



**MEMORIA  
1999**

ISN 1023 – 361  
© BANCO CENTRAL DE BOLIVIA  
DEPÓSITO LEGAL 4-3-915-94  
CUBIERTA Y 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 20 de abril de  
2000

---

# Directorio

Juan Antonio Morales Anaya  
**PRESIDENTE**

Jaime Ponce García  
**VICEPRESIDENTE**

Juan Medinaceli Valencia  
**DIRECTOR**

Armando Pinell Siles  
**DIRECTOR**

Fernando Campero Prudencio  
**DIRECTOR**

Armando Méndez Morales  
**DIRECTOR**

## Personal Ejecutivo

Jaime Valencia Valencia  
**GERENTE GENERAL**

Jorge Requena Blanco  
**ASESOR DE POLÍTICA ECONÓMICA**

Alejandro Coronado Aguirre  
**GERENTE DE ENTIDADES FINANCIERAS**

David Espinoza Torrico  
**GERENTE DE OPERACIONES INTERNACIONALES**

Alberto Loayza Flores  
**GERENTE DE CONTABILIDAD**

Rodolfo Sucre Alarcón  
**GERENTE DE OPERACIONES MONETARIAS**

Javier Cachi Vásquez  
**GERENTE DE AUDITORÍA**

Raquel Galarza Anze  
**GERENTE DE ASUNTOS LEGALES**

Hugo Meneses Márquez  
**GERENTE DE ADMINISTRACIÓN**

Roger Luna Aguirre  
**GERENTE DE SISTEMAS**

Victor Márquez Ostría  
**SECRETARIO GENERAL**



## PRESENTACIÓN

En cumplimiento de la Ley No. 1670 y en representación del H. Directorio del Banco Central de Bolivia, tengo el agrado de presentar la Memoria Anual correspondiente a 1999. Este documento contiene un informe de la situación económica del país durante la gestión, el análisis de las políticas del Banco Central y un detalle de sus estados financieros.

Durante 1999, el contexto internacional fue especialmente difícil para Bolivia. Si bien los países desarrollados continuaron creciendo y los asiáticos retomaron el crecimiento, la mayor parte de los países latinoamericanos experimentaron caídas en su producción. Entre los países desarrollados destacó Estados Unidos, cuya economía continuó creciendo por noveno año consecutivo con bajas tasas de inflación. En Europa, la zona del Euro registró un crecimiento superior al previsto a principios del año, impulsado fundamentalmente por el aumento del consumo y de sus exportaciones. México y los países centroamericanos registraron tasas positivas de crecimiento gracias a su estrecha relación comercial con la vigorosa economía norteamericana. En cambio, en Sudamérica, Argentina, Colombia, Chile, Ecuador, Uruguay y Venezuela vieron decrecer su Producto Interno Bruto. Brasil y Bolivia tuvieron, aunque bajas, tasas positivas de crecimiento. La tasa de crecimiento de Perú fue más alta que la de Bolivia, en gran parte, por la recuperación con relación a su magro desempeño de 1998. Es de hacer notar que, con raras excepciones, las inflaciones en los países industrializados así como en los países en desarrollo fueron las más bajas de la década.

La fuerte caída en los precios de los productos de exportación y la devaluación brasileña de enero de 1999 constituyeron los factores explicativos más significativos de lo ocurrido en América del Sur durante la gestión. El descenso de precios de los minerales y productos agrícolas, así como la recesión regional, tuvieron repercusiones importantes en la economía boliviana.

Según estimaciones preliminares, el crecimiento económico durante 1999 fue de 0.6%. El desempeño varió por sectores. La industria manufacturera y el sector agropecuario fueron los que más incidieron en el crecimiento. En cambio, los sectores de minería, hidrocarburos y construcción se contrajeron en forma importante. La recesión minera se debió a la caída de los precios internacionales durante el primer semestre del año. La reducción de la producción de hidrocarburos obedeció a la culminación del contrato de exportación de gas a la Argentina y al retraso en el inicio de las exportaciones de este producto a Brasil. El retroceso del sector de la construcción estuvo principalmente relacionado con la finalización de los trabajos del gasoducto al Brasil.

La inflación acumulada alcanzó 3.1%, la más baja en los últimos treinta años. Entre los factores que explican este hecho destacan la disminución en los precios de los alimentos importados, el buen año agrícola en el occidente del país y la menor demanda interna. La baja tasa de inflación y el dinamismo de la política cambiaria permitieron revertir gradualmente la apreciación inicial del tipo de cambio efectivo y real originada por la fuerte devaluación de la moneda brasileña en enero de 1999 y la aceleración en las tasas de depreciación de Chile y Perú. En efecto, en febrero de 1999 el tipo de cambio real se había apreciado en 7.6% respecto a diciembre de 1998, mientras que a diciembre de 1999 la pérdida de competitividad se redujo a sólo 1.4%.

En materia fiscal, cifras preliminares indican que el déficit del sector público alcanzó a 3.9% del PIB, porcentaje que se encuentra por debajo de la meta establecida para 1999. El déficit del sector público se financió principalmente con fuentes externas y, en menor medida, con financiamiento interno proveniente de la colocación de letras y bonos del Tesoro General de la Nación. Los costos de la reforma del sistema de pensiones explican por segundo año consecutivo, prácticamente la totalidad del déficit fiscal.

En 1999, la política monetaria del Banco Central de Bolivia (BCB) se caracterizó por un manejo

prudente. En un contexto de menor demanda de moneda nacional por parte del público, principalmente durante el segundo semestre, el BCB respondió acomodando la oferta monetaria a los cambios que había experimentado dicha demanda. De esta manera, la emisión monetaria decreció a partir de junio, aunque a fines de 1999 regresó al mismo nivel del año precedente.

Por otra parte, el saldo de letras colocadas por el ente emisor se redujo en un monto equivalente a \$us 44.9 millones, que representó una inyección neta de liquidez para la economía.

Los agregados monetarios M'1 y M'2 tuvieron caídas en sus niveles con respecto a 1998 debido, principalmente, a la disminución de depósitos a la vista que, en parte, se trasladaron a depósitos a plazo fijo en dólares, y a una reducción de los multiplicadores monetarios causada por el decrecimiento del crédito al sector privado. La emisión monetaria y otros agregados monetarios en moneda nacional disminuyeron por el menor nivel de actividad económica y por las expectativas infundadas de mayor depreciación de la moneda nacional a mediados de año. Los agregados más amplios, M'3 y M'4, experimentaron tasas moderadas de crecimiento de 2.6% y 3.1%, respectivamente.

Las tasas de interés de los instrumentos de colocación y captación de recursos del BCB<sup>1</sup> no sufrieron variaciones importantes en el primer semestre y se redujeron sistemáticamente en la segunda mitad del año. Esta política permitió no sólo la disminución de las tasas interbancarias sino también la reducción en su volatilidad. El descenso de las tasas de interés es una muestra más de que la política monetaria del BCB no fue contractiva.

Considerando el entorno internacional adverso, el programa monetario de 1999 previó una disminución de reservas internacionales del BCB de hasta \$us 100 millones. Efectivamente, a lo largo de los once primeros meses del año se

observó una disminución de reservas; sin embargo, en el mes de diciembre se produjo una reversión de esta tendencia, de tal manera que 1999 concluyó con una ganancia neta de \$us 42.3 millones. Asimismo, se obtuvo un importante margen en la meta de crédito interno neto.

El sistema financiero confrontó los problemas derivados de la desaceleración de la actividad económica y del difícil entorno externo. A ello se sumó la intervención del Banco Boliviano Americano para su venta forzosa en mayo de 1999, que, sin embargo, no afectó la estabilidad del sistema financiero del país.

Cifras preliminares indican que los depósitos del sector privado en el sistema bancario, medidos en dólares, disminuyeron en 1.6% con respecto a 1998. Esta ligera disminución tuvo su origen, como ya se mencionó líneas arriba, en menores depósitos a la vista. En cambio, los depósitos en cajas de ahorro se mantuvieron prácticamente constantes y los depósitos a plazo fijo se incrementaron en 3.1%. Por su parte, la cartera al sector privado también experimentó un descenso –medido en dólares– de 3%. Tres razones explican este resultado: una mayor prudencia de los bancos para otorgar nuevos créditos; las menores captaciones de financiamiento externo y de ahorro interno y una menor demanda del público por créditos. La disminución de cartera afectó especialmente a los sectores primarios (agricultura y minería) y terciarios (comercio y servicios), ya que el crédito bancario al sector industrial tuvo más bien un incremento de 12.1%.

La relación mora/cartera de los bancos aumentó de 4.6% a fines de 1998 a 6.6% en 1999. Dicho aumento refleja, por una parte, los efectos de la crisis internacional en los sectores productivos del país que, de una u otra manera, vieron afectados sus ingresos por menores exportaciones con los consiguientes efectos en el cumplimiento de sus obligaciones con el sistema bancario. Por otra parte, el menor nivel de actividad económica interna se tradujo en menores ingresos por ventas, especialmente para el sector terciario de la economía.

<sup>1</sup> Se refiere a las tasas de interés para operaciones de reporte, letras del Tesoro y créditos con garantía del Fondo de Requerimiento de Activos Líquidos.

No obstante la disminución de las tasas de interés de los instrumentos del BCB, las tasas efectivas (activas y pasivas) para operaciones en moneda extranjera se incrementaron ligeramente respecto a 1998. Las características microeconómicas del sistema de intermediación financiera explican, por lo esencial, tal resultado. Las tasas de interés para operaciones en moneda nacional continuaron su tendencia descendente observada en los últimos años.

El Banco Central de Bolivia tuvo una utilidad neta de Bs94.9 millones. Por tercer año consecutivo, los estados financieros del BCB fueron auditados por una firma de auditores externos, con la participación de especialistas internacionales en auditorías de banca central. Su dictamen no tiene salvedades.

En el sector externo de la economía, cifras preliminares de la balanza de pagos muestran una disminución del déficit en cuenta corriente de 7.9% del PIB en 1998 a 6.6% en 1999, como resultado de una reducción de las importaciones (11.5%) en mayor proporción a la de las exportaciones (4.8%). El déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos se financió enteramente con inversión directa extranjera que alcanzó, en neto, a \$us 951.4 millones.

Los hidrocarburos fueron los productos de exportación que experimentaron mayor caída en valor (26.1%), debido a la suspensión de las exportaciones de gas a la Argentina que no pudieron ser compensadas con las exportaciones al Brasil, ya que éstas recién se iniciaron en el segundo semestre. El valor de las exportaciones de minerales disminuyó en 8.7% como consecuencia de la caída de sus precios en el primer semestre, además de la reducción de los volúmenes exportados de oro, cuyo precio internacional se vio fuertemente afectado por el anuncio de venta de las reservas de oro de los bancos centrales de algunos países industrializados y del Fondo Monetario Internacional. Finalmente, los mayores volúmenes de exportación de productos no tradicionales no pudieron contrarrestar el deterioro de sus precios. El valor de las exportaciones no tradicionales aumentó en

2.7%, destacándose empero, la recuperación de las exportaciones de aceite y torta de soya y de artículos de joyería.

El saldo de la deuda externa pública de mediano y largo plazo alcanzó a \$us 4,573.8 millones al 31 de diciembre de 1999, \$us 80.8 millones menos que el año precedente, aspecto que se explica principalmente por variaciones cambiarias con relación al dólar estadounidense de las diferentes monedas en que está contratada esta deuda. En 1999, el alivio de deuda obtenido por Bolivia al acogerse a la iniciativa para Países Pobres Altamente Endeudados (HIPC) ascendió a \$us 84.7 millones. En octubre de 1999 se iniciaron consultas con el Banco Mundial y el Fondo Monetario Internacional para que Bolivia reciba un alivio adicional de deuda, en valor presente neto, de alrededor de \$us 853 millones bajo la iniciativa HIPC ampliada (HIPC II). De obtenerse dicho alivio, estos recursos serán empleados para reforzar los programas de reducción de pobreza, fundamentalmente en los sectores de salud y educación.

Para el año 2000 se espera un contexto económico internacional más favorable que el de 1999. El Banco Mundial estima que el conjunto de las economías latinoamericanas crecerá a una tasa cercana a 2.7%, lo que deberá incidir favorablemente en el crecimiento del país. Se prevé también que las principales economías latinoamericanas recuperen su acceso a los mercados internacionales de capitales.

Asimismo, se estima que continúe la recuperación ya observada a partir del segundo semestre de 1999 de los precios internacionales de los minerales lo cual, junto con un desempeño más dinámico de los mercados externos, permite anticipar mejores resultados para las exportaciones. Se prevé también, un incremento importante en las exportaciones de gas a Brasil de 2.2 millones de metros cúbicos/día en 1999 a 5.5 millones en el año 2000. Desafortunadamente, la información disponible no permite aún vislumbrar una pronta recuperación en los precios de productos agrícolas.

La inversión directa extranjera, que se pronostica continuará en un nivel similar al de 1999, permitirá financiar el déficit de cuenta corriente de la balanza de pagos del año 2000. Esta inversión, junto a los importantes flujos que ingresaron al país en años recientes, contribuirá a un mayor dinamismo de la actividad económica interna. Se estima que la recuperación de la economía se reflejará en una tasa de crecimiento del Producto Interno Bruto entre 3.5% y 4%.

La política monetaria del BCB continuará orientada a mantener una tasa baja de inflación (entre 4% y 4.5%) y un adecuado nivel de reservas internacionales para el año 2000. Las ventanillas de liquidez del BCB, previstas en su Ley, seguirán apuntalando el normal funcionamiento del sistema de pagos y de créditos. A fin de no imponer restricciones

adicionales a la economía, el programa monetario contempla mantener un nivel suficiente de reservas internacionales brutas para la cobertura de seis meses de importaciones.

Cabe destacar que el programa monetario descansa en forma importante en el cumplimiento de las metas fiscales. Incrementos no programados en el déficit fiscal requerirían de ajustes en la política monetaria, con efectos indeseados en las tasas de interés y en el crédito al sector privado.

La política cambiaria continuará con el propósito de mantener un tipo de cambio real, estable y competitivo, asegurando que no entre en conflicto con el objetivo prioritario de mantener la estabilidad interna de precios.



Juan Antonio Morales Anaya  
Presidente



# PRIMERA PARTE



# ECONOMÍA MUNDIAL

## 1. ECONOMÍA MUNDIAL

### 1.1 EL CONTEXTO INTERNACIONAL

El comportamiento de la economía mundial en 1999 fue más favorable que en 1998. Los mercados financieros internacionales se recuperaron en forma significativa, la economía de Estados Unidos y de países industrializados continuaron creciendo, en tanto que los países asiáticos retornaron al crecimiento con niveles bajos de inflación. El desempeño de Latinoamérica en su conjunto estuvo muy por debajo del de años anteriores. Casi todos los países sudamericanos sufrieron recesiones y desequilibrios cambiarios y financieros.

La economía norteamericana continuó su ciclo de expansión. En 1999 alcanzó una tasa anual de crecimiento de su producto de 4.1%, porcentaje similar al que llegó su tasa más baja de desempleo en los últimos años. Su tasa de inflación en 1999 (2.7%) fue superior a la registrada en 1998 (1.6%), debido principalmente a incrementos en los precios de los combustibles; en cambio, la tasa de inflación subyacente (que excluye los precios de alimentos y combustibles) fue solamente 1.9%. Para evitar las presiones inflacionarias y el recalentamiento de la economía estadounidense, la Reserva Federal subió

sus tasas de interés en tres oportunidades durante 1999 y concluyó con 5.5%, tasa similar a la vigente antes de la crisis financiera internacional.

El déficit comercial de Estados Unidos aumentó con casi todos sus socios comerciales, especialmente con Canadá, México, China, Japón y los países de Europa Occidental; que se elevó de \$us 246.9 mil millones entre enero y diciembre de 1998 a \$us 347.1 mil millones en similar período de 1999. En 1999 el dólar se apreció con relación al euro en 13.6% y se depreció respecto del yen en 10.1%.

Según el Fondo Monetario Internacional (FMI)<sup>1</sup>, los países de la zona del Euro registraron un crecimiento de 2.3% (Cuadro 1), impulsado por mayores niveles de consumo privado, de formación de capital y de exportaciones. La economía japonesa mostró señales de recuperación al crecer en 0.3%, mientras los países asiáticos de reciente industrialización alcanzaron tasas de 7.7% en el crecimiento de sus productos, superando la recesión que les afectó en 1998.

**CUADRO 1**  
**INDICADORES ECONÓMICOS MUNDIALES**

(Cambios porcentuales anuales)

	1998	1999 <sup>P</sup>	2000 <sup>P</sup>
Producto mundial	2.5	3.3	4.2
Países industrializados	2.7	2.9	3.4
Estados Unidos	4.3	4.1	4.3
Japón	-2.5	0.3	0.9
Área del Euro	2.8	2.3	3.2
Países de reciente industrialización del Asia	-2.3	7.7	6.6
Comercio Mundial	4.2	4.6	7.8
Inflación			
Economías avanzadas	1.5	1.4	1.9
Países en desarrollo	10.1	6.5	5.7

FUENTE : FMI(2000). World Economic Outlook.  
ELABORACIÓN : BCB - Asesoría de Política Económica –  
Investigaciones Especiales.  
NOTA : <sup>P</sup>Proyecciones.

<sup>1</sup> FMI (2000), World Economic Outlook.

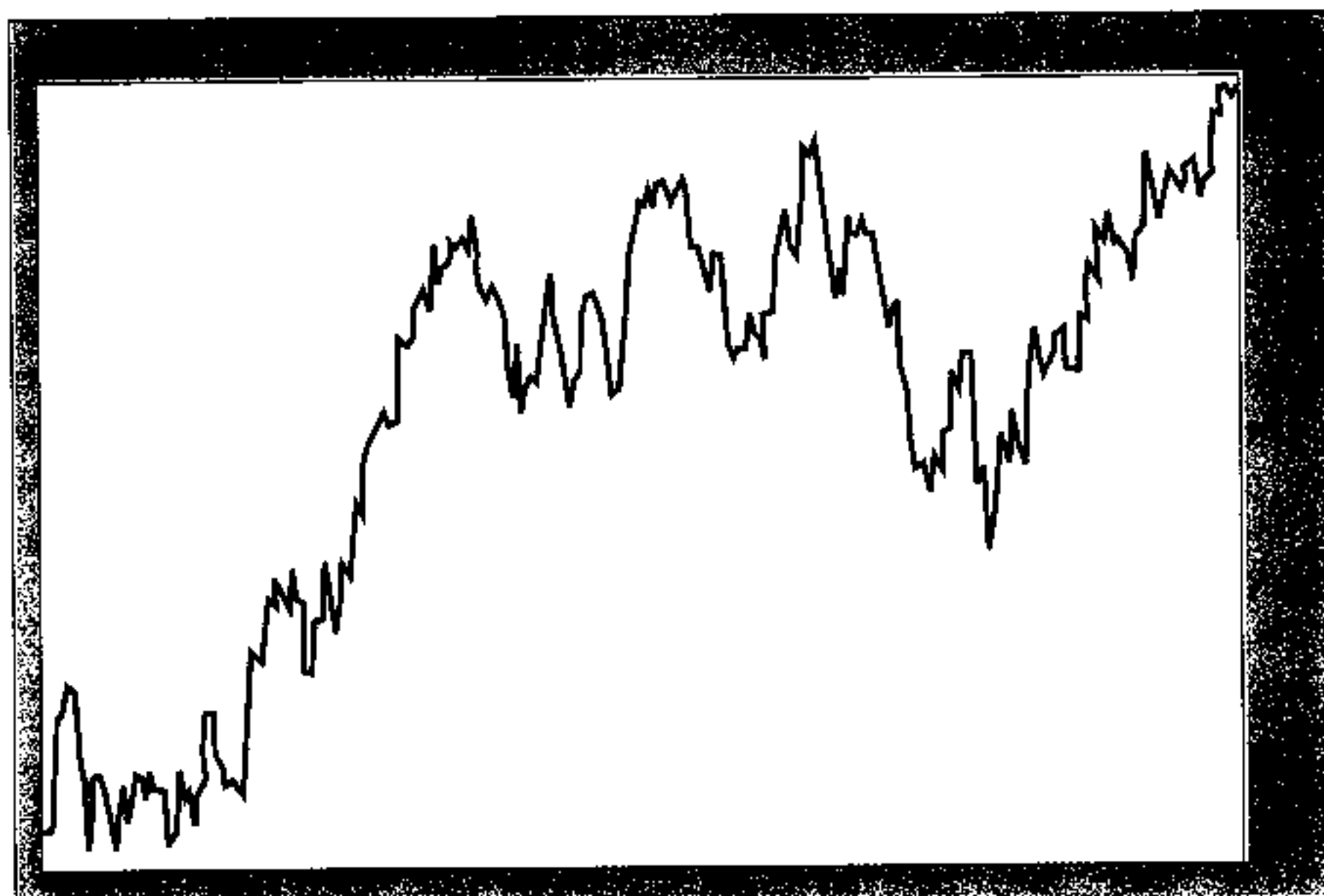
Con los datos del FMI, el crecimiento de la producción mundial en 1999 (3.3%) fue más alto que en 1998 (2.5%) y estuvo acompañado de una tasa de crecimiento del volumen del comercio mundial de bienes y servicios (4.6%) algo superior a la del año anterior (4.2%). La inflación en los países desarrollados se mantuvo en niveles cercanos a 1.4%, mientras que en los países en desarrollo se redujo de 10.1% a 6.5%.

Los mercados de valores de los principales países del mundo se expandieron notablemente en el año. En Estados Unidos, el crecimiento de la bolsa de acciones tecnológicas NASDAQ

fue de 75.7%. El índice Dow Jones alcanzó en diciembre de 1999 el máximo nivel de su historia: 11,400 puntos, que superó en 25% al nivel del año anterior (Gráfico 1). Las bolsas asiáticas también recuperaron sus niveles de antes de la crisis. El índice de la bolsa de Hong Kong creció en 66% y el de Tokio en 34%. Las bolsas europeas (EUROTOP) también registraron un incremento de 33%.

Las tasas internacionales de interés también tendieron al alza; así, la tasa Libor a seis meses aumentó de 5.07% a finales de 1998, a 6.19% al concluir 1999.

Gráfico 1  
Índice Dow Jones



FUENTE : Reuters.

## 1.2 EL CONTEXTO LATINOAMERICANO

A diferencia de los países industrializados y asiáticos, la economía latinoamericana sufrió una recesión en 1999, con una caída del producto interno bruto (PIB) per cápita de 2.2% (Cuadro 2). Esta situación se debió al descenso en los flujos de entrada de capitales, que ocasionó una transferencia neta de recursos al exterior y una disminución en el coeficiente de inversión (de 24 a 22.8), a la caída en los precios

de los productos básicos de exportación de la región y a la disminución del consumo interno.

La inflación en la región, pese a las significativas depreciaciones de las monedas de casi todos los países, se mantuvo en niveles bajos (8.3%). Destacaron las excepciones de Venezuela (30%) y Ecuador (53.5%). En Sudamérica, Argentina tuvo una deflación de 1.7%, mientras que Bo-

**Cuadro 2**  
**INDICADORES ECONÓMICOS DE AMÉRICA LATINA**

(En porcentajes)

	1998	1999 <sup>P</sup>	2000 <sup>P</sup>
Crecimiento del PIB	2.1	-0.6	2.7
PIB per cápita	0.5	-2.2	1.1
Inflación	7.9	8.3	7.9
Inversión / PIB	24.0	22.8	23.5
Déficit Gobierno Central / PIB	-3.7	-2.8	-1.6
Volumen de exportaciones	5.6	3.8	6.9
Déficit en cuenta corriente / PIB	-4.5	-3.1	-3.3

FUENTE : World Bank Development Prospects Group, November, 1999.  
ELABORACIÓN : BCB – Asesoría de Política Económica – Investigaciones Especiales.  
NOTA : <sup>P</sup> Provisional.

livia, Chile y Uruguay registraron tasas positivas, aunque muy bajas, de inflación. La disminución de los déficit fiscales de los gobiernos centrales (de 3.7% a 2.8% del PIB) y, sobre todo, una menor demanda interna contribuyeron para la obtención de niveles reducidos de inflación.

El índice del tipo de cambio real efectivo de las importaciones calculado por la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL)<sup>2</sup> aumentó significativamente en Brasil con una depreciación real de 50% en 1999. Otros países como Colombia, Perú y Chile también tuvieron depreciaciones reales de 10.4%, 8.5% y 2.8% respectivamente. Por el contrario, en México se registró una apreciación real cercana al 7%.

El Cuadro 2 también muestra que el déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos como proporción del PIB descendió de 4.5% en 1998 a 3.1% en 1999, debido, principalmente, a la disminución en el valor de las importaciones como resultado de la reducción en la demanda agregada de la región.

En Sudamérica, solamente Perú, Brasil y Bolivia tuvieron crecimiento positivo, con tasas de 3.8%, 0.8% y 0.6% respectivamente. Los países

centroamericanos y México, con excepción de Honduras, crecieron arrastrados por el dinamismo de la economía estadounidense. Se destacaron Costa Rica (7.5%) y México (3.7%).

La menor actividad económica latinoamericana se tradujo en un aumento del desempleo, particularmente, en Colombia, Ecuador, Argentina y Chile. En tanto que México redujo aún más su tasa de desempleo (Cuadro 3).

Según la CEPAL, la menor entrada de capitales que experimentó la región determinó una caída de los activos internacionales de reserva. Sin embargo, los flujos de inversión directa extranjera alcanzaron a \$us 70.3 mil millones, cantidad superior a la de años anteriores

La mayoría de los países de la región perdió reservas internacionales. Los más afectados fueron Brasil (\$us 4,650 millones), Colombia (\$us 750 millones) y Perú (\$us 510 millones). Los países que ganaron reservas fueron Argentina, Venezuela, Paraguay y Bolivia.

En 1999, la tasa de crecimiento de la deuda externa bruta fue de 0.5%, la más baja de la década. La relación de la deuda externa desembolsada respecto a las exportaciones de

<sup>2</sup> CEPAL (1999), Balance Preliminar de la Economía de América Latina y el Caribe. Santiago de Chile.

**CUADRO 3**  
**ALGUNOS INDICADORES ECONÓMICOS DE AMÉRICA LATINA EN 1999**

	Crecimiento PIB %	Exportaciones FOB <sup>1</sup>	Importaciones FOB <sup>1</sup>	Variación De RIN <sup>1</sup>	Tasa de desempleo	
					1998	1999
Argentina	-3.5	27,300	32,050	1,500	13.2	14.5
Bolivia <sup>2</sup>	0.6	1,051	1,559	42	nd	4.5
Brasil	0.8	54,400	62,580	-4,650	7.8	7.7
Chile	-1.5	19,250	18,850	-300	6.1	10.1
Colombia	-5	14,315	13,400	-750	15.1	19.8
Ecuador	-7	5,080	3,425	-215	nd	15.1
México	3.7	148,300	154,620	-440	3.3	2.6
Paraguay	0	3,115	3,270	150	nd	nd
Perú	3.8	7,750	8,855	-510	9.0	9.2
Uruguay	-2.5	3,765	4,155	-80	10.0	11.2
Venezuela	-7	22,450	16,500	1,190	nd	15.4

FUENTE : CEPAL y organismos oficiales.

ELABORACIÓN : BCB – Asesoría de Política Económica – Investigaciones Especiales.

NOTAS : <sup>1</sup> En millones de dólares.

<sup>2</sup> La información de Bolivia tiene como fuente al INE y al BCB.

nd No disponible.

bienes y servicios disminuyó de 223.9 en 1998 a 215.5 en 1999, aunque en países como Argentina y Brasil dicha relación aumentó de 449.4 a 531.1 y de 413.8 a 441.2, respectivamente. Después de la crisis cambiaria de Brasil en enero de 1999; de las modificaciones en las políticas cambiarias en Colombia, Chile y Ecuador y de las perturbaciones en los mercados financieros internacionales, los mercados cambiarios y financieros de la región tendieron a estabilizarse hacia finales del año.

Las principales bolsas de valores de la región se recuperaron en el año. El índice BOVESPA de la Bolsa de San Pablo subió en 61.7% y el índice Merval de la Bolsa de Buenos Aires en 12%. También lo hicieron los precios de los bonos argentinos y brasileños (Gráfico 2). En 1999, el precio de los bonos de Brasil subió de \$us 59.6 a \$us 84.5, y el de bonos de Argentina aumentó de \$us 84.9 a \$us 90.3. Brasil retornó rápidamente a los mercados internacionales de bonos, llegando a emitir estos instrumentos por cerca de diez mil millones de dólares.

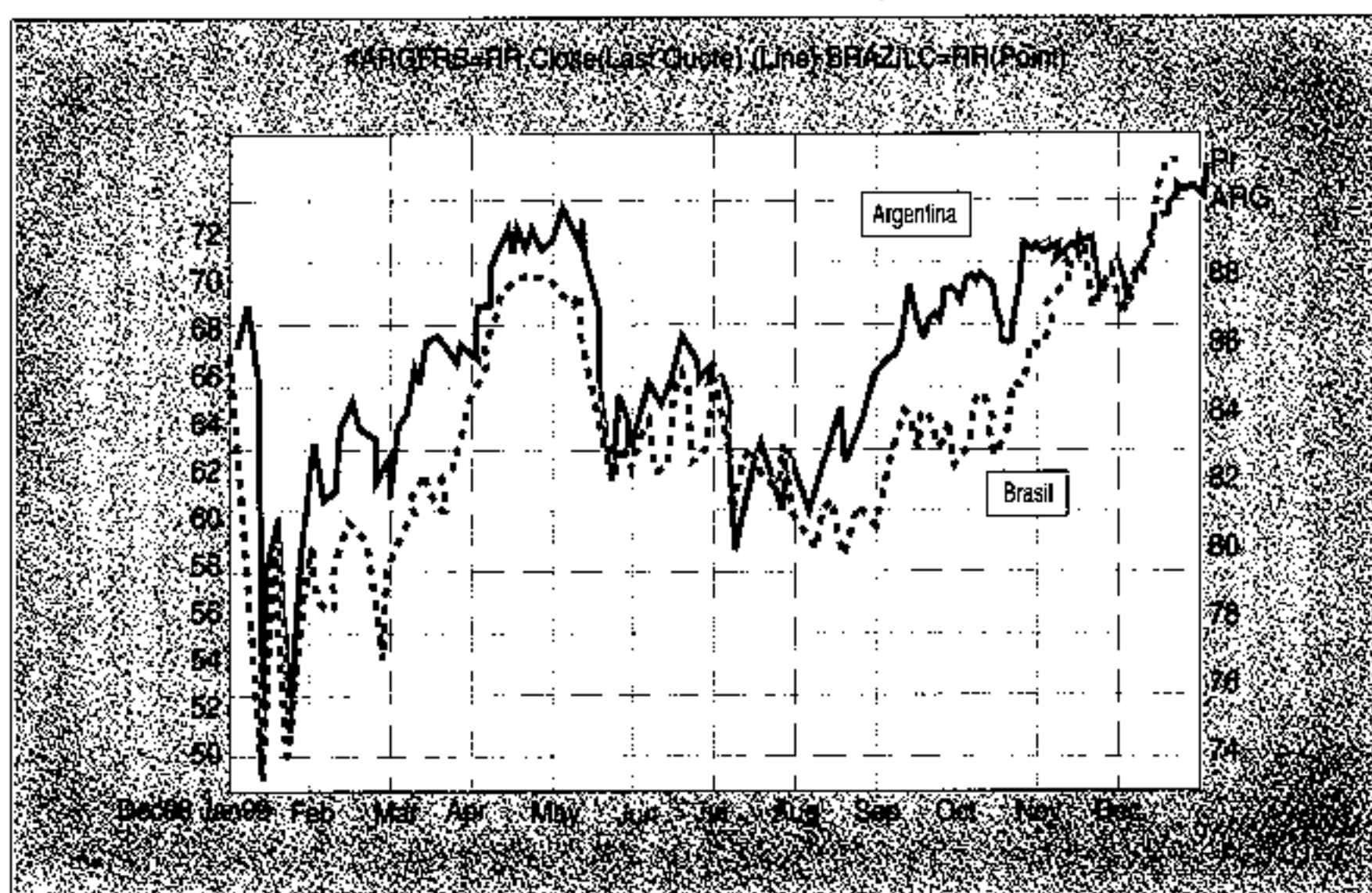
### 1.3 EL MERCADO INTERNACIONAL DE PRODUCTOS BÁSICOS

El descenso en las cotizaciones internacionales de productos básicos continuó en 1999. Para el caso de los productos de exportación de Bolivia, el índice de precios elaborado por el Banco Central de Bolivia declinó, en promedio, en 6% y, si se excluyen combustibles, la caída fue de 7%.

La reducción más significativa se registró en los precios internacionales de los productos agrícolas, que disminuyeron en 15.2% (Gráfico 3). Con excepción de los precios de la madera, que crecieron en 6%, los demás productos de exportación del sector agrícola declinaron. Fueron particularmente considerables las disminuciones de precios del aceite de soya y del azúcar Bcerca del 28%B y la caída en 18% de los precios de la soya, café y algodón.

Los precios del petróleo, que en 1998 habían caído en 32%, en 1999 aumentaron en 40% como resultado de la restricción a los volúmenes

**Gráfico 2**  
**Precio en dólares de los bonos de Argentina y Brasil**



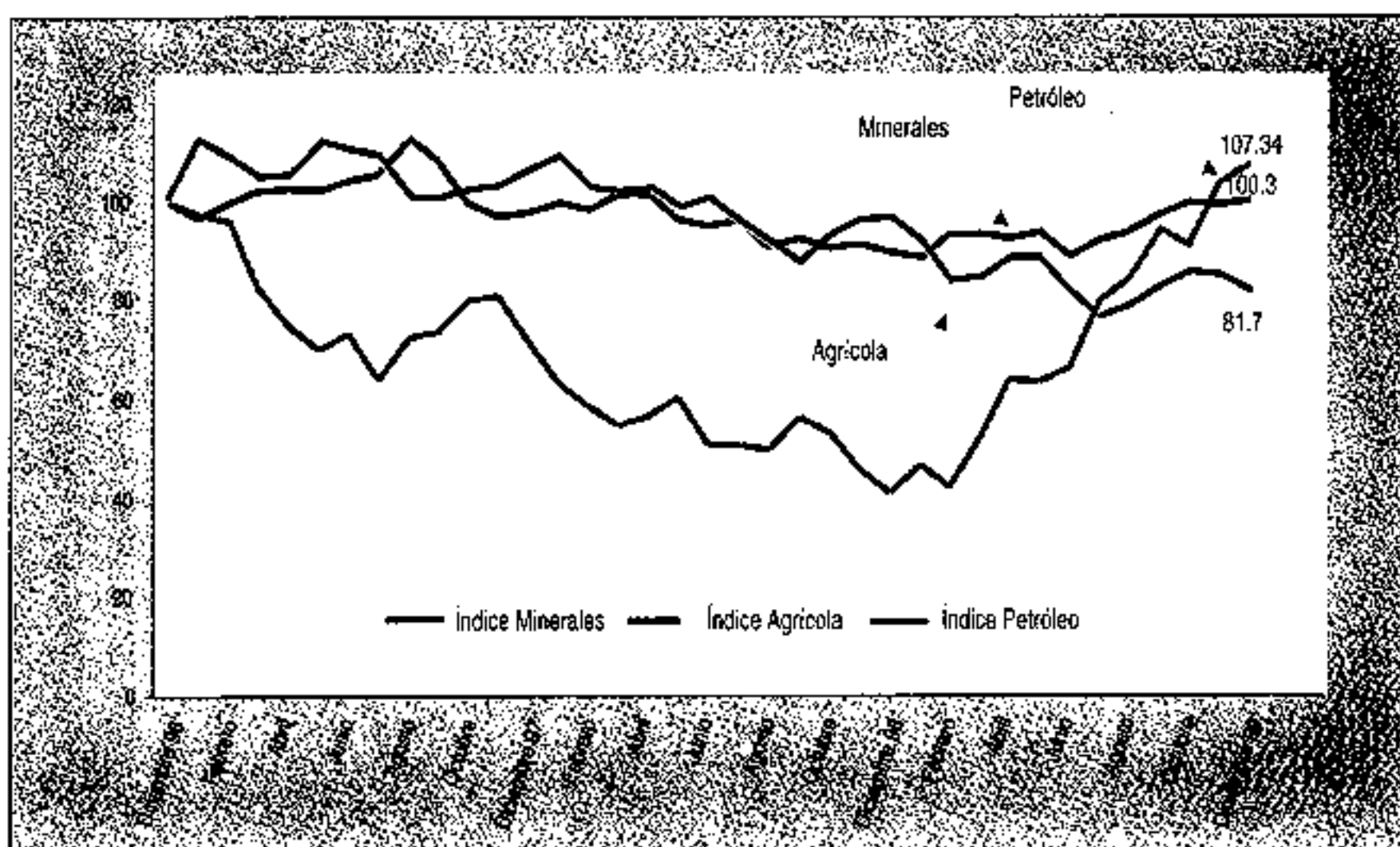
FUENTE : Reuters.

de producción diaria a cuatro millones de barriles, establecida en marzo de 1999 por la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP). El índice de precios del petróleo recuperó los niveles de principios de la década, durante la crisis del Golfo.

Los precios de los metales se recuperaron en el segundo semestre de 1999, retornando a los

niveles de antes de la crisis financiera internacional de 1997. El análisis por productos presenta resultados diversos. El precio del zinc aumentó en 5%, mientras que los precios del oro y de la plata cayeron en similar porcentaje. Es importante destacar que a fines de diciembre de 1999 se observó una recuperación en los precios de la minería, con excepción del oro (11.8%); un aumento en los precios del café

**Gráfico 3**  
**Índice de precios de productos básicos por sectores**  
 Diciembre 1996 = 100



FUENTE : Banco Central de Bolivia  
 ELABORACIÓN : BCB - Asesoría de Política Económica - Investigaciones Especiales

(13%), del gas natural (40.8%), además del fuerte crecimiento de los precios del petróleo (160%).

Según el Banco Mundial<sup>3</sup>, la depreciación de los tipos de cambio y la disminución de la demanda del Asia oriental exacerbaron la caída de los precios de los productos básicos. En el caso de los productos agrícolas, la causa principal fue el exceso de oferta, como sucedió con los aceites vegetales. En lo que se refiere al algodón, la disminución de precios obedeció a factores estructurales asociados a menores costos de producción y a su sustitución por productos sintéticos. La caída del precio del oro se debió al anuncio de ventas de reservas por parte de bancos centrales, principalmente de Inglaterra y Suiza y del FMI.

#### 1.4 PERSPECTIVAS

Según el FMI (Cuadro 1), en el año 2000 se espera un crecimiento de la producción mundial (4.2%) y del comercio mundial (7.8%), por lo que también podría esperarse una reactivación de la demanda externa de las exportaciones bolivianas. Se estima que aumentará el crecimiento de Estados Unidos (4.3%), de Japón (0.9%) y de la zona del euro (3.2%). Asimismo, se espera que continúe la tendencia decreciente de la inflación mundial. El principal factor de riesgo para la región es el posible aumento, aunque moderado, en las tasas internacionales de interés, lo que elevaría el costo de financiamiento externo. Muchos analistas anticipan un aumento en las tasas de la Reserva Federal de los Estados Unidos, pronosticándose que a fines del 2000 se encontrarán entre 6.25% y 6.5%.

En el caso de América Latina, el crecimiento económico previsto es de 2.7% (Banco Mundial). La recuperación de la región estará asociada a un aumento en el gasto de consumo, en la inversión y en el volumen de las exportaciones. Se prevé especialmente una recuperación de la

afluencia de capitales hacia esta región, la cual sentaría las bases para la reanudación de su crecimiento. Se estima que se mantendrán tasas moderadas de inflación, entre 5.7% (FMI) y 7.9% (Banco Mundial). Con relación a los dos países más grandes de Sudamérica, se espera que continúe la estabilidad en la economía brasileña, con un dólar cotizado alrededor de 1.9 reales, y que Argentina obtendrá el financiamiento requerido para cubrir su déficit fiscal.

Se anticipa la recuperación de los precios de los minerales, una mayor estabilidad en los precios del petróleo después de la temporada de invierno en los países desarrollados y el inicio de una recuperación de los precios de los productos agrícolas, aunque el Banco Mundial<sup>4</sup> pronostica que se mantendrán bajos por un año más. Continuando la tendencia observada durante los últimos meses de 1999, el FMI proyecta para el 2000 un aumento en los precios del petróleo de 30.1% y en los precios de productos básicos, excluyendo combustibles, de 4.9%. También se anticipa el incremento de los flujos de inversión directa extranjera a la región. Así, el Instituto Internacional de Finanzas prevé que los flujos de capital privado hacia América Latina aumentarán de \$us 68.8 mil millones a \$us 89.6 mil millones.

Entre los factores de riesgo cabe destacar un eventual ajuste en las bolsas de valores de los países industrializados, que podría afectar el crecimiento de los gastos de consumo en Estados Unidos que, hasta ahora, contribuyeron a la expansión de su economía. Un fuerte ajuste para aumentar el ahorro interno y reducir los desequilibrios externos de este país puede implicar una disminución de su crecimiento, con un efecto importante en las bolsas latinoamericanas, principalmente en la de México, y retardar la recuperación de los precios de productos básicos en los mercados internacionales.

<sup>3</sup> World Bank (2000), Global Economic Prospects, 2000 Report.

<sup>4</sup> World Bank (2000), op.cit.

## SEGUNDA PARTE



## EVOLUCIÓN DE LA ECONOMÍA BOLIVIANA



## 2. EVOLUCIÓN DE LA ECONOMÍA BOLIVIANA

### 2.1 EVOLUCIÓN DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO

De acuerdo con información preliminar proporcionada por el Instituto Nacional de Estadística (INE), el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) en 1999 alcanzó 0.6% (Cuadro 4).

El sector minero decreció en 9.5% respecto a 1998, debido al descenso en los precios de los minerales, particularmente durante el primer

semestre, lo que afectó la producción de antimonio, wolfram, plomo y zinc, y las exportaciones de oro. En este último caso, la caída se debió a que su precio internacional también cayó ante el anuncio de venta de las reservas de oro de bancos centrales de algunos países industrializados y del FMI. Solamente la producción de plata y estaño tuvo incrementos moderados en el año.

**CUADRO 4**  
**PRODUCTO INTERNO BRUTO POR RAMA DE ACTIVIDAD**

(Estructura porcentual)

	1998 <sup>P</sup>	1999 <sup>P</sup>	Tasa de Crecimiento real %
<b>BIENES</b>	<b>44.4</b>	<b>43.6</b>	<b>-1.2</b>
Agropecuario	13.9	14.1	2.5
Petróleo crudo y gas natural	4.9	4.6	-6.6
Minerales metálicos y no metálicos	5.0	4.5	-9.5
Industrias manufactureras	16.2	16.6	3.3
Construcción y obras públicas	4.4	3.8	-14.2
<b>SERVICIOS BÁSICOS</b>	<b>13.0</b>	<b>12.9</b>	<b>0.1</b>
Electricidad, gas y agua	2.0	2.1	4.3
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	11.0	10.9	-0.6
<b>OTROS SERVICIOS</b>	<b>33.5</b>	<b>35.1</b>	<b>5.6</b>
Comercio	8.3	8.5	2.6
Otros servicios	16.4	17.7	8.6
Administraciones públicas	8.7	8.9	2.8
<b>DERECHOS SOBRE IMPORTACIÓN E IMPUESTOS INDIRECTOS</b>	<b>9.1</b>	<b>8.3</b>	<b>-8.2</b>
Pro memoria: PIB a precios de mercado <sup>1</sup>	21,817.3	21,949.4	0.6

FUENTE : Instituto Nacional de Estadística.

ELABORACIÓN : BCB - Asesoría de Política Económica.

NOTAS : <sup>P</sup> Preliminar.

<sup>1</sup> En millones de bolivianos de 1990.

Los sectores de hidrocarburos y construcción también tuvieron caídas en su producción. En el caso de hidrocarburos se debió, en gran medida, a la finalización del contrato de exportación de gas con Argentina y al retraso en el inicio de exportaciones del mismo producto a Brasil, que comenzó en julio de 1999 cuando estaba previsto hacerlo en abril.

El sector de la construcción se contrajo debido a la conclusión de obras relacionadas con la construcción del gasoducto a Brasil y a una menor actividad de las empresas capitalizadas en este rubro. La construcción privada en el eje troncal del país y la correspondiente al sector público tuvieron un desempeño favorable en 1999.

Los sectores de transporte, almacenamiento y comunicaciones, en conjunto, mostraron una caída de 0.6%. Este desempeño desfavorable se atribuye, principalmente, a un menor flujo de pasajeros y de tráfico de carga como resultado de menores volúmenes de exportación.

Los sectores de electricidad, manufacturero, agropecuario y otros servicios fueron los que contribuyeron al modesto crecimiento económico alcanzado en 1999.

No obstante la disminución en la producción de arroz, soya y algodón, las buenas cosechas de productos como maíz, trigo y papa incidieron favorablemente en el desempeño del subsector agrícola. El subsector pecuario también mostró un buen desempeño, principalmente en actividades avícolas y de cría de ganado bovino y porcino.

La producción de editoriales e imprentas, sustancias químicas básicas, productos molineros y panadería destacó por sus importantes tasas de crecimiento dentro de la actividad industrial en general. El comercio se vio impulsado por incrementos reales en los márgenes de intermediación de los productos agropecuarios y manufacturados.

También se registró un importante crecimiento en el rubro de servicios financieros y de aquellos prestados a las empresas. El sector financiero,

pese al menor ritmo de actividad económica y al entorno internacional adverso, generó utilidades ligeramente mayores a las de 1998. El crecimiento del subsector servicios a las empresas fue resultado de importantes contrataciones, principalmente en el sector de hidrocarburos (servicios de exploración) y telecomunicaciones (empresas importadoras especializadas).

La demanda global descendió en 3.4% respecto a 1998 (Cuadro 5), tanto por una reducción de la demanda interna (-1.9%), cuanto por la caída de la demanda externa reflejada en el comportamiento de las exportaciones (-9.7%). El descenso en la demanda interna se debió a una menor formación bruta de capital fijo respecto a 1998 (-13.6%), que además significó la reducción de su participación en el PIB de 23.1% a 19.9% (Cuadro 6).

El consumo agregado creció a tasas moderadas de 2.6% (sector público) 1.9% (sector privado); particularmente esta última, bastante inferior a las observadas en años previos.

El descenso en el valor de las exportaciones estuvo asociado a los bajos precios internacionales de los principales productos de exportación y a los efectos de la devaluación del real brasileño que impidieron obtener mejores resultados en el sector exportador.

**CUADRO 5  
OFERTA Y DEMANDA GLOBALES**

(En millones de bolivianos de 1990)

	1998 <sup>P</sup>	1999 <sup>P</sup>	Tasa de Crecimiento real %
<b>OFERTA GLOBAL</b>	<b>28,951.7</b>	<b>27,966.0</b>	<b>-3.4</b>
PIB (precios de mercado)	21,817.3	21,949.4	0.6
Importaciones de bienes y servicios	7,134.5	6,016.6	-15.7
<b>DEMANDA GLOBAL</b>	<b>28,951.9</b>	<b>27,966.0</b>	<b>-3.4</b>
Gasto de consumo final de las administraciones públicas	2,408.2	2,471.5	2.6
Gasto de consumo final de los hogares e IPSFL	15,972.9	16,281.0	1.9
Formación bruta de capital fijo	5,043.1	4,359.4	-13.6
Variación de existencias	44.6	-95.4	-314.0
Exportaciones de bienes y servicios	5,483.2	4,949.4	-9.7

FUENTE : Instituto Nacional de Estadística.

ELABORACIÓN : BCB – Asesoría de Política Económica – Investigaciones Especiales.

NOTAS : <sup>P</sup> Preliminar

IPFSL Instituciones Privadas sin Fines de Lucro

Por el lado de la oferta global se registró una importante disminución de importaciones de bienes y servicios de 15.7%, como resultado de menores necesidades de importación de bienes intermedios y de capital relacionados con el gasoducto a Brasil y con la disminución de la importación de bienes de consumo por efecto de una menor demanda interna.

En síntesis, la condición de economía pequeña,

abierta y tomadora de precios en los mercados internacionales que caracteriza a Bolivia incidió notablemente en los resultados de 1999. La vulnerabilidad del país ante oscilaciones en las cotizaciones internacionales de los principales productos de exportación, especialmente mineros, fue muy manifiesta. Empero, compensó el desempeño de otros sectores, como el agropecuario e industrial, que permitió el modesto crecimiento de la economía en 1999.

**CUADRO 6**  
**ESTRUCTURA DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO POR TIPO DE GASTO**

	1998 <sup>P</sup> (%)	1999 <sup>P</sup> (%)
<b>CONSUMO</b>	<b>84.3</b>	<b>85.4</b>
Gasto de consumo final de las administraciones públicas	11.0	11.3
Gasto de consumo final de los hogares e IPSFL	73.2	74.2
<b>INVERSIÓN BRUTA</b>	<b>23.3</b>	<b>19.4</b>
Formación bruta de capital fijo	23.1	19.9
Variación de existencias	0.2	-0.4
<b>SALDO TRANSACCIONES BIENES Y SERVICIOS</b>	<b>-7.6</b>	<b>-4.9</b>
Exportaciones de bienes y servicios	25.1	22.5
Importaciones de bienes y servicios	-32.7	-27.4
<b>TOTAL</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
Pro memoria: PIB a precios de mercado <sup>1</sup>	21,817.3	21,949.4

FUENTE : Instituto Nacional de Estadística.

ELABORACIÓN : BCB - Asesoría de Política Económica - Investigaciones Especiales.

NOTAS :<sup>P</sup> Preliminar.

: IPSFL Instituciones Privadas sin Fines de Lucro.

:<sup>1</sup> En millones de bolivianos de 1990.

## 2.2 TRAYECTORIA DE LA INFLACIÓN

La inflación acumulada en 1999 alcanzó a 3.1%, la más baja en los últimos treinta años. Este resultado se explica por una menor demanda interna derivada de una contracción del ingreso disponible. Asimismo, la caída de precios de los productos importados y el buen año agrícola en el occidente del país contribuyeron a una oferta de productos que satisfizo adecuadamente la demanda sin generar presiones importantes en los precios. El comportamiento mensual del índice de precios al consumidor (IPC) se caracterizó por presentar bajas tasas de

inflación. Los meses de marzo y abril tuvieron tasas negativas por efecto de la caída de precios de algunos productos que forman parte del rubro de alimentos y bebidas, cuya ponderación en la canasta del índice está alrededor de 50%. El mes de octubre registró la tasa más alta de inflación (0.71%) debido a variaciones estacionales en los precios de la papa y de algunas hortalizas. Las tasas de inflación de julio (0.20%), agosto (0.52%) y septiembre (0.59%) reflejaron los incrementos en el precio de los carburantes y sus derivados, que luego se

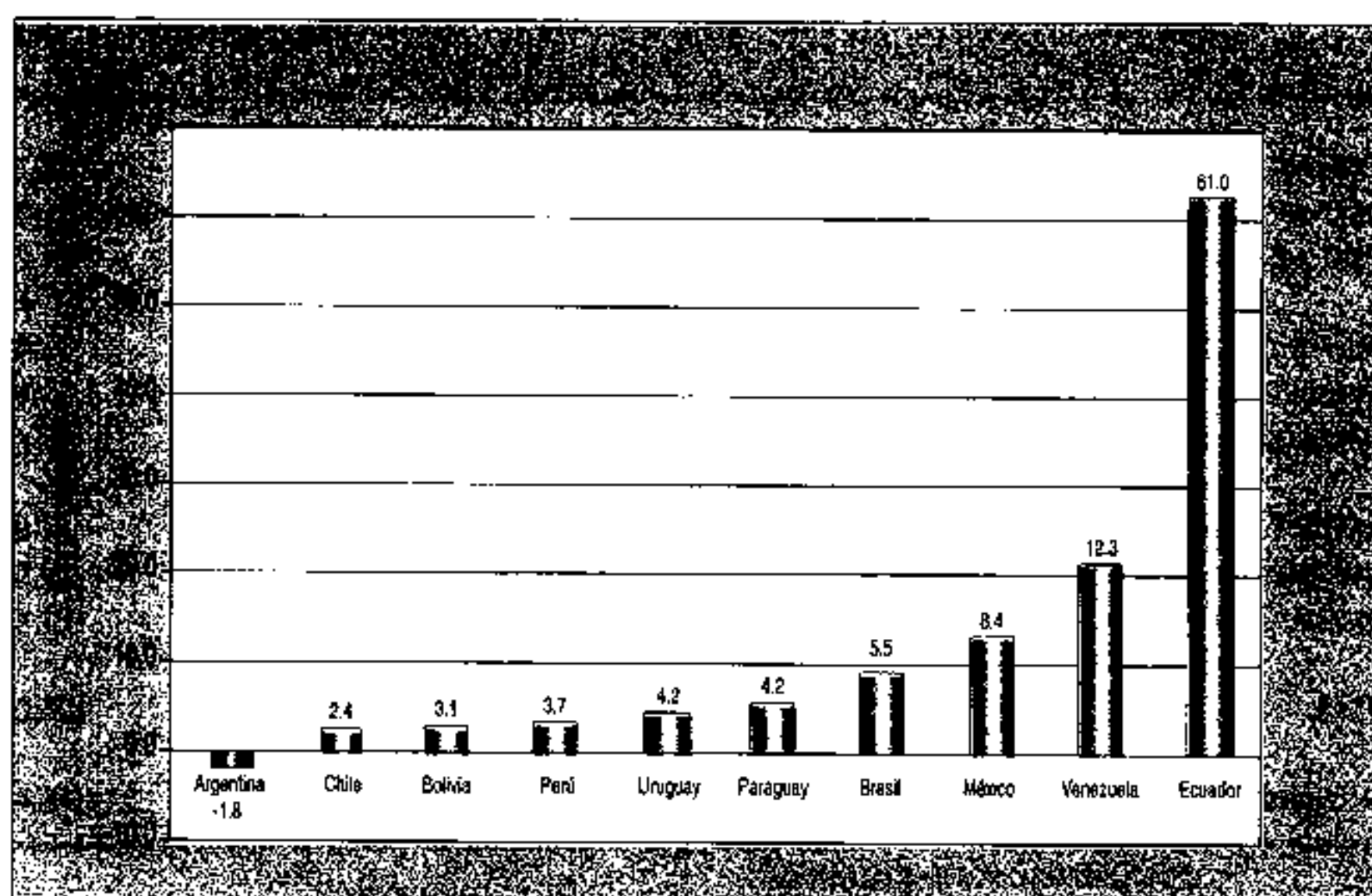
tradujeron en elevaciones de las tarifas de transporte público.

La inflación subyacente, para cuyo cálculo se excluyen productos estacionales y aquellos que presentan las mayores variaciones de precios (positivas y negativas), refleja con mayor precisión la evolución de los precios. Esta medida de inflación alcanzó una variación acumulada de 3.6% durante 1999, lo que indica que, al ser mayor que la inflación observada, la caída de los precios de los productos más

deflacionarios (alimentos) fue superior al incremento de los productos más inflacionarios (hidrocarburos y transporte).

Por último, se debe destacar que la tasa de inflación alcanzada fue una de las más bajas si se la compara con la de algunos países latinoamericanos (Gráfico 4). Después de Argentina y Chile, Bolivia alcanzó la tasa más baja de los países que conforman la Asociación Latinoamericana de Integración (ALADI).

**Gráfico 4**  
**Tasas anuales de inflación para algunos países latinoamericanos en 1999**



FUENTE : Instituto Nacional de Estadística  
ELABORACIÓN : BCB - Asesoría de Política Económica - Investigaciones Especiales

## 2.3. SECTOR FISCAL

Las operaciones del sector público no financiero (SPNF) presentaron un déficit consolidado de 3.9% del PIB, inferior en 0.1 puntos porcentuales al del año anterior. Este resultado provino de una aplicación prudente de la política de gasto, que se adecuó a unos ingresos menores a los programados, debido al menor ritmo de crecimiento de la actividad económica, como se analizó en la sección precedente. El déficit se explicó, como en años anteriores, por el costo de la reforma del sistema de pensiones (4.1% del PIB). Sin considerar dicho costo, el saldo de las operaciones fiscales habría sido superavitarario en 0.2% del PIB (Cuadro 7).

### 2.3.1 Ingresos Corrientes y de Capital

Los ingresos y gastos totales aumentaron tanto en términos nominales (5.1% y 4.5%), como en porcentaje del PIB (0.5 y 0.4 puntos porcentuales respectivamente).

Los ingresos corrientes crecieron principalmente como resultado de la privatización de las refinerías de Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos (YPFB); de la adjudicación de licencias para operaciones de telecomunicaciones; de mayores ingresos por la venta de hidrocarburos en el mercado interno y por la venta de otras empresas. Otros componentes de los ingresos corrientes

**CUADRO 7**  
**OPERACIONES CONSOLIDADAS DEL SECTOR PÚBLICO**

(Flujos en millones de bolivianos)

	1998	1999	Porcentaje del PIB	
			1998	1999
<b>I. INGRESOS TOTALES</b>	<b>14,594.9</b>	<b>15,338.9</b>	<b>30.9</b>	<b>31.4</b>
A. INGRESOS CORRIENTES	13,996.5	14,819.3	29.6	30.4
A.1 INGRESOS TRIBUTARIOS	6,622.7	6,390.4	14.0	13.1
Renta Interna	5,907.3	5,761.4	12.5	11.8
Renta Aduanera	715.4	629.0	1.5	1.3
A.2 VENTA DE HIDROCARBUROS	4,544.7	4,836.5	9.6	9.9
Mercado Interno	4,107.1	4,493.9	8.7	9.2
Mercado Externo	437.6	342.6	0.9	0.7
A.3 VENTA DE OTRAS EMPRESAS	509.8	625.2	1.1	1.3
Mercado Interno	153.4	188.2	0.3	0.4
Mercado Externo	356.4	437.0	0.8	0.9
A.4 TRANSFERENCIAS CORRIENTES	372.3	450.7	0.8	0.9
A.5 OTROS INGRESOS CORRIENTES	1,947.0	2,516.4	4.1	5.2
B. INGRESOS DE CAPITAL	598.4	519.6	1.3	1.1
<b>II. EGRESOS TOTALES</b>	<b>16,484.1</b>	<b>17,230.6</b>	<b>34.9</b>	<b>35.3</b>
C. EGRESOS CORRIENTES	13,512.6	13,600.7	28.6	27.9
C.1 SERVICIOS PERSONALES	4,816.5	4,806.1	10.2	9.8
C.2 BIENES Y SERVICIOS	4,048.5	4,220.8	8.6	8.6
Contratistas	319.4	169.1	0.7	0.3
Otros	3,729.2	4,051.8	7.9	8.3
C.3 DEUDA EXTERNA	550.4	387.1	1.2	0.8
C.4 DEUDA INTERNA	93.4	205.0	0.2	0.4
Deuda Interna	414.3	404.1	0.9	0.8
Cuasifiscal BCB	-320.9	-199.1	-0.7	-0.4
C.5 TRANSFERENCIAS CORRIENTES	3,034.9	2,789.3	6.4	5.7
Del cual: Pensiones	1,876.5	1,985.2	4.0	4.1
C.6 OTROS EGRESOS CORRIENTES	968.8	1,192.3	2.1	2.4
Egresos Identificados	956.3	1,202.0	2.0	2.5
Egresos no Identificados	12.5	-9.7	0.0	0.0
D. EGRESOS DE CAPITAL	2,971.5	3,629.9	6.3	7.4
<b>SUPERÁVIT CORRIENTE (A-C)</b>	<b>483.9</b>	<b>1,218.5</b>	<b>1.0</b>	<b>2.5</b>
<b>DÉFICIT GLOBAL (I-II)</b>	<b>-1,889.2</b>	<b>-1,891.8</b>	<b>-4.0</b>	<b>-3.9</b>
<b>SUPERÁVIT o DÉFICIT GLOBAL ANTES DE PENSIONES</b>	<b>-12.7</b>	<b>93.5</b>	<b>0.0</b>	<b>0.2</b>
<b>III. FINANCIAMIENTO TOTAL <sup>1</sup></b>	<b>2,021.1</b>	<b>1,891.8</b>	<b>4.0</b>	<b>3.9</b>
E. CRÉDITO EXTERNO NETO	1,301.6	1,143.1	2.8	2.3
E.1 DESEMBOLSOS	1,692.4	1,507.5	3.6	3.1
E.2 AMORTIZACIONES	-501.1	-653.4	-1.1	-1.3
E.3 ALIVIO DEUDA EXTERNA-HIPC	131.9	323.0	0.3	0.7
E.4 DEPÓSITOS BANCOS EXTERIOR	-21.6	-34.0	0.0	-0.1
F. CRÉDITO INTERNO NETO	587.5	748.7	1.2	1.5
F.1 CONTRATISTAS	0.0	0.0	0.0	0.0
F.2 BANCO CENTRAL	-280.1	-677.7	-0.6	-1.4
Cuasifiscal BCB	-320.9	-199.1	-0.7	-0.4
Créditos	156.1	-156.6	0.3	-0.3
Depósitos	-115.3	-322.0	-0.2	-0.7
F.3 DEUDA FLOTANTE	197.5	91.3	0.4	0.2
F.4 OTROS <sup>2</sup>	670.2	1,335.0	1.4	2.7

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

ELABORACIÓN : BCB - Asesoría de Política Económica.

NOTAS : <sup>1</sup> Se utiliza tipo de cambio promedio de Bs 5.50 para 1998 y Bs 5.84 para 1999.

<sup>2</sup> Incluye letras y bonos del TGN, certificados fiscales, depósitos en la banca privada y otros.

disminuyeron, como en el caso de los ingresos tributarios y la venta de hidrocarburos en el mercado externo.

La contracción de la demanda agregada (3.4%) explica en gran medida la caída en el nivel general de las recaudaciones. En 1999, la presión tributaria disminuyó de 14% a 13.1% del PIB.

La disminución en las recaudaciones de la renta interna se debió al menor ritmo de crecimiento de la economía, pese a la ampliación del universo de contribuyentes<sup>5</sup> y a la puesta en marcha del Sistema Integrado de Recaudación y Administración Tributaria (SIRAT)<sup>6</sup>.

Los ingresos por renta aduanera se redujeron como resultado de la importante disminución en el nivel de importaciones y del mayor plazo otorgado para regularizar la situación de vehículos indocumentados<sup>7</sup>.

Los menores ingresos por ventas de hidrocarburos en el exterior se debieron a la conclusión del contrato de venta de gas a la República Argentina y a la disminución de ventas de estos productos por empresas de YPF, luego de los procesos de privatización de los últimos años.

En contraposición, la venta de hidrocarburos en el mercado interno se incrementó en medio punto porcentual del PIB, principalmente por efecto de los reajustes de los precios internos que siguieron al incremento de los precios de hidrocarburos en los mercados internacionales<sup>8</sup>.

Las ventas de otras empresas al mercado

interno y externo registraron ligeros incrementos debido al mayor volumen de exportación de estaño metálico efectuado por la Empresa Metalúrgica Vinto, no obstante la disminución de las cotizaciones internacionales de este mineral.

Los denominados Otros Ingresos fueron los que experimentaron mayor crecimiento en la categoría de ingresos corrientes como resultado de la privatización de las refinerías de YPF<sup>9</sup>, de la venta de acciones de la Fábrica Nacional de Cemento Sociedad Anónima (FANCESA)<sup>10</sup> y por recaudaciones de patentes, valores e ingresos financieros de los Fondos de Desarrollo Regional, Campesino y de Inversión Social. Las transferencias corrientes aumentaron por la adjudicación, en el mes de noviembre, de la concesión y licencia de operación para la red de telecomunicaciones al consorcio Western Wireless International por el equivalente a \$us 15.4 millones.

Los ingresos de capital disminuyeron en términos del PIB, de 1.3% en 1998 a 1.1% en 1999, por el retraso en la ejecución de medidas estructurales asociadas con estos recursos, como fue el caso de la reforma aduanera<sup>11</sup>. Estos recursos de donación alcanzaron \$us 89.0 millones<sup>12</sup> y se destinaron a programas de desarrollo alternativo, saneamiento e infraestructura básica. Los montos más importantes provinieron de Alemania, la Unión Europea, Holanda y Japón.

### 2.3.2 Gastos Corrientes y de Capital

El gasto total del sector público aumentó en 0.4% del PIB por el crecimiento en los gastos de capital, mayor a la reducción en los gastos

<sup>5</sup> El universo de contribuyentes se amplió de 292,843 en 1998 a 321,782 en 1999.

<sup>6</sup> El SIRAT comenzó a operar en abril de 1999 con el propósito de aumentar el nivel de recaudaciones gracias a un mejor control de los contribuyentes.

<sup>7</sup> Mediante D.S. 25575 de 5 de noviembre de 1999 se amplía el plazo por 90 días para la "nacionalización" de vehículos. Muchos contribuyentes prefirieron esperar el año 2000 para iniciar sus trámites o efectuar sus pagos, afectando el nivel de recaudaciones de la gestión 1999.

<sup>8</sup> Desde mediados de diciembre de 1998, los porcentajes de incrementos para los precios internos fueron los siguientes: gasolina especial 22.7%, kerosene 46.8%, gas licuado doméstico 31.0%, jet fuel 47.3%, diesel oil 29.1% y gasolina de aviación 23.8%.

<sup>9</sup> El 15 de noviembre de 1999 se adjudicaron las refinerías de Cochabamba y Santa Cruz a las empresas Petrobras de Brasil y Pérez Companc de la Argentina por un monto equivalente a \$us 102.2 millones.

<sup>10</sup> El 23 de septiembre de 1999, la Sociedad Boliviana de Cemento (SOBOCE) compró el 33.3% de las acciones de FANCESA por un valor de \$us 26 millones.

<sup>11</sup> La nueva Ley de Aduanas debía entrar en vigencia a partir de septiembre de 1998, pero se la aprobó el 28 de julio de 1999.

<sup>12</sup> Para fines del presupuesto fiscal se incluyen, en esta categoría, algunas transferencias unilaterales (donaciones en efectivo y en especie), por lo que difieren de las transferencias registradas en la balanza de pagos.

corrientes. Las partidas de gastos corrientes que mostraron disminuciones en proporción del PIB fueron: transferencias corrientes –incluyendo el costo de la reforma de pensiones–, gastos en servicios personales y el servicio de la deuda externa. Otras partidas como el pago por intereses de deuda interna y otros egresos corrientes (transferencias a universidades, aportes patronales, coparticipación del IEHD<sup>13</sup>, etc.) presentaron incrementos.

La disminución de las transferencias corrientes y de las compras de bienes se debió, principalmente, a la postergación en la emisión de certificados fiscales al sector privado y las menores compras de YPF a empresas contratistas. Los gastos por servicios personales se redujeron en 0.4 puntos del producto, pese al aumento del salario mínimo nacional (de Bs300 a Bs330) y del incremento salarial en favor de los sectores del magisterio (3%) y salud (6%). Los gastos relativos a la reforma del sistema de pensiones se incrementaron a 4.1% del PIB, mientras que en 1998 representaron 4% del producto.

El resultado de operaciones del Banco Central de Bolivia (que se contabiliza en la categoría cuasifiscal), registró un superávit de Bs199.1 millones, monto inferior al de la gestión anterior, debido al comportamiento de las tasas de interés en los mercados internacionales y a menores volúmenes de inversión del propio ente emisor en el mercado interno.

En marzo de 2000, el Directorio del BCB autorizó la distribución de utilidades a favor del TGN por Bs62.8 millones correspondientes a la gestión 1999.<sup>14</sup>

El gasto de capital fue de Bs3,629.9 millones, superior en 1.1 puntos porcentuales del PIB al de 1998. Estos mayores egresos fueron financiados principalmente con ahorro interno y se canalizaron para atender inversiones en los sectores sociales (50.0%), infraestructura

(33.4%) y proyectos productivos y multisectoriales (16.6%).

### 2.3.3 Financiamiento del Déficit

El déficit global del sector público alcanzó a Bs1,891.8 millones. El 60.4% (Bs 1,143.1 millones) se financió con recursos externos provenientes de organismos multilaterales y bilaterales; obtenidos en su mayor parte en condiciones concesionales. El financiamiento interno cubrió el restante 39.6% (Bs748.7 millones).

Los desembolsos externos para el SPNF alcanzaron al equivalente de Bs1,507.5 millones, y el programa de alivio de deuda externa logrado bajo la iniciativa HIPC proporcionó al SPNF recursos por Bs323 millones. Las amortizaciones de capital fueron equivalentes a Bs653.4 millones y los activos externos del Tesoro General de la Nación (TGN) aumentaron en Bs34 millones. Los desembolsos más importantes provinieron de las siguientes fuentes: Banco Mundial (\$us 82 millones); Banco Interamericano de Desarrollo (\$us 77.3 millones); Corporación Andina de Fomento (\$us 65 millones) y Alemania (\$us 14.2 millones). El 93.7% de las amortizaciones de capital fueron realizadas por el Gobierno Central y el restante 6.3% por empresas públicas, gobiernos locales y administraciones departamentales.

El financiamiento interno, mayor en Bs161.2 millones al de 1998, fue cubierto mediante la emisión de bonos y letras de tesorería. El elevado financiamiento interno de fuentes privadas (Bs1,426.3 millones) determinó que el crédito neto del BCB al sector público no financiero se reduzca en Bs677.7 millones.

## 2.4 SECTOR EXTERNO

### 2.4.1 BALANZA DE PAGOS

#### 2.4.1.1 Cuenta Corriente

En 1999, la cuenta corriente de la balanza de pagos presentó un déficit de \$us 556 millones,

<sup>13</sup> Impuesto Especial a los Hidrocarburos y sus Derivados.

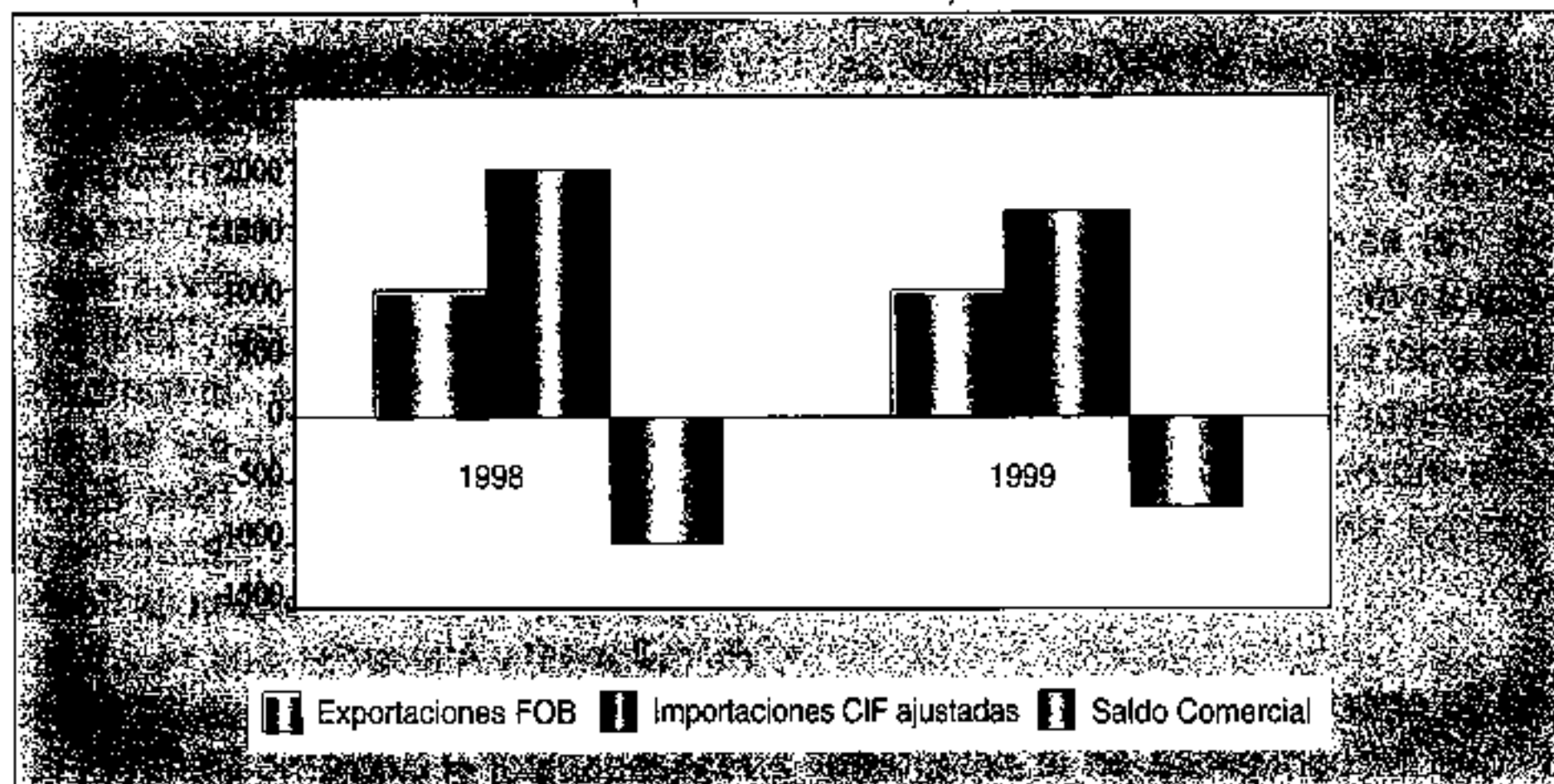
<sup>14</sup> La Resolución de Directorio relativa a la distribución de utilidades de la gestión 1998 se encuentra en el Anexo.

menor en \$us 121 millones al déficit del año anterior. En términos del PIB, el déficit se redujo de 7.9% a 6.6% (Cuadro 8), en gran medida, por la disminución del déficit comercial que pasó de \$us 878.9 millones a \$us 704 millones (Gráfico 5). La reducción del mismo fue resultado, principalmente, de menores importaciones originadas por la finalización de la construcción del gasoducto al Brasil y por el menor crecimiento de la demanda interna. El valor de las importaciones se redujo en 11.5%,

mientras que el de las exportaciones lo hizo en 4.8%.

A diferencia de la balanza comercial, la balanza de servicios presentó en 1999 un saldo favorable de \$us 25.8 millones como consecuencia de exportaciones de servicios (\$us 259.3 millones) mayores a las importaciones (\$us 233.5 millones). El saldo negativo de la renta de factores se elevó a \$us 201.3 millones.

**Gráfico 5**  
**Balanza Comercial**  
(En millones de dólares)



FUENTE : Banco Central de Bolivia.  
ELABORACIÓN : BCB - Asesoría de Política Económica

La renta recibida del exterior por intereses de depósitos del BCB se redujo en \$us 24.5 millones como resultado, entre otros, del cambio en la composición del portafolio de inversiones que privilegió la liquidez por efecto del año 2000. Los intereses de la deuda pública externa de mediano y largo plazo también descendieron en \$us 13 millones debido a reducciones de las tasas de interés y variaciones cambiarias. Se registró un aumento de \$us 27.9 millones en la categoría de otras rentas y otros intereses por pago de mayores intereses de deuda externa privada y por utilidades remitidas al exterior. Las transferencias unilaterales corrientes contribuyeron a atenuar el déficit en cuenta corriente, al registrarse una entrada neta de \$us 323.5 millones.

El análisis de la estructura de exportaciones ratifica que el sector hidrocarburos tuvo la mayor disminución porcentual en términos de valor exportado (-26.1%) debido a la ya mencionada finalización del contrato de venta de gas natural con Argentina y a la demora en el inicio de exportaciones de gas a Brasil. El valor de exportaciones mineras descendió en 8.7% y el de productos no tradicionales aumentó en 2.7% (Cuadro 9).

La disminución del valor de las exportaciones de minerales se originó en menores volúmenes exportados de zinc, plomo y oro<sup>15</sup>, además de

<sup>15</sup> Además, el precio internacional del oro disminuyó (en promedio) de \$us 293.9/onza troy fina (OTF) en 1998 a \$us 278.5 en 1999 ante anuncios de ventas de este metal efectuados por los bancos centrales de algunos países industrializados.



**CUADRO 8  
BALANZA DE PAGOS**

(En millones de dólares)

	1998 <sup>p1</sup>	1999 <sup>p1</sup>
<b>I. CUENTA CORRIENTE</b>	<b>-676.9</b>	<b>-556.0</b>
A. Bienes, servicios y renta (1+2+3)	-1,006.5	-879.5
1. Mercancías	-878.9	-704.0
Exportaciones FOB	1,104.1	1,051.1
Importaciones CIF	-1,983.0	-1,755.1
2. Servicios	34.2	25.8
Exportaciones	251.6	259.3
Importaciones	-217.4	-233.5
3. Renta	-161.8	-201.3
i) Recibida por el BCB	67.4	42.9
ii) Debida	-229.2	-244.2
- Intereses deuda pública externa de mediano y largo plazo (MLP)	-143.9	-131.0
- Otros intereses	-60.5	-79.4
- Otra renta neta	-24.8	-33.8
B. Transferencias unilaterales corrientes	329.6	323.5
<b>II. CUENTA CAPITAL Y FINANCIERA</b>	<b>1,008.4</b>	<b>732.6</b>
A. Transferencias de capital	9.9	0.0
B. Inversión directa	869.8	951.4
C. Otro capital	128.7	-218.8
- Desembolsos deuda pública externa de MLP	320.2	280.3
- Amortización deuda pública externa de MLP	-228.7	-168.5
- Otro capital (neto)	37.2	-330.6
Inversión de cartera	-74.5	-61.3
Deuda privada (neta)	124.6	-29.8
Activos externos netos de corto plazo de los bancos (excluyendo RAL)	155.7	-141.0
Otros	-168.6	-98.5
<b>III. ERRORES Y OMISIONES</b>	<b>-229.6</b>	<b>-219.0</b>
<b>IV. TOTAL TRANSACCIONES CORRIENTES Y MOVIMIENTOS DE CAPITAL (I+II+III)</b>	<b>101.9</b>	<b>-42.4</b>
A. Financiamiento excepcional	25.9	84.7
B. Variación de reservas internacionales netas del BCB <sup>1</sup>	-127.8	-42.3
- del cual Fondo RAL	-339.2	
<b>Cuenta corriente en % del PIB</b>	<b>-7.9</b>	<b>-6.6</b>

FUENTE

: Banco Central de Bolivia.

ELABORACIÓN

: BCB – Asesoría de Política Económica, según 5ta. versión del Manual de Balanza de Pagos del FMI.

NOTAS

: <sup>p</sup> Cifras preliminares.

<sup>1</sup> Considera la variación de reservas internacionales del BCB a tipo de cambio fijo del DEG y del oro a \$us 250 la onza troy fina (OTF). Por tales razones, estas cifras no coincidirán con las que aparecen en la cuarta sección de esta Memoria. En 1998, se incluye el ajuste por el impacto del nuevo sistema de encaje.

**CUADRO 9  
ESTRUCTURA DE LAS EXPORTACIONES**

(En millones de dólares)

Productos	1998 <sup>P</sup>		1999 <sup>P</sup>		Valor FOB
	Valor FOB %	Participación %	Valor FOB	Participación %	Variación %
Minerales	342.9	31.1	313.0	29.8	-8.7
Hidrocarburos	87.7	7.9	64.8	6.2	-26.1
No tradicionales	507.8	46.0	521.6	49.6	2.7
Otros*	165.7	15.0	151.7	14.4	-8.5
<b>TOTAL</b>	<b>1,104.1</b>	<b>100.0</b>	<b>1,051.1</b>	<b>100.0</b>	<b>-4.8</b>

FUENTE : Banco Central de Bolivia .  
ELABORACIÓN : BCB – Asesoría de Política Económica – Sector Externo.  
NOTAS : <sup>P</sup> Preliminar.  
\* Incluye reexportaciones.

disminuciones en las cotizaciones de la plata y el estaño. El estaño fue uno de los pocos productos mineros que aumentó su volumen de exportaciones (Cuadro 10).

Los productos no tradicionales de exportación, cuyos aumentos en volúmenes exportados estuvieron acompañados de incrementos en sus valores, fueron los artículos de joyería con materia prima nacional (334.8%), torta de soya (54.2%), aceite de soya (38.1%), algodón (18.3%), cueros (9.6%) y castaña (5.5%).

Otros sectores exportadores (café y prendas de vestir) también mejoraron sus volúmenes exportados, pero primó el efecto del menor precio internacional para explicar las reducciones en el valor de sus exportaciones. Los exportadores de harina de soya (-44.6%); azúcar (-60.6%); palmitos en conserva (-55.8%) y maderas (-45.1%) fueron los sectores que durante 1999 no obtuvieron buenos precios y disminuyeron el quantum de sus exportaciones.

La disminución en el valor de las exportaciones fue influenciada por caídas en los precios de los principales productos de exportación, principalmente durante el primer semestre del

año. Según el índice de precios de productos básicos (IPPB) elaborado por el BCB, la caída de los precios en el primer semestre de 1999 fue de 6%, mientras que durante el segundo semestre se presentó una recuperación de 5.4% respecto del mismo período del año anterior.

La disminución del valor de las importaciones en 11.5%, se originó en casi todos los componentes de bienes importados, excepto los bienes de consumo que aumentaron en 0.6% (Cuadro 11).

Mientras la importación de bienes intermedios disminuyó en 13.9%, la de bienes de capital lo hizo en 13.2%. Esta situación se debió principalmente a la conclusión de la construcción del gasoducto al Brasil y al menor crecimiento de la economía. Si se excluyen las importaciones relativas al gasoducto (\$us 223.2 millones), la importación conjunta de bienes intermedios y de capital aumentó en 0.7%. Finalmente, la importación de otros bienes diversos disminuyó en 35.7%.

La importancia relativa de los bienes importados de consumo aumentó en el año de 18.2% a 20.6%; en tanto que disminuyó la importancia relativa del resto de bienes importados.

## CUADRO 10 EXPORTACIONES

(En miles de toneladas métricas)

(En millones de dólares)

Detalle	1 9 9 8			1 9 9 9			Variaciones Relativas		
	Valor	Volumen	Valor Unitario <sup>1</sup>	Valor	Volumen	Valor Unitario <sup>1</sup>	Valor	Volumen	Valor Unitario <sup>1</sup>
<b>MINERALES</b>	<b>435.6</b>	<b>223.4</b>		<b>400.8</b>	<b>209.1</b>				
Zinc	156.1	153.1	0.5	154.0	144.9	0.5	-1.4	-5.3	4.2
Oro (TM)	111.7	11.8	293.9	89.1	9.9	278.5	-20.2	-15.8	-5.2
Plata (TM)	73.9	427.0	5.4	67.7	432.1	4.9	-8.3	1.2	-9.4
Estaño	64.1	11.4	2.5	69.2	12.9	2.4	8.0	12.7	-4.2
Plomo	9.5	16.4	0.3	4.8	9.4	0.2	-49.8	-42.6	-12.6
Otros	20.2	42.1		15.9	41.5		-21.3	-1.3	
<b>HIDROCARBUROS</b>	<b>87.7</b>			<b>64.8</b>					
Gas natural (Millones P <sup>3</sup> )	57.4	57.7	1.0	35.7	40.8	0.9	-37.7	-29.2	-11.9
Petróleo (Millones de barriles)	30.2	2.2	13.6	26.1	1.7	15.5	-13.5	-24.4	14.4
Otros	0.1			3.0			1,940.8		
<b>NO TRADICIONALES</b>	<b>507.8</b>	<b>1,076.6</b>		<b>521.6</b>	<b>1,218.9</b>		<b>2.7</b>	<b>13.2</b>	
Soya en grano	46.4	185.4	250.3	39.6	180.0	219.8	-14.7	-2.9	-12.2
Harina de soya	35.4	145.4	243.4	17.0	80.6	210.5	-52.0	-44.5	-13.5
Torta de soya	69.0	354.6	194.6	106.4	540.5	196.9	54.2	52.4	1.2
Aceite de soya	64.3	90.6	710.0	88.8	136.2	652.0	38.1	50.3	-8.2
Maderas	51.4	60.2	853.4	32.0	33.1	967.2	-37.7	-45.1	13.3
Café	14.4	5.5	1.2	13.8	6.5	1.0	-4.6	19.5	-20.2
Azúcar	24.7	68.2	362.2	8.8	26.9	328.4	-64.2	-60.6	-9.3
Algodón	17.5	9.7	0.8	20.7	15.8	0.6	18.3	63.7	-27.6
Cueros	9.4	3.5	2,692.9	10.3	5.3	1,943.4	9.6	52.4	-27.8
Castaña	31.0	10.8	2,862.2	32.7	11.9	2,744.3	5.5	10.0	-4.1
Artículos de joyería	3.7	0.7	5,448.5	16.1	3.0	5,300.8	334.8	346.9	-2.7
Prendas de vestir				15.8	2.4	6,504.7	-4.8	41.2	-33.4
Palmitos en conserva				4.5	1.9	2,349.8	-65.9	-55.8	-24.0
Otros	110.8	136.1		115.2	174.6		3.9	28.3	
<b>OTROS BIENES</b>	<b>165.7</b>			<b>151.7</b>			<b>-8.5</b>		
Bienes para transformación	60.7			40.9			-32.7		
d/c Artículos de joyería c/oro importado	39.8			30.2			-24.1		
Combustibles y lubricantes	10.7			6.9			-35.3		
Reparación de bienes	11.6			4.9			-57.7		
Reexportaciones	82.8			99.1			19.6		
<b>VALOR OFICIAL s/g BCB</b>	<b>1,196.8</b>			<b>1,138.9</b>			<b>-4.8</b>		
Gastos de realización	-92.8			-87.8			-5.4		
<b>VALOR FOB c/REEXPORTACIONES</b>	<b>1,104.1</b>			<b>1,051.1</b>			<b>-4.8</b>		

FUENTE : Banco Central de Bolivia .  
 ELABORACIÓN : BCB - Asesoría de Política Económica - Sector Externo.  
 NOTAS : <sup>1</sup> Estaño, Zinc y Plomo en \$us por libra fina.  
 Oro y plata en \$us por OUF.  
 Otros metales en \$us por TM.  
 Petróleo en \$us por barril.  
 Gas natural en \$us por miles de millares de p<sup>3</sup>.  
 Café y algodón en \$us por libra.  
 Resto de productos en \$us por TM.

**CUADRO 11  
ESTRUCTURA DE LAS IMPORTACIONES**

(En millones de dólares)

Detalle	1998	Composición %	1999	Composición %	Variación Relativa
<b>Importaciones CIF según INE</b>	2,386.8		1,854.5		-22.3
Menos ajustes por:					
Alquiler de aviones	122.4				
Nacionalización de vehículos	229.4		99.4		
Importaciones temporales	51.9				
<b>Valor CIF ajustado</b>	1,983.1	100.0	1,755.1	100.0	-11.5
Bienes de consumo	360.4	18.2	362.4	20.6	0.6
Bienes intermedios	835.8	42.1	719.9	41.0	-13.9
Bienes de capital	741.3	37.4	643.5	36.7	-13.2
Diversos	45.6	2.3	29.3	1.7	-35.7

FUENTE : Instituto Nacional de Estadística.

ELABORACIÓN : BCB – Asesoría de Política Económica – Sector Externo.

El Cuadro 12 permite apreciar que el comercio exterior del país registró saldos positivos con la Comunidad Andina de Naciones (\$us 66.9 millones), la Unión Europea (\$us 53 millones) y Suiza (\$us 60.8 millones). Se registraron importantes saldos deficitarios con el MERCOSUR (\$us 347.6 millones), Asia (\$us 214.9 millones), Chile (\$us 105.7 millones) y con los países del Tratado de Libre Comercio de Norte América (TLC): Estados Unidos (\$us 214.7 millones), México (\$us 39.7 millones) y Canadá (\$us 9.2 millones).

Merece destacarse el empeoramiento del déficit con el MERCOSUR y la disminución de los saldos positivos con la Comunidad Andina y Suiza. Por países, Bolivia sólo tuvo saldos comerciales positivos con Colombia, Uruguay, Bélgica, Inglaterra y Suiza. Con Perú y Ecuador los balances comerciales positivos de años anteriores se tornaron en negativos; lo contrario sucedió con la Unión Europea. También disminuyó el saldo negativo con Estados Unidos.

Estados Unidos continúa siendo el principal socio comercial del país al recibir el 19.6% de nuestras exportaciones y proveer el 25% de las

importaciones. Le siguen en importancia, por el lado de las exportaciones, Inglaterra (15.5%), Colombia (11.3%), Uruguay (6.5%), Perú (6.1%) y Argentina (5.5%). Nuestros principales abastecedores después de Estados Unidos son: Brasil (15.5%), Argentina (13.9%), Japón (8.9%) y Perú (5%).

#### 2.4.1.2 Cuenta Capital y Financiera

La cuenta capital y financiera, incluyendo errores y omisiones, presentó un saldo positivo de \$us 513.6 millones, menor en \$us 265.2 millones al saldo de 1998, pese a los mayores flujos positivos de deuda externa pública de mediano y largo plazo e inversión directa extranjera que se experimentaron en 1999. Esta disminución se originó, principalmente, en menores desembolsos netos de deuda externa privada (de un flujo neto positivo de \$us 124.6 millones en 1998 a uno negativo de \$us 29.8 millones en 1999), que resultan de una disminución de la posición deudora del sector privado con el resto del mundo y de la menor disponibilidad de liquidez internacional que caracterizó a la gestión anterior.

**CUADRO 12**  
**ESTRUCTURA DE LAS IMPORTACIONES**

(En millones de dólares)

Zonas Económicas	1998 <sup>p</sup>			1999 <sup>p</sup>		
	Exportaciones	Importaciones	Saldo	Exportaciones	Importaciones	Saldo
<b>ALADI</b>	474.4	780.3	-306.0	421.1	807.5	-386.4
<b>MERCOSUR</b>	200.4	483.2	-282.8	175.7	523.3	-347.6
Argentina	121.5	229.1	-107.6	62.3	243.8	-181.5
Brasil	26.9	245.2	-218.3	37.8	269.1	-231.3
Paraguay	1.9	2.3	-0.4	1.7	3.0	-1.3
Uruguay	50.1	6.7	43.4	73.9	7.5	66.5
<b>COMUNIDAD ANDINA</b>	241.4	160.6	80.8	221.2	154.3	66.9
Colombia	84.4	43.3	41.1	128.8	40.2	88.6
Ecuador	15.7	8.2	7.5	5.5	6.9	-1.4
Perú	131.7	88.4	43.3	69.7	87.4	-17.7
Venezuela	9.7	20.7	-11.0	17.2	19.8	-2.5
Chile	32.5	136.5	-104.0	24.2	129.9	-105.7
<b>MCCA</b>	0.2	4.0	-3.8	0.5	0.8	-0.3
<b>TLC (NAFTA)</b>	214.1	692.8	-478.7	232.9	496.5	-263.6
Estados Unidos	203.7	626.1	-422.4	223.3	438.0	-214.7
Canadá	4.5	29.7	-25.3	6.1	15.3	-9.2
México	5.9	37.0	-31.0	3.5	43.2	-39.7
<b>EX COMECON</b>	0.3	3.3	-3.0	1.0	3.5	-2.5
<b>UNIÓN EUROPEA (UE)</b>	308.5	309.5	-1.0	282.4	229.4	53.0
Alemania RF	21.2	55.8	-34.6	15.1	48.9	-33.8
Bélgica	64.0	7.9	56.1	71.0	6.2	64.8
Francia	1.7	26.6	-24.9	1.4	18.1	-16.7
Holanda	7.9	8.0	-0.1	6.9	10.9	-4.1
Inglaterra	197.2	16.7	180.5	176.0	15.6	160.4
Italia	8.8	34.7	-26.0	8.4	31.1	-22.7
Suecia	0.1	103.0	-102.9	0.1	37.4	-37.3
OTROS UE	7.6	56.6	-49.1	3.5	61.2	-57.7
<b>EX AELC</b>	83.9	9.2	74.7	69.2	13.4	55.8
Suiza	83.8	8.2	75.6	69.1	8.2	60.8
Noruega	0.0	1.0	-0.9	0.1	5.1	-5.0
<b>ASIA</b>	10.5	544.3	-533.8	16.9	231.9	-214.9
Japón	3.2	472.1	-468.9	6.5	155.5	-149.0
Otros	7.3	72.3	-65.0	10.4	76.4	-66.0
<b>RESTO MUNDO</b>	18.2	43.3	-25.1	10.6	71.7	-60.8
<b>TOTAL</b>	<b>1,110.1</b>	<b>2,386.8</b>	<b>-1,276.7</b>	<b>1,034.8</b>	<b>1,854.5</b>	<b>-819.7</b>
<b>OTROS BIENES *</b>	86.8	-403.7		104.0	-99.4	
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>1,196.8</b>	<b>1,983.1</b>	<b>-786.2</b>	<b>1,138.9</b>	<b>1,755.1</b>	<b>-616.3</b>

FUENTE : Dirección General de Aduanas – Instituto Nacional de Estadística.

ELABORACIÓN : BCB – Asesoría de Política Económica – Sector Externo.

NOTAS : <sup>p</sup>Cifras preliminares.

\* En exportaciones incluye bienes para reparación y reexportaciones.

En importaciones incluye ajustes por importaciones temporales y nacionalización de vehículos.

Por otra parte, las reservas internacionales netas de los bancos aumentaron en \$us 141 millones<sup>16</sup> debido al aumento de sus activos externos pero, sobre todo, a la disminución de sus obligaciones externas de corto plazo, relacionadas con menores operaciones de comercio exterior

(importaciones) y a las ya mencionadas restricciones internacionales de liquidez.

La Inversión Directa Extranjera (IDE) continuó siendo el componente más importante de la cuenta capital, con una entrada neta de \$us

<sup>16</sup> Excluyendo los recursos en el Fondo de Requerimiento de Activos Líquidos (Fondo RAL) en moneda extranjera que se invierten en el exterior.

951.4 millones, superior en \$us 81.6 millones a la registrada el año precedente. La importancia de la IDE respecto del PIB aumentó de 10.2% en 1998 a 11.4% en 1999.

La composición de la Cuenta Capital y Financiera muestra el predominio de flujos de capital de largo plazo, como los relacionados con la IDE y la deuda pública externa, muy por encima de los capitales de corto plazo.

Respecto a 1998, los mayores montos de IDE en 1999 se canalizaron hacia el sector hidrocarburos (\$us 138 millones); al aumento de las inversiones en actividades industriales (\$us 28.5 millones) y, en menor medida, en actividades agrícolas (\$us 9.2 millones). En los sectores de comercio y servicios, energía eléctrica, gas y agua, construcción, servicios y

minería, la participación de la IDE declinó en \$us 93.8 millones (Cuadro 13).

La IDE se originó, en orden de importancia, en los siguientes países: Estados Unidos (30.8%), Argentina (16.5%), Brasil (13.2%) y Holanda (7.2%). Les siguen a mucha distancia, las inversiones de Francia (4.6%) y Chile (2.2%).

De esta manera, en 1999 la suma de las transacciones corrientes y de capital, incluida la cuenta de errores y omisiones (saldo global de la balanza de pagos), tuvo un saldo deficitario de \$us 42.4 millones. El financiamiento por concepto de alivio obtenido en el marco del programa HIPC (\$us 84.7 millones) permitió una ganancia en las reservas internacionales netas del BCB de \$us 42.3 millones.

**CUADRO 13**  
**INVERSIÓN DIRECTA EXTRANJERA POR SECTORES**

(En millones de dólares)

Sectores	1998	Participación %	1999	Participación %	Variación %
Hidrocarburos	411.6	47.2	549.6	57.6	33.5
Comercio y Servicios	228.8	25.5	157.4	16.5	-29.4
Energía Eléctrica, Gas y Agua	86.0	9.9	78.6	8.3	-8.6
Minería	38.2	4.4	23.1	2.4	-39.5
Industria	15.5	1.8	44.0	4.6	183.9
Construcción	97.6	11.2	91.7	9.6	-6.0
Agricultura	0.3	0.0	9.5	1.0	3,066.7
<b>IDE RECIBIDA</b>	<b>872.0</b>	<b>100.0</b>	<b>953.9</b>	<b>100.0</b>	<b>9.4</b>
IDE EN EL EXTERIOR	2.2		2.5		
<b>IDE NETA</b>	<b>869.8</b>		<b>951.4</b>		

FUENTE : Banco Central de Bolivia .

ELABORACIÓN : BCB - Asesoría de Política Económica.

## 2.4.2 Deuda Pública Externa de Mediano y Largo Plazo

Al 31 de diciembre de 1999 el saldo de la deuda externa pública de mediano y largo plazo<sup>17</sup> alcanzó a \$us 4,573.8 millones, con un valor presente neto estimado de \$us 2,890 millones. Dicho saldo, inferior en \$us 80.8 millones al registrado a fines de 1998 (Cuadro 14), resultó de variaciones cambiarias negativas (respecto al dólar) del euro, de la unidad de cuenta del

Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y del Derecho Especial de Giro (DEG); mientras que el yen japonés se revalorizó frente al dólar (Cuadro 14).

Asimismo, los acuerdos bilaterales alcanzados por el país en el marco del Club de París VII permitieron la reducción de la deuda con

**CUADRO 14**  
**SALDO DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO**

(En millones de dólares)

Acreedores	1988	1999	Variación	
			Absoluta	Relativa
FMI	264.2	246.7	-17.5	-6.6
Multilaterales	2,759.2	2,826.8	67.6	2.4
Bilaterales	1,590.0	1,473.3	-116.7	-7.3
Privados	41.2	27.0	-14.2	-34.5
<b>TOTAL (con FMI)</b>	<b>4,654.6</b>	<b>4,573.8</b>	<b>-80.8</b>	<b>-1.7</b>
<b>TOTAL (sin FMI)</b>	<b>4,390.4</b>	<b>4,327.1</b>	<b>-63.3</b>	<b>-1.4</b>

FUENTE : Banco Central de Bolivia.  
ELABORACIÓN : BCB - Asesoría de Política Económica.

Alemania, Francia, Estados Unidos, Reino Unido y Holanda.

### 2.4.2.1 Estructura de la Deuda Externa Pública de Mediano y Largo Plazo<sup>18</sup>

La estructura del saldo de la deuda externa pública de mediano y largo plazo permite apreciar (Cuadro 15) una alta participación de acreedores multilaterales, incluyendo el FMI (67.2% en el total adeudado). Los acreedores bilaterales participan con un 32.2% y los privados con 0.6%

El Banco Interamericano de Desarrollo (BID) es el principal acreedor de Bolivia, al participar con

30.5% del total de la deuda. La mayor parte de esta deuda (aproximadamente 60%) proviene del Fondo de Operaciones Especiales y está contratada en términos altamente concesionales. El segundo acreedor más importante es el Banco Mundial, con el 24.2% de la deuda del país. Los principales acreedores bilaterales son Japón (12.8% del total adeudado) y Alemania (7.8%). Los bancos españoles que cofinancian los préstamos del Instituto de Crédito Oficial de España (ICO) conforman la reducida participación de acreedores privados en el total de la deuda.

La contratación de nuevos créditos durante 1999 alcanzó a \$us 315.2 millones<sup>19</sup>, que representaron \$us 302.4 millones menos que en

<sup>13</sup> Incluido el Fondo Monetario Internacional (FMI).

<sup>14</sup> La deuda con el FMI es considerada en una categoría separada debido a que su tratamiento en la balanza de pagos es diferente al resto de la deuda.

<sup>15</sup> Al tipo de cambio del 31 de diciembre de 1999.

**CUADRO 15**  
**ESTRUCTURA DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO**

(En millones de dólares)

Acreedores	Saldo al 31.12.99	Participación %	
		en el grupo	en el total
<b>FMI</b>	246.7	100.0	5.4
<b>MULTILATERALES</b>	<b>2,826.8</b>	<b>100.0</b>	<b>61.8</b>
BID	1,397.0	49.4	30.5
Banco Mundial	1,105.9	39.1	24.2
CAF	208.7	7.4	4.6
Otros	115.2	4.1	2.5
<b>BILATERALES</b>	<b>1,473.3</b>	<b>100.0</b>	<b>32.2</b>
Japón	587.3	39.9	12.8
Alemania	356.4	24.2	7.8
España	128.6	8.7	2.8
Italia	69.1	4.7	1.5
Austria	68.4	4.6	1.5
Bélgica	62.4	4.2	1.4
Estados Unidos	61	4.1	1.3
Francia	45.1	3.1	1
China Popular	24.1	1.6	0.5
Reino Unido	18.6	1.3	0.4
Países Bajos	13.9	0.9	0.3
Otros	38.3	2.6	0.8
<b>PRIVADOS</b>	<b>27.0</b>	<b>100.0</b>	<b>0.6</b>
<b>TOTAL (con FMI)</b>	<b>4,573.8</b>		<b>100.0</b>
<b>TOTAL (sin FMI)</b>	<b>4,327.1</b>		<b>94.6</b>

FUENTE : Banco Central de Bolivia - Gerencia de Operaciones Internacionales.

ELABORACIÓN : BCB - Gerencia de Operaciones Internacionales.

1998. Del monto contratado, 6% provino de fuentes bilaterales y 94% de fuentes multilaterales, principalmente de la Asociación Internacional de Fomento (IDA por sus iniciales en inglés) con \$us 145.7 millones, del BID con \$us 99.7 millones y de la Corporación Andina de Fomento (CAF) con \$us 35.0 millones. Las condiciones de la deuda contratada continúan siendo altamente concesionales, con un elemento de donación promedio de 57.4%<sup>20</sup>.

#### 2.4.2.2 Transferencias Netas

Los desembolsos de deuda externa pública de mediano y largo plazo durante 1999 disminuyeron en \$us 63.2 millones con respecto a los registrados en 1998, alcanzando a \$us

302.8 millones, de los cuales, 89.2% provino de fuentes multilaterales, 10.3% de bilaterales y 0.5% de acreedores privados (Cuadro 16). La principal fuente de financiamiento continuó siendo el BID, con 29.5% del total desembolsado. Entre los acreedores bilaterales, Alemania participó con alrededor del 5.4% de los desembolsos.

Por su parte, el servicio de la deuda externa pública de mediano y largo plazo efectivamente pagado en 1999 alcanzó a \$us 249.4 millones, inferior en \$us 139.3 millones al registrado en 1998. De ese monto, \$us 164.1 millones correspondieron a amortizaciones al capital y \$us 85.3 a pago de intereses y comisiones (Cuadro 17).

<sup>20</sup> Según el FMI, un préstamo es concesional cuando su elemento de donación promedio es mayor a 35%.



**CUADRO 16**  
**DESEMBOLO DE DEUDA PÚBLICA EXTERNA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO**

(En millones de dólares)

Acreeedores	1998	%	1999	%
<b>FMI</b>	45.8	12.5	22.5	7.4
<b>MULTILATERALES</b>	246.1	67.2	247.7	81.8
Banco Mundial	88.3	24.1	82.0	27.1
BID	117.5	32.1	89.2	29.5
CAF	32.9	9.0	65.0	21.5
Otros	7.4	2.0	11.5	3.8
<b>BILATERALES</b>	56.2	15.4	31.1	10.3
Alemania	17.6	4.8	16.4	5.4
España	18.2	5.1	4.5	1.5
Otros	20.4	5.5	10.2	3.4
<b>PRIVADOS</b>	17.9	1.5	1.5	0.5
<b>TOTAL (con FMI)</b>	<b>366.0</b>	<b>100.0</b>	<b>302.8</b>	<b>100.0</b>
<b>TOTAL (sin FMI)</b>	<b>320.2</b>	<b>87.5</b>	<b>280.3</b>	<b>92.6</b>

FUENTE : Banco Central de Bolivia - Gerencia de Operaciones Internacionales.  
ELABORACIÓN : BCB - Asesoría de Política Económica - Sector Externo.

Del total del servicio, \$us 194.6 millones (78%) fueron destinados a acreedores multilaterales; en tanto que \$us 46.2 millones (18.5%) correspondieron a acreedores bilaterales y \$us 8.6 millones (3.5%) a privados.

Como resultado de lo anterior, el año 1999 concluyó con una transferencia neta positiva de \$us 53.4 millones. Sin embargo, de no haber mediado el ahorro de recursos por concepto de alivio de deuda dentro de la iniciativa HIPC (\$us 84.7 millones), la transferencia neta hubiese

resultado negativa en \$us 31.3 millones.

Al 31 de diciembre de 1999 el saldo de la deuda externa pública por desembolsar ascendió a \$us 1,261.2 millones, de los cuales \$us 1,034.7 millones corresponden a acreedores multilaterales, principalmente IDA, BID y FMI; los acreedores bilaterales tienen un saldo por desembolsar de \$us 131,9 millones; mientras que el saldo por desembolsar de los acreedores privados es de \$us 2.2 millones.

**CUADRO 17**  
**SERVICIO DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA PÚBLICA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO**

(En millones de dólares)

Acreeedores	1998			1999		
	Amortizaciones	Intereses y Comisiones	Total	Amortizaciones	Intereses y Comisiones	Total
FMI	35.0	1.3	36.3	22.7	1.2	23.9
Multilaterales	192.8	95.1	287.9	113.4	57.3	170.7
Bilaterales	13.9	45.3	59.2	21.5	24.7	46.2
Privados	4.2	1.1	5.3	6.5	2.1	8.6
<b>TOTAL</b>	<b>245.9</b>	<b>142.8</b>	<b>388.7</b>	<b>164.1</b>	<b>85.3</b>	<b>249.4</b>

FUENTE : Banco Central de Bolivia .  
ELABORACIÓN : BCB - Asesoría de Política Económica - Sector Externo.

### 2.4.2.3 Iniciativa HIPC I

En septiembre de 1998 fue aprobado por los Directorios Ejecutivos del FMI y del Banco Mundial el denominado «punto de cumplimiento» del Programa HIPC para Bolivia. Como resultado, Bolivia obtuvo un alivio comprometido

de aproximadamente \$us 1.137 millones en términos nominales<sup>21</sup>. Dicho monto se hará efectivo en cuarenta años, pero la mayor parte se recibirá en los primeros años de la iniciativa.

**CUADRO 18**  
**ALIVIO HIPC RECIBIDO EN 1999**

(En millones de dólares)

Acreeedores	Amortización	Intereses	Total
FMI	10.7		10.7
Multilaterales	26.8	34.0	60.8
Bilaterales	0.3	12.9	13.2
Privados			
<b>TOTAL (con FMI)</b>	<b>37.8</b>	<b>46.9</b>	<b>84.7</b>
<b>TOTAL (sin FMI)</b>	<b>27.1</b>	<b>46.9</b>	<b>74.0</b>

FUENTE : Banco Central de Bolivia - Gerencia de Operaciones Internacionales.  
ELABORACIÓN : BCB - Asesoría de Política Económica - Sector Externo.

De los \$us 84.7 millones que beneficiaron al país por concepto de alivio HIPC durante 1999, \$us 13.2 millones correspondieron a acreedores bilaterales y \$us 71.5 millones a multilaterales: \$us 27 millones al BID, \$us 16 millones al IDA y \$us 11 millones al FMI, entre los más importantes (Cuadro 18).

Como parte del aporte de los acreedores bilaterales a esta iniciativa, los representantes de los países acreedores del Club de París y del Gobierno de Bolivia firmaron en octubre de 1998 la Minuta de Acuerdo del Club de París VII. Los términos de este documento se inscriben dentro de los «Términos de Lyon», que otorgan un alivio del 80% en valor presente neto de la deuda comercial consolidada<sup>22</sup>.

Durante 1999, Bolivia negoció con cada uno de los países signatarios de la Minuta de Acuerdo

del Club de París VII, para acordar los mecanismos de participación de estos países y los montos negociados. En este sentido, ya se firmaron los acuerdos respectivos con Alemania, Holanda, Austria, Reino Unido, Bélgica, Francia y Estados Unidos. Se espera firmar el acuerdo bilateral con Japón durante el año 2000.

Brasil es el único acreedor bilateral que no es miembro del Club de París con el que se tiene deuda elegible. Con este país, se alcanzó un preacuerdo basado en los «Términos de Lyon» para los montos consolidados de deuda. La firma del acuerdo final está programada para el año 2000.

### 2.4.2.4 Ampliación del Marco Original de la Iniciativa HIPC (HIPC II)

Entre el 14 y el 20 de junio de 1999 se realizó en Alemania la cumbre del Grupo de los Siete (G-7), en la que se aprobó la «Iniciativa de Colonia», consistente en una modificación del marco original de la Iniciativa HIPC que permitirá obtener un alivio de deuda más profundo, rápido y amplio. Las modificaciones propuestas fueron las siguientes:

1. Proporcionar un alivio más profundo:

<sup>21</sup> Al 31 de diciembre de 1998, el monto comprometido era equivalente a \$us 783 millones en valor presente neto, incluyendo la participación excepcional del Japón sobre su deuda proveniente de Official Development Assistance (ODA), consistente en una reducción de la tasa de interés de dichos créditos de 3.68% a 0.75% y la concesión de una donación destinada al pago parcial del servicio de esa deuda.

<sup>22</sup> La deuda consolidada corresponde al 84% del saldo de la deuda comercial pre fecha de corte al 31 de noviembre de 1998. No fue consolidada la totalidad de la deuda por la participación excepcional del Japón en la Iniciativa HIPC.

- Reducir las metas de sostenibilidad: la relación del valor presente neto (VPN) de la deuda sobre las exportaciones de bienes y servicios deberá reducirse del rango actual de 200%-250% a un nivel único de 150% y la relación del VPN de la deuda sobre los ingresos fiscales de 280% a 250%.
  - Determinar el monto del alivio en el punto de decisión.
2. Proporcionar un alivio más rápido:
- Otorgar un alivio provisional entre el punto de decisión y el punto de cumplimiento.
  - Definir puntos de cumplimiento flotantes.
- Otorgar un alivio con mayor carga en los primeros años de la Iniciativa.
3. Proporcionar un alivio más amplio:
- Incrementar de 29 a 36 el número de países que se beneficiarán con el alivio.

En el mes de octubre de 1999 llegó al país una misión conjunta del FMI y del Banco Mundial para realizar un Análisis de Sostenibilidad de Deuda. Dicho análisis permitió determinar la elegibilidad de Bolivia para recibir un alivio adicional en el marco del HIPC ampliado (HIPC II) por un monto de \$us 853 millones en VPN (Cuadro 19). De este monto, \$us 585 millones tendrían que ser otorgados por organismos

**CUADRO 19**  
**ALIVIO ESPERADO EN EL MARCO DEL HIPC II**

(En millones de dólares)

Acreeedores	Saldo al 31.12.98	Valor presente al 31.12.98	Alivio
<b>Multilaterales</b>	<b>3,023</b>	<b>1,985</b>	<b>585</b>
Banco Mundial	1,068	473	140
FMI	264	188	55
BID	1,381	1,059	312
Otros	310	265	78
<b>Bilaterales</b>	<b>1,590</b>	<b>897</b>	<b>268</b>
Club de París	1,524	857	263
Otros	66	40	5
<b>Privados</b>	<b>41</b>	<b>13</b>	<b>0</b>
<b>TOTAL</b>	<b>4,655</b>	<b>2,895</b>	<b>853</b>

FUENTE : Banco Central de Bolivia – Fondo Monetario Internacional – Banco Mundial.  
ELABORACIÓN : BCB – Asesoría de Política Económica – Sector Externo.

multilaterales y \$us 268 millones por acreedores bilaterales. El alivio permitirá que la relación VPN a exportaciones de bienes y servicios que se tenía a fines de 1998 (213%) pase al nivel establecido de 150%.

Se espera que Bolivia alcance el «punto de decisión» en el marco del acuerdo HIPC II en febrero del 2000. El «punto de cumplimiento» será alcanzado una vez que la versión final del

Documento de Estrategia de Reducción de la Pobreza incorpore las recomendaciones del Diálogo Nacional, que se llevará a cabo durante el 2000.

#### **2.4.2.5 Fondo de Alivio de Deuda Multilateral**

El Fondo de Alivio de la Deuda Multilateral - Bolivia fue creado a fines de 1996 con el objetivo de canalizar donaciones de países amigos para

ser utilizadas en el servicio de la deuda externa multilateral. El fondo es administrado por el Banco Central de Bolivia, el cual, además de realizar los pagos, también puede efectuar inversiones de los recursos donados, cuyas utilidades son destinadas al mismo fin. Durante 1999 no se recibió ningún aporte para el Fondo. Al 1º de enero de 1999 se disponía de un saldo de \$us 2.1 millones provenientes de donaciones de Suecia y Dinamarca. Estos recursos y los ingresos generados por su colocación (\$us

3,205) fueron utilizados en el pago del servicio de la deuda con el BID.

#### 2.4.2.6 Indicadores de Deuda Externa

Durante la gestión 1999, el saldo de la deuda externa con respecto al PIB alcanzó a 54.5%, nivel parecido al de 1998 (Cuadro 20). Sin embargo, debido a la caída que experimentaron las exportaciones, la relación del saldo de la deuda con respecto a las exportaciones de bienes y servicios subió de 343.3% en 1998 a

**CUADRO 20**  
**INDICADORES DE DEUDA**

	1998	1999
Producto Interno Bruto (PIB) - millones de \$us <sup>1</sup>	8,555	8,387
Exportaciones de bienes y servicios (X) - millones de \$us	1,356	1,311
Saldo de la deuda externa (SD) - millones de \$us <sup>2</sup>	4,655	4,574
Servicio de la deuda externa antes HIPC (STDA) - millones de \$us <sup>2</sup>	415	334
Servicio de la deuda externa después HIPC (STDD) - millones de \$us	389	249
SD/PIB	54.4%	54.5%
SD/X	343.3%	348.9%
STDA/X	30.6%	25.5%
STDD/X	28.7%	19.0%

FUENTE : Banco Central de Bolivia.  
ELABORACIÓN : BCB - Asesoría de Política Económica.  
NOTA : <sup>1</sup> Estimado para 1999.  
: <sup>2</sup> Incluye deuda con el FMI.

348.9% en 1999. El cociente del servicio de la deuda (después del HIPC) sobre las exportaciones de bienes y servicios disminuyó de 28.7% en 1998 a 19% en 1999. Este comportamiento, aparentemente contradictorio con la disminución que se observó en el nivel de las exportaciones, se debió a los prepagos de deuda efectuados durante 1998. Asimismo, se debe indicar que durante 1998 y 1999 el servicio de la deuda disminuyó por el alivio HIPC. La reducción en 1999 fue significativamente mayor a la de 1998.

## 2.5 PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA BOLIVIANA PARA EL AÑO 2000

Luego de enfrentar por dos años consecutivos los efectos negativos de la crisis internacional y de la caída de los precios de los productos de

exportación, se prevé una recuperación gradual de la economía boliviana para el año 2000 con una tasa de crecimiento del PIB entre 3.5% y 4%. La inversión de las empresas capitalizadas en los sectores de telecomunicaciones, energía e hidrocarburos, sumada a importantes volúmenes de inversión directa extranjera en los sectores extractivos, continuarán siendo un factor importante de crecimiento económico. Se estima que el monto de IDE se situará entre \$us 700 millones y \$us 800 millones.

La recuperación de los precios internacionales de productos básicos y un mayor dinamismo en los mercados externos permitirán una mejora en las exportaciones mineras, principalmente de estaño metálico, zinc y oro. La reanudación del crecimiento económico en América Latina, región a la que el país destina cerca de un 50% de sus exportaciones totales, será otro factor que

influirá positivamente en el desempeño de las exportaciones.

Las exportaciones de hidrocarburos se elevarán gracias a mayores volúmenes de exportación de gas a Brasil: de 2.2 millones de metros cúbicos ( $\text{mm}^3$ ) por día, a  $5.5 \text{ mm}^3$  en el 2000. También se espera que las exportaciones no tradicionales continúen incrementando sus volúmenes, especialmente si no se aplican restricciones para arancelarias significativas en la comercialización de estos productos en países vecinos. Con estos datos se proyecta que el déficit en cuenta corriente se sitúe en un nivel similar al de 1999 y que, como en años anteriores, sea enteramente financiado por inversión directa extranjera.

Para el ámbito fiscal se ha programado un déficit global de 3.7% del PIB, en el que los costos de la reforma del sistema de pensiones seguirán representando prácticamente la totalidad del mismo. El déficit se financiará principalmente con recursos externos y, en menor medida, con financiamiento interno. Las mejoras en los sistemas de control de contribuyentes efectuadas en 1999 y la consolidación de la reforma aduanera hacen prever una mayor eficiencia en las recaudaciones tributarias. En la misma dirección apuntan las modificaciones a la Ley Tributaria previstas para la gestión 2000.

Cabe resaltar la importancia de una política fiscal acorde con las metas programadas de déficit y financiamiento interno. El programa monetario descansa en forma importante en el cumplimiento de las metas fiscales. Incrementos en el déficit fiscal y en el financiamiento interno, por encima de los niveles que sirvieron de referencia para la programación monetaria del año 2000, requerirían ajustes no programados en la política monetaria para alcanzar las metas previstas para el año, con efectos indeseados en las tasas de interés y en el crédito al sector privado.

Se mantendrá el manejo prudente de la política monetaria, teniéndose como objetivo una inflación de entre 4% y 4.5%. El programa monetario contempla mantener, como en el pasado, un nivel de reservas internacionales brutas suficiente para cubrir seis meses de importaciones.

La política cambiaria, como en años anteriores, será consistente con las bajas tasas de inflación. La estabilidad del tipo de cambio real de mediano plazo será un objetivo de esta política. El sistema cambiario, aplicado desde hace dieciséis años no tendrá mayores modificaciones.

En los últimos años, el país ha logrado importantes avances en el fortalecimiento del sistema financiero. Se cuenta ahora con un sistema que ha aumentado significativamente su capitalización, y que está bien regulado y supervisado. Esta solidez ha sido esencial para afrontar los acontecimientos internacionales. En el año 2000 se continuará progresando en el fortalecimiento del sistema financiero.

Se espera que en esta gestión los bancos acrecienten el uso de fuentes externas de financiamiento y que continúe la inyección de capital por parte de bancos extranjeros. Recursos frescos, junto con el ya elevado nivel de liquidez existente en el sistema financiero serán importantes para dinamizar el crédito al sector privado y así contribuir a un mayor ritmo de crecimiento económico.

Para el año 2000 se programa que el alivio de deuda externa que el país obtendrá en el marco de la iniciativa HIPC I alcance a \$us 77 millones. Este monto servirá para reforzar el gasto público en programas de alivio de la pobreza. Se anticipa que en febrero del año 2000 Bolivia alcance el punto de decisión en el marco del HIPC II y que en el curso del mismo año sea alcanzado el punto de cumplimiento.

# TERCERA PARTE



## POLÍTICAS DEL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

### 3. POLÍTICAS DEL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

#### 3.1 POLÍTICA MONETARIA Y CREDITICIA

Como está establecido en la Ley 1670 del Banco Central de Bolivia, la política monetaria y crediticia del BCB de 1999 ha estado orientada a mantener la estabilidad del poder adquisitivo de la moneda nacional, entendida ésta como la obtención de tasas de inflación bajas y sostenibles en el tiempo.

Consistente con los objetivos de inflación y los pronósticos de crecimiento del PIB, la autoridad monetaria aprueba y ejecuta un programa monetario<sup>23</sup>. En dicho programa se determinan metas de expansión máxima del crédito interno neto (CIN) consistentes con la evolución de la emisión monetaria y con las metas de reservas internacionales netas (RIN). El cumplimiento de estas metas se mide en períodos trimestrales.

El programa monetario original diseñado para 1999<sup>24</sup> partía de los siguientes supuestos: crecimiento económico entre 4.5% y 5.0% y tasa de inflación anual no mayor al 5.5%.

Como metas intermedias se establecieron una disminución máxima de RIN de \$us 50 millones y una expansión del CIN que no excediera Bs605 millones. Con este programa, el BCB se propuso no imponer restricciones adicionales a la economía nacional, anticipando la continuación de las condiciones internacionales poco favorables que prevalecían a fines de 1998.

Como se había previsto, la disminución de RIN fue una característica en la mayor parte del año. Hasta el mes de agosto, las reservas disminuyeron en \$us 94.5 millones. Sin embargo, los flujos externos de capital privado

en el mes de septiembre permitieron disminuir la pérdida a \$us 31.1 millones. En vista del contexto económico, el BCB estimó que, pese a que hasta el tercer trimestre se habían cumplido las metas establecidas en el programa original, para alcanzar las metas anuales podría requerirse de un incremento de tasas de interés, lo cual hubiera tenido efectos contraproducentes en la economía, en un momento en que se necesitaba más bien reactivar la demanda agregada.

En el mes de octubre se tuvo que efectuar una revisión del programa monetario, tomando en cuenta también otros factores como la desaceleración económica regional y la caída en los precios internacionales de nuestros productos básicos de exportación. De este modo, el pronóstico de crecimiento económico se ajustó hacia abajo, a una tasa situada entre 2% y 2.5%; la meta de disminución de RIN se incrementó hasta \$us 100 millones y la meta de expansión del CIN se redujo a Bs495 millones. Asimismo, como hasta entonces las presiones inflacionarias habían sido menores a las anticipadas, se disminuyó a 3% el objetivo de inflación anual.

La disminución en la expansión admisible del CIN no presionó a la política monetaria, porque a septiembre existía un amplio margen. Por su parte, la nueva meta de reservas permitió flexibilizar aún más la política monetaria y favoreció a la tendencia descendente de las tasas monetarias de interés.

Entre octubre y noviembre de 1999 las reservas disminuyeron en \$us 57 millones adicionales, de modo que la disminución acumulada hasta fines de noviembre se situó muy cerca del límite que establecía la nueva meta anual. Sin embargo, en el mes de diciembre se ganaron RIN por \$us 130.3 millones, terminando el año con un margen de \$us 142.3 millones. El incremento de las RIN en el mes de diciembre se explica principalmente por la venta de refinerías de YPFB y por las

<sup>23</sup> El Directorio del BCB aprobó el programa monetario de 1999, que es consistente con el convenio de Servicio Reforzado de Ajuste Estructural acordado con el FMI por un período de tres años, comprendido entre el 18 de septiembre de 1998 y el 17 de septiembre de 2001.

<sup>24</sup> Los programas monetarios de una gestión se diseñan a fines de la gestión precedente, por lo que a fines de 1998 no fue posible, por ejemplo, anticipar la crisis cambiaria brasileña de mediados de enero de 1999 y sus efectos posteriores.

previsiones de las entidades financieras para hacer frente a posibles requerimientos de liquidez por la transición al año 2000.

Por otra parte, las cifras ejecutadas del CIN hasta noviembre se situaron muy cerca de la nueva meta. Sin embargo, en diciembre los mismos factores que incrementaron las RIN originaron también una contracción equivalente en el CIN, concluyendo éste con un margen de Bs741.2 millones.

El CIN total del BCB se contrajo en Bs246.2 millones debido, principalmente, a la disminución del crédito al sector público no financiero (SPNF) en Bs677.7 millones. El SPNF tuvo menores necesidades de financiamiento que las inicialmente programadas y, cuando fue necesario, acudió, preferentemente, al sector privado para obtener recursos. Las operaciones del BCB con el sistema financiero fueron más bien expansivas, por efecto de las redenciones de títulos públicos, de la liquidez concedida en operaciones de reporto, de los préstamos de liquidez inmediata otorgados con garantía del Fondo de Requerimiento de Activos Líquidos (Fondo RAL), y de los desembolsos a la Nacional Financiera Boliviana S.A.M. (NAFIBO) para el financiamiento de actividades productivas.

Hasta noviembre de 1999 los agregados monetarios en moneda nacional (MN) mostraron disminuciones significativas debido a la menor demanda por emisión, que a su vez fue resultado de la pérdida de dinamismo de la actividad económica y de especulaciones sobre una aceleración en la depreciación del boliviano frente al dólar, que surgieron luego de la crisis cambiaria brasileña de enero y que se exacerbaron de manera infundada hacia mediados de año. La menor demanda del público por emisión se tradujo en una mayor demanda por dólares, que derivó en una disminución de las reservas internacionales hasta el mes de noviembre.

Las operaciones de mercado abierto continuaron siendo el principal instrumento de política monetaria del BCB. Para contrarrestar la contracción de recursos en la economía como resultado de la situación internacional descrita en anteriores capítulos, el BCB realizó una inyección neta de liquidez al redimir títulos por \$us 44.9 millones. La redención hizo disminuir las tasas de interés de sus títulos y de otros recursos financieros.

En un complicado contexto económico, el sistema financiero mostró un moderado aumento de los depósitos, una caída de la cartera de créditos acompañada de una elevación de su mora y leves incrementos en sus tasas activas de interés en moneda extranjera (ME). Los depósitos del público en el sistema financiero, medidos en bolivianos, aumentaron en 3% como consecuencia de mayores depósitos a plazo fijo (6.9%) y en caja de ahorro (2.5%). Los depósitos a la vista, en cambio, decrecieron en 10.2%. El porcentaje de dolarización<sup>25</sup> de los depósitos del público en el sistema bancario se incrementó de 92.1% en 1998 a 92.8% en 1999.

A diferencia del crecimiento de cartera logrado en 1998, la concesión de créditos al sector privado, medida en dólares, disminuyó en 3% en 1999. Las nuevas normas de prudencia para el manejo de cartera establecidas por el Comité de Normas Financieras de Prudencia (CONFIP) y la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras (SBEF)<sup>26</sup>, indujeron a las instituciones financieras a realizar evaluaciones más cuidadosas de las nuevas solicitudes de préstamo. El financiamiento a los sectores comercial y de servicios, que había registrado un significativo crecimiento en 1998, fue el que experimentó mayor contracción.

La rápida expansión de la cartera de la banca en 1998, especialmente durante el último trimestre, junto con la desaceleración de la actividad económica del país, produjeron un incremento de la mora de 4.6% a 6.6%<sup>27</sup>.

<sup>25</sup> Calculado como el total de depósitos en moneda extranjera sobre el total de depósitos en el sistema bancario.

<sup>26</sup> El 29 de diciembre de 1998, la SBEF emitió la resolución S.B. 155/98 que obliga a los bancos a dar mayor importancia a las fuentes del repago del crédito, antes que a la sola garantía. A

partir de entonces, la existencia de garantías hipotecarias, por ejemplo, no necesariamente garantiza una buena ponderación de cartera si ésta no está acompañada del adecuado flujo de fondos que asegure su repago.

<sup>27</sup> Estos porcentajes no incluyen a entidades financieras en liquidación.



El leve aumento en las tasas activas de interés en ME se originó en los mayores costos de financiamiento (tasas pasivas) que el sistema tuvo que enfrentar para captar ahorro interno en un entorno difícil y en el aumento del spread bancario, resultante de mayores niveles de mora. La elevación de las tasas de interés internacionales, Libor y Prime Rate, también contribuyó a explicar el incremento en los costos del financiamiento de recursos.

No se efectuaron cambios en los requerimientos de encaje legal de las entidades financieras en 1999. El reglamento actual, vigente desde mayo de 1998, establece un encaje en efectivo y un encaje en títulos en el Fondo de Requerimiento de Activos Líquidos (Fondo RAL) para determinados pasivos. El encaje en títulos, además de ser remunerado, sirve de garantía a las entidades financieras para acceder a créditos de liquidez inmediata. En 1999, los desembolsos efectuados en la categoría de créditos de liquidez inmediata en ME con garantía del Fondo RAL alcanzaron a \$us 304.3 millones, y en MN a Bs273.6 millones.

Por último, se ha de mencionar que un banco del sistema, el Banco Boliviano Americano (BBA), fue intervenido por la SBEF para su venta forzosa, aplicando la Ley 1977 de 14 de mayo de 1999. El BBA había incurrido en cesación de pagos, que constituye causal de intervención. Los depósitos del BBA junto con la cartera de préstamos vigentes fueron transferidos al Banco de Crédito S.A. mediante un proceso de venta por invitación directa, días después de declarada la intervención.

El BCB otorgó una fianza por la cartera adquirida por el Banco de Crédito por un plazo de 120 días. Dentro de ese plazo, el Banco de Crédito devolvió parte de la cartera al BBA (en venta forzosa) por \$us 47 millones y el BCB emitió bonos negociables por ese monto, con plazo de cinco años. La cartera devuelta por el Banco de Crédito fue cedida en dación de pago al BCB como contraprestación por la emisión de los bonos. Estos activos, conjuntamente con otros

recibidos en dación de pago por la asistencia financiera otorgada al BBA en venta forzosa, están siendo entregados paulatinamente en Mandato de Administración al Banco Mercantil S.A. Este banco se adjudicó el mandato en una licitación mediante invitación directa.

La modalidad de intervención del BBA para su venta no produjo sino un mínimo de alteración en el sistema financiero.

### 3.1.1 Operaciones de Mercado Abierto

Las Operaciones de Mercado Abierto (OMA) son el instrumento más importante del BCB para la regulación de la liquidez en la economía, para cumplir el objetivo de mantener la estabilidad de precios internos, y para mantener un nivel adecuado de RIN. Las OMA consisten en la compra y venta, definitiva o no, de títulos valor en el mercado, que permiten aumentar o disminuir la base monetaria y provocar así los cambios deseados en la oferta monetaria y en las tasas de interés.

Los títulos y plazos utilizados por el BCB durante la gestión 1999, tanto en MN como en ME fueron Certificados de Depósito (CD) a 4 semanas y Letras de Tesorería (LT) a 13, 26, 51 y 102 semanas.<sup>28</sup>

Las operaciones realizadas por el BCB comprenden la colocación y redención de títulos, las operaciones de reporto y los swaps de monedas. El órgano responsable de las políticas relativas a las OMA es el Directorio del BCB, el cual determina trimestralmente los lineamientos generales a los que se sujetarán estas operaciones. Tanto la definición como la evaluación de lineamientos se efectúan en el marco del programa monetario establecido por el BCB. El Comité de Operaciones de Mercado Abierto (COMA) define semanalmente los títulos, montos, monedas y tasas de referencia que estarán vigentes para las OMA. El COMA decide también su adjudicación entre las diferentes posturas.

<sup>28</sup> El plazo de 102 semanas corresponde sólo a LT en moneda extranjera.

El Banco Central de Bolivia realiza operaciones con títulos valor mediante dos mecanismos:

- a) Subasta pública competitiva, mediante la cual coloca títulos públicos en el mercado primario con base en precios propuestos por los oferentes. Una fracción de esta oferta puede ser colocada a oferentes que no propongan una tasa o precio específico, sino que se adhieran al promedio resultante de tasas o precios competitivos en cada subasta. Hasta mayo de 1999, el criterio de adjudicación de títulos estaba basado en tasas de descuento. Desde el mes de junio, las adjudicaciones se efectúan con base en precios. También se realizan subastas competitivas de reportos.
- b) Mesa de dinero, en la que el BCB realiza operaciones de compra y venta de títulos, así como operaciones de reporto con agentes autorizados, con base en las condiciones establecidas en la subasta competitiva. Desde el segundo trimestre, el

COMA no ha efectuado venta de títulos a través de este mecanismo, para fomentar mayor competencia en las subastas, según las condiciones de mercado.

Es importante destacar que además de las operaciones asociadas a la aplicación de la política monetaria, el BCB, en su función de agente financiero del Gobierno, administra las colocaciones de títulos públicos que efectúa el TGN para financiar sus necesidades temporales de liquidez. Aunque ambas operaciones (colocación de títulos con fines de política monetaria y de política fiscal) son conceptualmente diferentes y tienen distintos efectos en la economía, se presentan conjuntamente en esta sección por la similitud de sus mecanismos operativos.

En 1999, el saldo de títulos públicos disminuyó en \$us 6.3 millones, que resulta de una redención neta de títulos por parte del Banco Central de \$us 44.9 millones y de una colocación neta por parte del TGN de \$us 38.6 millones. El saldo total disminuyó de \$us 331.8 millones a

### CUADRO 21 CERTIFICADOS DE DEPÓSITO Y LETRAS DEL TESORO

(Saldos netos)

(En millones de dólares)

Fin de Mes	BCB						Total	TGN		Total	Total General
	CD			LT				LT			
	MN*	ME	Total	MN*	ME	Total		MN*	ME		
1998: Diciembre	-	-	-	143.0	112.9	138.3	138.3	156.0	165.8	193.5	331.8
1999: Enero	-	-	-	103.0	109.7	127.9	127.9	161.0	154.4	182.9	310.9
Febrero	-	-	-	103.0	86.7	104.8	104.8	181.0	151.3	183.1	287.9
Marzo	-	5.0	5.0	88.0	82.2	94.1	99.1	236.0	153.2	194.5	293.6
Abril	-	-	-	58.0	85.3	95.5	95.5	214.0	143.2	180.5	275.9
Mayo	-	-	-	76.0	99.3	112.5	112.5	222.0	143.9	182.4	294.9
Junio	-	26.1	26.1	96.0	119.2	135.8	161.9	196.0	198.9	232.8	394.7
Julio	-	-	-	103.5	112.3	130.0	130.0	119.0	165.9	186.3	316.3
Agosto	-	-	-	88.5	112.3	127.3	127.3	71.0	193.7	205.8	333.1
Septiembre	-	-	-	92.5	118.8	134.5	134.5	66.0	235.3	246.5	381.0
Octubre	-	-	-	86.0	97.8	112.2	112.2	50.0	220.1	228.5	340.7
Noviembre	-	-	-	75.7	86.7	99.4	99.4	50.0	211.2	219.6	319.0
Diciembre	-	-	-	71.7	81.4	93.4	93.4	40.0	225.4	232.1	325.5

FUENTE : Banco Central de Bolivia.

ELABORACIÓN : BCB - Subgerencia de Operaciones de Mercado Abierto.

NOTA : \*En millones de Bs. Para la conversión a dólares se utilizó el tipo de cambio de compra promedio del mes.

\$us 325.5 millones (Cuadro 21). En moneda nacional lo hizo en 62.6%, mientras que en moneda extranjera aumentó en 10.1%. Al 31 de diciembre de 1999, el 94.2% de los títulos estaban denominados en moneda extranjera. El comportamiento mensual de los saldos de títulos públicos en 1999 varió menos que en 1998. Estas variaciones fueron, fundamentalmente, por factores estacionales. Durante los primeros nueve meses del año se observó una tendencia decreciente, con dos fuertes repuntes en junio y septiembre, como consecuencia, en el primer mes, de una fuerte colocación de LT y CD en moneda extranjera, y en el segundo, de un exceso de liquidez en el sistema, que se tradujo en una mayor adquisición de títulos por parte de los agentes.

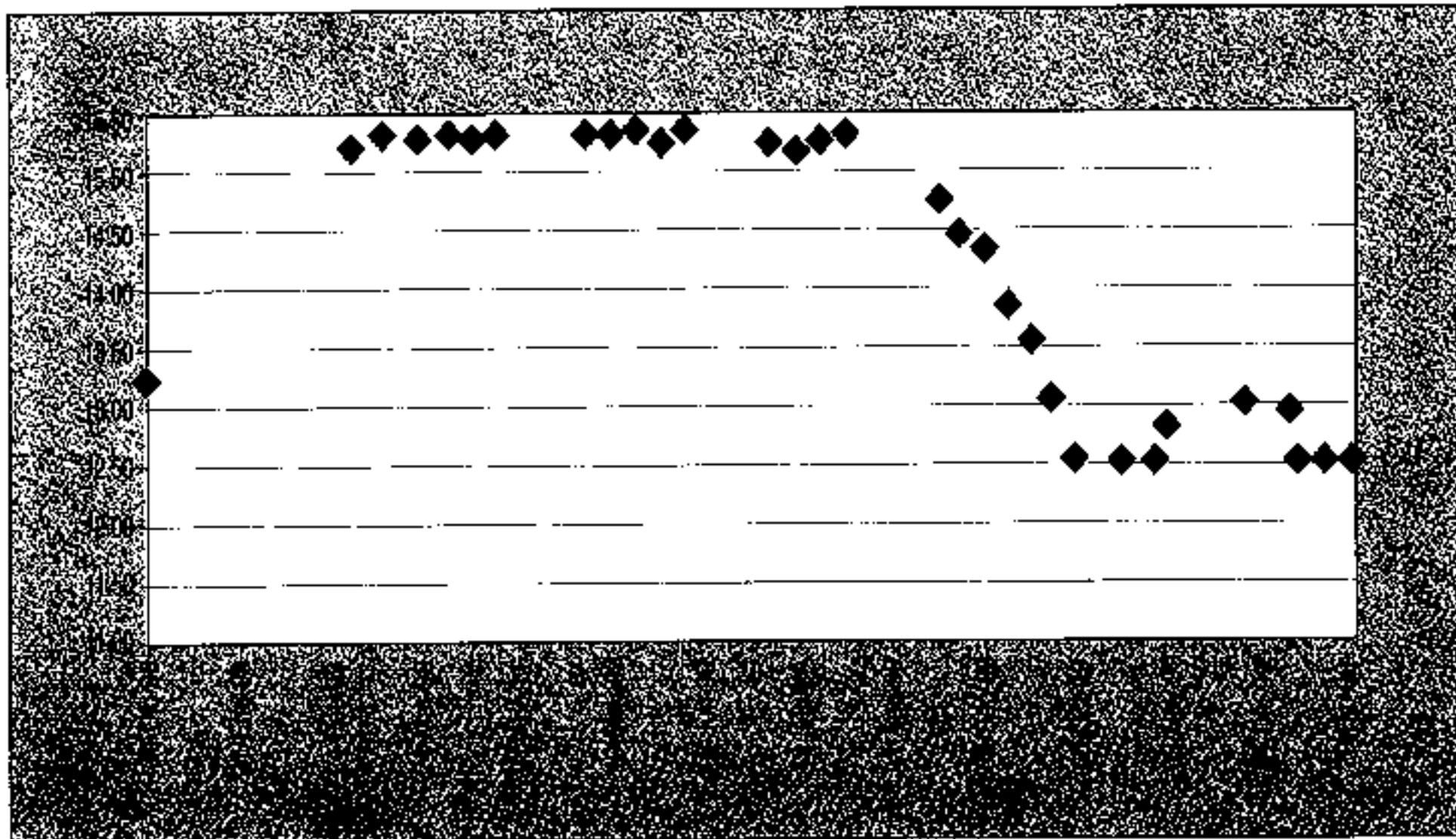
Los plazos promedio de colocación de títulos públicos descendieron de 71 a 68 semanas. Los títulos del BCB se colocaron a un plazo promedio de 87 semanas (dos semanas menos que en la gestión pasada); mientras que el promedio de colocación de títulos del TGN cayó de 68 a 59 semanas. Por otra parte, el plazo promedio de vencimiento de los títulos bajó de 38 a 33 semanas por efecto de una reducción en el plazo de vencimiento de los títulos, tanto del BCB (de

45 a 36 semanas) como del TGN (de 33 a 32 semanas).

Al iniciar 1999, en virtud de un nuevo Convenio Interinstitucional suscrito entre el BCB y el Ministerio de Hacienda, se crearon las Letras D del Tesoro que reemplazarán progresivamente a las Letras B y C' que emitía el BCB con fines de regulación monetaria. Asimismo, se creó la cuenta de regulación monetaria para facilitar la administración operativa de las mencionadas LT D y otros títulos emitidos con fines de política monetaria.

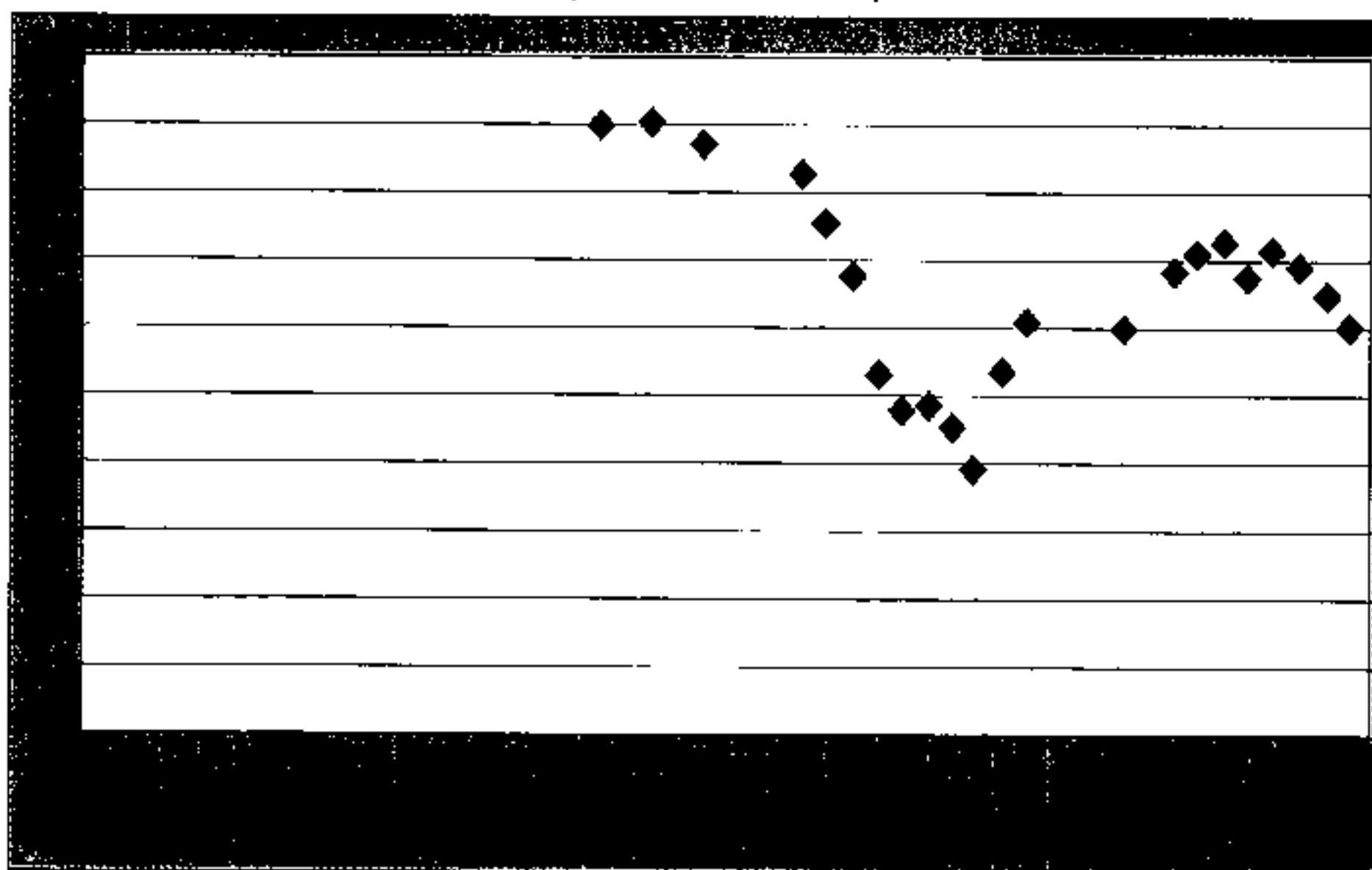
Considerando los plazos colocados con más frecuencia durante el año: 91 días en MN y 357 días en ME; las tasas de colocación de títulos públicos en moneda nacional se mantuvieron estables hasta el mes de julio, para luego empezar a declinar (Gráfico 6). El rango de variación de las tasas efectivas anualizadas promedio de adjudicación en subasta de títulos en MN osciló entre 12.49% y 15.38%. En el caso de títulos en ME, el comportamiento de sus tasas fue menos estable que en MN, pero con un rango porcentual de variación también menor: entre 8.45% y 9.75% (Gráfico 7). La baja de las tasas de adjudicación en los últimos meses del año

**Gráfico 6**  
**Promedio Ponderado de TEA de adjudicación de subasta**  
**(LT en MN a 91 días)**



FUENTE : Banco Central de Bolivia.  
 ELABORACIÓN : BCB - Subgerencia de Operaciones de Mercado Abierto.  
 NOTA : TEA Tasa Efectiva Anualizada.  
 LT Letras de Tesorería

**Gráfico 7**  
**Promedio ponderado de TEA de adjudicación de subasta**  
**(LT en MN a 357 días)**



FUENTE : Banco Central de Bolivia.  
 ELABORACIÓN : BCB - Subgerencia de Operaciones de Mercado Abierto.  
 NOTA : TEA Tasa Efectiva Anualizada.  
 LT Letras de Tesorería

se debió al criterio del BCB de inducir una reducción en las tasas del mercado bancario y al alto grado de liquidez que caracterizó al mercado monetario hacia fines de año.

### 3.1.1.1 Operaciones de Reporto

Para proporcionar liquidez de corto plazo al sistema financiero se realizan las denominadas operaciones de reporto, en las cuales el BCB (reportador) compra títulos públicos a los agentes autorizados (reportados), con el compromiso de ambas partes de efectuar la operación inversa al cabo de cierto número de días (15 como máximo) y a un precio definido al inicio de la operación que incluye una prima a favor del reportador.

Dicho de otro modo, las operaciones de reporto del BCB son préstamos de corto plazo, garantizados con títulos públicos, que el instituto emisor concede a agentes autorizados.

El BCB efectúa la adjudicación de reportos a través de subastas competitivas, semanales o diarias<sup>29</sup>. La subasta semanal sirve de guía para la determinación de la tasa base a ser aplicada en las operaciones diarias en mesa de dinero.

El volumen total de operaciones de reporto, en ambas monedas, disminuyó con respecto al año 1998 (Cuadro 22). En moneda nacional descendió de Bs995.4 millones a Bs802.7 millones (-19.4%) y en moneda extranjera de \$us 477.5 millones a \$us 165.2 millones (-65.4%).

En los dos últimos meses de la gestión los bancos vieron por conveniente mantener fondos líquidos para hacer frente a eventuales cambios en el comportamiento del público, originados en el paso al año 2000. Esa decisión precautoria elevó la demanda de reportos en ambas monedas.

Los promedios ponderados de las tasas premio de operaciones de reporto, en ambas monedas,

<sup>29</sup> Sólo se realizan subastas diarias cuando la demanda del día es mayor a la oferta en mesa de dinero.

**CUADRO 22**  
**REPORTOS: VOLUMEN DE OPERACIONES Y PROMEDIOS**  
**PONDERADOS DE TASAS PREMIO CON EL BCB**

(En miles)

	Período	LT - MN Bs	Tasa Premio %	LT - ME \$us	Tasa Premio %
	Diciembre		14.04		10.02
<b>1998:</b>	<b>TOTAL</b>	<b>995,385</b>		<b>477,484</b>	
<b>1999:</b>	Enero	47,774	13.30	7,122	10.19
	Febrero	113,051	13.37	8,012	10.10
	Marzo	29,757	13.84	2,582	10.10
	Abril	95,181	14.30	-	-
	Mayo	89,926	14.31	14,655	10.10
	Junio	122,643	14.30	33,079	10.10
	Julio	50,380	14.30	9,759	9.80
	Agosto	27,842	14.19	-	-
	Septiembre	-	-	-	-
	Octubre	34,906	11.75	26,248	7.30
	Noviembre	95,650	12.50	37,747	8.09
	Diciembre	95,639	12.52	25,991	8.07
<b>TOTAL</b>		<b>802,749</b>		<b>165,195</b>	

FUENTE : Banco Central de Bolivia.

ELABORACIÓN : BCB - Subgerencia de Operaciones de Mercado Abierto.

descendieron durante toda la gestión. En MN la tasa premio descendió de 14.04% a 12.52% con algunas variaciones a mediados de año. En ME la tasa premio se redujo de 10.02% a 8.07%. Esta tendencia a la baja de tasas de interés en operaciones de reporto en el BCB fue resultado tanto de los mayores niveles de liquidez de la economía como de la determinación del COMA, a partir de junio, de acercar estas tasas a las vigentes para operaciones interbancarias y en Bolsa, sin que pierdan su característica de tasas techo.

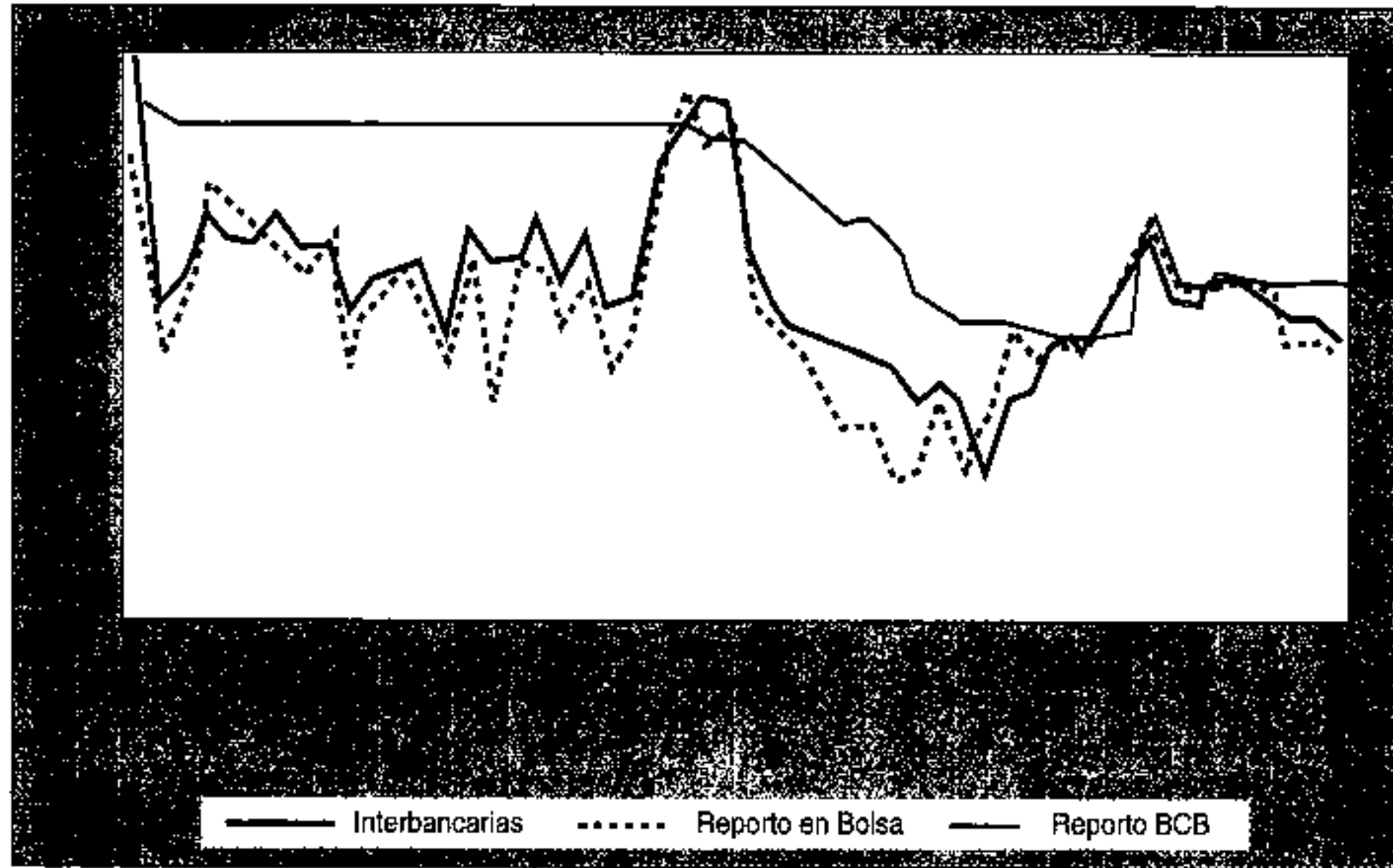
### 3.1.1.2 Tasas de Interés del Mercado Monetario

Durante 1999, las tasas del mercado monetario, de reportos en el BCB y en la Bolsa Boliviana de Valores (BBV), así como las interbancarias, tendieron a la baja en ambas monedas (Gráficos 8 y 9). Durante el mes de enero, luego de que el sistema asimilara la situación creada por la devaluación brasileña, hubo una brusca caída

en las tasas interbancarias y de reporto en la BBV, manteniéndose luego estables en niveles cercanos a 9% hasta principios de junio. Hacia mediados de ese mes, la intervención para venta forzosa del Banco Boliviano Americano y las ya mencionadas expectativas respecto a la depreciación del boliviano causaron incrementos pasajeros en los niveles de tasas de interés. Las tasas en MN tuvieron un leve crecimiento hasta junio, cuando a causa de las expectativas de devaluación existentes en ese momento, la tasa de reporto en la BBV aumentó notablemente.

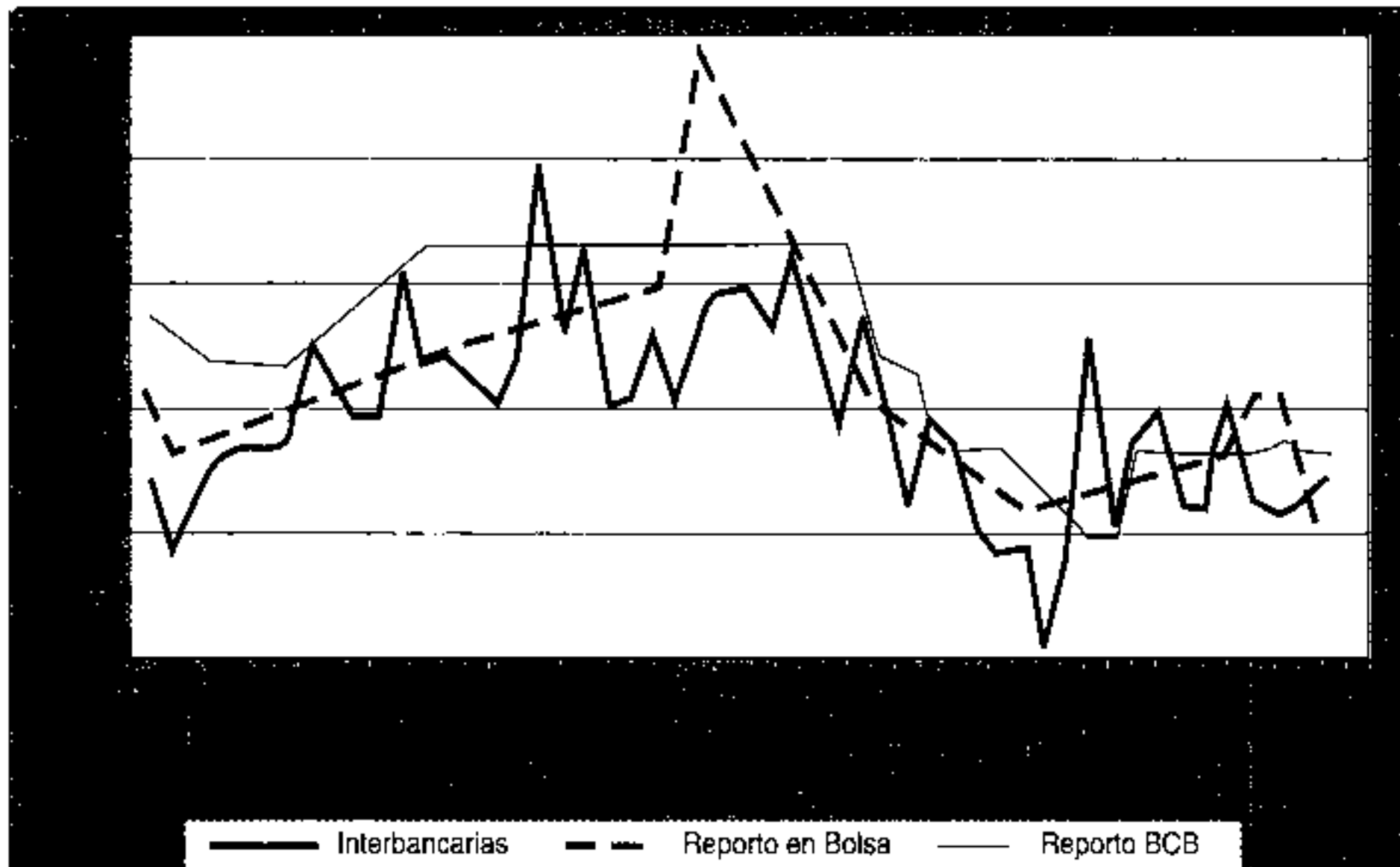
Entre julio y septiembre, la reducción del crédito bancario al sector privado por efecto de la menor actividad económica aumentó la liquidez del mercado, repercutiendo en disminuciones de las tasas hasta alcanzar en septiembre niveles inferiores a 6% en ME y alrededor de 12% en MN. La situación se revirtió hacia mediados de noviembre como consecuencia de los requerimientos adicionales de liquidez del

**Gráfico 8**  
**Promedio ponderado de TEA en operaciones interbancarias**  
**(LT en MN a 91 días)**



FUENTE : Banco Central de Bolivia.  
 ELABORACION : BCB - Subgerencia de Operaciones de Mercado Abierto.  
 NOTA : TEA Tasa Efectiva Anualizada.

**Gráfico 9**  
**Promedio Ponderado de TEA en operaciones interbancarias**  
**menores a 30 días y repotos en MN**



FUENTE : Banco Central de Bolivia.  
 ELABORACIÓN : BCB - Subgerencia de Operaciones de Mercado Abierto.  
 NOTA : TEA Tasa Efectiva Anualizada.

sistema financiero por efecto del año 2000. Sin embargo, durante las últimas semanas de diciembre, el exceso de provisiones del sistema por dicho efecto determinó que se produzcan nuevas reducciones de las tasas de interés. A partir de julio, las tasas de reporto en el BCB se acercaron a las tasas interbancarias y de reporto en la BBV.

### **3.1.1.3 Plan de Contingencia para la Transición al Año 2000**

El 26 de octubre de 1999, el Directorio del BCB aprobó la Resolución No. 095/99 que, entre otras medidas, facilitaba entre el 1º de diciembre de 1999 y el 14 de enero de 2000 el acceso a recursos del Ente Emisor bajo los siguientes lineamientos:

- a) Ampliar el plazo máximo de las operaciones de reporto (que era de 15 días) hasta el 14 de enero de 2000.
- b) Permitir cancelaciones anticipadas de las operaciones de reporto, sin penalización para los agentes.
- c) Fijar ofertas diarias e indefinidas de reportos en subasta y mesa de dinero.
- d) Permitir la participación directa de Agencias de Bolsa, Fondos Financieros Privados, Mutuales y Cooperativas con autorización de funcionamiento de las Superintendencias correspondientes en operaciones de reporto.
- e) Autorizar la utilización de títulos diferentes a los públicos (Depósitos a Plazo Fijo) emitidos por bancos para realizar operaciones de reporto.

Estas medidas, juntamente con otras relacionadas al seguimiento diario de las condiciones de mercado y de la disponibilidad de recursos en efectivo en toda la República, contribuyeron a controlar eventuales temores ligados a la incertidumbre generada por la transición al año 2000.

En el balance final, la normalidad en el sistema financiero determinó que las provisiones para contar con liquidez adicional que tomaron los bancos y el propio Banco Central no fueran utilizadas en su totalidad.

### **3.1.2 Créditos de Liquidez Inmediata**

El artículo 29 de la Resolución de Directorio No. 180/97 de 23 de diciembre de 1997, referido a los préstamos de liquidez inmediata con garantía del Fondo RAL, establece que el Banco Central de Bolivia podrá otorgar dichos créditos (en ambas monedas) a entidades financieras, según las siguientes dos modalidades:

- Cobertura automática de sobregiros sin comunicación previa, hasta un 30% de los recursos que cada entidad mantiene en el Fondo RAL y con plazo máximo de siete días. Esta modalidad se conoce como créditos del primer tramo del Fondo RAL.
- Recursos de libre disponibilidad solicitados por escrito fundamentando las razones del requerimiento, con plazo máximo de siete días continuos o diez discontinuos durante dos periodos de encaje. Estos fondos pertenecen al segundo tramo del Fondo RAL y no deben exceder al 40% del total de recursos de cada institución en el Fondo. Ninguna entidad financiera puede acceder a más del 70% de su total constituido en el Fondo.

Las tasas de interés para estos créditos son fijadas quincenalmente por el COMA, con base en las tasas de reporto.

Con el propósito de facilitar el acceso a los recursos del Fondo RAL y considerando algunas necesidades de reprogramación de obligaciones del sector productivo nacional en una coyuntura internacional adversa, el Banco Central de Bolivia, mediante R.D. No. 077/99 de 14 de septiembre de 1999, determinó ampliar de 30% a 40% el límite máximo para utilización de recursos del primer tramo del Fondo RAL. Como antes, los recursos a ser solicitados utilizando ambos tramos, no pueden exceder el 70% de la participación total de una entidad en el Fondo RAL respectivo.

Posteriormente, como parte del Plan de Contingencia del Banco Central para la transición al año 2000, la R.D. No. 095/99, mencionada en el numeral anterior, también autorizó ampliar el plazo de los créditos con garantía del Fondo RAL

(primer tramo) que fueran solicitados a partir del 1º de diciembre de 1999, para que puedan ser cancelados hasta el 14 de enero de 2000, aceptándose cancelaciones anticipadas sin recargo adicional. El plazo de créditos con garantía del Fondo RAL (segundo tramo) se mantuvo inalterable, aunque se permitió su renovación, siempre y cuando la fecha de vencimiento de la renovación hubiera sido igual o anterior al 14 de enero de 2000.

Durante 1999, los créditos de liquidez inmediata con recursos del primer y segundo tramos del Fondo RAL ascendieron a \$us 304.3 millones, incluyendo ME y mantenimiento de valor (MV), y Bs273.6 millones en MN (Cuadro 23). El 83.4% de los recursos en ME se destinó al sistema financiero bancario y 16.6% al financiero no bancario. En cambio, todos los créditos de liquidez en MN fueron para el sistema bancario.

**CUADRO 23**  
**CRÉDITOS DE LIQUIDEZ INMEDIATA - PRIMER Y SEGUNDO TRAMOS**

(En millones)

Período	Desembolsos			Recuperaciones			Saldos		
	ME-\$us	MN-Bs	MV-\$us	ME-\$us	MN-Bs	MV-\$us	ME-\$us	MN-Bs	MV-\$us
Saldo 1998							6.4		
1999									
Enero	17.6	15.2		20.7	13.8		3.3	1.4	0.0
Febrero	37.8	52.2	0.8	36.1	39.5	0.6	5.0	14.1	0.2
Marzo	24.8	9.9	1.0	25.6	22.1	0.9	4.3	1.9	0.2
Abril	16.7	5.3	0.6	17.7	6.6	0.7	3.3	0.5	0.1
Mayo	29.2	38.8	0.1	30.7	39.3	0.2	1.8	0.0	0.0
Junio	79.9	25.0		77.2	21.0		4.4	4.0	0.0
Julio	11.4	23.3		15.7	21.4		0.1	5.9	0.0
Agosto	11.6	8.8		6.7	14.7		5.0	0.0	0.0
Septiembre	15.2	4.5		16.1	4.5		4.1	0.0	0.0
Octubre	15.3	28.7		11.8	25.7		7.6	3.0	0.0
Noviembre	26.1	50.3		32.1	47.3		1.6	6.0	0.0
Diciembre	16.4	11.7		17.5	17.7		0.5	0.0	0.0
TOTAL	301.9	273.6	2.4	307.7	273.6	2.4	0.5	0.0	0.0

FUENTE : Banco Central de Bolivia.  
ELABORACIÓN : BCB - Gerencia de Entidades Financieras.

El Cuadro 23 también permite apreciar que, en el mes de junio, los desembolsos de liquidez en ME alcanzaron su valor máximo debido a las expectativas de devaluación antes explicadas.

Al terminar el año, las entidades financieras presentaron un saldo deudor de apenas \$us 0.5 millones, concluyéndose que éstas no tuvieron necesidad de recurrir a esta facilidad para realizar sus transacciones habituales, pese a la incertidumbre generada por la llegada del año 2000.

### 3.1.3 Financiamiento Concedido al TGN

En cumplimiento del artículo 22 de la Ley 1670,

el BCB concedió de manera excepcional financiamiento al TGN para la atención de necesidades transitorias de liquidez, dentro de los límites permitidos por el programa monetario, por un total de Bs351.3 millones; los cuales fueron cancelados en su totalidad antes de la finalización del año (Cuadro 24). Estos recursos fueron requeridos por el TGN en un contexto en el que, como se mencionó en la segunda parte de esta Memoria, los ingresos tributarios descendieron de 14% del PIB en 1998 a 13.1% del PIB en 1999.

Las tasas de interés de los préstamos concedidos fueron 14.48% (tercer trimestre) y 12.46% (cuarto trimestre), conforme la evolución



**CUADRO 24**  
**CRÉDITOS CONCEDIDOS AL TESORO GENERAL DE LA NACIÓN**

(En millones de bolivianos)

Descripción	Plazo	Tasa	Desembolso	Amortización	Saldo	Fecha
<b>A Diciembre 1998</b>					60.0 <sup>1</sup>	
1999						
Liquidez Transitoria	90 días	14.48%	30.0			07-jul-99
		14.48%	30.0			08-jul-99
		14.48%	70.0			27-jul-99
		14.48%	44.3			26-ago-99
				174.3		29-sep-99
Liquidez Transitoria	90 días	12.46%	177.0			01-oct-99
				177.0		29-dic-99
<b>A Diciembre 1999</b>					60.0	

FUENTE : Banco Central de Bolivia .

ELABORACIÓN : BCB – Asesoría de Política Económica- Sector Monetario y Fiscal.

NOTA : <sup>1</sup>Crédito concedido en 1998 para atender emergencias derivadas del Fenómeno de El Niño. Vence el año 2002.

observada de las tasas en el mercado monetario para LT en MN a 13 semanas.

Estas operaciones fueron documentadas mediante títulos valores negociables de deuda pública emitidos por el TGN.

### 3.1.4 Encaje Legal

El régimen de encaje legal, vigente desde el 4 de mayo de 1998, establece un encaje constituido en títulos (10%) y en efectivo (2%)<sup>30</sup>, de todos los pasivos sujetos a esta regulación.

**CUADRO 25**  
**SALDO DE ENCAJE LEGAL**  
**(al 31.12.99)**

(En millones de dólares)

		Efectivo			Títulos			Total		
		MN	ME	Total	MN	ME	Total	MN	ME	Total
Excedente	1998							28.4	34.0	62.4
Constituido	1999	87.0	85.2	172.2	22.4	333.6	355.9	109.3	418.8	528.1
Requerido	1999	14.3	54.7	68.9	21.3	322.5	343.8	35.6	377.2	412.7
Excedente	1999	72.7	30.5	103.2	1.1	11.1	12.1	73.7	41.6	115.4

FUENTE : Banco Central de Bolivia.

ELABORACIÓN : BCB – Asesoría de Política Económica - Sector Monetario y Fiscal.

<sup>30</sup> El encaje legal en efectivo está compuesto por el encaje en efectivo propiamente dicho, la cuenta corriente de los bancos en el BCB y un 5% del encaje requerido en efectivo que las entidades financieras pueden mantener en sus cajas. El encaje legal en efectivo no es remunerado.

Los pasivos bancarios sujetos a encaje alcanzaron a \$us 3,123 millones, en tanto que su encaje requerido fue de \$us 390.4 millones. El encaje requerido al conjunto de entidades financieras bancarias y no bancarias fue equivalente a \$us 412.7 millones.

Al 31 de diciembre de 1999, el encaje legal constituido por el sistema financiero alcanzó a \$us 528.1 millones (Cuadro 25), el 32.6% de los cuales correspondió al encaje en efectivo y el 67.4% al encaje en títulos.

Del total de encaje constituido en títulos, el 93.7% correspondió a ME<sup>31</sup> y sólo el 6.3% MN, como reflejo del elevado grado de dolarización

de los pasivos del sistema financiero.

El excedente de encaje legal fue equivalente a \$us 115 millones, mayor en \$us 53 millones al registrado a fines de 1998. El 63% de este excedente se registró en efectivo en MN. Esta mayor constitución de reservas pudo haberse originado, especialmente, en la incertidumbre relacionada con el paso al año 2000.

En 1999, el coeficiente de encaje (encaje constituido/total depósitos del sector privado) del sistema financiero fue 9.8% en MN y 9.3% en ME. Estos porcentajes son mayores a los observados en la gestión anterior: 9.6% y 9.1%, respectivamente.

**CUADRO 26**  
**SALDOS DE CARTERA DE CRÉDITOS REFINANCIADOS**  
**Y RECUPERACIONES DE CAPITAL**

(En millones de dólares)

Líneas de Crédito	Cartera 1999	Cartera EX-CACEN	Recuperación 1999	Participación %	Cartera 1999	Participación %
BID 629/OC-BO	37.5		8.5	32.5	29.0	45.7
BID 564/OC-BO	8.7		1.9	7.3	6.8	10.7
BID 213/IC-BO	19.9		4.1	15.7	15.8	24.9
<b>Subtotal BID</b>	<b>66.1</b>		<b>14.5</b>	<b>55.4</b>	<b>51.6</b>	<b>81.2</b>
PCGM BCB CAF	15.6		10.3	39.4	5.3	8.4
<b>Subtotal CAF</b>	<b>15.6</b>		<b>10.3</b>	<b>39.4</b>	<b>5.3</b>	<b>8.4</b>
BV - C2	1.5		0.5	1.9	1.0	1.6
ISP - JAP	0.1		0.1	0.4	0.0	0.0
SECTORIAL II	0.4		0.2	0.8	0.2	0.3
<b>Subtotal Gobiernos</b>	<b>2.0</b>		<b>0.8</b>	<b>3.1</b>	<b>1.2</b>	<b>1.9</b>
AID 511 HG-007		3.5	0.4	1.6	3.1	4.9
AID 511 W-068		0.2	0.1	0.4	0.1	0.2
<b>Subtotal AID</b>		<b>3.6</b>	<b>0.4</b>	<b>1.5</b>	<b>3.2</b>	<b>5.3</b>
FERE FONVI		2.3	0.2	0.6	2.1	3.3
<b>TOTAL</b>	<b>83.7</b>	<b>5.9</b>	<b>26.2</b>	<b>100.0</b>	<b>63.4</b>	<b>100.0</b>

FUENTE : Banco Central de Bolivia.

ELABORACIÓN : BCB - Gerencia de Entidades Financieras - Departamento de Recuperación de Activos, con base en balances de las líneas de crédito.

<sup>31</sup> El encaje constituido en títulos en ME incluye también el encaje por pasivos en moneda nacional con mantenimiento de valor.

### 3.1.5 Cartera Vigente con el Sistema Financiero

Durante esta gestión se incorporó la cartera con las mutuales de la ex - Caja Central de Ahorro y Préstamo para la Vivienda (CACEN) que venía administrando las líneas FERE-FONVI, AID 511 HG-007 y AID 511 W-068. Estos recursos fueron entregados al BCB por CACEN en liquidación como dación en pago de acreencias.

Al 31 de diciembre de 1999, la cartera vigente de programas de desarrollo administrada por el BCB alcanzó a \$us 63.4 millones. Destaca la

cartera con recursos del BID, que representa el 81.2% del total de la cartera vigente. La recuperación de la cartera durante 1999 ascendió a \$us 26.2 millones, siendo los recursos del BID los que se amortizaron en mayor proporción (Cuadro 26).

La cartera intermediada por la banca, incluida FINDESA<sup>32</sup>(en liquidación), alcanzó a \$us 58.1 millones (91.6%). Las mutuales de ahorro y préstamo colocaron el saldo restante de \$us 5.3

**CUADRO 27**  
**SALDOS DE CARTERA VIGENTE POR FUENTES Y ENTIDADES FINANCIERAS**  
**(AL 31.12.99)**

(En millones de dólares)

Instituciones Crediticias Intermediarias (ICI)	BID	CAF	ALEMANIA	JAPÓN	AID	FERE FONVI	TOTAL	%
Banco Económico	0.87			0.05			0.92	1.45
Banco Mercantil	2.76	0.42		0.14			3.32	5.24
Banco Santa Cruz	22.03	3.66		0.21			25.90	40.83
Banco Ganadero	3.62						3.62	5.71
Banco Industrial	2.70						2.70	4.26
Banco Boliviano Americano	0.27	0.37					0.64	1.01
Banco Nacional de Bolivia	7.29	0.02		0.18			7.49	11.81
Banco de Crédito	0.58	0.76	0.23	0.01			1.58	2.49
Banco Unión	6.28	0.01		0.40			6.69	10.55
Citibank	0.19			0.05			0.24	0.38
FINDESA*	4.98	0.01					4.99	7.87
<b>Total ICI</b>	<b>51.57</b>	<b>5.25</b>	<b>0.23</b>	<b>1.04</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>58.10</b>	<b>91.58</b>
Guapay					0.58	1.25	1.83	2.88
La Plata					0.25	0.44	0.69	1.09
Promotora					0.78	0.35	1.13	1.79
Potosí					0.27	0.10	0.37	0.58
El Progreso					0.03		0.03	0.05
La Paz					0.33		0.33	0.52
La Primera					0.12		0.12	0.19
Marutata					0.04		0.04	0.07
Pailití					0.38		0.38	0.60
Tarija					0.42		0.42	0.66
<b>Total Mutuales</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>3.20</b>	<b>2.14</b>	<b>5.34</b>	<b>8.42</b>
<b>TOTAL</b>	<b>51.57</b>	<b>5.25</b>	<b>0.23</b>	<b>1.04</b>	<b>3.20</b>	<b>2.14</b>	<b>63.44</b>	<b>100.00</b>

FUENTE : Banco Central de Bolivia.

ELABORACIÓN : BCB - Gerencia de Entidades Financieras - Departamento de Recuperación de Activos, con base en balances de las líneas de crédito.

NOTA : \* Financiera de Desarrollo de Santa Cruz. En proceso de liquidación.

<sup>32</sup> Financiera de Desarrollo de Santa Cruz S.A.M., perteneciente a la ex-Corporación de Desarrollo del mismo departamento.

millones (Cuadro 27). Es importante destacar que el Banco de Santa Cruz administra más del 40% de la cartera de los programas de desarrollo y que la Mutual Guapay intermedia más del 34% de los recursos correspondientes a las mutuales.

De acuerdo con lo dispuesto en el artículo 85 de la Ley 1670, desde 1996 el BCB no concede créditos de desarrollo. En 1999 se transfirieron a NAFIBO los recursos correspondientes a los saldos disponibles de los Programas Sectorial II (\$us 9.8 millones) y BV-C2 (\$us 26.8 millones), conforme lo establecido en las Resoluciones de Directorio No. 011/99 y 113/99.

En el período comprendido entre el 1 de marzo y el 15 de mayo de 1999, el BCB prestó recursos al Banco Boliviano Americano (BBA) por \$us 21.5 millones para cubrir necesidades transitorias de liquidez.

En fecha 17 de mayo de 1999, luego de su intervención para venta forzosa, se aprobó una línea de crédito de apoyo financiero de acuerdo con la Ley 1977, por un monto de hasta \$us 80 millones y por un plazo de 120 días. El total de desembolsos de esta línea llegó a \$us 66.5, de los cuales se recuperaron \$us 20.9 millones en efectivo, \$us 29.7 millones con una cesión de activos, y \$us 15.8 millones fueron subrogados por el Banco de Crédito.

Posteriormente, en fecha 14 de septiembre de 1999, el BCB aprobó, con el mismo propósito, una nueva línea de crédito para el BBA por \$us 18.1 millones con una tasa de interés de 8.67% anual. Durante 1999 se desembolsaron \$us 9.9 millones de esta línea, que fueron cancelados el mes de diciembre con bienes y cartera del BBA.

El saldo de la cartera del BCB con bancos en liquidación, excluyendo al BBA, al 31 de

<sup>33</sup> La reglamentación vigente de encaje incentiva a los bancos a orientar el ahorro del público hacia mayores plazos que están exentos de encaje. El plazo promedio de permanencia de los depósitos a plazo fijo se elevó de 351 días en 1998 a 365 días en 1999.

<sup>34</sup> Este agregado incluye M'3 y los títulos públicos en poder del sector privado no financiero.

diciembre llegó a \$us 371.6 millones. Este monto es inferior al saldo registrado a fines de 1998, \$us 385.2 millones, debido a recuperaciones efectuadas en la gestión.

### 3.2. EVOLUCIÓN DE LOS AGREGADOS MONETARIOS Y DE LAS TASAS DE INTERÉS

Luego de mostrar una tendencia descendente a lo largo del año, la emisión monetaria se recuperó en diciembre y concluyó a fines de 1999 con un saldo similar al del año precedente.

La base monetaria o dinero primario, medido en moneda nacional, incluyendo reservas bancarias en moneda extranjera, registró un crecimiento moderado de 3.3% en 1999. Los medios de pago M'1 disminuyeron en 7.1% por efecto de un menor ritmo de actividad económica y por los incentivos dados a los bancos para efectuar captaciones del público a plazos más largos<sup>33</sup>. En cambio, la oferta de dinero ampliada M'3 creció en 2.6% y el agregado M'4<sup>34</sup> en 3.1%, continuando con el proceso de profundización financiera de los últimos años. En 1999, los multiplicadores monetarios registraron disminuciones respecto de sus niveles de 1998, en 6.7% (m1) y 0.6% (m'3).

Las tasas nominales de interés en ME, activas y pasivas, subieron ligeramente en 1999, con excepción de las tasas en caja de ahorros. Las tasas reales de interés en las dos monedas, activas y pasivas, continuaron con la tendencia creciente observada desde los últimos meses de 1998.

#### 3.2.1. Base Monetaria

Al 31 de diciembre de 1999, la base monetaria alcanzó a Bs3,684.7 millones (Cuadro 28). Los incrementos en el crédito otorgado al sector público y en las reservas internacionales netas constituyeron los factores expansivos de la oferta de base, los mismos que fueron parcialmente contrarrestados por la disminución del crédito a los bancos y de otras cuentas.

Por el lado de la demanda de base, los billetes y

**CUADRO 28**  
**BASE MONETARIA, DETERMINANTES Y COMPONENTES**

(En millones de bolivianos)

Base Monetaria	1998	1999	Variación	
			Absoluta	(%)
<b>DETERMINANTES</b>	<b>3,568.4</b>	<b>3,684.7</b>	<b>116.3</b>	<b>3.3</b>
Reservas Internacionales Netas	5,997.6	6,659.6	662.0	11.0
Crédito Neto al Sector Público	-440.2	-311.0	129.2	29.4
Crédito a Bancos <sup>1</sup>	3,089.7	2,770.9	-318.8	-10.3
Otras Cuentas (neto)	-5,078.7	-5,434.8	-356.1	-7.0
<b>COMPONENTES</b>	<b>3,568.4</b>	<b>3,684.7</b>	<b>116.3</b>	<b>3.3</b>
Billetes y Monedas	2,183.2	2,157.8	-25.3	-1.2
Reservas Bancarias	1,385.3	1,526.9	141.6	10.2
Moneda Nacional	810.5	930.1	119.6	14.8
Depósitos Corrientes	73.2	57.0	-16.2	-22.2
Encaje Legal	501.9	607.0	105.1	20.9
Otros	0.0	4.8	4.7	9,884.2
Caja	235.4	261.4	26.0	11.0
Moneda Extranjera	520.5	566.0	45.5	8.7
Depósitos Corrientes	0.2	0.3	0.1	39.9
Encaje Legal	510.3	493.1	-17.2	-3.4
Otros	10.0	72.6	62.6	626.4
Mantenimiento de Valor	54.3	30.8	-23.5	-43.3
Depósitos Corrientes	19.7	20.5	0.8	3.9
Encaje Legal	6.9	7.6	0.7	9.9
Otros	27.6	2.6	-24.9	-90.5
Pro memoria				
Emisión	2,418.6	2,419.2	0.6	0.0
Crédito interno neto del BCB	-3,579.1	-4,240.4	-661.3	-18.5

FUENTE : Banco Central de Bolivia - Balance Monetario.  
ELABORACIÓN : BCB - Asesoría de Política Económica - Sector Monetario y Fiscal.  
NOTA : <sup>1</sup> Neto de CD de BCB en poder de la banca y otras instituciones financieras.

monedas en poder del público disminuyeron en 1.2% y las reservas bancarias crecieron en 10.2%; constituyéndose en el principal componente que explica la variación de la base monetaria.

### 3.2.2. Multiplicadores Monetarios

El multiplicador  $m_1$ , que en 1998 era 1.09, disminuyó nuevamente en 1999 hasta 1.02. La elevación de los coeficientes de inmovilización ( $r$ ) y de compensación ( $a$ ) explican este resultado. Es decir, el incremento en las reservas bancarias voluntarias y la preferencia por depósitos a plazos mayores determinaron una disminución del multiplicador  $m_1$ .

Por su parte, el multiplicador de la oferta monetaria ampliada ( $m^3$ ) no sufrió modificaciones importantes en 1999, debido a que el aumento en el coeficiente de compensación ( $a'$ ) fue contrarrestado con el incremento en la preferencia de circulante ( $c'$ ) (Cuadro 29).

### 3.2.3 Medio Circulante y Liquidez Total

La emisión monetaria a fines de 1999 alcanzó prácticamente el mismo nivel de fines de 1998. Debe destacarse la menor demanda de emisión por parte del público, principalmente durante el segundo semestre de 1999, a causa de un menor dinamismo en la actividad económica y

**CUADRO 29**  
**MULTIPLICADORES DE LA BASE MONETARIA**

	1998	1999	Variación (%) 1999/98
$m1 = \frac{M1}{Bmn} = \frac{c+1}{c+r(1+a)}$	1.09	1.02	-6.69
$m'3 = \frac{M'3}{B} = \frac{c'a'+1}{c'+r'(1+a')}$	7.04	7.00	-0.62

FUENTE : Banco Central de Bolivia - Balance Monetario.  
 ELABORACIÓN : BCB - Asesoría de Política Económica.  
 NOTAS : A Cuasidóneros (incluye certificados de depósito).  
 B Base monetaria.  
 C Billetes y monedas en poder del público.  
 D Depósitos a la vista.  
 R Reservas bancarias  
 mn Moneda nacional  
 $c = C/Dmn$        $c' = C/D$   
 $a = Amn/D/mn$        $a' = A/D$   
 $r = Rmn/(Dmn+Amn)$        $r' = R/(D+A)$

de las expectativas de devaluación, que se atenuaron a partir del tercer trimestre. Esta tendencia descendente fue parcialmente compensada por una mayor demanda de emisión en diciembre de 1999, asociada a la incertidumbre del año 2000. El BCB respondió a este comportamiento acomodando la oferta monetaria a los cambios que experimentó la demanda.

Los medios de pago (M'1) registraron una disminución de 7.1%, alcanzando a fines de año Bs5,892.9 millones (Cuadro 30). Dicha disminución fue consecuencia de menores depósitos a la vista en moneda nacional (8.9%) y en moneda extranjera (10.6%), además de una reducción de los billetes y monedas en poder del público (1.2%), como consecuencia del menor ritmo de actividad económica de la

**CUADRO 30**  
**MEDIO CIRCULANTE Y MEDIOS DE PAGO**

(En millones de bolivianos)

Saldo a:	Billetes y Monedas	Depósitos Vista		M'1
		MN	ME	
Diciembre 1998	2,183.2	1,092.5	3,066.0	6,341.7
Diciembre 1999	2,157.8	995.0	2,740.1	5,891.8

FUENTE : Banco Central de Bolivia.  
 ELABORACIÓN : BCB - Asesoría de Política Económica - Sector Monetario y Fiscal.

gestión, de las expectativas de devaluación del boliviano a mediados de 1999 y de una preferencia del público por plazos más largos en sus depósitos.

La oferta monetaria ampliada M'3 creció en 2.6% y el agregado M'4 en 3.1%. Los modestos incrementos se originaron en menores captaciones de los bancos. Si bien los

**CUADRO 31  
DINERO Y CUASIDINERO**

(En millones de bolivianos)

Saldo a:	Billetes y Monedas	Depósitos				Total	M'3	M'4
		Vista	Ahorro	Plazo	Otros <sup>1</sup>			
Diciembre 1998	2,183.2	4,158.5	5,190.8	13,164.4	421.4	22,935.1	25,118.3	25,551.8
Diciembre 1999	2,157.8	3,735.2	5,318.9	14,071.8	493.3	23,619.2	25,777.0	26,348.1

FUENTE : Banco Central de Bolivia.

ELABORACIÓN : BCB – Asesoría de Política Económica - Sector Monetario y Fiscal.

NOTA : <sup>1</sup>Incluye certificados de devolución de depósitos.

depósitos en caja de ahorro y plazo fijo crecieron en 2.5% y 6.9% respectivamente, los depósitos a la vista disminuyeron en 10.2% (Cuadro 31).

El incremento en la oferta de liquidez total se originó principalmente en el aumento de las RIN y en mayores volúmenes de crédito al sector

privado (Cuadro 32) medido en bolivianos. Por su parte, el crédito del sistema financiero otorgado al sector público disminuyó, no por decisión de la autoridad monetaria, sino porque las necesidades de financiamiento de este sector fueron menores a las programadas y porque fueron atendidas por el sector privado,

**CUADRO 32  
DETERMINANTES DE LA LIQUIDEZ TOTAL**

(En millones de bolivianos)

	1998	1999	Participación %		Variación	
			1997	1998	Absoluta	%
Reservas Internacionales Netas	5,152.6	6,867.3	20.5	26.6	1,714.6	33.3
Crédito neto al sector público	811.6	525.4	3.2	2.0	-286.1	-35.3
Crédito neto al sector privado	29,913.3	30,777.6	119.1	119.4	864.3	2.9
Otros Netos	-10,759.2	-12,393.3	-42.8	-48.1	-1,634.1	-15.2
Liquidez total	25,118.3	25,777.0	100.0	100.0	658.7	2.6

FUENTE : Banco Central de Bolivia.

ELABORACIÓN : BCB – Asesoría de Política Económica - Sector Monetario y Fiscal.

principalmente por las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP). La contracción de "Otros Netos" se explica en parte por el aumento del patrimonio y reservas de las entidades financieras, y por aportes de capital que realizaron algunas entidades.

Aunque medido en moneda nacional (Cuadro 32), se registra un ligero incremento, el financiamiento otorgado por el sistema financiero al

sector privado medido en dólares registró una caída equivalente a \$us 157 millones (Cuadro 33), especialmente por menores operaciones de cartera en moneda nacional con mantenimiento de valor. En efecto, el crédito en moneda nacional con mantenimiento de valor disminuyó en \$us 619.9 millones, en tanto que el crédito en moneda extranjera se incrementó en \$us 475.6 millones.

**CUADRO 33**  
**FINANCIAMIENTO CONCEDIDO POR EL SISTEMA FINANCIERO AL SECTOR PRIVADO**

(En millones de dólares)

Fin de Período	Crédito Neto				Flujos			
	MN	MV	ME	Total	MN	MV	ME	Total
1998	191.1	822.3	4,290.4	5,303.8	35.9	14.9	728.9	779.7
1999	178.4	202.4	4,766.0	5,146.8	-12.7	-619.9	475.6	-157.0

FUENTE : Banco Central de Bolivia - Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras.

ELABORACIÓN : BCB - Asesoría de Política Económica - Sector Monetario y Fiscal.

La principal fuente del crédito del sistema financiero al sector privado son las entidades bancarias. El financiamiento concedido por el sistema bancario al sector privado registró una

disminución de \$us 87.6 millones (Cuadro 34).

En particular, se destacó la contracción del crédito concedido a los sectores de servicios y

**CUADRO 34**  
**DISTRIBUCIÓN DEL CRÉDITO BANCARIO AL SECTOR PRIVADO**

(En millones de dólares)

Sector	1998	1999	Variación	
			Absoluta	%
Agricultura	526.0	493.3	-32.8	-6.2
Minería	76.8	67.5	-9.3	-12.1
Industria	763.2	855.8	92.6	12.1
Construcción	222.3	593.8	371.5	167.1
Comercio	1,071.7	943.1	-128.6	-12.0
Servicios	1,806.8	1,398.3	-408.5	-22.6
Otros	125.3	152.9	27.6	22.0
<b>Total</b>	<b>4,592.1</b>	<b>4,504.6</b>	<b>-87.6</b>	<b>-1.9</b>

FUENTE : Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras

ELABORACIÓN : BCB - Asesoría de Política Económica - Sector Monetario y Fiscal.

comercio que, en conjunto, alcanzó un valor de \$us 537.1 millones. El financiamiento hacia el sector de la construcción e industrial aumentó en \$us 464.1 millones.

La pérdida de dinamismo de la actividad económica de 1999 explica la menor demanda de financiamiento por parte del sector privado; aunque también incidieron la menor disponibilidad de fondos prestables (depósitos del público y financiamiento externo) y una posición más prudente del sistema financiero a partir de las nuevas normas de evaluación y calificación de cartera que entraron en vigencia en enero de 1999.

Otra causa del decrecimiento del crédito bancario al sector privado fue el incremento de la cartera en mora del sistema bancario, que subió a 6.6% de la cartera total. Además, la fuerte expansión de la cartera de los bancos en los últimos meses de 1998 redujo las garantías reales para nuevos préstamos de potenciales clientes y tendió a deteriorar la capacidad de pago de los prestatarios quienes, ante un menor ritmo de crecimiento de la actividad económica, enfrentaron problemas en la amortización de sus créditos.



### 3.2.4. Tasas de Interés

Las tasas de interés de los títulos públicos se mantuvieron estables durante el primer semestre y tendieron a reducirse en la segunda mitad de

1999. Igual comportamiento tuvieron las tasas de reporto del BCB y de los créditos otorgados con garantía del Fondo RAL. Los esfuerzos del

**CUADRO 35**  
**TASAS DE INTERÉS EN MONEDA EXTRANJERA**

(En porcentaje anual)

Período	Reportos BCB	Interbancaria	RAL Tramo I
Diciembre 1998	9.3	12.68	9.3
1999			
Enero	10.10	9.40	10.10
Febrero	10.10	8.97	10.10
Marzo	10.10	8.40	10.10
Abril	10.10	8.40	10.10
Mayo	10.10	8.63	10.10
Junio	9.80	10.46	10.60
Julio	9.00	8.29	9.85
Agosto	7.90	6.87	9.60
Septiembre	7.25	6.35	9.40
Octubre	8.00	7.69	9.95
Noviembre	8.00	8.25	9.95
Diciembre	8.00	7.68	9.95

FUENTE : Banco Central de Bolivia.

ELABORACIÓN : BCB – Asesoría de Política Económica - Sector Monetario y Fiscal.

BCB para mantener niveles adecuados de liquidez en la economía a tasas de mercado se tradujeron en una reducción del promedio y volatilidad de las tasas interbancarias de interés. En efecto, entre 1998 y 1999, el promedio ponderado de la tasa interbancaria en ME bajó de 9.26% a 8.28%, mientras que el coeficiente de variación pasó de 19.75% a 12.59%. Contrariamente a las expectativas del BCB, la tendencia de estas tasas no fue transmitida por los bancos a sus operaciones de crédito.

Las tasas nominales activas y pasivas en ME aumentaron, en tanto que descendieron las tasas en MN. La tasa para depósitos a plazo fijo en ME subió 0.45 puntos porcentuales y la activa lo hizo en 0.71 puntos porcentuales (Cuadro 36). La elevación de las tasas pasivas se originó, además de las mayores dificultades de los bancos para captar ahorro interno, en la elevación de las tasas internacionales de interés,

como puede apreciarse en la evolución de la tasa Libor. Consecuentemente, la elevación de las tasas pasivas y del diferencial de tasas (spread) para compensar mayores niveles de morosidad del sistema, determinaron la elevación de las tasas activas en ME.

Por su parte, a fines de 1999, la tasa para depósitos a plazo fijo en MN se situó 0.75 puntos porcentuales por debajo de la prevaleciente a fines de 1998. En igual forma, las tasas activas disminuyeron en 4.99 puntos porcentuales.

Un hecho que merece ser destacado es que a lo largo de la década del 90, las tasas pasivas de interés descendieron. Las tasas ofrecidas por los bancos para cajas de ahorro y depósitos a plazo fijo (ambos en MN), que durante la primera mitad de la década estuvieron cerca de 20%, terminaron en 1999 alrededor de 11%. Asimismo, el comportamiento de las tasas para caja de ahorros en ME fue sistemáticamente

**CUADRO 36**  
**TASAS NOMINALES ANUALES DE INTERÉS Y TASAS LIBOR**

(En porcentaje anual)

Período	Préstamos <sup>1 2</sup>		Depósitos <sup>1 2 3</sup>		LIBOR <sup>4</sup>
	MN	ME	MN	ME	
Diciembre 98	29.94	15.55	12.06	8.32	5.08
1999					
Enero	31.76	15.90	13.97	8.61	4.97
Febrero	40.23	15.72	11.64	8.40	5.12
Marzo	44.42	15.43	12.02	8.58	5.06
Abril	26.19	16.02	13.48	8.99	5.06
Mayo	40.56	15.97	12.00	9.08	5.24
Junio	30.87	16.05	12.84	9.16	5.62
Julio	47.60	16.36	11.84	9.01	5.65
Agosto	33.55	16.34	11.88	8.95	5.89
Septiembre	27.44	15.59	11.46	8.59	5.96
Octubre	24.46	16.32	12.07	8.51	6.13
Noviembre	52.40	16.45	12.60	8.71	6.05
Diciembre	24.95	16.26	11.31	8.77	6.13

FUENTE : Banco Central de Bolivia.

ELABORACIÓN : BCB - Asesoría de Política Económica.

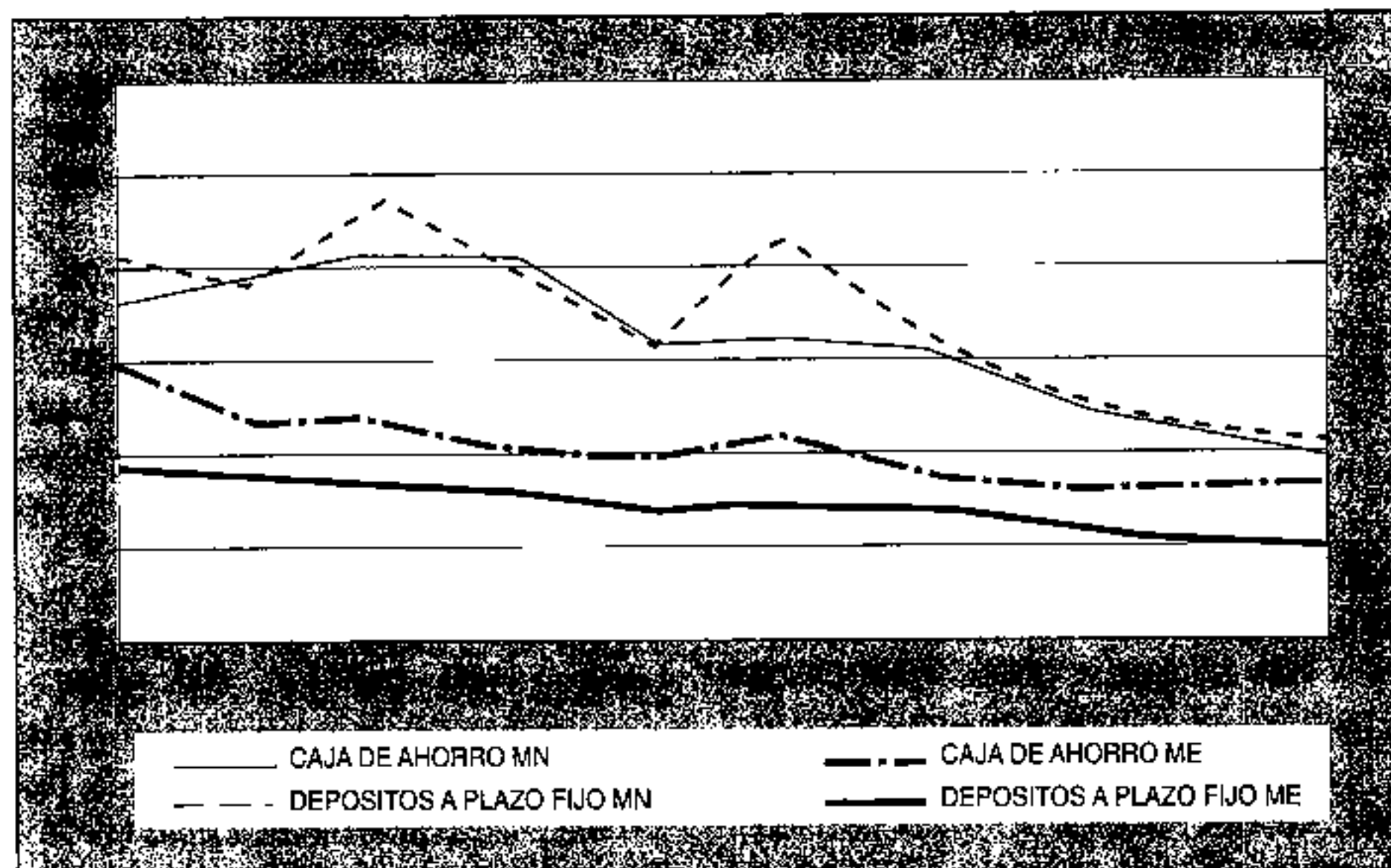
NOTAS : <sup>1</sup>Tasas efectivas que incluyen recargos y comisiones anualizadas.

<sup>2</sup>Promedio ponderado de las tasas negociadas de la última semana de cada mes.

<sup>3</sup>Tasas de depósitos a plazo fijo.

<sup>4</sup>Tasa a 180 días del último día del mes.

**Gráfico 10**  
**Tasas de Interés Efectivas Anuales**



FUENTE : Banco Central de Bolivia.

ELABORACIÓN : BCB - Asesoría de Política Económica - Sector Monetario y Fiscal.

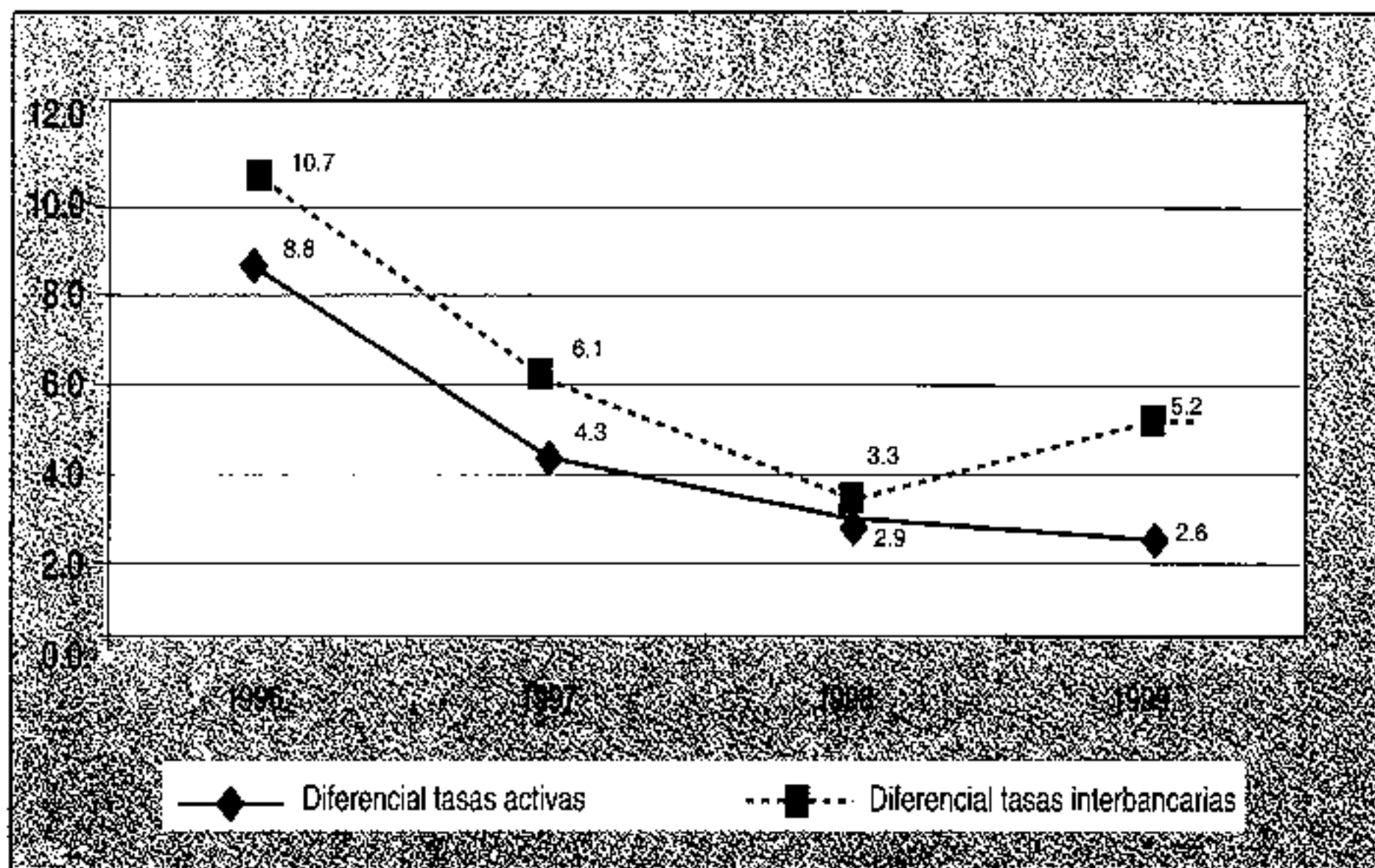
decreciente, como puede apreciarse en el Gráfico 10.

La reducción de la inflación y la estabilidad cambiaria, especialmente entre 1996 y 1998, explican la disminución de la brecha entre las tasas de interés en MN y ME para caja de ahorros. En cambio, para depósitos a plazo fijo, la disminución más pronunciada de la brecha puede originarse en la preferencia de los bancos

por captar ahorros en ME con plazos más largos para financiar sus operaciones en dólares. De esa manera, han venido ofreciendo cada vez tasas más bajas en moneda nacional y tasas relativamente estables en ME.

Si se analiza la trayectoria individual de las tasas nominales activas en MN y ME se observa que ambas disminuyeron, pero las primeras lo hicieron en mayor magnitud, de modo que la

**Gráfico 11**  
Diferencial de tasas de interés MN y ME  
(En puntos porcentuales)



FUENTE : Banco Central de Bolivia.  
ELABORACIÓN : BCB - Asesoría de Política Económica - Sector Monetario y Fiscal.

diferencia entre ellas se redujo. En efecto, la diferencia entre las tasas activas en MN y ME se redujo de un promedio de 8.8 puntos porcentuales en 1996, a 2.6 puntos porcentuales en 1999 (Gráfico 11). Asimismo, en los últimos años, el diferencial entre las tasas interbancarias para operaciones en MN y ME ha venido disminuyendo sistemáticamente, excepto en 1999 debido, presumiblemente, a las expectativas de devaluación que se presentaron en la gestión.

Por su parte, las tasas reales de interés, activas y pasivas, muestran importantes incrementos en 1999 en todas las categorías analizadas (Cuadro 37). La reducción en la tasa de inflación de forma más pronunciada a la disminución de las tasas nominales en MN explica el incremento de las tasas reales para operaciones en MN. En tanto que el mayor ritmo de depreciación con relación a la inflación, junto con el incremento de las tasas nominales en ME, explican el aumento de las tasas reales en ME.

Las tasas reales activas en MN fueron sistemáticamente más altas que las activas reales en dólares a lo largo de todo el año. Lo contrario sucedió con las tasas pasivas reales<sup>13</sup>.

<sup>36</sup> Se trata de tasas de interés ex-post pues están calculadas con tasas observadas de inflación y depreciación.

**CUADRO 37  
TASAS DE INTERÉS REALES**

(En porcentaje anual)

A fin de	ACTIVAS <sup>1</sup>			CAJA DE AHORRO		A PLAZO FIJO		
	MN	MV	ME	MN	ME	MN	MV	ME
Diciembre 1998	21.92	11.33	11.64	3.54	3.03	4.31	3.91	5.00
1999								
Enero	21.50	12.18	12.27	3.85	3.55	4.72	4.36	5.62
Febrero	21.94	12.61	12.95	4.29	4.15	5.05	4.96	6.33
Marzo	22.78	13.16	13.66	4.80	4.81	5.52	5.68	7.09
Abril	23.64	14.01	14.39	5.32	5.42	6.08	6.26	7.84
Mayo	24.36	14.70	15.09	5.80	5.99	6.64	7.14	8.57
Junio	24.11	15.38	15.71	6.24	6.48	7.20	7.84	9.20
Julio	25.43	15.95	16.28	6.58	6.90	7.60	8.33	9.76
Agosto	24.98	16.50	16.80	6.86	7.28	7.92	8.74	10.26
Septiembre	24.68	17.14	17.31	7.17	7.70	8.34	9.17	10.78
Octubre	24.66	17.96	17.94	7.56	8.21	8.76	9.74	11.38
Noviembre	26.32	18.59	18.57	7.93	8.73	9.26	10.24	11.98
Diciembre	26.18	18.75	18.84	7.95	8.91	9.31	10.59	12.22

FUENTE : Banco Central de Bolivia - Gerencia de Entidades Financieras.

ELABORACIÓN : BCB - Asesoría de Política Económica - Sector Monetario y Fiscal.

NOTAS : <sup>1</sup>No incluye operaciones del Banco Solidario.

Para el cálculo de la tasa de interés real se utilizaron las siguientes fórmulas:

$$\text{MN} \quad r = \left[ \frac{(1+i)}{(1+t)} - 1 \right] * 100$$

$$\text{ME y MV} \quad r = \left[ \frac{(1+i)^*(1+d)}{(1+t)} - 1 \right] * 100$$

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.

Este patrón de tasas reales incrementó la dolarización del sistema financiero.

### 3.3 POLÍTICA CAMBIARIA

La política cambiaria fue más activa que en años anteriores, como lo demuestra la tasa de depreciación nominal del boliviano de 6.2%, la más elevada en los últimos seis años.

La fuerte devaluación del real brasileño (65%) en enero de 1999 trajo consigo una aceleración en las tasas de depreciación de las monedas de los países vecinos, lo que determinó, un mes más tarde, una caída del índice del tipo de cambio efectivo y real (TCER)<sup>36</sup> del país de 7.6% con respecto a diciembre de 1998 (Gráfico 12).

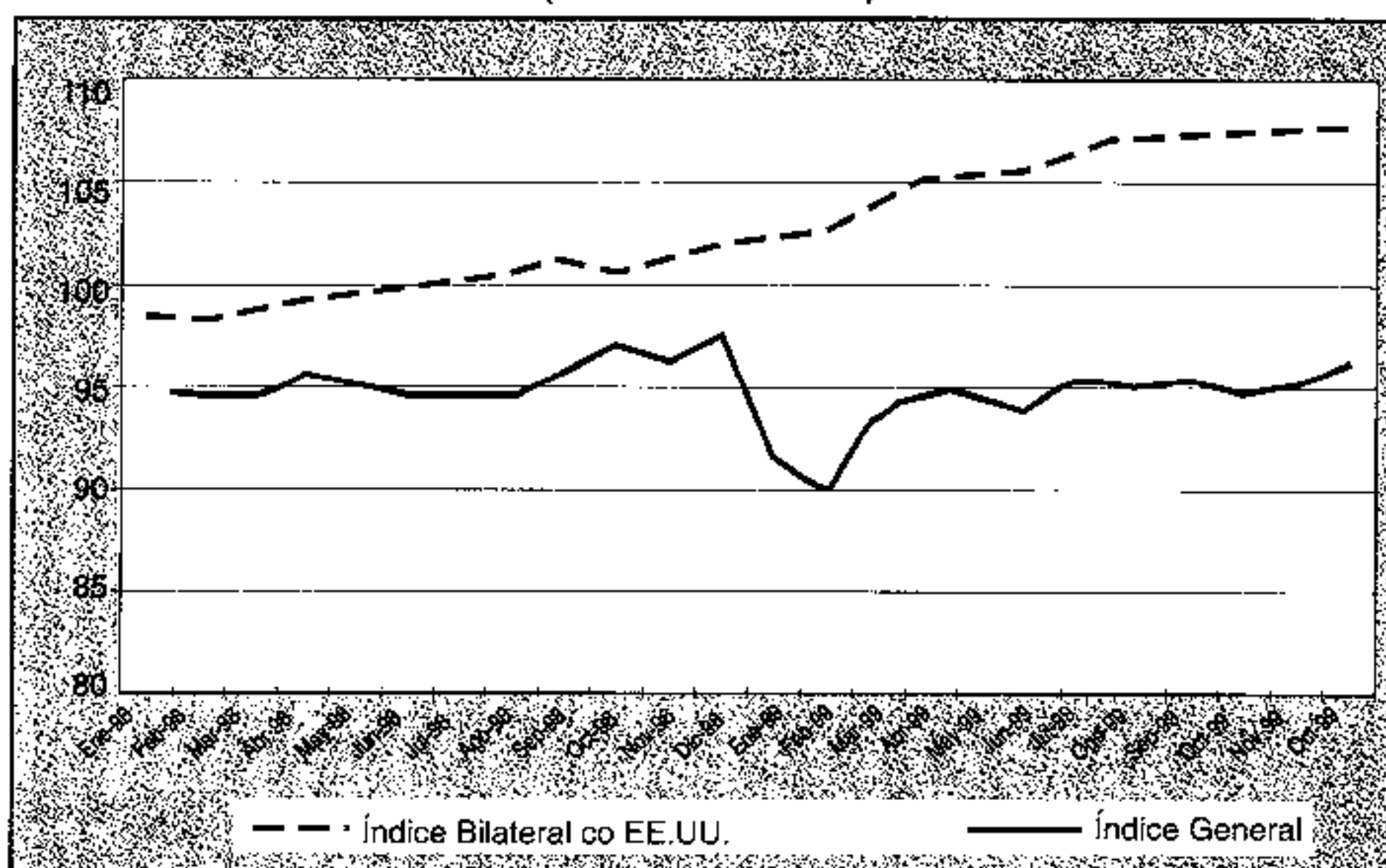
<sup>36</sup> El TCER se calcula tomando en cuenta a ocho socios comerciales del país, asignándoles un ponderador de acuerdo con la importancia del comercio exterior boliviano con cada uno de ellos. Incrementos en el índice reflejan ganancias de competitividad del país respecto de sus socios y viceversa.

Al concluir 1999, la reducida tasa de inflación y el dinamismo de la política cambiaria permitieron reducir la pérdida de competitividad a sólo 1.4% en comparación con el año anterior.

En un difícil contexto internacional, Bolivia obtuvo importantes ganancias de competitividad con respecto a Estados Unidos, su socio comercial más importante, como demuestra la depreciación real de 5.8% en el año del índice bilateral con ese país (Cuadro 38 y Gráfico 12). En 1999, Bolivia también ganó competitividad con el Reino Unido (1.7%) y con Japón (13.3%); en este último caso, como resultado de la continua apreciación de la moneda japonesa en el año.

Como el diferencial entre la tasa de depreciación y la tasa de inflación en Brasil, Chile, Perú y Alemania fue superior al de Bolivia, nuestro tipo de cambio real bilateral con cada uno de ellos se deterioró.

**Gráfico 12**  
**Índice del Tipo de Cambio Efectivo y Real**  
**(Promedio 1996 = 100)**



FUENTE : Banco Central de Bolivia.  
 ELABORACIÓN : BCB - Asesoría de Política Económica - Investigaciones Especiales.

**CUADRO 38**  
**ÍNDICE TCER: POSICIONES RESPECTO A LOS SOCIOS COMERCIALES**  
**(Promedio 1996 = 100)**

	Argentina	Brasil	Chile	Perú	Alemania	Reino Unido	Japón	Estados Unidos	Índice General
Diciembre 98	98.80	90.33	96.89	89.47	90.13	111.30	95.68	101.72	97.54
Diciembre 99	99.97	87.56	91.27	85.97	80.57	113.20	108.41	107.61	96.19
Inflación acumulada	-1.81%	8.43%	2.38%	3.71%	1.29%	1.85%	-1.09%	2.75%	
Depreciación acumulada	0.00%	49.26%	11.89%	11.12%	16.66%	3.10%	-10.13%		

FUENTE : Reuters - Banco Central de Bolivia.  
 ELABORACIÓN : BCB - Asesoría de Política Económica.

En el ámbito interno, el 11 de enero de 1999 el BCB amplió la diferencia entre el tipo de cambio de venta y el de compra de dólares (diferencial cambiario) a dos centavos de boliviano, diferencia que desde febrero de 1989 había sido de un centavo de boliviano.

La razón que influyó para adoptar esta decisión fue que la diferencia entre el precio de compra y venta del dólar constituye un costo de transacción para los agentes que convierten bolivianos a dólares y viceversa. Un incremento en esa diferencia aumenta el costo de

diversificación de monedas y puede incentivar un mayor uso del boliviano como medio de pago. Tan importante como lo anterior, la existencia de un mayor diferencial cambiario puede favorecer la ampliación del mercado interbancario de divisas.

### 3.4 PRINCIPALES AVANCES ORGANIZACIONALES DEL BCB Y DEL SISTEMA DE PAGOS

Como parte de su modernización institucional, el BCB ejecutó en 1999 los siguientes proyectos:

#### **a) Nuevo Sistema de Contabilidad Integrada (COIN)**

Luego de varios meses de pruebas, a partir del mes de agosto se implantó oficialmente un nuevo sistema contable y de ejecución presupuestaria, con arquitectura cliente/servidor sobre una base relacional de datos y parametrización de sus operaciones.

Este nuevo sistema contable está diseñado para permitir nuevas aplicaciones necesarias para la modernización de los procesos operativos, administrativos y de información del BCB.

#### **b) Red de Comunicaciones LAN**

Desde julio de 1999 el BCB cuenta con una red de comunicaciones LAN de fibra óptica, la misma que podrá satisfacer requerimientos de la institución en el mediano plazo y que ha servido como base para desarrollar el Sistema COIN.

#### **c) Sistema de Pagos de Alto Valor (SIPAV)**

El BCB concluyó en 1999 el diseño conceptual del proyecto SIPAV, con el que se mejorará el actual sistema de pagos, mediante transferencias electrónicas en tiempo real para operaciones interbancarias de alto valor. El objetivo del SIPAV será contribuir a evitar interrupciones en el sistema de pagos para permitir un manejo adecuado de la liquidez del sistema bancario, asegurando las transacciones interbancarias. Este proyecto estará concluido en la gestión 2000.

#### **d) Adecuación del BCB al problema informático del año 2000**

El BCB continuó el proceso iniciado en 1998 para enfrentar el problema informático de la transición al año 2000.

Se conformó el Comité de Seguimiento del Plan de Acción del Año 2000, que coordinó los trabajos de adecuación de los sistemas informáticos del BCB, las solicitudes de certificaciones externas e internas de instituciones relacionadas con el Banco y las respuestas a sus requerimientos, el desarrollo

del Plan de Contingencia del BCB y la realización de pruebas, internas y en coordinación con otras entidades, para asegurar la normal provisión de servicios del BCB durante la transición al año 2000.

#### **e) Reorganización interna**

A partir del 1 de octubre de 1999, se implantó una nueva estructura organizacional en el Banco con la creación de la Gerencia de Asuntos Legales, la Gerencia de Sistemas y la Subgerencia de Planificación y Control de Gestión, dependientes de la Gerencia General.

### **3.5 LINEAMIENTOS DE POLÍTICA MONETARIA Y CAMBIARIA PARA EL AÑO 2000**

El BCB continuará con su objetivo principal de preservar el poder adquisitivo de la moneda nacional. Para el año 2000 se ha fijado como objetivo una tasa de inflación anual que no exceda 4.5%, más elevada que la alcanzada en 1999, porque no se anticipa que la economía esté expuesta a perturbaciones deflacionarias como las ocurridas la gestión pasada. Asimismo, el entorno económico internacional relativamente más favorable que se vislumbra para el año 2000 permitiría alcanzar un crecimiento entre 3.5% y 4%.

Tomando en cuenta los objetivos de inflación y crecimiento, el programa monetario del año 2000 determina, como habitualmente se hace, los límites máximos de crédito interno del Banco Central y de disminución de reservas internacionales. En esta oportunidad, el programa toma en cuenta los importantes márgenes que ambas variables obtuvieron en la gestión 1999, como resultado del fuerte incremento de RIN y contracción del CIN que se registraron en el mes de diciembre.

Por ello, el programa monetario del año 2000 permite una disminución de reservas internacionales de hasta \$us 127 millones y una expansión máxima del crédito hasta Bs875 millones. La disminución de reservas será compatible con un nivel de reservas brutas que a fines de año podrá financiar, al menos, seis meses de importaciones de bienes y servicios.

Por tanto, sin perder el control de la inflación y manteniendo un adecuado nivel de reservas internacionales, el BCB, mediante los mecanismos previstos en su ley, continuará otorgando liquidez al sistema financiero. Se seguirán empleando instrumentos indirectos de política monetaria, principalmente operaciones de mercado abierto, tanto en el mercado primario (emisión de títulos públicos) como en el secundario (operaciones de reporto) para guiar las tasas de interés del mercado monetario.

El cumplimiento de estos lineamientos está sujeto a la evolución del entorno internacional y nacional. En lo que se refiere al entorno nacional, es de particular importancia el mantenimiento del déficit fiscal dentro de los niveles programados para el año 2000. Un nivel de

déficit fiscal más elevado requeriría de un mayor financiamiento al sector público. Si estos recursos adicionales no pudieran obtenerse del exterior, serían financiados internamente, lo que resultaría en una transferencia de recursos del sector privado al sector público y, dependiendo de la magnitud del déficit, en un incremento de las tasas de interés.

La política cambiaria continuará orientada a mantener bajos niveles de inflación y, adicionalmente, procurar la estabilidad del tipo de cambio real de mediano plazo. El ritmo de depreciación nominal dependerá de la evolución interna de las variables macroeconómicas y de los tipos de cambio e inflaciones de los principales socios comerciales del país.

# CUARTA PARTE



## ACTIVOS Y PASIVOS INTERNACIONALES DEL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA



## 4. ACTIVOS Y PASIVOS INTERNACIONALES DEL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

### 4.1 EVOLUCIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES

Al 31 de diciembre de 1999, las reservas internacionales brutas del BCB alcanzaron a \$us 1,222.7 millones, mientras que las RIN llegaron a \$us 1,113.6 millones, registrando un aumento de \$us 50.2 millones respecto al año anterior<sup>37</sup>. Las obligaciones de corto plazo, que representan la diferencia entre ambas formas de medir las reservas, llegaron a \$us 109.1 millones.

Este monto resulta de la diferencia entre los pasivos con el FMI (\$us 234.6 millones) y de la posición neta con el Fondo Latinoamericano de Reservas (FLAR) por \$us 125 millones. Las obligaciones con el Convenio de Pagos Recíprocos a través de la Asociación Latinoamericana de Integración (ALADI) decrecieron en \$us 4.1 millones (Cuadro 39).

**CUADRO 39**  
**RESERVAS INTERNACIONALES NETAS**

(En millones de dólares)

Detalle	1998	1999	Variación	
			Porcentual	Absoluta
<b>I. RESERVAS BRUTAS</b>	<b>1,192.8</b>	<b>1,222.7</b>	<b>2.5</b>	<b>29.9</b>
1.a. DIVISAS	888.2	915.3	3.0	27.1
Billetes y monedas	69.8	56.5	-19.0	-13.3
Depósitos vista	344.5	155.1	-55.0	-189.4
Depósitos a plazo	274.9	142.0	-48.3	-132.9
Títulos extranjeros	199.1	561.6	182.1	362.5
1.b. ORO	256.9	259.9	1.2	3.0
1.c. DEG	37.7	37.4	-0.8	-0.3
1.d. Pesos Andinos	10.0	10.0	0.0	0.0
1.e. Otros	-	-	0.0	0.0
<b>II. OBLIGACIONES</b>	<b>129.4</b>	<b>109.1</b>	<b>-15.7</b>	<b>-20.3</b>
2.a. FMI	251.5	234.6	-6.7	-16.9
2.b. FLAR	-117.5	-125.0	6.4	7.5
2.c. CRÉDITO RECÍPROCO ALADI	-4.6	-0.5	-89.0	-4.1
<b>III. RESERVAS INTERNACIONALES NETAS</b>	<b>1,063.4</b>	<b>1,113.6</b>	<b>4.7</b>	<b>50.2</b>

FUENTE : Banco Central de Bolivia.

ELABORACIÓN : BCB - Gerencia de Operaciones Internacionales.

Los activos internacionales de reserva del BCB se componen de divisas (billetes y monedas, depósitos, títulos valores y fondos bajo administración delegada), oro, tenencia de derechos especiales de giro (DEG) y pesos andinos.

la composición de la cartera de activos internacionales del BCB. Es así que el saldo de divisas aumentó en \$us 27.1 millones respecto a la gestión anterior. Sus componentes, a su vez, tuvieron un comportamiento heterogéneo.

En 1999 se efectuaron cambios importantes en

<sup>37</sup> El tratamiento de la información para esta sección se efectúa con base en registros contables del BCB.

El saldo de billetes y monedas (en bóvedas del BCB y en los bancos del sistema en calidad de fondos en custodia) fue de \$us 56.5 millones, inferior en \$us 13.3 millones al registrado en 1998.

Los depósitos a la vista, que son divisas de libre disponibilidad incluyendo la modalidad de inversión "overnight" en bancos extranjeros, registraron un saldo de \$us 155.1 millones, menor en \$us 189.4 millones que el saldo del año anterior.

Los depósitos a plazo están conformados por inversiones en bancos y organismos internacionales con plazos de maduración no mayores a seis meses y cuyo rendimiento está estrechamente ligado a las fluctuaciones de la tasa Libor en el mercado financiero internacional. Su saldo al 31 de diciembre de 1999 disminuyó en \$us 132.9 millones en comparación con la gestión anterior.

Las inversiones del BCB en títulos y valores internacionales que poseen alto grado de liquidez, bajo riesgo y alta calificación en los mercados financieros<sup>38</sup> tuvieron un saldo de \$us 561.6 millones, superior en \$us 362.5 millones al registrado a fines de 1998. Este incremento se debió fundamentalmente a la presencia de los portafolios de Administración Delegada y Global del BCB.

Las reservas internacionales en oro aumentaron en 1.2%, y se situaron en \$us 259.9 millones. Dicho incremento se explicó por la mejora en el precio internacional del oro, que de \$us 287.8 la onza troy fina (OTF) al 31 de diciembre de 1998, pasó a \$us 290.2 en diciembre de 1999.

El saldo en DEG, que son activos internacionales de reserva creados por el FMI, fue de \$us 37.4 millones, levemente inferior al registrado en 1998.

#### **4.2 ADMINISTRACIÓN DE LAS RESERVAS MONETARIAS INTERNACIONALES**

En el marco de lo dispuesto en la Ley 1670, el BCB administró y manejó las reservas internacionales mediante las modalidades de

administración directa y administración delegada.

El saldo en el portafolio de inversiones totales del BCB (fondos propios y comprometidos) alcanzó a \$us 1,221.9 millones, superior en \$us 161.3 millones al registrado a fines de 1998 (Cuadro 40). La evolución de los fondos propios del BCB explica tal resultado; el saldo de los fondos comprometidos (recursos en fideicomiso del sector público) tuvo muy poca variación.

Los fondos propios del BCB están divididos en dos categorías: capital de trabajo, que disminuyó en \$us 267.1 millones, y capital de inversión, que aumentó en \$us 433.6 millones.

La disminución del capital de trabajo resultó de reducciones en todos sus componentes (billetes y monedas, depósitos vista y depósitos overnight). La tenencia de billetes y monedas disminuyó en \$us 13.3 millones y el saldo en depósitos vista lo hizo en \$us 211.3 millones. El crecimiento de los recursos administrados por los portafolios globales en 1999 con recursos que estaban en depósitos a la vista explica la disminución del capital de trabajo.

En el comportamiento del capital de inversión destaca la disminución de los depósitos a plazo (\$us 85 millones) como consecuencia de transferencias de estos recursos hacia activos más líquidos para atender los requerimientos del sistema, por efecto de la transición al año 2000, que prácticamente coincide con el aumento en el saldo de títulos de renta fija. El aumento en el valor del saldo del portafolio de inversiones en oro se originó en la inversión del total de las reservas de este metal en el exterior: se pasó de \$us 130.5 millones a \$us 264.4 millones.

En la gestión 1999 se incorporan, en la categoría de portafolios globales, los resultados de la administración de reservas de dos administradores externos al BCB (administración delegada) y del propio BCB.

<sup>38</sup> Pertenecen a esta categoría, los bonos del Tesoro Americano (Treasury Notes), bonos de agencias gubernamentales, títulos soberanos de los países del G-7, bonos colaterales y certificados de depósitos.

Luego de la invitación directa a bancos internacionales de primera línea, el BCB eligió entre diez bancos participantes a Caisse des Dépôts et Consignation (CDC) de Francia y a Rabobank Netherland de Holanda para que, por delegación del BCB, administren sus activos internacionales en dos portafolios globales de

\$us 100 millones cada uno. Simultáneamente, el BCB comenzó a administrar directamente otro portafolio de similar monto, denominado "BCB Global". Los tres portafolios de inversión iniciaron actividades el 1 de enero de 1999 con idénticos lineamientos de inversión e indicadores de referencia (benchmarks). A diciembre 1999,

**CUADRO 40**  
**PORTAFOLIO DE INVERSIONES – RECURSOS TOTALES \***

(En millones de dólares)

	Saldo al 31.12.98	Saldo al 31.12.99	Variación	
			Porcentual	Absoluta
<b>TOTAL FONDOS PROPIOS</b>	<b>966.0</b>	<b>1,132.5</b>	<b>19.9</b>	<b>163.5</b>
<b>Capital de trabajo</b>	431.4	164.3	-61.9	-267.1
1) Billetes y monedas	69.8	56.5	-19.0	-13.3
2) Depósitos vista	319.1	107.8	-66.2	-211.3
3) Depósito overnight pactado	42.5	0.0	-100.0	-42.5
<b>Capital de inversión</b>	534.6	968.2	81.1	433.6
1) Depósitos a plazo	210.0	125.0	-40.5	-85.0
2) Títulos renta fija	155.3	236.7	52.4	81.4
3) Posición forward e intereses	1.1	3.1		2.0
4) Oro	130.5	264.4	102.6	133.9
5) DEG	37.7	37.4	-0.8	-0.3
6) Portafolios globales	0.0	301.6		301.6
BCB – Global	0.0	100.5		
Administrador CDC	0.0	100.5		
Administrador Rabobank	0.0	100.6		
<b>TOTAL FONDOS COMPROMETIDOS</b>	<b>94.6</b>	<b>89.4</b>	<b>-5.5</b>	<b>-5.2</b>
1) Depósitos vista	30.1	35.7	18.5	5.6
2) Depósitos a plazo	22.4	17.0	-24.0	-5.4
3) Posición forward e intereses	-0.5	-0.4		-0.1
4) Títulos renta fija	42.6	37.1	-12.9	-5.5
<b>TOTAL FONDOS</b>	<b>1,060.6</b>	<b>1,221.9</b>	<b>15.2</b>	<b>161.3</b>

FUENTE : Banco Central de Bolivia.

ELABORACIÓN : BCB – Gerencia de Operaciones Internacionales.

NOTA : \* Los saldos que se presentan en este cuadro no necesariamente coincidirán con los del cuadro anterior por variaciones de tipos de cambio y tasas de interés en la composición de los depósitos vista y a plazo, así como cotizaciones del oro.

el saldo de estos tres portafolios fue de \$us 301.6 millones.

Durante 1999, el ingreso total obtenido del BCB por la inversión de las reservas internacionales alcanzó a \$us 20.7 millones Cuadro 41).

La administración (directa y delegada) de los fondos propios del BCB invirtió un capital promedio de \$us 846.4 millones y obtuvo un

rendimiento anualizado de 2.4%. Los capitales de trabajo e inversión, con un importe promedio de \$us 387 millones, obtuvieron un rendimiento anualizado de 4.4% (\$us 16.9 millones). El rendimiento de los portafolios globales fue de 0.5% (\$us 1.5 millones) y el del oro de 1.4% (\$us 2.3 millones). Los rendimientos inferiores a los del año precedente fueron resultado, principalmente, del bajo desempeño de los portafolios globales. Éste se explica, a su vez,

por la inesperada depreciación del euro con relación al dólar estadounidense y por el incremento de las tasas de interés de la Reserva Federal que afectaron a los precios de los bonos

del Tesoro Americano, activos importantes en los portafolios. El año 1999 fue el peor año desde 1994 para los mercados de renta fija (bonos).

**CUADRO 41**  
**RENDIMIENTO DEL PORTAFOLIO: FONDOS PROPIOS**  
**Del 1 de enero al 31 de diciembre de 1999**

(En millones de dólares)

	Inversión	% Participación	Rendimiento Anualizado	Ingresos Obtenidos
Depósitos vista	28.6	3.4	4.8	1.4
Depósito overnight pactado	25.4	3.0	5.4	1.3
<b>Total capital de trabajo</b>	<b>54.0</b>	<b>6.4</b>	<b>5.1</b>	<b>2.7</b>
Depósitos a plazo	179.4	21.2	5.3	9.4
Títulos renta fija	153.6	18.1	3.1	4.8
Total capital de inversión	333.0	39.3	4.3	14.2
<b>Total capital de trabajo e inversión</b>	<b>387.0</b>	<b>45.7</b>	<b>4.4</b>	<b>16.9</b>
BCB Global	100.1	11.8	0.5	0.5
CDC	99.9	11.8	0.5	0.5
Rabobank	99.7	11.8	0.6	0.6
<b>Total BCB Global, CDC y Rabobank</b>	<b>299.7</b>	<b>35.4</b>	<b>0.5</b>	<b>1.5</b>
Oro	159.7	18.9	1.4	2.3
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>846.4</b>	<b>100.0</b>	<b>2.4</b>	<b>20.7</b>

FUENTE : Banco Central de Bolivia.  
ELABORACIÓN : BCB – Gerencia de Operaciones Internacionales.

### 4.3 ADMINISTRACIÓN DE LAS RESERVAS EN ORO

#### 4.3.1 Antecedentes

El proceso de inversión para la refinación y certificación del oro en barras del BCB se realizó entre el 15 de diciembre de 1997 y el 24 de diciembre de 1998. La conclusión de dicho proceso permitió al Banco Central tener el 97% de sus reservas en oro con la certificación de calidad "London Good Delivery Bar" (buena entrega), que le permite generar ingresos por el oro que se invierte en el exterior y valorar sus tenencias de oro a precios de mercado, afectando positivamente su contabilización en las reservas del BCB.

#### 4.3.2 Inversión de las Reservas Internacionales en Oro

El Directorio del BCB, mediante R.D. 092/99 de 19 de octubre de 1999, aprobó la inversión en mercados internacionales de 14.2 toneladas de oro de buena calidad de entrega que hasta entonces permanecían en bóvedas del BCB. Con esta disposición, la totalidad del oro refinado y certificado estará invertido en el exterior.

Las nuevas inversiones de oro fueron adjudicadas mediante subastas competitivas efectuadas entre entidades financieras de gran

solvencia internacional<sup>3</sup> que ofrecieron las mejores tasas de interés, netas de costos de seguro y transporte de oro. El cuadro 42 proporciona un resumen de las tenencias de oro del BCB al 31 de diciembre de 1999. La

determinación adoptada por el Directorio del BCB, de invertir la totalidad del oro en el exterior, generó un ingreso adicional para el BCB de \$us 2.3 millones.

**CUADRO 42  
TENENCIAS DE ORO**

Detalle	Peso en kilos	Millones de \$us	Porcentaje
<b>Monedas en bóvedas del BCB</b>	<b>986</b>	<b>87.0</b>	<b>3.4</b>
<b>Oro invertido en el exterior</b>			
<b>en depósitos a plazo fijo</b>	<b>28,338</b>	<b>251.2</b>	<b>96.6</b>
Deutsche Bank	5,716	50.2	19.5
Morgan Guarantee Trust	5,682	50.4	19.4
Société Générale	5,024	44.5	17.1
Republic National Bank of New York	4,604	40.8	15.7
Bank of Nova Scotia - Mocata	3,163	28.0	10.8
Midland Bank PLC	2,149	19.0	7.3
Dresdner Bank AG	2,000	17.7	6.8
<b>TOTAL</b>	<b>29,324</b>	<b>259.9</b>	<b>100.0</b>

FUENTE : Banco Central de Bolivia.  
ELABORACIÓN : BCB – Gerencia de Operaciones Internacionales.

### 4.3.3 Aportes a Organismos Internacionales

El saldo del aporte suscrito de Bolivia en organismos internacionales al 31 de diciembre de 1999 alcanzó a \$us 498.2 millones; de los cuales, \$us 16.7 millones se pagaron en 1999 (Cuadro 43). Los aportes al FLAR (\$us 7.5 millones) se pagaron con recursos provenientes de las utilidades generadas en el mismo

organismo. Los pagos al BIRF (\$us 2 millones), BID (\$us 1.2 millones) y CAF (\$us 6 millones) fueron realizados con fondos del TGN. Los aportes a ser pagados en gestiones futuras, en función de los requerimientos de los organismos internacionales, ascienden a \$us 11.7 millones.

**CUADRO 43  
PARTICIPACIÓN DE BOLIVIA EN ORGANISMOS INTERNACIONALES**

(En millones de dólares)

Organismos	Aporte Suscrito	Pagado al 31.12.99	Por pagar al 31.12.99	Pagado en 1999
BIRF	10.8	9.3	1.5	2.0
CFI	1.9	1.9	0.0	0.0
IDA	1.4	1.3	0.1	0.0
MIGA	0.3	0.1	0.2	0.0
BID	82.1	78.2	3.9	1.2
CII	1.9	1.9	0.0	0.0
CAF	72.0	66.0	6.0	6.0
FONPLATA	17.8	17.8	0.0	0.0
FLAR	125.0	125.0	0.0	7.5
FMI	185.0	185.0	0.0	0.0
<b>TOTAL</b>	<b>498.2</b>	<b>486.5</b>	<b>11.7</b>	<b>16.7</b>

FUENTE : Banco Central de Bolivia.  
ELABORACIÓN : BCB – Gerencia de Operaciones Internacionales.

<sup>39</sup> Las instituciones que postulan para invertir el oro del BCB deben tener calificación, según Moody's, por lo menos de Aa3.

#### 4.3.4 Deuda Externa de Mediano y Largo Plazo del BCB

El saldo de la deuda externa de mediano y largo plazo del BCB al 31 de diciembre de 1999 fue de \$us 625 millones, menor en \$us 48.8 millones al saldo de la gestión anterior. Las amortizaciones al capital superiores a los desembolsos recibidos y las variaciones cambiarias en favor del BCB explican este resultado (Cuadro 44).

El único desembolso recibido en la gestión provino del FMI (\$us 22.5 millones)<sup>40</sup> para apoyo a la balanza de pagos. El servicio de la deuda alcanzó a \$us 84.8 millones (de los cuales los intereses representaron \$us 17.7 millones), lo que determinó transferencias netas negativas del BCB por \$us 62.3 millones.

**CUADRO 44**  
**SALDO DE LA DEUDA EXTERNA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO DEL BCB**

(En millones de dólares)

Acreedor	Saldo al 31.12.98	Desembolsos	Amortizaciones	Intereses	Variación Cambiaria	Saldo al 31.12.99
FMI	264.2	22.5	33.4	1.2	-6.6	246.7
BID	203.9	0.0	15.5	12.2	0.2	188.6
IDA	107.2	0.0	2.1	1.6	-2.8	102.3
OECF	65.5	0.0	8.1	1.8	6.7	64.1
CAF	20.8	0.0	7.5	0.7	0.0	13.3
KFW	12.2	0.0	0.5	0.2	-1.7	10.0
<b>TOTAL</b>	<b>673.8</b>	<b>22.5</b>	<b>67.1</b>	<b>17.7</b>	<b>-4.2</b>	<b>625.0</b>

FUENTE : Banco Central de Bolivia.  
ELABORACIÓN : BCB – Gerencia de Operaciones Internacionales.

<sup>40</sup> Al 31 de diciembre de 1999, el FMI se constituye en el principal acreedor del BCB con 39.5% del total adeudado.

## QUINTA PARTE



PRINCIPALES DISPOSICIONES  
LEGALES APROBADAS EN 1999

## **5. PRINCIPALES DISPOSICIONES LEGALES APROBADAS EN 1999**

### **5.1 PRINCIPALES LEYES Y DECRETOS SUPREMOS**

#### **5.1.1. Leyes**

##### **LEY 1947 DE 18 DE MARZO DE 1999**

Aprueba el Contrato de Préstamo N° 1020/SF– BO suscrito entre la República de Bolivia y el BID, por \$us 35,000,000.- con destino al Programa de Apoyo Integral a la Pequeña y Microempresa.

##### **LEY 1977 DE 14 DE MAYO DE 1999**

Ley Modificatoria de Disposiciones Legales del Sistema Financiero.

##### **LEY 1980 DE 26 DE MAYO DE 1999**

Aprueba la suscripción del Contrato de Préstamo entre la República de Bolivia y la CAF, por \$us 5,537,000.-, destinado al Proyecto “Ampliación, Mejoramiento y Pavimentación del Tramo Campanario – La Mamora, de la Carretera Tarija – Bermejo”.

##### **LEY 1985 DE 25 DE JUNIO DE 1999**

Aprueba la suscripción del Contrato de Préstamo entre la República de Bolivia y Kreditanstalt Für Wiederaufbau de la República Federal de Alemania, por un monto de DM 8,000,000.-, destinado al proyecto Financiamiento a la Micro y Pequeña Empresa.

##### **LEY 1994 DE 23 DE JULIO DE 1999**

Aprueba el Contrato de Préstamo N° 1031/SF/BO suscrito entre la República de Bolivia y el BID, por un monto de \$us 45,000,000.-, destinado a financiar el Programa de Escudo Epidemiológico y Apoyo a la Reforma del Sector Salud.

##### **LEY 1999 DE 25 DE AGOSTO DE 1999**

Aprueba el Contrato de Préstamo suscrito entre la República de Bolivia y la Corporación Andina de Fomento, por un monto de hasta \$us 10,000,000.-, destinado al “IV Programa de Cofinanciamiento para la Pavimentación de la Carretera Cotapata – Santa Bárbara y Construcción del Puente del Río Pilcomayo”.

##### **LEY 2000 DE 25 DE AGOSTO DE 1999**

Aprueba el Contrato de Préstamo suscrito entre la República de Bolivia y la Corporación Andina de Fomento, por un monto de hasta \$us 25,000,000.- destinado a financiar el III Programa de Cofinanciamiento para Proyectos de la Red Fundamental.

##### **LEY 2019 DE 8 DE OCTUBRE DE 1999**

Aprueba y ratifica el Convenio de Financiación entre la República de Bolivia y la Comisión de las Comunidades Europeas, por un monto de ECU 6,000,000.- destinado al Programa de Desarrollo de los Valles de Arque y Tapacarí.



#### **LEY 2020 DE 8 DE OCTUBRE DE 1999**

Aprueba y ratifica el Convenio de Financiación con la Comisión de las Comunidades Europeas, por un monto de ECU 5,000,000.-, destinado al Proyecto de Apoyo a la Pequeña Explotación Minera.

#### **LEY 2027 DE 27 DE OCTUBRE DE 1999**

Aprueba el Estatuto del Funcionario Público.

#### **LEY 2030 DE 29 DE OCTUBRE DE 1999**

Aprueba el Convenio de Crédito N° 3245/BO suscrito entre la República de Bolivia y el Banco Mundial por el monto de DEG 23,800,000.-, destinado a financiar el Proyecto de Reforma Institucional.

#### **LEY 2031 DE 29 DE OCTUBRE DE 1999**

Aprueba el Convenio de Crédito N° 3235/BO suscrito entre la República de Bolivia y el Banco Mundial por el monto de hasta DEG 64,700,000.-, destinado a financiar el Proyecto de la Carretera Abapó – Camiri.

#### **LEY 2032 DE 29 DE OCTUBRE DE 1999**

Aprueba el Convenio de Crédito N° 3244/BO suscrito entre la República de Bolivia y el Banco Mundial, por el monto de DEG 17,800,000.- destinado a financiar el Proyecto de Reforma del Sector Salud.

#### **LEY 2040 DE 20 DE DICIEMBRE DE 1999**

Modifica el primer párrafo y el punto 1 del artículo segundo de la Ley 1977, modificatoria de Disposiciones Legales del Sistema Financiero; con el objetivo de autorizar a la SBEF, en calidad de síndico y liquidador del Banco Sur S.A. en liquidación y del Banco de Cochabamba S.A. en liquidación, a reprogramar las carteras de créditos, y amplía en 45 días el plazo para efectuar estas reprogramaciones.

#### **LEY 2041 DE 21 DE DICIEMBRE DE 1999**

Aprueba la Ley del Presupuesto General de la Nación.

#### **LEY 2042 DE 21 DE DICIEMBRE DE 1999**

Aprueba la Ley de Administración Presupuestaria.

### **5.1.2 Decretos Supremos**

#### **D.S. 25285 DE 30 DE ENERO DE 1999**

Autoriza al Ministro de Hacienda, en nombre del Gobierno de la República de Bolivia, suscribir con Kreditanstalt für Wiederaufbau de la República Federal de Alemania el correspondiente Contrato de Préstamo y de Ejecución del Proyecto, por un monto de DM 8,000,000.-; destinado al Financiamiento a la Micro y Pequeña Empresa.

**D.S. 25317 DE 1 DE MARZO DE 1999**

Reglamenta el Capítulo III – Título sexto de la Ley 1864 de 15 de junio de 1998 (Ley de Propiedad y Crédito Popular) y las disposiciones referentes a la asignación de funciones normadas en el artículo 38 de la mencionada ley.

**D.S. 25327 DE 11 DE MARZO DE 1999**

Autoriza al Ministro de Hacienda, en nombre del Gobierno de la República de Bolivia, a suscribir con el BID el Contrato de Préstamo, por un monto de \$us 45,000,000.-, destinado a financiar el Programa sobre Escudo Epidemiológico Boliviano y Apoyo a la Reforma del Sector Salud.

**D.S. 25338 DE 29 DE MARZO DE 1999**

Norma las actividades y operaciones de NAFIBO SAM y FONDESIF.

**D.S. 25352 DE 19 DE ABRIL DE 1999**

Autoriza suscribir, al Ministro de Hacienda o al Embajador de Bolivia en Austria, con la Organización de Países Exportadores de Petróleo, el correspondiente Contrato de Préstamo, por un monto de \$us 5,000,000.-, destinado a financiar el Proyecto de Inversión Rural Participativa.

**D.S. 25377 DE 5 DE MAYO DE 1999**

Reglamenta la aplicación del Artículo 120 de la Ley 1488 de 14.4.93, de Bancos y Entidades Financieras, y del Artículo 67 de la Ley 1864 de 15.06.98, de Propiedad y Crédito Popular, estableciendo el procedimiento de licitación pública que debe aplicar el intendente liquidador de una entidad financiera intervenida para su liquidación forzosa.

**D.S. 25378 DE 7 DE MAYO DE 1999**

Autoriza al Ministerio de Hacienda abrir cuentas fiscales bancarias en el exterior de la República para ciertas entidades del Sector Público.

Asimismo, autoriza a los Fondos de Inversión, Desarrollo y Vivienda adquirir del Tesoro General de la Nación títulos valores de corto y mediano plazo.

**D.S. 25382 DE 14 DE MAYO DE 1999**

Reglamento de la Ley 1977 de 14 de mayo de 1999, Modificatoria de Disposiciones Legales del Sistema Financiero.

**D.S. 25399 DE 24 DE MAYO DE 1999**

Reglamenta el ámbito de aplicación del artículo 49 de la Ley 1864 de 15 de Julio de 1998, de Propiedad y Crédito Popular, que regula el flujo de información a los Ministerios de Comercio Exterior e Inversión, de Hacienda y de Desarrollo Económico, por parte de empresas capitalizadas y personas jurídicas sujetas al régimen de regulación sectorial.

**D.S. 25401 DE 28 DE MAYO DE 1999**

Autoriza a que la Superintendencia de Pensiones Valores y Seguros, mediante resolución fundada, pueda intervenir las Agencias de Bolsa con el objetivo de disponer la liquidación forzosa de sus fondos comunes administrados.

**D.S. 25420 DE 11 DE JUNIO DE 1999**

Reglamenta el Régimen de Registros y Tasas de Regulación de la Superintendencia de Pensiones, Valores y Seguros.

**D.S. 25423 DE 11 DE JUNIO DE 1999**

Autoriza la enmienda al Contrato de Préstamo por \$us 38,000,000.-, destinado al Segundo Programa de Cofinanciamiento de Proyectos de Inversión con Organismos Multilaterales.

**D.S. 25428 DE 15 DE JUNIO DE 1999**

Autoriza al Ministro de Hacienda, en nombre del Gobierno de la República de Bolivia, suscribir con el Banco Mundial el Contrato de Préstamo, por un monto de DEG 64,700,000.-, destinado a financiar el Proyecto de la Carretera Abapó – Camiri.

**D.S. 25429 DE 15 DE JUNIO DE 1999**

Autoriza al Ministro de Hacienda, en nombre del Gobierno de la República de Bolivia, suscribir con la CAF el Contrato de Préstamo por un monto de \$us 25,000,000.-, destinado al III Programa de Cofinanciamiento para Proyectos de la Red Fundamental.

**D.S. 25430 DE 15 DE JUNIO DE 1999**

Autoriza al Ministro de Hacienda, en nombre del Gobierno de la República de Bolivia, suscribir con la CAF el Contrato de Préstamo por un monto de \$us 10,000,000.-, destinado al IV Programa de Cofinanciamiento para la Pavimentación de la Carretera Cotapata – Santa Bárbara y Construcción del Puente del Río Pilcomayo.

**D.S. 25431 DE 15 DE JUNIO DE 1999**

Autoriza al Ministro de Hacienda, en nombre del Gobierno de la República de Bolivia, suscribir con el Banco Mundial el Contrato de Préstamo, por un monto de DEG 23,700,000.-, destinado a financiar el Proyecto de Reforma Institucional.

**D.S. 25433 DE 17 DE JUNIO DE 1999**

Autoriza al Ministro de Hacienda, en nombre del Gobierno de la República de Bolivia, suscribir con el Banco Mundial el Contrato de Préstamo, por un monto de DEG 17,800,000.-, destinado a financiar el Proyecto de Reforma del Sector Salud.

**D.S. 25453 DE 9 DE JULIO DE 1999**

Autoriza al TGN a realizar una enmienda en los convenios suscritos con el BCB con el objetivo de recuperar los recursos de las líneas de desarrollo consignadas en fideicomiso a este último, por un monto de hasta \$us 10,000,000.-, con destino a la atención de las necesidades de emergencia del pequeño productor rural de todo el país.

**D.S. 25462 DE 23 DE JULIO DE 1999**

Aprueba la condonación de los intereses penales, multas y comisiones a los créditos vencidos y en ejecución provenientes de los bancos estatales liquidados.

**D.S. 25466 DE 23 DE JULIO DE 1999**

Ratifica el Convenio de suscripción de cuatro mil cuatrocientas tres acciones de la Serie «B» de la Corporación Andina de Fomento, con un valor patrimonial de \$us 46,011,350.-

**D.S. 25513 DE 17 DE SEPTIEMBRE DE 1999**

Autoriza al Tesoro General de la Nación emitir bonos del Tesoro en moneda nacional, en moneda extranjera, y en moneda nacional con mantenimiento de valor, para cubrir necesidades de financiamiento.

**D.S. 25514 DE 17 DE SEPTIEMBRE DE 1999**

Aprueba las normas generales que regulan la organización y actividades de las sociedades de titularización y el proceso de titularización.

**D.S. 25518 DE 21 DE SEPTIEMBRE DE 1999**

Autoriza al Ministro de Hacienda o al Embajador de Bolivia en Estados Unidos de Norteamérica, en nombre del Gobierno de la República de Bolivia, suscribir con el BID el Contrato de Préstamo por un monto de \$us 2,700,000.-, destinado a financiar el Programa de Sociedad Civil y Acceso a la Justicia.

**D.S. 25519 DE 21 DE SEPTIEMBRE DE 1999**

Autoriza al Ministro de Hacienda o al Embajador de Bolivia en Estados Unidos de Norteamérica, en nombre del Gobierno de la República de Bolivia, suscribir con el BID el Contrato de Préstamo por un monto de \$us 52,000,000.-, destinado a financiar el Programa de Mejoramiento de la Carretera Ventilla – Tarapaya y apoyo al Sector Transporte.

**D.S. 25520 DE 22 DE SEPTIEMBRE DE 1999**

Autoriza al Ministro de Hacienda o al Embajador de Bolivia en Estados Unidos de Norteamérica, en nombre del Gobierno de la República de Bolivia, suscribir con el Fondo Nórdico para el Desarrollo el Contrato de Préstamo, por un monto de DEG 5,000,000.-, destinado a cofinanciar el Proyecto de la Carretera Ventilla – Tarapaya.

**D.S. 25538 DE 8 DE OCTUBRE DE 1999**

Aprueba la modificación de los Estatutos Sociales de la Nacional Financiera Boliviana Sociedad Anónima Mixta (NAFIBO S.A.M.).

**D.S. 25543 DE 15 DE OCTUBRE DE 1999**

Autoriza el reconocimiento de obligaciones del Estado boliviano por créditos comerciales garantizados o asegurados con la República del Brasil.

**D.S. 25548 DE 22 DE OCTUBRE DE 1999**

Autoriza al Ministro de Hacienda, en representación del Gobierno de la República de Bolivia, suscribir con el Instituto de Crédito Oficial (ICO) del Reino de España el Contrato de Préstamo por un monto de hasta \$us 12,000,000.- destinado a financiar el Programa de Microcrédito en Bolivia.

**D.S. 25552 DE 22 DE OCTUBRE DE 1999**

Amplía el plazo para inscripción en el Registro del Mercado de Valores para las sociedades por acciones con veinticinco (25) o más accionistas.

**D.S. 25557 DE 22 DE OCTUBRE DE 1999**

Aprueba que las transferencias de bienes realizadas entre entidades del Sector Público pertenecientes al Estado Boliviano no están sujetas al pago del Impuesto a las Transacciones ni al Impuesto Municipal a las Transferencias.

**D.S. 25576 DE 5 DE NOVIEMBRE DE 1999**

Crea la Gaceta Oficial de Convocatorias que se publicará al menos una vez a la semana, la que deberá contener toda la información referida a las convocatorias realizadas por las entidades del Sector Público para la contratación de bienes y servicios, requerimientos de personal y avisos de remate.

**D.S. 25588 DE 19 DE NOVIEMBRE DE 1999**

Adjudica la Licitación Pública Nacional e Internacional MCEI/YPFB/UR/LIC 003/99 a favor del consorcio Asociación Petrobras Bolivia S.A. Pérez Companc International por la suma de \$us 102,000,500.-

**D.S. 25596 DE 19 DE NOVIEMBRE DE 1999**

Autoriza al TGN, a través del Servicio Nacional de Patrimonio del Estado, recibir por concepto de devolución de acreencias extraconcursoales la transferencia de bienes inmuebles de propiedad del Banco Internacional de Desarrollo S.A. en liquidación.

## 5.2 PRINCIPALES RESOLUCIONES DE DIRECTORIO BCB

No.	FECHA	ORIGEN	TEMA
001	12 de enero	Directorio	Designa al Dr. Jaime Ponce García Vicepresidente del Directorio del BCB para la gestión 1999.
007	9 de febrero	Presidencia	Aprueba pago de la undécima revisión de cuotas al Fondo Monetario Internacional.
010	2 de marzo	Moneda y Crédito	Aprueba reglamento de operaciones con títulos valor emitidos por el Tesoro General de la Nación para fines de política fiscal.
011	2 de marzo	Sistema Financiero	Aprueba transferencia a NAFIBO de disponibilidades de los Programas Sectorial II Préstamo N° 88 65719 Sector Privado y N° BV-C2.
016	9 de marzo	Internacional	Aprueba programa de préstamo de valores (Securities Lending).
017	11 de marzo	Sistema Financiero	Crédito de liquidez a Banco Boliviano Americano S.A. por \$us 8,000,000.-
018	23 de marzo	Contabilidad	Aprueba estados financieros del BCB gestión 1998.
019	30 de marzo	Contabilidad	Autoriza distribución de utilidades netas de la gestión 1998
020	30 de marzo	Política Económica	Aprueba Programa Monetario gestión 1999.
021	30 de marzo	Moneda y Crédito	Aprueba reglamento de operaciones con títulos valor emitidos por el Tesoro General de la Nación para fines de regulación monetaria.
022	31 de marzo	Sistema Financiero	Crédito de liquidez al Banco Boliviano Americano S.A. por \$us 12,000,000.-

<b>No.</b>	<b>FECHA</b>	<b>ORIGEN</b>	<b>TEMA</b>
024	6 de abril	Sistema Financiero	Autorización N° 9 para la subrogación parcial hasta \$us 5,000.- en efectivo y de sumas mayores mediante emisión de los CDD de los depósitos constituidos en el BIDESA con posterioridad al 31 de octubre de 1997.
026	13 de abril	Política Económica	Aprueba límite máximo para inversiones en el extranjero de las compañías de seguro.
030	20 de abril	Política Económica	Aprueba la Memoria del BCB de la gestión 1998.
037	11 de mayo	Sistema Financiero	Crédito de liquidez al Banco Boliviano Americano S.A. por \$us 10,000,000.-
039	16 de mayo	Sistema Financiero	Línea de crédito de hasta \$us 50,000,000.- al Banco Boliviano Americano S.A. en intervención para su venta forzosa.
045	1 de junio	Sistema Financiero	Autoriza subrogación por parte del Banco de Crédito de Bolivia S.A. de \$us 13,713,413.16 de la obligación contraída por el BBA con el BCB, emergente de la utilización de la línea de crédito aprobada por Resolución de Directorio N° 039/99.
047	8 de junio	Internacional	Autoriza apertura de cuentas corrientes fiscales en el exterior.
048	8 de junio	Asesoría Legal	Establece plazo definitivo de la garantía subsidiaria de activos constituida a favor del Banco de Crédito de Bolivia S.A.
049	15 de junio	Sistema Financiero	Autoriza subrogación por parte del Banco de Crédito de Bolivia S.A. de \$us 15,793,676.64 de la obligación contraída por el BBA con el BCB, emergente de la utilización de la línea de crédito aprobada por Resolución de Directorio N° 039/99.

<b>No.</b>	<b>FECHA</b>	<b>ORIGEN</b>	<b>TEMA</b>
053	22 de junio	Sistema Financiero	Aprueba reglamento para la cobranza de cartera antigua en mora.
054	29 de junio	Internacional	Aprueba nuevos límites de inversión en el exterior de las reservas de oro.
057	6 de julio	Moneda y Crédito	Crédito al Tesoro General de la Nación para atender necesidades transitorias de liquidez por el equivalente en bolivianos a \$us 30,000,000.-
059	13 de julio	Sistema Financiero	Aprueba devolución de activos y pasivos del Programa BV-C2 al Tesoro General de la Nación (TGN).
060	13 de julio	Directorio	Modifica parcialmente la Resolución N° 047/99 que aprueba apertura de cuentas corrientes fiscales en el exterior.
073	9 de septiembre	Gerencia General	Aprueba nueva estructura orgánica del Banco Central de Bolivia.
074	13 de septiembre	Sistema Financiero	Liquidación de la línea de crédito concedida el 16 de mayo de 1999 al BBA intervenido para su venta forzosa.
075	13 de septiembre	Moneda y Crédito	Aprueba emisión de bonos para honrar la fianza otorgada al Banco de Crédito de Bolivia S.A.
076	14 de septiembre	Sistema Financiero	Aprueba línea restringida de crédito al Banco Boliviano Americano S.A. intervenido para su venta forzosa por \$us 18,056,033.-
077	14 de septiembre	Política Económica	Flexibiliza temporalmente acceso a liquidez del primer tramo del Fondo RAL.
078	14 de septiembre	Política Económica	Flexibiliza temporalmente condiciones financieras de los créditos de liquidez para las entidades bancarias.



<b>No.</b>	<b>FECHA</b>	<b>ORIGEN</b>	<b>TEMA</b>
081	28 de septiembre	Sistema Financiero	Aprueba devolución de activos y pasivos del Programa BID 564/OC-BO al Tesoro General de la Nación (TGN).
082	28 de septiembre	Administración	Aprueba programa de operaciones y presupuesto del Banco Central de Bolivia para la gestión 2000.
083	28 de septiembre	Directorio	Aprueba programa operativo de actividades de auditoría interna para el año 2000.
084	30 de septiembre	Moneda y Crédito	Crédito al Tesoro General de la Nación para atender necesidades transitorias de liquidez por el equivalente a \$us 30,000,000.-
085	5 de octubre	Contabilidad	Aprueba reglamento para la aplicación de los artículos 74 y 75 de la Ley 1670.
090	12 de octubre	Internacional	Aprueba nuevo reglamento para la administración de las reservas internacionales
092	19 de octubre	Internacional	Aprueba nuevos límites de inversión en el exterior de las reservas en oro.
093	22 de octubre	Entidades Financieras	Aprueba pliego de condiciones de la invitación directa para el mandato de administración de los activos recibidos en dación en pago del BBA.
095	26 de octubre	Operaciones Monetarias	Acceso a ventanillas de liquidez del BCB para contingencia del año 2000.
101	23 de noviembre	Entidades Financieras	Aprueba reglamento de administración de cartera y venta de bienes, correspondiente al mandato de administración otorgado por el BCB al Banco Mercantil S.A.
102	29 de noviembre	Entidades Financieras	Aprueba emisión de CD y constitución de un fideicomiso de garantía con la Financiera Acceso S.A..

<b>No.</b>	<b>FECHA</b>	<b>ORIGEN</b>	<b>TEMA</b>
106	7 de diciembre	Gerencia General	Creación del comité de recuperación y realización de activos del BCB.
109	7 de diciembre	Internacional	Cierre de las cuentas de entrega y descargo de divisas.
110	14 de diciembre	Entidades Financieras	Autoriza la recepción de activos en dación en pago para cancelar la línea restringida de crédito otorgada al BBA el 14 de septiembre de 1999.
111	21 de diciembre	Operaciones Monetarias	Crédito del Tesoro General de la Nación de hasta Bs180,000,000.- para atender necesidades transitorias de liquidez.
113	21 de diciembre	Entidades Financieras	Aprueba transferencia a NAFIBO SAM de disponibilidades de los programas: Sectorial II préstamo N° 88 65719 Sector Privado N° BV – C2.
114	21 de diciembre	Entidades Financieras	Previsiones para la cartera comprada en 1996 del BBA con pacto de rescate.

## SEXTA PARTE



ESTADOS FINANCIEROS DEL  
BANCO CENTRAL DE BOLIVIA  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

## 6. ESTADOS FINANCIEROS DEL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999 Y 1998

### CONTENIDO

Dictamen del auditor independiente  
Balance general  
Estado de resultados  
Estado de cambios en el patrimonio neto  
Estado de cambios en la situación financiera  
Notas a los estados financieros

Bs = boliviano  
US\$ = dólar estadounidense

## 6.1 INFORME DE AUDITORÍA EXTERNA

### DICTÁMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

16 de marzo de 2000

A los señores  
Presidente y Directores del  
Banco Central de Bolivia  
La Paz

- 1 Hemos examinado los balances generales del Banco Central de Bolivia al 31 de diciembre de 1999 y 1998 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio neto y de cambios en la situación financiera por los ejercicios terminados en esas fechas, así como las notas 1 a 12 que se acompañan. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia General del Banco Central de Bolivia. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.
- 2 Efectuamos nuestros exámenes de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Bolivia. Esas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener razonable seguridad respecto a si los estados financieros están libres de presentaciones incorrectas significativas. Una auditoría incluye examinar, sobre una base de pruebas, evidencias que sustenten los importes y revelaciones en los estados financieros. Una auditoría también incluye evaluar los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la gerencia, así como también evaluar la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para nuestra opinión.
- 3 Como se menciona en la Nota 2 a los estados financieros del Banco Central de Bolivia, dichos estados financieros han sido preparados y presentados de acuerdo con normas contables específicas contenidas en la Ley N° 1670 del Banco Central de Bolivia y en las resoluciones de Directorio en el marco legal de la ley de referencia. Estas normas en líneas generales son coincidentes con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia y las normas contables de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras, excepto por los casos mencionados en la Nota 3 a los estados financieros.
- 4 En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1, presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación patrimonial y financiera del Banco Central de Bolivia al 31 de diciembre de 1999 y 1998, los resultados de sus operaciones y los cambios en su situación financiera por los ejercicios terminados en esas fechas, de acuerdo con las normas contables específicas contenidas en la Ley N° 1670 del Banco Central de Bolivia y en las resoluciones de Directorio en el marco legal de la ley de referencia, descritas en la Nota 2 a los estados financieros.
- 5 Tal como se menciona en la Nota 10 a los estados financieros, con el objetivo de lograr eficiencia en la gestión de cobro, en fecha 1° de diciembre de 1999 el Banco ha suscrito un contrato de

mandato en administración de ciertos activos recibidos en dación de pago de una entidad financiera intervenida para venta forzosa. Como consecuencia de esta situación, a la fecha no se conoce el grado de cobrabilidad de esta cartera.

- 6 De acuerdo con lo requerido por la Circular N° 07/88 de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras, informamos que los estados financieros mencionados en el primer párrafo, surgen de los registros contables del Banco Central de Bolivia llevados de conformidad con las disposiciones legales en vigencia.

PricewaterhouseCoopers S.R.L.

Price Waterhouse & Co. – Argentina

(Firma miembro de  
PricewaterhouseCoopers)

\_\_\_\_\_  
Fabián Rabinovich  
MAT. PROF. N° CAUB- 0327

(Socio)

\_\_\_\_\_  
Carlos A. Pace

(Socio)


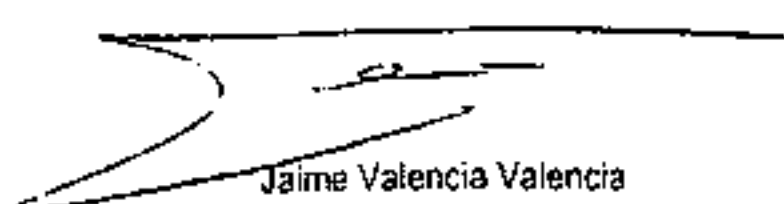

**6.2 BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999 Y 1998**  
(Expresado en bolivianos)

	Nota	1999		1998 (Reexpresado y reclasificado)	
<b>ACTIVO</b>					
<b>ACTIVOS INTERNACIONALES</b>					
<b>ACTIVOS DE RESERVA</b>					
ORO	5.i)	1,561,117,313		1,537,274,818	
DIVISAS	5.ii)	3,321,301,006		4,137,994,497	
ACTIVOS EN EL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL	5.iii)	297,822,249		301,561,664	
ACTIVOS EN EL FONDO LATINOAMERICANO DE RESERVA (FLAR)	5.iv)	807,300,000		807,300,000	
BONOS Y OTRAS INVERSIONES EXTERNAS	5.v)	2,206,018,553		1,241,753,978	
CONVENIO DE CREDITO RECIPROCO		-	8,193,559,121	28,431,362	8,054,316,519
<b>OTROS ACTIVOS EXTERNOS</b>					
APORTES A ORGANISMOS INTERNACIONALES	5.vi)	1,993,886,330		1,641,258,478	
OTRAS CUENTAS DE ACTIVOS EXTERNOS	5.vii)	2,148,401,099	4,142,297,429	2,546,056,494	4,187,314,972
<b>ACTIVOS INTERNOS</b>					
<b>CREDITO AL SECTOR NO FINANCIERO</b>					
SECTOR PUBLICO	5.viii)	206,106,326		331,528,176	
SECTOR PRIVADO	5.ix)	46,600,058	256,706,384	59,048,700	390,576,876
<b>CREDITO DEL SECTOR FINANCIERO</b>					
SISTEMA FINANCIERO	5.x)	2,245,230,597		1,651,028,636	
FONDOS PARA PROGRAMAS DE DESARROLLO	5.xii)	1,678,498,043	3,923,728,640	1,830,868,040	3,681,896,676
<b>OTROS ACTIVOS INTERNOS</b>					
INVERSIONES	5.xiii)	4,068,781,770		3,590,002,477	
BIENES DE USO	5.xiv)	105,272,018		123,584,276	
ACTIVOS INTANGIBLES	5.xv)	2,934,354		2,499,845	
BIENES ADJUDICADOS	5.xvi)	543,165		2,387,126	
PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACION	5.xvii)	34,154,966		58,695,685	
CUENTAS POR COBRAR	5.xviii)	24,781,040	4,236,467,313	62,331,092	3,839,500,501
<b>TOTAL ACTIVO</b>			<b>20,752,758,887</b>		<b>20,153,605,544</b>
CUENTAS CONTINGENTES DEUDORAS	5.xxx)		751,419,424		963,804,302
CUENTAS DE ORDEN Y DE REGISTRO DEUDORAS	5.xxix)		17,719,773,006		21,815,062,668

continúa...

6.2 BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999 Y 1998  
(Expresado en bolivianos)

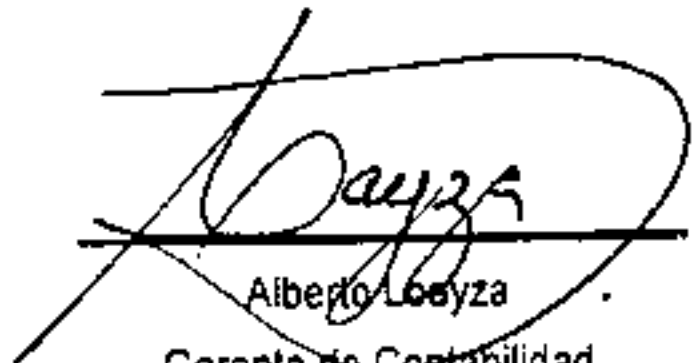
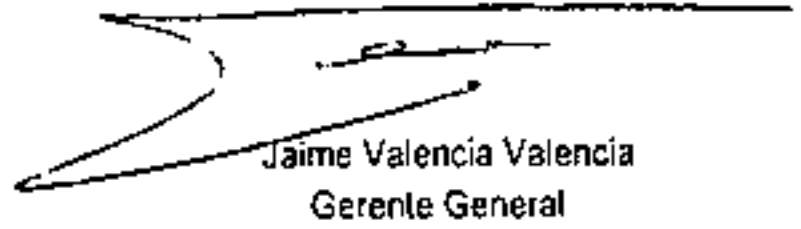

continuación.

	Nota	1999		1998 (Reexpresado y reclasificado)	
<b>PASIVO</b>					
<b>PASIVOS INTERNACIONALES</b>					
<b>PASIVOS DE RESERVA</b>					
OBLIGACIONES CON EL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL	5.xix)	1,476,873,862		1,579,790,359	
OBLIGACIONES CON BANCOS CENTRALES	5.xx)	<u>77,018,490</u>	1,553,892,352	<u>76,968,797</u>	1,656,759,156
<b>OBLIGACIONES A MEDIANO Y LARGO PLAZO</b>					
OBLIGACIONES CON OTROS ORGANISMOS INTERNACIONALES	5.xxi)	1,301,740,226		1,447,804,526	
OBLIGACIONES CON GOBIERNOS EXTRANJEROS	5.xxii)	<u>82,171,617</u>	1,363,911,843	<u>74,943,288</u>	1,522,747,814
<b>OTROS PASIVOS INTERNACIONALES</b>					
CUENTAS DEL FMI EN MONEDA NACIONAL		1,261,423,966		916,441,214	
OTROS PASIVOS INTERNACIONALES	5.xxiii)	<u>566,372,351</u>	1,827,796,317	<u>1,194,820,351</u>	2,111,261,565
<b>PASIVOS INTERNOS</b>					
<b>CIRCULACION MONETARIA</b>					
	5.xxiv)	<u>2,419,177,863</u>	2,419,177,863	<u>2,564,374,298</u>	2,564,374,298
<b>OBLIGACIONES CON EL SECTOR NO FINANCIERO</b>					
SECTOR PUBLICO	5.xxv)	4,629,337,015		4,174,085,208	
SECTOR PRIVADO	5.xxvi)	<u>257,501,755</u>	4,886,838,770	<u>163,697,994</u>	4,337,783,202
<b>PASIVOS CON EL SECTOR FINANCIERO</b>					
SISTEMA FINANCIERO	5.xxvii)	3,718,537,556		2,943,142,452	
FONDOS DE PROGRAMAS	5.xxviii)	<u>1,871,171,612</u>	5,389,709,168	<u>1,979,814,702</u>	4,922,957,154
OTROS PASIVOS INTERNOS	5.xxix)	<u>173,462,560</u>	<u>173,462,560</u>	<u>253,136,084</u>	253,136,084
<b>TOTAL PASIVO</b>			<b>17,614,788,873</b>		<b>17,369,019,273</b>
<b>PATRIMONIO</b>					
	6)				
CAPITAL		515,756,422		515,756,422	
RESERVAS		2,070,620,218		1,662,586,695	
AJUSTE GLOBAL DEL PATRIMONIO		456,622,530		452,208,552	
RESULTADO DEL EJERCICIO		<u>94,970,844</u>	<u>3,137,970,014</u>	<u>154,034,602</u>	<u>2,764,588,271</u>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>			<u><b>20,752,758,887</b></u>		<u><b>20,153,805,544</b></u>
CUENTAS CONTINGENTES ACREEDORAS	5.xxx)		<u>751,419,424</u>		<u>963,804,302</u>
CUENTAS DE ORDEN Y DE REGISTRO ACREEDORAS	5.xxxi)		<u>17,719,773,006</u>		<u>21,815,062,668</u>
 Alberto Loayza Gerente de Contabilidad CAULP - 0253		 Jaime Valencia Valencia Gerente General		 Juan Antonio Morales Presidente	

Las notas 1 a 12 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.



6.3 ESTADO DE RESULTADOS POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999 Y 1998  
(Expresado en bolivianos)

	<u>Nota</u>	<u>1999</u>	<u>1998</u> (Reexpresado y reclasificado)
<b>I N G R E S O S</b>			
INGRESOS FINANCIEROS			
INTERESES DEL SECTOR EXTERNO		247,436,233	292,710,971
INTERESES DEL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO		146,399,128	161,386,551
INTERESES DEL SECTOR FINANCIERO		18,777,636	24,467,034
OTROS INGRESOS FINANCIEROS		78,957,195	120,716,062
INGRESOS ADMINISTRATIVOS		5,551,485	10,264,361
AJUSTES A GESTIONES ANTERIORES	7	81,755,106	25,237,579
AJUSTES POR INFLACION		-	32,894,720
<b>TOTAL INGRESOS</b>		<u>578,876,783</u>	<u>667,677,278</u>
<b>E G R E S O S</b>			
EGRESOS FINANCIEROS			
INTERESES AL SECTOR EXTERNO		74,472,061	18,221,916
INTERESES AL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO		9,824,539	1,862,392
OTROS EGRESOS FINANCIEROS		48,768,215	37,417,178
EGRESOS ADMINISTRATIVOS			
TRANSFERENCIA		21,649,786	22,905,580
GASTO CORRIENTE		229,855,624	127,680,982
EGRESOS POR EMISION DE TITULOS		76,389,273	96,896,432
AJUSTES A GESTIONES ANTERIORES	7	22,946,441	4,551,739
AJUSTES POR INFLACION	2.1	-	204,106,457
<b>TOTAL DE EGRESOS</b>		<u>483,905,939</u>	<u>513,642,676</u>
<b>UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO</b>		<u>94,970,844</u>	<u>154,034,602</u>
Las notas 1 a 12 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.			
 Alberto Loayza Gerente de Contabilidad CAULP - 0253		 Jaime Valencia Valencia Gerente General	
 Juan Antonio Morales Presidente			

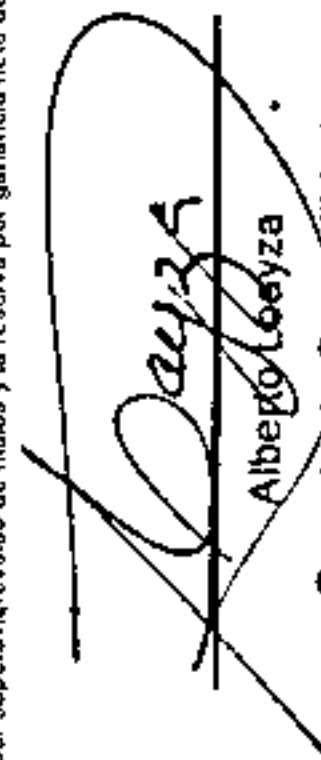
6.4 ESTADO DE CAMBIOS EN PATRIMONIO NETO POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999 Y 1998  
(Expresado en bolivianos)

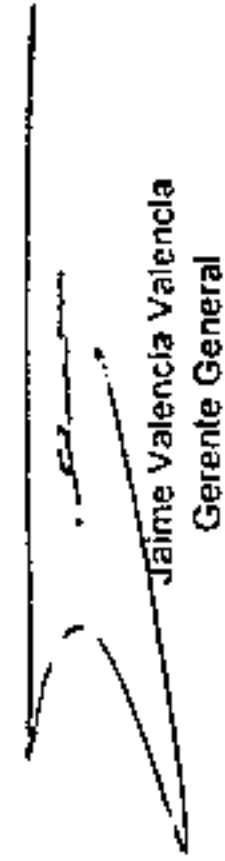
	RESERVAS							AJUSTE GLOBAL DEL PATRIMONIO NETO	PATRIMONIO NETO (Reexpresado) AL 31-12-98	
	CAPITAL PAGADO	Reserva legal	Reserva para contingencias	Pérdida de líneas de desarrollo (1)	Reserva para valuación de títulos (2)	Reserva especial por diferencia de cambio reajustes y actualizaciones	Reserva especial por arbitraje diferentes monedas			
						Reserva especial por revalorización oro y plata	Total			RESULTADOS ACUMULADOS
Saldo al 31 de diciembre de 1998	515.756.422	156.697.637	77.136.138	173.340.507	32.593.076	1.539.114.863	65.626.881	302.645.414	2.826.266.313	2.308.142.340
Aplicación a pérdidas en líneas de desarrollo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(5.420.539)
Regularización por ajuste	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13.606
Reclasificación R.D. 085/99	-	-	-	-	381.940.381	(381.940.381)	-	-	-	-
Reexpresión a moneda de cierre	-	-	-	-	-	-	-	156.194.963	156.194.963	118.903.280
Revaluación de Bonos	-	-	-	-	(14.074.072)	-	-	(14.074.072)	(14.074.072)	5.268.132
Distribución de utilidades s/o R.D. N° 19/99 gestión 1998	-	36.319.196	-	42.985.205	-	-	19.097.019	(2.216.523)	(49.091.686)	(55.760.926)
Compensación de la pérdida en la transferencia de inmuebles	-	-	-	(5.404.189)	-	-	-	(5.404.189)	(5.404.189)	-
Ajuste por el pago de intereses al FFAL s/o autorización Gerencia General 1586/99 29.09.99	-	-	-	(27.656)	-	-	-	(1.324)	(28.980)	-
Reclasificación desde cuentas de resultado a cuentas especiales de patrimonio según lo dispuesto en la Resolución de Directorio N° 005/99 que reglamenta los artículos 74 y 75 de la Ley del Banco Central de Bolivia	-	-	-	-	-	210.471.337	31.771.814	-	329.138.020	259.405.766
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-	94.970.844	154.034.602
Saldo al 31 de diciembre de 1999	515.756.422	193.016.832	77.136.138	210.893.666	16.619.004	1.367.645.819	97.398.695	456.622.530	94.970.844	2.784.586.271

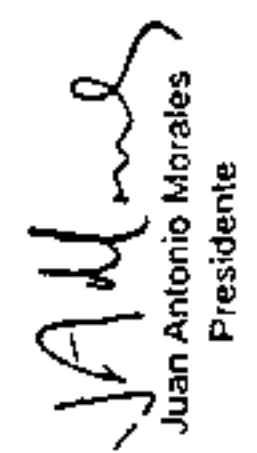
Las notas 1 a 12 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.

(1) Incluye la reserva para líneas de desarrollo, la reserva para cubrir pérdidas en la volatilencia de inmuebles y la reserva para cartera en dación de pago

(2) Incluye la reserva por superávit/revalor de títulos y la reserva por ganancia neta de capital sobre inversiones en valores externos

  
**Alberto Loayza**  
 Gerente de Contabilidad  
 CAULP - 0253

  
**Jaime Valencia**  
 Gerente General

  
**Juan Antonio Mbrates**  
 Presidente

6.5 ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS  
EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999 Y 1998  
(Expresado en bolivianos)

	<u>1999</u>	<u>1998</u> (Reexpresado y reclasificado)
<b>ORIGEN DE FONDOS</b>		
<b>Fondos originados en las operaciones</b>		
Utilidad neta del ejercicio	94,970,844	154,034,602
<b>Partidas que no generan movimiento de fondos:</b>		
<b>Abono (cargo)</b>		
Provisión para cartera incobrable	120,224,085	29,695,167
Provisión para indemnizaciones	3,386,217	2,759,826
Provisión para bienes adjudicados	-	1,518,819
Provisión para Obligaciones diversas	-	562,686
Depreciaciones y Amortizaciones	8,625,709	8,072,594
Intereses y comisiones devengadas (Neto)	<u>(120,711,580)</u>	<u>(71,495,156)</u>
	11,524,431	(28,886,064)
<b>Total fondos originados en las operaciones</b>	<b>106,495,275</b>	<b>125,148,538</b>
<b>Créditos recuperados en el período</b>		
Del Sector Público	119,175,887	(88,568,845)
Del Sector Privado	8,012,171	950,022
Del Sistema financiero	1,970,502	7,968,936
De Bancos en liquidación	-	115,899,086
De Fondos para Programas de Desarrollo	<u>152,359,636</u>	<u>375,353,467</u>
	281,518,196	411,602,666
<b>Disminución (Aumento) neto de activos</b>		
Disminución neta de intereses y comisiones	71,495,156	77,325,222
Disminución de otras cuentas de activos externos	603,195,494	(485,986,555)
Bienes de Uso	10,202,779	1,443,379
Bienes adjudicados	1,843,961	-
Otras cuentas de activos internos	<u>60,414,183</u>	<u>34,478,844</u>
	747,151,573	(372,739,110)
<b>Aumento (Disminución) neta de pasivos</b>		
Obligaciones Sector Público	455,255,923	(326,321,774)
Obligaciones Sector Privado	93,803,761	(657,813)
Obligaciones Sector Financiero	<u>774,960,603</u>	<u>509,503,310</u>
	1,324,020,287	182,523,723
<b>Aumento del Patrimonio Neto</b>		
Por reclasificación de las cuentas de resultados según lo dispuesto en los artículos 74 y 75 de La Ley 1670 y al 31 de diciembre de 1999 según lo dispuesto en la Resolución del Directorío 085/99	<u>329,138,020</u>	<u>266,750,144</u>
<b>Total origen de fondos</b>	<b><u>2,788,323,351</u></b>	<b><u>613,285,961</u></b>

continúa....

6.5 ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS

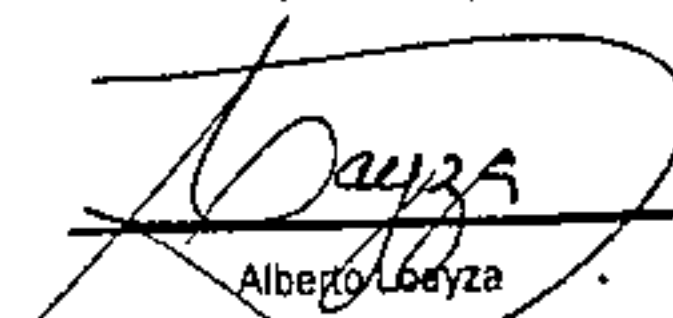
EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999 Y 1998

(Expresado en bolivianos)

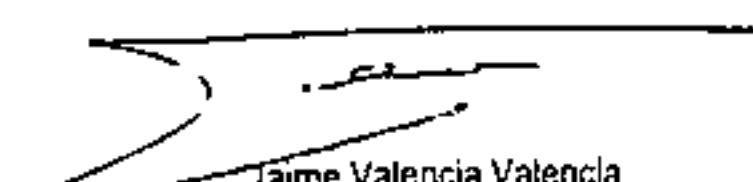
continuación

	<u>1999</u>	<u>1998</u> (Reexpresado y reclasificado)
<b>APLICACION DE FONDOS</b>		
<b>Aumento (Disminución) neta de activos</b>		
Aportes a Organismos Internacionales	7,654,400	-
De fondos en fideicomiso RAL	205,624,209	1,789,284,309
Cartera BBA S.A en administración	458,821,998	-
Titulos TGN	420,088,311	(157,957,313)
De Sistema financiero	2,304,986	298,390,955
Bancos en liquidación	<u>47,573,904</u>	-
	1,142,067,808	1,929,717,951
<b>Disminución (Aumento) neto de pasivos</b>		
Crédito de apoyo a la Balanza de pagos	103,009,386	(93,020,332)
Obligaciones con Organismos Internacionales	158,786,278	338,408,998
Otros pasivos internacionales	628,448,700	(468,489,496)
Circulación Monetaria	145,196,435	(157,707,318)
De Fondos de Programas de Desarrollo	293,907,866	287,364,954
De Fondos de Programas del Sector público	14,735,224	(103,166,516)
De Bancos en Liquidación	-	2,284
Pago neto de indemnizaciones	4,428,580	4,390,327
Otros Pasivos Internos	<u>78,631,161</u>	<u>167,092,464</u>
	1,427,143,630	(25,124,635)
<b>Disminución del Patrimonio Neto</b>		
Distribución de resultados	49,091,886	55,760,925
Revaluación de Bonos	14,074,072	-
Otros	<u>7,559,163</u>	<u>5,420,539</u>
	70,725,121	61,181,464
<b>Total aplicación de fondos</b>	<u>2,639,936,559</u>	<u>1,965,774,780</u>
Incremento de activos de reserva durante el ejercicio	148,386,792	(1,352,488,819)
Activos de reserva internacionales al inicio del ejercicio	<u>8,017,336,994</u>	<u>9,369,825,813</u>
Activos de reservas internacionales al cierre del ejercicio (1)	<u>8,165,723,786</u>	<u>8,017,336,994</u>


Las notas 1 a 12 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.



Alberto Loayza  
Gerente de Contabilidad  
CAULP - 0253



Jaime Valencia Valencia  
Gerente General



Juan Antonio Morales  
Presidente

(1) Composición de los activos internacionales con relación al estado de cambios en la situación financiera

Activos de reservas internacionales	8,165,723,786	8,017,336,994
Intereses devengados y no cobrados en activos de reservas internacionales	<u>27,835,335</u>	<u>36,979,525</u>
Activos de reservas internacionales al cierre del ejercicio según estados financieros	<u>8,193,559,121</u>	<u>8,054,316,519</u>

## 6.6 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999 Y 1998

### NOTA 1 - ANTECEDENTES INSTITUCIONALES

El Banco Central de Bolivia fue creado por Ley del 20 de julio de 1928 y su naturaleza, objeto y funciones fueron redefinidas por la Ley N° 1670 del 31 de octubre de 1995, con las modificaciones introducidas por la Ley N° 1864 "de Propiedad y Crédito Popular" del 15 de junio de 1998.

En estas disposiciones se redefinió al Banco Central de Bolivia, como una institución del Estado, de derecho público, de carácter autárquico, de duración indefinida, con personalidad jurídica y patrimonio propio y con domicilio en la ciudad de La Paz. Es la única autoridad monetaria y cambiaria del país, con competencia administrativa, técnica y financiera nacional y facultades normativas especializadas de aplicación general, en la forma y con los alcances establecidos en la Ley N° 1670.

El objeto primordial de esta institución es procurar la estabilidad del poder adquisitivo interno de la moneda nacional y formular políticas monetarias, cambiarias y del sistema de pagos.

Las funciones específicas del Banco Central de Bolivia son las siguientes:

#### a) **Funciones como autoridad monetaria**

Ejecutar la política monetaria y regular la cantidad de dinero y el volumen del crédito de acuerdo con su programa monetario.

#### b) **Funciones con relación a las reservas internacionales**

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

#### c) **Funciones en materia cambiaria**

Establecer el régimen cambiario y ejecutar la política cambiaria, normando la conversión del Boliviano con relación a las monedas de otros países y los procedimientos para determinar los tipos de cambio de la moneda nacional, debiendo publicar éstos diariamente.

#### d) **Funciones en relación con el sector público**

No podrá otorgar créditos al sector público ni contraer pasivos contingentes a favor del mismo. Podrá otorgar créditos en forma excepcional al Tesoro General de la Nación cuando existan requerimientos transitorios de liquidez o necesidades impostergables derivadas de calamidades públicas, conmoción interna o internacional declaradas mediante Decreto Supremo.

Recibir y registrar en cuentas fiscales los depósitos de todas las entidades del sector público.

#### e) **Funciones como agente financiero del gobierno**

Prestar servicios relacionados con la contratación de créditos externos.

Actuar en todo lo relativo al servicio de la deuda externa, para lo cual el Tesoro Nacional deberá previamente proporcionar al BCB los fondos necesarios.

#### **NOTA 1 - ANTECEDENTES INSTITUCIONALES (Cont.)**

- iii) Recibir del Estado valores en custodia, en los casos y bajo las condiciones que señale el BCB, pudiendo delegar esta función a otros bancos y entidades del sistema financiero.
- iv) Realizar por cuenta del Estado aportes de capital a los organismos financieros internacionales que corresponda, previo depósito de dichos fondos en el BCB.
- v) Participar en la emisión, colocación y administración de títulos de deuda pública.
- vi) Realizar operaciones de fideicomiso y de administración.
- vii) Contratar mediante mecanismos competitivos, entidades autorizadas del sistema financiero para la prestación de servicios financieros, a solicitud y por cuenta de instituciones del Sector Público.
- viii) Realizar otras actividades y operaciones que pudieran ser solicitadas por el gobierno, siempre y cuando sean compatibles con el objeto y la naturaleza del BCB.
- ix) Participar en toda renegociación y conversión de la deuda pública externa.
- x) Otras que fueran necesarias para cumplir con su función de Agente Financiero del Gobierno.

#### **NOTA 2 - BASES PARA LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Los estados financieros del BANCO CENTRAL DE BOLIVIA al 31 de diciembre de 1999 y 1998, que surgen de los registros contables, se expresan en bolivianos y han sido preparados de acuerdo con las normas contables específicas contenidas en la Ley N° 1670 del Banco Central de Bolivia y en las resoluciones de Directorio en el marco legal de la Ley de referencia, y en lo conducente, con principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia y normas emitidas por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras.

Estas normas concuerdan, en líneas generales, con lo establecido por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras y con principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia, en todos los aspectos significativos, excepto por lo indicado en la Nota 3.

Estos estados financieros incorporan los siguientes aspectos:

- a) Nueva exposición del saldo de la cuenta "Previsión de servicios de corresponsalía Banco del Estado" del capítulo "Otros Pasivos Internos" en la gestión 1998 por Bs27.042.459 a la cuenta de activo "Sistema financiero".
- b) Nueva exposición del saldo de las cuentas "Previsión inmuebles Banco de Crédito Oruro S.A. y ex Banco Potosí S.A." del capítulo "Otros Pasivos Internos" en la gestión 1998 por Bs3.132.353 y Bs1.303.488, respectivamente, como una cuenta regularizadora de la cuenta de activo "Bienes Adjudicados".
- c) Nueva exposición del saldo de la cuenta "Previsión juicio bolsín" del capítulo "Otros Pasivos Internos" en la gestión 1998 por Bs2.810.600, como una cuenta regularizadora de la cuenta de activo "Cuentas por Cobrar".

## **NOTA 2 - BASES PARA LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)**

- d) Incorporación a las Cuentas de Orden en la gestión 1999 por Bs971.589 correspondientes al Control de existencias en almacenes de materiales y suministros.
- e) Adicionalmente a raíz del cambio en el sistema contable, mencionado en la nota 2.3, las notas a los estados financieros han sido reclasificadas en todos los grupos del balance, mostrando una exposición distinta en su composición a la presentada en la gestión 1998.

### **2.1 Consideraciones de los efectos de la inflación**

Los estados financieros, han sido preparados en moneda constante reconociendo en forma integral los efectos de la inflación siguiendo los lineamientos generales establecidos por la Norma de Contabilidad N° 3 emitida por el Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad del Colegio de Auditores de Bolivia.

El efecto de los ajustes se refleja en la cuenta "Ajustes, re-expresión por inflación y tenencia de bienes", saldos que a partir de la gestión 1999, en cada cierre mensual son ajustados a cuentas patrimoniales de acuerdo con lo dispuesto en la Resolución del Directorio N° 085/99 y que es explicada en la nota 3 a los estados financieros. Hasta el 31 de diciembre de 1998, estos saldos se exponían dentro del estado de resultados, excepto por lo indicado en la nota a los estados financieros 2.2 inciso a), c) y g). Esta diferencia se cuantifica en la Nota 3 a los estados financieros. Este cambio afecta la comparabilidad de los estados de resultados de ambas gestiones.

El índice utilizado para actualizar los rubros no monetarios es la fluctuación de la cotización del dólar estadounidense con respecto al boliviano.

### **2.2 Criterios de valuación**

Las principales políticas contables aplicadas, son:

#### **a) Operaciones y saldos en moneda extranjera**

Las operaciones en moneda extranjera han sido contabilizadas a los tipos de cambio vigentes al momento de su realización y los saldos de los activos y pasivos en moneda extranjera se valúan a los tipos de cambio vigentes a las fechas de cierre de los ejercicios.

Las diferencias de cambio resultantes de aplicar este procedimiento a los activos de reserva internacional y a las obligaciones denominadas en moneda extranjera, se registran en cuentas patrimoniales especiales de reserva. Las ganancias y pérdidas resultantes de las transacciones realizadas durante los ejercicios son contabilizadas en cuentas de resultados según el capítulo a los que pertenezcan, conforme lo señalado en el artículo N° 74 de la Ley N° 1670 del Banco Central de Bolivia, y al 31 de diciembre de 1999 y 1998, de acuerdo con la Resolución del Directorio N° 085/99 y N° 167/95, respectivamente.

#### **b) Saldos en Moneda Nacional con Mantenimiento de Valor**

A las fechas de cierre de los ejercicios, los saldos de los activos y pasivos expresados en moneda nacional con mantenimiento de valor se actualizan en función a la variación del tipo de cambio de compra del dólar estadounidense vigente.

## **NOTA 2 - BASES PARA LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)**

Al 31 de diciembre de 1999 las diferencias de cambio resultantes de aplicar este procedimiento se registran en cuentas de resultados y al fin de cada mes se trasladan a cuentas patrimoniales especiales de reservas, de acuerdo con la Resolución del Directorio N° 085/99. Hasta el 31 de diciembre de 1998 estas diferencias se registraban en cuentas de resultados.

### **c) Valuación del Oro de Reserva**

Al 31 de diciembre de 1999 y 1998, el oro de reserva registrado en el rubro Activos de Reserva, se encuentra valuado al 95% del precio de mercado internacional. El ajuste de la variación en la cotización internacional se registra con contrapartida en el rubro "Reservas" del patrimonio del Banco Central de Bolivia.

Al 31 de diciembre de 1999 el ajuste de la variación en la cotización internacional se registra, bajo el esquema aprobado por la Resolución del Directorio N° 085/99 que define: "Cuando sean positivas las variaciones en el precio internacional del oro, se registrarán en cuentas especiales de reserva patrimonial, cuando las variaciones den un resultado negativo se registrarán contra cuentas especiales de reserva, en la medida en que las disminuciones totales no excedan el monto constituido de dichas reservas; las disminuciones subsecuentes deberán ser reconocidas como gasto, cualquier aumento subsiguiente por revaluación, se acreditará a la cuenta relacionada de ingresos en la medida en que compense la disminución previamente registrada".

### **d) Bonos AAA-Colateralizados**

Los Bonos AAA depositados en el exterior se encuentran valuados al valor presente y corresponden al valor colateralizado 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 Decreto Supremo N° 21660 y reglamentado por el Directorio del Banco Central de Bolivia.

### **e) Bonos y otras inversiones en valores externos**

Las inversiones en activos negociables en los mercados financieros internacionales, Instrumentos de renta Fija, han sido registradas contablemente al valor de mercado, de acuerdo a la circular interna N° 15/96 del Banco Central de Bolivia.

### **f) Créditos**

Los registros de créditos o cartera exponen los saldos por el capital prestado, aprobados por Resoluciones de Directorio expresas, actualizados en función de la variación de la cotización del dólar estadounidense a las fechas de cierres de los ejercicios. Los intereses devengados, pendientes de cobro al 31 de diciembre de 1999 y 1998 han sido registrados en cuentas por cobrar, habilitadas para ese efecto.

La cartera vencida se registra dentro del grupo "Sistema Financiero", sin que se utilicen las cuentas de cartera vencida y cartera en ejecución, en razón de que la misma se refiere a créditos concedidos a Bancos en actual liquidación y en venta forzosa, por los que el Banco Central de Bolivia no realiza acción legal directa para su recuperación, sino a través de reclamos de acreencias de acuerdo a lo dispuesto en el Art. 133 de la Ley de Bancos y Entidades Financieras. Los intereses de esta cartera vencida, se registran sobre la base del principio contable de lo percibido.



## **NOTA 2 - BASES PARA LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)**

### **2.2 Criterios de valuación (Cont.)**

La previsión contabilizada para cuentas o créditos dudosos, se refiere a algunas de las obligaciones contraídas por los Bancos en liquidación y en venta forzosa con el Banco Central de Bolivia, gastos por servicio de corresponsalía del ex-Banco del Estado no reconocidos y otros conceptos menores.

#### **g) Inversiones - Plata**

La Plata está valuada al precio de mercado internacional; los resultados obtenidos por diferencia en la cotización del metal se registran en la cuenta patrimonial denominada Reserva por revaluación plata, con similar procedimiento de registro que el oro, detallado en la Nota 2.2 inciso c) a los estados financieros.

#### **h) Inversiones - Títulos T.G.N.**

Los títulos emitidos por el Tesoro General de la Nación en favor del Banco Central de Bolivia para cubrir obligaciones emergentes del Convenio de Determinación y Consolidación de Deudas de 21 de diciembre de 1992 y emisiones efectuadas para solventar necesidades de financiamiento de emergencia, conforme establece el Decreto Supremo N° 23380 de 29 de diciembre de 1992, así como aquellos títulos emitidos por la transferencia de inmuebles al TGN, están valuados a su valor de emisión actualizado.

#### **i) Bienes realizables o adjudicados**

Los bienes realizables o adjudicados están registrados a los valores asignados por peritos técnicos. Dichos bienes no son actualizados y además, se constituye una previsión por desvalorización si es que no son vendidos dentro de un año en el caso de bienes muebles y dos años para bienes inmuebles. El valor de los bienes realizables, considerado en su conjunto, no supera el valor de mercado. Según lo dispuesto por la Norma de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras, los bienes deben registrarse a sus valores de adjudicación o valores de libros o valores estimados de realización, el que fuese menor. El efecto de la no aplicación de esta norma, no afecta la razonabilidad de los estados financieros considerados en su conjunto.

#### **j) Operaciones de Fideicomiso**

De acuerdo con la práctica contable del Banco Central de Bolivia, se registran fuera de su balance los activos y pasivos de las operaciones de fideicomiso, por cuenta de las entidades del sector público y del fondo de requerimiento de activos líquidos RAL, relacionados básicamente, el primero con la obtención y administración de créditos externos del sector público y el segundo con los depósitos de encaje legal del sistema financiero boliviano.

#### **k) Bienes de uso**

Los terrenos y edificios, originalmente contabilizados al costo histórico, fueron revalorizados al 31 de diciembre de 1986, el terreno y edificio denominado "EL CIPRES" ubicado en la ciudad de Cochabamba fueron revalorizados al 15 de octubre de 1997 (inmueble vendido en la gestión 1999) y el resto de los bienes de uso existentes al 31 de diciembre de 1996 fueron revalorizados al 31 de enero de 1997, por peritos independientes, cuyos informes técnicos fueron aprobados

## **NOTA 2 - BASES PARA LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)**

### **2.2 Criterios de valuación (Cont.)**

por el Banco Central de Bolivia. Los valores determinados a dichas fechas fueron actualizados a los cierres de los ejercicios en función de la variación en la cotización del dólar estadounidense con respecto al boliviano, existente entre la fecha de adquisición a las fechas de cierre de los ejercicios. Las incorporaciones posteriores están valuadas a su costo actualizado a moneda de cierre de cada ejercicio.

Las depreciaciones se computan, en función de la vida útil estimada de los bienes en el revalúo existente al 31 de diciembre de 1986, 31 de enero de 1997 y 15 de octubre de 1997 y para las incorporaciones posteriores se calculan sobre la base del método de la línea recta en función de tasas establecidas según normas vigentes.

El valor de los bienes de uso considerados en conjunto, no supera su valor de mercado.

Los gastos por mantenimiento, reparaciones o mejoras que no prolongan la vida útil de los bienes son cargados directamente a gastos en el ejercicio en que se incurren.

#### **l) Provisión para obligaciones**

Aquellos gastos que se devengaron a las fechas de cierre de los ejercicios y aún no son exigibles, se registran en cuentas específicas y clasificadas conforme a la estructura de egresos del Banco Central de Bolivia.

#### **m) Previsión para indemnizaciones**

La previsión para indemnizaciones se constituye para todo el personal en relación de dependencia, por el total del pasivo devengado al cierre de los ejercicios. Según disposiciones legales vigentes, transcurridos los cinco años de antigüedad en su empleo, el personal ya es acreedor a la indemnización equivalente a un sueldo por año de antigüedad, incluso en los casos de retiro voluntario.

#### **n) Patrimonio neto**

El Banco Central de Bolivia ajusta el total del Patrimonio Neto establecido al inicio de los ejercicios, en función de la variación de la cotización oficial del dólar estadounidense respecto del boliviano, registrando dicha actualización en la cuenta patrimonial «Ajuste global del patrimonio» afectando la contra cuenta de resultados «Ajustes, re-expresión por inflación y tenencia de bienes», saldo que a partir de la gestión 1999, en cada cierre mensual es ajustado a cuentas patrimoniales de reserva de acuerdo con lo dispuesto en la Resolución de Directorio N° 085/99. El saldo de la reserva de capital «Ajuste global del patrimonio» únicamente puede ser capitalizado o utilizado para absorber pérdidas acumuladas.

#### **o) Registro de las Líneas de Desarrollo**

En consideración a que la gestión de las Líneas de Crédito se efectúa bajo la modalidad de administración, la contabilización de cada una de las cuentas de estas Líneas se registra en centros contables de administración que se hallan integrados por saldos deudores y acreedores de las cuentas propias de cada Programa, como ser: disponibilidades, cartera, obligaciones, patrimonio y cuentas de registro, además de las cuentas de resultado que generan. Asimismo,

## **NOTA 2 - BASES PARA LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)**

### **2.2 Criterios de valuación (Cont.)**

los balances registran en cuentas de activo el derecho del Banco Central de Bolivia por la transferencia de recursos otorgados a los Programas y en cuentas del pasivo las obligaciones existentes con los financiadores. Este mecanismo contable permite obtener balances independientes por cada Línea de Crédito.

#### **p) Cuentas de Líneas del Sector Público**

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

### **2.3 Nuevo Sistema Contable**

A partir del día 2 de agosto de 1999 el Banco Central de Bolivia implantó un nuevo sistema contable, con arquitectura cliente/servidor, sobre una base de datos relacional y con parametrización de las operaciones contables.

El plan de cuentas contables ha sido modificado para adecuarlo a la nueva base de datos sin modificar la estructura del balance que responde al estándar de Banca Central, que permite identificar las principales áreas en las cuales el BCB desarrolla sus operaciones que son: operaciones internacionales, operaciones con el sector público, operaciones con el sistema financiero, operaciones con organismos internacionales y las relacionadas con la circulación monetaria.

El nuevo sistema contable incorpora el concepto de "Centros de Administración", para diferenciar las cuentas y el registro de las operaciones del BCB y de las Líneas de Crédito.

El registro de Líneas de Desarrollo se realiza en forma independiente del Balance del Banco, bajo el concepto de "Centro de Administración"; cada Línea de Crédito tiene asignada cuenta y esquemas contables específicos para el registro de sus operaciones, que permite emitir información contable en forma independiente para cada Línea.

El sistema de registro de Almacenes en cuentas de Balance se eliminó a partir de la vigencia del nuevo sistema, registrando toda compra de materiales y suministros directamente en cuentas de gasto, el control de inventario se realiza en cuentas de registro en el Sistema de Almacenes que acumula en detalle los saldos físico y valorado de los materiales adquiridos para el funcionamiento del Banco. El efecto de este cambio no es significativo, considerando los estados financieros en su conjunto.

Se eliminó el registro de las cuentas de Posición y Contravalor en la contabilización de operaciones en distintas monedas, como efecto de la adopción del Boliviano como unidad de registro de las operaciones, esto implica que éstas se encuentren expresadas en términos de la moneda de curso legal.

El sistema contable prevé la reversión de operaciones contables mediante un asiento automático de ajuste denominado "reverso". El reverso es una operación contable idéntica a la original

## **NOTA 2 - BASES PARA LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)**

### **2.3 Nuevo Sistema Contable(Cont.)**

pero con signo negativo, que permite registrar los asientos de reversión de operaciones. El procedimiento de reversión con signo negativo evita que estas operaciones afecten los flujos de las cuentas que intervienen en la operación para facilitar el análisis del movimiento efectivo de las cuentas.

### **2.4 Sistema de Contabilidad Integrada**

En cumplimiento a la Ley 1178 "Ley de Administración y Control Gubernamentales" de fecha 20 de julio de 1990, el Banco Central de Bolivia cuenta con un Sistema de Contabilidad Integrada, 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.

### **2.5 Emisión de Información Financiera**

El sistema contable del Banco Central de Bolivia, al margen de contar con los Balances adecuados a sus necesidades operativo-contables, mantiene saldos de cuentas de balance y de resultados, expresadas en moneda nacional, moneda nacional con mantenimiento de valor y moneda extranjera referidos a las diversas cuentas contables que administra.

## **NOTA 3 - DIFERENCIAS CON PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD GENERALMENTE ACEPTADOS EN BOLIVIA**

Tal como se menciona en la Nota 2, los estados financieros fueron preparados siguiendo los lineamientos establecidos en la Ley N° 1670 del Banco Central de Bolivia. Estas normas concuerdan en líneas generales con las políticas contables de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras y con principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia, excepto por lo mencionado a continuación:

- a) Al 31 de diciembre de 1999, cumpliendo con lo dispuesto en la Resolución del Directorio N° 085/99, que reglamenta el artículo 74 y 75 de la Ley 1670 del Banco Central de Bolivia, una vez determinada la utilidad o pérdida, ajustada de acuerdo a la Norma de Contabilidad N° 3 del Colegio de Auditores de Bolivia, se extrae en forma mensual del estado de resultados, los registros de variaciones en las paridades cambiarias de todas las cuentas en moneda extranjera y las que se registran en moneda nacional con mantenimiento de valor, llevándose a "cuentas especiales de reserva patrimonial por arbitraje" y por "diferencia de cambio, reajustes y actualizaciones", incluyéndose en esta última, los ajustes emergentes de aplicar la Norma de Contabilidad N° 3 del Colegio de Auditores de Bolivia de ajuste por inflación al resto de activos, pasivos y patrimonio. Cuando los resultados son negativos, se cargan contra las cuentas especiales de reserva en la medida que las disminuciones totales no excedan el monto constituido de esas reservas, las disminuciones subsecuentes son reconocidas como gasto. Cualquier aumento subsiguiente por variación cambiaria se acredita a la cuenta relacionada de ingreso, en la medida en que se compensa la disminución previamente registrada.

Al 31 de diciembre de 1998 el registro de las diferencias de cambio de divisas y cambios en la valuación por la variación en la cotización de metales preciosos, resultantes de actualizar los activos y pasivos de reservas del Banco Central de Bolivia, de acuerdo con el artículo N° 74 y 75 de la Ley N° 1670 del Banco Central de Bolivia y la Resolución de Directorio N° 167/95, se registran en el rubro "Reservas" del patrimonio neto.

**NOTA 3 - DIFERENCIAS CON PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD GENERALMENTE ACEPTADOS EN BOLIVIA (Cont.)**

De acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia y con las normas de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras, los efectos anteriormente detallados deben ser expuestos en los resultados de los ejercicios en que se generen.

Consecuentemente, la aplicación de las normas antes mencionadas generan al 31 de diciembre de 1999 y 1998 una subvaluación de la ganancia del ejercicio por aproximadamente Bs330.000.000 y Bs260.000.000, una subvaluación de los resultados acumulados por Bs1.590.000.000 y Bs1.260.000.000 y una sobrevaluación de las reservas, por aproximadamente Bs1.590.000.000 y Bs1.260.000.000, respectivamente.

- b) El Banco Central de Bolivia, mediante Resolución de Directorio N° 120/98 e Informe N° 302/98 de la Gerencia de Sistema Financiero, decidió en base a los estados financieros auditados del Banco Internacional de Desarrollo S.A. (BIDESA), efectuar el cálculo de una posible irrecuperabilidad por subrogación de los derechos de depositantes. Como consecuencia de este análisis, el Banco ha decidido provisionar un monto de aproximadamente Bs152.000.000 distribuidos en 5 años. Al 31 de diciembre de 1999, el cargo por previsión asciende a aproximadamente Bs60.000.000. De acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia se debería registrar el 100% del monto de la posible pérdida en el ejercicio en que se estima la incobrabilidad.
- c) Mediante Resolución de directorio N° 114/99, el Directorio del Banco Central definió la constitución de provisiones en seis años a partir de la gestión 1999, para la cartera comprada en 1996 del Banco Boliviano Americano S.A. con pacto de rescate, por aproximadamente Bs315.000.000, y entregada a dicha entidad financiera mediante depósito irregular mercantil. Al 31 de diciembre de 1999 el Banco ha provisionado aproximadamente Bs36.000.000. De acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia se debería registrar el 100% del monto de la posible pérdida en el ejercicio en que se estima la incobrabilidad.

**NOTA 4 BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA**

Al 31 de diciembre de 1999 y 1998, no existían activos gravados ni de disponibilidad restringida, excepto por lo siguiente:

	<u>1999</u>	<u>1998</u> (Reexpresado y reclasificado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
<b>Bonos para colateralización de bonos, colocados en:</b>		
Federal Reserve Bank	4,652,086	5,703,439
Citibank	22,382,633	25,864,173
Merill Lynch	7,352,634	8,258,524
	<u>34,387,353</u>	<u>39,826,136</u>

Adicionalmente el Banco Central de Bolivia al 31 de diciembre de 1999 y 1998, cuenta con Divisas por Bs3.321.301.006 y Bs4.137.994.497 respectivamente, que incluyen Bs293.942.044 y Bs180.085.096 aproximadamente, correspondientes a fondos vista y a plazo administrados por cuenta de terceros, que representan recursos de disponibilidad restringida.

## NOTA 5 - COMPOSICIÓN DE LOS GRUPOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros al 31 de diciembre de 1999 y 1998, están compuestos de los siguientes grupos:

### i) ORO

La composición del grupo al 31 de diciembre de 1999 y 1998, es la siguiente:

	<u>1999</u>	<u>1998</u> (Reexpresado y reclasificado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
<b>Oro en el exterior:</b>		
Dresdner Bank	106,024,929	-
Midland Bank PLC	113,909,160	-
Bank of Nova Scotia	167,680,816	210,259,946
Deutsche Bank	303,046,346	161,910,210
Republic National Bank	244,049,616	52,564,987
Morgan Guaranty Trust	301,241,354	105,129,974
Societe Generale-Paris	266,328,506	157,694,955
Barclays Bank	-	53,820,483
Intereses devengados sobre depósitos de oro en el exterior	6,536,908	1,304,985
<b>Oro en Tesoro propio:</b>		
Oro monetario BCB	52,299,678	794,589,278
	<u>1,561,117,313</u>	<u>1,537,274,818</u>

### ii) DIVISAS

La composición del grupo al 31 de diciembre de 1999 y 1998, es la siguiente:

	<u>1999</u>	<u>1998</u> (Reexpresado y reclasificado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Billetes y monedas extranjeras	338,134,549	417,230,672
Fondos vista en bancos del exterior (1)	927,641,082	2,060,105,898
Intereses devengados sobre fondos vista exterior	10,166	-
Fondos a plazo en bancos del exterior (2)	849,158,216	1,494,278,583
Intereses devengados sobre fondos plazo en bancos exterior	3,159,574	16,879,344
Fondos plazo en organismos internacionales	-	149,500,000
Reservas internacionales en administración	1,203,197,419	-
	<u>3,321,301,006</u>	<u>4,137,994,497</u>

(1) Los fondos vista comprometidos al 31 de diciembre de 1999 y 1998, ascienden a Bs192.283.828 y Bs180.085.096, respectivamente.

(2) Los fondos a plazo comprometidos al 31 de diciembre de 1999 alcanzan a Bs101.658.216, situación no aplicada durante la gestión 1998.

**NOTA 5 - COMPOSICIÓN DE LOS GRUPOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****iii) ACTIVOS EN EL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL (FMI)**

La composición del grupo al 31 de diciembre de 1999 y 1998, es la siguiente:

	<u>1999</u>	<u>1998</u> (Reexpresado y reclasificado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Tenencias derechos especiales de giro (DEG's)	223,557,924	225,502,017
Intereses devengados sobre tenencias (DEG's)	1,504,581	1,399,046
Tramo de reserva en el FMI	<u>72,759,744</u>	<u>74,660,801</u>
	<u>297,822,249</u>	<u>301,561,864</u>

**v) ACTIVOS EN EL FONDO LATINOAMERICANO DE RESERVAS (FLAR)**

La composición del grupo al 31 de diciembre de 1999 y 1998, es la siguiente:

	<u>1999</u>	<u>1998</u> (Reexpresado y reclasificado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Aportes FLAR	747,500,000	747,500,000
Tenencia de pesos andinos	<u>59,800,000</u>	<u>59,800,000</u>
	<u>807,300,000</u>	<u>807,300,000</u>

**NOTA 5 - COMPOSICIÓN DE LOS GRUPOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)**

**v) BONOS Y OTRAS INVERSIONES EXTERNAS**

La composición del grupo al 31 de diciembre de 1999 y 1998, es la siguiente:

	<u>1999</u>	<u>1998</u> (Reexpresado y reclasificado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
ABN AMRO Bank	118,928,714	-
The Toronto Dominion Bank	149,484,350	-
Commerz Bank	149,488,435	-
Dresdner Bank A.G.	29,891,665	-
Credit Agricole Andosuez	59,462,780	-
Citibank	22,382,633	25,864,173
Deutsche Bank A.G.	1,439,067,210	1,097,750,050
Bank International of Settlement	208,683,940	87,579,966
Merill Lynch	7,352,634	8,258,524
Federal Reserve Bank	4,652,086	5,703,439
Intereses devengados sobre bonos y otras inversiones externas	16,624,106	16,597,826
	<u>2,206,018,553</u>	<u>1,241,753,978</u>

**vi) APORTES A ORGANISMOS INTERNACIONALES**

La composición del grupo al 31 de diciembre de 1999 y 1998, es la siguiente:

	<u>1999</u>	<u>1998</u> (Reexpresado y reclasificado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Fondo Monetario Internacional en Moneda Nacional	1,261,323,806	916,340,354
Banco Interamericano de Desarrollo	317,919,284	317,919,284
Corporación Andina de Fomento	246,854,400	239,200,000
Fondo de Financiamiento para el Desarrollo Cuenca del Plata	106,295,170	106,295,170
Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento	32,175,974	32,175,974
Corporación Interamericana de Inversiones	11,182,600	11,182,600
Corporación Interregional de Fomento	9,394,580	9,394,580
Asociación Interamericana de Inversiones	7,941,721	7,941,721
Organismo Multilateral de Garantía de Inversiones	808,795	808,795
	<u>1,993,896,330</u>	<u>1,641,258,478</u>



**NOTA 5 - COMPOSICIÓN DE LOS GRUPOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)**

**vii) OTRAS CUENTAS DE ACTIVOS EXTERNOS**

La composición del grupo al 31 de diciembre de 1999 y 1998, es la siguiente

	<u>1999</u>	<u>1998</u> (Reexpresado y reclasificado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Convenios de crédito bilateral-Línea 30 millones-ENAFER Perú	2,855,196	9,274,602
Intereses devengados sobre el convenio de crédito bilateral	66,769	150,879
Operaciones forward	150,467,337	747,243,425
Fondos en fideicomiso - RAL moneda extranjera	1,994,876,709	1,789,252,500
Fondos en fideicomiso donación programa Gobierno Venezolano	135,088	135,088
	<u>2,148,401,099</u>	<u>2,546,056,494</u>

**viii) SECTOR PÚBLICO**

La composición del grupo al 31 de diciembre de 1999 y 1998, es la siguiente:

	<u>1999</u>	<u>1998</u> (Reexpresado y reclasificado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Créditos al Tesoro General de la Nación (TGN)	-	119,175,887
Intereses devengados sobre créditos al TGN	-	4,245,963
Créditos al FONDESIF	208,106,326	208,106,326
	<u>208,106,326</u>	<u>331,528,176</u>

**NOTA 5 - COMPOSICIÓN DE LOS GRUPOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)**

**ix) SECTOR PRIVADO**

La composición al 31 de diciembre de 1999 y 1998, es la siguiente:

	<u>1999</u>	<u>1998</u> (Reexpresado y reclasificado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Cartera cedida BIDES A en liquidación	1,034,424	2,158,770
Intereses devengados sobre cartera BIDES A en liquidación	58,733	106,978
Cartera en mora-cartera cedida BIDES A en liquidación	14,878,369	21,630,324
Cartera en mora-cartera devuelta Banco de Crédito Oruro en liquidación	32,628,532	32,764,402
Cartera en Mora-Comprada Banco La Paz	4,776,453	4,776,453
Previsión Cartera comprada Banco La Paz	(4,776,453)	(2,388,227)
	<u>48,600,058</u>	<u>59,048,700</u>

**x) SISTEMA FINANCIERO**

La composición al 31 de diciembre de 1999 y 1998, es la siguiente:

	<u>1999</u>	<u>1998</u> (Reexpresado y reclasificado)
Nota	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Créditos de liquidez	97,605,914	38,272,000
Intereses devengados sobre créditos de liquidez	7,020,388	1,720,086
Operaciones de reporto	79,280,333	129,976,060
Premios devengados sobre operaciones de reporto	206,107	198,975
Cartera Banco Boliviano Americano S.A. en depósito irregular mercantil (DIM) compra activos Ley BCB Art. 38 (1)	314,705,298	314,705,298
Previsión para cartera (DIM) Banco Boliviano Americano S.A. (1)	(35,880,000)	-
Activos del Banco Boliviano Americano S.A. entregados en administración al Banco Mercantil S.A. (1)	458,821,998	-
Previsión de Activos en Administración (1)	(71,429,556)	-
Créditos en Mora	41,668	43,911
Acreencias Bancos en liquidación	5.xi.a) 1,566,785,269	1,519,211,365
Previsión para incobrables	5.xi.b) (307,345,741)	(296,819,438)
Fondos en fideicomiso RAL moneda nacional	135,418,919	143,720,379
	<u>2,245,230,597</u>	<u>1,851,028,636</u>

(1) Ver Nota 10 a los estados financieros.

**NOTA 5 - COMPOSICIÓN DE LOS GRUPOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)**

**xi.a) ACREENCIAS BANCOS EN LIQUIDACIÓN**

La composición del grupo al 31 de diciembre de 1999 y 1998, es la siguiente:

	<u>1999</u>	<u>1998</u> (Reexpresado y reclasificado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Banco Sur S.A.	567,797,995	567,828,429
Banco Agrícola de Bolivia S.A.	5,557,522	5,741,081
Banco Minero de Bolivia S.A.	33,547,618	33,547,618
Banco de Financiamiento Industrial S.A.	29,743,244	29,743,245
Banco de Crédito de Oruro S.A.	97,426,662	97,612,799
Banco Potosí S.A.	41,100,788	52,881,532
Banco del Estado - Servicios de corresponsalia	25,541,173	27,080,890
Banco del Progreso Nacional S.A,	15,396,781	23,797,879
Banco de la Vivienda SAM	4,918,504	4,918,504
Banco de Cochabamba S.A.	378,878,949	379,245,922
Banco Latinoamericano de Desarrollo S.A.	785,212	832,548
Banco Internacional de Desarrollo S.A.	365,042,301	293,887,918
Cooperativa de Ahorro y Préstamo San José Obrero Ltda.	1,048,520	2,093,000
	<u>1,566,785,269</u>	<u>1,519,211,365</u>

**xi.b) PREVISIÓN PARA INCOBRABLES**

	<u>1999</u>	<u>1998</u> (Reexpresado y reclasificado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Banco Sur S.A.	22,700,622	22,551,755
Banco de Financiamiento Industrial S.A.	29,743,245	29,743,245
Banco de Crédito de Oruro S.A.	97,463,889	97,561,954
Banco Potosi S.A	41,100,788	52,881,532
Banco del Estado - Servicios de corresponsalia	25,504,928	27,042,459
Banco del Progreso Nacional S.A,	15,396,781	23,797,879
Banco de la Vivienda SAM	4,918,503	3,599,960
Banco de Cochabamba S.A.	2,830,734	2,825,425
Banco Latinoamericano de Desarrollo S.A.	785,212	832,547
Banco Internacional de Desarrollo S.A.	65,852,526	33,889,682
Cooperativa de Ahorro y Préstamo San José Obrero Ltda.	1,048,513	2,093,000
	<u>307,345,741</u>	<u>296,819,438</u>

**NOTA 5 - COMPOSICIÓN DE LOS GRUPOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)**

**xi.b) PREVISIÓN PARA INCOBRABLES (Cont.)**

Las acreencias de Bancos en Liquidación, registran créditos otorgados a Instituciones Financieras en Liquidación por diferentes conceptos tales como: préstamos directos, débitos por Convenio ALADI, Convenio Bilateral, gastos de posesión y cheques rechazados. Estos créditos se encuentran vencidos al 31 de diciembre de 1999 y 1998 y se han registrado Provisiones por Incobrabilidad por Bs307.345.741 y Bs296.819.438 respectivamente. Asimismo, incluye Cuentas por Cobrar que se originan en la emisión de Certificados de Devolución de Depósitos (CDD's). Los desembolsos efectuados por el Banco Central de Bolivia (BCB), fueron aprobados mediante Resolución de Directorio N° 148/94 de fecha 6 de diciembre de 1994 y resoluciones posteriores, y están destinados a cubrir devoluciones de depósitos de cuentas corrientes fiscales, los préstamos otorgados por el BCB a favor de los bancos en liquidación y para la devolución de depósitos al público.

Las cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 1999 y 1998 a los Bancos en Liquidación Sur S.A. y Cochabamba S.A., por Bs921.145.588 y Bs921.697.171, respectivamente, no han sido provisionadas, ya que según establece el Decreto Supremo N° 23881 de fecha 11 de octubre de 1994, una vez cumplidas todas las instancias de cobro y concluidos los procesos de liquidación de estas instituciones, las pérdidas resultantes serán reembolsadas al Banco Central de Bolivia por el Tesoro General de la Nación (TGN) con títulos – valores redimibles a 99 años que devengarán una tasa de interés que será pactada entre el BCB y el TGN.

Asimismo, la cuenta por cobrar del Banco Agrícola de Bolivia S.A. y Banco Minero de Bolivia S.A., no han sido provisionadas según lo establecen los Decretos Supremos N° 22861 y N° 23670 de fecha 15 de julio de 1991 y 8 de noviembre de 1993, **debido a que el Tesoro General de la Nación (TGN) reembolsará las pérdidas resultantes.**

**xii) FONDOS PARA PROGRAMAS DE DESARROLLO**

La composición del grupo al 31 de diciembre de 1999 y 1998, es la siguiente:

	<u>1999</u>	<u>1998</u> (Reexpresado y reclasificado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Préstamos programas Banco Interamericano de Desarrollo	1,133,668,388	1,224,434,635
Préstamos programas Corporación Andina de Fomento	79,733,259	124,583,259
Préstamos programas Banco Mundial	219,335,887	219,335,887
Préstamos programas con aportes locales	114,895,489	115,308,146
Préstamos programas gobiernos extranjeros	75,689,498	90,605,514
Préstamos programas Asociación Interamericana de Desarrollo	55,173,894	56,588,609
Intereses devengados sobre créditos refinanciados	1,629	11,990
	<u>1,678,498,043</u>	<u>1,830,868,040</u>

## NOTA 5 - COMPOSICIÓN DE LOS GRUPOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)

### xii) FONDOS PARA PROGRAMAS DE DESARROLLO (Cont.)

Los Fondos para Programas de Desarrollo son administrados por el Banco Central de Bolivia por cuenta de la República de Bolivia, en los términos fijados en los convenios subsidiarios. Por lo tanto, los resultados de estas líneas de desarrollo no afectan a los resultados del Banco Central de Bolivia. Esta Institución en su condición de Agente Financiero del Gobierno constituye reservas de sus utilidades para afrontar posibles pérdidas de esas líneas. Cada una de estas líneas se administra a través de registros contables independientes. Cabe mencionar que adicionalmente la ex-Gerencia de Desarrollo del Banco Central de Bolivia era la que efectuaba la colocación de los recursos por intermedio del Sistema Financiero Boliviano.

El principal objetivo de estos programas era el de apoyar a través del sistema financiero boliviano la implementación de proyectos de inversión de las empresas privadas en los sectores de industria, minería, agropecuario, turismo y otros.

Los préstamos a las Entidades Financieras Acreditadas (EFA) han sido otorgados en moneda nacional con mantenimiento de valor, el plazo otorgado a cada préstamo oscila entre 1 a 12 años, con períodos de gracia hasta un máximo de 3 años, y de acuerdo con las condiciones establecidas en cada uno de los convenios de financiamiento.

El Decreto Supremo N° 22586 del 20 agosto de 1990, disponía la implementación del mecanismo para la asignación de los recursos de desarrollo y fijaba que las tasas de interés sean establecidas en subasta de créditos.

A partir de noviembre de 1995, el Banco Central de Bolivia suspendió las subastas de recursos de desarrollo, en cumplimiento al artículo N° 85 de la Ley N° 1670 del Banco Central de Bolivia.

### xiii) INVERSIONES

La composición del grupo al 31 de diciembre de 1999 y 1998, es la siguiente:

	<u>1999</u>	<u>1998</u> (Reexpresado y reclasificado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
<b><u>TITULOS DE TGN</u></b>		
Bonos del TGN	40,000,000	42,411,348
Intereses devengados sobre bonos del TGN	3,279,688	1,432,832
Títulos a Largo Plazo TGN	3,178,274,929	3,172,091,397
Intereses devengados sobre títulos a largo plazo	59,534,967	-
Letras de Tesorería	767,763,927	351,447,800
Intereses devengados sobre letras de Tesorería	12,308,688	15,363,269
<b><u>OTRAS INVERSIONES</u></b>		
Plata	6,246,249	5,917,163
Otras inversiones	1,373,322	1,338,668
	<u>4,068,781,770</u>	<u>3,590,002,477</u>

**NOTA 5 - COMPOSICIÓN DE LOS GRUPOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)**

**xiv) BIENES DE USO**

La composición del grupo al 31 de diciembre de 1999 y 1998, es la siguiente:

	1999		1998
	Valores revalorizados o de costos actualizados <u>Bs</u>	Depreciación Acumulada <u>Bs</u>	Saldos netos <u>Bs</u>
Terrenos	25,670,140	-	25,670,140
Edificios	100,402,807	(38,015,872)	62,386,935
Muebles, Enseres y Equipos	24,705,620	(11,815,738)	12,889,882
Vehículos	1,147,200	(490,883)	656,317
Obras de Arte y Biblioteca	3,565,791	-	3,565,791
Otros Bienes de Uso	102,953	-	102,953
	<u>155,594,511</u>	<u>(50,322,493)</u>	<u>105,272,018</u>
			<u>123,584,276</u>

**xv) ACTIVOS INTANGIBLES**

La composición del grupo al 31 de diciembre de 1999 y 1998, es la siguiente:

	1999	1998
	<u>Bs</u>	(Reexpresado y reclasificado) <u>Bs</u>
Software en desarrollo	219,746	219,285
Software en explotación	4,134,891	3,184,613
Amortización acumulada	(1,420,283)	(904,053)
	<u>2,934,354</u>	<u>2,499,845</u>

**NOTA 5 - COMPOSICIÓN DE LOS GRUPOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)**

**xvi) BIENES ADJUDICADOS**

La composición del grupo al 31 de diciembre de 1999 y 1998, es la siguiente:

	<u>1999</u>	<u>1998</u> (Reexpresado y reclasificado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
<b><u>INMUEBLES</u></b>		
Ex Banco de Crédito de Oruro S.A. - Oruro	3,546,061	3,759,830
Previsión Inmueble Banco de Crédito de Oruro S.A.	(3,132,353)	(3,321,183)
Ex Banco Potosí S.A. - Santa Cruz	-	2,379,461
Previsión para inmueble del ex Banco Potosí S.A.	-	(503,723)
Ex Banco Potosí S.A. - La Paz	1,372,092	1,454,808
Previsión inmueble ex Banco de Potosí S.A.	(1,303,488)	(1,382,067)
Bienes Adjudicados - Bancos en Liquidación	60,853	-
	<u>543,165</u>	<u>2,387,126</u>

**xvii) PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACION**

La composición del grupo al 31 de diciembre de 1999 y 1998, es la siguiente:

	<u>1999</u>	<u>1998</u> (Reexpresado y reclasificado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Compromiso incurrido activo fijo y materiales de escritorio		
Economato	2,698,997	9,922,645
Deudores diversos - Desarrollo	-	4,931,306
Economato operaciones a apropiar	1,810,475	2,306,428
Ingresos diferidos intereses BID Agropecuario Industrial	-	14,826,991
Partidas Transitorias corresponsales ALADI Cuenta A.	25,327,058	25,327,058
Mantenimiento Hacienda La Preferida	996,573	1,056,651
Partidas transitorias corresponsales ALADI acuerdos de pago	2,992,392	-
Otras partidas Pendientes	329,471	324,606
	<u>34,154,966</u>	<u>58,695,685</u>

**NOTA 5 - COMPOSICIÓN DE LOS GRUPOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)**

**xviii) CUENTAS POR COBRAR**

La composición del grupo al 31 de diciembre de 1999 y 1998, es la siguiente:

	<u>1999</u>	<u>1998</u> (Reexpresado y reclasificado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Intereses por cobrar	10,690,201	10,722,025
Cuentas por cobrar Economato	1,924,386	1,902,894
Otras cuentas por cobrar	1,023,098	692,302
Créditos Documentos prepagados importación (Ascensores-Schidler)	6,224,053	-
Juicios Pendientes Bolsín	2,810,600	2,810,600
Previsión Juicio Bolsín	(2,810,600)	(2,810,600)
Comisiones devengadas sobre activos internos	1,646,938	1,965,263
Comisiones devengadas sobre activos externos	8,970	20,930
Intereses acreditados y no devengados (1)	2,518,084	44,437,113
Cargos diferidos	745,310	1,590,089
Material de papelería y útiles de escritorio	-	1,000,476
	<u>24,781,040</u>	<u>62,331,092</u>

(1) Con fines de política monetaria hasta mayo de 1999 se emitieron Letras de Tesorería "B", las que eran registradas a su valor nominal, cuyos rendimientos se contabilizaban en esta cuenta y que su devengamiento (cargo) a cuentas de resultados, se realizaba en forma mensual. A partir de mayo de 1999 se emitieron Letras de Tesorería "D" cuyo registro, a valor de descuento, no origina saldos en esta cuenta.

**xix) OBLIGACIONES CON EL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL**

La composición del grupo al 31 de diciembre de 1999 y 1998, es la siguiente:

	<u>1999</u>	<u>1998</u> (Reexpresado y reclasificado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Servicio de Ajuste Estructural ampliado FMI	1,475,387,243	1,578,396,629
Cargos devengados FMI	1,486,619	1,393,730
	<u>1,476,873,862</u>	<u>1,579,790,359</u>



**NOTA 5 - COMPOSICIÓN DE LOS GRUPOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****xx) OBLIGACIONES CON BANCOS CENTRALES**

La composición del grupo al 31 de diciembre de 1999 y 1998, es la siguiente:

	<u>1999</u>	<u>1998</u> (Reexpresado y reclasificado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Refinanciamiento descompensaciones ALADI-Banco Central República del Brasil	51,641,738	51,641,738
Obligaciones descompensaciones ALADI - Banco Central República Argentina	25,327,058	25,327,059
Corresponsales por Convenio ALADI	49,694	-
	<u>77,018,490</u>	<u>76,968,797</u>

**xxi) OBLIGACIONES CON OTROS ORGANISMOS INTERNACIONALES**

La composición del grupo al 31 de diciembre de 1999 y 1998, es la siguiente:

	<u>1999</u>	<u>1998</u> (Reexpresado y reclasificado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Banco Interamericano de Desarrollo - BID	1,167,331,333	1,267,130,918
Corporación Andina de Fomento - CAF	79,235,000	124,085,000
Agencia para el Desarrollo Internacional - AID	55,173,893	56,588,608
	<u>1,301,740,226</u>	<u>1,447,804,526</u>

Las Obligaciones con Otros Organismos Internacionales, corresponden a los contratos de préstamo suscritos entre la República de Bolivia y el Banco Interamericano de Desarrollo, la Corporación Andina de Fomento y la Agencia para el Desarrollo Internacional, con el objeto de realizar programas de crédito a través de Entidades Financieras Acreditadas (EFA) para financiar proyectos destinados a la reactivación de los sectores que se mencionan en cada uno de los convenios.

De acuerdo con lo dispuesto en cada uno de los contratos de préstamo, la utilización de los recursos será llevada a cabo por el Banco Central de Bolivia como organismo ejecutor, utilizando como vehículo de canalización de los recursos a entidades financieras del Sistema Financiero Boliviano, que hayan reunido los requisitos de elegibilidad para participar en el programa.

El plazo de cada uno de los convenios de crédito oscila entre 15 a 40 años, con períodos de gracia y bajo la modalidad de amortizaciones semestrales, según establece cada convenio. El interés será cancelado semestralmente y se calculará sobre los saldos deudores.

**NOTA 5 - COMPOSICIÓN DE LOS GRUPOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)****xxii) OBLIGACIONES CON GOBIERNOS EXTRANJEROS**

La composición del grupo al 31 de diciembre de 1999 y 1998, es la siguiente:

	<u>1999</u>	<u>1998</u> (Reexpresado y reclasificado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Gobierno Alemán Sectorial II	<u>62,171,617</u>	<u>74,943,288</u>

**xxiii) OTROS PASIVOS INTERNACIONALES**

La composición del grupo al 31 de diciembre de 1999 y 1998, es la siguiente:

	<u>1999</u>	<u>1998</u> (Reexpresado y reclasificado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Asignaciones de Derechos Especiales de Giro	218,918,698	224,638,576
Asignaciones de Pesos Andinos	59,800,000	59,800,000
Aportes por pagar a organismos internacionales	-	44,850,000
Acreedores por operaciones forward	146,547,833	740,758,440
Abonos diferidos	943,338	-
<u>Cuentas con Organismos Internacionales</u>		
Banco Interamericano de Desarrollo - BID	123,697,785	110,494,408
B.I.R.F.	16,022,815	11,884,906
FONPLATA	319,479	2,264,240
I.D.A.	2	2
M.I.G.A.	122,401	-
Otros organismos internacionales	-	129,779
	<u>566,372,351</u>	<u>1,194,820,351</u>

**xxiv) CIRCULACION MONETARIA**

La composición del grupo al 31 de diciembre de 1999 y 1998, es la siguiente:

	<u>1999</u>	<u>1998</u> (Reexpresado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Billetes y monedas impresas y acuñadas	4,035,357,240	5,097,606,780
Caja en Bóveda	(1,616,179,377)	(2,533,232,482)
	<u>2,419,177,863</u>	<u>2,564,374,298</u>

## NOTA 5 - COMPOSICIÓN DE LOS GRUPOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)

El Banco Central de Bolivia contrató, cinco impresiones de billetes, correspondientes a las series A, B, C, D y E, por un total de Bs7.614.000.000 y cuatro acuñaciones de monedas por un total de Bs173.000.000, según el siguiente detalle:

<u>Serie</u>	<u>Importe</u> <u>(Bs)</u>
Serie "A"	745,000,000
Serie "B"	214,000,000
Serie "C"	2,200,000,000
Serie "D"	1,930,000,000
Serie "E"	2,525,000,000
<b>Total</b>	<b>7,614,000,000</b>

<u>Serie</u>	<u>Importe</u> <u>(Bs)</u>
1º Acuñación	24,900,000
2º Acuñación	72,300,000
3º Acuñación	22,200,000
4º Acuñación	53,600,000
	<b>173,000,000</b>

Al 31 de diciembre de 1999 y 1998, se efectuaron destrucciones de billetes inutilizados por Bs3.652.207.760 y Bs3.096.435.263 respectivamente y se han retirado de circulación billetes en mal estado para su destrucción, por Bs99.435.000 y Bs62.387.092, respectivamente.

### xxv) SECTOR PÚBLICO

La composición del grupo al 31 de diciembre de 1999 y 1998, es la siguiente:

	<u>1999</u>	<u>1998</u> <u>(Reexpresado y</u> <u>reclasificado)</u>
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Depósitos corrientes sector público	1,802,598,052	1,752,012,863
Cuentas especiales sector público	1,604,415,892	1,325,944,148
Cuenta de regulación monetaria	526,969,553	-
Depósitos destinados sector público	338,739,171	652,219,881
Depósitos para importaciones	650,624	5,320,989
Depósitos para pago de deuda externa	2,468,279	13,970,000
Depósitos judiciales	2,747,653	2,916,093
Fideicomiso sector público	337,141,726	405,071,916
Bonos de inversión Serie "A"	4,127,147	4,127,147
Bonos Programa Reducción Deuda 1992	4,652,086	5,703,438
Certificados de depósito	615,374	2,305,058
Intereses devengados sobre depósitos	25,713	29,829
Otros depósitos	4,185,745	4,463,846
	<b>4,629,337,015</b>	<b>4,174,085,208</b>

**NOTA 5 - COMPOSICIÓN DE LOS GRUPOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)**

**xxvi) SECTOR PRIVADO**

La composición del grupo al 31 de diciembre de 1999 y 1998, es la siguiente:

	<u>1999</u>	<u>1998</u> (Reexpresado y reclasificado)
	Bs	Bs
Certificados de Devolución de Depósitos (CDD's)	<u>257,501,755</u>	<u>163,697,994</u>

**xxvii) SISTEMA FINANCIERO**

La composición del grupo al 31 de diciembre de 1999 y 1998, es la siguiente:

	<u>1999</u>	<u>1998</u> (Reexpresado y reclasificado)
	Bs	Bs
Cuenta corriente	681,725,335	513,007,530
Depósitos por recaudaciones	33,338,362	2,034,984
Depósitos por Encaje Legal	2,491,771,832	2,386,933,619
Depósitos por importaciones	-	9,776,033
Certificados de depósito	186,431,942	-
Intereses sobre certificados de depósito	434,501	-
Otras obligaciones - Bonos de Fianza Banco de Crédito S.A. (1)	284,597,619	-
Otras obligaciones - Rendimiento Bonos de Fianza	8,410,176	-
Bonos de Inversión Serie "B"	5,990,574	5,990,574
Otros depósitos de Entidades Financieras	20,594,106	20,919,497
Otros depósitos Bancos en Liquidación	5,243,109	4,480,215
	<u>3,718,537,556</u>	<u>2,943,142,452</u>

- (1) El Directorio del Banco Central de Bolivia mediante Resolución de Directorio 075/99 aprueba la emisión de bonos, destinados al pago de la fianza comprometida a favor del Banco de Crédito de Bolivia S.A. por el importe de los activos devueltos por esta entidad en virtud del contrato de transferencia de activos y pasivos del Banco Boliviano Americano S.A. (BBA).

**NOTA 5 - COMPOSICIÓN DE LOS GRUPOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)**

**xxviii) FONDOS PARA PROGRAMAS**

La composición del grupo al 31 de diciembre de 1999 y 1998, es la siguiente:

	<u>1999</u>	<u>1998</u> (Reexpresado y reclasificado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
<b><u>FONDOS PARA PROGRAMAS DE DESARROLLO</u></b>		
Aportes de Organismos Locales	277,333,632	234,946,066
Transferencias de Otros Programas	330,065,696	394,323,758
Recuperaciones	650,249,239	890,001,895
Inversiones	222,604,741	256,636,840
	<u>1,480,253,308</u>	<u>1,775,908,559</u>
<b><u>FONDOS PARA PROGRAMAS DEL SECTOR PUBLICO</u></b>		
Aportes	34,005,082	40,792,621
Recuperaciones	155,165,002	163,112,687
	<u>189,170,084</u>	<u>203,905,308</u>
<b><u>FONDOS DE INVERSIONES FINANCIERAS - EFECTIVO RAL</u></b>		
Fondos de Inversiones Financieras - Efectivo RAL	<u>1,748,220</u>	<u>835</u>
	<u>1,671,171,612</u>	<u>1,979,814,702</u>

Los fondos para programas de desarrollo y programas del sector público comprenden la administración de recursos del Banco Interamericano de Desarrollo (BID), el Banco Mundial, la Corporación Andina de Fomento (CAF), la Agencia Internacional para el Desarrollo (AID), gobiernos extranjeros y aportes locales.

**xxix) OTROS PASIVOS INTERNOS**

La composición del grupo al 31 de diciembre de 1999 y 1998, es la siguiente:

	<u>1999</u>	<u>1998</u> (Reexpresado y reclasificado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Provisiones	36,297,233	45,359,059
Previsiones	30,000	31,809
Fondos de Contraparte Bonos Colaterales	24,935,901	29,323,331
Oficina central y corresponsales	1,880,246	1,993,594
Partidas pendientes de aplicación	5,615,622	39,595,336
Cuentas por pagar	10,214,735	12,616,045
Otras obligaciones	94,442,833	123,917,897
Intereses debitados y no cobrados	45,990	299,013
	<u>173,462,560</u>	<u>253,136,084</u>

**NOTA 5 - COMPOSICIÓN DE LOS GRUPOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)**

**xxx) CUENTAS CONTINGENTES**

La composición del grupo al 31 de diciembre de 1999 y 1998, es la siguiente:

	<u>1999</u>	<u>1998</u> (Reexpresado y reclasificado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Créditos Documentarios de Importación	713,464,213	881,674,017
Garantías otorgadas	14,048,509	14,048,509
Créditos Documentarios de Exportación	23,906,702	68,081,776
	<u>751,419,424</u>	<u>963,804,302</u>

**xxxii) CUENTAS DE ORDEN Y DE REGISTRO**

La composición del grupo al 31 de diciembre de 1999 y 1998, es la siguiente:

	<u>1999</u>	<u>1998</u> (Reexpresado y reclasificado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
<b><u>CUENTAS DE ORDEN</u></b>		
Material de billetes y monedas	10,069,863,474	8,963,303,352
Fondos en fideicomiso	2,437,021,940	2,204,485,438
Valores en cobranza	23,340,645	24,384,920
Valores en garantía	75,278,189	76,489,920
Valores en custodia	814,614,975	630,887,297
Valores emitidos	212,830,732	27,990,206
<b><u>CUENTAS DE REGISTRO</u></b>		
Líneas de crédito obtenidas y utilizadas	114,044,416	114,046,838
Cuentas incobrables castigadas	1	1
Productos en suspenso	311,087,134	278,618,902
Letras de Tesorería	2,065,397,320	2,282,441,777
Letras de Tesorería - Reportos	23,920,000	129,577,566
DPF's - Reportos	5,980,000	-
Otras cuentas de registro	1,486,320,399	7,005,052,938
Juicios coactivos contra Ex funcionarios	72,249,758	72,263,973
Bonos del Tesoro	-	5,519,540
Activos intangibles	1,179,036	-
Control de existencias en almacenes, materiales y suministros	971,589	-
Control presupuestario maquinas y equipo	5,638,133	-
Control presupuestario participación capitalización de empresas privadas nacionales	35,265	-
	<u>17,719,773,006</u>	<u>21,815,062,668</u>

## **NOTA 6 - PATRIMONIO**

### **a) Capital**

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

Consecuentemente, se han constituido las reservas emergentes de las diferencias o ajustes resultantes de la revaluación de las cuentas de activo y pasivo, expresadas en las diferentes monedas extranjeras originadas por las fluctuaciones en las paridades cambiarias.

Asimismo, se constituyeron reservas por las diferencias resultantes de las revaluaciones del oro de reserva y plata por las fluctuaciones en sus cotizaciones internacionales, de acuerdo a las Resoluciones del Directorio N° 085/99 y N° 167/95.

Al 31 de diciembre de 1999 y 1998, el patrimonio del Banco Central de Bolivia, asciende a Bs3.137.970.014 y Bs2.784.586.271, respectivamente y su composición se detalla en el estado de cambios en el patrimonio neto.

### **b) Reservas**

#### **Legal**

De acuerdo con lo dispuesto en el artículo 73 de la Ley del Banco Central de Bolivia, debe destinarse una suma no inferior al 25% de las utilidades líquidas y realizadas del ejercicio al fondo de reserva legal, hasta alcanzar el 100% del capital pagado.

En el estado de cambios en el patrimonio neto se exponen los movimientos de la cuenta.

#### **Para contingencias**

El Banco Central de Bolivia en gestiones pasadas decidió constituir una reserva para futuras contingencias.

En el estado de cambios en el patrimonio neto se exponen los movimientos de la cuenta.

#### **Para Pérdidas Líneas de Desarrollo**

El Banco Central mediante Resoluciones de Directorio mediante la capitalización de resultados acumulados, ha registrado una reserva para posibles pérdidas correspondientes a las líneas de crédito de desarrollo administradas por la Gerencia de Entidades Financieras.

En el estado de cambios en el patrimonio neto se exponen los movimientos de la cuenta.

#### **Reserva para valuación de títulos**

El Banco Central de Bolivia registra las reservas constituidas de acuerdo con lo dispuesto en la Circular Interna N° 15/96, referida al registro de revalorización de Bonos y otros valores

## **NOTA 6 - PATRIMONIO (Cont.)**

### **b) Reservas (Cont.)**

en el exterior y Resoluciones de Directorio N° 034/99 y 032/98, referidas a las ganancias netas de capital sobre inversiones en valores externos.

#### **Reserva especial por revalorización oro y plata y Reserva especial por arbitraje en diferentes monedas**

El Banco Central de Bolivia registra las reservas constituidas según lo dispuesto en el artículo 74 y 75 de la Ley 1670 del Banco Central de Bolivia y la Resolución de Directorio N° 085/99 que reglamenta dichos artículos.

#### **Reserva especial por diferencia de cambio, reajustes y actualizaciones**

De acuerdo con lo establecido por el artículo N° 74 de la Ley 1670 del Banco Central de Bolivia, se registra en una cuenta especial de patrimonio las fluctuaciones por cotizaciones o variaciones cambiarias de los saldos al cierre del ejercicio de las cuentas de activos y pasivos de reserva. Al 31 de diciembre de 1999 el Directorio del Banco Central de Bolivia mediante Resolución N° 085/99 reglamenta el procedimiento de registro de este artículo e incluye dentro del registro de esta línea el efecto de las actualizaciones emergentes de aplicar la Norma de Contabilidad N° 3 del Colegio de Auditores de Bolivia al resto de los activos, pasivos y patrimonio.

En el estado de cambios en el patrimonio neto se exponen los movimientos de la cuenta.

### **c) Distribución de utilidades**

De acuerdo con lo establecido en los artículos 72, 73 y 75 de la Ley N° 1670 del Banco Central de Bolivia, las utilidades deben ser asignadas en un 25% a la Reserva Legal, pudiendo destinarse el saldo restante a la constitución de otras reservas, a incrementos de capital o a la amortización de la deuda pública, previa resolución del Directorio del Banco Central de Bolivia.

Durante la gestión 1999 y de acuerdo con lo dispuesto en la Ley N° 1670 del Banco Central de Bolivia y la Resolución de Directorio N° 019/99 del 30 de mayo de 1999, se ha determinado la distribución de las utilidades del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1998, de acuerdo con el siguiente detalle:



**NOTA 6 - PATRIMONIO (Cont.)**

	<b>Resultado de 1998 (Bs)</b>
25% a Reserva Legal	36,319,195
A reserva para cubrir pérdidas en la cotización internacional del oro	19,097,019
A reserva para cubrir pérdidas de Líneas de Desarrollo	37,581,017
A reserva para cubrir posibles pérdidas en la transferencia del inmueble El Cipres- Cbba.	4,618,728
A reserva para cubrir pérdida transferencia Inmueble Ex Banco Potosí - SCZ	785,461
<b>TOTAL DE RESERVAS</b>	<b><u>98,401,420</u></b>
Distribuido al Estado y aplicado a cancelación de Letras de Tesorería	<u>46,875,362</u>
	<b><u>145,276,782</u></b>

## NOTA 7 - RESULTADOS DE GESTIONES ANTERIORES

La composición del grupo al 31 de diciembre de 1999 y 1998, es la siguiente:

	<u>1999</u>	<u>1998</u> (Reexpresado y reclasificado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
<b>CREDITOS A GESTIONES ANTERIORES</b>		
Retiro de provisiones para inmuebles de Bancos en Liquidación por pago de acreencias (Bancos Potosí y Progreso Nacional S.A. en Liq. y Cooperativa San José Obrero Ltda. en 1999) y (Banco Progreso Nacional S.A., Sur S.A. y Cochabamba S.A. en 1998)	17.999,462	8,238,592
Regularización de Ingresos, reajustes en cuentas transitorias según informes AUD 302/99, 725/99 y 191/98	3.036,885	5,605,398
Regularización de Provisiones en exceso y partidas transitorias según informes AUD 29/99, 421/99, 115/99, 244/99 y 664/99	993,430	-
Regularización de partidas transitorias Gerencia de Moneda y Crédito	536,805	-
Reversión de provisión gastos corresponsalia según nota S.AOAA 726/99	4.818,922	-
Regularización e Devengamiento de rendimientos LT's "B" en exceso según nota S.AOAA 726/99	3.194,248	-
Registro de utilidades generadas en el FLAR correspondientes a 1997 y 1998	43,125,000	-
Registro de utilidades generadas por la CAF	7,347,200	-
Devolución de Fondos no utilizados gestión 98 - 97 Fundación Cultural BCB	703,154	1,548,757
Reposición de diferencias sobre importes abonados al TGN por transferencia de LT's "B" y LT's "C" según nota 197/98	-	2,196,360
Otros Menores	-	7,648,472
	<u>81,755,106</u>	<u>25,237,579</u>
	<u>1999</u>	<u>1998</u> (Reexpresado y reclasificado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
<b>DEBITOS A GESTIONES ANTERIORES</b>		
Regularización de utilidades generadas en el FLAR según nota AUD 305/99	20,962,500	-
Regularización e intereses por Bonos del Tesoro según nota AUD 77/99	1,286,523	-
Regularización de cheques de Gerencias Ex oficinas según nota AUD 115/99	129,979	-
Regularización de partidas transitorias referidas al inmueble El Cipres	59,967	-
Regularización de provisiones en demasía	163,350	-
Ajuste a intereses devengados 1996- FONDESIF R.D. 121/97	-	2,196,361
Otros Menores	344,122	2,355,378
	<u>22,946,441</u>	<u>4,551,739</u>

## NOTA 8 - POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

Los estados financieros expresados en bolivianos incluyen el equivalente de saldos en otras monedas, de acuerdo con el siguiente detalle:

	<u>1999</u>	<u>1998</u> (Reexpresado y reclasificado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
<b>Activos denominados en moneda extranjera:</b>		
Dólares Estadounidenses	17,180,822,997	16,672,980,564
Unidad de cuenta del BID	466,326,988	-
Derechos Especiales de Giro	297,822,249	301,561,862
Marcos Alemanes	78,743,813	364,147,567
Yens Japoneses	62,438	30,053,602
Coronas Danesas	-	-
Libras Esterlinas	135,136	285,192
Pesetas Españolas	12,084,137	13,919,107
Franco Belgas	3,506,676	4,143,064
Franco Suizos	13,967	45,908
Dólares Australianos	-	-
Franco Franceses	-	110,859,465
Florines Holandeses	-	180,401,004
Coronas Suecas	27,782	41,985
ECU's	-	86,040
EURO	321,044,286	-
	<u>18,360,590,469</u>	<u>17,678,525,360</u>
<b>Pasivos denominados en moneda extranjera:</b>		
Dólares Estadounidenses	6,928,255,775	6,282,889,300
Franco Belgas	4,844,035	20,335,176
Franco Franceses	10,239,750	120,800,814
Marcos Alemanes	121,347,732	421,790,156
Pesetas Españolas	12,037,243	16,122,624
Florines Holandeses	-	180,062,907
Yens Japoneses	-	30,027,601
Franco Suizos	2,415,559	2,943,841
Libras Esterlinas	9,294,154	10,371,635
ECU's	-	10,256
Derechos Especiales de Giro	1,695,792,560	1,804,428,934
Unidad de cuenta del BID	466,326,988	-
EURO'S	108,084,145	-
	<u>9,358,637,941</u>	<u>8,889,783,244</u>
Posición neta activa	<u>9,001,952,528</u>	<u>8,788,742,116</u>

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio de compra vigente al 31 de diciembre de 1999 y 1998 de Bs5,98 y Bs5,64 por US\$ 1, o su equivalente en otras monedas.

Por otra parte, los estados financieros al 31 de diciembre de 1999 y 1998 incluyen operaciones con mantenimiento de valor, de acuerdo con el siguiente detalle:

**NOTA 8 - POSICION EN MONEDA EXTRANJERA (Cont.)**

	<u>1999</u>	<u>1998</u> (Reexpresado y Reclasificado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Activos con mantenimiento de valor	1,218,407,120	1,248,452,402
Pasivos con mantenimiento de valor	(2,270,033,136)	(2,541,641,578)
Posición neta pasiva	<u>(1,051,626,016)</u>	<u>(1,293,189,176)</u>

**NOTA 9 - CONTINGENCIAS**

El Banco Central de Bolivia declara no tener contingencias probables, más allá de las registradas contablemente.

**NOTA 10 - CONTRATO DE MANDATO DE ADMINISTRACIÓN**

En fecha 1° de diciembre de 1999, el Banco ha suscrito un contrato de mandato de administración de activos recibidos en dación de pago de una entidad financiera intervenida, por un valor nominal de hasta aproximadamente US\$ 145.000.000, aprobado mediante Resolución Presidencial de Adjudicación N° 09/99. Al 31 de diciembre de 1999, el Banco Central de Bolivia ha transferido en mandato de administración aproximadamente de US\$ 130.000.000.

Este contrato establece que la entidad mandataria prestará los servicios de supervisión y gestión de cobranza de activos, recepciones en dación en pago, reprogramaciones, evaluación, calificación y régimen de provisiones y castigos, de activos en mandato de administración.

El plazo de vigencia del mencionado contrato será de cinco años computables a partir de la fecha de su suscripción. A su vencimiento las partes podrán ampliarlo por períodos anuales.

Al 31 de diciembre de 1999 el Banco ha constituido provisiones por incobrabilidad de cartera por Bs71.429.556, originadas en operaciones con la entidad financiera intervenida que corresponden a daciones en pago por apoyos de liquidez otorgados en base a la Ley N° 1977 y activos devueltos en operaciones de venta de cartera con otra entidad financiera. El cálculo de esta provisión se realizó aplicando los porcentajes de provisión determinados según la Circular SB N° 291/99 de fecha 21 de julio de 1999 emitida por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras, a las calificaciones existentes al 31 de diciembre de 1999 de la cartera otorgada en mandato de administración, calificada según la Circular SB N° 196/94 de fecha 28 de febrero de 1994 emitida por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras. Producto de la intervención de la entidad financiera mencionada, las calificaciones de la cartera vigentes al 14 de mayo de 1999 han permanecido sin alteraciones al 31 de diciembre de 1999.

## **NOTA 10 - CONTRATO DE MANDATO DE ADMINISTRACIÓN (Cont.)**

Debido a que la entidad mandataria será la encargada, durante la vigencia de este contrato, de la evaluación y calificación de la cartera otorgada en mandato de administración, según los criterios establecidos por la Circular SB N° 291/99 de fecha 21 de julio de 1999 emitida por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras, aún no existe un análisis que permita determinar la cobrabilidad de los créditos relacionados a dicho mandato, cuyo monto asciende a US\$ 76.726.087 (Bs458.821.998), al 31 de diciembre de 1999.

En opinión de la gerencia del Banco, se estima que las posibles diferencias respecto de la provisión constituida para este grupo de cartera, no deberían generar un efecto significativo considerando los estados financieros del Banco Central de Bolivia en su conjunto.

Adicionalmente a la cartera otorgada en mandato de administración al 31 de diciembre de 1999, y como parte de los activos a los que hace referencia el mencionado contrato, a esa fecha se encontraba en proceso de transferencia la cartera comprada con pacto de rescate en 1996 de la entidad financiera intervenida, por US\$ 52.626.304 (Bs314.705.298), y entregada al Banco mediante depósito irregular mercantil.

El Banco, adoptando una política definida por el Directorio, al 31 de diciembre de 1999 ha constituido provisiones por incobrabilidad de cartera adicionales a las mencionadas anteriormente por US\$ 6.000.000 (Bs35.880.000) correspondientes a la cartera otorgada en depósito irregular mercantil.


## **NOTA 11 - HECHOS POSTERIORES**

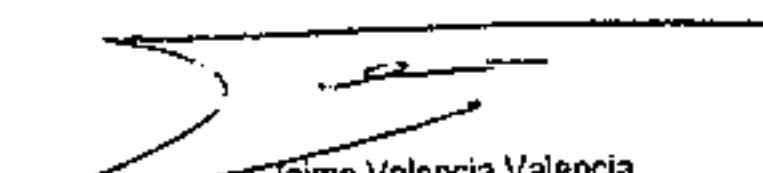
No se han producido después del 31 de diciembre de 1999, hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los estados financieros del ejercicio terminado en esa fecha.


## **NOTA 12 - EXENCIÓN DE IMPUESTOS**

Según lo establecido por la Ley N° 843, las actividades del Banco Central de Bolivia están exentas del pago de los siguientes impuestos:

- Impuesto a las Transacciones (Artículo 76°, inciso d))
- Impuesto a la Propiedad de Bienes Inmuebles y Vehículos Automotores (Artículos 53° inciso a), y 59° inciso a))
- Impuesto a las Utilidades de las Empresas (Artículo 49°)

  
Alberto Loayza  
Gerente de Contabilidad  
CAULP - 0253

  
Jaime Valencia Valencia  
Gerente General

  
Juan Antonio Morales  
Presidente

ANEXO

## **ANEXO**

### **RESOLUCIÓN DE DIRECTORIO NO. 019/99**

#### **AUTORIZA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES NETAS DE LA GESTIÓN 1998**

##### **VISTOS:**

La Ley N° 1670 de 31 de octubre de 1995.

El Balance General y Estados Financieros de la gestión 1998.

El Informe de la Gerencia de Contabilidad G.CONT.I. N° 364/99 de 19 de marzo de 1999.

El Informe N° 009/99 «Auditoría de Confiabilidad» de 23 de marzo de 1999, elaborado por la Unidad de Auditoría Interna.

El Dictamen de Auditoría Externa de 8 de marzo de 1999, elaborado por la Sociedad Accidental Moreno Muñoz – Coopers & Lybrand.

El Informe de Asesoría Legal ALEG N° 049/99 de 15 de marzo de 1999.

La Nota SELF-DGLD N° I-184/99 de 22 de marzo de 1999, de la Gerencia del Sistema Financiero.

La Ley 1863 de 5 de junio de 1998.

La Ley 1911 de 23 de noviembre de 1998.

La Resolución de Directorio N° 018/99 de fecha 23 de marzo de 1999.

##### **CONSIDERANDO:**

Que por Resolución No. 918/99, el Directorio aprobó los Estados Financieros de la Institución al 31 de diciembre de 1998.

Que los artículos 72,73 y 75 de la ley 1670 de 31 de octubre de 1995, determinan la forma en que se procederá a la distribución de las utilidades del Banco al cierre de cada ejercicio financiero anual.

Que según el informe de la Gerencia de Contabilidad, el BCB ha obtenido en la gestión 1998 una utilidad de Bs145,276,781.73, la misma que corresponde distribuir luego de la constitución de reservas.

Que la Gerencia del Sistema Financiero solicita se incremente la reserva destinada a las pérdidas arrojadas por las diferentes líneas de desarrollo al 31 de diciembre de 1998, en un monto de Bs112,743,051.20.

Que la Ley 1863 de 5 de junio de 1998, autoriza al Directorio del Banco Central de Bolivia la transferencia a título oneroso del inmueble situado en la Plaza Colón N° 467 esquina calle México de la ciudad de Cochabamba, a favor del Honorable Congreso Nacional, por un monto de Bs1,466,612.01, la cual representaría una pérdida para el BCB al 31 de diciembre de 1998 de Bs4,618,727.75.

Que la Ley 1911 de 23 de noviembre de 1998, autoriza al Banco Central de Bolivia la transferencia a título gratuito del inmueble del ex Banco de Potosí en la ciudad de Santa Cruz, la cual de hacerse efectiva en esos términos, representaría una pérdida para el BCB de Bs785,460.88 al 31 de diciembre de 1998.

Que por efecto de la caída del precio internacional del oro, el BCB ha incurrido en pérdidas que se reflejan directamente en su patrimonio, por lo que es necesario constituir una reserva del 5% de dichas pérdidas.

Que el Tesoro General de la Nación mantiene con el BCB, entre otras, las siguientes obligaciones al 31 de diciembre de 1998.

a) Letras del Tesoro «A» M.E.	\$us 530,450,066.44
b) Letras del Tesoro «B» M.E.	\$us 160,339,386.18

**POR TANTO,**

**EL DIRECTORIO DEL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA**

**RESUELVE:**

**Artículo 1.-** Autorizar la distribución de las utilidades netas de la gestión 1998, de Bs145,276,781.73, de acuerdo al siguiente detalle:

A reserva legal (que representa el 25% de la utilidad)	Bs	36,319,195.43
A reserva para cubrir pérdidas en cotización internacional del oro	Bs	19,097,019.07
A reserva para cubrir posibles pérdidas de Líneas de Desarrollo (según cuadro adjunto)	Bs	37,581,017.07
A reserva para cubrir posibles pérdidas por transferencia del Inmueble el Ciprés en Cochabamba	Bs	4,618,727.75
A reserva para cubrir pérdida por transferencia del inmueble del Ex banco Potosí en Santa Cruz	Bs	785,460.88
<b>TOTAL RESERVAS</b>	<b>Bs</b>	<b>98,401,420.20</b>
Remanente de utilidad		46,875,361.53

**Artículo 2.-** Autorizar la aplicación del remanente de utilidad a favor del Tesoro General de la Nación, para amortizar la siguiente obligación de esa entidad.

Letras del Tesoro «B» M/E	Bs	46,875,361.53
---------------------------	----	---------------

La aplicación contable será efectiva el 1º de abril de 1999



**Artículo 3.-** La Presidencia y la Gerencia General quedan encargadas de la ejecución y cumplimiento de la presente Resolución.

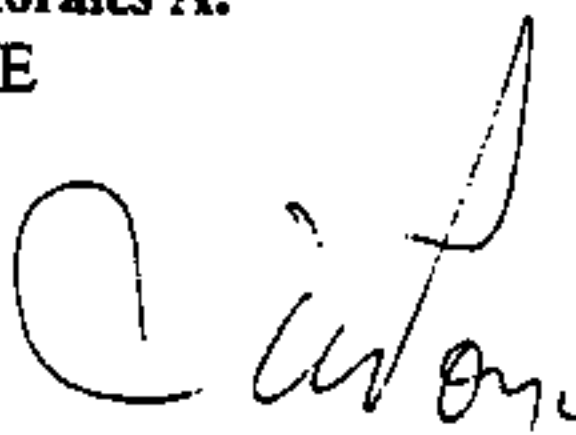
La Paz, 30 de marzo de 1999



**Dr. Juan Antonio Morales A.**  
PRESIDENTE



**Dr. Armando Pinell S.**  
DIRECTOR



**Dr. Jaime Ponce G.**  
DIRECTOR



**Lic. Juan Medinaceli V.**  
DIRECTOR



**Ing. Fernando Campero P.**  
DIRECTOR

La presente Memoria se terminó  
de imprimir en el mes de junio de 2000,  
en los talleres Gráficos del  
Banco Central de Bolivia,  
Yanacocha 608 Telf.: 332099