)
DIC 97	1.066,0	1.189,6	39,6	1.094,5	36,2	4,7	10,0	123,5	0,0	(110,0)	236,4	(2,9)

FUENTE : BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - ASESORIA DE POLITICA ECONOMICA - AREA DEL SECTOR EXTERNO
ELABORACION : BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - ASESORIA DE POLITICA ECONOMICA - AREA DEL SECTOR EXTERNO

NOTA:

(1) : Desde el 11 de marzo de 1991, el FAR se denomina FLAR.

CUADRO No. A2.9

PROMEDIO DEL TIPO DE CAMBIO OFICIAL Y PARALELO

(En bolivianos por dólar americano)

FIN DE PERIODO	MERCADO OFICIAL				MERCADO PARALELO (1)			
	COMPRA	DEVALUATORIA (%)	VENTA	TASA DEVALUATORIA (%)	COMPRA	DEVALUATORIA (%)	VENTA	TASA DEVALUATORIA (%)
1990	3,1626	15,16	3,1726	15,16	3,1630	14,93	3,1844	14,89
1991	3,5750	11,54	3,5850	11,50	3,5751	11,53	3,5967	11,46
1992	3,8956	8,23	3,9056	8,21	3,8957	8,23	3,9175	8,19
1993	4,2616	8,59	4,2716	8,57	4,2616	8,58	4,2816	8,50
1994	4,6155	7,67	4,6255	7,65	4,6155	7,67	4,6355	7,64
1995	4,7962	3,77	4,8062	3,76	4,7962	3,77	4,8162	3,75
1996	5,0726	5,45	5,0826	5,44	5,0726	5,45	5,0926	5,43
ENE 97	5,1894	0,40	5,1994	0,40	5,1894	0,40	5,2094	0,40
FEB 97	5,2032	0,27	5,2132	0,26	5,2032	0,27	5,2232	0,26
MAR 97	5,2184	0,29	5,2284	0,29	5,2184	0,29	5,2384	0,29
ABR 97	5,2253	0,13	5,2353	0,13	5,2253	0,13	5,2453	0,13
MAY 97	5,2158	(0,18) (R)	5,2258	(0,18) (R)	5,2158	(0,18) (R)	5,2358	(0,18) (R)
JUN 97	5,2173	0,03	5,2273	0,03	5,2173	0,03	5,2373	0,03
JUL 97	5,2316	0,27	5,2416	0,27	5,2316	0,27	5,2516	0,27
AGO 97	5,2555	0,45	5,2655	0,45	5,2555	0,45	5,2755	0,45
SEP 97	5,2713	0,30	5,2813	0,30	5,2713	0,30	5,2913	0,30
OCT 97	5,2948	0,44	5,3048	0,44	5,2948	0,44	5,3148	0,44
NOV 97	5,3173	0,42	5,3273	0,42	5,3173	0,42	5,3373	0,42
DIC 97	5,3452	0,52	5,3552	0,52	5,3452	0,52	5,3652	0,52
PROMEDIO (2)	5,2488		5,2588		5,2488		5,2688	

FUENTE : BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - ASESORIA DE POLITICA ECONOMICA - AREA SECTOR EXTERNO
 ELABORACION : BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - ASESORIA DE POLITICA ECONOMICA - AREA MONETARIA Y FISCAL

NOTAS:

(1) : Sólo es de referencia

(2) : Promedio anual de cotizaciones diarias

(R) : Revaluación

CUADRO No. A2.10
BOLSIN DEL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - TIPO DE CAMBIO OFICIAL
 (En bolivianos por 1 dólar americano)

DIAS	ENERO		FEBRERO		MARZO		ABRIL		MAYO		JUNIO		JULIO		AGOSTO		SEPTIEMBRE		OCTUBRE		NOVIEMBRE		DICIEMBRE	
	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	5.18	5.19	5.20	5.21	5.22	5.23	5.23	5.23	5.22	5.22	5.23	5.23	5.23	5.23	5.25	5.26	5.26	5.27	5.29	5.30	5.31	5.32	5.33	5.34
2	5.18	5.19	5.20	5.21	5.22	5.23	5.23	5.23	5.22	5.22	5.23	5.23	5.23	5.23	5.25	5.26	5.26	5.27	5.29	5.30	5.31	5.32	5.33	5.34
3	5.18	5.19	5.20	5.21	5.22	5.23	5.23	5.23	5.22	5.22	5.23	5.23	5.23	5.23	5.25	5.26	5.26	5.27	5.29	5.30	5.31	5.32	5.33	5.34
4	5.18	5.19	5.20	5.21	5.22	5.23	5.23	5.23	5.22	5.22	5.23	5.23	5.23	5.23	5.25	5.26	5.26	5.27	5.29	5.30	5.31	5.32	5.33	5.34
5	5.18	5.19	5.20	5.21	5.22	5.23	5.23	5.23	5.22	5.22	5.23	5.23	5.23	5.23	5.25	5.26	5.26	5.27	5.29	5.30	5.31	5.32	5.33	5.35
6	5.18	5.19	5.20	5.21	5.22	5.23	5.23	5.23	5.22	5.22	5.23	5.23	5.23	5.23	5.25	5.26	5.26	5.27	5.29	5.30	5.31	5.32	5.33	5.35
7	5.18	5.19	5.20	5.21	5.22	5.23	5.23	5.23	5.22	5.22	5.23	5.23	5.23	5.23	5.25	5.26	5.26	5.27	5.29	5.30	5.31	5.32	5.33	5.35
8	5.19	5.20	5.20	5.21	5.22	5.23	5.23	5.23	5.22	5.22	5.23	5.23	5.23	5.23	5.25	5.26	5.26	5.27	5.29	5.30	5.31	5.32	5.33	5.35
9	5.19	5.20	5.20	5.21	5.22	5.23	5.23	5.23	5.22	5.22	5.23	5.23	5.23	5.23	5.25	5.26	5.26	5.27	5.29	5.30	5.31	5.32	5.33	5.35
10	5.19	5.20	5.20	5.21	5.22	5.23	5.23	5.23	5.22	5.22	5.23	5.23	5.23	5.23	5.25	5.26	5.26	5.27	5.29	5.30	5.31	5.32	5.33	5.35
11	5.19	5.20	5.20	5.21	5.22	5.23	5.23	5.23	5.22	5.22	5.23	5.23	5.23	5.23	5.25	5.26	5.26	5.27	5.29	5.30	5.31	5.32	5.33	5.35
12	5.19	5.20	5.20	5.21	5.22	5.23	5.23	5.23	5.22	5.22	5.23	5.23	5.23	5.23	5.25	5.26	5.26	5.27	5.29	5.30	5.31	5.32	5.33	5.35
13	5.19	5.20	5.20	5.21	5.22	5.23	5.23	5.23	5.22	5.22	5.23	5.23	5.23	5.23	5.25	5.26	5.26	5.27	5.29	5.30	5.31	5.32	5.33	5.35
14	5.19	5.20	5.20	5.21	5.22	5.23	5.23	5.23	5.22	5.22	5.23	5.23	5.23	5.23	5.25	5.26	5.26	5.27	5.29	5.30	5.31	5.32	5.33	5.35
15	5.19	5.20	5.20	5.21	5.22	5.23	5.23	5.23	5.22	5.22	5.23	5.23	5.23	5.23	5.25	5.26	5.26	5.27	5.29	5.30	5.31	5.32	5.33	5.35
16	5.19	5.20	5.20	5.21	5.22	5.23	5.23	5.23	5.22	5.22	5.23	5.23	5.23	5.23	5.25	5.26	5.26	5.27	5.29	5.30	5.31	5.32	5.33	5.35
17	5.19	5.20	5.20	5.21	5.22	5.23	5.23	5.23	5.22	5.22	5.23	5.23	5.23	5.23	5.25	5.26	5.26	5.27	5.29	5.30	5.31	5.32	5.33	5.35
18	5.19	5.20	5.20	5.21	5.22	5.23	5.23	5.23	5.22	5.22	5.23	5.23	5.23	5.23	5.25	5.26	5.26	5.27	5.29	5.30	5.31	5.32	5.33	5.35
19	5.19	5.20	5.20	5.21	5.22	5.23	5.23	5.23	5.22	5.22	5.23	5.23	5.23	5.23	5.25	5.26	5.26	5.27	5.29	5.30	5.31	5.32	5.33	5.35
20	5.19	5.20	5.20	5.21	5.22	5.23	5.23	5.23	5.22	5.22	5.23	5.23	5.23	5.23	5.25	5.26	5.26	5.27	5.29	5.30	5.31	5.32	5.33	5.35
21	5.19	5.20	5.20	5.21	5.22	5.23	5.23	5.23	5.22	5.22	5.23	5.23	5.23	5.23	5.25	5.26	5.26	5.27	5.29	5.30	5.31	5.32	5.33	5.35
22	5.19	5.20	5.20	5.21	5.22	5.23	5.23	5.23	5.22	5.22	5.23	5.23	5.23	5.23	5.25	5.26	5.26	5.27	5.29	5.30	5.31	5.32	5.33	5.35
23	5.19	5.20	5.20	5.21	5.22	5.23	5.23	5.23	5.22	5.22	5.23	5.23	5.23	5.23	5.25	5.26	5.26	5.27	5.29	5.30	5.31	5.32	5.33	5.35
24	5.19	5.20	5.20	5.21	5.22	5.23	5.23	5.23	5.22	5.22	5.23	5.23	5.23	5.23	5.25	5.26	5.26	5.27	5.29	5.30	5.31	5.32	5.33	5.35
25	5.19	5.20	5.20	5.21	5.22	5.23	5.23	5.23	5.22	5.22	5.23	5.23	5.23	5.23	5.25	5.26	5.26	5.27	5.29	5.30	5.31	5.32	5.33	5.35
26	5.19	5.20	5.20	5.21	5.22	5.23	5.23	5.23	5.22	5.22	5.23	5.23	5.23	5.23	5.25	5.26	5.26	5.27	5.29	5.30	5.31	5.32	5.33	5.35
27	5.20	5.21	5.21	5.21	5.21	5.22	5.22	5.22	5.21	5.21	5.22	5.22	5.22	5.22	5.24	5.25	5.25	5.26	5.28	5.29	5.30	5.31	5.32	5.34
28	5.20	5.21	5.21	5.21	5.21	5.22	5.22	5.22	5.21	5.21	5.22	5.22	5.22	5.22	5.24	5.25	5.25	5.26	5.28	5.29	5.30	5.31	5.32	5.34
29	5.20	5.21	5.21	5.21	5.21	5.22	5.22	5.22	5.21	5.21	5.22	5.22	5.22	5.22	5.24	5.25	5.25	5.26	5.28	5.29	5.30	5.31	5.32	5.34
30	5.20	5.21	5.21	5.21	5.21	5.22	5.22	5.22	5.21	5.21	5.22	5.22	5.22	5.22	5.24	5.25	5.25	5.26	5.28	5.29	5.30	5.31	5.32	5.34
31	5.20	5.21	5.21	5.21	5.21	5.22	5.22	5.22	5.21	5.21	5.22	5.22	5.22	5.22	5.24	5.25	5.25	5.26	5.28	5.29	5.30	5.31	5.32	5.34
PROM	5.19	5.20	5.20	5.21	5.22	5.23	5.23	5.23	5.22	5.22	5.23	5.23	5.23	5.23	5.25	5.26	5.26	5.27	5.28	5.29	5.30	5.32	5.33	5.35

FUENTE : BANCO CENTRAL DE BOLIVIA
 ELABORACION : BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - ASESORIA DE POLITICA ECONOMICA
 Nota: Los tipos de cambio de cada viernes se utilizan para los fines de semana correspondientes.

CUADRO No. A2.11

COTIZACION DE MONEDAS EXTRANJERAS (1)

(En bolivianos por unidad monetaria)

Fin de: Período	EE.UU. \$us.	Gran Bretaña £	Alemania DM	Francia FR.F.	Japón YEN	Italia Lira	Bélgica Fr.B.	Suiza Fr.S.	Suecia Kr.S.	España Pta.	Argentina (3) \$ Arg.	Brasil (4) Cr. \$	Chile \$	Perú (2) \$/p
1990	3,4000	6,5325	2,2706	0,6673	0,0251	0,0030	0,1098	2,6630	0,6024	0,0355	0,0006	0,0201	0,0096	0,0000
1991	3,7500	7,0013	2,4662	0,7207	0,0297	0,0032	0,1195	2,7693	0,6725	0,0387	0,0004	0,0036	0,0095	3,9368
1992	4,1000	6,1759	2,5302	0,7430	0,0328	0,0028	0,1233	2,7937	0,5830	0,0357	4,0900	0,0003	0,0097	2,5723
1993	4,4800	6,5977	2,5779	0,7582	0,0400	0,0026	0,1239	3,0182	0,5377	0,0313	4,4758	0,0139	0,0104	2,0791
1994	4,7000	7,3117	3,0209	0,8757	0,0471	0,0029	0,1470	3,5720	0,6290	0,0354	4,6994	5,4918	0,0116	2,1613
1995	4,9400	7,6292	3,4279	1,0021	0,0480	0,0031	0,1669	4,2647	0,7391	0,0405	4,9300	5,0867	0,0121	2,2009
1996	5,1900	8,7542	3,3323	0,9886	0,0446	0,0034	0,1617	3,8422	0,7536	0,0395	5,1810	4,9880	0,0122	1,9985
ENE 97	5,2100	8,3876	3,1781	0,9417	0,0427	0,0032	0,1540	3,6530	0,7192	0,0376	5,2007	4,9747	0,0124	1,9704
FEB 97	5,2200	8,4730	3,0870	0,9152	0,0432	0,0031	0,1497	3,5394	0,6967	0,0364	5,2109	4,9591	0,0126	1,9705
MAR 97	5,2300	8,5451	3,1142	0,9246	0,0422	0,0031	0,1507	3,6012	0,6899	0,0368	5,2209	4,9315	0,0126	1,9706
ABR 97	5,2300	8,5138	3,0275	0,8978	0,0412	0,0031	0,1467	3,5571	0,6668	0,0359	5,2208	4,9120	0,0125	1,9595
MAY 97	5,2200	8,5329	3,0636	0,9064	0,0448	0,0031	0,1484	3,6924	0,6764	0,0362	5,2109	4,8623	0,0124	1,9542
JUN 97	5,2300	8,6783	3,0000	0,8898	0,0456	0,0031	0,1455	3,5876	0,6754	0,0355	5,2208	4,8554	0,0125	1,9698
JUL 97	5,2500	8,5464	2,8561	0,8469	0,0443	0,0029	0,1382	3,4645	0,6566	0,0338	5,2409	4,8389	0,0126	1,9729
AGO 97	5,2700	8,5091	2,9369	0,8726	0,0442	0,0030	0,1420	3,5517	0,6735	0,0347	5,2611	4,8124	0,0127	1,9834
SEP 97	5,2900	8,5013	2,9968	0,8927	0,0437	0,0031	0,1453	3,6319	0,6970	0,0355	5,2811	4,8197	0,0127	1,9940
OCT 97	5,3200	8,8666	3,0922	0,9224	0,0432	0,0032	0,1499	3,8010	0,7080	0,3663	5,3111	4,8011	0,0126	1,9630
NOV 97	5,3400	8,9118	3,0205	0,9020	0,0420	0,0031	0,1464	3,7438	0,6882	0,0357	5,3305	4,8113	0,0123	1,9596
DIC 97	5,3600	8,8735	2,9978	0,8955	0,0412	0,0031	0,1452	3,6877	0,6791	0,0354	5,3611	4,8029	0,0122	1,9655

FUENTE : BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - ASESORIA DE POLITICA ECONOMICA

ELABORACION : BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - ASESORIA DE POLITICA ECONOMICA - AREA DEL SECTOR EXTERNO

NOTAS:

(1) : Tipos de venta oficiales a la vista fijados por el Banco Central de Bolivia

(2) : A partir de enero 1991 se establece el Nuevo Sol como nueva unidad monetaria equivalente a 1.000.000 de intis

(3) : 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.

(4) : A partir de julio 1994 se establece el Real como nueva unidad monetaria en la Rep.del Brasil equivalente 2.750 Cruzeiros Reales a un Real.

CUADRO No. A2.12
FUNCIONAMIENTO DEL BOLSIN PRINCIPALES INDICADORES

(En bolivianos por \$us.1, salvo indicación expresa)

FECHA SESIONES	Nro.	PRECIO BASE	PRECIO MAXIMO	PRECIO MINIMO	PRECIO	PROMEDIO PONDERADO		CREC. (%)		T.C.		TIPO DE CAMBIO FIN DE MES		OFERTA DEL PERIODO		DEMANDA DEL PERIODO		DEMANDA NO ADJUDICADA	DEMANDA EFECTIVA	VENTA EFECTIVA	PARTICIPANTES	
						(1)	(2)	(3)	(4)	VENTA	PARAL.	VENTA	PARAL.	COMPRA	COMPRA	VENTA	COMPRA				VENTA	COMPRA
1996																						
ENE	22	4,9600	4,9582	4,9577	4,9600	4,9500	0,8889	4,9700	1,2983	4,9500	0,4811	4,9700	4,9800	330.000	150.399	16.727	133.671	133.671	300	48	252	
FEB	19	4,9816	4,7189	4,7189	4,9816	4,9716	0,4355	4,9916	0,4346	4,9716	0,4364	4,9800	4,9800	285.000	86.200	11.090	75.110	75.110	149	12	137	
MAR	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	74.946	12.282	61.517	61.517	178	23	155	
ABR	21	5,0314	4,7895	4,7895	5,0314	5,0214	0,5415	5,0414	0,5405	5,0214	0,5426	5,0400	5,0500	315.000	49.141	7.835	41.306	41.306	147	31	116	
MAY	22	5,0618	5,0609	5,0609	5,0618	5,0518	0,6042	5,0718	0,6030	5,0518	0,6054	5,0700	5,0700	330.000	65.358	14.737	50.621	50.621	126	16	110	
JUN	18	5,0661	5,0661	5,0661	5,0661	5,0561	0,0850	5,0761	0,0848	5,0561	0,0851	5,0700	5,0700	270.000	30.410	5.480	24.930	24.930	108	13	95	
JUL	22	5,0945	5,0935	5,0927	5,0945	5,0845	0,5606	5,1045	0,5595	5,0845	0,5617	5,1100	5,1100	330.000	73.201	14.955	58.246	58.246	192	42	150	
AGO	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	87.669	12.705	74.964	74.964	192	29	163	
SEP	21	5,1433	5,1424	5,1424	5,1433	5,1333	0,4453	5,1533	0,4444	5,1333	0,4461	5,1500	5,1500	315.000	75.484	8.020	67.464	67.464	213	29	184	
OCT	23	5,1752	5,1730	5,1730	5,1752	5,1652	0,6202	5,1852	0,6190	5,1652	0,6214	5,1800	5,1900	345.000	121.345	25.635	95.710	95.710	232	41	191	
NOV	21	5,1767	5,1776	5,1776	5,1767	5,1667	0,0290	5,1867	0,0289	5,1667	0,0290	5,1700	5,1700	315.000	78.167	1.350	76.817	76.817	177	1	176	
DIC	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	100.129	23.909	76.220	76.220	207	31	176	
TOTAL	251	5,0827	5,0399	5,0398	5,0827	5,0727	5,0927	5,0927	5,0727	5,0825	5,0925	5,0925	5,0925	3.785.000	992.449	154.726	836.576	836.576	2.221	316	1.905	
1997																						
ENE	22	5,2005	4,9627	4,9627	5,2005	5,1905	0,4442	5,2105	0,4434	5,1905	0,4451	5,2100	5,2100	330.000	125.174	26.984	98.190	98.190	227	189	38	
FEB	18	5,2139	5,2133	5,2133	5,2139	5,2039	0,2577	5,2239	0,2572	5,2039	0,2582	5,2200	5,2200	270.000	67.285	3.885	63.400	63.400	135	12	123	
MAR	20	5,2275	5,2280	5,2280	5,2285	5,2185	0,2800	5,2385	0,2795	5,2185	0,2806	5,2300	5,2300	300.000	71.192	6.237	64.955	64.955	141	11	130	
ABR	22	5,2355	5,2357	5,2357	5,2355	5,2255	0,1399	5,2455	0,1386	5,2255	0,1341	5,2300	5,2300	330.000	67.865	5.795	62.070	62.070	116	10	106	
MAY	20	5,2255	5,2258	5,2258	5,2255	5,2155	(0,1910)	5,2355	(0,1906)	5,2155	(0,1914)	5,2200	5,2200	300.000	21.225	750	20.475	20.475	47	3	44	
JUN	20	5,2275	5,2270	5,2270	5,2275	5,2175	0,0383	5,2375	0,0382	5,2175	0,0383	5,2300	5,2300	300.000	55.890	6.480	49.410	49.410	76	9	67	
JUL	23	5,2418	5,2414	5,2414	5,2423	5,2323	0,4748	5,2523	(0,0998)	5,2323	0,6665	5,2400	5,2500	330.000	101.560	17.955	83.605	83.605	115	18	97	
AGO	20	5,2655	5,2645	5,2645	5,2655	5,2555	0,4434	5,2755	0,4417	5,2555	0,4434	5,2600	5,2700	300.000	108.850	20.235	88.615	88.615	94	11	83	
SEP	22	5,2809	5,2800	5,2800	5,2809	5,2709	0,2930	5,2909	0,2919	5,2709	0,2930	5,2800	5,2900	330.000	83.115	10.275	72.840	72.840	52	5	47	
OCT	23	5,3057	5,3030	5,3030	5,3057	5,2957	0,4705	5,3157	0,4687	5,2957	0,4705	5,3100	5,3200	345.000	59.010	12.160	46.850	46.850	53	10	43	
NOV	19	5,3274	5,3268	5,3268	5,3174	5,3274	0,5986	5,3374	0,4082	5,3174	0,4098	5,3300	5,3400	265.000	44.030	11.600	40.620	40.620	61	10	51	
DIC	22	5,3550	5,3541	5,3541	5,3450	5,3550	0,5181	5,3650	0,1424	5,3650	0,8952	5,3600	5,3700	315.000	126.303	33.065	99.238	99.238	85	68	17	
TOTAL	251	5,2589	5,2385	5,2385	5,2574	5,2507	0,3135	5,2674	0,2179	5,2507	0,3453	5,2650	5,2650	3.735.000	911.499	155.421	773.653	756.076	1.202	356	846	

FUENTE : BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - ASESORIA DE POLITICA ECONOMICA - AREA DEL SECTOR EXTERNO
 ELABORACION : BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - ASESORIA DE POLITICA ECONOMICA - AREA DEL SECTOR EXTERNO

Notas:

(1) Este promedio esta calculado con los tipos de cambio del día en que se efectuó el Bolsin.

(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) Sólo es de referencia

CUADRO No. A3.1
BASE MONETARIA
(En miles de bolivianos)

Saldos 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) = BDL + OIF	Bcos. de Depósito en Liquid. BDL	Bcos. Esp. Otras Inst. Financ. (1) OIF	Certificados de Depósito (2) (CD's)	Otras Cuentas Netas (OC)	BASE MONETARIA (BM)	Billetes y Monedas en Poder del Público (C)	Reservas Bancarias (RB)
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
1995 (4)	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
1996	4.925.289	(908.025)	2.969.492	2.863.673	105.819	23.797	(2.995.067)	3.967.892	1.801.566	2.166.326
ENE 97	4.778.343	(1.114.692)	2.978.385	2.821.230	157.155	42.406	(2.998.105)	3.601.525	1.540.940	2.060.585
FEB 97	4.648.139	(990.317)	3.060.262	2.913.381	146.881	44.709	(3.037.307)	3.636.068	1.524.932	2.111.136
MAR 97	4.562.011	(929.839)	3.090.850	2.925.280	165.570	32.775	(3.017.840)	3.672.407	1.517.979	2.154.428
ABR 97	4.880.958	(897.970)	3.208.995	2.853.592	355.403	47.360	(3.027.670)	4.116.953	1.595.003	2.521.950
MAY 97	5.420.510	(1.180.211)	3.042.546	2.875.681	166.865	76.977	(3.008.226)	4.197.642	1.719.298	2.478.344
JUN 97	5.441.035	(1.264.007)	2.994.650	2.843.413	151.237	70.962	(2.957.012)	4.143.704	1.807.290	2.336.414
JUL 97	6.168.253	(1.467.054)	2.938.811	2.765.030	173.781	60.165	(3.048.345)	4.531.500	1.779.521	2.751.979
AGO 97	6.097.201	(1.321.679)	2.886.241	2.697.445	188.796	35.000	(3.457.171)	4.169.592	1.758.428	2.411.164
SEP 97	6.033.232	(1.140.701)	2.783.523	2.593.772	189.751	45.000	(3.394.126)	4.236.928	1.716.087	2.520.841
OCT 97	6.003.569	(1.063.001)	2.870.921	2.659.919	211.002	10.000	(3.477.888)	4.323.601	1.837.042	2.486.559
NOV 97	5.809.827	(928.504)	2.813.406	2.600.549	212.856	35.000	(3.503.376)	4.156.353	1.762.506	2.393.846
DIC 97	5.714.012	(455.159)	2.896.439	2.666.621	229.818	0	(3.414.369)	4.740.923	2.060.934	2.679.989

FUENTE : BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE CONTABILIDAD - SUBGERENCIA DE ASUNTOS TECNICOS
ELABORACION : BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - ASESORIA DE POLITICA ECONOMICA - AREA MONETARIA Y FISCAL

NOTAS:

(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 entidades financieras.

(3) : Ajustes en crédito a bancos por COD's anuados 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 ancaje legal por depósitos fiscales, a partir del 1o de enero de 1995 se registran en el crédito neto del BCB con el Sector Público.

$$\text{RIN} + \text{CNSP} + \text{CB} - \text{CD's} + \text{OC} = \text{BM} = \text{C} + \text{RB}$$

CUADRO No. A3.2
ORIGEN DE LA LIQUIDEZ TOTAL (1)
(En miles de bolivianos)

Saldos a fin de:	CREDITO NETO AL SECTOR PUBLICO							Crédito al Sector Privado (CSPr)	Otras Cuentas Netas (OC)	LIQUIDEZ TOTAL M'3
	Reservas Internac. Brutas (RIB)	Obligaciones con el Exterior a Corto Plazo (OCEP)	Reservas Internac. Netas (RIN)	Gobierno Central (GC)	Gob. Locales y Regionales (GLR)	Seguridad Social (SS)	Empresas Públicas (EP)			
1987	1,008,271	650,514	357,757	(591,416)	(22,363)	(46,705)	252,188	1,375,825	(150,780)	1,174,506
1988	1,106,882	742,368	364,514	(482,153)	17,109	(36,758)	351,323	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	2,629,261	(971,539)	2,244,609
1990	1,446,394	913,996	532,398	(223,040)	73,910	(41,806)	822,118	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	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	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	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	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)	13,800,473	(4,213,254)	11,767,454
1995	4,353,725	2,642,303	1,711,422	1,291,682	(206,167)	(132,213)	(299,171)	15,537,954	(5,023,184)	12,880,323
1996	6,326,598	2,991,797	3,334,801	996,748	(343,226)	(113,318)	(238,077)	17,646,084	(5,196,643)	16,086,369
ENE 97	6,121,887	2,936,353	3,185,534	1,030,600	(428,653)	(83,176)	(292,058)	17,643,020	(5,096,568)	15,958,699
FEB 97	6,008,854	2,867,795	3,141,059	1,094,620	(424,385)	(94,737)	(247,257)	17,667,176	(5,180,341)	15,956,135
MAR 97	5,851,658	2,847,412	3,004,246	1,153,718	(409,620)	(87,949)	(253,436)	17,946,597	(5,177,865)	16,175,692
ABR 97	6,242,447	2,953,296	3,289,151	852,716	(400,088)	(95,943)	(291,164)	18,294,179	(5,119,792)	16,529,060
MAY 97	6,766,572	3,081,442	3,685,130	795,131	(445,823)	(95,466)	(361,605)	18,476,922	(5,416,167)	16,638,122
JUN 97	6,684,771	3,045,748	3,639,023	795,286	(440,681)	(102,968)	(394,713)	18,722,684	(5,320,242)	16,898,389
JUL 97	7,425,259	3,008,052	4,417,207	766,318	(460,510)	(100,571)	(538,653)	19,016,164	(5,740,203)	17,359,751
AGO 97	7,363,346	3,035,729	4,327,617	850,726	(490,016)	(103,159)	(329,750)	19,144,205	(5,848,343)	17,551,280
SEP 97	7,430,488	3,324,528	4,105,960	1,072,472	(507,591)	(102,715)	(329,613)	19,408,561	(5,876,934)	17,770,140
OCT 97	7,461,540	3,442,386	4,019,154	1,195,497	(477,956)	(112,585)	(349,302)	20,054,100	(6,257,917)	18,070,991
NOV 97	7,259,593	3,384,659	3,874,935	1,284,764	(475,955)	(109,093)	(410,226)	20,546,775	(6,518,376)	18,192,824
DIC 97	7,075,295	3,378,737	3,696,558	1,485,786	(331,023)	(91,308)	(412,486)	21,039,728	(6,555,235)	18,832,019

FUENTE : BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE CONTABILIDAD - SUBGERENCIA DE ASUNTOS TECNICOS - DEPTO. DE BALANCES CONTABLE Y MONETARIO. BALANCES CONTABLES DE LOS BANCOS
ELABORACION : BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - ASESORIA DE POLITICA ECONOMICA - AREA MONETARIA Y FISCAL

NOTAS:

(1) : Cifras referidas al Sistema Bancario.

(2) : Los Fondos en Fideicomiso administrados por el BCB 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.

$$\text{RIB} - \text{OCEP} = \text{RIN}$$

$$\text{RIN} + \text{CNSP} + \text{CSPr} + \text{OC} = \text{M}^3$$

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

Saldo a fin de:	EMISION	Caja de Bancos	Billetes y Monedas en Pos. del Pú C = (A + B)	DEPOSITOS VISTA			CAJA DE AHORRO			A PLAZO FIJO			OTRAS OBLIGACIONES (1)			M1	M2	M3	M3						
				M/N	M/E	CMV	TOTAL (D)	M/N	M/E	CMV	TOTAL (A)	M/N	M/E	CMV	TOTAL (F)					MIN	M/E	CMV	TOTAL (G)		
				M/N	M/E	CMV	TOTAL	M/N	M/E	CMV	TOTAL	M/N	M/E	CMV	TOTAL					MIN	M/E	CMV	TOTAL		
1987	414.143	16.645	387.488	108.895	2.244	0	110.939	109.748	1.222	0	110.966	17.367	516.914	14.691	548.972	5.795	334	0	6.129	506.193	615.939	619.405	639.101	1.174.506	
1988	541.930	15.848	526.082	136.743	21.944	0	158.687	121.370	18.874	1.304	141.548	11.454	768.011	71.531	850.966	4.781	589	0	5.379	862.825	784.195	826.317	800.430	1.682.692	
1989	530.450	30.151	500.299	146.627	59.366	11	206.004	97.522	95.380	5.043	197.945	9.055	1.189.135	127.211	1.325.401	11.996	2.841	323	14.960	846.926	744.448	904.248	785.499	2.244.609	
1990	688.121	28.283	659.838	191.045	158.401	92	349.538	116.846	243.553	8.653	369.432	13.461	1.771.875	174.878	1.960.014	16.023	4.454	232	20.708	829.883	946.729	1.357.808	976.213	3.338.531	
1991	775.433	21.720	753.713	284.866	408.204	0	693.070	95.655	411.304	2.475	509.434	44.909	2.800.868	339.718	3.185.516	18.778	10.455	92	29.315	1.038.579	1.446.783	1.956.217	1.197.921	5.171.048	
1992	931.197	44.206	886.991	349.381	679.366	8.227	1.036.974	75.489	635.567	10.797	721.863	25.249	4.007.516	359.080	4.391.845	27.119	27.251	87	54.457	1.236.372	1.923.965	1.311.871	2.645.828	1.364.239	7.092.130
1993	1.050.913	17.313	1.033.600	363.013	1.045.071	37.777	1.465.861	82.719	949.064	12.564	1.044.347	24.380	5.477.901	543.461	6.045.742	31.019	54.294	313	85.626	1.416.613	2.499.461	1.498.332	3.543.808	1.554.731	9.675.176
1994	1.436.460	30.470	1.405.990	484.224	1.514.017	27.744	1.825.985	107.045	1.183.127	12.196	1.302.368	76.452	5.826.789	474.859	6.378.100	57.933	734.868	62.210	855.011	1.890.214	3.231.975	1.987.259	4.534.343	2.131.644	11.767.454
1995	1.734.943	40.957	1.693.986	639.343	1.672.480	7.223	2.219.026	91.194	1.447.946	7.735	1.546.875	61.418	6.740.000	350.927	7.152.845	34.355	231.889	1.848	268.091	2.333.329	3.913.012	2.484.523	5.459.887	2.520.296	12.880.323
1996	1.862.784	81.218	1.801.566	774.163	2.183.871	2.644	2.960.879	162.992	1.925.612	7.534	2.096.338	113.130	8.625.828	279.958	9.018.916	68.535	139.392	544	208.871	2.575.729	4.762.244	2.798.721	6.658.582	2.920.786	16.066.389
ENE 97	1.602.623	61.663	1.540.960	785.279	2.138.765	5.690	2.929.934	174.035	1.976.802	8.216	2.161.653	103.014	8.804.958	280.381	9.189.353	30.489	106.818	312	137.619	2.326.219	4.470.874	2.500.254	6.632.727	2.633.757	15.958.659
FEB 97	1.578.148	54.217	1.524.931	781.827	2.097.136	6.166	2.865.128	203.183	2.069.368	8.477	2.301.028	114.228	8.747.036	274.122	9.135.366	31.844	97.503	313	129.660	2.286.758	4.390.061	2.489.942	6.691.089	2.636.014	15.956.135
MAR 97	1.583.516	65.537	1.517.979	786.430	2.188.889	6.463	2.991.782	210.682	2.119.655	8.923	2.338.240	120.638	8.782.733	277.360	9.180.731	47.020	109.824	315	156.980	2.304.406	4.499.761	2.515.071	6.838.001	2.682.729	16.175.692
ABR 97	1.645.687	50.684	1.595.003	840.424	2.302.444	6.585	3.149.453	176.497	2.166.883	10.380	2.353.540	110.757	8.779.510	281.088	9.171.355	149.019	110.374	315	259.709	2.435.427	4.744.456	2.611.924	7.097.996	2.871.700	16.529.080
MAY 97	1.791.436	72.138	1.719.298	837.859	2.287.847	7.530	3.133.336	242.007	2.271.992	11.466	2.525.485	107.976	8.716.787	281.507	9.106.270	50.776	102.843	314	153.733	2.557.157	4.852.634	2.789.164	7.376.119	2.957.916	16.638.122
JUN 97	1.879.372	72.082	1.807.290	828.962	2.335.932	8.200	3.173.094	233.588	2.303.895	8.842	2.546.325	118.673	8.779.385	274.145	9.172.203	53.095	146.096	315	199.477	2.636.252	4.880.384	2.869.840	7.526.709	3.041.608	16.889.369
JUL 97	1.859.750	80.229	1.779.521	1.023.547	2.638.081	7.387	3.567.015	255.681	2.429.065	3.863	2.888.889	105.988	8.759.479	285.626	9.131.093	44.455	148.762	317	193.553	2.803.068	5.346.536	3.066.729	8.035.125	3.209.172	17.359.751
AGO 97	1.838.058	79.630	1.758.428	943.581	2.539.219	7.971	3.490.771	283.065	2.511.892	4.761	2.798.738	111.981	8.931.641	288.804	9.312.426	54.296	135.291	330	189.917	2.702.009	5.249.199	2.965.084	8.048.937	3.151.371	17.551.280
SEP 97	1.788.221	72.134	1.716.087	980.869	2.650.643	5.143	3.576.655	297.521	2.525.826	6.504	2.829.651	114.407	9.063.865	284.933	9.443.205	34.946	169.069	307	204.342	2.686.856	5.292.742	2.994.477	8.122.599	3.143.930	17.770.140
OCT 97	1.888.643	62.801	1.826.842	1.003.454	2.820.193	3.180	3.626.837	215.234	2.803.950	3.727	2.822.911	113.144	9.224.577	283.520	9.601.241	36.437	146.243	280	182.960	2.840.496	5.463.879	3.055.730	8.286.790	3.205.311	18.070.991
NOV 97	1.838.490	75.984	1.762.506	1.004.007	2.628.167	2.217	3.635.381	252.786	2.681.226	5.516	2.838.528	114.109	9.310.923	248.818	8.674.850	35.074	145.194	281	180.549	2.768.513	5.397.887	3.019.289	8.337.425	3.168.482	18.192.824
DIC 97	2.157.147	96.213	2.060.934	917.877	2.708.504	4.230	3.630.611	229.030	2.806.402	2.897	3.038.429	121.908	9.529.805	263.244	9.914.957	30.634	156.329	225	167.068	2.978.811	5.691.545	3.207.841	8.729.974	3.360.283	18.632.019

FUENTE : BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE CONTABILIDAD - SUBGERENCIA DE ASUNTOS TECNICOS - DEPARTAMENTO DE BALANES CONTABLE Y MONETARIO. BALANES CONTABLES DE LOS BANCOS ELABORACION : BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - ASESORIA DE POLITICA ECONOMICA - AREA MONETARIA Y FISCAL

NOTA:

(1) : Incluye Certificados de Devaluación de Depósitos (CDD's), concedidos por el BCB a quienes mantenían depósitos en los bancos liquidados (Sur y Cochabamba)

M1 = C + Dmn
M'1 = C + Dmn + Dme + Dcmv
M2 = C + Dmn + Amn
M'2 = C + Dmn + Dme + Dcmv + Amn + Ame + Acmv
M3 = C + Dmn + Amn + Pmit + Dmt
M'3 = C + Dmn + Dme + Dcmv + Amn + Ame + Acmv + Pmit + Dmt + Dcmv + CDDme + CDDcmv

CUADRO No. A3.4
MULTIPLICADORES DE LA BASE MONETARIA
(En miles de bolivianos)

Saldo a fin de:	Base Monetaria BM	MULTIPLICADORES					
		m1=M1/BM	m'1=M'1/BM	m2=M2/BM	m'2=M'2/BM	m3=M3/BM	m'3=M'3/BM
1987	519,108	0.97512	0.97944	1.18653	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
1996	3,967,892	0.64914	1.20019	0.69022	1.72852	0.73611	4.05413
ENE 97	3,601,525	0.64590	1.24138	0.69422	1.84164	0.73129	4.43109
FEB 97	3,636,068	0.62891	1.20736	0.68479	1.84020	0.72496	4.38829
MAR 97	3,672,407	0.62749	1.22529	0.68486	1.86199	0.73051	4.40466
ABR 97	4,116,953	0.59156	1.15242	0.63443	1.72409	0.69753	4.01488
MAY 97	4,197,642	0.60919	1.15604	0.66684	1.75768	0.70466	3.96368
JUN 97	4,143,704	0.63621	1.20192	0.69258	1.81642	0.73403	4.07809
JUL 97	4,531,500	0.61857	1.17986	0.67499	1.77317	0.70819	3.83091
AGO 97	4,169,592	0.64803	1.25892	0.71592	1.93039	0.75580	4.20935
SEP 97	4,236,928	0.63654	1.24919	0.70676	1.91709	0.74201	4.19411
OCT 97	4,323,601	0.65697	1.26373	0.70676	1.91664	0.74135	4.17962
NOV 97	4,156,353	0.66561	1.29871	0.72643	2.00595	0.76232	4.37711
DIC 97	4,740,923	0.62832	1.20051	0.67663	1.84141	0.70878	3.97223

FUENTE : BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE CONTABILIDAD - SUBGERENCIA DE ASUNTOS TECNICOS

ELABORACION : BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - ASESORIA DE POLITICA ECONOMICA - AREA MONETARIA Y FISCAL

NOTA:

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

CUADRO No. A3.5
FACTORES DE EXPANSION Y CONTRACCION DEL DINERO
(En miles de bolivianos)

Salidos a fin de:	FACTORES DE EXPANSION				TOTAL 1	FACTORES DE CONTRACCION				TOTAL 2	LIQUIDEZ TOTAL M'3 = 1 - 2	CUASI DINERO A	MEDIO CIRCULANTE M'1 = M'3 - A
	Reservas Internac. Netas	FINANCIAMIENTO INTERNO				Depósitos del Sector Público	Obligaciones Externas a Med. y Largo Plazo	Capital y Reservas	Otras Cuentas Neto				
		Total	Al Sector Público	Al Sector Privado									
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	858,296	(1,706,737)	4,789,808	2,244,609	1,538,306	706,303
1990	532,398	9,129,864	5,419,670	3,710,194	9,662,262	4,788,488	2,361,462	1,043,864	(1,870,083)	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	2,885,036	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	4,362,656	4,111,315	2,479,802	(1,567,933)	9,385,840	12,880,323	8,967,311	3,913,012
1996	3,334,801	23,206,461	5,560,377	17,646,084	26,541,262	5,258,250	3,829,617	3,131,551	(1,764,525)	10,454,893	16,086,369	11,324,125	4,762,244
ENE 97	3,185,534	23,354,878	5,711,858	17,643,020	26,540,412	5,485,145	3,743,222	3,004,575	(1,651,229)	10,581,713	15,958,699	11,487,825	4,470,874
FEB 97	3,141,059	23,455,977	5,788,801	17,667,176	26,597,036	5,460,560	3,689,045	3,085,526	(1,594,230)	10,640,901	15,956,135	11,566,074	4,390,061
MAR 97	3,004,246	23,774,856	5,828,259	17,946,597	26,779,102	5,425,545	3,639,709	3,027,859	(1,489,703)	10,603,410	16,175,692	11,675,931	4,499,761
ABR 97	3,289,151	24,094,557	5,800,378	18,294,179	27,383,708	5,734,857	3,621,526	2,956,967	(1,458,701)	10,854,648	16,529,060	11,784,604	4,744,456
MAY 97	3,685,130	23,906,717	5,429,795	18,476,922	27,591,847	5,537,558	3,610,587	3,023,873	(1,218,293)	10,953,725	16,638,122	11,785,488	4,852,634
JUN 97	3,639,023	24,153,445	5,430,761	18,722,684	27,792,468	5,573,837	3,613,385	2,965,082	(1,258,226)	10,894,079	16,898,389	11,918,005	4,980,384
JUL 97	4,417,207	24,596,204	5,580,040	19,016,164	29,013,411	5,913,457	3,634,184	3,031,717	(1,125,698)	11,653,660	17,359,751	12,013,215	5,346,536
AGO 97	4,327,617	24,298,183	5,153,978	19,144,205	28,625,800	5,226,177	3,835,684	3,355,646	(1,342,987)	11,074,520	17,551,280	12,302,081	5,249,199
SEP 97	4,105,960	24,564,610	5,156,049	19,408,561	28,670,570	5,023,496	3,787,055	3,389,985	(1,300,105)	10,900,430	17,770,140	12,477,398	5,292,742
OCT 97	4,019,154	25,285,496	5,231,396	20,054,100	29,304,650	4,975,742	3,829,923	3,482,678	(1,054,684)	11,233,659	18,070,991	12,607,112	5,463,879
NOV 97	3,874,935	25,723,753	5,176,978	20,546,775	29,598,688	4,887,487	4,020,097	3,468,997	(970,718)	11,405,863	18,192,824	12,794,927	5,397,897
DIC 97	3,696,558	26,231,217	5,191,489	21,039,728	29,927,775	4,540,520	3,926,415	3,677,333	(1,048,513)	11,095,756	18,832,019	13,140,474	5,691,545

FUENTE : BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE CONTABILIDAD - SUBGERENCIA DE ASUNTOS TECNICOS - DEPARTAMENTO DE BALANCES CONTABLE Y MONETARIO; BALANCES CONTABLES DE LOS BANCOS
ELABORACION : BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - ASESORIA DE POLITICA ECONOMICA - AREA MONETARIA Y FISCAL

NOTA:

(1) : Se incluyen ajustes señalados en el Cuadro No. A3.1

CUADRO No. A3.6
VARIACION EN LOS FACTORES DE EXPANSION Y CONTRACCION DEL DINERO
(En miles de bolivianos)

Saldo a fin de:	FACTORES DE EXPANSION				TOTAL	FACTORES DE CONTRACCION				TOTAL	LIQUIDEZ TOTAL	CUASI DINERO	MEDIO CIRCULANTE			
	Reservas internac. Netas	FINANCIAMIENTO INTERNO				Depósitos del Sector Público	Oblig. con el Ext. a Med. y Largo Plazo	Capital y Reservas	Otras Cuentas Neto					M'3 = 1 - 2	A	M'1 = M'3 - A
		Total	Al Sector Público	Al Sector Privado												
1987	(58,231)	734,806	306,504	428,302	676,575	206,712	97,977	144,556	(125,049)	324,196	207,246	145,133				
1988	6,757	988,234	512,128	476,106	994,991	254,311	324,020	72,189	(163,715)	486,805	331,854	176,332				
1989	(185,788)	1,471,267	693,937	777,330	1,285,479	135,297	641,821	17,088	(70,644)	723,562	540,383	21,534				
1990	353,672	2,274,173	1,193,240	1,080,933	2,627,845	970,219	541,482	185,568	(163,346)	1,533,923	811,849	282,073				
1991	256,263	2,857,008	1,083,737	1,773,271	3,113,271	1,042,610	523,574	(255,642)	(29,788)	1,280,754	1,374,110	458,407				
1992	53,860	881,948	(1,626,617)	2,508,565	935,808	(2,865,597)	576,110	523,269	780,944	(985,274)	1,443,900	477,182				
1993	74,582	3,824,693	688,152	3,136,541	3,899,275	116,623	642,930	784,573	(227,897)	1,316,229	2,007,550	575,496				
1994	223,634	3,130,841	458,939	2,671,902	3,354,475	309,455	1,079,768	293,803	(420,829)	1,262,197	1,359,764	732,514				
1995	570,685	2,012,230	274,749	1,737,481	2,582,915	660,116	422,108	89,935	297,887	1,470,046	431,832	681,037				
1996	172,856	412,592	26,692	385,900	585,448	(163,423)	14,431	222,996	18,237	92,241	79,083	414,124				
ENE 97	(149,267)	148,417	151,481	(3,064)	(850)	226,895	(86,395)	(126,976)	113,296	126,820	163,700	(291,370)				
FEB 97	(44,475)	101,099	76,943	24,156	56,624	(24,586)	(54,177)	80,951	57,000	59,188	78,249	(80,813)				
MAR 97	(136,813)	318,879	39,458	279,421	182,066	(35,014)	(49,336)	(57,667)	104,527	(37,491)	109,856	109,700				
ABR 97	284,905	319,701	(27,881)	347,582	604,606	309,311	(18,183)	(70,892)	31,002	251,238	108,673	244,695				
MAY 97	395,979	(187,840)	(370,583)	182,743	208,139	(197,298)	(10,938)	66,906	240,407	99,076	885	108,178				
JUN 97	(46,107)	246,728	966	245,762	200,621	36,279	2,798	(58,790)	(39,932)	(59,645)	132,516	127,750				
JUL 97	778,184	442,759	149,279	293,480	1,220,943	339,619	220,798	66,635	132,528	759,581	95,211	366,152				
AGO 97	(89,590)	(298,021)	(426,062)	128,041	(387,611)	(687,280)	1,500	323,928	(217,289)	(579,140)	288,866	(97,337)				
SEP 97	(221,657)	266,427	2,071	264,356	44,770	(202,681)	(48,629)	34,339	42,882	(174,090)	175,317	43,543				
OCT 97	(86,806)	720,885	75,346	645,539	634,079	(47,755)	42,868	92,694	245,421	333,228	129,714	171,137				
NOV 97	(144,219)	438,257	(54,418)	492,675	294,038	(88,255)	190,174	(13,681)	83,966	172,204	187,816	(65,982)				
DIC 97	(178,377)	507,464	14,511	492,953	329,087	(346,966)	(93,683)	208,337	(77,795)	(310,107)	345,547	293,648				

FUENTE : BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE CONTABILIDAD - SUBGERENCIA DE ASUNTOS TECNICOS - DEPARTAMENTO DE BALANCES CONTABLE Y MONETARIO, BALANCES CONTABLES DE LOS BANCOS
ELABORACION : BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - ASESORIA DE POLITICA ECONOMICA - AREA MONETARIA Y FISCAL

CUADRO No. A3.8
BALANCE CONSOLIDADO DEL SISTEMA BANCARIO (1)
P A S I V O
 (En miles de bolivianos)

Saldo a fin de:	O B L I G A C I O N E S												DEPOSITOS DEL SECTOR PUBLICO			DEP. DE ORGANISMOS NACIONALES	OBLIG. CON EL EXT. A MED. Y LARGO PLZ.	OTRAS CUENTAS DE PASIVO	CAPITAL Y RESERVAS								
	TOTAL	M E D I O C I R C U L A N T E			C A J A D E A H O R R O S			D E P O S I T O S A P L A Z O F I J O			TOTAL	M/N	M/E	CMV													
		Bill. y mon. con el publ.	TOTAL	MIN	M/E	CMV	TOTAL	MIN	M/E	CMV					TOTAL					M/N	M/E	CMV					
1987	503.437	387.495	110.939	108.995	2.244	0	666.069	110.968	109.746	1.222	0	548.972	17.367	516.814	14.691	6.129	5.795	334	0	3.428.661	293.795	351.483	2.783.383	116.174	854.139	1.994.580	789.019
1988	684.768	526.062	158.697	136.743	21.944	0	987.923	141.548	121.370	18.874	1.304	990.996	11.454	788.011	71.531	5.379	4.781	588	0	3.692.972	691.539	672.204	2.919.199	132.001	1.176.159	1.740.286	841.208
1989	706.303	500.299	206.004	146.827	59.386	11	1.538.306	197.845	97.522	95.380	5.043	1.325.401	9.085	1.189.135	127.211	14.960	11.996	2.841	323	3.818.269	669.645	545.686	2.602.928	122.706	1.819.980	2.447.932	858.296
1990	988.378	638.638	348.538	191.045	158.401	92	2.350.155	369.432	118.846	243.953	8.833	1.960.014	13.461	1.771.875	174.678	20.709	16.023	4.454	232	4.798.488	790.074	933.807	3.069.807	183.982	2.351.482	3.108.427	1.043.864
1991	1.446.763	753.713	693.070	284.858	408.204	0	3.724.265	509.434	95.655	411.304	2.475	3.185.516	44.909	2.800.888	339.719	29.315	18.778	10.455	82	5.631.058	819.821	1.647.087	3.364.190	187.047	2.885.036	3.694.241	788.222
1992	1.923.965	846.891	1.035.974	349.381	679.356	8.227	5.163.165	721.863	75.499	635.567	10.797	4.391.845	25.249	4.007.516	359.090	54.457	27.119	27.251	97	2.995.501	654.387	836.042	1.479.092	342.290	3.451.146	4.767.302	1.311.491
1993	2.499.461	1.033.600	1.465.861	383.013	1.045.071	37.777	7.175.715	1.044.947	82.719	949.084	12.564	6.045.742	24.380	5.477.901	543.461	85.626	31.019	54.284	313	3.082.124	847.393	693.752	1.540.979	214.741	4.104.076	6.353.106	2.098.064
1994	3.231.975	1.405.990	1.825.985	484.224	1.314.017	27.744	8.535.479	1.302.368	107.045	1.183.127	12.196	6.378.100	78.452	5.826.789	474.859	855.011	57.933	734.868	62.210	3.391.579	1.064.007	726.668	1.811.906	217.979	5.183.844	7.939.618	2.389.867
ENE01 (6)	3.231.975	1.405.990	1.825.985	484.224	1.314.017	27.744	8.535.479	1.302.368	107.045	1.183.127	12.196	6.378.100	78.452	5.826.789	474.859	855.011	57.933	734.868	62.210	3.702.541	1.073.413	831.966	1.797.142	217.979	3.689.207	7.939.618	2.389.867
1995	3.913.012	1.683.956	2.219.026	639.343	1.572.460	7.223	9.987.311	1.546.875	81.194	1.447.946	7.735	7.152.345	81.418	6.740.000	350.927	268.091	34.355	231.888	1.848	4.362.656	1.152.566	1.366.557	1.843.533	216.820	4.111.315	8.659.944	2.479.602
1996	4.762.244	1.801.568	2.960.676	774.163	2.183.871	2.644	11.324.125	2.096.338	162.892	1.825.812	7.534	8.018.916	113.130	8.625.828	279.958	208.871	68.935	136.392	544	5.298.260	1.406.218	2.000.549	1.851.483	219.929	3.829.617	10.307.980	3.131.551
ENE 97	4.470.874	1.540.940	2.929.934	765.279	2.138.765	5.890	11.487.825	2.161.853	174.035	1.979.602	8.216	9.188.353	103.014	8.804.853	280.381	137.619	30.489	106.818	312	5.485.145	1.672.880	1.975.708	1.836.576	222.021	3.743.222	10.319.242	3.004.575
FEB 97	4.390.061	1.524.932	2.865.129	761.827	2.097.136	6.166	11.566.074	2.301.028	203.493	2.089.366	8.477	9.135.366	114.228	8.747.036	274.122	129.660	31.844	97.503	313	5.450.560	1.640.774	1.981.061	1.826.725	222.877	3.688.045	10.343.138	3.085.526
MAR 97	4.499.761	1.517.979	2.981.782	796.430	2.188.899	6.463	11.675.931	2.338.240	210.862	2.118.855	8.923	9.180.731	120.638	8.782.733	277.360	156.860	47.030	109.624	315	5.425.545	1.712.474	1.854.526	1.858.545	229.349	3.639.708	10.362.677	3.027.659
ABR 97	4.744.456	1.595.003	3.149.453	840.424	2.302.444	6.585	11.784.604	2.353.540	176.497	2.166.683	10.380	9.171.355	110.767	8.779.510	281.088	259.708	48.019	110.374	315	5.794.887	1.791.188	2.070.977	1.872.682	223.715	3.521.526	10.462.080	2.956.967
MAY 97	4.852.634	1.718.290	3.133.336	837.859	2.297.947	7.530	11.785.488	2.525.485	242.007	2.271.982	11.486	9.106.270	107.978	8.746.767	281.507	153.733	50.778	102.643	314	5.937.568	2.027.418	2.133.913	1.376.229	226.836	3.610.587	11.030.869	3.023.873
JUN 97	4.980.384	1.807.290	3.173.094	828.962	2.335.932	8.200	11.918.005	2.546.325	233.580	2.303.895	8.842	9.172.203	118.873	8.779.385	274.145	196.477	53.095	146.066	315	5.573.837	1.984.452	2.196.789	1.392.596	98.386	3.613.385	11.081.020	2.965.082
JUL 97	5.346.536	1.779.521	3.567.015	1.023.547	2.538.081	7.387	12.013.215	2.688.589	255.681	2.429.085	3.863	9.131.093	106.988	8.799.479	285.628	193.533	44.485	148.762	317	5.913.457	2.012.382	2.558.154	1.342.821	92.904	3.834.184	11.346.386	3.031.717
AGO 97	5.246.199	1.758.428	3.490.771	943.881	2.539.219	7.971	12.302.081	2.799.738	283.085	2.511.892	4.781	9.312.426	111.981	8.931.641	285.804	189.917	54.298	135.291	330	5.226.177	2.089.582	2.652.384	1.484.261	90.283	3.835.684	10.982.470	3.353.646
SEP 97	5.292.742	1.718.087	3.576.655	980.869	2.590.643	5.143	12.477.398	2.829.851	297.521	2.525.826	6.504	9.443.205	114.407	9.069.865	264.933	204.342	34.946	169.089	307	5.029.496	2.243.928	2.343.183	1.496.387	91.189	3.787.055	11.245.980	3.389.985
OCT 97	5.463.879	1.837.042	3.626.837	1.003.454	2.620.193	3.190	12.607.112	2.822.911	215.234	2.803.950	3.727	9.601.241	113.144	9.224.577	263.520	182.960	36.437	146.243	280	4.975.742	2.181.449	2.373.247	1.421.046	94.585	3.829.923	11.054.459	3.452.678
NOV 97	5.387.897	1.762.506	3.635.391	1.004.007	2.629.167	2.217	12.794.927	2.839.528	252.766	2.881.228	5.516	9.674.850	114.109	9.310.923	249.816	180.549	35.074	145.194	281	4.837.487	2.169.501	2.288.549	1.429.437	95.423	4.020.087	11.018.903	3.468.987
DIC 97	5.691.545	2.080.934	3.630.611	917.877	2.708.504	4.230	13.140.474	3.038.429	229.030	2.806.402	2.997	9.914.957	121.908	9.528.605	283.244	187.088	30.534	158.328	225	4.540.520	1.864.718	2.251.471	1.424.331	89.881	3.928.415	10.940.811	3.677.333

FUENTE : BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE CONTABILIDAD - SUBGERENCIA DE ASUNTOS TECNICOS - DEPARTAMENTO DE BALANCES CONTABLE Y MONETARIO; BALANCES CONTABLES DE LOS BANCOS
 ELABORACION : BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - ASESORIA DE POLITICA ECONOMICA - AREA MONETARIA Y FISCAL

NOTAS:

- (1) : Monetario Especializados y FONDESIF.
- (2) : Incluye Certificados de Devolución de Depósitos (CDD's)
- (3) : Hasta noviembre de 1987 esta cuenta estaba conformada solamente por cuentas corrientes, después se agregan depósitos vista y cheques certificados
- (4) : Incluye depósitos restringidos
- (5) : Incluye cuentas netas de resultado
- (6) : Incluye ajustes señalados en el cuadro No. A3.1

CUADRO No. A3.9
BALANCE CONSOLIDADO DEL SISTEMA MONETARIO (1)
A C T I V O
(En miles de bolivianos)

Saldo a fin de:	RESERVAS INTERNACIONALES NETAS			APORTES A ORGANISMOS INTERNACIONALES		CREDITO AL SECTOR PUBLICO			FINANCIAMIENTO AL SECTOR PRIVADO					FINANC.		TOTAL ACTIVO Y PASIVO
	TOTAL (a-b)	Reservas Brutas (a)	Obligaciones a Corto Plz. (b)	INTERNACIONALES	Resto del Sector Publico (2)	TOTAL	C R E D I T O			Inver. y Valores Mobiliat.	OTRAS CUENTAS DE ACTIVO (3)	A RESTO DEL SIST. DE ACTIVO FINANC. (4)	TOTAL PASIVO			
							Gobierno Central	Vigente	Vencida					Ejecución		
															Total	
1987	353,962	994,573	640,611	309,694	645,231	1,086,174	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	709,697	1,542,494	1,260,528	19,096	241,139	21,731	240,923	2,761,125	8,789,488			
1989	176,243	1,268,239	1,091,996	412,726	957,378	2,311,020	1,953,747	46,571	286,492	24,210	354,119	3,456,297	10,936,610			
1990	531,612	1,440,296	908,684	530,234	1,215,540	3,320,348	2,896,940	42,332	352,683	28,393	458,104	4,188,826	14,448,221			
1991	788,041	1,672,064	894,023	612,373	1,373,781	5,093,348	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	753,194	7,599,076	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	833,605	10,739,897	9,893,380	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	908,476	13,451,515	12,425,461	271,058	645,573	109,423	107,875	9,375,463	30,778,216			
ENE01 (6)	1,140,750	3,445,214	2,304,464	681,890	908,476	13,451,515	12,425,461	271,058	645,573	109,423	107,875	9,375,463	30,778,216			
1995	1,711,526	4,353,719	2,642,193	719,124	113,176	15,151,968	13,051,874	438,334	1,554,622	107,138	(127,055)	10,132,622	32,601,621			
1996	3,334,845	6,326,598	2,991,753	755,591	118,915	17,247,837	14,861,032	420,037	1,740,645	226,123	105,819	11,900,515	38,870,669			
ENE 97	3,185,534	6,121,887	2,936,353	758,508	119,374	17,243,750	14,641,337	589,778	1,859,680	152,955	157,155	11,734,087	38,724,186			
FEB 97	3,141,059	6,008,854	2,867,795	759,967	119,604	17,267,511	14,426,965	781,098	1,900,120	159,328	146,881	11,721,518	38,777,738			
MAR 97	3,004,246	5,851,658	2,847,412	761,426	119,834	17,546,408	14,757,428	717,509	1,919,365	152,106	165,570	11,634,472	38,886,971			
ABR 97	3,289,151	6,242,447	2,953,296	761,426	119,833	17,894,407	15,038,520	756,114	1,945,058	154,715	355,403	11,726,519	39,675,267			
MAY 97	3,685,130	6,766,572	3,081,442	759,967	85,782	18,078,682	15,153,086	758,941	1,986,002	180,653	166,865	12,256,804	40,225,491			
JUN 97	3,639,017	6,684,765	3,045,748	632,789	85,947	18,324,413	15,687,297	552,704	1,920,341	164,071	151,237	12,355,181	40,383,366			
JUL 97	4,417,207	7,425,259	3,008,052	635,214	86,276	18,617,153	15,828,041	680,752	1,959,421	148,939	173,781	12,479,253	41,765,451			
AGO 97	4,327,617	7,363,346	3,035,729	637,638	86,605	18,971,695	16,095,378	743,440	1,978,496	154,381	188,796	12,106,296	41,226,855			
SEP 97	4,105,959	7,430,487	3,324,528	640,063	39,748	19,235,401	16,334,669	745,024	1,997,277	158,231	189,751	12,367,052	41,534,504			
OCT 97	4,019,154	7,461,540	3,442,386	643,699	39,974	19,881,943	16,998,148	669,138	2,043,338	171,319	211,002	11,887,811	41,712,766			
NOV 97	3,874,935	7,259,593	3,384,659	646,124	34,966	20,373,978	17,443,142	723,024	2,051,173	156,639	212,856	11,790,096	41,910,436			
DIC 97	3,696,558	7,075,295	3,378,737	649,760	0	20,865,968	18,145,458	573,468	1,985,386	161,656	229,818	11,781,600	42,270,430			

FUENTE : BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE CONTABILIDAD - SUBGERENCIA DE ASUNTOS TECNICOS - DEPTO. BALANCES CONTABLE Y MONETARIO. BALANCES CONTABLES DE LOS BANCOS
ELABORACION : BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - ASESORIA DE POLITICA ECONOMICA - AREA MONETARIA Y FISCAL

NOTAS:

(1) : Bancos Comerciales y Banco Central de Bolivia.

(2) : Incluye Seguridad Social, Empresas Públicas y Gobiernos Locales y Regionales

(3) : Suma de a) Cuentas del Balance del Banco Central (crédito 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 BCB)

(4) : Incluye Bancos Especializados, Otras Inst. Financ y FONDESIF

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

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

CUADRO No. A3.10
BALANCE CONSOLIDADO DEL SISTEMA MONETARIO (1)
P A S I V O
(En miles de bolivianos)

Saldo a fin de:	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												(Continúa) --->					
	EMISION			DEPOSITOS VISTA (2)			CAJA DE AHORROS			DEPOSITOS A PLAZO FIJO			OTRAS OBLIGACIONES (3)					
	TOTAL	M/N	M/E	TOTAL	M/N	M/E	TOTAL	M/N	M/E	TOTAL	M/N	M/E	Total	M/N	M/E	CMV		
1987	414.143	110.380	108.136	2.244	0	642.542	110.597	109.375	1.222	0	525.841	17.262	494.174	14.405	6.104	5.770	334	0
1988	541.930	158.687	136.743	21.944	0	978.312	141.548	121.370	18.874	1.304	831.401	11.454	748.439	71.508	5.363	4.765	598	0
1989	530.450	205.975	146.627	59.337	11	1.536.569	197.945	97.522	95.380	5.043	1.323.664	9.055	1.187.398	127.211	14.960	11.996	2.641	323
1990	668.121	349.506	191.045	158.369	92	2.348.881	369.432	116.846	243.953	8.633	1.958.740	13.461	1.770.601	174.678	20.709	16.023	4.454	232
1991	775.433	693.034	284.866	408.168	0	3.722.757	509.434	95.655	411.304	2.475	3.184.008	44.909	2.799.380	339.719	29.315	18.778	10.455	82
1992	931.197	1.036.935	349.381	679.327	8.227	5.166.991	721.863	75.499	635.567	10.797	4.390.671	25.249	4.006.342	359.080	54.457	27.119	27.251	87
1993	1.050.913	1.465.819	383.013	1.045.029	37.777	7.174.566	1.044.347	82.719	949.064	12.564	6.044.593	24.380	5.476.752	543.461	85.626	31.019	54.294	313
1994 (7)	1.436.460	1.825.940	484.224	1.313.972	27.744	8.534.752	1.302.368	107.045	1.183.127	12.196	6.377.373	76.452	5.826.062	474.859	855.011	57.933	734.868	62.210
ENE01 (7)	1.436.460	1.825.940	484.224	1.313.972	27.744	8.534.752	1.302.368	107.045	1.183.127	12.196	6.377.373	76.452	5.826.062	474.859	855.011	57.933	734.868	62.210
1995	1.734.943	2.219.026	639.343	1.572.460	7.223	8.966.903	1.546.875	91.194	1.447.946	7.735	7.151.937	61.418	6.739.592	350.927	288.091	34.355	231.888	1.848
1996	1.882.784	2.960.678	774.163	2.183.871	2.644	11.323.841	2.096.338	162.992	1.925.812	7.534	9.018.632	113.130	8.625.544	279.958	208.871	68.935	139.392	544
ENE 97	1.602.623	2.929.934	785.279	2.138.765	5.890	11.487.540	2.161.853	174.035	1.979.602	8.216	9.188.068	103.014	8.804.673	280.381	137.619	30.489	106.818	312
FEB 97	1.579.149	2.865.129	761.827	2.097.136	6.166	11.565.788	2.301.028	203.183	2.089.368	8.477	9.135.100	114.228	8.746.750	274.122	129.660	31.844	97.503	313
MAR 97	1.583.516	2.981.782	786.430	2.188.889	6.463	11.675.645	2.338.240	210.662	2.118.655	8.923	9.180.445	120.638	8.782.447	277.360	156.960	47.020	109.624	315
ABR 97	1.645.687	3.149.453	840.424	2.302.444	6.585	11.784.318	2.353.540	176.497	2.166.683	10.360	9.171.069	110.757	8.779.224	281.088	259.709	149.019	110.374	315
MAY 97	1.791.436	3.133.336	837.859	2.287.947	7.530	11.785.202	2.525.485	242.007	2.271.992	11.486	9.105.984	107.976	8.716.501	281.507	153.733	50.776	102.643	314
JUN 97	1.879.372	3.173.094	828.962	2.335.932	8.200	11.917.719	2.546.325	233.588	2.303.895	8.842	9.171.917	118.673	8.779.099	274.145	199.477	53.095	146.066	315
JUL 97	1.859.750	3.567.015	1.023.547	2.536.081	7.387	12.012.928	2.688.589	255.661	2.429.065	3.863	9.130.806	105.988	8.759.192	265.626	193.533	44.455	148.762	317
AGO 97	1.838.058	3.490.771	943.581	2.539.219	7.971	12.301.793	2.799.738	283.085	2.511.892	4.761	9.312.138	111.981	8.931.353	268.804	199.917	54.296	135.291	330
SEP 97	1.788.221	3.576.655	980.869	2.590.643	5.143	12.477.109	2.829.851	297.521	2.525.826	6.504	9.442.916	114.407	9.063.576	284.933	204.342	34.946	169.089	307
OCT 97	1.899.643	3.626.837	1.003.454	2.620.193	3.190	12.606.821	2.822.911	215.234	2.603.950	3.727	9.600.950	113.144	9.224.286	263.520	182.960	36.437	146.243	280
NOV 97	1.838.490	3.635.391	1.004.007	2.629.167	2.217	12.794.635	2.939.528	252.786	2.681.226	5.516	9.674.558	114.109	9.310.631	249.818	180.549	35.074	145.194	281
DIC 97	2.157.146	3.630.611	917.877	2.708.504	4.230	13.140.180	3.038.429	229.030	2.806.402	2.997	9.914.663	121.908	9.529.511	263.244	187.088	30.534	156.329	225

FUENTE : BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE CONTABILIDAD - SUBGERENCIA ASUNTOS TECNICOS - DEPTO. BALANCES CONTABLE Y MONETARIO. BALANCES CONTABLES DE LOS BANCOS

ELABORACION : BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - ASESORIA DE POLITICA ECONOMICA - AREA MONETARIA Y FISCAL

NOTAS:

(1) : Bancos Comerciales y Banco Central de Bolivia.

(2) : Hasta noviembre de 1987 esta cuenta estaba conformada solamente por cuentas corrientes, después se agregan depósitos vista y cheques certificados

(3) : Incluye otros vista y otros plazo y Certificados de Devolución de Depósitos (CDD's).

(4) : Incluye Obligaciones con Bancos de Segundo Piso y con FONDESIF

(5) : Incluye depósitos restringidos

(6) : Incluye cuentas netas de resultados

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

CUADRO No. A3.10
BALANCE CONSOLIDADO DEL SISTEMA MONETARIO (1)
P A S I V O
 (En miles de bolivianos)

Saldo a fin de:	D E P O S I T O S			D E L			P U B L I C O			D E P. DE			O T R A S			C A P I T A L									
	G O B I E R N O			S E G U R I D A D			G O B. L O C A L E S Y			E M P R E S A S			O B L I G. C O N			C U E N T A S			R E S E R V A S						
	C E N T R A L			S O C I A L			Y R E G I O N A L E S			P U B L I C A S			E L E X T. A			D E P A S I V O			Y						
T O T A L			T o t a l			T o t a l			T o t a l			T o t a l			T o t a l			T o t a l			T o t a l				
	M/N	M/E	CMV	M/N	M/E	CMV	M/N	M/E	CMV	M/N	M/E	CMV	M/N	M/E	CMV	M/N	M/E	CMV	M/N	M/E	CMV	M/N	M/E	CMV	
1987	3.422.666	123.728	226.074	2.809.972	46.705	28.324	170	18.211	68.029	66.284	7.138	25.598	317.377	70.673	118.100	130.804	1.937.112	798.878	1.837.112	1.937.112	1.937.112	1.937.112	1.937.112	1.937.112	591.884
1988	3.676.110	545.361	513.057	2.239.869	38.758	18.137	0	17.821	72.114	36.648	7.891	27.474	268.151	83.530	151.186	34.435	1.575.253	1.111.885	1.575.253	1.575.253	1.575.253	1.575.253	1.575.253	1.575.253	602.797
1989	3.612.371	592.069	458.899	2.596.814	42.281	22.955	0	19.328	51.087	38.652	11.132	1.283	128.621	40.051	75.965	13.705	2.174.848	1.801.347	2.174.848	2.174.848	2.174.848	2.174.848	2.174.848	2.174.848	689.107
1990	4.787.000	641.045	748.119	3.035.516	46.850	34.230	14	12.808	50.800	39.547	8.689	1.354	263.888	73.784	174.775	15.129	2.855.280	2.342.702	2.855.280	2.855.280	2.855.280	2.855.280	2.855.280	2.855.280	825.076
1991	5.829.940	586.928	1.486.844	3.333.187	46.859	34.668	0	11.893	57.488	44.810	10.347	2.309	318.945	152.058	148.896	18.691	3.178.731	2.894.080	3.178.731	3.178.731	3.178.731	3.178.731	3.178.731	3.178.731	785.871
1992	2.984.328	2.370.358	628.358	1.456.038	90.780	73.678	0	17.082	93.059	68.935	23.701	523	410.349	224.913	183.985	1.451	4.234.568	3.444.289	4.234.568	4.234.568	4.234.568	4.234.568	4.234.568	4.234.568	1.585.044
1993	3.081.242	2.480.657	446.812	1.598.180	111.784	92.601	0	18.183	112.885	71.387	41.308	262	395.818	235.811	158.398	1.508	5.728.248	4.085.831	5.728.248	5.728.248	5.728.248	5.728.248	5.728.248	5.728.248	2.443.677
1994 (7)	3.391.158	2.524.541	487.011	1.893.180	137.325	135.477	0	1.848	247.361	191.882	55.374	265	481.928	229.404	250.842	1.583	7.280.503	5.184.481	7.280.503	7.280.503	7.280.503	7.280.503	7.280.503	7.280.503	2.799.032
ENED1 (7)	3.702.118	2.893.503	518.418	1.923.870	137.326	135.477	0	1.848	247.361	191.882	55.374	265	481.928	229.403	250.842	1.583	7.280.503	5.184.481	7.280.503	7.280.503	7.280.503	7.280.503	7.280.503	7.280.503	2.799.032
1995	4.382.440	3.811.713	889.084	1.100.928	132.213	130.488	0	1.724	208.187	179.897	28.282	8	412.347	172.880	238.487	0	8.348.343	3.882.350	8.348.343	8.348.343	8.348.343	8.348.343	8.348.343	8.348.343	3.259.542
1996	5.011.739	4.188.203	817.239	1.849.588	113.318	111.403	0	1.815	343.226	235.807	107.419	0	358.882	141.585	215.427	0	8.348.343	3.725.688	8.348.343	8.348.343	8.348.343	8.348.343	8.348.343	8.348.343	3.981.852
ENES7	5.237.883	4.314.422	1.128.652	1.834.642	83.176	81.242	0	1.834	428.653	253.743	174.800	0	411.432	208.009	202.423	0	8.298.418	3.838.800	8.298.418	8.298.418	8.298.418	8.298.418	8.298.418	8.298.418	3.554.841
FEB97	5.212.622	4.326.938	1.124.441	1.375.418	94.738	82.784	0	1.944	424.385	259.801	184.784	0	388.861	183.734	203.127	0	8.346.821	3.584.922	8.346.821	8.346.821	8.346.821	8.346.821	8.346.821	8.346.821	3.637.097
MAR97	5.195.578	4.324.740	1.177.353	1.290.798	87.849	85.893	0	1.858	408.619	243.138	188.480	0	373.271	205.765	187.488	0	8.422.815	3.534.885	8.422.815	8.422.815	8.422.815	8.422.815	8.422.815	8.422.815	3.585.353
ABR97	5.311.448	4.404.421	1.212.750	1.320.857	85.843	83.975	0	1.968	400.088	240.888	189.222	0	410.887	243.403	187.584	0	9.487.995	3.518.802	9.487.995	9.487.995	9.487.995	9.487.995	9.487.995	9.487.995	3.310.733
MAY97	5.112.857	4.123.881	1.372.398	1.377.325	95.488	83.485	0	1.971	445.823	285.271	180.552	0	447.387	278.048	171.339	0	10.031.280	3.505.762	10.031.280	10.031.280	10.031.280	10.031.280	10.031.280	10.031.280	3.573.836
JUN97	5.148.118	4.123.810	1.283.474	1.449.723	102.888	100.885	0	1.883	440.681	287.803	182.878	0	480.880	311.884	188.878	0	10.058.805	3.508.358	10.058.805	10.058.805	10.058.805	10.058.805	10.058.805	10.058.805	3.514.497
JUL97	5.486.103	4.300.085	1.370.878	1.688.500	100.571	98.587	0	2.004	480.510	301.921	188.588	0	624.828	241.007	383.922	0	10.331.808	3.897.315	10.331.808	10.331.808	10.331.808	10.331.808	10.331.808	10.331.808	3.661.970
AGO97	4.808.814	3.788.984	1.403.070	1.814.071	103.158	101.140	0	2.018	480.017	332.731	187.288	0	415.355	252.383	163.872	0	10.174.001	3.897.888	10.174.001	10.174.001	10.174.001	10.174.001	10.174.001	10.174.001	3.678.483
SEP97	4.592.858	3.813.221	1.540.628	1.838.343	102.715	100.880	0	2.035	507.591	350.837	188.884	0	388.381	251.578	117.783	0	10.470.786	3.948.935	10.470.786	10.470.786	10.470.786	10.470.786	10.470.786	10.470.786	3.711.282
OCT97	4.542.884	3.582.887	1.481.888	1.882.182	112.585	110.825	0	2.080	477.956	338.038	188.917	0	388.278	288.887	119.288	0	10.242.311	3.716.805	10.242.311	10.242.311	10.242.311	10.242.311	10.242.311	10.242.311	3.798.228
NOV97	4.452.801	3.422.562	1.405.390	1.589.810	108.083	107.018	0	2.074	475.955	335.173	140.782	0	445.191	321.614	123.878	0	10.189.848	3.885.033	10.189.848	10.189.848	10.189.848	10.189.848	10.189.848	10.189.848	3.789.889
DIC97	4.103.389	3.268.572	1.278.300	1.567.837	81.308	80.212	0	2.098	331.023	181.887	139.188	0	412.486	304.832	127.354	0	10.108.488	3.790.278	10.108.488	10.108.488	10.108.488	10.108.488	10.108.488	10.108.488	3.988.489

FUENTE : BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE CONTABILIDAD - SUBGERENCIA ASUNTOS TECNICOS - SEPTO. BALANCES CONTABLES Y MONETARIO, BALANCES CONTABLES DE LOS BANCOS
 ELABORACION : BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - ABERGORIA DE POLITICA ECONOMICA - AREA MONETARIA Y FISCAL

NOTAS:

- (1) : Bancos Comerciales y Banco Central de Bolivia.
- (2) : Hasta noviembre de 1987 esta cuenta estaba conformada solamente por cuentas corrientes, después se agragan depósitos vista y cheques certificados.
- (3) : Incluye otros vista y otros plazo, y Certificados de Devolución de Depósitos (CDD's).
- (4) : Incluye Obligaciones con Bancos de Segundo Piso y con FONDESIF.
- (5) : Incluye depósitos restringidos.
- (6) : Incluye cuentas netas de resultados.
- (7) : Incluye ajustes señalados en el cuadro No. A3.1

CUADRO No. A3.11
BALANCE DEL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA
A C T I V O
(En miles de bolivianos)

Saldo a fin de:	RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS			APORTES A ORGANISM. INTERNALES.	CREDITO AL SECTOR PUBLICO					CREDITO AL SECTOR FINANCIERO			OTRAS CUENTAS DE		TOTAL ACTIVO Y PASIVO
	TOTAL	Oro	Divisas		Otros Activos (1)	TOTAL	Gobierno Central	Seg. Social	Gob. Loc. y Region.	Empresas Públicas	TOTAL	Bcos. de Depósito y en Liquid.	Bcos. Esp. y Otras Inst. Fin.	ACTIVO (2)	
1987	914,500	83,546	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	93,860	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	112,731	678,437	317,533	412,726	4,219,764	3,262,386	0	111,409	845,969	1,296,211	942,092	354,119	2,737,663	9,775,065
1990	1,273,698	128,529	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	147,788	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	161,607	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	177,212	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	6,215,879	16,089,275
1994 (3)	3,090,728	185,929	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 (4)	3,090,728	185,929	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	195,447	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
1996	5,734,548	205,339	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
ENE 97	5,534,580	206,130	3,293,073	2,035,377	758,508	3,944,259	3,824,885	0	0	119,374	2,978,385	2,821,230	157,155	8,897,176	22,112,908
FEB 97	5,377,007	206,524	3,294,220	1,876,263	759,967	4,030,234	3,910,630	0	0	119,604	3,060,262	2,913,381	146,881	8,961,284	22,188,754
MAR 97	5,245,594	206,918	3,274,983	1,763,693	761,426	4,071,232	3,951,398	0	0	119,834	3,090,850	2,925,280	165,570	8,942,587	22,111,689
ABR 97	5,564,267	206,912	3,564,248	1,793,107	761,426	4,174,415	4,054,582	0	0	119,833	3,208,995	2,853,592	355,403	8,866,495	22,575,598
MAY 97	6,127,801	206,512	3,726,490	2,194,799	759,967	3,741,459	3,655,677	0	0	85,782	3,042,546	2,875,681	166,865	9,552,970	23,224,743
JUN 97	6,096,150	206,903	3,897,988	1,991,259	632,789	3,746,554	3,660,607	0	0	85,947	2,994,550	2,843,413	151,237	9,508,588	22,978,731
JUL 97	6,807,005	207,692	3,892,753	2,706,560	635,214	3,817,295	3,731,019	0	0	86,276	2,938,811	2,765,030	173,781	9,607,113	23,805,438
AGO 97	6,728,518	208,484	3,823,158	2,696,876	637,638	3,284,844	3,198,239	0	0	86,605	2,886,241	2,697,445	188,796	8,956,608	22,493,849
SEP 97	6,784,871	209,276	3,847,041	2,728,554	640,063	3,238,721	3,198,973	0	0	39,748	2,783,523	2,593,772	189,751	9,256,409	22,703,587
OCT 97	6,721,877	210,464	4,812,043	1,699,370	643,699	3,315,502	3,275,528	0	0	39,974	2,870,921	2,659,919	211,002	9,173,054	22,725,053
NOV 97	6,518,636	211,250	4,911,168	1,396,219	646,124	3,330,574	3,295,608	0	0	34,966	2,813,406	2,600,549	212,856	8,995,011	22,303,751
DIC 97	6,376,067	212,436	4,766,891	1,396,740	649,760	3,445,309	3,445,309	0	0	0	2,896,439	2,666,621	229,818	8,863,178	22,230,754

FUENTE : BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE CONTABILIDAD - SUBGERENCIA DE ASUNTOS TECNICOS - DEPTO. DE BALANCES CONTABLE Y MONETARIO
ELABORACION : BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - AREA MONETARIA Y FISCAL

NOTAS:

- (1) : Incluye las siguientes cuentas con el exterior (títulos y valores, préstamos, tenencias DEG., tenencias pesos andinos, convenios y adeudos exportación gas)
(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. A3.1

CUADRO No. A3.12
BALANCE DEL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA
P A S I V O
 (En miles de bolivianos)

Saldo a fin de:	DEPOSITOS BANCARIOS						OBLIG. CON EL EXT. A CORTO PLZ.		DEPOSITOS DEL SECTOR PUBLICO						DEP. DE ORGANISMOS INTERNACIONALES		OBLIG. CON CUENTAS DE PASIVO		CAPITAL Y RESERVAS					
	TOTAL		Deposito		Bancos y Otros		TOTAL		Gobierno Central		Seguridad Social		Gob. Locales y Regionales		Empresas Publicas		Total	MIE - CMV						
	Emision	Fin de	Emision	Fin de	Emision	Fin de	Emision	Fin de	Emision	Fin de	Emision	Fin de	Emision	Fin de	Emision	Fin de				Emision	Fin de			
1987	414.143	119.330	111.365	7.965	488.331	367.366	128.963	2.951.074	114.029	228.074	2.608.972	46.706	28.324	170	16.211	98.029	85.294	7.139	25.596	116.174	743.239	1.443.409	379.706	
1988	541.830	332.967	320.484	12.483	601.558	492.098	109.460	3.284.393	521.667	513.057	2.239.660	36.758	19.137	0	17.821	72.114	36.649	7.991	27.474	132.001	1.075.515	1.163.090	361.971	
1989	530.450	612.696	559.559	53.137	1.053.418	743.600	309.815	3.575.763	548.518	458.636	2.898.814	42.281	22.955	0	19.336	51.067	38.652	11.132	1.283	129.821	1.690.692	1.633.048	333.318	
1990	688.121	828.990	738.699	90.291	1.226.612	871.088	(45.870)	4.408.026	623.570	749.062	3.035.384	48.850	34.200	14	12.605	50.800	39.547	9.839	1.354	183.382	2.222.297	2.236.005	396.832	
1991	775.433	1.118.059	1.051.678	66.381	1.547.012	915.928	(194.679)	5.987.501	587.533	1.468.771	3.333.197	48.539	34.866	0	11.983	57.466	44.810	10.347	2.308	187.047	2.649.186	2.420.015	192.918	
1992	591.197	1.093.270	1.028.285	64.985	1.220.652	723.603	(247.672)	2.332.547	248.411	628.195	1.455.941	90.780	73.678	0	17.042	83.059	224.913	183.985	1.451	342.290	3.174.868	3.367.564	716.870	
1993	1.050.913	1.598.459	1.506.478	91.981	1.948.442	932.795	(801.146)	3.032.638	398.214	483.844	1.519.995	111.784	92.601	0	19.183	112.965	235.911	198.396	1.509	214.741	3.690.113	4.636.232	1.324.530	
1994	1.436.480	1.379.822	1.231.719	147.903	2.090.595	1.172.025	(437.507)	2.451.258	423.897	419.203	1.608.158	137.325	135.477	0	1.849	247.351	191.682	55.374	295	217.979	4.495.773	5.564.285	1.652.882	
ENE01 (5)	1.436.480	1.360.215	1.212.312	147.903	2.090.595	1.172.025	(437.507)	2.451.258	423.897	419.203	1.608.158	137.325	135.477	0	1.849	247.351	191.682	55.374	295	217.979	4.495.773	5.564.285	1.652.882	
1995	1.734.943	1.719.979	1.566.099	163.880	2.304.022	1.255.754	(968.428)	3.432.571	480.186	1.100.574	1.841.901	132.213	130.499	0	1.724	206.167	179.897	25.282	8	216.920	3.132.563	6.214.945	2.165.952	
1996	1.682.764	2.109.908	1.924.821	184.264	2.602.588	1.361.580	(652.321)	4.102.433	821.959	1.431.006	1.849.668	113.318	111.403	0	1.915	343.226	235.807	107.419	0	219.929	3.008.712	6.950.638	2.650.651	
ENE 97	1.602.623	2.041.308	1.854.894	186.414	2.458.141	1.311.417	(655.190)	4.138.680	892.411	1.350.637	1.834.642	83.176	81.242	0	1.904	428.653	253.753	174.900	0	222.021	2.961.204	6.905.477	2.562.300	
FEB 97	1.579.149	2.101.829	1.912.095	189.734	2.268.883	1.280.413	(658.445)	4.134.567	832.650	1.375.136	1.826.781	94.738	92.794	0	1.947	424.385	258.601	164.784	0	222.677	2.933.289	6.950.985	2.648.695	
MAR 97	1.593.516	2.121.666	1.916.864	202.802	2.324.318	1.272.628	(649.046)	4.130.232	963.965	1.290.278	1.856.569	97.949	85.983	0	1.956	408.619	243.139	166.490	0	223.349	2.889.692	6.991.246	2.698.488	
ABR 97	1.645.887	2.518.868	2.309.548	209.076	2.555.463	1.238.300	(655.981)	4.165.357	874.171	1.320.472	1.870.714	95.943	90.975	0	1.968	400.088	240.866	158.222	0	223.715	2.878.596	6.962.615	2.597.997	
MAY 97	1.791.436	2.483.163	2.273.321	209.862	2.691.299	1.262.148	(654.857)	3.932.864	1.161.814	1.376.922	1.374.258	95.466	93.495	0	1.971	445.823	265.271	160.552	0	228.636	2.867.785	7.619.004	2.594.946	
JUN 97	1.878.372	2.336.294	2.103.281	233.013	2.511.665	1.244.990	(689.875)	3.968.252	1.146.272	1.448.367	1.390.613	102.968	100.885	0	1.983	440.681	287.803	152.678	0	36.386	2.826.084	7.623.631	2.547.485	
JUL 97	1.859.750	2.731.915	2.521.440	210.475	2.671.225	1.203.146	(664.394)	4.068.339	1.199.379	1.598.043	1.340.917	100.571	98.567	0	2.004	490.510	301.921	158.589	0	92.804	2.809.348	7.601.515	2.584.197	
AGO 97	1.838.059	2.368.504	2.150.998	217.506	2.185.565	1.196.346	(665.029)	3.966.993	1.201.117	1.913.633	482.243	103.158	101.140	0	2.018	490.017	332.731	157.296	0	90.283	2.793.756	7.552.357	2.612.222	
SEP 97	1.788.221	2.488.707	2.261.829	226.878	2.015.100	1.311.616	(660.177)	3.986.755	1.327.609	1.637.794	434.362	102.715	100.680	0	2.035	507.591	350.937	156.854	0	91.139	2.776.279	7.752.067	2.668.312	
OCT 97	1.899.643	2.433.959	2.201.224	232.724	2.132.427	1.319.446	(661.178)	3.986.686	1.297.906	1.681.794	418.966	112.595	110.526	0	2.060	477.966	339.039	138.817	0	94.595	2.798.123	7.699.800	2.700.366	
NOV 97	1.838.480	2.352.662	2.102.277	250.385	2.088.967	1.305.323	(698.518)	3.228.839	1.212.306	1.588.171	427.362	109.683	107.018	0	2.074	475.955	335.173	140.782	0	95.423	2.768.412	7.654.427	2.624.506	
DIC 97	2.157.146	2.643.777	2.339.790	243.997	2.391.143	1.287.126	(695.070)	3.665.651	1.076.075	1.567.341	422.235	91.308	89.212	0	2.096	331.029	191.687	139.155	0	89.661	2.636.855	7.492.036	2.708.556	
TOTAL																								

FUENTE : BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE CONTABILIDAD - SUBGERENCIA DE ASUNTOS TECNICOS - DEPTO. DE BALANCES CONTABLE Y MONETARIO
 ELABORACION : BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - ASESORIA DE POLITICA ECONOMICA - AREA MONETARIA Y FISCAL

NOTAS:

- (1) : Incluye encaje legal, depósitos vista en el BCB y otros depósitos en el BCB
- (2) : La variación presentada a partir de enero de 1999 se debe a la nueva adecuación de cuentas del Sistema Bancario
- (3) : Incluye otros acreedores, diferencias cambiarias por pagar y provisiones
- (4) : Incluye cuentas netas de resultado
- (5) : Incluye ajustes señalados en el cuadro A3.1

CUADRO No. A3.13
FINANCIAMIENTO CONCEDIDO POR EL SISTEMA BANCARIO
POR BANCOS

(En miles de bolivianos)

SalDOS a fin de:	TOTAL	Banco Central (Neto)	BANCOS COMERCIALES			TOTAL BCOS. ESPECIALI- ZADOS
			TOTAL	Banco Del Estado	Bancos Privados	
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
1996	16,738,060	(908,025)	17,247,837	148,700	17,099,137	398,248
ENE 97	16,528,329	(1,114,692)	17,243,751	148,773	17,094,978	399,270
FEB 97	16,676,858	(990,317)	17,267,510	143,375	17,124,135	399,665
MAR 97	17,016,759	(929,839)	17,546,409	142,169	17,404,240	400,189
ABR 97	17,396,210	(897,970)	17,894,408	141,908	17,752,500	399,772
MAY 97	17,296,711	(1,180,211)	18,078,682	141,624	17,937,058	398,240
JUN 97	17,458,677	(1,264,007)	18,324,413	91,057	18,233,356	398,271
JUL 97	17,549,110	(1,467,054)	18,617,153	91,389	18,525,764	399,011
AGO 97	17,822,526	(1,321,679)	18,971,695	91,717	18,879,978	172,510
SEP 97	18,267,860	(1,140,701)	19,235,401	92,060	19,143,341	173,160
OCT 97	18,991,099	(1,063,001)	19,881,943	90,853	19,791,090	172,157
NOV 97	19,618,271	(928,504)	20,373,978	91,181	20,282,797	172,797
DIC 97	20,584,569	(455,159)	20,865,968	91,691	20,774,277	173,760

FUENTE : BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE CONTABILIDAD - SUBGERENCIA DE ASUNTOS TECNICOS -
DEPTO. DE BALANCES CONTABLE Y MONETARIO. BALANCES CONTABLES DE LOS BANCOS

ELABORACION : BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - ASESORIA DE POLITICA ECONOMICA - AREA MONETARIA Y FISCAL

NOTAS:

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

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

CUADRO No. A3.14
FINANCIAMIENTO CONCEDIDO POR EL SISTEMA BANCARIO
POR SECTORES ECONOMICOS
(En miles de bolivianos)

Saldo a fin de:	TOTAL		C R E D I T O A L S E C T O R P R I V A D O							INVERSIONES Y VALORES MOBILIARIOS		SECTOR PUBLICO
	GENERAL	SECTOR PRIVADO (1)	Total	Comercio	Industria	Servicios (3)	Construc. y Ganadería	Agricultura	Otros (4)	Minería	MOBILIARIOS	(NETO) (2)
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	2.272.858	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
1996	16.738.060	17.646.085	17.419.372	4.002.539	3.240.403	6.411.470	805.254	2.153.346	420.836	385.524	226.713	(908.025)
ENE97	16.528.329	17.643.021	17.489.535	4.050.471	3.302.636	6.179.788	827.122	2.263.722	484.134	381.662	153.486	(1.114.692)
FEB97	16.676.858	17.667.175	17.507.356	3.918.885	3.505.481	6.150.732	864.981	2.240.656	430.834	395.787	159.819	(990.317)
MAR97	17.016.759	17.946.598	17.794.020	3.979.208	3.606.477	6.214.068	852.552	2.278.081	457.727	405.907	152.578	(929.839)
ABR97	17.396.210	18.294.180	18.138.993	4.118.310	3.519.800	6.476.457	818.765	2.297.254	500.990	407.417	155.187	(897.970)
MAY97	17.296.711	18.476.922	18.295.798	4.104.365	3.520.111	6.617.078	786.058	2.369.933	510.224	388.029	181.124	(1.180.211)
JUN97	17.458.677	18.722.684	18.558.141	4.122.338	3.564.074	6.961.220	758.407	2.292.690	474.029	385.383	164.543	(1.264.007)
JUL97	17.549.110	19.016.164	18.866.752	4.025.109	3.751.165	7.166.472	849.317	2.234.791	454.958	384.940	149.412	(1.467.054)
AGO97	17.822.526	19.144.205	18.989.349	4.169.704	3.805.536	7.372.667	783.903	2.047.404	437.472	372.663	154.856	(1.321.679)
SEP97	18.267.860	19.408.561	19.249.853	4.232.589	3.700.495	7.652.562	773.750	2.081.504	443.110	365.843	158.708	(1.140.701)
OCT97	18.991.099	20.054.100	19.882.302	4.372.311	3.679.069	8.031.667	755.761	2.172.056	509.518	361.920	171.798	(1.063.001)
NOV97	19.618.271	20.546.775	20.389.654	4.246.684	3.833.254	8.411.386	791.389	2.197.826	543.722	365.393	157.121	(928.504)
DIC97	20.584.569	21.039.728	20.877.589	4.390.997	3.824.484	8.550.619	802.001	2.340.171	594.382	374.935	162.139	(455.159)

FUENTE : BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE CONTABILIDAD - SUBGERENCIA DE ASUNTOS TECNICOS ; BALANCES CONTABLES DE LOS BANCOS

ELABORACION : BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - ASESORIA DE POLITICA ECONOMICA - AREA MONETARIA Y FISCAL

NOTAS:

(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 así 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 1997

BANCOS	INDUSTRIA	AGROPEC.	MINERIA	CONSTRUC.	SERVICIOS (1)	COMERCIO	OTROS (2)	SUBTOTAL	INVERS. Y VAL. MOBIL.	TOTAL
1. B.B.A.	200,427	59,834	20,388	16,975	846,134	196,491	26,642	1,366,891	16,542	1,383,433
2. STA. CRUZ	670,953	561,078	14,921	190,227	1,296,723	946,963	98,474	3,779,339	20,599	3,799,938
3. MULTIBANCO	172,624	216,605	40,945	54,626	360,522	220,375	18,693	1,084,390	13,852	1,098,242
4. MERCANTIL	404,322	67,421	9,917	17,618	715,049	361,570	83,866	1,659,763	15,203	1,674,966
5. NACIONAL	246,654	441,088	45,976	124,895	824,605	427,793	54,723	2,165,734	10,681	2,176,415
6. LA PAZ	139,653	58,789	9,773	38,609	340,437	164,678	53,454	805,393	7,578	812,971
7. DE CREDITO	416,514	63,878	3,111	26,907	539,117	347,139	56,605	1,453,271	7,390	1,460,661
8. UNION	285,664	186,939	2,070	69,894	1,057,611	432,528	35,816	2,070,522	12,291	2,082,813
9. B.I.S.A.	749,481	98,756	38,836	84,724	681,577	457,399	55,414	2,167,187	37,512	2,204,699
10. ECONOMICO S.A.	57,071	47,860	725	31,322	692,008	271,767	39,890	1,140,643	4,133	1,144,776
11. BIDESA	25,516	116,922	4,479	49,031	224,242	159,519	7,700	587,409	1,391	588,800
12. SOL	2,216	341	6	2,397	317,509	13,177	2,496	338,142	659	338,801
13. GANADERO	29,490	50,423	404	14,794	234,288	99,823	4,852	434,074	5,264	439,338
14. SUR	109,170	155,744	31,487	59,806	202,466	151,977	31,946	742,596	2,864	745,460
15. COCHABAMBA	61,474	166,611	1,313	15,596	53,458	43,881	8,529	350,862	4,333	355,195
TOTAL BANCOS	3,571,229	2,293,289	224,351	797,421	8,385,746	4,295,080	579,100	20,146,216	160,293	20,306,509
PRIV. NACIONALES										
1. NAC. ARG.	21,710	17,609	1,501	1,270	82,864	35,923	1,954	162,831	167	162,998
2. DO BRASIL	3,450	377	178	804	23,058	3,905	0	31,772	58	31,830
3. CITIBANK	146,086	13,983	3,703	475	12,330	22,113	6,278	204,968	144	205,112
4. REAL	17,437	6,208	0	1,218	13,382	26,225	3,264	67,734	94	67,828
TOTAL BANCOS PRIV. EXTRANJEROS	188,683	38,177	5,382	3,767	131,634	88,166	11,496	467,305	463	467,768
TOTAL BANCOS	3,759,912	2,331,466	229,733	801,188	8,517,380	4,383,246	590,596	20,613,521	160,756	20,774,277
PRIV. NALS.+EXTR										
BANCO DEL ESTADO	44,285	8,696	112	813	27,375	6,189	3,322	90,792	899	91,691
TOTAL BANCOS COMERCIALES	3,804,197	2,340,162	229,845	802,001	8,544,755	4,389,435	593,918	20,704,313	161,655	20,865,968
1. BAMIN	19	0	145,083	0	3,559	815	0	149,476	234	149,710
2. BAB	0	0	0	0	0	0	0	0	202	202
3. BAFINSA	20,269	9	7	0	2,304	747	464	23,800	48	23,848
TOTAL BANCOS ESPECIALIZADOS	20,287	9	145,090	0	5,864	1,562	464	173,276	484	173,760
FINANCIAMIENTO TOTAL SIST. BANCARIO	3,824,484	2,340,172	374,935	802,001	8,550,618	4,390,998	594,381	20,877,589	162,139	21,039,728

FUENTE : BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - ASESORIA DE POLITICA ECONOMICA

ELABORACION : BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - ASESORIA DE POLITICA ECONOMICA

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

(2) : Incluye Transportes y Comunicaciones, Almacenamiento

CUADRO No. A3.16

FINANCIAMIENTO CONCEDIDO POR EL SISTEMA BANCARIO AL SECTOR PRIVADO

Por Departamentos y por Bancos: a diciembre de 1997
(En miles de bolivianos)

BANCOS	LA PAZ	SANTA CRUZ	COCHABAMBA	ORURO	POTOSI	CHUQUISACA	TARIJA	BENI	PANDO	MIAMI	SUBTOTAL	INVERS. Y VAL. MOBIL.	TOTAL
1. BBA	716.069	359.302	202.906	65.801	0	0	0	0	0	22.813	1.366.891	16.542	1.383.433
2. SANTA CRUZ	906.217	1.971.366	479.731	39.840	0	24.921	0	0	0	357.264	3.779.339	20.599	3.799.938
3. BHN MULTIBANCO	623.273	266.743	194.374	0	0	0	0	0	0	0	1.084.390	13.852	1.098.242
4. MERCANTIL	714.484	597.438	224.515	38.955	6.601	13.986	62.224	1.560	0	0	1.659.763	15.203	1.674.966
5. NACIONAL	531.749	1.102.262	323.167	39.588	17.113	98.487	53.368	0	0	0	2.165.734	10.681	2.176.415
6. LA PAZ	141.771	127.747	366.646	32.497	23.267	37.262	76.203	0	0	0	805.393	7.578	812.971
7. DE CREDITO	622.460	459.670	230.589	34.665	9.254	35.673	60.960	0	0	0	1.453.271	7.390	1.460.661
8. DE LA UNION	486.829	1.202.929	380.764	0	0	0	0	0	0	0	2.070.522	12.291	2.082.813
9. B.I.S.A.	756.580	935.991	439.172	0	0	18.823	16.621	0	0	0	2.167.187	37.512	2.204.699
10. BIDESIA	78.613	375.567	51.549	0	8	8	78.322	3.219	122	0	587.409	1.391	588.800
11. ECONOMICO S.A.	123.094	860.750	156.799	0	0	0	0	0	0	0	1.140.643	4.133	1.144.776
12. SOLIDARIO	120.640	87.434	76.038	54.030	0	0	0	0	0	0	338.142	659	338.801
13. GANADERO S.A.	62.166	352.608	0	0	0	0	0	19.300	0	0	434.074	5.264	439.338
14. SUR	742.596	0	0	0	0	0	0	0	0	0	742.596	2.864	745.460
15. COCHABAMBA	350.862	0	0	0	0	0	0	0	0	0	350.862	4.333	355.195
TOTAL BANCOS PRIV. NACIONALES	6.977.403	8.699.807	3.126.250	305.376	56.243	229.160	347.698	24.079	122	380.077	20.146.216	160.293	20.306.509
1. NAC.ARG.	92.039	70.792	0	0	0	0	0	0	0	0	162.831	167	162.998
2. DO BRASIL	31.772	0	0	0	0	0	0	0	0	0	31.772	58	31.830
3. CITIBANK	204.968	0	0	0	0	0	0	0	0	0	204.968	144	205.112
4. REAL	67.734	0	0	0	0	0	0	0	0	0	67.734	94	67.828
TOTAL BANCOS PRIV. EXTRANJEROS	396.513	70.792	0	0	0	0	0	0	0	0	467.305	463	467.768
TOTAL BANCOS PRIV. NALS+EXTR	7.373.916	8.770.599	3.126.250	305.376	56.243	229.160	347.698	24.079	122	380.077	20.613.521	160.756	20.774.277
BANEST	90.792	0	0	0	0	0	0	0	0	0	90.792	899	91.691
TOTAL BANCOS COMERCIALES	7.464.708	8.770.599	3.126.250	305.376	56.243	229.160	347.698	24.079	122	380.077	20.704.313	161.655	20.865.968
1. BAMIN	149.476	0	0	0	0	0	0	0	0	0	149.476	234	149.710
2. BAB	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	202	202
3. BAFINSA	23.800	0	0	0	0	0	0	0	0	0	23.800	48	23.848
TOTAL BANCOS ESPECIALIZADOS	173.276	0	0	0	0	0	0	0	0	0	173.276	484	173.760
FINANCIAMIENTO TOTAL SIST. BANCARIO	7.637.984	8.770.599	3.126.250	305.376	56.243	229.160	347.698	24.079	122	380.077	20.877.589	162.139	21.039.728

FUENTE : SUPERINTENDENCIA DE BANCOS Y ENTIDADES FINANCIERAS

ELABORACION : BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - ASESORIA DE POLITICA ECONOMICA - AREA MONETARIA Y FISCAL

FINANCIAMIENTO CONCEDIDO POR EL BANCO CENTRAL AL SISTEMA BANCARIO

(En miles de bolivianos)

Saldos a fin de:	BANCOS DE DEPOSITO				Bcos. Esp. y Otras Inst. Fin. (1)	TOTAL
	Banco Del Estado	Banca en Liquidación	Bcos.Comerc. Nales.y Ext.	Total		
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	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
1996	69,404	1,308,170	1,486,099	2,863,673	254,435	3,118,108
ENE 97	69,573	1,312,433	1,439,224	2,821,230	252,170	3,073,400
FEB 97	69,658	1,302,118	1,541,605	2,913,381	252,169	3,165,550
MAR 97	69,743	1,303,669	1,551,868	2,925,280	252,182	3,177,462
ABR 97	69,603	1,304,429	1,479,559	2,853,591	420,724	3,274,315
MAY 97	69,519	1,353,414	1,452,748	2,875,681	242,742	3,118,423
JUN 97	25,541	1,356,446	1,461,425	2,843,412	242,513	3,085,925
JUL 97	25,541	1,360,248	1,379,241	2,765,030	242,308	3,007,338
AGO 97	25,541	1,366,029	1,305,874	2,697,444	242,619	2,940,063
SEP 97	25,541	1,280,566	1,287,665	2,593,772	243,027	2,836,799
OCT 97	25,541	1,280,588	1,353,789	2,659,918	242,226	2,902,144
NOV 97	25,541	1,282,974	1,292,034	2,600,549	244,262	2,844,811
DIC97	25,541	1,354,276	1,286,804	2,666,621	420,116	3,086,737

FUENTE : BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE CONTABILIDAD - SUBGERENCIA DE ASUNTOS TECNICOS
DEPARTAMENTO DE BALANCES CONTABLE Y MONETARIO

ELABORACION : BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - ASESORIA DE POLITICA ECONOMICA - AREA MONETARIA Y FISCAL

NOTAS:

(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 No. A3.1

CUADRO Nc. A3.18
FINANCIAMIENTO CONCEDIDO POR EL BANCO CENTRAL AL SECTOR PUBLICO
(En miles de bolivianos)

Saldo fin de:	GOBIERNO CENTRAL			SEGURIDAD SOCIAL			GBNO. LOCAL Y REGIONAL			EMPRESAS PUBLICAS			TOTAL			
	Crédito		Depósitos b	Crédito		Depósito b	Crédito		Depósito b	Crédito		Depósito b	Crédito		Depósitos b	
	Bruto a	Neto c = a - b		Bruto a	Neto c = a - b		Bruto a	Neto c = a - b		Bruto a	Neto c = a - b		Bruto a	Neto c = a - b		
1987	2.374.914	2.951.074	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	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	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	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	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	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	2.412.054	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	2.451.258	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
1/1/95 (2)	4.488.104	2.762.219	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	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
1996	3.889.029	4.102.433	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)
ENE 97	3.824.885	4.135.690	4.135.690	(310.805)	0	83.176	(83.176)	0	428.653	(428.653)	119.374	411.432	(292.058)	3.944.259	5.058.951	(1.114.692)
FEB 97	3.910.630	4.134.568	4.134.568	(223.938)	0	94.737	(94.737)	0	424.385	(424.385)	119.604	366.861	(247.257)	4.030.234	5.020.551	(990.317)
MAR 97	3.951.398	4.130.232	4.130.232	(178.834)	0	87.949	(87.949)	0	409.620	(409.620)	119.834	373.270	(253.436)	4.071.232	5.001.071	(929.839)
ABR 97	4.054.582	4.165.357	4.165.357	(110.775)	0	95.943	(95.943)	0	400.088	(400.088)	119.833	410.997	(291.164)	4.174.415	5.072.385	(897.970)
MAY 97	3.655.677	3.932.994	3.932.994	(277.317)	0	95.466	(95.466)	0	445.823	(445.823)	85.782	447.387	(361.605)	3.741.459	4.921.670	(1.180.211)
JUN 97	3.660.607	3.986.252	3.986.252	(325.645)	0	102.968	(102.968)	0	440.681	(440.681)	85.947	480.660	(394.713)	3.746.554	5.010.561	(1.264.007)
JUL 97	3.731.019	4.098.339	4.098.339	(367.320)	0	100.571	(100.571)	0	460.510	(460.510)	86.276	624.929	(538.653)	3.817.295	5.284.349	(1.467.054)
AGO 97	3.198.239	3.596.993	3.596.993	(398.754)	0	103.159	(103.159)	0	490.016	(490.016)	86.605	416.355	(329.750)	3.284.844	4.606.523	(1.321.679)
SEP 97	3.198.973	3.399.755	3.399.755	(200.782)	0	102.715	(102.715)	0	507.591	(507.591)	39.748	369.361	(329.613)	3.238.721	4.379.422	(1.140.701)
OCT 97	3.275.528	3.398.686	3.398.686	(123.158)	0	112.585	(112.585)	0	477.956	(477.956)	39.974	389.276	(349.302)	3.315.502	4.378.503	(1.063.001)
NOV 97	3.295.608	3.228.639	3.228.639	66.769	0	109.093	(109.093)	0	475.955	(475.955)	34.966	445.191	(410.226)	3.330.574	4.259.078	(928.504)
DIC 97	3.445.309	3.065.651	3.065.651	379.658	0	91.308	(91.308)	0	331.023	(331.023)	0	412.486	(412.486)	3.445.309	3.900.468	(455.159)

FUENTE : BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE CONTABILIDAD - SUBGERENCIA DE ASUNTOS TECNICOS
ELABORACION : BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - ASESORIA DE POLITICA ECONOMICA - AREA MONETARIA Y FISCAL

NOTAS:

(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 No. A3.19

DEPOSITOS EN EL SISTEMA BANCARIO (1)

(Por Monedas y Bancos)

(Saldos al 31 de diciembre de 1997)

(En miles de bolivianos)

BANCOS	TOTAL	M/N	CMV	M/E
NACIONALES				
BOLIVIANO AMERICANO	984,735	80,278	44,573	859,884
COCHABAMBA	1,750	322	0	1,428
SANTA CRUZ	3,210,366	215,788	30,562	2,964,016
SUR	4,084	704	19	3,361
MULTIBANCO	659,950	102,971	1,057	555,922
MERCANTIL	1,932,197	190,824	8,871	1,732,502
NACIONAL DE BOLIVIA	2,149,416	215,932	8,144	1,925,340
LA PAZ	690,782	38,684	39,054	613,044
DE LA UNION	1,399,531	56,042	1,629	1,341,860
DE CREDITO	1,543,217	109,355	0	1,433,862
GANADERO	341,558	4,126	0	337,432
INDUSTRIAL S.A.	1,615,164	122,759	69,982	1,422,423
DE FIN. INDUSTRIAL S.A.	317	0	0	317
INTERNACIONAL DE DESARROLLO	359,672	9,294	0	350,378
SOLIDARIO	242,814	61,985	14,313	166,516
ECONOMICO S.A.	1,071,571	30,735	0	1,040,836
SUB-TOTAL	16,207,124	1,239,799	218,204	14,749,121
EXTRANJEROS				
NACION ARGENTINA	106,230	1,657	0	104,573
DO BRASIL	27,007	535	0	26,472
CITY BANK	168,002	5,285	52,258	110,459
REAL	44,479	785	0	43,694
SUB-TOTAL	345,718	8,262	52,258	285,198
TOTAL GENERAL	16,552,842	1,248,061	270,462	15,034,319

FUENTE : SUPERINTENDENCIA DE BANCOS; BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

ELABORACION : BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - ASESORIA DE POLITICA ECONOMICA - AREA MONETARIA Y FISCAL

(1) : Cuentas Corrientes, Caja de Ahorros y Plazo Fijo

CUADRO No. A3.20

TASAS DE INTERES EFECTIVAS ANUALES EN EL SISTEMA BANCARIO NACIONAL (1)
PROMEDIOS MENSUALES

(En porcentajes)

A fin de:	ACTIVAS		CAJA DE AHORROS		DEPOSITOS A PLAZO FIJO		
	MN - SMV	ME	MN - SMV	ME	MN - SMV	MN - CMV	ME
1987	43.17	28.45	25.01		32.72	15.43	17.77
1988	39.58	24.40	21.61	7.23	27.80	14.21	15.84
1989	39.43	24.44	17.52	8.05	20.78	15.46	16.06
1990	38.94	22.21	18.50	8.81	20.45	13.67	14.42
1991	37.91	19.05	19.40	8.02	19.04	10.56	11.42
1992	58.83	18.60	20.79	8.19	23.99	10.04	11.65
1993	59.62	17.85	20.74	7.75	19.65	9.70	10.15
1994	52.70	16.15	16.23	6.87	15.78	9.42	9.58
1995	51.82	17.82	16.68	7.12	21.70	10.26	11.28
1996	62.23	17.19	15.97	7.16	16.84	9.72	8.96
1997							
ENERO	56.54	17.04	15.49	7.12	16.33	7.14	9.03
FEBRERO	57.49	17.38	15.10	7.10	16.55	8.57	8.62
MARZO	60.85	16.53	15.08	6.84	16.22	8.37	8.43
ABRIL	57.34	16.63	14.92	6.71	15.44	7.66	8.29
MAYO	59.70	16.55	14.45	6.56	16.05	7.96	8.01
JUNIO	56.40	16.15	14.24	6.53	14.17	6.66	8.20
JULIO	56.20	16.01	14.25	6.51	14.28	7.09	8.31
AGOSTO	40.00	16.37	14.12	6.46	14.00	7.59	8.16
SEPTIEMBRE	49.06	16.31	13.89	6.40	13.21	6.77	8.10
OCTUBRE	37.39	16.30	13.72	6.37	13.46	6.91	8.21
NOVIEMBRE	33.73	16.32	13.26	6.35	13.47	7.09	8.13
DICIEMBRE	35.90	16.21	13.12	6.21	13.56	6.65	8.32

FUENTE : REPORTES SEMANALES DE BANCOS

ELABORACION : BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - ASESORIA DE POLITICA ECONOMICA - AREA MONETARIA Y FISCAL

NOTAS:

(1) : Las Tasas Efectivas incluyen recargos y comisiones con anualización mediante fórmulas de interés compuesto a partir de agosto de 1987 (según D.S. 216610 del 10 de julio de 1987).

MN - SMV : Moneda Nacional Sin Mantenimiento de Valor

MN - CMV (*): Moneda Nacional Con Mantenimiento de Valor. Referencial

ME : Moneda Extranjera

CUADRO No. A3.21

TASAS DE INTERES PASIVAS EN EL SISTEMA BANCARIO NACIONAL
PROMEDIOS MENSUALES
 (En porcentajes)

FECHA	CAJA DE AHORRO			
	MONEDA NACIONAL SMV		MONEDA EXTRANJERA ME	
	Nominales (1)	Efectivas (2)	Nominales (1)	Efectivas (2)
1987	22.45	25.01		
1988	20.15	21.61	7.10	7.23
1989	16.65	17.52	7.88	8.05
1990	17.67	18.50	8.58	8.81
1991	18.53	19.40	7.84	8.02
1992	19.71	20.79	8.00	8.19
1993	19.72	20.74	7.57	7.75
1994	15.40	16.23	6.70	6.87
1995	15.76	16.68	6.94	7.12
1996	15.06	15.97	6.96	7.16
1997:				
ENERO	14.61	15.49	6.93	7.12
FEBRERO	14.25	15.10	6.90	7.10
MARZO	14.24	15.08	6.65	6.84
ABRIL	14.09	14.92	6.53	6.71
MAYO	13.67	14.45	6.39	6.56
JUNIO	13.47	14.24	6.37	6.53
JULIO	13.49	14.25	6.35	6.51
AGOSTO	13.35	14.12	6.29	6.46
SEPTIEMBRE	13.15	13.89	6.24	6.40
OCTUBRE	13.01	13.72	6.21	6.37
NOVIEMBRE	12.59	13.26	6.19	6.35
DICIEMBRE	12.47	13.12	6.06	6.21

FUENTE : REPORTES SEMANALES DE LOS BANCOS

ELABORACION : BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - ASESORIA DE POLITICA ECONOMICA - AREA MONETARIA Y FISCAL

NOTAS:

(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).

(SMV) : Sin Mantenimiento de Valor

(M/E) : Moneda Extranjera

CUADRO No. 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
1988	16.36	22.20	21.99	4.49	5.56	8.24	13.01	13.85
1989	15.20	21.87	21.25	2.65	6.67	5.48	13.32	14.07
1990	14.55	22.28	21.68	0.75	8.98	3.80	14.42	14.61
1991	10.23	12.39	11.39	(2.95)	0.65	0.33	4.03	4.52
1992	21.37	13.76	14.53	6.53	4.95	8.14	6.47	7.86
1993	29.45	17.88	18.04	10.48	8.62	11.05	10.77	11.64
1994	31.66	16.39	15.80	8.08	7.40	8.78	9.77	9.97
1995	26.44	6.60	9.17	4.94	0.76	6.90	3.20	3.72
1996								
ENERO	26.05	5.83	8.86	4.58	0.40	6.78	2.84	3.45
FEBRERO	25.44	5.36	8.43	4.03	-0.08	6.54	2.44	3.03
MARZO	25.28	4.93	8.23	3.69	-0.31	6.21	2.18	2.83
ABRIL	25.75	5.00	8.36	3.59	-0.29	6.11	2.19	2.88
MAYO	25.71	5.23	8.57	3.48	-0.16	6.02	2.32	3.02
JUNIO	25.78	5.36	8.79	3.38	-0.01	6.14	2.44	3.13
JULIO	26.04	5.34	8.84	3.14	0.00	5.80	2.46	3.09
AGOSTO	25.63	5.22	8.77	2.77	-0.09	5.31	2.31	2.95
SEPTIEMBRE	25.39	5.16	8.69	2.45	-0.18	4.78	2.19	2.81
OCTUBRE	25.51	5.42	8.85	2.37	-0.02	4.56	2.35	2.87
NOVIEMBRE	25.77	5.91	9.12	2.41	0.22	4.59	2.62	3.01
DICIEMBRE	26.73	7.04	9.54	2.73	0.65	4.61	3.02	3.28
1997								
ENERO	27.79	7.84	10.07	3.22	1.18	4.90	3.31	3.68
FEBRERO	29.26	8.72	11.03	4.08	2.09	5.55	4.11	4.43
MARZO	30.83	9.85	11.83	4.84	2.85	6.17	4.80	5.08
ABRIL	31.58	10.57	12.32	5.37	3.33	6.52	5.19	5.46
MAYO	32.61	11.75	12.62	5.81	3.65	6.91	5.40	5.65
JUNIO	33.25	12.03	12.87	6.20	3.93	7.14	5.49	5.84
JULIO	33.89	13.52	13.14	6.66	4.22	7.44	5.61	6.07
AGOSTO	34.12	13.86	13.51	7.22	4.59	7.80	5.93	6.35
SEPTIEMBRE	35.00	14.29	13.93	7.83	5.00	8.34	6.20	6.71
OCTUBRE	34.32	14.49	14.07	8.24	5.15	8.64	6.22	6.82
NOVIEMBRE	33.50	14.36	14.20	8.55	5.31	8.92	6.23	6.96
DICIEMBRE	32.21	13.82	14.04	8.43	5.16	8.80	5.92	6.84

FUENTE : BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DEL SISTEMA FINANCIERO

ELABORACION : BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - ASESORIA DE POLÍTICA ECONOMICA - AREA MONETARIA Y FISCAL

NOTA: Para el cálculo de la tasa de interés real se utilizaron 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 DE ENCAJE LEGAL
(En porcentajes)

A fin de:	DEPOSITOS A LA VISTA			DEPS. CAJA DE AHORRO			DEPOSITOS A PLAZO FIJO			DEPOSITOS A PLAZO (1)			DEP. PREV. DE IMPORT.			OTROS DEPOSITOS (2)			TRIBUTOS FISCALES		
	Bcos. Nles. M/N	Bcos. Extr. M/E	M/E	Bcos. Nles. M/N	Bcos. Extr. M/E	M/E	Bcos. Nles. M/N	Bcos. Extr. M/E	M/E	Bcos. Nles. M/N	Bcos. Extr. M/E	M/E	Bcos. Nles. M/N	Bcos. Extr. M/E	M/E	Bcos. Nles. M/N	Bcos. Extr. M/E	M/E	Bcos. Nles. M/N	Bcos. Extr. M/E	M/E
1987	20	20	20	20	20	20	10	10	10	10	0	0	0	0	0	100	100	100	100	100	100
1988	20	20	20	20	20	20	10	10	10	10	0	0	0	0	100	100	100	100	100	100	100
1989	20	20	20	20	20	20	10	10	10	10	0	0	0	0	100	100	100	100	100	100	100
1990	20	20	20	20	20	20	10	10	10	10	0	0	0	0	100	100	100	100	100	100	100
1991	20	20	20	20	20	20	10	10	10	10	0	0	0	0	100	100	100	100	100	100	100
1992	20	20	20	20	20	20	10	10	10	10	0	0	0	0	100	100	100	100	100	100	100
1993	20	20	20	20	20	20	10	10	10	10	0	0	0	0	100	100	100	100	100	100	100
1994 (3)(4)	10	20	10	10	20	10	4	10	4	10	0	0	0	0	100	100	100	100	100	100	100
1995	10	20	10	10	20	10	4	10	4	10	0	0	0	0	100	100	100	100	100	100	100
1996	10	20	10	10	20	10	4	10	4	10	0	0	0	0	100	100	100	100	100	100	100
ENE 97	10	20	10	10	20	10	4	10	4	10	0	0	0	0	100	100	100	100	100	100	100
FEB 97	10	20	10	10	20	10	4	10	4	10	0	0	0	0	100	100	100	100	100	100	100
MAR 97	10	20	10	10	20	10	4	10	4	10	0	0	0	0	100	100	100	100	100	100	100
ABR 97	10	20	10	10	20	10	4	10	4	10	0	0	0	0	100	100	100	100	100	100	100
MAY 97	10	20	10	10	20	10	4	10	4	10	0	0	0	0	100	100	100	100	100	100	100
JUN 97	10	20	10	10	20	10	4	10	4	10	0	0	0	0	100	100	100	100	100	100	100
JUL 97	10	20	10	10	20	10	4	10	4	10	0	0	0	0	100	100	100	100	100	100	100
AGO 97	10	20	10	10	20	10	4	10	4	10	0	0	0	0	100	100	100	100	100	100	100
SEP 97	10	20	10	10	20	10	4	10	4	10	0	0	0	0	100	100	100	100	100	100	100
OCT 97	10	20	10	10	20	10	4	10	4	10	0	0	0	0	100	100	100	100	100	100	100
NOV 97	10	20	10	10	20	10	4	10	4	10	0	0	0	0	100	100	100	100	100	100	100
DIC 97	10	20	10	10	20	10	4	10	4	10	0	0	0	0	100	100	100	100	100	100	100

FUENTE : SUPERINTENDENCIA DE BANCOS

ELABORACION : BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - ASESORIA DE POLITICA ECONOMICA - AREA MONETARIA Y FISCAL

(1) : Sujeto a reglamentación especial

(2) : Incluye Otros Depósitos Vista

(3) : De acuerdo a Ley 1488 de 14 de abril de 1993 y normada por Resolución de Directorio No. 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 5% para depósitos a plazo menores a un año, aplicable a las tres denominaciones.

(4) : Por Resolución de Directorio No.065/94, se elimina el encaje adicional para depósitos en moneda nacional.

NOTA: Por Resolución de Directorio No. 142/93. Asunto: GERENCIA GENERAL - ENCAJE LEGAL, el artículo 10 dice:

"El encaje legal establecido para depósitos a más de un año se adecuará al siguiente cronograma:

7 de diciembre de 1993: 8,5% de encaje

1ro de enero de 1994: 7,0% de encaje

1ro de febrero de 1994: 5,5% de encaje

1ro de marzo de 1994: 4,0% de encaje

1ro de abril de 1994: 2,5% de encaje

3 de mayo de 1994: exentos de encaje

A partir del 4 de mayo de 1994, se establece que los bancos deben constituir Encaje Adicional exclusivamente con títulos AA (TAA's) del BCB con las siguientes tasas:

- 10% para depósitos a la vista y caja de ahorros

- 8% para depósitos a plazo fijo en ME y MVDOL menores a un año

El encaje adicional en MN se elimina a partir del 1o de julio de 1994

Cuadro No. A3.24
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 PERIODO	FIN DE PERIODO	PROMEDIO PERIODO	FIN DE PERIODO	PROMEDIO PERIODO	FIN DE PERIODO	PROMEDIO PERIODO	FIN DE PERIODO	PROMEDIO PERIODO	FIN DE PERIODO	PROMEDIO PERIODO	FIN DE PERIODO	PROMEDIO PERIODO
DIC. 1990			9 1/8	8,2308	8 3/8	8,2508	8 1/4	8,2558	7 7/8	8,2933			7 11/16	8,4233
DIC. 1991	6 9/16	5,7877	4 7/8	5,9500	4 9/16	5,9645	4 3/8	5,9783	4 3/8	6,0729	4 3/8	6,1294	4 7/16	6,3380
DIC. 1992	4 1/8	3,6810	3 1/2	3,7478	3 1/2	3,8125	3 9/16	3,8381	3 11/16	3,9355	3 13/16	4,0820	4 1/16	4,2560
DIC. 1993	3 1/2	3,1413	3 5/16	3,3478	3 5/16	3,3614	3 5/16	3,3614	3 1/2	3,4918	3 5/8	3,6223	3 3/16	3,7989
DIC. 1994	6 5/8	5,7143	6 1/8	6,0804	6 5/16	5,9196	6 1/2	6,3482	7	6,4851	7 3/8	7,1994	7 11/16	7,5208
DIC. 1995	5 11/16	5,8344	5 11/16	5,8688	5 5/8	5,7938	5 5/8	5,7656	5 17/32	5,6125	5 7/16	5,5313	5 7/16	5,5109
DIC. 1996	5 1/2	5,5923	5 1/2	5,5908	5 17/32	5,5476	5 9/16	5,5491	5 19/32	5,5878	5 11/16	5,6667	5 25/32	5,7560
1997														
ENE	5 3/8	5,3892	5 7/16	5,4560	5 1/2	5,5071	5 9/16	5,5653	5 11/16	5,6676	5 13/16	5,7784	5 15/16	5,9190
FEB	5 3/8	5,3646	5 7/16	5,4028	5 15/32	5,4635	5 17/32	5,5069	5 21/32	5,5938	5 25/32	5,6892	5 15/16	5,8160
MAR	5 11/16	5,4906	5 11/16	5,5047	5 23/32	5,5531	5 25/32	5,6188	5 15/16	5,7781	6 1/8	5,9391	6 9/32	6,0969
ABR	5 5/8	5,6378	5 11/16	5,6861	5 25/32	5,7514	5 7/8	5,8310	6 1/16	6,0028	6 9/32	6,1989	6 7/16	6,3793
MAY	5 5/8	5,6344	5 11/16	5,6922	5 3/4	5,7563	5 13/16	5,8188	6	5,9938	6 1/8	6,1281	6 1/4	6,2547
JUN	5 5/8	5,6458	5 11/16	5,6875	5 23/32	5,7351	5 25/32	5,7961	5 29/32	5,9137	6	6,0298	6 1/8	6,1548
JUL	5 5/8	5,6264	5 5/8	5,6591	5 21/32	5,6918	5 23/32	5,7429	5 13/16	5,8480	5 7/8	5,9261	5 31/32	6,0284
AGO	5 21/32	5,6203	5 21/32	5,6313	5 11/16	5,6828	5 23/32	5,7219	5 27/32	5,8328	5 31/32	5,9297	6 1/16	6,0297
SEP	5 5/8	5,6349	5 21/32	5,6449	5 11/16	5,6761	5 25/32	5,7102	5 27/32	5,8239	5 29/32	5,9233	6	6,0171
OCT	5 5/8	5,6165	5 5/8	5,6364	5 3/4	5,6903	5 3/4	5,7671	5 25/32	5,8409	5 13/16	5,9673	5 29/32	6,0881
NOV	5 11/16	5,6641	5 31/32	5,7078	5 29/32	5,8422	5 29/32	5,8422	5 29/32	5,8828	5 31/32	5,9276	6 1/32	5,9953
DIC	5 3/4	5,8676	5 23/32	5,9484	5 3/4	5,9457	5 13/16	5,9076	5 27/32	5,9171	5 29/32	5,9606	5 15/16	6,0068

FUENTE : BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - ASESORIA DE POLITICA ECONOMICA - AREA DE INVESTIGACIONES
 ELABORACION : BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - ASESORIA DE POLITICA ECONOMICA - DPTO. DE INFORMACION Y PUBLICACIONES