

BANCO CENTRAL DE BOLIVIA  
GERENCIA TECNICA  
UNIDAD DE INVESTIGACIONES ECONOMICAS

DIAGNOSTICO DE LA ECONOMIA BOLIVIANA\*  
- Gestión 1978 -

(\*) Elaborado por funcionarios de la Gerencia Técnica.

INDICADORES ECONOMICOS BASICOS

	1978	1979(p)	VARIACIONES RELATIVAS
<b>A. SECTOR REAL</b>			
Producto Interno Bruto (millones \$b. de 1970)	19.047	19.440	2.1
Población	4.840.846	4.958.963	2.4
Producto Interno Bruto por Habitante (pesos bolivianos de 1970)	3.935	3.920	- 0.4
Participación de los grandes sectores de la Economía (\$b. 1970)			
a. Primario	23.4	22.2	- 5.1
b. Secundario	21.5	21.9	1.9
c. Terciario	55.1	55.9	1.4
Coefficiente ahorro interno bruto	15.3	14.7	- 3.9
Coefficiente inversión bruta	17.5	17.3	- 1.1
Grado de apertura de la economía:			
Coefficiente exportaciones respecto al PIB	16.5	14.7	- 10.9
Coefficiente importaciones respecto al PIB	20.9	20.9	0.0
<b>B. SECTOR FISCAL</b>			
	<u>1978</u>	<u>Junio/79</u>	
(En millones de pesos bolivianos)			
Ingresos corrientes del GOBIERNO	8.540.1	4.770.6	- 44.14
Egresos corrientes del Gobierno	11.542.0	8.387.2	- 27.33
Superávit o Déficit	- 3.001.9	- 3.616.6	- 20.48
Financiamiento del Banco Central al Gobierno	2.114.1	3.497.1	65.42

2.-

C. SECTOR MONETARIO	<u>Dic/78</u>	<u>Sept/79</u>	
Dinero M <sub>2</sub> (millones de \$b.)	14.574.5	15.231.4	4.51
Billetes y monedas en poder del público	5.803.8	6.003.1	3.43
Depósitos Vista	2.828.7	2.920.1	3.23
Cajas de Ahorro	2.538.7	2.528.8	- 0.39
Depósitos Plazo	411.6	377.6	- 8.26
Otras Obligaciones	2.991.7	3.401.8	13.71
Emisión Monetaria (millones de \$b.)	6.012.9	6.229.2	3.60
Financiamiento interno por el Sistema Bancario Consolidado (millones de \$b.)	26.900.7	32.502.8	20.82
Al Sector Público	13.899.1	18.225.4	31.13
Al Sector Privado	13.001.6	14.277.4	9.81
	<u>Dic/78</u>	<u>Nov/79</u>	
Reservas Internacionales Netas del Sistema (millones de \$US.)	61.3	- 78.1	
D. SECTOR EXTERNO	<u>1978</u>	<u>1979</u>	
(En millones de \$US.)			
Saldo del Comercio de Bienes y Servicios	- 412.0	- 608.6	47.72
Saldo de las transacciones Corrientes	- 385.0	- 566.6	47.17
Movimiento de Capital	295.7	381.4	28.98
Capital a largo plazo	294.1	322.9	9.79
Capital a corto plazo	1.6	58.5	3.556.25
Errores y omisiones	- 34.0	--	--
Asignación DEG	--	6.1	--
Déficit global de la Balanza de Pagos	- 123.3	- 179.1	45.26

//..

3.-

	<u>1978</u>	<u>A Sep/79</u>
Deuda Externa contratada	3.101.8	3.460.9
Deuda Externa desembolsada	541.3	249.6
Saldo deuda externa	1.761.5	1.910.4
Saldo no desembolsado	741.1	1.028.5

TASA DE CRECIMIENTO

Producto Interno Bruto	3.3	2.1
Inversión Bruta	- 2.7	1.4
Coefficiente Ahorro interno Bruto	- 5.6	- 3.9
Coefficiente Inversión Bruta	- 5.4	- 1.1
Precios al por mayor diciembre a diciembre	9.5	18.6
Emisión Monetaria	22.8	19.0

(\*) Preliminar

FUENTE: Banco Central de Bolivia

JMV/lgm.

## GRANDES SECTORES DE LA ECONOMIA

Sector Primario.- Comprende: Agropecuario y explotación de minas y canteras.

Sector Secundario.- Comprende: Industrias manufactureras; construcciones; electricidad, gas y agua.

Sector Terciario.- Comprende: Transporte, almacenamiento y comunicaciones; comercio, restaurantes y hoteles; establecimientos financieros; gobierno general; propiedad de vivienda y otros servicios.

## COEFICIENTES MACROECONOMICOS DE CORTO PLAZO

$$\text{Coeficiente ahorro interno bruto: } \frac{\text{PIB} - \text{C} - \text{G}}{\text{PIB}} = \frac{\text{AIB}}{\text{PIB}}$$

$$\text{Coeficiente inversión bruta: } \frac{\text{IB}}{\text{PIB}}$$

$$\text{Coeficiente de exportaciones respecto del PIB: } \frac{\text{X}}{\text{PIB}}$$

$$\text{Coeficiente importaciones respecto del PIB : } \frac{\text{M}}{\text{PIB}}$$

donde:

PIB: Producto Interno Bruto

C : Consumo privado

G : Consumo Gobierno

AIB: Ahorro interno bruto

IB: Inversión bruta

X: Exportaciones de bienes y servicios finales

M : Importaciones de bienes y servicios finales

## 1, SECTOR REAL DE LA ECONOMIA

### 1. Oferta Global

Durante el período 1978, la economía boliviana creció a una tasa del 3.6 por ciento, similar a la registrada en el año precedente. Las importaciones se incrementaron en \$b. 622 millones (16.9%) cifra superior a la que registró el año anterior. Esta situación originó una expansión de la oferta global en 2.8 puntos comparada con 1977. Dada la actual estructura productiva interna rígida en el corto plazo, que no satisface a la demanda interna, se requirió una mayor absorción de productos importados lo que significa que si bien se tuvo un crecimiento significativo de la oferta global, ello no se debió al esfuerzo propio del aparato productivo sino más bien al sector externo (importaciones).

### 2. Demanda Global.

El crecimiento de la demanda global durante 1978 fue de 5.9, tasa superior a la registrada por el PIB. Uno de los componentes de mayor expansión que contribuyó al aumento de la demanda agregada fue el consumo privado con una tasa de variación de 8.9 por ciento, luego en orden de importancia le sigue el consumo de gobierno con una tasa de 8.4 por ciento.

La inversión bruta mostró un comportamiento nada significativo con una tasa de variación inferior al 1 por ciento.

//..

La cuenta de Bienes y Servicios finales destinados al mercado internacional disminuyó en un 1.7%, resultado que se explica por qué las exportaciones de petróleo crudo fueron disminuyendo, dejándose de exportar a par tir del mes de noviembre, para garantizar el consumo interno; en forma similar en algunos minerales se registró una caída en la producción que se refleja en un menor ritmo de crecimiento de las exportaciones de pro ductos tr acionales.

### 3. Análisis Sectorial del Producto Interno Bruto.

Como se puede apreciar en los cuadros adjuntos, la economía del país observó una declinación desde el punto de vista de la estructura productiva; en forma sus cinta se señala a continuación el com portamiento secto rial.

El Sector Terciario (Transportes, Comercio, Establecimientos Financieros, Gobierno, Propiedad de Vivienda y otros Servicios) ha cobrado mayor importancia alcanzan do una participación superior al 55% del PIB.

El Sector Primario registró una leve disminución al pa sar de 24.3% a 23.7% este resultado es consecuencia de la menor producción agropecuaria en los valles y el al tiplano, paralelamente se observó una caída de los vo lúmenes físicos del sector minería e hidrocarburos por la falta de exploración y desarrollo de nuevos yaci mientos y el agotamiento paulatino de las áreas en ac tual explotación.

La tasa de crecimiento del valor agregado total durante 1978 (3.64%) fue similar a la registrada el año anterior, obedeciendo al comportamiento de las siguientes actividades:

El Sector Agropecuario tuvo una pequeña recuperación debido a las mejores condiciones climáticas.

La Minería pese a la variación de los precios promedio (17.9%) logró un crecimiento poco significativo (2.1%) como resultado de la poca elasticidad del sector respecto al incentivo de los precios y de su propia estructura productiva.

El Subsector hidrocarburos, continuó descendiendo por los problemas emergentes de la explotación de petróleo crudo y de la situación financiera de la empresa estatal.

En lo que respecta a la Industria Manufacturera registró la mayor tasa de crecimiento (5.3%) con una participación de 15.5%, notándose la tendencia a un proceso de industrialización. Sin embargo, este crecimiento es inferior a la del año precedente, a pesar de las altas tasas observadas en los rubros de fundición, productos no metálicos (cemento) y bebidas (cerveza), porque la producción de las ramas alimenticias y textiles son inelásticas y representan alrededor del 50% de la producción manufacturera total.

El sector de la construcción observó una tasa del 4.7% menor que la de 1977 (5.9%) como consecuencia de la menor demanda del sector público en obras de infraestructura.



tura y la falta de abastecimiento de insumos tales como cemento.

En lo referente a Energía, Gas y Agua, lo más representativo correspondió a la inversión en la represa de Tuni Condoriri.

El crecimiento en Transportes, Comunicaciones y Almacenamiento observó un comportamiento normal después de haberse registrado en años anteriores tasas significativamente altas, nuevamente durante la gestión se registraron inversiones para la rehabilitación de ENFE y ampliación de operaciones del Lloyd Aéreo Boliviano.

Comercio Restaurantes y Hoteles a partir de 1977 tiene una mayor participación en el PIB global como consecuencia de las menores tasas registradas en el Sector Agropecuario, debido al incremento del flujo de bienes importados y de los márgenes de comercialización.

En cuanto se refiere a Establecimientos Financieros la contracción de los recursos colocados en los diferentes sectores de la economía influyó en una menor tasa de crecimiento (4.7%).

El Sector Gobierno durante la gestión de análisis observó una tasa de crecimiento baja debido a la política de austeridad y el reducido aumento de los ingresos del Gobierno. Es de hacer notar que los gastos comprendidos a Servicios Personales se acrecentaron provocando un desajuste entre lo presupuestado y lo ejecutado, llegando a tener el Gobierno Central, que representa más del 80% del total de esta actividad, un déficit superior en 5.3%

en relación al del pasado año.

Por último Propiedad de Vivienda y Otros Servicios acusaron tasas de 3.1% y 5.1% respectivamente, que son menores a las observadas el año anterior, este hecho obedece a que la construcción de viviendas tuvo una disminución relativa y los precios en el Sector Servicios aumentaron desincentivando su demanda.

El déficit en la oferta de bienes nacionales, tanto agrícolas como industriales hizo que los precios crezcan considerablemente, estimándose que la tasa de inflación sea del orden del 18.38%

/iqdc.

## II. INDICE DE PRECIOS AL POR MAYOR

El Índice General de Precios a nivel mayorista, registró un incremento del 18.59% en el transcurso de 1978.

Las tasas de crecimiento en los sectores Agropecuario, Industrial e Importaciones, en el período analizado, fueron de 29.08%, 9.15% y 24.56%, respectivamente.

A nivel desagregado, se puede apreciar que la evolución de los precios en el Sector Agropecuario muestra una tendencia alcista, cuyo índice registró un crecimiento mayor que los otros dos sectores componentes del índice-

La elevación de los precios de los artículos agropecuarios puede deberse, principalmente, a un abastecimiento irregular de estos artículos en los mercados de consumo, motivado por la disminución en la producción; dificultades en el transporte y factores especulativos.

En el Sector Industrial, el índice refleja un movimiento casi estático que contrasta significativamente con el observado en los sectores agropecuario e importador. Este comportamiento se debe en parte a la política de control de precios impuesto por las autoridades, para los artículos manufacturados, especialmente productos alimenticios, situación que influye en el crecimiento del índice del sector, debido a la mayor importancia relativa que tiene dentro de la estructura del Índice General.

El Contrabando de artículos industriales similares a los producidos internamente, es otro factor gravitante que permitió desacelerar el crecimiento de los precios en dicho sector.

El sector importador ocupa el segundo lugar en el comportamiento del índice y se prevé que esta situación se mantendrá durante -- 1979. Un factor importante que explicaría la evolución creciente de los productos provenientes de otros países es que nuestra economía es abierta al resto del mundo.

/ava.-

### III. ASPECTOS MONETARIOS CREDITICIOS Y BANCARIOS

#### 1. Oferta de Dinero

Se estima que el dinero creado por el Sistema Bancario Boliviano al 31 de diciembre de 1978 ascendería a \$b 14.153.5 millones; cifra que al ser comparada con la de diciembre de 1977 representa un crecimiento del orden de \$b 693.1 millones (5.1%); lo cual muestra una notable desaceleración con respecto a períodos anteriores. Este comportamiento se explica principalmente por las políticas de carácter restrictivo adoptadas por el Gobierno; con el propósito a su vez de evitar mayores presiones sobre las reservas internacionales y sobre los precios.

El componente restrictivo más importante de la oferta monetaria correspondería a las reservas internacionales, pues se espera que el descenso de éstas ascienda a 66.0% en la presente gestión. Otra variable que se proyecta en el mismo sentido es la que corresponde a "Otras Cuentas", debido principalmente al importante crecimiento que están registrando las obligaciones con el exterior a largo plazo.

Entre los factores expansionistas del dinero, el más importante sería el Crédito Neto al Sector Público, debido a que su crecimiento ascendería a 74.9%. Por su parte, para el financiamiento al Sector Privado se proyectó un aumento del orden del 22.8%.

## 2. Demanda de Dinero

El crecimiento de los activos monetarios del público, también registraron una notable desaceleración; los cuales en su conjunto muestran una tasa de ascenso que sólo llega al 5.1%. Una de las razones a las que se puede atribuir este comportamiento es el descenso en la tasa de crecimiento del PIB real.

El componente de la demanda por dinero que se constituyó en el factor de expansión más importante, corresponde a billetes y monedas en poder del público, el cual se estima tendrá un crecimiento de 18.9% en la gestión de 1978, hecho que se explica a través del comportamiento de la emisión monetaria, es decir por la mayor demanda de recursos financieros de parte del sector público y privado, influyeron también los factores estacionales.

Otro factor que le sigue en importancia, es el correspondiente al crecimiento de los depósitos en caja de ahorro que puede atribuirse a la confianza del público en el mantenimiento de la garantía de valor con respecto al dólar americano.

Contrariamente los depósitos vista y a plazo registran un efecto negativo en el crecimiento de la demanda por dinero (4.7% y 2.5% respectivamente) debido a los cambios políticos y el temor a una eventual devaluación, aspectos que se reflejan en el comportamiento de los activos de las personas.

Por otra parte las medidas monetarias adoptadas en el transcurso de 1978, especialmente la relativa al límite de obligaciones externas en los bancos comerciales disminuyeron -- otras obligaciones en un 6.4%.

### 3. Bancos Comerciales

En función del comportamiento observado en el transcurso del año y en atención a la presencia de factores estacionales de fin de año, se estima que el ahorro financiero de los Bancos Comerciales, en conjunto, alcance un nivel de \$b 8.248.1 millones, monto mayor en \$b. 333.2 millones (4.2%) en relación al registrado el 31 de diciembre del pasado año.

A nivel de componentes, las disponibilidades de estos bancos se prevé registren un saldo de \$b. 2.875.3 millones, o sea \$b. 72.0 millones (2.4%) menos que en la gestión pasada; en tanto que las reservas internacionales netas se espera presenten un saldo negativo de \$b 1.986.0 millones (72.5% mayor que el año 1977), ello debido por una parte a la disminución de las reservas internacionales brutas y por otra al aumento de las obligaciones de corto plazo con bancos y corresponsales del exterior. Finalmente, las colocaciones de cartera a los diferentes sectores de la actividad económica del país, se espera que registren un saldo de \$b 9.272.1 millones lo que significa una adición de \$b. 1.925.9 millones (26.2%) al saldo registrado al 31 de diciembre de 1977.

#### IV. COMERCIO EXTERIOR

##### BALANZA DE PAGOS DE BOLIVIA 1978

###### i) Exportaciones

En la gestión 1978 se espera que el valor de las exportaciones CIF totalice \$us 754.2 millones, superior en \$us 46.1 millones (6.5%) con relación a 1977.

La exportación de minerales alcanzará a \$us 540.3 millones, valor superior en \$us 49.8 millones (10.2%). Las ventas externas de estaño representarán el 72.1% del valor total exportado por el sector minero, colocándose en el mercado internacional 31.000 TMF correspondientes a \$us 389.6 millones 1/.

El precio promedio del estaño se estima en \$us 5.70 la libra fina, lo que significa un aumento de \$us 0.90 (18.8%) con relación al observado en 1977.

En la presente gestión, el precio del estaño experimentó las mayores alzas de su historia llegando a cotizarse en el mercado de Londres, a \$us 7.25 por libra fina, el primer día del mes de noviembre. Principalmente se considera que la desvalorización del dólar americano y la inusual demanda del mineral que determinó una baja en las existencias en la bolsa de Londres y las

---

1/ En 1977 las exportaciones de estaño representaron el 66.6% del total exportado por la minería, vendiéndose 30.855 TMF por valor de \$us 326.7 millones.



reservas del London Metal influyeron en el fuerte aumento del precio del mineral.

Mientras que en 1977 las ventas de estaño metálico totalizaron 12.478 TMF generando un ingreso de \$us 133.8 millones, en 1978 se espera la exportación de 16.000 TMF con un valor de \$us 201.1 millones. Por el contrario, se estima que las exportaciones de estaño concentrado disminuirán de 18.377 TMF (\$us 192.9 millones) a 15.000 TMF (\$us 188.5 millones).

Las exportaciones de wolfram se espera totalicen \$us 40.1 millones por la venta de 2.900 TMF. El valor exportado disminuirá en \$us 5.0 millones (11.1%), el volumen aumentará en 100 TMF (3.6%) y el precio bajará de \$us 163.63 la ULF a \$us 140.60 la misma unidad.

Se estima que las ventas de zinc al mercado externo generarán un ingreso de \$us 34.5 millones, menor en \$us 10.2 millones (22.8%). El volumen exportado disminuirá de 61.356 TMF a 58.000 TMF o sea en un 5.5% (3.356 TMF).

Las exportaciones de plata se espera alcancen a \$us 33.7 millones vendiéndose 200 TMF a un precio promedio de \$us 5.24 la onza troy fina. Lo anterior significa aumentos del 9.4% y 14.4% en el valor y precio de exportación y una baja del 4.3% en el volumen.

El resto de los minerales experimentarán bajas, en su valor exportado, para los casos del bismuto y plomo y aumentos para el cobre, antimonio y el rubro otros.

Las ventas al mercado externo de petróleo crudo serán de \$us 43.5 millones, resultando inferiores en \$us. 23.9 millones (35.5%). Mientras los volúmenes exportados se espera disminuyan en un 34.5% (1.547 miles de barriles) el precio del energético, en promedio, pasará de \$us 15.013 por barril en 1977 a \$us 14.79 la misma unidad en esta gestión.

Con relación a las exportaciones de gas natural a la República Argentina, se espera que estas alcancen a \$us 76.8 millones por la venta de 54.629 millones de p<sup>3</sup>. De esta manera, el valor exportado experimentará un aumento de \$us 10.0 millones (15.0%) y el volumen una disminución de 3.257 millones de p<sup>3</sup> (5.6%); por su parte, el precio se espera aumente de \$us 1.1540 el millar de p<sup>3</sup> a \$us 1.4058 la misma unidad.

Las exportaciones de gas licuado a la República del Brasil totalizarán \$us 1.3 millones correspondientes a 8.951 TM lo que significa aumentos de \$us 0.7 millones (116.7%) y 4.902 TM (121.1%) respectivamente.

La generación de divisas por la exportación de productos agroindustriales será de \$us 92.3 millones con un

incremento de \$us 9.5 millones (11.5%). Los principales productos exportados serán: algodón con \$us 17.0 millones, menor en \$us 0.7 millones (4.0%); café con \$us 16.0 millones, menor en \$us 2.7 millones (14.4%), azúcar con \$us 14.5 millones, mayor en \$us 1.9 millones (15.1%) y maderas con \$us 14.0 millones mayor en \$us. 2.0 millones (16.7%).

Realizando los ajustes correspondientes, las exportaciones FOB -incluido el oro no monetario- totalizarán \$us 664.7 millones, superiores en \$us 16.0 millones (2.5%).

ii) Importaciones

La importación de mercaderías CIF en 1978, alcanzará a \$us 855.1 millones lo que significa un incremento de \$us 189.2 millones (28.4%) con relación a 1977.

Valorada en términos FOB totalizará \$us 797.8 millones, con un aumento de \$us 153.8 millones (23.9%).

Las principales disposiciones dictadas por el Supremo Gobierno con relación a la regulación de las importaciones, se detallan a continuación:

- Por D.S. N° 15272 de 25 de enero de 1978 se levantó la prohibición de importar aguardientes, licores y demás bebidas espirituosas, modificándose además el Régimen Arancelario vigente. Continúa prohibida la importación de aguardientes de uva y aguardientes y licores de ajenjo.

- Mediante D.S. N° 15273 de 27 de enero de 1978, se incorporó al régimen de licencia previa la importación de hilados de fibras acrílicas, clasificados en la posición arancelaria 56.05.11.00 1/.
- Con el fin de actualizar el régimen de protección a los productos de manufactura nacional, se modificó el Arancel de Importaciones de un grupo de productos (D.S. N° 15283 de 30 de enero de 1978). Además, se retiró de la nómina de productos comprendidos en el arancel minero y petrolero las manufacturas consistentes en bolas y barras de molinos en la posición arancelaria 73.40.03.01.
- Por D.S. N° 15606 de 21 de junio de 1978 se prohíbe con carácter general la importación de vehículos automoviles comprendidos en las posiciones arancelarias: 87.02.00.00; 87.03.00.00; 87.04.00.00. La importación de vehículos que realicen las empresas bajo control de ensamble y/o fabricación y la importación de conjuntos principales armados de los vehículos están sujetas al Régimen de licencia previa. Por otra parte, los requerimientos de vehículos especiales de los sectores público y privado deberán ser colocados ante las empresas adjudicatarias de la terminal automotriz.

---

1/ Para esta posición se establece un derecho arancelario de \$b. 35.00 el kilo bruto, el que será tributado en Aduana juntamente con los gravámenes actuales.

- Por D.S. N° 15568 de 22 de junio de 1978 se introducen modificaciones en el Arancel Aduanero para las importaciones de productos tales como papel electrostático, láminas superpuestas de cartón, textiles, vidrio, fundición de hierro y acero, máquinas, aparatos y partes y piezas para vehículos no automoviles.

Quedó exento del recargo adicional del 3% la importación de mercaderías clasificadas en el capítulo 88-Navegación.

También, se retiró de la nómina de productos del Arancel Petrolero las manufacturas consistentes en cartillas de mano y tributarán según el régimen general de importaciones.

Finalmente, se excluyó del régimen de prohibiciones la importación de pilas eléctricas secas y los muebles de madera.

- Mediante D.S. N° 15570 de 22 de junio de 1978 se amplió hasta el 31.12.78 la liberación de derechos e impuestos aduaneros a la nómina de artículos esenciales de consumo detallados en el D.S. N° 14716 de 1° de julio de 1977 y R.S. N° 18626 de 2 de marzo de 1978, estando además exentas del requisito de depósito previo.
- Por D.S. N° 15605 de 21 de agosto de 1978 se amplió

la vigencia del tratamiento arancelario de cemento Portland (gris) de la Posición Arancelaria 25.23.00.03 hasta el 30 de septiembre de 1978.

La Balanza Comercial FOB -incluido el oro no monetario- resultará negativa por valor de \$us 133.1 millones, contrastando con el superávit de \$us 4.7 millones obtenido en la pasada gestión.

iii) Servicios

La cuenta total de servicios será deficitaria en \$us 277.5 millones superando en \$us 89.1 millones (47.3%) al déficit de 1977. Dicho resultado se explica principalmente por los mayores pagos por concepto de fletes y seguros para la importación de mercaderías que totalizarán \$us 106.1 millones, e intereses de la Deuda Pública Externa por \$us 103.0 millones 1/.

iv) Pagos de Transferencia

El saldo negativo de la cuenta Servicios, se espera sea parcialmente contrarrestado por el ingreso neto de los pagos de transferencia por valor de \$us 20.0 millones.

De esta manera, la Balanza en Cuenta Corriente arroja-

---

1/ En el pasado año se debitó \$us 75.0 millones por concepto de fletes y seguros y \$us 59.9 millones por intereses de la Deuda Pública Externa.

rá un saldo deficitario de \$us 390.6 millones, superando en \$us 221.9 millones (131.5%) comparado con el de 1977.

v) Movimiento de Capital

El movimiento de capital registrará este año, un ingreso de \$us 717.5 millones y una salida de \$us 417.0 millones, determinando un saldo positivo de \$us 300.5 millones que supera en \$us 60.5 millones (25.2%) al registrado en la pasada gestión.

El capital a largo plazo se estima arrojará un saldo positivo de \$us 381.5 millones y el de corto uno negativo de \$us 81.0 millones.

El ingreso de capitales por medio de la Deuda Pública Externa alcanzará a \$us 648.5 millones correspondiendo \$us 293.5 millones al Gobierno y resto del Sector Público, \$us 30.5 millones a Gobiernos Locales y \$us 324.5 millones a las Empresas Estatales (incluye \$us 19.2 millones del crédito del Fondo Monetario Internacional al Banco Central de Bolivia). La amortización de esta clase de créditos será de \$us 276.0 millones 1/.

Tanto para los desembolsos como para las amortizaciones

---

1/ En 1977 los desembolsos de la Deuda Pública Externa totalizaron \$us 439.1 millones y las amortizaciones \$us 100.8 millones.

se tomaron en cuenta los \$us 155.0 millones renegociados en el Citicorp.

La partida de ajuste errores y omisiones registrará un debito de \$us 31.8 millones.

Se espera para la gestión 1978, un saldo deficitario en el resultado total de Balanza de Pagos del orden de los \$us 121.9 millones 1/ que contrasta con el superávit de \$us 32.3 millones obtenido en 1977.

---

1/ En el mes de agosto y mediante D.S. N° 15719 se determinó limitar la obtención de líneas de crédito y préstamos de fuente externa a corto plazo de los bancos y entidades financieras con el objetivo principal de salvaguardar el equilibrio de la Balanza de Pagos.



### COMPRA Y VENTA DE DIVISAS

Durante el período Enero - Diciembre de 1978, las operaciones cambiarias efectuadas por el Banco Central de Bolivia, registraron \$us. 913.0 millones en las compras y \$us. 926.6 millones en las ventas, resultando un saldo negativo de \$us. 13.6 millones; dicho saldo se contrapone al superávit de \$us. 6.9 millones alcanzado en la gestión de 1977. Los principales factores que influyeron en dicho déficit fueron:

- Los mayores volúmenes de importación para cubrir la constante presión de la demanda interna.
- La caída en los volúmenes de exportación de los principales productos de comercialización (petróleo y otros).
- Los precios no competitivos en los mercados internacionales de algunos productos no tradicionales como azúcar, algodón y otros.
- La libertad cambiaria vigente en el país que no guarda relación con las medidas cambiarias adoptadas por los países vecinos situación que agrava nuestras relaciones de intercambio comercial.
- La creciente demanda de divisas por parte de los bancos comerciales para atender los requerimientos del público, que ejerció presión debido a la desconfianza en la paridad del peso boliviano.

.//.

## COMPRAS

### Operaciones Ordinarias

La situación coyuntural favorable experimentada en los precios del comercio internacional para nuestro principal mineral de exportación (estaño) permitió al sector Minero generar los mayores niveles de divisas, destacándose en el mismo: ENAF con \$us 218.6 millones, COMIBOL con \$us 95.1 millones y BAMIN con \$us 35.6 millones, YPFB favorecido principalmente por las mejores condiciones de comercialización del gas, logró entregar al Instituto Emisor \$us. 70.1 millones. Por su parte las exportaciones de productos no tradicionales generaron divisas por \$us 62.8 millones, mientras que el sistema bancario lo hizo por \$us 184.3 millones. El TGN por concepto de impuestos y renta en divisas recaudó \$us 5.6 millones y "Otras Compras" \$us 106.4 millones.

### Operaciones Extraordinarias

Los ingresos de Operaciones Extraordinarias alcanzaron a \$us 59.4 millones, correspondiendo de esta cifra \$us 19.2 millones al crédito del FMI, \$us 14.4 a la Agencia Interamericana de Desarrollo, \$us 13.0 millones a Reparticiones Fiscales y \$us 12.8 millones por otros créditos.

## VENTAS

Los mayores requerimientos de divisas correspondieron a los bancos comerciales, los cuales demandaron \$us 771.9 millones (83.3% del total de ventas), los ministerios \$us 39.9 millones, YPFB \$us 6.9 millones y otras \$us 73.1 millones; el Gobierno Central para cubrir la amortización de la deuda externa utilizó \$us 18.5 millones.

La Empresa Minera Estatal, COMIBOL, para transacciones con el resto del mundo, utilizó sus depósitos a plazo que mantiene en bancos corresponsales del exterior, razón por la cual sus requerimientos internos de divisas fueron de poca significación.

## RESERVAS INTERNACIONALES DEL SISTEMA BANCARIO CONSOLIDADO

No obstante las favorable cotizaciones en la comercialización de nuestros productos tradicionales y el desembolso de mayores créditos provenientes de Consorcios de Bancos del Exterior y de Organismos Internacionales, las Reservas Brutas del Banco Central totalizaron \$us. 194.3 millones, inferior en \$us. 69.5 millones respecto a diciembre del año pasado. Las obligaciones totalizaron \$us. 32.9 millones, siendo \$us. 22.7 millones correspondientes al FMI y \$us.10.2 millones a Bancos y Corresponsales del Exterior, posibilitando de esta manera que las reservas netas alcancen a \$us. 161.4 millones.

Por su parte se estima que las reservas brutas de los bancos comerciales y especializados totalizarán \$us. 28.0 millones, las obligaciones \$us. 126.7 millones y las reservas netas arrojarán un saldo negativo de \$us. 98.7 millones. Consiguientemente el saldo de reservas netas del sistema consolidado será de \$us. 62.7 millones inferior en \$us. 121.9 millones al registrado en 1977.

Las causas principales que presionaron sobre los activos internacionales fueron:

La fuerte importación legal e ilegal de bienes suntuarios, creciente obligación del servicio de la deuda externa, la elevación de los precios de bienes manufacturados en los países industrializados, etc.

## DISPONIBILIDAD DE DIVISAS

El saldo de la disponibilidad de divisas, al finalizar el mes de diciembre totalizó \$us. 173.7 millones, inferior en \$us. 31.5 millones (15.3 %) en comparación con similar mes del pasado año. Dicha situación se explica por los mayores usos de depósitos efectuados por parte de terceros que hicieron descender este rubro en \$us. 50.5 millones, en comparación con el pasado año; el saldo libre de divisas alcanzó a \$us. 37.5 millones y los D E G a \$us.17.0 millones.

ANEXO ESTADISTICO

ESTRUCTURA DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO POR GRANDES SECTORES

(en millones de \$b. de 1970)

---

	1976 (p)	1977 (e)	1978 (e)
PRIMARIO <u>1/</u>	4.638	4.455	4.507
SECUNDARIO <u>2/</u>	3.617	3.839	4.037
TERCIARIO <u>3/</u>	9.455	10.049	10.466
PRODUCTO INTERNO BRUTO	17.710	18.343	19.010

---

=====

Fuente; Banco Central de Bolivia - Cuentas Nacionales.

1/ Comprende: Agropecuario y Explotación de minas y canteras.

2/ Comprende: Industrias Manufactureras; Construcción; Electricidad, Gas y Agua.

3/ Comprende: Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones; Comercio, Restuarantes y Hoteles, Establecimientos Financieros; Gobierno General; Propiedad de Vivienda y otros servicios.

(p) Preliminar.

(e) Estimado.

/iqdc.

PARTICIPACION DE LOS GRANDES SECTORES RESPECTO AL PIB

(en base a valores constantes de 1970)

---

	1976	1977	1978
PRIMARIO	26.2	24.3	23.7
SECUNDARIO	20.4	20.9	21.2
TERCIARIO	<u>53.4</u>	<u>54.8</u>	<u>55.1</u>
T O T A L	100.0	100.0	100.0

---

Elaborado en base a la información proporcionada por Cuentas Nacionales. B.C.B

/iqdc.

CRECIMIENTO DE LOS GRANDES SECTORES DE LA ECONOMIA BOLIVIANA  
(En base a valores constantes de 1970)

---

	1976	1977	1978
PRIMARIO	5.6	-3.9	1.2
SECUNDARIO	6.6	6.1	5.2
TERCIARIO	6.8	6.3	4.2

---

Elaborado en base a la información proporcionada por Cuentas Nacionales B.C.B

/iqdc.

ESTRUCTURA DE LA OFERTA GLOBAL

(millones de \$b.de 1970)

PERIODOS	OFERTA GLOBAL	PRODUCTO INTERNO BRUTO	IMPORTACIONES	VARIACION ABSOLUTA			VARIACION		RELATIVA
				OG	PIB	M	OG	PIB	M
1976 (p)	21.359	17.710	3.649	1.233	1.069	164	6.1	6.4	4.7
1977 (e)	22.022	18.343	3.679	663	633	30	3.1	3.6	0.8
1978 (e)	23.311	19.010	4.301	1.289	667	622	5.9	3.6	16.9

Fuente: Banco Central de Bolivia - Cuentas Nacionales.

(p) Preliminar

(e) Estimado.

/iqdc.



ESTRUCTURA DE LA DEMANDA GLOBAL

(millones de \$b. de 1970)

PERIODOS	DEMANDA GLOBAL	GASTOS DEL GOBIERNO	CONSUMO PRIVADO	INVERSION BRUTA	EXPORTACIONES	V A R I A C I O N E S									
						A B S O L U T A S					R E L A T I V A S				
						DG	G	C	IB	X	DG	G	C	IB	
1976 (p)	21.359	2.241	12.490	3.282	3.346	1.233	82	969	-310	492	6.1	3.8	8.4	-8.6	1
1977 (e)	22.022	2.384	12.862	3.567	3.209	663	143	372	285	-137	3.1	6.4	3.0	8.7	-
1978 (e)	23.311	2.583	14.003	3.570	3.155	1.289	199	1.141	3	-54	5.9	8.4	8.9	0.1	-

Fuente; Banco Central de Bolivia - Cuentas Nacionales.

(p) Preliminar

(e) Estimado

/iqdc.

BOLIVIA: INDICE DE PRECIOS AL POR MAYOR

AÑO BASE: 1975 = 100

	<u>1 9 7 6</u>				<u>1 9 7 7</u>				<u>1 9 7 8</u>			
	Marzo	Junio	Sept.	Dic.	Marzo	Junio	Sept.	Dic.	Marzo	Junio	Sept.	Dic.
GENERAL	102.06	104.99	108.11	111.44	113.36	115.88	118.66	122.04	126.94	130.51	141.16	144.73
AGROPECUARIO	101.36	103.61	106.62	113.45	115.46	117.70	123.85	127.14	128.14	132.07	159.41	164.11
INDUSTRIA	102.60	105.08	107.30	108.79	109.58	110.98	110.96	114.89	117.43	118.30	122.84	125.38
IMPORTACION	101.70	106.13	111.11	114.54	118.52	123.42	126.39	130.71	143.83	152.16	158.37	162.81

FUENTE: Banco Central de Bolivia

/ava.-

BOLIVIA: VARIACION PORCENTUAL DEL INDICE DE PRECIOS AL POR MAYOR DURANTE 1978

AÑO BASE: 1975 = 100

---

	<u>Marzo 1978</u> <u>Dic. 1977</u>	<u>Junio 1978</u> <u>Marzo 1978</u>	<u>Junio 1978</u> <u>Dic. 1977</u>	<u>Sept. 1978</u> <u>Junio 1978</u>	<u>Sep. 1978</u> <u>Dic. 1977</u>	<u>Dic. 1978</u> <u>Sep. 1978</u>	<u>Dic.1978</u> <u>Dic.1977</u>
INDICE GENERAL	4.02	2.81	6.94	8.16	15.67	2.53	18.59
AGROPECUARIO	0.79	3.07	3.88	20.70	25.38	2.95	29.08
INDUSTRIAL	2.21	0.74	2.97	3.84	6.92	2.07	9.13
IMPORTACIONES	10.04	5.79	16.41	4.08	21.16	2.80	24.56

---

/ava.-

PROYECCIONES DE LA DEMANDA DE DINERO AL 31.12.78

(En millones de \$b.)

	31.12.77	30.9.78	31.12.78	V A R I A C I O N E S	
				ABSOLUTAS $\frac{\text{Dic.78}}{\text{Dic.77}}$	RELATIVAS $\frac{\text{Dic.78}}{\text{Dic.77}}$
BILLETES Y MONEDAS EN PODER DEL PUBLICO	4.858.5	5.073.1	5.778.3	919.8	18,9 %
DEPOSITOS VISTA	2.872.8	2.910.1	2.737.2	-135.6	- 4,7 %
CAJAS DE AHORRO	2.386.5	2.640.1	2.490.5	104.0	4,4 %
DEPOSITOS PLAZO(*)	469.0	466.2	457.2	- 11.8	- 2,5 %
OTRAS OBLIGACIONES	2.873.6	2.741.1	2.690.3	-183.3	- 6,4 %
 	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
DINERO (M <sub>2</sub> )	13.460.4	13.830.6	14.153.5	693.1	5,1 %
	=====	=====	=====	=====	=====

(\*) No incluye depósitos en moneda extranjera.

/ava.-

PROYECCIONES DE LA OFERTA DE DINERO Y SUS COMPONENTES AL 31.12.78

(En millones de \$b.)

	31.12.77	30.9.78	31.12.78	V A R I A C I O N E S	
				ABSOLUTAS	RELATIVAS
				$\frac{\text{Dic.78}}{\text{Dic.77}}$	$\frac{\text{Dic.78}}{\text{Dic.77}}$
RESERVAS INTERNACIONALES NETAS	<u>3.691.8</u>	<u>1.040.4</u>	<u>1.254.0</u>	<u>-2.437.8</u>	<u>- 66.0</u>
Reservas Brutas	<u>-5.748.0</u>	<u>4.291.0</u>	<u>4.446.0</u>	<u>1.302.0</u>	<u>- 22.7</u>
Obligaciones Corto Plazo	<u>2.056.2</u>	<u>3.250.6</u>	<u>3.192.0</u>	<u>1.135.8</u>	<u>55.2</u>
CREDITO NETO AL SECTOR PUBLICO	<u>2.535.5</u>	<u>4.550.6</u>	<u>4.434.7</u>	<u>1.899.2</u>	<u>74.9</u>
Créditos	<u>12.230.3</u>	<u>13.616.9</u>	<u>13.898.7</u>	<u>1.645.0</u>	<u>14.0</u>
Depósitos	<u>9.694.8</u>	<u>9.066.3</u>	<u>9.463.7</u>	<u>682.0</u>	<u>- 2.4</u>
FINANCIAMIENTO AL SECTOR PRIVADO	<u>10.232.8</u>	<u>12.256.1</u>	<u>12.570.6</u>	<u>2.337.8</u>	<u>22.8</u>
OTRAS CUENTAS	<u>-2.999.7</u>	<u>-4.016.5</u>	<u>-4.105.8</u>	<u>-1.106.1</u>	<u>36.9</u>
Dinero (M <sub>2</sub> )	<u>13.460.4</u>	<u>13.830.6</u>	<u>14.153.5</u>	<u>693.1</u>	<u>5.1</u>
	=====	=====	=====	=====	=====

/ava.-

CONSOLIDADO BANCOS COMERCIALES (DEL ESTADO Y PRIVADOS)

(en millones de \$b.)

	31.12.77	30.9.78	31.12.78	V A R I A C I O N E S	
				ABSOLUTA $\frac{\text{Dic.78}}{\text{Dic.77}}$	RELATIVA $\frac{\text{Dic.78}}{\text{Dic.77}}$
DISPONIBLE	2.947.3	3.052.0	2.875.3	- 72.0	- 2.4
RESERVAS INTERNACIONALES NETAS	-1.151.3	-2.024.2	-1.986.0	-834.7	-72.5
FINANCIAMIENTO AL SECTOR PRIVADO	7.346.2	9.189.3	9.272.1	1.925.9	26.2
OTRAS CUENTAS ACTIVO (Neto)	-1.227.3	-1.692.0	-1.913.3	-686.0	-55.9
<u>AHORRO FINANCIERO</u>	7.914.9	8.525.1	8.248.1	333.2	4.2

/iqdc.

## RESUMEN DE LA BALANZA DE PAGOS DE BOLIVIA AÑO 1978 (\*)

-En millones de dólares

P A R T I D A S		INGRESOS	EGRESOS	SALDOS
<b>A. BIENES Y SERVICIOS Y PAGOS DE TRANSFERENCIA</b>				
1.	Mercaderías FOB	662.2	797.8	-135.6
2.	Oro no monetario	2.5	-.-	2.5
3.	Fletes y seguros sobre embarques	-.-	106.1	-106.1
4.	Transportes diversos	14.0	35.8	- 21.8
5.	Viajes	31.0	35.0	- 4.0
6.	Retribución de inversiones	5.0	130.6	-125.6
7.	Transacciones del Gobierno	9.0	20.0	- 11.0
8.	Servicios diversos	18.0	27.0	- 9.0
9.	Total servicios (3 a 8)	77.0	354.5	-277.5
10.	Total bienes y servicios (1 a 8)	741.7	1.152.3	-410.6
11.	Pagos de Transferencia	23.0	3.0	20.0
12.	TRANSACCIONES CORRIENTES (Total de bienes y servicios y Pagos de Transferencia)	764.7	1.155.3	-390.6
<b>B. MOVIMIENTO DE CAPITAL</b>				
13.	Capital a largo plazo	686.5	305.0	381.5
	a. Público	324.0	208.0	116.0
	b. Privado 1/	362.5	97.0	265.5
14.	Capital a corto plazo	31.0	112.0	- 81.0
	a. Público	-.-	3.0	- 3.0
	b. Privado 1/	31.0	109.0	- 78.0
15.	Total movimiento de capital (13 a 14)	717.5	417.0	300.5
<b>C. ERRORES Y OMISIONES</b>				
		-.-	31.8	- 31.8
<b>D. TOTAL DE TRANSACCIONES CORRIENTES Y MOVIMIENTO DE CAPITAL (A a C)</b>				
		1.482.2	1.604.1	-121.9
<b>E. RESERVAS INTERNACIONALES</b>				
				121.9
	a. Sector Bancario	-.-	-.-	41.5
16.	Oro	-.-	-.-	-.-
17.	Activos sobre el Exterior	-.-	4.4	- 4.4
18.	Pasivos con el Exterior	45.9	-.-	45.9
	b. Banco Central de Bolivia	-.-	-.-	80.4
19.	Oro	-.-	2.5	- 2.5
20.	Activos sobre el Exterior	72.0	-.-	72.0
21.	Pasivos con el FMI	22.7	-.-	22.7
22.	Otros pasivos con el Exterior	-.-	11.8	- 11.8
<b>T O T A L E S</b>		<b>1.622.8</b>	<b>1.622.8</b>	

1/ Incluye empresas estatales.

(\*) Cifras **Proyectadas**Fecha: **8.I.79**

IMPORTACIONES DE BOLIVIA

- En millones de dólares -

		AÑO 1978	(p)
	Enero	\$us.	58.3
	Febrero	\$us.	56.5
	Marzo	\$us.	63.3
	Abril	\$us.	64.7
	Mayo	\$us.	65.5
	Junio	\$us.	63.7
	Julio	\$us.	61.1
	Agosto	\$us.	67.7
	Septiembre	\$us.	82.7
	Octubre	\$us.	67.8
	Noviembre	\$us.	80.5
	Diciembre (estimado)	\$us.	100.0
Total Importaciones CIF Aduana		\$us.	831.8
Más:	Ajuste por importaciones no registradas legales	\$us.	41.6
		\$us.	873.4
Menos:	Fletes y Seguros internos (2.1%)	\$us.	18.3
IMPORTACIONES CIF FRONTERA		\$us.	855.1
=====			
Menos:	Fletes Internacionales (11.2%)	\$us	95.8
	Seguros Internacionales (1.2%)	\$us	10.3
	Gastos Portuarios. (2.0%)	\$us	17.1
	Importaciones Temporales	\$us	2.1
Más:	Ajuste por Importaciones no registradas ilegales	\$us 68.0	\$us. 57.3
TOTAL IMPORTACIONES FOB		\$us.	797.8
=====			

=====  
 (p) Cifras Preliminares.

/ava.-



MOVIMIENTO DE CAPITAL AÑO 1978

- En millones de dólares -

L A R G O P L A Z O

C R E D I T O		D E B I T O	
Inversiones de Capital	10.0	Inversiones de Capital.	-.-
Utilidades no distribuidas	3.0	Amortización de Gobiernos Locales	3.3
Préstamos recibidos por Gobiernos Locales	30.5	Amortización Gobierno Central y resto del Sector Público.	47.7
Préstamos recibidos por Gobierno Central y resto Sector Público	138.5	Amortización de Empresas Estatales	70.0
Préstamos recibidos Empresas Estatales	305.3	Amortización Empresas Privadas	27.0
Préstamos recibidos Empresas Privadas	25.0	Amortización Empresas con Garantía del Gobierno Central.	-.-
Intereses Capitalizados	-.-	Aportes a Organismos Internacionales	2.0
Créditos FMI	19.2	Créditos Refinanciación	155.0
Crédito Refinanciación	<u>155.0</u>		
T O T A L	<u>686.5</u>	T O T A L	<u>305.0</u>

C O R T O P L A Z O

Crédito Bancario Sector Privado	3.0	Pasivos a favor de Entidades Internacionales	1.0
Créditos Comerciales Sector Privado	28.0	Créditos Bancarios (Amortización)	10.0
		Créditos Comerciales (Amortización)	30.0
		Tenencias Tesorería EE.UU.	2.0
		Fondos en el Exterior	<u>69.0</u>
T O T A L	<u>31.0</u>	T O T A L	<u>112.0</u>

COMPRA Y VENTA DE DIVISAS

(en millones de dólares )

C O N C E P T O	1977	1978(1)	VARIACIONES	
			ABSOLUTA	RELATIVA
1. <u>COMPRAS</u>	<u>798.3</u>	<u>913.0</u>	<u>114.7</u>	<u>14.4</u>
<u>OPERACIONES ORDINARIAS</u>				
COMIBOL	150.4	95.1	-55.3	-36.8
BAMIN	31.9	35.6	3.7	11.6
E N A F	109.4	218.6	109.2	99.8
Exp. Minerales	75.1	54.5	-20.6	-27.4
Exp. Prod. Agrop	60.5	62.8	2.3	3.8
Y P F B	81.3	70.1	-11.2	-13.8
Particulares	17.5	20.6	3.1	17.7
T G N	4.1	5.6	1.5	36.6
Bancos	124.8	184.3	59.5	47.7
Otras (2)	55.8	106.4	50.6	90.7
<u>OPERACIONES EXTRAORDINARIAS</u>				
Créditos Externos	87.5	59.4	-28.1	-32.1
2. <u>VENTAS</u>	<u>791.4</u>	<u>926.6</u>	<u>135.2</u>	<u>17.1</u>
Ministerios	34.4	39.9	5.5	16.0
COMIBOL	1.3	-.-	-1.3	-.-
Y P F B	5.6	6.9	1.3	23.2
E N A F	6.8	4.5	-2.3	-33.8
L A B	8.5	7.1	-1.4	-16.5
Univ. Pref. y Alcaldías	-.-	1.9	1.9	
Amortiz. Deuda Externa	18.5	18.5	-.-	-.-
Bancos	642.2	771.9	129.7	20.2
C B F	12.9	2.8	-10.1	-78.3
Otras	<u>61.2</u>	<u>73.1</u>	<u>11.9</u>	<u>19.4</u>
SUPERAVIT	6.9	- 13.6	- 20.5	-297.1

(1) Datos estimados.

(2) Incluye: Otras Reparticiones Fiscales, Exportación de otros productos, Combofla, etc.

RESERVAS INTERNACIONALES DEL SISTEMA BANCARIO CONSOLIDADO

(En millones de dólares)

	Dic/77(1)	Dic/78(2)	V A R I A C I O N	
			ABSOLUTA	RELATIVA
<b>A. BANCO CENTRAL</b>				
<u>Reservas Brutas</u>	<u>263.8</u>	<u>194.3</u>	<u>- 69.5</u>	<u>- 26.3</u>
Oro	25.4	27.9	2.5	9.8
Aporte al FMI	11.2	11.2	-.-	-.-
<u>Divisas:</u>				
Depósitos a Plazo	191.4	48.2	-143.2	- 74.8
Depósitos a la Vista	23.5	84.5	61.0	259.6
Inv. Bonos Extranjeros	5.5	5.5	-.-	-.-
D.E.G.	6.8	17.0	10.2	150.0
Conv. Crédito Recíproco	-.-	-.-	-.-	-.-
Otros	-.-	-.-	-.-	-.-
<u>Obligaciones</u>	<u>22.0</u>	<u>32.9</u>	<u>10.9</u>	<u>50.0</u>
Con el FMI	-.-	22.7	22.7	-.-
Corresponsales con el Exterior	4.7	10.2	5.5	117.0
Conv. Crédito Recíproco	17.3	-.-	-17.3	-.-
<u>Reservas Netas</u>	<u>241.8</u>	<u>161.4</u>	<u>- 80.4</u>	<u>- 33.3</u>
<b>B. BANCOS COMERCIALES Y ESPECIALIZADOS</b>				
Reservas Brutas	23.6	28.0	4.4	18.6
Obligaciones	80.8	126.7	45.9	56.8
Reservas Netas	-57.2	- 98.7 (3)	- 41.5	- 72.6
<b>C. TOTAL RESERVAS</b>				
Reservas Brutas	287.4	222.3	- 65.1	- 22.7
Obligaciones	102.8	159.6	56.8	55.3
Reservas Netas	184.6	62.7	-121.9	- 66.0

(1) Incluye letras compradas a plazo

(2) Cifras Preliminares

(3) Cifras estimadas mediante encuestas

/vsb.

PROYECCIONES DE LA OFERTA DE DINERO Y SUS COMPONENTES AL 31.12.78

(En millones de \$b.)

	31.12.77	30.9.78	31.12.78	V A R I A C I O N E S	
				ABSOLUTAS, $\frac{\text{Dic.78}}{\text{Dic.77}}$	RELATIVAS $\frac{\text{Dic.78}}{\text{Dic.77}}$
RESERVAS INTERNACIONALES NETAS	<u>3.691.8</u>	<u>1.040.4</u>	<u>1.254.0</u>	<u>-2.437.8</u>	<u>- 66.0</u>
Reservas Brutas	5.748.0	4.291.0	4.446.0	1.302.0	- 22.7
Obligaciones Corto Plazo	2.056.2	3.250.6	3.192.0	1.135.8	55.2
CREDITO NETO AL SECTOR PUBLICO	<u>2.535.5</u>	<u>4.550.6</u>	<u>4.434.7</u>	<u>1.899.2</u>	<u>.74.9</u>
Créditos	12.230.3	13.616.9	13.898.7	1.645.0	14.0
Depósitos	9.694.8	9.066.3	9.463.7	682.0	- 2.4
FINANCIAMIENTO AL SECTOR PRIVADO	<u>10.232.8</u>	<u>12.256.1</u>	<u>12.570.6</u>	<u>2.337.8</u>	<u>22.8</u>
OTRAS CUENTAS	<u>-2.999.7</u>	<u>-4.016.5</u>	<u>-4.105.8</u>	<u>-1.106.1</u>	<u>36.9</u>
Dinero (M <sub>2</sub> )	<u>13.460.4</u>	<u>13.830.6</u>	<u>14.153.5</u>	<u>693.1</u>	<u>5.1</u>

PROYECCIONES DE LA OFERTA DE DINERO Y SUS COMPONENTES AL 31.12.78

(En millones de \$b.)

	31.12.77	30.9.78	31.12.78	V A R I A C I O N E S	
				ABSOLUTAS $\frac{\text{Dic.78}}{\text{Dic.77}}$	RELATIVAS $\frac{\text{Dic.78}}{\text{Dic.77}}$
RESERVAS INTERNACIONALES NETAS	<u>3.691.8</u>	<u>1.040.4</u>	<u>1.254.0</u>	<u>-2.437.8</u>	<u>- 66.0</u>
Reservas Brutas	5.748.0	4.291.0	4.446.0	1.302.0	- 22.7
Obligaciones Corto Plazo	2.056.2	3.250.6	3.192.0	1.135.8	55.2
CREDITO NETO AL SECTOR PUBLICO	<u>2.535.5</u>	<u>4.550.6</u>	<u>4.434.7</u>	<u>1.899.2</u>	<u>74.9</u>
Créditos	12.230.3	13.616.9	13.898.7	1.645.0	14.0
Depósitos	9.694.8	9.066.3	9.463.7	682.0	- 2.4
FINANCIAMIENTO AL SECTOR PRIVADO	<u>10.232.8</u>	<u>12.256.1</u>	<u>12.570.6</u>	<u>2.337.8</u>	<u>22.8</u>
OTRAS CUENTAS	<u>-2.999.7</u>	<u>-4.016.5</u>	<u>-4.105.8</u>	<u>-1.106.1</u>	<u>36.9</u>
Dinero (M <sub>2</sub> )	<u>13.460.4</u>	<u>13.830.6</u>	<u>14.153.5</u>	<u>693.1</u>	<u>5.1</u>

/ava.-

PROYECCIONES DE LA OFERTA DE DINERO Y SUS COMPONENTES AL 31.12.78

(En millones de \$b.)

	31.12.77	30.9.78	31.12.78	V A R I A C I O N E S	
				ABSOLUTAS $\frac{\text{Dic.78}}{\text{Dic.77}}$	RELATIVAS $\frac{\text{Dic.78}}{\text{Dic.77}}$
RESERVAS INTERNACIONALES NETAS	<u>3.691.8</u>	<u>1.040.4</u>	<u>1.254.0</u>	-2.437.8	- 66.0
Reservas Brutas	5.748.0	4.291.0	4.446.0	1.302.0	- 22.7
Obligaciones Corto Plazo	2.056.2	3.250.6	3.192.0	1.135.8	55.2
CREDITO NETO AL SECTOR PUBLICO	<u>2.535.5</u>	<u>4.550.6</u>	<u>4.434.7</u>	<u>1.899.2</u>	<u>74.9</u>
Créditos	12.230.3	13.616.9	13.898.7	1.645.0	14.0
Depósitos	9.694.8	9.066.3	9.463.7	682.0	- 2.4
FINANCIAMIENTO AL SECTOR PRIVADO	<u>10.232.8</u>	<u>12.256.1</u>	<u>12.570.6</u>	<u>2.337.8</u>	<u>22.8</u>
OTRAS CUENTAS	<u>-2.999.7</u>	<u>-4.016.5</u>	<u>-4.105.8</u>	<u>-1.106.1</u>	<u>36.9</u>
Dinero (M <sub>2</sub> )	<u>13.460.4</u>	<u>13.830.6</u>	<u>14.153.5</u>	<u>693.1</u>	<u>5.1</u>
	=====	=====	=====	=====	=====

PROYECCIONES DE LA OFERTA DE DINERO Y SUS COMPONENTES AL 31.12.78

(En millones de \$b.)

	31.12.77	30.9.78	31.12.78	V A R I A C I O N E S	
				ABSOLUTAS	RELATIVAS
				$\frac{\text{Dic.78}}{\text{Dic.77}}$	$\frac{\text{Dic.78}}{\text{Dic.77}}$
RESERVAS INTERNACIONALES NETAS	<u>3.691.8</u>	<u>1.040.4</u>	<u>1.254.0</u>	<u>-2.437.8</u>	<u>- 66.0</u>
Reservas Brutas	5.748.0	4.291.0	4.446.0	1.302.0	- 22.7
Obligaciones Corto Plazo	2.056.2	3.250.6	3.192.0	1.135.8	• 55.2
CREDITO NETO AL SECTOR PUBLICO	<u>2.535.5</u>	<u>4.550.6</u>	<u>4.434.7</u>	<u>1.899.2</u>	<u>74.9</u>
Créditos	12.230.3	13.616.9	13.898.7	1.645.0	14.0
Depósitos	9.694.8	9.066.3	9.463.7	682.0	- 2.4
FINANCIAMIENTO AL SECTOR PRIVADO	<u>10.232.8</u>	<u>12.256.1</u>	<u>12.570.6</u>	<u>2.337.8</u>	<u>22.8</u>
OTRAS CUENTAS	<u>-2.999.7</u>	<u>-4.016.5</u>	<u>-4.105.8</u>	<u>-1.106.1</u>	<u>36.9</u>
Dinero (M <sub>2</sub> )	<u>13.460.4</u>	<u>13.830.6</u>	<u>14.153.5</u>	<u>693.1</u>	<u>5.1</u>
	=====	=====	=====	=====	=====

DISPONIBILIDAD DE DIVISAS DEL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

(en millones de dólares)

C O N C E P T O	DIC/77	DIC/78 (*)	VARIACIONES	
			Absoluta	Relativa
Saldo Libre de Divisas	31.2	37.5	6.3	20.2%
Depósitos de Terceros	122.0	71.5	-50.5	-41.4%
Oro en Bolivia y Exterior	25.4	27.9	2.5	9.8%
Patrimonio del B.C.B	7.5	7.5	-.-	-.-
Fondo Especial para el Desarrollo	6.8	6.8	-.-	-.-
Bonos Extranjeros	5.5	5.5	-.-	-.-
Tenencias D E G	<u>6.8</u>	<u>17.0</u>	<u>10.2</u>	<u>150.0%</u>
T O T A L	205.2	173.7	-31.5	-15.3

\*\*\*\*\*  
(\*) Datos Preliminares

/iqdc.