



BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

DIVISION DE DESARROLLO

LA BANCA EN SU PAPEL DE CREADORA  
DE MEDIOS DE PAGO Y OFERENTE  
DE FONDOS PRESTABLES



LA PAZ - BOLIVIA

LA BANCA EN SU PAPEL DE CREADORA DE MEDIOS  
DE PAGO Y OFERENTE DE FONDOS PRESTABLES

Jorge Arias de La Vega

Las investigaciones teóricas y empíricas de los últimos años concluyen en que el balance consolidado del Sistema Bancario, representa la herramienta más adecuada para la investigación y comprensión de la doble actividad desarrollada por la banca: creadora de medios de pago y oferente de fondos prestables.

I - LOS BALANCES BANCARIOS Y SU PROCESO DE CONSOLIDACION

El proceso de consolidación de balances de las distintas empresas bancarias a una fecha dada, no es otra cosa que la agregación de saldos correspondientes a una misma cuenta. Cancelando aquéllas partidas u operaciones interbancarias, para obtener finalmente un sólo balance que muestre las transacciones entre el Sistema Bancario como un todo y el resto de la economía.

Analizando el Sistema Bancario de nuestra economía, cuyos balances al 31 de diciembre de 1975 se presentan en el cuadro N<sup>o</sup> 1, se puede recordar que de la consolidación de los balances del Banco Central y comerciales, obtenemos uno nuevo que corresponde al Sistema Monetario. Si a este último se le añaden las operaciones de la banca especializada se obtendrá el balance consolidado del Sistema Bancario(Ver Cuadro N<sup>o</sup> 3).

El objetivo que se persigue al consolidar los balances de la banca, es el de lograr una presentación simplificada de las cuentas bancarias, donde se consideren sólo aquellas que afectan al resto de la economía(personas, empresas y sector público).

Así se ve que es importante conocer la cantidad de dinero con la que está operando la economía y el nivel de cuasidineros, lo mismo que el comportamiento de estas dos variables a través del tiempo. Asi mismo, será necesario conocer para propósitos de política monetaria y crediticia, la forma en que han sido creados estos medios de pago, los cuasidineros y la manera como varían por efectos de las distintas operaciones bancarias.

## II- EL ANALISIS MONETARIO

### A.- Análisis de las existencias de liquidez

Las interrogantes surgidas anteriormente, deberán ser resueltas mediante el análisis de los balances consolidados. Si el interés está en la emisión del Banco Central, vemos que ésta constituye gran parte de la cantidad de dinero existente (el circulante) y que es la base monetaria sobre la cual, los demás bancos, crean el resto del dinero y el cuasidinero.

El balance del Banco Central puede ser resumido en grandes items:

Oro, Divisas, Aportes al FMI y Otros = Reservas Internacionales (RI)

Colocaciones al Sector Público = Crédito al Sect. Público (Cp)

Colocaciones al Sect. Bancario = Créditos a Bancos (Cb)

Otras Cuentas, Aportes Org. Int. = Otros Activos (OA)

Oblig. a la Vista por Billetes y Dep. de Bcos. = Emisión (E)

Obligaciones con el Exterior = Pasivos Internacionales (PI)

Obligaciones con el Sect. Público = Dep. del Sect. Público (Dp)

Fondos de Desarrollo y de Contrapartida = Fdos. Especiales (Fdc)

Otras Ctas., Capital y Reservas, Dep. de Organismos Internacionales, Oblig. con el Exterior L.P. = Otros Pasivos (OP)

A partir de esto, se puede concluir que:

$$A T = P T$$

$$RI + Cp + Cb + OA = E + PI + Dp + Fdc + OP \quad (1)$$

Algunas de las cuentas que aparecen en esta igualdad, pueden ser reagrupadas. Por ejemplo, de la diferencia entre Reservas Internacionales (RI) y de los Pasivos Internacionales (PI), se obtiene el rubro Reservas Internacionales Netas (RIn). De la diferencia entre Créditos al Sector Público (Cp) y de los Depósitos que mantienen (Dp), se obtiene la cuenta Crédito al Sector Público Neto (Cpn); finalmente se deduce el rubro de Otros Activos Netos (OAn) de la diferencia entre Otros Activos (OA) y Otros Pasivos (OP).

$$RIn + Cpn + Cb + OAn = E \quad (2)$$

Reemplazando por sus valores respectivos, se tiene:

$$(3.297.0-892.5)+(5.511.5-4.258.4)+1.823.1+(815.9-1.659.2) \\ - 289.5 = 4.347.9$$

$$2.404.5 + 1.253.1 + 1.823.1 - 843.3 - 289.5 = 4.347.9$$

$$55.3\% + 28.8\% + 41.9\% - 19.4\% - 6.6\% = 100\%$$

Interpretando estas cifras, se puede concluir que el Banco Central al comprar Oro y Divisas por un valor de \$ 2.404.5 millones, tuvo que pagarlos emitiendo esa cantidad de unidades monetarias. Quiere decir también, que actuando como agente financiero del Gobierno le proporcionó créditos por un valor de \$ 1.253.1 millones, destinados al financiamiento de programas ordinarios o para cubrir sus déficits fiscales, lo cual hizo necesario una expansión de la emisión monetaria en ese mismo monto.

Al conceder créditos a la banca comercial y especializada, por \$ 1.823.1 millones, hizo posible que estas instituciones puedan llevar a cabo los diferentes programas de ayuda crediticia a los diversos sectores de la economía. Finalmente por otras operaciones redujo la emisión monetaria en \$ 1.132.8 millones (Otras Cuentas y Fondos Especiales), lo que dejó un saldo neto de emisión de \$ 4.347.9 millones.

En otros términos, la emisión para 1975 se explica en su creación, un 55.3% por operaciones de cambio, 28.8% por operaciones de crédito al fisco, 41.9% por operaciones de crédito otorgados a la banca comercial y especializada y un -26.0% de contracción, por otras cuentas incluyendo los fondos de desarrollo y contrapartida.

El paso siguiente dentro del análisis monetario, consiste en interpretar el origen así como el nivel de los medios de pago creados por el Sistema Bancario Comercial y Especializado, (Cuadro N°3). Utilizando el procedimiento seguido, podemos agrupar sus cuentas por grandes ítems:

Efectivo y Depósitos en el Bco. Central = Crédito Bco. Central (Cbc)  
Activos Internacionales = (AI)  
Colocaciones e Inv. en empresas comerciales e industriales = Crédito  
al Sector Privado (Cpr)  
Buffer Stock, Otras Cuentas = Otros Activos (OA)  
Depósitos a la Vista Sect. Privado = Dinero Giral (Dv)  
Dep. a Plazo y en Ahorro del Sect. Privado = Cuasidineró (CM)  
Adeudo al Bco. Central = Oblig. con el Bco. Central (Obc)  
Adeudo a Bcos. y Corresp. del Exterior = Pasivos Int. (PI)  
Obligaciones del Sect. Público = Depósitos del Sect. Público (Dp)  
Otras Ctas., Oblig. Exterior L.P., Capital y Reservas = Otros  
Pasivos (OP).

Se puede escribir entonces que :

$$A T = P T$$

$$Cbc + AI + Cpr + OA = Dv + CM + Obc + PI + Dp + OP \quad (3)$$

Realizando la diferencia entre activos y pasivos, se tiene: Ac  
tivos Internacionales Netos (AIn); Créditos del Banco Central Ne  
tos (Cbcn) y Otros Activos Netos (OAn). La ecuación (3), se redu  
ce a lo siguiente:

$$Cbcn + AIn + Cpr + OAn - Dp = Dv + CM \quad (4)$$

Lo que en cifras queda expresado así:

$$(1.387.4 - 1.477.5) + (309.6 - 705.9) + 5.603.9 + (971.8 - 2.292.1) - 115.6 \\ = 3.681.6$$

$$-90.1 - 396.3 + 5.603.9 - 1.320.3 - 115.6 = 3.681.6$$

$$-2.4\% - 10.8\% + 152.2\% - 35.9\% - 3.1\% = 100\%$$

De la misma forma anterior, también a partir de esta ecuación, se pueden deducir las causas de la creación de una parte de la oferta monetaria de dinero (el dinero giral) y el total de oferta del cuasidineró: los movimientos netos de las cuentas del activo. No obstante lo dicho, la relación de causa (los créditos) a efecto

(la creación de dinero o cuasidineru)en este caso, no queda tan clara como en el caso sólo del Banco Central. En este banco es muy obvio que al efectuarse un préstamo, éste determina una expansión de la emisión o en todo caso, la relación es recíproca. En el caso de los otros bancos del sistema(comerciales), podría pensarse que la relación es al revés, esto es, sin los depósitos efectuados por los clientes, los bancos no pueden contar con los recursos que hacen posible sus préstamos(no se está considerando el flujo de recursos del Banco Central al Sistema Bancario):primero son los depósitos y por ellos se hacen posibles los créditos. Esto es cierto, sin embargo no explica la esencia misma de la creación de liquidez.

Cuando un cliente efectúa un depósito en un banco, sólo esta cambiando dinero del Banco Central por dinero giral o cuasidineru. En el meyor de los casos, sólo se está manteniendo el mismo nivel de medios de pago: no se está incrementando éste en absoluto. Si el banco que recibe el depósito se niega a colocar los fondos(dinero del Banco Central)dejados por su cliente, entonces se producirá el congelamiento de una cantidad de dinero legal,igual a la cantidad acreditada en la cuenta corriente del cliente. Fuera del Sistema Bancario subsistirá la misma cantidad de dinero para que la economía siga sustentando sus transacciones. Por el contrario, si el banco decide efectivamente colocar los fondos provenientes del depósito previo, de sus bóvedas saldra nuevamente a la circulación el efectivo depositado, el que pasará a engrosar el stock de dinero con que cuenta la economía para su desarrollo. Recien ahora se podrá afirmar plenamente que se ha creado liquidez con la formación del nuevo depósito: se habrá restablecido el nivel del dinero legal y subsistirá el nuevo depósito, luego la mayor liquidez se habrá originado en la operación crediticia efectuada por el banco.

Sin embargo, la mayor liquidez de la economía cuando el banco otorga un préstamo con los fondos depositados por sus clientes, no es justamente igual al monto de estos nuevos depósitos, ya que el banco debe

guardar por imposición legal o voluntaria, una fracción de los mismos en su caja o depositados en el Banco Central. De cualquiera de las formas de que se trate, estos fondos resultan ser entonces, un crédito al Banco Central concedido por el banco que los mantiene.

El Banco Central en su balance registrará un pasivo a favor del banco que los posee y, mientras este último los mantenga, le será posible conservar un volumen dado de créditos o de activos internacionales.

Si el banco receptor de nuevos depósitos, ha de mantener un porcentaje de los mismos en forma líquida, sólo podrá prestar entonces la diferencia entre lo depositado por el cliente y lo que ha de conservar como encaje. Sus préstamos sólo devolverán a la economía una parte del dinero legal recibido. De los nuevos depósitos solamente una fracción representará incremento de liquidez, siendo la otra fracción un reemplazo de la liquidez creada por el Banco Central y anulada con el encaje.

Por la razón señalada, la ecuación (4) sólo puede explicarnos el incremento de la liquidez en el sistema bancario en forma aproximada. Una medida de resolver el problema consistiría en deducir los fondos de encaje del segundo miembro de la ecuación. Otra forma de solucionar el error, sería consolidando el balance del sistema bancario comercial y especializado con el del Banco Central. De esta manera los fondos de encaje, que son cuentas interbancarias (obligaciones del Banco Central en favor de los otros bancos), se anulan justamente con la parte de liquidez creada por el Banco Central que ha sido sustituida por depósitos en los bancos del sistema.

El balance consolidado del Sistema Bancario, además de mostrar la forma como se ha creado la liquidez privada, la presenta en su composición real, luego de las sustituciones efectuadas por el público hasta la fecha del balance.

El análisis e interpretación del balance consolidado del Sistema Bancario, es el aspecto principal del Análisis Monetario. Puesto que ofrece los niveles agregados de todas las cuentas, resultado de la actividad bancaria en el doble papel de los bancos: creadores de los medios de pago y oferentes de gran parte de los ahorros de la comunidad, a través del crédito.

La metodología continúa siendo la misma, sólo resta representar el total de Billetes y Monedas en poder del público emitidos por el Banco Central, menos aquella parte que esta en poder en las cajas del resto de los bancos.

Partiendo de la igualdad entre activos y pasivos propia de todo balance:  $AT = PT$  en nuestra simbología, se llega a la siguiente ecuación:

$$RI + Cp + Cpr + OA = C + Dv + CM + Dp + PI + Fdc + OP \quad (5)$$

Por definición, la suma de circulante (C) más el dinero giral (Dv) es igual a la cantidad de dinero, que se representará por (M). Se obtiene como en los casos anteriores, el neto de las cuentas con el exterior, con el sector público y de las Otras Cuentas. El resultado puede expresarse así:

$$RI_n + Cpn + Cpr + OAn + Fdc = M + CM \quad (6)$$

El segundo miembro representa la liquidez total de la economía. Para la situación real de 1975, su nivel y las causas de su creación queda expresada en números como sigue:

$$(3.606.6 - 1.598.4) + (5.511.5 - 4.258.4) + 5.603.9 + (2.235.2 - 4.843.7) - 289.5 = 4.653.6 + 1.313.6$$

$$2.008.2 + 1.253.1 + 5.603.9 - 2.608.5 - 289.5 = 4.653.6 + 1.313.6$$
$$33.7\% + 21.0\% + 93.9\% - 43.7\% - 4.9\% = 78.0\% + 22.0\%$$

La existencia de \$ 5.967.2 millones de liquidez, se explica fundamentalmente por créditos al sector privado, otra parte, por operaciones con activos internacionales y por créditos al Sector Público. Factores de contracción son los movimientos de otras cuentas y de los fondos especiales (de desarrollo y contrapartida).



Es necesario e importante notar, que movimientos en factores tales como el nivel de activos internacionales, créditos al gobierno y otros activos no implican necesariamente un cambio compensador en el nivel de liquidez.

Aparte de otros cambios compensatorios, puede ocurrir que un cambio en los activos internacionales se vea compensado con otro de la misma medida en los pasivos internacionales, que deje constante el nivel de liquidez. Si aumenta, por ejemplo, las reservas de divisas en un determinado monto, observando el pasivo ello puede ser el reflejo de la utilización de un crédito del Fondo Monetario Internacional por el Banco Central y no de la compra de divisas a exportadores, que aumentaría su emisión. Un crédito a favor de una entidad del Sector Público, aún no utilizada por ella y depositada en su cuenta corriente, no implica todavía ninguna expansión de liquidez privada. Por este motivo es conveniente tomar estas cuentas del activo, netas de sus respectivos pasivos, tal y como se presentan en las ecuaciones (2),(4) y (6).

Es interesante observar, que en presencia de depósitos u otras obligaciones a favor del Sector Público, las ecuaciones (2),(4) y (6), presentan el crédito a este sector, reducido en el monto de esas obligaciones. Por tanto, para propósitos de análisis del crédito total ofrecido por el Sistema Bancario, las ecuaciones arriba mencionadas no son apropiadas a menos que se desdoble la cuenta: Crédito Neto al Sector Público, presentando explícitamente sus componentes del activo y pasivo. Igual separación también puede ser útil en el caso de la cuenta: Reservas Internacionales Netas.

Una presentación de las cuentas monetarias, que permite el análisis de las causas de expansión de la liquidez bajo un pequeño adicional reordenamiento de partidas, pero que tiene la ventaja de proporcionar una mayor información sobre las otras operaciones bancarias, podría ser como la del Cuadro N<sup>o</sup> 4. En este cuadro se apreciará una distinción de las,

partidas entre grandes grupos: a) Activos Internacionales Netos, b) Activos Domésticos Netos y, c) Liquidez, que para el caso del Banco Central consiste en su emisión y para el caso de los otros bancos, en sus rubros monetarios y cuasi monetarios. Como el objetivo principal es el análisis monetario, la presentación es tal que a) y b) explican c).

La determinación de crédito interno para un número determinado de las operaciones activas (netas) de la banca, distin gue a las mismas, de todas aquellas otras que por su natu raleza representan un crédito al exterior, a alguna otra entidad bancaria emisora. En efecto, los activos interna cionales mantenidos por la banca nacional, representan una obligación de los bancos extranjeros que los emitieron a favor de quienes los posean, en este caso la banca nacional. De estos activos internacionales, aquéllos que sirven como medios de pago en las transacciones internacionales o que son convertidos en oro, reciben el nombre de reservas in ternacionales y constituyen gran parte de la totalidad de los activos internacionales. Representan un ahorro nacio nal externo o no consumo o inversión actual en bienes pro ducidos fuera del país. De aquí que no se justifique su ma nutención, sino en cantidades que equilibren y aseguren un cierto nivel de transacciones internacionales.

#### B.- Análisis de variaciones en la liquidez

Hasta aquí, todo el análisis se ha referido a la explica ción de un cierto nivel de liquidez a una fecha dada y la participación en su creación de los distintos bancos del Sistema. El nivel de dinero y cuasidinero en un momento dado, como se vio, es el producto de una serie de opera ciones de crédito interno y externo. Estas operaciones, son el reflejo de situaciones especiales en la actividad econó mica, que condicionaron su existencia así como sus montos. Así, por ejemplo, luego de una serie de períodos con supe rávit y déficit en la balanza de pagos, es de esperar que el crédito externo explique gran parte del actual nivel de liquidez. De igual manera sí, por ejemplo, dentro de lo que

se ha denominado Activos Domésticos Netos, el crédito proporcionado al Sector Público tradicionalmente resulto importante, dada la poca estabilidad de las cuentas fiscales. Lo más probable es que la liquidez actual, se explique en su creación por este ítem.

Así pues, para propósitos de evaluación del resultado de un determinado cambio de política monetaria o crediticia; explicación de incrementos en la liquidez; medición de los efectos de incrementos en el crédito sobre la producción y; en general, de análisis monetario de corto plazo, se hace necesario una comparación de balances consolidados entre fechas determinadas, para así apreciar los cambios ocurridos dentro del período de estudio.

Este tipo de análisis, para apreciar las causas de la variación en la liquidez ocurridas durante 1975, se efectúa en el Cuadro Nº 4, en las columnas de variaciones. Estas columnas resultan de obtener para cada cuenta, las diferencias entre sus saldos al final de 1974 y 1975.

El análisis básicamente se efectúa con el uso de las ecuaciones (2), (4) y (6), tomando sus componentes con montos iguales a las variaciones que registraron durante 1975 y no con los niveles con que resultaron al comienzo y al final de ese año.

En 1974, la liquidez total se explicaba en 35.1% por operaciones de cambio y en un 64.9% por crédito interno. En 1975, la liquidez total se explica mucho menos por operaciones de cambio(4.1%) y más aún por operaciones de crédito interno (95.9%). Sin embargo, a base de lo dicho no se podría concluir que, últimamente las condiciones de la economía son tales que de cada 100 unidades nuevas de liquidez, 4.1 se crean por operaciones de cambio y las 95.9 restantes por operaciones de crédito interno.

Si se observa la última columna de variaciones, se puede concluir en sentido de que las condiciones económicas durante 1975 fueron tales, que las operaciones de compra venta de divisas resultaron ser un factor de contracción, esto es, el Sistema Bancario por cada incremento de 100 nuevas unidades en la cantidad de dinero y cuasidineró, tuvo que otorgar crédito interno por un monto igual a 280.5 ( $2.408.5/858.6$ ), para que el exceso de compras sobre las ventas de divisas por el público, anulara el exceso de expansión. Asimismo es necesario hacer notar, que dentro del crédito interno ha variado la importancia de ambos sectores, público y privado, aumentando en mayor proporción la de aquel en relación a éste.

Las causas últimas de estos cambios de importancia en los sectores, externo, público y privado han de ser encontradas mediante un cuidadoso examen de todos aquellos factores que afectan el mercado de divisas, los ingresos y gastos públicos y la demanda y oferta de créditos de y a las personas y empresas. En éste caso, por ejemplo, las causas han podido ser una sobrevaluación de la unidad monetaria con respecto a su precio de equilibrio, lo que implica subvaluación de las otras monedas e incentivo para su adquisición con fines especulativos o simplemente de importación; la insuficiencia de recursos provenientes de impuestos, para hacer frente al déficit del Gobierno y al financiamiento de sus diversos programas y, el fuerte apoyo financiero a las actividades agropecuarias e industriales del país.

Más adelante, en trabajos posteriores, se tocarán aspectos relacionados con la predicción de variaciones en la liquidez y también se tratarán de aclarar algunos de los problemas teóricos y prácticos relativos al proceso de consolidación y análisis de balances

## ( CUADRO Nº 1 )

BALANCES DE LOS BANCOS QUE FORMAN EL SISTEMA BANCARIO NACIONALBalance del Banco Central de  
Bolivia

(a)

<u>Reservas Internac. Brutas</u>	<u>3.297.0</u>	<u>Obligaciones a la Vista</u>	<u>4.347.9</u>
Oro	345.8	Billetes y Monedas	3.155.1
Divisas	2.511.9	Depósitos Bancarios	1.192.8
Aporte en Oro al FMI	223.2	Comerciales	1.095.3
Otros Activos (incluye DEG)	216.1	Especializados	97.5
<u>Aportes Organismos Int.M/E</u>	<u>203.9</u>	<u>Obligaciones con el Ext.</u>	<u>892.5</u>
<u>Colocaciones</u>	<u>7.334.6</u>	<u>Bcos. y Corresponsales Ext.</u>	<u>242.4</u>
Al Sector Público	<u>5.511.5</u>	Giros sobre el FMI	561.6
Gobierno Central	3.618.2	Otros	88.5
Resto Sector Público	1.893.3	<u>Depósitos del Sector Público</u>	<u>4.258.4</u>
Al Sector Bancario	<u>1.823.1</u>	Gobierno Central	2.815.5
Comerciales	935.2	Resto Sector Público	1.442.9
Especializados	887.9	<u>Fondo Especial de Desar.</u>	<u>151.8</u>
<u>Otras Cuentas</u>	<u>612.0</u>	<u>Fondos de Contrapartida</u>	<u>137.7</u>
		<u>Dep. Organismos Internac.</u>	<u>248.0</u>
		<u>Oblig. Exterior L.P.</u>	<u>328.6</u>
		<u>Capital y Reservas</u>	<u>336.4</u>
		<u>Otras Cuentas</u>	<u>746.2</u>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b><u>11.447.5</u></b>	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b><u>11.447.5</u></b>

Balance Consolidado de los Bancos Comerciales

(b)

<u>Disponible</u>	<u>1.293.1</u>	<u>Obligaciones Sector Privado</u>	<u>3.566.5</u>
En caja	101.2	Cuentas Corrientes	1.605.2
En el Banco Central	1.167.7	Caja de Ahorro	1.234.7
En otros Bancos	24.2	Depósitos a Plazo	78.9
<u>Activos Internacionales</u>	<u>298.3</u>	Otras Obligaciones	647.7
<u>Financiamiento Sect. Priv.</u>	<u>3.699.2</u>	<u>Obligaciones con Bancos</u>	<u>670.2</u>
Préstamos	1.197.9	Banco Central	654.1
Documentos Descontados	1.457.4	Bancos Comerciales	15.1
Inv. en Valores Privados	10.4	Bancos Especializados	1.0
Otros	1.033.5	<u>Oblig. Bcos. y Corresp. Exterior</u>	<u>705.9</u>
<u>Financ. Bcos Especializad.</u>	<u>14.0</u>	<u>Oblig. Exterior a L.P.</u>	<u>82.2</u>
<u>Otras Cuentas</u>	<u>508.3</u>	<u>Capital y Reservas</u>	<u>563.8</u>
		<u>Otras Cuentas</u>	<u>224.3</u>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b><u>5.812.9</u></b>	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b><u>5.812.9</u></b>
	=====		=====

FUENTE : Boletín Trimestral del Banco Central de Bolivia

C U A D R O N° 1

BALANCE CONSOLIDADO DE LOS BANCOS ESPECIALIZADOS (c)

(En millones de Bs)

<u>Disponible</u>	<u>94.3</u>	<u>Obligaciones Sector Priv.</u>	<u>115.1</u>
En caja	5.5	Caja de Ahorros	--
En el Banco Central	69.3	Letras Hipotecarias	15.5
En otros Bancos	19.5	Obligaciones a Plazo M/N	88.4
<u>Activos Internaciona</u> <u>les</u>	<u>11.3</u>	Obligaciones a Plazo M/E	0.3
<u>Buffer Stock M/E</u>	<u>3.8</u>	Otras	10.9
<u>Financ. Sector Priv.</u>	<u>1.904.7</u>	<u>Obligaciones Sector Privado</u>	<u>115.6</u>
Crédito	1.496.7	Obligaciones Banco Central	823.4
Existencia de Mine rales	406.6	<u>Oblig. Bcos y Corres. Ext.</u>	<u>--</u>
Inv. en Valores Priv.	1.4	<u>Oblig. con Org. Internac.</u>	<u>753.9</u>
<u>Otras Cuentas</u>	<u>475.8</u>	En M/N	91.7
		En M/E	662.2
		<u>Capital y Reservas</u>	<u>292.4</u>
		<u>Otras Cuentas</u>	<u>389.5</u>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>2.489.9</b>	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>2.489.9</b>
	=====		=====

F U E N T E : Boletín Trimestral del Banco Central de Bolivia

## ( CUADRO Nº 2 )

BALANCE CONSOLIDADO DEL SISTEMA BANCARIO COMERCIAL  
Y ESPECIALIZADO

(En millones de ₵)

<u>Disponible</u>	<u>1.387.4</u>	<u>Obligaciones Sector Privado</u>	<u>3.681.6</u>
En Caja	150.4	Cuentas Corrientes	1.605.2
En el Banco Central	1.237.0	Caja de Ahorros	1.234.7
<u>Activos Internacionales</u>	<u>309.6</u>	Letras Hipotecarias	15.5
<u>Financ. Sector Privado</u>	<u>5.603.9</u>	Depósitos a Plazo	167.6
<u>Préstamos</u>	<u>2.694.6</u>	Otras Obligaciones	658.6
Documentos Descontados	1.457.4	<u>Obligaciones Banco Central</u>	<u>1.477.5</u>
Existencia de Minerales	406.6	Comerciales	654.1
Inv. en Valores Privados	11.8	Especializados	823.4
Otros Créditos	1.033.5	<u>Oblig. con Bcos. y Comesp. Ext.</u>	<u>705.9</u>
<u>Buffer Stock M/E</u>	<u>3.8</u>	<u>Obligaciones Sector Público</u>	<u>115.6</u>
<u>Otras Cuentas</u>	<u>968.0</u>	<u>Obligaciones con el Exterior</u>	<u>836.1</u>
		<u>Capital y Reservas</u>	<u>856.2</u>
		<u>Otras Cuentas</u>	<u>599.8</u>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b><u>8.272.7</u></b>	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b><u>8.272.7</u></b>

## ( CUADRO Nº 3 )

## BALANCE DEL SISTEMA BANCARIO CONSOLIDADO

(En millones de ₵)

<u>Reservas Internc. Brutas</u>	<u>3.606.6</u>	<u>Liquidez del Sector Priv.</u>	<u>5.967.2</u>
<u>Crédito al Sector Público</u>	<u>5.511.5</u>	Billetes y Monedas en P.P.	3.048.4
Gobierno Central	3.618.2	Depósitos en Cta. Cte.	1.605.2
Resto Sector Público	1.893.3	Caja de Ahorros	1.234.7
<u>Financ. Sector Privado</u>	<u>5.603.9</u>	Depósitos a Plazo	78.9
<u>Préstamos Generales</u>	<u>3.688.8</u>	<u>Depósitos del Sector Público</u>	<u>4.258.4</u>
<u>Préstamos Especializados</u>	<u>1.496.7</u>	<u>Oblig. Ext. Corto Plazo</u>	<u>1.598.4</u>
Existencia de Minerales	406.6	<u>Otras Oblig. M/N y M/E</u>	<u>762.8</u>
Inv. en Valores Privados	11.8	<u>Fondo Espec. de Desarrollo</u>	<u>151.8</u>
<u>Otras Cuentas</u>	<u>2.235.2</u>	<u>Fondos de Contrapartida</u>	<u>137.7</u>
		<u>Depósitos Org. Internacionales</u>	<u>248.0</u>
		<u>Obligac. Org. Internacionales</u>	<u>753.9</u>
		<u>Capital y Reservas</u>	<u>1.192.6</u>
		<u>Otras Cuentas</u>	<u>1.886.4</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>16.957.2</b>	<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>16.957.2</b>

FUENTE : Boletín Trimestral del Banco Central de Bolivia

( C U A D R O N º 4 )  
CAUSAS DE ORIGEN Y VARIACION DE LA LIQUIDEZ  
(En millones de \$)

	BANCO CENTRAL			COMERCIALES Y ESPECIALIZ.			SISTEMA BANCARIO		
	Dic.1974	Dic.1975	Variac.	Dic.1974	Dic.1975	Variac.	Dic.1974	Dic.1975	Variac.
I.- ACT. INT. NETOS	2.842.7	2.031.8	(810.9)	(1.073.3)	(1.228.6)	(155.3)	1.793.4	243.5	(1.549.9)
A.Reserv.Int.Netas	3.323.6	2.404.5	(919.1)	(424.5)	(396.3)	28.2	2.899.1	2.008.2	890.9
1.Oro	405.0	345.8	(59.2)	--	--	--	405.0	345.8	(59.2)
2.Divisas	3.318.2	2.511.9	(806.3)	153.3	309.6	156.3	3.471.5	2.821.5	(650.0)
3.Aport.en Croal FMI	223.2	223.2	--	--	--	--	223.2	223.2	--
4.Otros	143.4	216.1	72.7	--	--	--	143.4	216.1	72.7
5.Obligaciones	(766.2)	(892.5)	(126.3)	(577.8)	(705.9)	(128.1)	(1.344.0)	(1.598.4)	(254.4)
B.Pasivos Ext.Netos LP.	(480.9)	(372.7)	108.2	(648.8)	(832.3)	(183.5)	(1.105.7)	(1.764.7)	(659.0)
1.Aportes Org.Int.	205.7	203.9	(1.8)	--	--	--	--	--	--
2.Buffer Stock	--	--	--	2.3	3.8	1.5	--	--	--
3.Oblig.Org.Int.	(273.6)	(248.0)	25.6	(482.5)	(753.9)	(271.4)	(756.1)	(1.001.9)	(245.8)
4.Otras Oblig.L.P.	(413.0)	(328.6)	84.4	(168.6)	(82.2)	86.4	(349.6)	(762.8)	(413.2)
II.- ACT. DOMEST. NETOS	825.5	2.316.1	1.490.6	3.794.7	4.910.2	1.115.5	3.315.2	5.723.7	2.408.5
A.Sector Público	611.1	1.253.1	642.0	(82.8)	(115.6)	(32.8)	611.1	1.253.1	642.0
1.Créditos	3.723.1	5.511.5	1.788.4	--	--	--	3.723.1	5.511.5	1.788.4
2.Depósitos	(3.112.0)	(4.258.4)	(1.146.4)	(82.8)	(115.6)	(32.8)	(3.112.0)	(4.258.4)	(1.146.4)
B.Sector Privado	--	--	--	4.422.0	5.603.9	1.181.9	4.422.0	5.603.9	1.181.9
C.Sistema Bancario	1.268.9	1.823.1	554.2	(136.9)	(90.1)	46.8	--	--	--
1.Efectivo	--	--	--	137.2	150.4	13.2	--	--	--
2.Dep.er el B. Central	--	--	--	871.4	1.237.0	365.6	--	--	--
3.Crédito	1.268.9	1.823.1	554.2	--	--	--	--	--	--
4.Obligaciones	--	--	--	(1.145.5)	(1.477.5)	(332.0)	--	--	--
D.Fondos Especiales	(464.4)	(289.5)	174.9	--	--	--	(464.4)	(289.5)	174.9
1.Fdo.Esp.de Des.	(146.1)	(151.8)	(5.7)	--	--	--	(146.1)	(151.8)	(5.7)
2.Fondos de Contrap.	(318.3)	(137.7)	180.6	--	--	--	(318.3)	(137.7)	180.6
E.Otras Cuentas Netas	(293.2)	(134.2)	159.0	50.8	368.2	317.4	(498.2)	348.8	847.0
1.Otros Activos	352.2	612.0	259.8	566.6	968.0	401.4	1.331.3	2.235.2	903.9
2.Otros Pasivos	(645.4)	(746.2)	(100.8)	(515.8)	(599.8)	(84.0)	(1.829.5)	(1.886.4)	(56.9)
F.Cap.y Reservas	(296.9)	(336.4)	(39.5)	(458.4)	(856.2)	(397.8)	(755.3)	(1.192.6)	(437.3)
I+II=III / IV+V	3.668.2	4.347.9	679.7	2.721.4	3.681.6	960.2	5.108.6	5.967.2	858.6



	BANCO CENTRAL			COMERCIALES Y ESPECIALIZ.			SISTEMA BANCARIO		
	Dic.1974	Dic.1975	Variac.	Dic.1974	Dic.1975	Variac.	Dic.1974	Dic.1975	Variac.
III. EMISION	<u>3.668.2</u>	<u>4.347.9</u>	<u>679.7</u>	<u>-.-</u>	<u>-.-</u>	<u>-.-</u>	<u>-.-</u>	<u>-.-</u>	<u>-.-</u>
A. Billetes y Mdas.	2.849.9	3.155.1	305.2	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-
B. Dep/Bcos.	818.3	1.192.8	374.5	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-
IV . DINERO	<u>-.-</u>	<u>-.-</u>	<u>-.-</u>	<u>1.458.7</u>	<u>1.605.2</u>	<u>146.5</u>	<u>4.195.5</u>	<u>4.653.6</u>	<u>458.1</u>
A. Circulante	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	-.-	2.736.8	3.048.4	311.6
B. Dep. a la vista	-.-	-.-	-.-	1.458.7	1.605.2	146.5	1.458.7	1.605.2	146.5
V. CUASIDINERO	<u>-.-</u>	<u>-.-</u>	<u>-.-</u>	<u>1.262.7</u>	<u>2.076.4</u>	<u>813.7</u>	<u>913.1</u>	<u>1.313.6</u>	<u>400.5</u>
A. Dep. a plazo	-.-	-.-	-.-	361.6	841.7	480.1	12.0	78.9	66.9
B. Dep. de ahorro	-.-	-.-	-.-	901.1	1.234.7	333.6	901.1	1.234.7	333.6

=====

F U E N T E : Boletín Trimestral del Banco Central de Bolivia

JADLV/mcb.