



M E M O R I A
1 9 9 0

DIRECTORIO

Lic. Raúl Boada Rodríguez
PRESIDENTE

Ing. Edgar Torres Saravia
REPRESENTANTE DEL SUPREMO GOBIERNO

Dr. Alfredo Gimencz Carrazana
REPRESENTANTE DEL SUPREMO GOBIERNO

Lic. Jaime Delgadillo Cortez
**REPRESENTANTE DEL MINISTERIO DE
PLANEAMIENTO Y COORDINACION**

Lic. Armando Méndez Morales
**REPRESENTANTE DEL MINISTERIO DE
FINANZAS**

Lic. Carlos H. Lima Chávez
REPRESENTANTE LABORAL

PERSONAL EJECUTIVO

Lic. Javier Pantoja Romero
GERENTE GENERAL

Lic. Angel Escobar Averanga
GERENTE DE ADMINISTRACION

Dr. Jaime Tapia Alipaz
GERENTE DE ASESORIA LEGAL

Lic. Roberto Barbery Ameller
GERENTE DE ASUNTOS INTERNACIONALES

Lic. Antonio Cabrera Crespo
GERENTE DE AUDITORIA INTERNA

Lic. Alberto Loayza Flores
GERENTE DE CONTABILIDAD

Lic. Luis Bustos Bretel
GERENTE DE DESARROLLO

Lic. Fernando Campero Paz
GERENTE DE ESTUDIOS ECONOMICOS

Lic. Alberto Machicao Barbery
GERENTE DE MONEDA Y CREDITO

Lic. Fernando Garrón del Barco
GERENTE DE SISTEMA FINANCIERO

INTRODUCCION

Por segundo año consecutivo, en 1990 la economía mundial registró menor ritmo de crecimiento y disminución en el volumen de comercio, principalmente, por la especial situación de los países del este europeo y la menor tasa de crecimiento de los países de occidente.

En América Latina se observó una tasa de crecimiento negativa, acompañada de una inflación global que llegó a cuatro dígitos, con excepción de algunos países como Bolivia, Colombia, Chile y México, los que alcanzaron crecimiento positivo y tasas de inflación de sólo dos dígitos.

En Bolivia se mantuvo la estabilidad interna que se registra desde 1987, con un PIB en continuo crecimiento. En 1990, la política monetaria del país, mediante el adecuado manejo del crédito y de los medios de pago, que estuvo acompañada por una política fiscal restrictiva, logró el aumento de las reservas internacionales y una tasa de inflación del 18.0 %.

El sector externo boliviano alcanzó resultados favorables, habiendo disminuido el déficit en la balanza de pagos en un 95.0 %.

Resalta el saldo positivo en la balanza en cuenta corriente, alcanzado por primera vez después de diez años. El conjunto de los anteriores logros refleja las políticas que sostienen un tipo de cambio real y flexible y que apoyan el desarrollo de las exportaciones no tradicionales.

La deuda externa global aumentó en 8.0 %, debido al crecimiento de la deuda multilateral y bilateral; sin embargo, se redujo la deuda externa con Brasil en \$us 202.0 millones y la deuda con la banca comercial internacional en \$us 19.0 millones. En el contexto de las negociaciones del Club de París, que se iniciaron en 1986, se logró reprogramar en el Club de París III la deuda bilateral, en condiciones que se encuentran inscritas dentro del Acuerdo de Toronto.

En 1990, el Banco Central de Bolivia expandió sus operaciones de mercado abierto para restringir la expansión monetaria y financiar parte del déficit fiscal.

El instituto emisor, atendiendo la política definida para el manejo de deuda externa, continuó con la emisión de Bonos de Inversión de la serie "A" para canjearlos con papeles representativos de la deuda externa

comercial. El monto acumulado por este concepto alcanzó a \$us 200.6 millones.

Por otra parte, dentro de una política de liberalización de tasas de interés, se estableció un mecanismo de subasta de los créditos de desarrollo administrados por el Banco Central de Bolivia, para que el mercado determine, en condiciones competitivas, los niveles de demanda y las tasas reales de interés.

Hay que destacar que las operaciones del Banco Central de Bolivia, relativas a actividades de carácter no monetario, tales como el pago de intereses por los certificados de depósitos a plazo fijo (CDs) y otros cargos, ajenos a la actividad de banca central, se constituyeron en los principales gastos que incidieron en el nivel de pérdidas y en el déficit cuasi fiscal de la institución.

CAPITULO I
ECONOMIA
MUNDIAL

1.1 CONTEXTO INTERNACIONAL

El deterioro en la economía mundial en 1990 se debió en buena parte a la crisis productiva de los países del este europeo, incluyendo a la URSS y al marcado descenso del ritmo del crecimiento de las economías occidentales. Un acontecimiento que ha influenciado negativamente en el comportamiento de la economía internacional ha sido la crisis del Medio Oriente, que dio lugar a que, en el segundo semestre, se anotara un notable incremento en precio del petróleo, ocasionando desconfianza e incertidumbre en los mercados financieros internacionales.

En dicho año, el ritmo de crecimiento del producto de los países industrializados disminuyó notoriamente (Cuadro N°1), en especial en los Estados Unidos de Norte América, demostrando así su alta sensibilidad a los cambios en el mercado energético.

También cabe anotar que la crisis y los profundos cambios estructurales dados en los países de Europa Oriental, han impactado directamente sobre la producción de los mismos; así, Alemania ha comenzado a enfrentar las dificultades derivadas de la reunificación, que su economía pudo soportar por la espectacular regularidad de su crecimiento.

En cuanto al nivel internacional de precios, se puede decir que éste, en su conjunto, registró alzas similares a las observadas en el año anterior.

En algunos países como Estados Unidos, por ejemplo, han tomado mayor importancia las consecuencias de los déficit fiscales. Después de agosto, el dólar norteamericano presentó en el mercado cambiario el valor más bajo de las últimas tres décadas, habiendo además registrado una tasa inflacionaria que viene a ser la más alta desde 1983.

El comercio exterior de los países industrializados presentó una disminución en su crecimiento, como resultado de menor incremento de las inversiones en el sector exportador. En este sentido, son importantes los acuerdos entre Japón y Estados Unidos de Norte América que tienen el propósito de disminuir las tensiones comerciales, mediante la aplicación de políticas de tasas de cambio reales.

Las perspectivas del comercio internacional para los próximos años son optimistas por el establecimiento de acuerdos de libre comercio, especialmente entre Canadá y Estados Unidos de Norte América y por la probable eliminación de las barreras arancelarias entre los países de la

CUADRO No.1

PRINCIPALES INDICADORES DE LA ECONOMIA MUNDIAL

(Variación Porcentual Anual)

	1985	1986	1987	1988	1989	1990
PRODUCCION MUNDIAL	3.3	3.0	3.3	4.1	3.0	2.0
PAISES INDUSTRIALIZADOS (1)	3.4	2.7	3.4	4.4	3.4	2.6
EE.UU.	3.4	2.7	3.4	4.5	2.5	1.3
JAPON	4.9	2.5	4.6	5.7	4.9	5.1
ALEMANIA FEDERAL	1.9	2.3	1.6	3.7	3.9	3.9
OTROS PAISES	3.1	2.8	3.2	3.9	3.3	2.3
PAISES EN DESARROLLO (2)	3.9	4.0	3.9	4.2	3.0	2.2
EXPORTAD. DE PETROLEO	1.5	(0.1)	0.3	2.9	3.4	3.6
NO EXPORTAD. DE PETROL	5.0	5.9	5.4	4.8	2.9	1.7
OTROS PAISES (3)	1.3	2.6	1.7	1.7	0.2	(2.5)
INFLACION MUNDIAL						
PAISES INDUSTRIALIZADOS (4)	4.2	2.4	3.0	3.3	4.4	4.8
EE.UU.	3.6	1.9	3.6	4.1	4.8	5.1
JAPON	2.0	0.6	0.1	0.7	2.3	2.8
REP. FEDERAL ALEMANA	2.2	(0.1)	0.2	1.3	2.8	2.8
OTROS PAISES	6.4	4.5	4.3	4.2	5.4	6.1
PAISES EN DESARROLLO	39.8	31.5	41.4	70.6	104.6	104.8
EXPORTAD. DE PETROLEO	16.7	25.4	33.1	33.7	19.0	16.3
NO EXPORTAD. DE PETROL	52.4	34.4	45.1	88.3	149.5	148.2
COMERCIO MUNDIAL	2.7	4.9	6.7	9.1	7.3	5.4
VOL. DE EXPORTACIONES						
PAISES INDUSTRIALIZADOS	4.4	3.1	5.1	8.8	7.0	6.3
ESTADOS UNIDOS	3.2	8.0	14.5	22.5	10.9	11.0
JAPON	4.6	(0.6)	0.3	5.1	3.8	5.6
REP.FED.ALEMANIA	5.9	1.3	2.8	7.4	7.7	3.7
PAISES EN DESARROLLO	(0.9)	8.3	12.1	10.5	6.7	5.0
VOL. DE IMPORTACIONES						
PAISES INDUSTRIALIZADOS	4.5	8.9	7.0	9.0	8.1	5.5
ESTADOS UNIDOS	4.5	13.4	5.9	6.5	5.8	3.5
JAPON	0.4	9.5	9.3	16.7	7.8	4.2
REP.FED.ALEMANIA	4.1	6.2	5.4	6.7	7.1	9.6
PAISES EN DESARROLLO	(1.4)	(3.0)	7.2	10.6	8.6	4.1

FUENTE: FMI, World Economic Outlook, octubre 1990

ELABORADO: BCB

(1) : Producto Nacional Bruto

(2) : Producto Interno Bruto

(3) : Incluye URSS y otros países no miembros del FMI

(4) : Cambios porcentuales de los promedios geométricos del IPC por países, promedio del valor del PNB (PIB) respectivamente, expresado en dólares.

Comunidad Económica Europea que surtirán efecto a partir de 1992.

En 1990, la economía de los países en desarrollo ha sido afectada por el servicio de la deuda externa, la disminución de los precios de los productos primarios no petroleros, la contracción del comercio mundial y por el deterioro de las relaciones de intercambio. El grupo de países exportadores de petróleo representó la excepción, al haberse favorecido por el alza del precio del hidrocarburo en el mercado internacional. En cambio, para los países exportadores de minerales, no se han registrado cambios positivos en los precios de sus productos.

Un importante grupo de países en desarrollo continuó enfrentando problemas emergentes de los desequilibrios macroeconómicos, especialmente los inherentes al sector monetario, lo que ha incidido negativamente en las decisiones de inversión. Otro grupo importante de estos países se encontró en una fase de combinar políticas de ajuste con la ejecución de reformas estructurales, que pretenden su modernización para permitir una mayor participación del sector privado en proceso productivo.

Estos países, no obstante el enorme esfuerzo de estabilización al reducir los déficit públicos en términos de PIB, no han podido disminuir el ritmo

inflacionario, pero han evitado que este sea mayor al de años precedentes, pese a la abrupta modificación de los precios de los hidrocarburos a raíz de los sucesos en Medio Oriente.

Los programas de ajuste y equilibrio macroeconómico, aplicados en un número importante de países en desarrollo, han afectado el volumen de su comercio, en especial el referido a las importaciones. Sin embargo, la situación de los países exportadores de petróleo difiere de la de los países no petroleros, cuya situación externa se deterioró, no solamente por el alza de los precios de los energéticos sino también por la baja de los precios de las materias primas no petroleras.

1.2. CONTEXTO LATINOAMERICANO

La economía latinoamericana durante 1990 no logró superar sus principales problemas, los mismos que están referidos a la deuda externa, al insuficiente ritmo de crecimiento del producto, a la aceleración de la tasa inflacionaria y a la imposibilidad de generar políticas eficaces para proseguir con éxito el ajuste estructural ya iniciado en casi todos los países de la región.

Después de seis años con tasas positivas de crecimiento, en 1990 el producto interno bruto regional registró una variación porcentual negativa (Cuadro N° 2). Este cambio se originó en la drástica caída del nivel de actividad en Brasil, Argentina, y Perú, países en los cuales la ejecución de programas de estabilización y ajuste contrajeron severamente la producción total. El resultado de la caída de 2.6 % del producto per cápita regional, que fue la reducción más alta desde 1984.

Algunos países de la región han registrado un crecimiento moderado del PIB entre 1 y 3 %, destacándose Venezuela, en gran medida por el incremento de precios de sus exportaciones de petróleo.

En general, en un grupo importante de países, la política económica se

desarrolló en un marco de ajuste interno y control inflacionario.

La mayoría de los países de la región experimentó un alza significativa en el nivel de precios (Cuadro N° 3). En algunos casos, como Brasil y Perú, la aceleración del crecimiento de los precios se originó en la implementación de programas de ajuste, cuyas primeras consecuencias se tradujeron, en el corto plazo, en una brusca corrección de los precios relativos. Como se ha dicho, el conflicto en Medio Oriente afectó en especial, a los países importadores de petróleo.

En otro grupo de países, incluyendo Bolivia, Colombia, Chile, México, Paraguay y Uruguay, la tasa inflacionaria se incrementó con relación a la pasada gestión, sin llegar a niveles de descontrol. Argentina logró reducir su ritmo inflacionario sin salir de los niveles hiperinflacionarios.

En varios países, la imposibilidad de reducir la tasa inflacionaria regional se debió, principalmente, a la debilidad del sector público y a la ausencia de instrumentos eficientes para lograr el equilibrio fiscal.

La modificación del precio del petróleo significó, para la región, un incremento de sus exportaciones en aproximadamente \$us 4.000 millones.

CUADRO No. 2

AMERICA LATINA: EVOLUCION DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO
(Tasas Anuales de Crecimiento)

PAISES	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990 (p)
AMERICA LATINA (1)	(1.4)	(2.9)	3.5	3.6	3.6	2.9	0.6	1.5	(0.5)
Países Exportadores de petróleo	(0.6)	(5.1)	2.7	2.4	(0.9)	1.4	1.6	0.3	2.5
BOLIVIA	(4.4)	(6.5)	(0.3)	(0.1)	(2.9)	2.1	2.8	2.7	2.5
ECUADOR	1.1	(1.2)	4.8	4.8	3.4	(9.1)	17.0	(0.3)	1.5
MEXICO	(0.6)	(4.2)	3.6	2.6	(3.8)	1.5	1.1	3.0	2.5
PERU	0.3	(11.8)	4.7	2.3	9.0	7.3	(8.6)	(10.9)	(5.0)
VENEZUELA	(1.2)	(5.5)	(1.5)	1.7	6.0	2.2	4.9	(7.1)	4.5
Países No Exportadores de petróleo	(1.8)	(1.4)	4.0	4.4	6.5	3.7	0.1	2.4	(3.0)
ARGENTINA	(5.8)	2.6	2.3	(4.6)	5.8	1.8	(3.2)	(4.5)	(2.0)
BRASIL	0.6	(3.4)	5.1	8.4	7.5	3.7	(0.3)	3.6	(4.0)
COLOMBIA	1.0	1.9	3.8	3.8	7.1	5.8	3.6	3.4	3.5
COSTA RICA	(7.3)	2.7	7.8	0.7	5.3	5.3	2.8	5.5	3.5
CHILE	(13.1)	(0.1)	6.0	2.4	5.3	5.4	7.1	9.3	2.0
EL SALVADOR	(5.7)	0.6	2.3	1.8	0.5	2.7	1.5	1.1	3.0
GUATEMALA	(3.4)	(2.7)	0.0	(0.6)	0.3	3.6	3.8	3.8	3.0
HONDURAS	(1.8)	(0.1)	2.5	1.5	5.1	4.0	3.9	2.3	(1.0)
NICARAGUA	(0.8)	4.6	(1.6)	(4.1)	(1.0)	(0.7)	(8.0)	(2.9)	(5.5)
PANAMA	4.9	(0.1)	(0.4)	4.8	3.5	2.0	(16.4)	(0.7)	1.0
PARAGUAY	(0.8)	(3.0)	3.2	4.0	(0.3)	4.5	6.7	5.9	3.0
REPUBLICA DOMINICANA	1.3	5.0	0.3	(1.9)	3.1	7.1	1.6	4.6	(4.0)
URUGUAY	(10.1)	(6.0)	(1.3)	0.2	7.8	6.4	0.2	1.3	0.5

FUENTE: CEPAL, Balance Preliminar de la Economía Latinoamericana 1990

ELABORACION: BCB

(1) : Excluye Cuba

(p) : Preliminar

CUADRO No. 3

AMERICA LATINA: EVOLUCION DE LOS INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
(Variaciones de diciembre a diciembre)

PAISES	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990 (p)
AMERICA LATINA	84.6	130.5	184.7	274.1	64.5	198.5	757.7	1,161.0	1,491.5
ARGENTINA	209.7	433.7	688.0	385.4	81.9	174.8	387.5	4,923.8	1,350.0
BOLIVIA (1)	296.5	328.5	2,177.2	8,170.5	66.0	10.7	21.5	16.6	18.8
BRASIL	97.9	179.2	203.3	228.0	58.4	365.9	933.6	1,764.9	1,800.0
COLOMBIA	24.1	16.5	18.3	22.3	21.0	24.0	28.2	26.1	30.2
COSTA RICA	81.7	10.7	17.3	11.1	15.4	16.4	25.3	10.0	22.0
CHILE	20.7	23.6	23.0	26.4	17.4	21.5	12.7	21.4	29.8
ECUADOR	24.3	52.5	25.1	24.4	27.3	32.5	85.7	54.2	48.3 (2)
EL SALVADOR	13.8	15.5	9.8	30.8	30.3	19.6	18.2	23.5	19.9 (2)
GUATEMALA	(2.0)	15.4	5.2	31.5	25.7	10.1	12.0	20.2	50.1 (3)
HONDURAS	8.8	7.2	3.7	4.2	3.2	2.7	6.7	11.4	25.3 (3)
MEXICO	98.8	80.8	59.2	63.7	105.7	159.2	51.7	19.7	30.0
NICARAGUA	22.2	35.5	47.3	334.3	747.4	1,347.9	33,602.6	1,690.0	8,500.0
PANAMA	3.7	2.0	0.9	0.4	0.4	0.9	0.3	(0.2)	0.8 (3)
PARAGUAY	4.2	14.1	29.8	23.1	24.1	32.0	16.9	28.5	43.0
PERU	72.9	125.1	11.5	158.3	62.9	114.5	1,722.6	2,776.6	8,291.0 (4)
REPUBLICA DOMINICANA	7.2	7.7	38.5	28.4	6.5	25.0	57.6	41.2	70.0
URUGUAY	20.5	51.5	66.1	83.0	76.4	57.3	69.0	89.2	130.0
VENEZUELA	7.3	7.0	18.3	5.7	12.3	40.3	35.5	81.0	32.2 (2)

FUENTE: CEPAL, Balance Preliminar de la Economía Latinoamericana 1989

ELABORACION: BCB

(1) : Según el INE alcanzó a 15,17% en 1989

(2) : de octubre a octubre

(3) : de septiembre a septiembre

(4) : de noviembre a noviembre

(p) : Preliminar

CUADRO No. 4

AMERICA LATINA: BALANCE DE BIENES
 (En millones de \$us)

PAISES	EXPORTACIONES FOB				IMPORTACIONES FOB				BALANCE DE BIENES			
	1987	1988	1989	1990(p)	1987	1988	1989	1990(p)	1987	1988	1989	1990(p)
AMERICA LATINA	89,912	101,479	111,728	119,325	67,406	76,157	81,031	92,294	22,506	25,322	30,697	27,031
Países Exportadores de Petróleo	36,417	36,323	42,721	50,923	26,909	35,377	34,184	40,791	9,508	946	8,537	10,132
BOLIVIA	519	542	723	827	646	485	599	681	(127)	57	124	146
ECUADOR	2,021	2,203	2,401	2,759	2,054	1,614	1,693	1,720	(33)	589	708	1,039
MEXICO	20,640	20,648	22,857	26,126	12,199	18,945	23,473	28,614	8,441	1,703	(616)	(2,488)
PERU	2,661	2,696	3,548	3,257	3,178	2,752	1,575	2,186	(517)	(56)	1,973	1,071
VENEZUELA	10,567	10,234	13,192	17,954	8,832	11,581	6,844	7,590	1,735	(1,347)	6,348	10,364
Países No Exportadores de Petróleo	52,795	65,156	68,916	68,435	40,497	40,780	46,598	51,173	12,298	24,376	22,318	17,262
ARGENTINA	6,359	9,160	9,600	11,030	5,384	4,907	3,872	3,686	975	4,253	5,728	7,344
BRASIL	26,156	33,874	34,483	30,586	15,050	14,688	18,389	20,118	11,106	19,186	16,094	10,468
COLOMBIA	5,661	5,163	5,824	6,511	3,793	4,516	4,832	5,330	1,868	647	992	1,181
COSTA RICA	1,109	1,207	1,351	1,400	1,245	1,278	1,577	1,780	(136)	(71)	(226)	(380)
CHILE	5,224	7,052	8,082	8,446	3,994	4,833	6,500	7,046	1,230	2,219	1,582	1,400
EL SALVADOR	591	609	496	569	925	962	1,016	1,109	(334)	(353)	(520)	(540)
GUATEMALA	980	1,073	1,146	1,265	1,330	1,413	1,497	1,602	(350)	(340)	(351)	(337)
HONDURAS	844	893	967	990	894	917	965	1,031	(50)	(24)	2	(41)
NICARAGUA	295	235	289	319	734	718	545	630	(439)	(483)	(256)	(311)
PANAMA	2,521	2,338	2,707	3,240	3,116	2,515	3,174	4,206	(595)	(177)	(467)	(966)
PARAGUAY	952	1,098	1,448	1,683	1,049	1,029	1,132	1,451	(97)	69	316	232
REPUBLICA DOMINICANA	711	893	924	760	1,592	1,608	1,963	1,914	(881)	(715)	(1,039)	(1,154)
URUGUAY	1,182	1,405	1,599	1,636	1,080	1,112	1,136	1,270	102	293	463	366

FUENTE: CEPAL - Balance Preliminar de la Economía Latinoamericana 1990

ELABORACION: BCB

(p) : Preliminar

fenómeno que ha permitido mantener el superávit comercial de gestiones pasadas (Cuadro N°4).

Sin embargo, las obligaciones financieras de la deuda externa han absorbido los excedentes comerciales, determinando que algunos países hayan tenido que diferir sus pagos.

El crecimiento de la deuda externa desembolsada en la región no ha rebasado el 2 % (Cuadro N°5). En términos de valor de las exportaciones, la deuda externa total desembolsada presentó una tendencia descendente desde 1987. Este fenómeno se ha manifestado con mayor claridad en Argentina, Bolivia, Chile y México.

CUADRO No. 5

AMERICA LATINA: DEUDA EXTERNA TOTAL DESEMBOLSADA (1)

(Saldos al final del año, en millones de \$us)

PAISES	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990(p)
AMERICA LATINA	367,058	377,274	393,649	416,352	413,059	417,525	422,645
Países Exportadores de Petróleo	153,434	156,444	161,640	168,215	168,048	158,356	160,000
BOLIVIA (2) (1)	3,208	3,294	3,536	4,162	4,066	3,490	3,700
ECUADOR	7,596	8,111	9,077	10,267	11,034	11,039	11,700
MEXICO	96,700	97,800	100,500	102,400	100,400	95,100	95,900
PERU	12,068	13,877	15,630	16,942	18,725	16,720	17,700
VENEZUELA	33,862	33,362	32,897	34,444	33,823	32,007	31,000
Países no Exportadores de Petróleo	213,624	220,830	232,009	248,137	245,011	250,466	262,645
ARGENTINA	46,903	49,326	51,422	54,700	59,000	63,314	67,500
BRASIL (2)	104,926	105,126	111,045	121,174	113,300	115,096	121,000
COLOMBIA	12,350	14,063	14,987	15,663	16,454	16,249	17,200
COSTA RICA	3,752	3,742	3,922	4,194	4,100	3,800	2,985
CHILE	19,659	20,403	20,716	20,660	18,971	16,252	16,865
EL SALVADOR	1,949	1,980	1,928	1,880	1,913	2,169	2,210
GUATEMALA	2,495	2,694	2,674	2,700	2,647	2,732	2,835
HAITI (2)	607	600	697	741	785	811	840
HONDURAS	2,392	2,794	3,018	3,105	3,045	3,351	3,560
NICARAGUA (2)	4,362	4,936	5,760	6,270	7,220	8,080	8,550
PANAMA	4,368	4,774	4,935	5,324	5,400	5,500	5,800
PARAGUAY	1,654	1,772	1,855	2,043	2,002	2,027	2,100
REPUBLICA DOMINICANA	3,536	3,720	3,812	3,795	3,844	4,090	4,300
URUGUAY	4,671	4,900	5,238	5,888	6,330	6,995	6,900

FUENTE: CEPAL, Balance Preliminar de la Economía Latinoamericana 1990

ELABORACION: BCB

(p) : Preliminar

(1) : Incluye la deuda con el FMI

(2) : Deuda Pública

CAPITULO II
ECONOMIA
BOLIVIANA

2.1 ASPECTOS GENERALES

En 1990 el producto Interno Bruto creció en 2.6 %, este comportamiento es positivo desde el año 1987 y refleja los resultados de la política económica que se administra con coherencia (Cuadro N° 6).

En 1990 la actividad económica creció en todos los sectores, excepto en el sector agropecuario, el cual, por su peso en estructura del PIB, tuvo un fuerte impacto negativo en la economía. El sector agrícola sufre los efectos de una persistente sequía desde 1988. En la gestión de análisis se destaca el comportamiento de los siguientes sectores: industria, que creció por quinto año consecutivo, a una tasa de 3.7 %; minería, que creció a un ritmo de 13.4 %; hidrocarburos, que aumentó en 3.8 % y servicio de energía eléctrica, que creció en un 5.4 %. La antes anotada expansión permitió un aumento de 4.0 % de la población ocupada.

Sin embargo, el PIB per cápita descendió de \$us 771.0 a \$us 764.0, como resultado de la tasa de crecimiento de la población, 2.8 %, superior a la tasa de crecimiento del PIB y de la devaluación del boliviano frente al dólar americano, al expresarse esta variable en moneda extranjera.

El Ingreso Nacional, medido en bolivianos corrientes, aumentó en 21.0 %, pero el ingreso per cápita en dólares americanos se mantuvo estable, como resultado del mayor crecimiento de la población y como consecuencia de la devaluación del boliviano frente al dólar americano (Cuadro N° 7).

El consumo expresado en dólares aumentó en 3.0 %; las exportaciones en 12.0 % y las importaciones en 15.0 %, mientras que descendió la inversión interna, lo que explica las bajas tasas de crecimiento del producto y del empleo.

Por otra parte, las políticas monetaria y fiscal desarrolladas en 1990, permitieron mantener la estabilidad financiera por cuarto año consecutivo. El índice de precios al consumidor (IPC) aumentó en 18.0 %, ligeramente por encima de la tasa del año anterior, debido al incremento en los precios de hidrocarburos en el ámbito interno y, en el ámbito externo, a las políticas de ajuste en las economías de los países vecinos, importantes socios comerciales y a los efectos colaterales de la crisis del Golfo Pérsico. El índice de precios al por mayor (IPM) subió en 19.8 %, nivel que se encuentra por debajo de las variaciones en los dos años anteriores.

CUADRO No. 6

PRODUCTO INTERNO BRUTO POR RAMA DE ACTIVIDAD

(En bolivianos de 1980)

SECTORES	1989(p)	1990(p)	Composición		Tasas de
			1989	1990	crecmt. %
PRODUCTO INTERNO BRUTO A PRECIOS DE MERCADO	118,096	121,186	100	100	2.62
BIENES	61,207	63,010	52	52	2.95
AGROPECUARIO	25,572	25,190	22	21	(1.49)
PETROLEO CRUDO Y GAS NATURAL	7,503	7,789	6	6	3.81
MINERALES METALICOS Y NO METALICOS	9,544	10,821	8	9	13.38
INDUSTRIAS MANUFACTURERAS	15,374	15,941	13	13	3.69
CONSTRUCCION Y OBRAS PUBLICAS	3,214	3,269	3	3	1.71
SERVICIOS BASICOS	11,203	11,559	9	10	3.18
ELECTRICIDAD GAS Y AGUA	1,105	1,165	1	1	5.43
TRANSPORTE ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES	10,098	10,394	9	9	2.93
OTROS SERVICIOS	43,874	44,921	37	37	2.39
COMERCIO	15,395	15,662	13	13	1.73
OTROS SERVICIOS	18,146	18,393	15	15	1.36
ADMINISTRACIONES PUBLICAS	10,333	10,866	9	9	5.16
DERECHOS E IMPUESTOS SOBRE IMPORTACION	1,812	1,696	2	1	(6.40)

FUENTE: INE - BCB

ELABORACION: BCB

CUADRO No. 7

PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1989	1990
PIB (Bs. de 1980)	118,097	121,186
Bienes disponibles (Bs. de 1980)	116,325	118,691
Consumo (Bs. de 1980)	102,666	105,783
Inversión bruta (Bs de 1980)	13,659	12,909
Formación de Capital (Bs. de 1980)	13,659	12,908
Exportaciones (Bs de 1980)	33,312	37,130
Importaciones (Bs. de 1980)	31,541	34,635
PIB (Millones de \$us)	5,494	5,595
PIB corriente (millones de Bs.)	14,743	17,693
PIB per capita (Bs. de 1980)	1,658	1,651
PIB per capita (\$us)	771	764
Pagos Netos a Factores Externos (millones de Bs.)	(255)	(182)
Transferencias Externas Netas (millones de Bs.)	156	127
Ingreso Nacional (millones de Bs.)	14,476	17,518
Ingreso per capita (Bs)	2,032	2,383
Ingreso per capita (\$us)	755	754
Inversión (millones de \$us)	538	515
Deuda Externa:Saldo (millones de \$us)	3,490	3,641
Servicio de deuda (millones de \$us)	227	212
Base Monetaria (millones de Bs)	1,143	1,495
Reservas Internacionales Netas (millones de Bs)	55	448
Crédito Interno Sector Público (millones de Bs)	377	477
Crédito a Bancos (millones de Bs)	1,296	1,494
Balanza de Pagos (millones de \$us)	(229)	(12)
Balanza en Cuenta Corriente (millones de \$us)	(14)	14
Déficit fiscal (millones de Bs)	614	467
Población (miles)	7,122	7,322
Población ocupada (miles)	1,773	1,843
Inflación - IPC (%)	17	18
Inflación - IPM (%)	21	20
Devaluación (%)	21	14

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística (INE) y Banco Central de Bolivia
ELABORACION: BCB

Se redujo el déficit fiscal a 2.6 % del PIB, habiendo sido de 4.2 % en la gestión anterior. El Banco Central de Bolivia controló el crédito y la expansión de los medios de pago, manteniéndose los altos niveles de las tasas de interés, habiéndose logrado así el mayor nivel de depósitos en el sistema bancario en los últimos nueve años.

Por otra parte, las operaciones de mercado abierto del Banco Central de Bolivia, restringieron la expansión monetaria, lograron aumentar las Reservas Internacionales y financiaron parte del déficit fiscal, a un costo que se refleja en el déficit cuasi fiscal.

El sector externo presentó resultados favorables. El déficit en la Balanza de Pagos se redujo en 95.0 % y, por primera vez en diez años, la balanza en Cuenta Corriente mostró un saldo positivo, debido principalmente al saldo favorable de \$us 111.0 millones en la Balanza Comercial y a un mayor flujo de recursos no reembolsables. Estos resultados reflejan la política de cambio único, real y flexible y el aumento de las exportaciones no tradicionales en un 44.0 % respecto al año anterior.

El tipo de cambio del boliviano con relación al dólar americano aumentó en 1990 en 14.0 %, a una tasa próxima a la registrada por la inflación.

La deuda externa aumentó en 7.9% llegando a un monto de \$us 3.769

millones. Esto se debió principalmente al aumento de la deuda multilateral y bilateral, a pesar de la reducción de la deuda con el Brasil en \$us 202.0 millones y la deuda con la banca comercial internacional en \$us 19.0 millones. No obstante, la transferencia neta de fondos del exterior fue positiva en \$us 85.0 millones, lo que ayudó a alcanzar resultados favorables en la balanza de pagos.

2.2 SECTOR REAL

El Producto Interno Bruto en 1990 fue de Bs 17.693.0 millones, equivalentes a \$us 5.595.0 millones en valores corrientes y de Bs 121.186 en valores constantes de 1980, presentando un crecimiento de 2.6 % respecto al año anterior.

2.2.1 SECTORES PRODUCTORES DE BIENES

Este grupo representa el 52.0 % del PIB, siendo los más importantes los sectores agropecuarios e industrial, los que constituyen el 21.0 y el 13.0 % del PIB, respectivamente.

La producción de bienes creció en 2.9 %. Empero, el sector de mayor incidencia, el agropecuario, disminuyó en 1.5 %, presentando una tasa negativa por tercer año consecutivo.

En el sector agropecuario se distingue un área de agricultura tradicional en el occidente del país, destinada al mercado de consumo interno y una de agricultura moderna, a escala comercial, ubicada en el oriente, la misma que está vinculada a la industria y a la exportación.

Como se tiene dicho, mientras la

agricultura tradicional disminuyó considerablemente por motivos de sequía, la moderna aumentó y diversificó su producción incrementando la superficie cultivada y la frontera agrícola.

En este contexto se destacan la incidencia de la producción de soya, cuya superficie cultivada aumentó a 34.000 hectáreas y el aumento del volumen de producción de caña de azúcar y de trigo.

Las exportaciones del sector aumentaron considerablemente en 1990, destacándose las de ganado, azúcar, café, soya, castaña y goma.

Al contrario, bajó la producción de papa, maíz y otros productos de la agricultura tradicional, como consecuencia de desajustes climáticos y problemas estructurales como el rezago tecnológico, el tamaño mínimo de las parcelas cultivadas y deficiencias en el sistema de acopio y comercialización, a lo que hay que añadir los efectos de las políticas de ajuste estructural de libre mercado y de libre importación, implantadas en el país.

El sector de hidrocarburos continuó creciendo por segundo año consecutivo.

aunque a un ritmo menor que el mercado en 1989.

La producción de petróleo subió en 4.9 %, pero descendió la de gas natural en 0.3 %. No obstante, las inversiones comprometidas por las empresas transnacionales "Santa Fe Energy", "Chevron" y "Pluspetrol", permiten esperar una recuperación en el ritmo de crecimiento del sector.

Otro sector tradicionalmente importante, tanto por su incidencia en el PIB como por su impacto en las exportaciones es el minero. Este sector compensó la baja de los precios de minerales en el mercado internacional con el aumento del volumen y la diversificación de la producción, alcanzando su tasa de crecimiento a 13.4 %, la más alta de la economía en 1990. Hay que resaltar el comportamiento del sector privado, cuya producción de oro, plomo, plata y zinc aumentó considerablemente.

En 1990, por quinto año consecutivo, el producto industrial siguió creciendo, a una tasa de 3.7 %, como resultado de una mayor utilización de la capacidad instalada, la adopción de nuevas tecnologías, ampliación del aparato productivo y la introducción de nuevos rubros de producción. Resalta el aumento del volumen producido de jabones, vidrio, industrias básicas de metales no ferrosos, tejidos de punto, aceites vegetales y refinación de azúcar. En cambio disminuyó la producción de

algunas empresas fabricantes de abonos, herramientas, aserraderos, frutas y legumbres en conserva y productos metálicos.

Finalmente, el sector de construcción creció apenas en 1.7 %, como resultado de la baja inversión pública y el reductivo nivel de financiamiento para el sector privado.

2.2.2. SECTORES PRODUCTORES DE SERVICIOS BASICOS

Este grupo constituye el 10.0 % del PIB. Dentro de este grupo, la producción del sector energético creció en 5.0 % y sus ventas en 3.0 %, entre otros, por la conclusión y funcionamiento del sistema de interconexión eléctrica que satisface el 85.0 % de la demanda nacional, permitiendo que por primera vez se haya exportado energía a la República del Perú.

El sector transportes y comunicaciones aumentó en 3.0 %, debido al crecimiento de servicios en el transporte carretero de pasajeros en 135.0 % y de carga en 19.0 %, mientras que disminuyó el tráfico ferroviario y aéreo, a raíz del alza de tarifas, especialmente las de carga ferroviaria que subieron en 80.0 %.

Los servicios de telefonía crecieron en 9.0 %. Continuó en 1990 la ejecución del proyecto DOMSAT VISTA y ERNT, extendiéndose el servicio a siete

poblaciones de Pando y Beni; además, se amplió el servicio de microondas, en el sur de Chuquisaca y la capacidad de la Estación Terrena en La Paz para comunicación por satélite.

2.2.3. OTROS SERVICIOS

Este grupo compuesto por actividades de comercio, de administración pública y servicios privados, representó el 37.0 % del PIB, habiendo crecido en 1990 en 2.4 %.

2.3. SECTOR PUBLICO

2.3.1. FINANZAS PUBLICAS

La política fiscal se esforzó por contribuir a la estabilidad de precios, mediante la reducción en 24.0 % del déficit global del sector público no financiero y, por ende, de las presiones inflacionarias. Este déficit, respecto al PIB, bajó de 4.2 % el 1989, a 2.6 % el 1990, alcanzando así a un valor de Bs 466,7 millones.

Esta situación se vio favorecida por el financiamiento externo, que subió del 42.0 al 73.0 % del financiamiento total, reduciéndose las necesidades de financiamiento interno y por ende, las presiones sobre precios y reservas.

Fueron establecidos mecanismos para incrementar los ingresos fiscales y se modificó la alícuota de algunos impuestos, como el que grava las transacciones. El resultado fue un aumento de la presión tributaria de 4.6 a 5.3 % y un incremento de las recaudaciones.

Durante el año 1990 se aprobaron leyes que se espera favorezcan al proceso de modernización del país, como la Ley de Inversiones, la Ley de Administración y Control

Gubernamentales (SAFCO) y el Código de Petróleo. Se destaca la importancia de la Ley SAFCO, orientada a mejorar el control y la eficiencia de la administración pública.

2.3.2. SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO

El ahorro público mejoró en 1990, reflejándose en el aumento del superávit en cuenta corriente del sector en 105.1 %, que corresponde al 2.5 % del PIB y a un porcentaje de crecimiento del 75.0 % en términos reales (Cuadro N° 8).

El ingreso corriente aumentó en 27.4 %, reflejando las mayores recaudaciones por el aumento en los precios de hidrocarburos, los ingresos adicionales por el aumento de las alícuotas tributarias y los mayores ingresos de las empresas públicas.

Por otra parte, los gastos de capital o inversión pública, subieron en 14.0 % durante este año, aunque su porcentaje respecto al PIB bajó de 6.9 a 6.6 %. Este crecimiento fue nulo en términos reales, lo que explica la baja tasa de crecimiento del PIB.

CUADRO No. 8

SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO: RESUMEN DE OPERACIONES (*)

(En millones de bolivianos)

OPERACIONES DEL SPNF	(p) EJECUC. 1989	% del PIB 1989	(p) EJECUC. 1990	% del PIB 1990	CREC. % 90/89
INGRESO CORRIENTE	4,445.0	30.2	5,674.3	32.1	27.4
-T.G.N.	1,487.9	10.1	2,041.5	11.5	37.2
-Resto Gobierno Gral	791.9	5.4	924.8	5.2	16.8
-Empresas	2,175.2	14.8	2,708.0	15.3	24.5
EGRESO CORRIENTE	4,238.8	28.8	5,230.8	29.6	23.4
-T.G.N.	1,628.0	11.0	2,134.5	12.1	31.1
-Resto Gobierno Gral	579.0	3.9	702.9	4.0	21.4
-Empresas	2,031.8	13.8	2,393.4	13.5	17.8
SUP (+) DEF (-) CORRIENTE	216.2	1.5	443.5	2.5	105.1
INGRESOS DE CAPITAL	193.4	1.3	256.2	1.4	32.5
-T.G.N.	39.3	0.3	43.5	0.2	10.7
-Resto Gobierno Gral	84.6	0.6	179.4	1.0	112.1
-Empresas	69.5	0.5	33.3	0.2	(52.1)
GASTOS DE CAPITAL	1,023.4	6.9	1,166.4	6.6	14.0
-T.G.N.	201.2	1.4	82.7	0.5	(58.9)
-Resto Gobierno General	477.5	3.2	638.5	3.6	33.7
-Empresas	344.7	2.3	445.2	2.5	29.2
SUP (+) DEF (-) DE CAPITAL	(830.0)	(5.6)	(910.2)	(5.1)	9.7
SUP (+) DEF (-) GLOBAL	(613.8)	(4.2)	(446.7)	(2.6)	(24.0)
FINANCIAMIENTO	613.8	4.2	466.7	2.6	(24.0)
FIN. EXTERNO	257.8	1.7	340.5	1.9	32.1
- Desembolsos	358.8	2.4	501.9	2.8	39.9
- Amortización (-)	(145.0)	(1.0)	(193.4)	(1.1)	33.4
- Intereses No Pagados	288.9	2.0	250.7	1.4	(13.2)
- Mora Argentina	(229.8)	(1.6)	(59.9)	(0.3)	(73.9)
- Disminución Mora	(15.1)	(0.1)	(9.2)	(0.1)	(39.1)
- Recompra deuda Brasil	0.0	0.0	(146.6)	(0.8)	-----
FIN. EXTERNO	356.0	2.4	126.2	0.7	(64.5)
- Sistemas Bancario	580.7	3.9	175.8	1.0	(69.7)
- Contratistas	(233.4)	(1.6)	(19.1)	(0.1)	(91.8)
- Deuda flotante	(6.5)	(0.0)	13.6	0.1	(308.6)
- Otro Financiamiento	15.2	0.1	(44.0)	(0.2)	(398.5)

FUENTE: SAFCO
 ELABORACION: BCB
 (*) : En base devengado
 (p) : preliminar
 PIB : 1989: 14,743.4; 1990: 17,693.3

2.3.3. GOBIERNO GENERAL

El déficit global del Tesoro General de la Nación en 1990 se contrajo en 57.0 %, bajando a Bs 132.0 millones, y su porcentaje respecto al PIB a 0.7 %.

El déficit corriente también fue inferior, debido al crecimiento de los ingresos corrientes en 37.0 %, reflejando mayores ingresos por la modificación del régimen tributario y por los precios más altos de los hidrocarburos.

En 1990, los ingresos por ventas de Y.P.F.B. en el mercado interno subieron en 29.0 %, alcanzando un monto de Bs 743.0 millones, por el incremento de precios de hidrocarburos, en 25.0 %, en el mes de junio. También subieron las recaudaciones por venta de gas a la Argentina en 107.0 %, llegando a Bs 341.0 millones.

Los ingresos de Renta Interna percibidos por el TGN alcanzaron a Bs 701.0 millones, que significan 42.0 % más que lo recaudado en 1989, resultado de la elevación de la alícuota del impuesto a las transacciones, a la renta presunta de empresas, al consumo específico y la creación de impuestos a los viajes al exterior. En cambio, los ingresos de la renta aduanera se estancaron en Bs 168.0 millones por hechos referidos

a la eficiencia administrativa, pese a que las importaciones aumentaron en 15.0 %.

El déficit de capital fue también menor en Bs 123.0 millones, debido a menores transferencias del gobierno al sector público, habiendo desaparecido las transferencias a Y.P.F.B.

El servicio de la deuda externa alcanzó a Bs 408.0 millones, correspondientes al 19.0 % de los gastos. En 1990 se honró fundamentalmente la deuda multilateral, ya que gran parte de la deuda bilateral fue reprogramada en el Club de París. El déficit global del resto del Gobierno General se expandió en 32.0 %, como consecuencia de un mayor déficit de capital frente a un ahorro corriente sin cambio que merezca comentar.

Las corporaciones regionales de desarrollo generaron los mayores ingresos corrientes de este grupo, las mismas que provienen de la venta de bienes en el mercado interno, destacándose en esta labor las corporaciones de Santa Cruz y de Tarija. Sin embargo, causaron también los mayores egresos corrientes, por un mayor consumo de bienes intermedios y finales.

2.3.4. EMPRESAS PUBLICAS

Participaron en el 21.0 % del déficit global del Sector Público No Financiero, aunque disminuyó su déficit en 26.0 %

respecto a la gestión pasada. Esta disminución se explica por el aumento del ahorro corriente, resultante de mayores ingresos por exportaciones, por ventas en el mercado interno y por mayores transferencias corrientes del Gobierno.

El déficit en la cuenta de Capital de las empresas creció en 50.0 %, reflejando una mayor inversión, lo que contribuyó al crecimiento del PIB. Este incremento del gasto de capital estuvo financiado principalmente por recursos externos y por el ahorro corriente, habiendo bajado el financiamiento interno, lo que ayudó a contraer el crédito interno, coadyuvando a la estabilidad económica. Las empresas más importantes del grupo son Y.P.F.B., COMIBOL-ENAF y ENTEL. Se destaca el aumento del déficit global de Y.P.F.B. en 7.6 %, debido al mayor déficit en la cuenta de capital, reflejando las mayores inversiones.

Tal déficit no pudo ser equilibrado por el aumento del ahorro corriente en Bs 82.0 millones . Hay que resaltar el crecimiento de ingresos corrientes en 23.6 %, debido, principalmente, al incremento de precios internos de hidrocarburos.

Por otra parte, la empresa COMIBOL-ENAF registró un déficit de Bs 7.2 millones frente a un superávit de Bs 1.7 millones en la gestión anterior, resultante de mayores egresos por servicios

personales e incremento de gastos financieros. La caída de los precios del zinc en 10.0 %, del estaño en 28.0 % y de la plata en 14.0 %, incidió en los resultados financieros de la referida empresa, pese al aumento del volumen de producción.

En ENTEL se redujo el déficit global en Bs 5.6 millones, como resultado del aumento en 41.7 % de sus ventas en el mercado interno y del incremento del gasto del capital.

Las demás empresas públicas presentaron un superávit operativo de Bs 127.5 millones, superior en 92.0 % al registrado en 1989, gracias a un aumento considerable de las transferencias recibidas y a mayores ingresos operacionales.

2.3.5. INVERSION PUBLICA

En 1990 el monto de inversión pública fue similar al del año precedente, alcanzando a \$us 345.0 millones que equivale al 6.2 % del PIB y que representa la ejecución del 74.0 % del presupuesto programado. La inversión se financió en más del 56.0 % con recursos externos (Cuadro N°9).

Las mayores inversiones se realizaron en el sector de transportes y comunicaciones, \$us 131,5 millones, en hidrocarburos \$us 105,4 millones, y

CUADRO No. 9

SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO: INVERSION SECTORIAL

(En millones de \$us)

SECTOR	1988 EJEC	PART. % 1988	1989 EJEC	PART. % 1989	TASA DE CREC. 89/88	1990 EJEC (p)	PART. % 1990	TASA DE CREC. 90/89
AGROPECUARIO	52.2	14.8	41.8	12.0	(19.9)	34.5	10.0	(17.5)
MINERIA	12.9	3.7	12.3	3.5	(4.7)	1.5	0.4	(87.8)
HIDROCARBUROS	92.3	26.2	87.6	25.2	(5.1)	105.4	30.5	20.3
INDUSTRIA	1.9	0.5	4.5	1.3	136.8	0.5	0.2	(87.8)
ENERGIA	22.5	6.4	23.6	6.8	4.9	19.8	5.7	(16.1)
TRANSPORTES	118.2	33.5	120.2	34.5	1.7	102.4	29.6	(14.8)
COMUNICACIONES	11.5	3.3	5.6	1.6	(51.3)	29.1	8.4	420.1
SALUD	3.2	0.9	5.2	1.5	62.5	16.3	4.7	214.1
EDUCACION	1.1	0.3	1.4	0.4	27.3	0.2	0.0	(88.1)
SANEAMIENTO	13.6	3.9	17.6	5.1	29.4	23.8	6.9	35.0
URB. Y VIVIENDA	10.7	3.0	6.0	1.7	(43.9)	4.5	1.3	(25.7)
RECURSOS HIDRICOS	3.3	0.9	1.6	0.5	(51.5)	2.1	0.6	34.3
MULTISECTORIAL	9.1	2.6	6.3	1.8	(30.8)	4.6	1.3	(27.7)
OTROS	0.2	0.1	14.6	4.2	7,200.0	0.8	0.2	(94.7)
TOTALES	352.7	348.3	348.3	100.0	(1.2)	345.4	100.0	(0.8)

FUENTE: Ministerio de Planeamiento y Coordinación
ELABORACION: BCB

en agricultura \$us 34,5 millones.

En 1990, los proyectos más destacados fueron la construcción de la carretera Quiquibey-Yucumo, cuya inversión alcanzó a \$us 19.0 millones, el desarrollo del proyecto de trampas estratigráficas de

Y.P..F.B. que requirió \$us 13.2 millones, el tendido del gasoducto Santa Cruz-Altiplano, cuya ejecución demandó \$us 13.0 millones y el proyecto de la red troncal digital de ENTEL en el que se invirtió \$us 11.8 millones.

2.4. SECTOR EXTERNO

2.4.1. BALANZA DE PAGOS

En 1990, la balanza de pagos registró el déficit más bajo de los últimos diez años, reflejando así los resultados de las políticas económicas de ajuste, en especial de la actual política cambiaria y de los incentivos concedidos a las exportaciones. Este déficit bajó a \$us 12.0 millones frente a un déficit de \$us 229.0 millones contabilizado en 1989 (Cuadro N° 10).

Se destaca el superávit en la balanza corriente, alcanzado por primera vez en los últimos diez años. Este resultado refleja la diferencia favorable entre las ventas y compras realizadas por Bolivia con el resto del mundo. Hay que anotar que el superávit en la balanza corriente es uno de los principales objetivos de la política económica referido al sector externo.

Dicho resultado favorable se explica por el crecimiento de las exportaciones en 12.2 %, coadyuvado por la política cambiaria que tiende a un tipo de cambio real y de otros incentivos como el Certificado de Reíntegro Arancelario (CRA) y la creación de nuevas líneas de financiamiento a las exportaciones.

Como consecuencia del crecimiento de las exportaciones, la balanza comercial también presentó un superávit de \$us 111.0 millones.

En 1990 se destaca el crecimiento de las exportaciones no tradicionales en 44.1 % y de hidrocarburos en 6.1 %. En esta gestión fue relevante la baja que registran las ventas externas de minerales, como consecuencia del deterioro de las cotizaciones de los minerales que exporta el país (Cuadro N°11).

En 1990 la política minera, orientada a la diversificación de la producción, tuvo efecto en las exportaciones de zinc y oro que crecieron en 7.6 % y 45.0 %, hasta llegar a \$us 142.0 y 64.0 millones, respectivamente. En el año bajo análisis, disminuyeron las ventas de estaño y de antimonio, principalmente, en 16.0 y 25.0 %, respectivamente. El total de las exportaciones de minerales alcanzó a 401.0 millones (Cuadro N°12).

Las exportaciones de gas registraron un ingreso de \$us 225.0 millones en 1990, monto superior en 5.4 % al registrado en 1989. Por otra parte, las exportaciones de gas licuado a Chile también se incrementaron, alcanzando un valor de \$us 1.7 millones (Cuadro N°13).

Las exportaciones no tradicionales llegaron a \$us 293.0 millones, siendo 45.0 % mayores que en 1989. Resaltan las exportaciones de ganado

CUADRO No. 10

BOLIVIA: RESUMEN DE LA BALANZA DE PAGOS

(En millones de \$us)

PARTIDAS	1989	1990 (p)	VARIACION ABSOLUTA
I. CUENTA CORRIENTE (A+B)	(14)	14	28
A. Bienes, Servicios y Renta (1+2+3)	(170)	(153)	17
1. Mercancías	104	111	7
Exportaciones FOB (*)	724	827	103
Importaciones CIF	(620)	(716)	(96)
2. Servicios	(19)	(20)	(1)
Exportaciones	145	148	3
Importaciones	(164)	(168)	(4)
3. Renta de la Inversión	(255)	(244)	11
i) Recibida	22	17	(5)
ii) Debida	(277)	(261)	16
- Intereses Pagados Deuda Pública			
Externa de med. y lgo. plazo	(84)	(87)	(3)
- Otros Intereses Pagados	(50)	(50)	0
- Intereses no Pagados	(112)	(85)	27
- Otra Renta	(31)	(39)	(8)
B. Transferencias Unilaterales	156	167	11
II. CUENTA CAPITAL	1	124	123
A. Inversión Directa	35	35	0
B. Otro Capital			0
Capital a Med. y Largo Plazo	(34)	89	123
- Desembolsos Deuda Pub. Ext. mediano y largo plazo	338	326	(12)
- Amortizaciones Pagadas Deuda Pub. Ext. med. y lgo. pzo.	(114)	(113)	1
- Amortizaciones no Pagadas	(73)	(121)	(48)
- Otro Capital (Neto)	(185)	(3)	182
III ERRORES Y OMISIONES	(216)	(150)	66
IV. TOTAL TRANSACCIONES CORRIENTE Y MOVIMIENTO DE CAPITAL (I+II+III)	(229)	(12)	217
A. ITEMS DE CONTRAPARTIDA	0	0	
B. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL	87	126	39
C. RESERVAS INTERNACIONALES NETAS	142	(114)	(256)
(Aumento = -)			
- Banco Central	142	(114)	(256)

(p) : Cifras preliminares

(*) : Excluye Gastos de Fundición

NOTA: La elaboración de las estadísticas en base a recomendaciones
de la cuarta edición del Manual de Balanza de Pagos del FMI (1987)

CUADRO No. 11

BOLIVIA: EXPORTACIONES TOTALES

(En millones de \$us)

	1989		1990		VARIAC. 1989-1990 %
	VALOR CIF	ESTRUC. %	VALOR CIF	ESTRUC. %	
1. Minerales	403	49.2	401	43.6	(05)
2. Hidrocarburos	214	26.1	227	24.7	6.1
3. Prod. No Trad. (1)	202	24.7	291	31.7	44.1
TOTAL	819	100.0	919	100.0	12.2

FUENTE: MINISTERIO DE MINERIA - YPFB - ADUANA

ELABORACION: BCB

(1): Excluye Efectos Personales y Metalmeccánica

CUADRO No. 12

BOLIVIA: EXPORTACION CIF DE LOS PRINCIPALES MINERALES

(En millones de dólares)

	METALICOS		CONCENTRADOS		TOTAL		VARIACION RELATIVA
	1989	1990	1989	1990	1989	1990	
Estaño	81	83	45	23	126	106	(15.9)
Antimonio	2	1	14	11	16	12	(25)
Zinc	0	0	132	142	132	142	7.6
Plomo	0	0	11	14	11	14	27.3
Wolfram	0	0	7	5	7	5	28.6
Plata	6	7	53	42	59	50	(15.3)
Oro	0	0	44	64	44	64	45.5
Otros	4	1	4	7	8	7	(12.5)
TOTAL	93	92	310	308	403	401	(0.5)

FUENTE: MINISTERIO DE MINERIA - YPFB - ADUANA

ELABORACION: BCB

vacuno al Brasil por \$us 50.0 millones, de madera por \$us 50.0 millones, de soya por \$us 48.0 millones y de azúcar por \$us 32.0 millones (Cuadro N°14).

El mayor crecimiento se presentó en las exportaciones de ganado, 733.0 % respecto al año anterior, mientras que las de soya bajaron en 11.0 %, reflejando la caída de los precios del cereal en el mercado internacional.

El 11 de enero de 1990, mediante Decreto Supremo 22407, las tarifas

arancelarias para importaciones de bienes de capital se fijaron en 5.0 %. Posteriormente, el Decreto Supremo 22585, promulgado el 26 de julio de 1990, fija para todos los bienes, con excepción de los de capital, una tarifa de importación del 10.0 %

Las importaciones realizadas en 1990 alcanzaron a \$us 716.0 millones, monto superior en 15.0 % al registrado el año anterior (Cuadro N°15). Se destaca el crecimiento en 30.0 %, de las importaciones de bienes de

CUADRO No. 13

BOLIVIA: EXPORTACIONES DEL SECTOR HIDROCARBUROS

	VOL.	1989		VOL.	1990	
		VALOR UNIT	VALOR CIF (Miles \$us)		VALOR UNIT	VALOR CIF (Miles \$us)
GAS NATURAL (1)	78.025	2.74	213.788	77.826	2.89	255.270
I Trimestre	19.236	2.49	47.967	18.926	2.93	55.498
II Trimestre	19.376	2.77	53.687	18.220	3.12	56.792
III Trimestre	19.701	2.98	58.772	21.091	2.55	53.869
IV Trimestre	19.712	2.71	53.362	19.589	3.02	59.112
DIESEL OIL (2)	7	19.57	137			
GAS LICUADO (3)	533	144.47	77	10.445	159.79	1.669
TOTAL CIF			214.002			226.939

FUENTE: YPFB - DIVISION DE VENTAS Y MERCADEO

ELABORACION: BCB

(1): (MMPC): Millar de p3
(2): Miles de barriles
(3): TM: Toneladas Métricas

CUADRO No. 14

BOLIVIA: EXPORTACION CIF DE PRODUCTOS NO TRADICIONALES

(En millones de \$us)

PRODUCTO	1989	1990	VARIACION
			%
Azúcar	19	32	68.4
Café	13	14	7.7
Soya	54	48	(11.1)
Madera	44	50	13.6
Cueros	18	27	50.0
Castaña	11	16	45.5
Goma	1	2	100.0
Ganado	6	50	733.3
Artesanías	5	5	0.0
Varios (1)	31	49	58.1
TOTAL	202	293	45.0

FUENTE: DIRECCION GENERAL DE ADUANAS
ELABORACION: BCB

(1) : Excluye Efectos Personales y Metalmecánica

CUADRO No. 15

IMPORTACIONES CIF

(En millones de \$us)

		BIENES	BIENES	BIENES	DIVERS.	TOTAL
		CONSUMO	INTERM.	CAPITAL		
	1989	138.0	258.0	221.0	4.0	620.0
PART	%	22.3	41.6	35.6	0.6	100.0
	1990 (P)	148.0	276.0	289.0	3.0	716.0
PART	%	20.7	38.5	40.4	0.4	100.0

FUENTE: INSTITUTO DE ESTADISTICA
ELABORACION: BCB

(P) : Cifras preliminares.

capital, aspecto que refleja un crecimiento de la inversión.

Finalmente, la cuenta capital de la balanza de pagos presentó un superávit de \$us 123.0 millones, resultado de un menor pago de obligaciones de corto plazo, como consecuencia de la reestructuración de la deuda externa. Por todo lo anotado, las reservas internacionales netas del Banco Central de Bolivia aumentaron en \$us 114 millones.

2.4.2. BALANZA CAMBIARIA

En 1990, el flujo neto de divisas del país registrado en la balanza cambiaria revirtió el resultado de 1989, presentando un flujo positivo de \$us 41.0 millones (Cuadro N°16).

No obstante, la diferencia entre los ingresos y los egresos por importaciones y exportaciones de bienes, originó un saldo negativo de \$us 133.0 millones.

CUADRO No. 16

BALANZA CAMBIARIA - FLUJO NETO DE DIVISAS

(En millones de \$us)

	1989	1990
1. BIENES	(285)	(133)
2. SERVICIOS CORRIENTES	(18)	(51)
3. CAPITAL	113	59
3.1 Desembolsos	344	357
3.2 Servicio Deuda	(231)	(298)
4. OTROS	188	166
4.1. Operaciones Bancarias	122	80
-Encaje Legal	72	2
-Otras	50	78
4.2. Bolsín	5	4
- Reversiones	115	177
- Rezagados	(110)	(173)
4.3. CDs	21	16
4.4. Agencias	---	6
4.5 Varios	40	60
TOTAL FLUJO NETO	(2)	41

El flujo negativo por servicios corrientes subió a \$us 51.0 millones, como consecuencia del pago de \$us 52.0 millones a las empresas contratistas petroleras.

En cambio, el flujo neto de capital fue positivo en \$us 59.0 millones, resultado de desembolsos mayores que los correspondientes al servicio de la deuda externa.

Se destaca el importante flujo positivo de divisas por operaciones bancarias y por operaciones de mercado abierto (CDs).

Los resultados favorables mencionados redundaron en el aumento de \$us 41.0 en las reservas internacionales del Banco Central de Bolivia.

2.4.3. TIPO DE CAMBIO

El tipo de cambio único y flexible del boliviano respecto al dólar americano, administrado por el Banco Central de Bolivia, a través del mecanismo del Bolsín, se modificó de Bs 2.98 por dólar americano a fines de 1989, a Bs 3.40 a fines de 1990, lo que significó una devaluación anual del 14.0 %.

Estos resultados reflejan una política cambiaria activa para fomentar las exportaciones y proteger implícitamente la producción nacional. Sin embargo, las políticas económicas de ajuste aplicadas en Argentina, Brasil, y Perú,

importantes socios comerciales, afectaron indirectamente los resultados de las políticas de ajuste de Bolivia.

En 1990, la oferta de divisas realizada por el Banco Central a través del Bolsín alcanzó a \$us 1.293.0 millones. La demanda llegó a \$us 864.0 millones y la venta efectiva a \$us 656.0 millones.

De esta manera el promedio diario de ventas alcanzó a \$us 2.6 millones por debajo del promedio de la gestión anterior que fue \$us 2.9 millones diarios.

La cotización del dólar americano en el mercado paralelo se acercó a la cotización del Bolsín, existiendo una diferencia de Bs 0.01 por encima de la cotización oficial.

2.4.4. DEUDA PUBLICA EXTERNA

El saldo adeudado al 31 de diciembre de 1990 alcanzó a \$us 3.769 millones, 8.0 % mayor que el registrado en la gestión anterior, resultado de nuevos desembolsos de deuda multilateral y bilateral, de la devaluación del dólar americano frente a otras monedas fuertes y de un nuevo crédito por la capitalización de los intereses de la deuda reprogramada en el Club de París III (Cuadro N° 17).

En la gestión que se analiza, se destaca nuevamente el pago puntual por servicio de la deuda externa pública contraída por la República de Bolivia.

CUADRO No. 17

ESTADO DE LA DEUDA EXTERNA PUBLICA POR ACREEDOR

(En millones de \$us)

ACREEDOR	SALDO 31-12-89	SALDO 31-12-90	PORCENTAJE SALDO/90	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION RELATIVA %
1. MULTILATERAL	1,525	1,706	45.3	180.8	11.9
BID	824	947	55.5	123.0	14.9
BANCO MUNDIAL	524	587	34.4	63.0	12.0
CAF	95	113	6.6	18.0	18.9
OTROS	82	59	3.5	(23.0)	(28.0)
2. BILATERAL	1,685	1,802	47.8	116.7	6.9
E.E.U.U.	425	444	24.6	18.7	4.4
JAPON	291	363	20.2	72.3	24.8
ALEMANIA	193	256	14.2	62.3	32.2
BRASIL	288	164	9.1	(123.8)	(43.0)
BELGICA	122	153	8.5	31.2	25.5
FRANCIA	73	83	4.6	10.7	14.8
REINO UNIDO	60	72	4.0	11.3	18.7
AUSTRIA	60	73	4.1	13.4	22.4
HOLANDA	55	62	3.5	7.4	13.5
SUIZA	29	37	2.1	8.1	27.6
DINAMARCA	23	25	1.4	2.1	9.3
OTROS	66	69	3.8	3.0	4.6
3. PRIVADO	282	261	6.9	(20.7)	(7.3)
BCA. INT. REF.	228	209	80.1	(18.8)	(8.2)
OTROS	54	52	19.9	(1.9)	(3.5)
TOTAL	3,492	3,769	100.0	276.8	7.9

En 1990, el saldo de la deuda con organismos multilaterales creció en 11.9 %. La misma tendencia ascendente se observó en la deuda bilateral que aumentó en 6.9 %.

La deuda con la banca privada internacional y acreedores varios disminuyó en \$us 20.7 millones.

El Banco Central emitió bonos de inversión para su canje por la deuda contraída con la banca internacional, colateralizando el 11.0 % de su valor nominal con fondos donados por países amigos.

En 1990, la nueva deuda externa contratada llegó a \$us 370.0 millones, \$us 96.0 millones más que en 1989. El grupo de acreedores multilateral fue la principal fuente de recursos, habiendo participado con el 93.8 % del total del financiamiento externo contratado por el país (Cuadro N° 18).

Durante la gestión se recibieron desembolsos por \$us 326.0 millones, o sea 3.0 % menos que en la gestión pasada. Nuevamente, la mayor parte de los recursos provino del grupo multilateral, que alcanzó el 74.0 % del

CUADRO No. 18

MONTO CONTRATADO EN 1990
(En millones de \$us)

	1989	1990	PARTIC. 1989	PARTIC. 1990	VARIACION RELATIVA
1. MULTILATERALES	81	347	29.5	93.8	329.5
2. BILATERALES	181	23	66.1	6.2	(87.4)
3. PRIVADOS	12		4.4		(63.3)
TOTAL	274	370	100.0	100.0	35.1

total contabilizado. Dentro de este grupo se destacan los préstamos otorgados por el BID que suman \$us 127 millones, \$us 32.0 millones más que en la gestión anterior (Cuadro N° 19).

El servicio de la deuda externa en la gestión 1990 alcanzó a \$us 229.0 millones, registrando un ligero incremento que llega al 0.9 % respecto

a la gestión anterior. Durante 1990, por capital e intereses se pago \$us 229.0 millones (Cuadro N° 20).

La relación servicio deuda externa/exportaciones se mantuvo en 25.0 % en la gestión que se viene analizando.

La diferencia entre desembolsos y servicio de deuda externa, arrojó un

CUADRO No. 19

DESEMBOLSOS DE LA DEUDA EXTERNA PUBLICA

(En millones de \$us)

	1989 (A)	PARTIC. 1989	1990 (B)	PARTIC. 1990	VARIAC. ABSOLUTA A - B	VARIAC. RELATIVA %
1. MULTILATERAL	<u>243</u>	<u>71.9</u>	<u>241</u>	<u>74.0</u>	(2)	(0.7)
a) BID	95	28.1	127	39.0	32	34.1
b) Bco. Mundial	78	23.1	49	15.0	(29)	(37.2)
c) CAF	61	18.0	58	17.8	(3)	(4.9)
d) Otros	9	2.7	7	2.1	(2)	(22.2)
2. BILATERAL	<u>95</u>	<u>28.1</u>	<u>85</u>	<u>26.0</u>	(10)	(10.5)
3. PRIVADA						0
TOTAL GENERAL	338	100.0	326	100.0	(12)	(3.4)

CUADRO No. 20

SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA PUBLICA
 POR ACREEDOR AL 31 DE DICIEMBRE DE 1990
 (En millones de \$us)

	1989				1990				VARIACION ABSOLUTA				VARIACION RELATIVA			
	AMORTIZ		INTERES		AMORTIZ		INTERES		AMORTIZ		INTERES		AMORTIZ		INTERES	
	TOTAL	SERVICIO	TOTAL	SERVICIO	TOTAL	SERVICIO	TOTAL	SERVICIO	TOTAL	SERVICIO	TOTAL	SERVICIO	TOTAL	SERVICIO	TOTAL	SERVICIO
1. Multilateral	122.0	72.0	194.0	203.0	124.0	79.0	203.0	203.0	2.0	7.0	9.0	9.0	1.6	9.7	4.6	4.6
a) BID	24.0	35.0	59.0	71.0	31.0	40.0	71.0	71.0	7.0	5.0	12.0	12.0	29.2	14.3	20.3	20.3
b) Banco Mundial	17.0	21.0	38.0	43.0	20.0	23.0	43.0	43.0	3.0	2.0	5.0	5.0	17.6	9.5	13.2	13.2
c) CAF	47.0	8.0	55.0	50.0	41.0	9.0	50.0	50.0	(6.0)	1.0	(5.0)	(5.0)	(12.8)	12.5	(9.1)	(9.1)
d) Otros (*)	34.0	8.0	42.0	39.0	32.0	7.0	39.0	39.0	(2.0)	(1.0)	(3.0)	(3.0)	(5.9)	(12.5)	(7.1)	(7.1)
2. Bilateral	14.0	12.0	26.0	25.0	15.0	10.0	25.0	25.0	1.0	(2.0)	(1.0)	(1.0)	(93.3)	(16.7)	(3.8)	(3.8)
3. Privada	5.0	2.0	7.0	1.0		1.0	1.0	1.0	(5.0)	(1.0)	(6.0)	(6.0)	(100.0)	(50.0)	(85.7)	(85.7)
TOTAL GENERAL	141.0	86.0	227.0	229.0	139.0	90.0	229.0	229.0	(2.0)	4.0	2.0	2.0	(1.4)	4.7	0.9	0.9

(*) : FMI, IDA, FONPLATA, FIDA, OPEP, BIAPE

saldo positivo de transferencias netas de \$us 97.0 millones, menor en 12.6 % con relación al mismo saldo registrado en la gestión de 1989. (Cuadro N°21). Como resultado de lo anterior el coeficiente transferencias netas/PIB fue de 2.06 %, también menor al de 1989 (Cuadro N°21).

2.4.4.1. RENEGOCIACION DE DEUDA EXTERNA PUBLICA BILATERAL

2.4.4.1.1. BRASIL

En 1990, se ejecutó el Memorandum de Entendimiento suscrito entre Bolivia y Brasil en noviembre de 1989.

En virtud de dicho acuerdo, Bolivia compró en el mercado secundario papeles representativos de la deuda brasileña por un valor nominal de

\$us 202.0 millones, habiendo pagado un precio promedio de 26 centavos de dólar por cada dólar adeudado, operaciones que representaron un desembolso de \$us 51.6 millones.

Con los papeles mencionados, Bolivia pagó al Brasil \$us 202 millones de dólares de la deuda bilateral contraída con dicho país. En último análisis, esta operación significó una condonación de 74 centavos por dólar adeudado.

El Memorandum de Entendimiento antes citado ha dado lugar también a la reprogramación de la deuda vencida al 31 de diciembre de 1989, correspondiente al Convenio de Pagos y Créditos Recíprocos de ALADI. En 1990 se pagó \$us 23.0 millones

CUADRO No. 21

TRANSFERENCIAS (En millones de \$us)

	1989	PARTIC. 1989	1990	PARTIC. 1990	VARIAC. RELATIVA (%)
MULTILATERAL	49	44.1	38	39.2	(22.4)
BILATERAL	69	62.2	60	61.9	(13.0)
PRIVADA	(7)	(6.3)	(1)	(1.0)	(85.7)
TOTAL	111	100.0	97	100.0	(12.6)

de dicha deuda y el saldo se cancelará en 1991.

2.4.4.1.2. NEGOCIACION CLUB DE PARIS III

La tercera negociación de la deuda bilateral en el marco del Club de París, se realizó el 15 de marzo de 1990, habiéndose logrado mejores condiciones para el país, las mismas que están inscritas en el denominado Tratamiento de Toronto, que los acreedores internacionales han acordado para los países de menor ingreso. Dicho tratamiento presenta las tres siguientes opciones para los acreedores:

OPCION "A": Condonación de un tercio del total de la deuda a vencer durante el período de consolidación; reprogramación de la deuda concesional a 25 años plazo, y con 14 años de gracia y de la deuda no concesional a 14 años plazo con 8 de gracia.

OPCION B: Reprogramación de toda la deuda a vencer en el período de consolidación a 25 años plazo y 14 años de gracia.

OPCION "C": Reducción de 3.5 puntos porcentuales o disminución del 50 % en el nivel de la tasa de interés de renegociación y, simultáneamente, la opción "A" en la reprogramación de deuda en plazos diferentes, según se trate de deuda concesional o no concesional.

Adicionalmente, se logró incorporar en la reprogramación, el total de las

obligaciones a vencer en el período de consolidación, incluyendo deudas reprogramadas previamente en el marco del Club de París I y II y, excepcionalmente, una ampliación del período de consolidación a 2 años, con vencimientos desde el 1º de enero de 1990 hasta el 31 de diciembre de 1991.

Francia y Holanda se inclinaron por la opción "A". Estados Unidos de Norte América, Alemania y Bélgica por la opción "B"; mientras que Inglaterra, Austria, Suiza y Dinamarca eligieron la opción "C". Japón optó por las opciones "B" y "C".

Finalmente, las negociaciones logradas en el Club de París III han significado para el país un alivio de \$us 147.0 millones para la gestión de 1990.

CAPITULO III
DINERO
Y CREDITO

3. DINERO Y CREDITO

Por quinto año consecutivo, la política monetaria desarrollada durante 1990 estuvo orientada principalmente a preservar la estabilidad financiera del país, a través de una política crediticia restrictiva y un control riguroso sobre la expansión de los medios de pago. Esta política tuvo efecto en los niveles registrados en las tasas de interés activas y pasivas, que a su vez, posibilitaron una mayor captación de recursos del sector privado.

Los depósitos del sistema bancario, se incrementaron en 54.8 %. El saldo de depósitos del sistema se situó en un equivalente de \$us 796.4 millones, llegando al nivel más alto de los últimos nueve años, hecho que muestra claramente la recuperada confianza del público.

Por su parte, el Banco Central de Bolivia realizó en 1990 una política monetaria activa a través de operaciones de mercado abierto, logrando captar recursos del sector privado para contrarrestar la expansión monetaria y así mejorar, en forma adicional, la posición de las Reservas Internacionales.

Debe destacarse también la implementación, desde agosto de 1990, de un mecanismo de subasta

competitiva que se aplica en la asignación de créditos de desarrollo administrados por el Banco Central de Bolivia, el mismo que permite que las tasas de interés de dichos fondos sean determinadas por el mercado.

En el mes de noviembre de 1990, el Directorio del Banco Central de Bolivia acordó remunerar el encaje legal constituido por los bancos del sistema.

3.1. INSTRUMENTOS DE POLITICA MONETARIA Y CREDITICIA

3.1.1. ENCAJE LEGAL

Durante 1990, las tasas de encaje legal se mantuvieron en los mismos niveles del año anterior (Cuadro N° 22).

A partir de noviembre de 1990, el rédito sobre los depósitos de encaje legal en moneda nacional constituidos en el Banco Central de Bolivia, se basa en el promedio ponderado mensual de la tasa de interés correspondiente a los depósitos en caja de ahorro del sistema bancario. El rédito para los depósitos en moneda extranjera y moneda nacional con mantenimiento de valor constituidos en el instituto emisor, alcanza a sólo el 50 % de los saldos

registrados, en base a la tasa LIBOR anual para un mes.

3.1.2. TASAS DE INTERES

Las tasas de interés del sistema bancario son determinadas por el mercado financiero, sin la intervención de la autoridad monetaria, de acuerdo con las disposiciones del Decreto Supremo N° 21060 de agosto de 1985.

Debe destacarse la baja de las tasas de interés efectivas, tanto activas como pasivas, en comparación con las del año anterior. Esta acción fue acompañada por una caída en la tasa promedio de

CUADRO No. 22

ENCAJE LEGAL (*)
(En porcentajes)

	BANCOS NACIONALES Y EXTRANJEROS		
	1988	1989	1990
Dep. A la vista M/N	20.0	20.0	20.0
Dep. A la vista M/E	20.0	20.0	20.0
Dep. Caja de Ahorro M/N	20.0	20.0	20.0
Dep. Caja de Ahorro M/E	20.0	20.0	20.0
Dep. Plazo Fijo M/N	10.0	10.0	10.0
Dep. Plazo Fijo M/E	10.0	10.0	10.0
Dep. Prev. Import. M/E	100.0	100.0	100.0
Otros Depósitos M/N	100.0	100.0	100.0
Otros Depósitos M/E	100.0	100.0	100.0
Tributos Fiscales M/N	100.0	100.0	100.0

FUENTE: SUPERINTENDENCIA DE BANCOS
ELABORACION: BCB

(*) : Encaje sobre depósitos en moneda extranjera y moneda nacional con mantenimiento de valor a partir del D.S. 21660 de 10 de julio de 1987.

rendimiento de los certificados de depósito (CDs) del Banco Central de Bolivia, tanto en moneda

extranjera como en moneda nacional con mantenimiento de valor (Cuadro N° 23).

CUADRO No 23

TASAS PASIVAS DE INTERES PARA CERTIFICADOS DE DEPOSITO (CDs) Y DEPOSITOS A PLAZO FIJO

	MONEDA NACIONAL		MONEDA EXTRANJERA		MANTENIMIENTO DE VALOR	
	CD's	SIST. BANCARIO	CD's	SIST. BANCARIO	CD's	SIST. BANCARIO
ENERO	38.2716	21.1200	15.1157	15.9100	15.1157	15.8400
FEBRERO	38.2716	19.5700	15.1157	15.5400	15.1157	15.4300
MARZO	38.2716	21.2000	15.1157	14.9800	15.1157	15.7100
ABRIL	38.2716	29.1800	15.1157	14.5500	15.1157	14.7400
MAYO	38.2716	25.8400	15.1157	14.5100	15.1157	14.7600
JUNIO	44.0710	28.9800	15.1157	14.4700	15.1157	14.5500
JULIO	44.0710	27.6800	16.2859	14.3600	16.2859	14.6200
AGOSTO	44.0710	20.3100	16.2859	14.3600	16.2859	14.4800
SEPTIEMBRE	44.0710	20.3100	16.2859	14.4300	16.2859	14.1800
OCTUBRE	44.0710	26.5100	16.2859	14.4500	16.2859	13.5100
NOVIEMBRE	44.0710	24.8600	16.2859	14.3600	16.2859	12.7200
DICIEMBRE	44.0710	20.4500	16.2859	14.4200	16.2859	13.6700
PROMEDIO ANUAL:	41.6243	23.7836	15.7035	14.6939	15.7035	14.5141

NOTA: El cálculo de la tasa de rendimiento efectiva de CDs es el siguiente:

$$T.R.E. = (1 + T.R.)^{360/n} - 1$$

DONDE: T.R.E.: Tasa de rendimiento efectiva

T.R. : Tasa de rendimiento al plazo

n : Plazo

(1) Tasas de rendimiento a cuatro semanas

(2) Tasas efectivas anuales

CDs: Certificados de depósito a plazo fijo

El incremento en las captaciones acumuladas del sistema bancario, de \$us 589.0 millones a \$us 795.0 millones, fue un elemento determinante en el comportamiento de las tasas de interés.

Las tasas de interés pasivas efectivas en caja de ahorro disminuyeron en moneda nacional, en moneda nacional con mantenimiento de valor y en moneda extranjera. En cambio, la tasa de interés para depósitos a plazo en moneda nacional aumentó, mientras que bajó en moneda nacional con mantenimiento de valor y en moneda extranjera.

Por su parte, las tasas de interés pasivas reales bajaron en 1990. La tasa de interés en caja de ahorro en moneda nacional disminuyó, así como, la tasa para depósitos a plazo en moneda nacional, mientras que subieron las tasas en moneda nacional con mantenimiento de valor y en moneda extranjera. (Cuadro N° 24).

Es importante resaltar que la tasa de interés pasiva real para moneda extranjera, en todo el año, fue mayor que la tasa de interés real en moneda nacional, lo que justificó la preferencia del público por los depósitos en moneda extranjera

Las tasas de interés activas efectivas en moneda extranjera y con mantenimiento de valor también disminuyeron en relación a las

registradas en 1989, mientras que en moneda nacional marcaron un incremento (Cuadro N° 25).

Las tasas activas reales también presentaron caídas en moneda nacional; en cambio, dichas tasas subieron en moneda nacional con mantenimiento de valor y en moneda extranjera. (Cuadro N° 25)

El denominado "spread bancario", entendido como la diferencial entre las tasas efectivas de interés, activa y pasiva, presentó un incremento en las operaciones en moneda nacional, mientras que permaneció casi invariable en moneda extranjera (Cuadro N° 26).

Las tasas activas sobre créditos de desarrollo administrados por el Banco Central de Bolivia, fueron modificadas mediante Decreto Supremo N° 22407 de 11 de enero de 1990 y Resolución de Directorio N° 006/90 de 23 de enero de 1990, hasta la implementación del mecanismo de subastas.

La tasa máxima a cobrar por el sistema bancario al prestatario final para los créditos de desarrollo, fue la tasa pasiva promedio que cada institución de crédito intermediaria pagaba por depósitos en moneda extranjera y en moneda nacional con mantenimiento de valor. En caso que esta tasa superase a la tasa LIBOR a seis meses más cinco puntos, la diferencia debía transferirse al Banco Central de Bolivia.

CUADRO No. 24

TASAS DE INTERES PASIVAS NOMINALES Y REALES

(En porcentajes)

	CAJA DE AHORRO		DEPOSITOS A PLAZO FIJO					
	M/N	M/N	M/N	M/N	M/V	M/V	M/E	M/E
	NOMINAL	REAL	NOMINAL	REAL	NOMINAL	REAL	NOMINAL	REAL
Diciembre/87	22.45	8.10	29.10	12.40	14.26	8.30	15.56	9.10
Diciembre/88	20.15	4.50	24.87	8.30	13.38	13.00	14.95	13.90
Diciembre/89	16.65	2.64	18.98	5.50	14.53	13.32	15.06	14.10
1990								
ENE	17.85	2.79	19.26	5.48	14.88	14.48	14.93	15.24
FEB	17.88	2.87	18.04	5.53	14.50	15.60	14.63	16.36
MAR	18.40	3.21	19.41	5.77	14.81	16.82	14.14	17.55
ABR	19.37	3.21	25.94	6.08	13.95	17.65	13.76	18.27
MAY	17.92	3.13	23.06	6.24	13.93	18.33	13.76	18.92
JUN	18.11	2.68	25.76	6.02	13.76	18.51	13.71	19.04
JUL	17.70	1.81	24.70	5.36	13.78	18.18	13.57	18.64
AGO	17.57	1.16	18.60	4.49	13.67	17.39	13.58	17.74
SEP	18.10	1.14	18.87	4.04	13.38	16.97	13.64	17.10
OCT	17.90	0.93	23.89	4.13	12.76	16.09	13.69	16.19
NOV	17.55	0.79	22.46	3.92	12.02	15.21	13.58	15.37
DIC	17.67	0.75	18.95	3.81	12.88	14.43	13.64	14.62

NOTA: Para el cálculo de la tasa de interés reales, se utilizaron las siguientes fórmulas:

Para M/N $r = ((1+i) / (1+t)) - 1$

Para M/E y M/V $r = ((1+i)(1+d) / (1+t)) - 1$

Donde: r = Tasa promedio anual de interés real
 i = Tasa promedio de interés nominal en 12 meses
 t = Tasa promedio de inflación en 12 meses
 d = Tasa promedio de devaluación en 12 meses

M/N = Moneda Nacional

M/E = Moneda Extranjera

M/V = Moneda Nacional Con Mantenimiento de Valor

CUADRO No. 25

TASAS ACTIVAS DE INTERES
(En Porcentaje)

	M/N NOMINAL	M/N REAL	M/V NOMINAL	M/V REAL	M/E NOMINAL	M/E REAL
Diciembre/87	38.77	27.40	26.85	15.50	26.03	18.00
Diciembre/88	34.58	16.40	23.27	22.20	22.27	22.00
Diciembre /89	33.56	15.20	23.61	21.87	22.06	21.20
1990						
ENE	34.77	15.62	23.85	23.20	22.15	22.49
FEB	34.95	16.24	22.69	24.34	21.39	23.66
MAR	31.03	16.43	22.62	25.66	21.72	24.95
ABR	33.88	16.40	20.46	26.19	20.94	25.70
MAY	34.95	16.51	22.07	26.80	20.89	26.40
JUN	34.19	16.08	21.76	27.17	20.88	26.50
JUL	33.38	15.10	20.98	26.67	20.69	26.08
AGO	35.48	14.88	20.27	25.75	20.37	25.10
SEP	32.86	14.68	20.87	25.08	20.60	24.41
OCT	35.76	14.49	21.93	24.21	20.44	23.40
NOV	35.34	14.69	19.80	23.21	20.53	22.51
DIC	33.45	14.56	20.78	22.28	20.33	21.69

NOTA: Para el cálculo de las tasas de interés reales, se utilizaron las siguientes fórmulas:

Para M/N $r = ((i+i)/(i+t))-1$

Para M/E y M/V $r = ((i+i)(i+d)/(i+t))-1$

Donde:
 r= Tasa promedio anual de interés real
 i= Tasa promedio de interés nominal en 12 meses
 t= Tasa promedio de inflación en 12 meses
 d= Tasa promedio de devaluación en 12 meses

N/N= Moneda Nacional

M/E= Moneda Extranjera

M/V= Moneda Nacional Con Mantenimiento de Valor

CUADRO No. 26

DIFERENCIAL DE LAS TASAS DE INTERES
(En porcentaje)

	TASA ACTIVA M/N TASA PASIVA M/N	TASA ACTIVA M/E TASA PASIVA M/E
Diciembre/87	13.35	8.16
Diciembre/88	7.48	7.11
Diciembre/89	9.19	6.22
1990		
ENE	9.61	6.29
FEB	10.14	6.28
MAR	10.07	6.29
ABR	9.73	6.28
MAY	9.67	6.29
JUN	9.49	6.27
JUL	9.24	6.27
AGO	9.94	6.26
SEP	10.23	6.24
OCT	9.94	6.30
NOV	10.36	6.18
DIC	10.36	6.17

NOTA: Para el cálculo del spread se utilizó la siguiente fórmula:

$$S = \left(\frac{i+t.a.}{i+t.p.} \right) - 1 * 100$$

DONDE:

S= Spread

t.a= Tasa activa real

t.p= Tasa pasiva real para depósitos a plazo fijo

M/N= Moneda Nacional

M/E= Moneda Extranjera

Con el mecanismo de subasta de créditos de desarrollo del Banco Central de Bolivia, que se adopta a partir del mes de noviembre de 1990, se logró establecer un régimen más competitivo y transparente, que permite reflejar las condiciones de mercado, tendiendo a una disminución de las tasas de interés (Cuadro N° 27).

3.1.3. BASE MONETARIA

Durante 1990, la base monetaria o dinero primario, tuvo un crecimiento de Bs 325.1 millones, monto superior en 30.8 % al saldo registrado a fines de 1989.

Los factores expansivos de la base monetaria, es decir las reservas internacionales netas, el crédito neto del sector público y el crédito bruto a bancos, se comportaron de manera diferente a la gestión anterior. Las reservas internacionales netas, que en 1990 registraron niveles superiores a los de 1989, dieron lugar a la expansión de la base monetaria. El

crédito neto al sector público y el crédito bruto al sector financiero disminuyeron significativamente.

La estructura de la base monetaria en 1990 con relación al año anterior varió notablemente. Así, las reservas netas aumentaron de 4.8 a 30.0 %; el crédito a bancos disminuyó de 113.4 a 100.1%; mientras que el crédito neto al sector público no financiero mantuvo prácticamente inalterable su participación al pasar de 32.9 % en 1989, a 31.9 % en 1990.

Por su parte, las otras cuentas, en las que los fondos en fideicomiso del gobierno y las obligaciones externas de mediano y largo plazo del Banco Central de Bolivia, han tenido mayor significación, al aumentar su participación de 51.2 a 62.0 %. En 1990, las reservas internacionales netas del Banco Central de Bolivia tuvieron importante incremento, que alcanzó al equivalente de Bs 393.2 millones frente a una pérdida equivalente a Bs 342.2 millones en

CUADRO No. 27

TASA DE INTERES DE CREDITOS DE DESARROLLO Y TASA DE INTERES LIBOR
(En porcentajes)

	CREDITOS DE DESARROLLO	LIBOR A 6 MESES	DIFERENCIA
PROMEDIO/89	13.61	9.18	4.43
PROMEDIO/90	13.37	8.29	5.08

ELABORACION: BCB

1989. El aumento de reservas en 1990 tuvo una acción expansiva de Bs 393.2 millones sobre la base monetaria y se originó en un resultado positivo de la balanza cambiaria, en el incremento del saldo del Fondo de Integración y Desarrollo Argentino-Boliviano y en un repunte de los activos con el Fondo Andino de Reservas (FAR).

La expansión del crédito neto al sector público no financiero en Bs 100.3 millones, representó sólo el 19.5 % del crecimiento observado en 1989.

El crédito neto al sector público estuvo principalmente orientado al pago de la deuda externa del gobierno central, por proyectos ejecutados por empresas públicas con recursos del RIC-IDA y el RIC Japonés y a cubrir saldos desfavorables del Convenio de Pagos y Créditos Recíprocos con países miembros de ALADI.

La acción expansiva del crédito neto al sector público fue contrarrestada por un flujo positivo de los ingresos frente a los gastos corrientes del sector público, aspecto que se expresó en el aumento de los depósitos de éste en el Banco Central de Bolivia.

Por su parte, el crédito neto de amortizaciones otorgado al sistema bancario, alcanzó en la gestión de 1990 a Bs 200.9 millones, 15,5 % más que en 1989. (Cuadro N° 28).

Las fuentes de financiamiento principales para el crédito otorgado al sistema bancario fueron recursos externos 56.0 % y recursos propios del Banco Central de Bolivia, 44 %.

Las fuentes acreedoras estuvieron representadas por organismos multilaterales y gobiernos, destacándose el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), el Banco Mundial, la Corporación Andina de Fomento (CAF) y el gobierno alemán.

El crédito otorgado al sistema bancario fue destinado al sector industrial, 36.0 %; al agropecuario y agroindustrial, 31.0 %; al sector financiero, 11.0 % y a otros, 22.0 %.

La cuenta otros fue contractiva en Bs 342.3 millones en 1990, debido al incremento de los depósitos en fideicomiso del Gobierno Central.

El flujo externo neto de desembolsos menos amortizaciones, provino de la cooperación financiera del Japón por \$us 42.4 millones, del Banco Mundial por \$us 34.4 millones, de Alemania por \$us 7.4 millones y del Banco Interamericano de Desarrollo por \$us 5.7 millones.

Los pasivos externos de mediano y largo plazo del Banco Central de Bolivia, registraron un flujo poco significativo de \$us 2.4 millones. Sin embargo, sus componentes anotaron importantes operaciones. Así, el BID

BASE MONETARIA, DETERMINANTES Y COMPONENTES

(En millones de ₡s)

	VARIACION				
	1988	1989	1990	ABS.	REL(%)
DETERMINANTES					
Reservas Int. Netas	397.5	55.3	448.5	393.2	711.0
Crédito Neto Sect. Pub.	(138.5)	376.8	477.1	100.3	26.6
Crédito a Bancos	827.1	1.296.1	1.497.0	200.9	15.5
Otras Cuentas (Neto)	(211.2)	(585.2)	(927.5)	(342.3)	(58.5)
BASE MONETARIA	874.9	1.143.0	1.495.1	325.1	30.8
COMPONENTES					
Billetes y Monedas	526.1	500.3	638.8	138.5	27.7
Reservas Bancarias	348.8	642.7	856.3	213.6	33.2
Moneda Nacional	86.7	95.5	145.3	79.8	121.8
Deps. Corrientes	31.4	36.6	46.3	9.7	26.5
Encaje Legal	28.5	26.9	46.3	19.7	73.2
Plazo Fijo (CD's)	22.0	8.7	30.4	21.7	249.4
Otros	(11.0)	(6.7)	(7.3)	(0.6)	(8.9)
Caja	15.8	30.1	29.3	(0.8)	(2.7)
Moneda Extranjera	188.5	333.0	412.8	79.8	24.0
Deps. Corrientes	0.9	1.3	1.5	0.2	15.4
Encaje Legal	38.5	133.5	157.4	23.9	17.9
Plazo Fijo (CD's)	111.6	173.6	234.9	61.3	35.3
Otros	37.5	24.6	19.0	(5.6)	(22.8)
Mantenimiento de Valor	73.6	214.1	298.2	84.1	39.3
Deps. Corrientes	0.0	17.2	19.5	2.3	13.4
Encaje Legal	7.0	42.0	119.9	77.9	185.5
Plazo Fijo (CD's)	48.5	145.4	157.6	12.2	8.4
Otros	18.1	9.5	1.2	(8.3)	(87.4)

FUENTE : BCB - Balance Monetario

ELABORACION: BCB

aportó recursos por \$us 29.1 millones, Alemania \$us 9.9 millones y las negociaciones de recompra de deuda externa pública con Brasil posibilitaron la transferencia de obligaciones de corto a mediano plazo por un monto neto de \$us 20.6 millones. Adicionalmente, se puede anotar que el flujo de operaciones con la C.A.F.

y otros organismos internacionales, resultó negativo en \$us 13.9 millones y que la recompra de la deuda externa con la banca privada internacional determinó una disminución de pasivos de \$us 48.1 millones.

Finalmente, la acción contractiva de otras cuentas, fue contrarestada por los aportes a distintos organismos internacionales por un total de Bs 56.8 millones.

3.1.3.1. COMPONENTES DE LA BASE MONETARIA

La cantidad de billetes y monedas en poder del público, en 1990 se incrementó en Bs 138.5 millones, es decir en 27.7 % respecto a 1989. Este incremento fue atribuible íntegramente al crecimiento en 26.0 % de la emisión monetaria, el mismo que es moderado en términos reales, al compararlo con la inflación del 18.0 % registrada en 1990.

Las reservas bancarias se incrementaron 32.2 % en 1990, debido,

principalmente al aumento del encaje legal en Bs 121.5 millones, de acuerdo con el crecimiento del cuasidinero y a la colocación de certificados de depósitos (CDs).

3.1.3.2. MULTIPLICADORES DE LA BASE MONETARIA

El multiplicador m_1 , que relaciona el medio circulante con la base monetaria, creció en 7.0 % en contraposición a la disminución del 21.1 % de 1989.

Por su parte, el multiplicador m_2 que relaciona el cuasidinero con la base monetaria, registró un ritmo de crecimiento de 13.6 % en 1990, significativamente mayor a la de la gestión precedente. Este comportamiento es reflejo del mayor crecimiento del dinero (M_1) y del cuasidinero (M_2) frente a un menor crecimiento de la base monetaria, expresando de esta manera la preferencia del público por activos financieros redituables y la consecuente confianza en el sistema bancario nacional. (Cuadro N° 29).

La disminución en 10.0 % del coeficiente de composición de depósitos "a", que relaciona al cuasidinero con los depósitos a la vista, derivó en una expansión del multiplicador m_1 en 7.0 %. No obstante dicho comportamiento, el multiplicador m_2 también se expandió en 13.6 %, como

CUADRO No. 29

MULTIPLICADORES DE LA BASE MONETARIA

(En millones de Bs)

	VARIACION REL.(%)				
	1988	1989	1990	1989/88	1990/89
$m_1 = \frac{M_1}{B} \text{ (1)}$	0.783	0.618	0.661	(21.1)	7.0
$m_2 = \frac{M_2}{B} \text{ (1)}$	1.923	1.966	2.233	2.2	13.6
$c = \frac{C}{D}$	3.315	2.429	1.828	(26.7)	(24.7)
$a = \frac{A}{D}$	6.289	7.467	6.724	18.7	(10.0)
$r = \frac{R}{D + A}$	0.302	0.368	0.317	21.9	(13.9)

FUENTE : Balance Monetario BCB y Resto del Sistema Bancario

ELABORACION : B.C.B.

(1) : Incluye CD's

A : Cuasidinero

B : Base Monetaria

C : Billetes y Monedas en poder del público

D : Depósitos a la vista y cuenta corriente

R : Reservas Bancarias

$$m_1 = \frac{c + 1}{c + r(1 + a)}$$

$$m_2 = \frac{c + a + 1}{c + r(1 + a)}$$

resultado de un mayor crecimiento del cuasidínero frente a los depósitos a la vista y en cuenta corriente.

Por su parte, el coeficiente de inmovilización "r", que relaciona las reservas bancarias con el total de depósitos del público, disminuyó en 13.9 %, teniendo un efecto positivo sobre los multiplicadores m_1 y m_2 . La referida disminución se debió a que la relación de encaje legal como la de los certificados de depósito, ambas respecto al total de depósitos, disminuyeron de 21.9 a 12.7 % y de 24.8 a 10.0 %, respectivamente.

Finalmente, el coeficiente de preferencia por billetes y monedas "c", que relaciona la cantidad de billetes y monedas con los depósitos a la vista, continuó disminuyendo, lo que explica una mayor preferencia del público por activos remunerados dando lugar a una menor demanda por

billetes y monedas. Este coeficiente se constituyó en un factor expansivo de los multiplicadores m_1 y m_2 .

3.1.4. MEDIO CIRCULANTE Y LIQUIDEZ TOTAL

El comportamiento del medio circulante estuvo asociado básicamente a su función de transacción. Entre tanto, el cuasidínero estuvo vinculado a la función del dinero como conservador de valor.

En la gestión de 1990, prosiguió la declinación de la preferencia por billetes y monedas, denotando una mayor importancia de los depósitos a la vista. Se mantuvo la tendencia hacia una mayor desmonetización de la economía al incrementarse la participación de depósitos en moneda extranjera dentro del total de depósitos del sistema bancario (Cuadro N° 30).

CUADRO No. 30

MEDIO CIRCULANTE Y LIQUIDEZ (En millones de Bs)

	1988	1989	1990	VARIACION	
				ABS.	REL%
MEDIO CIRCULANTE	684.7	706.3	988.3	282.0	39.9
Bill. y Mon.	526.0	500.3	638.8	138.5	27.7
Dep. Vista	158.7	206.0	349.5	143.5	69.6
M/N	136.7	146.6	191.0	44.4	31.2
M/E	21.9	59.4	158.4	99.0	166.6
M/V	-	-	-	-	-
CUASIDINERO	997.9	1.538.3	2.350.2	811.9	52.7
Dep. Plz. M/N	137.6	118.6	146.3	27.7	23.3
Dep. Plz. M/E	787.5	1.287.2	2.020.3	733.1	56.9
Dep. Plz. M/V	72.8	132.6	183.5	50.9	38.3
LIQUIDEZ TOTAL	1.683.0	2.244.5	3.338.5	1.094.0	48.7

FUENTE : BCB - Balance del Sistema Bancario
ELABORACION: BCB.

Asimismo, la importancia de la oferta monetaria ampliada o liquidez total reflejada en la relación M_2/PIB , alcanzó a un 19.0 %, debido a un continuo incremento de depósitos en moneda extranjera en el sistema bancario.

La participación de los depósitos vista en la expansión del medio circulante se hizo más importante que en gestiones pasadas, puesto que se incrementaron de 29.2 a 35.4 %.

El comportamiento señalado dio lugar a que la participación de la demanda de billetes y monedas sobre la liquidez total, disminuyera de un 22.3 % en 1989 a 19.1 % en 1990.

El crecimiento del cuasidínero y su efecto sobre la liquidez total, se explica

por el continuo aumento de los depósitos en moneda extranjera, superior al incremento de los depósitos en moneda nacional.

La expansión de la liquidez total se debió al mayor crecimiento del cuasidínero en relación con el medio circulante, consecuencia de la mejor remuneración de los activos financieros en el sistema bancario y la estabilidad de precios.

El financiamiento canalizado al sector privado, el crédito al sector público y las reservas internacionales netas, se constituyeron en los factores de expansión de la liquidez total, en tanto que las otras cuentas (neto) se constituyeron en el factor contractivo (Cuadro N°31).

CUADRO No. 31

DETERMINANTES DE LA LIQUIDEZ TOTAL

(En millones de Bs)

	SALDOS A FINES DE AÑO			VARIACION	
	1988	1989	1990	ABS.	REL. (%)
Reservas Int. Netas	364.5	178.7	532.4	353.7	197.9
Cred. Neto Sec. Pub.	(158.9)	363.9	462.9	99.0	27.2
Cred. Sec. Privado	1.851.9	2.629.3	3.710.2	1.080.9	41.1
Otras Cuentas (Neto)	(374.8)	(927.4)	(1.367.0)	(439.6)	(47.4)
LIQUIDEZ TOTAL	1.682.7	2.244.5	3.338.5	1.094.0	48.7

FUENTE: Balance del Sistema Bancario
ELABORACION: BCB

En 1990, el financiamiento al sector privado se incrementó en 41.0 % respecto a la gestión pasada, producto del crecimiento del financiamiento del Banco Central de Bolivia y del resto del sistema financiero.

Un aspecto destacable fue la reciente participación del sistema bancario en el financiamiento total, resultado de los

mayores depósitos captados en 1990 (Cuadro N°32).

Del total del financiamiento al sector privado, un 24.0 % fue canalizado al sector industrial, 23.5 % al sector agropecuario, 19.8 % al comercial, 19.4 % a servicios financieros, 6.4 % a minería, 3.5 % a construcción y el saldo a otros sectores.

CUADRO No. 32

FINANCIAMIENTO AL SECTOR PRIVADO

(En millones de Bs)

	SALDO A FINES DE AÑO		VARIACION	
	1989	1990	ABSOL.	REL. (%)
Con Recursos BCB	840.2	973.0	132.8	15.8
Con Recursos Propios	1.789.1	2.737.2	948.1	52.9
TOTAL	2.629.3	3.710.2	1.080.9	41.1

FUENTE: Balance del Sistema Bancario
ELABORACION: BCB

CAPITULO IV.
BANCO CENTRAL
DE BOLIVIA

4.1. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

El Banco Central de Bolivia presenta una estructura organizativa que responde a sus funciones de autoridad monetaria, órgano rector del sistema de intermediación financiera, responsable del manejo de las reservas internacionales del país y de la política monetaria, cambiaria y crediticia (Cuadro N° 33).

La autoridad máxima del Banco Central es el Directorio, constituido por el Presidente del Banco y por seis Directores, tres de los cuales son designados por el presidente de la República, uno por el Ministerio de Finanzas, otro por el Ministerio de Planeamiento y Coordinación y un Director Laboral.

Los más altos ejecutivos son el Presidente y el Gerente General del Banco Central de Bolivia.

El 20 de julio de 1990 se dictó la Ley N° 1178 de Administración y Control Gubernamentales (Ley SAFCO).

La denominada ley SAFCO, ratifica que el Banco Central de Bolivia es la única autoridad monetaria del país, el órgano rector del sistema de captación de recursos e intermediación financiera y el administrador de las reservas monetarias e internacionales,

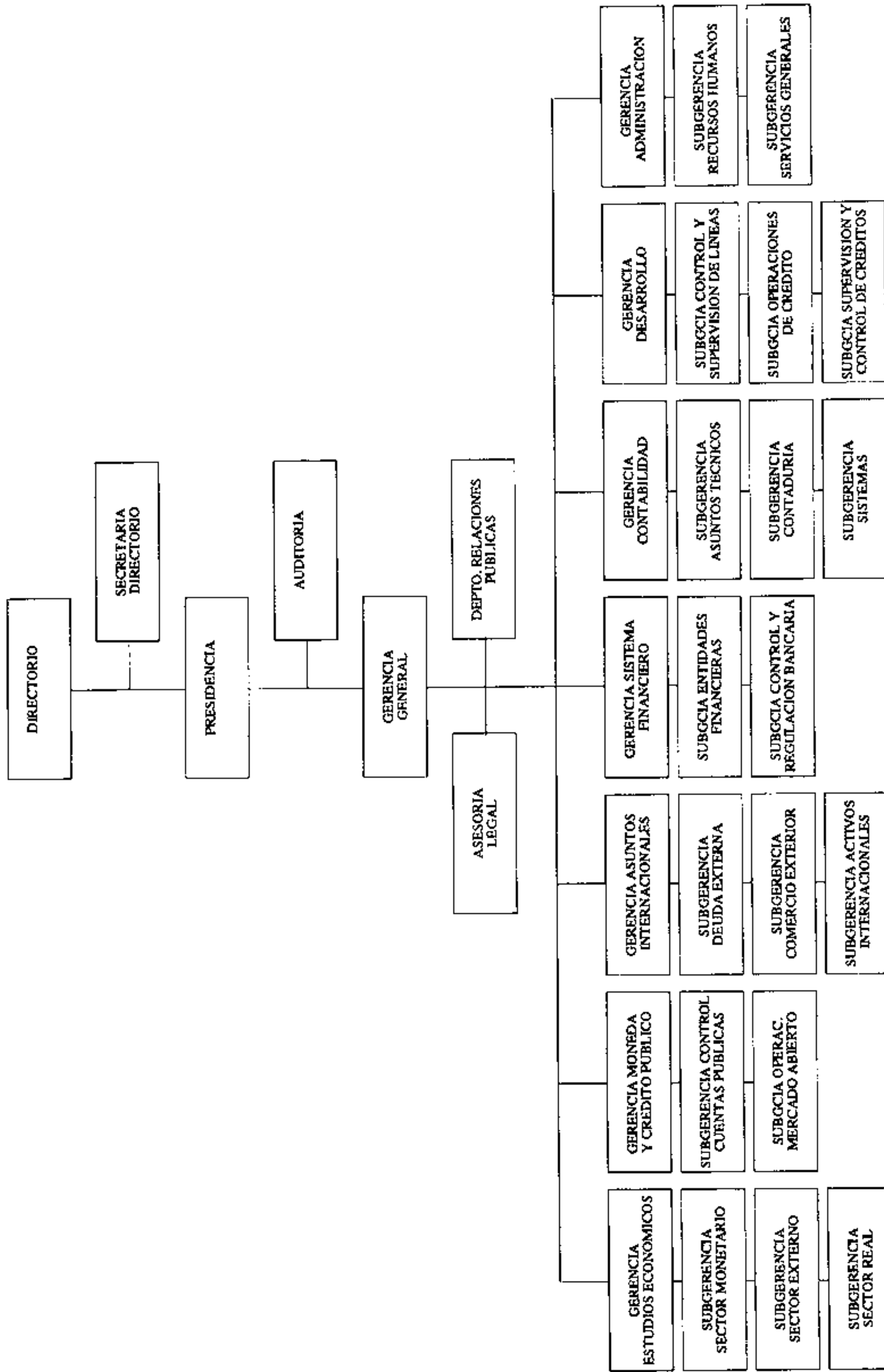
encargado de acordar con el Poder Ejecutivo las políticas monetaria, bancaria y crediticia del país, políticas que ejecutará en forma autónoma.

Según esta ley se modifica la composición y forma de elección de Directorio, el cual debe conformarse por el Presidente del Banco y cinco directores. El Presidente del Banco es designado por el Presidente de la República de una terna propuesta por la Cámara de Diputados y dura en sus funciones cuatro años. Tres directores son designados por el Presidente de la República y confirmados por la Cámara de Senadores. Los dos directores restantes son designados por los Ministerios de Finanzas y de Planeamiento y Coordinación.

La planilla presupuestaria del Banco comprende 800 ítems, de los cuales 35 corresponden al personal superior y 678 al personal de planta, incluyendo los 11 ítems de la Casa de la Libertad, los 23 del Archivo y Biblioteca Nacional, ambos en Sucre, los 16 de la Casa Nacional de la Moneda en Potosí y los 27 del Museo de Etnografía y Folklore en La Paz, incorporados al Banco Central de Bolivia por Ley N° 1043 de 20 de diciembre de 1988 y por Decreto Supremo N° 22288 de 4 de agosto de 1989.

Cuadro N° 33

ORGANIGRAMA BANCO CENTRAL DE BOLIVIA



4.2. ADMINISTRACION DE RECURSOS HUMANOS

La política referida a la administración de recursos humanos, tiene como principal objetivo capacitar al mayor número de funcionarios, para lo cual se organizan seminarios y cursos locales a cargo de expertos de organismos internacionales y nacionales. En 1990 se desarrollaron 37 cursos que contaron con 1.076 participantes, incluyendo a funcionarios de repositorios culturales, los mismos que versaron sobre computación aplicada a la contabilidad,

funciones de banca central, auditoría, comercio exterior, mercado de valores, planificación, desarrollo y control de proyectos, política económica, administración pública, administración de personal, análisis financiero, balanza de pagos, mercados financieros, operaciones de mercado abierto, crecimiento económico y otros. Además, varios funcionarios del Banco se capacitaron en cursos y seminarios dictados en el exterior del país.

4.3. ADMINISTRACION DE SERVICIOS

El Banco cuenta con un sistema moderno de computación que facilita sus actividades. En 1990 se amplió dicho sistema para perfeccionar los instrumentos de registro, ejecución y control de sus operaciones.

Se mejoraron las condiciones de cobertura de riesgos mediante la contratación de seguros. En 1990 el Banco Central de Bolivia logró resarcir el daño económico que le significaron siniestros producidos en gestiones anteriores.

4.4. REPOSITARIOS CULTURALES

Desde agosto de 1989, por la ley y decreto mencionados anteriormente, forman parte de la estructura del Banco Central de Bolivia la Casa de la Libertad, el Archivo y la Biblioteca Nacional, la Casa Nacional de la Moneda y el Museo Nacional de Etnografía y Folklore.

La Casa de la Libertad es un edificio construido a fines del siglo XVII, ubicada en la ciudad de Sucre. Es el principal monumento histórico de la República de Bolivia. Allí se declaró la independencia de Bolivia en el año 1825 y conserva el Acta de la Independencia y otras importantes reliquias históricas.

En 1990, el patrimonio de este museo cívico-histórico se incrementó con la adquisición de nuevos objetos históricos y obras de arte de la época republicana.

La Casa Nacional de la Moneda es un edificio cuya construcción se inició en noviembre de 1758, está ubicado en la ciudad de Potosí y constituye un importante museo de la época colonial. Allí se acuñaron monedas de plata que circularon durante la colonia en todos los dominios españoles.

En 1990, se encararon importantes trabajos de mantenimiento y restauración, su patrimonio fue beneficiado por la adquisición de piezas

arqueológicas, pinturas, documentos y objetos culturales.

El Archivo y Biblioteca Nacional de Bolivia, desde su creación, están ubicados en la ciudad de Sucre, se constituyen en un solo ente público a partir del año 1884.

La Biblioteca Nacional fue fundada en 1825 y conserva recursos documentales que datan desde 1493.

El Archivo Nacional fue creado en 1883, recibe, conserva, accesibiliza y difunde los recursos documentales originales oficiales e inéditos de jurisdicción nacional, así como la documentación del sector privado que se confía a su custodia. Posee recursos documentales que van desde 1546 hasta 1958.

En 1990, se adquirieron importantes bienes de carácter documental y bibliográfico, se le dotó de equipos y muebles adecuados a sus actividades, efectuándose obras de mantenimiento y ampliación en su edificio.

El museo Nacional de Etnografía y Folklore, fundado el 24 de agosto de 1962, está situado en la ciudad de La Paz, es el único en su género en el país, realiza importantes trabajos de investigación y recolección de bienes etnológicos.

En 1990, se adquirieron objetos de distintos grupos étnicos del país para dicho museo, ampliando los equipos para realizar sus actividades especializadas.

En los tres museos se realizaron exposiciones, conferencias y otras actividades culturales que, en algunos casos, contaron con la participación de organismos internacionales tales como el "International Council of Monuments and Sites" de la UNESCO

CAPITULO V
ESTADOS FINANCIEROS DEL
BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

**BALANCE GENERAL RESUMIDO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1990**
(En bolivianos) (1)

ACTIVO

<u>ACTIVOS INTERNACIONALES</u>	<u>3.605.732.961.50</u>
ACTIVOS DE RESERVA	1,579,972,350.57
ORO (2)	127,935,567.31
DIVISAS	913,444,404.78
OTROS ACTIVOS DE RESERVA	538,592,378.48
TENENCIA DE DERECHOS ESPECIALES DE GIRO	2,331,562.98
TRAMO DE RESERVA EN EL F.M.I.	21,201.30
BONOS Y OTRAS INVERS. EN VALORES EXTRANJEROS	43,692,978.16
APORTE AL FONDO ANDINO DE RESERVA	262,725,000.00
OTRAS CUENTAS DE ACTIVOS DE RESERVA	229,821,636.04
OTROS ACTIVOS INTERNACIONALES	2,025,760,610.93
APORTES A ORGANISMOS INTERNACIONALES	902,235,975.73
APORTES AL F.M.I. EN MONEDA NACIONAL	366,198,321.77
APORTES A OTROS ORGANISMOS INTERNACIONALES	536,037,653.96
OTRAS CUENTAS DE ACTIVOS INTERNACIONALES	1,123,524,635.20
<u>ACTIVOS INTERNOS</u>	<u>9.905.163.042.96</u>
CREDITO AL SECTOR NO FINANCIERO	6,226,407,581.48
SECTOR PUBLICO	6,212,694,421.84
GOBIERNO CENTRAL	5,200,045,109.45
INSTITUCIONES DE SEGURIDAD SOCIAL	5,044,642.86
GOBIERNOS LOCALES Y REGIONALES	117,867,072.42
EMPRESAS PUBLICAS	889,737,597.11
SECTOR PRIVADO	13,713,159.64
CREDITO AL SECTOR FINANCIERO	1,530,400,983.04
SECTOR MONETARIO	199,738,431.36
BANCOS COMERCIALES	199,738,431.36
SECTOR NO MONETARIO	1,330,662,551.68
BANCOS ESPECIALIZADOS	303,239,147.01
FONDOS PARA PROGRAMAS DE DESARROLLO	884,903,949.90
BANCOS EN LIQUIDACION	140,296,262.97
OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS	2.223,191.80
OTROS ACTIVOS INTERNOS	2,148,354,478.44
INVERSIONES	65,318,648.52
BIENES DE USO	81,400,508.60
AJUSTE VALUACION ORO MONETARIO	1,042,270,853.54
OTRAS CUENTAS ACTIVOS INTERNOS	959,364,467.78
 TOTAL ACTIVO	 <u>13,510,896,004.46</u>

(1) = TC: Bs 3.39 POR DOLAR

(2) = La onza troy fina se cotiza a \$us 42.22222

PASIVO

<u>PASIVOS INTERNACIONALES</u>	<u>3,977,498,030.85</u>
PASIVOS DE RESERVA	1,695,630,671.06
FONDO MONETARIO INTERNACIONAL	871,109,362.27
USO DE CREDITO EN EL F.M.I.	345,950,397.84
OTROS CREDITOS DE APOYO A BALANZA DE PAGOS	525,158,964.43
OTROS PASIVOS DE RESERVA	824,521,308.79
APOYO DE OTROS ORG. INT. A LA BALANZA DE PAGOS	128,816,048.82
CONVENIOS DE CREDITOS RECIPROCO	635,794,745.81
BANCA PRIVADA INTERNACIONAL	59,910,514.16
OBLIGACIONES A MEDIANO Y LARGO PLAZO	1,180,777,216.40
OTRAS OBLIGACIONES CON EL F.M.I.	674,079.47
FONDO FINANCIERO	674,079.47
OBLIGACIONES CON OTROS ORGANISMOS INTERNAC.	853,750,608.62
PRESTAMOS DE ORGANISMOS INTERNACIONALES	853,750,608.62
OTRAS OBLIGACIONES A MEDIANO Y LARGO PLAZO	326,352,528.31
OTROS PASIVOS INTERNACIONALES	1,101,090,143.39
CUENTAS DE ORGANISMOS INTERNACIONALES	698,758,843.59
CUENTAS DEL F.M.I.	655,800,967.74
CUENTAS DE OTROS ORG. INTERNACIONALES	42,957,875.85
OTRAS CUENTAS DE PASIVOS INTERNACIONALES	402,331,299.80
<u>PASIVOS INTERNOS</u>	<u>9,452,538,220.42</u>
PASIVO CON EL SECTOR NO FINANCIERO	6,696,330,761.64
SECTOR PUBLICO	5,975,245,435.30
GOBIERNO CENTRAL	4,959,215,484.49
INSTITUCIONES DE SEG. SOCIAL	46,371,300.67
GOBIERNOS LOCALES Y REGIONALES	156,862,819.62
EMPRESAS PUBLICAS	812,795,830.52
SECTOR PRIVADO	721,085,326.34
ESPECIES MONETARIAS EN CIRCULACION	668,135,745.34
DEPOSITOS DE EMPRESAS PRIVADAS	2,489.70
OTRAS OBLIGACIONES CON EL SECTOR PRIVADO	52,947,091.30
PASIVOS CON EL SECTOR FINANCIERO	1,599,418,204.31
SECTOR MONETARIO	736,514,710.71
BANCOS COMERCIALES	736,514,710.71
SECTOR NO MONETARIO	862,903,493.60
BANCOS ESPECIALIZADOS	23,871,611.05
FONDOS PARA PROGRAMAS DE DESARROLLO	601,183,456.75
FONDOS PARA PROGRAMAS DEL SECTOR PUBLICO	151,772,009.26
BANCOS EN LIQUIDACION	479,190.31
OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS	85,597,226.23
OTROS PASIVOS INTERNOS	1,156,789,254.47
<u>PATRIMONIO</u>	<u>80,859,753.19</u>
CAPITAL	51,179,146.43
RESERVAS	154,848,192.08
AJUSTE GLOBAL DEL PATRIMONIO	112,806,715.32
RESULTADOS ACUMULADOS	(199,586,123.50)
RESULTADOS DE LA GESTION	(38,388,177.14)
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>13,510,896,004.46</u>

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO**POR EL PERIODO 1º DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1990**

(En Bolivianos)

EGRESOS

SERVICIOS PERSONALES	21,068,075.51
SERVICIOS NO PERSONALES	24,178,575.12
MATERIALES Y SUMINISTROS	2,560,552.96
OTROS GASTOS CORRIENTES	745,856.68
TRANSFERENCIA AL SECTOR PUBLICO	4,422,790.00
TRANSFERENCIA AL SECTOR PRIVADO	135,971.05
CASTIGOS	1,187.78
DEPRECIACIONES	5,133,057.86
PROVISION PARA BENEFICIOS SOCIALES	3,117,090.89
INTERESES SOBRE PASIVOS EXTERNOS	70,867,257.29
INTERESES SOBRE PASIVOS INTERNOS	68,775,877.69
PERDIDAS DE CAMBIO POR OPERACIONES	5,677,986.80
PERDIDAS DE CAMBIO POR REVALUACIONES	436,527,450.97
CARGOS POR INCOBRABILIDAD	19,662,570.09
AJUSTE POR INFLACION Y TENENCIA DE BIENES	22,669,774.91
	<u>685,544,075.60</u>

INGRESOS

RECUPERACION DE GASTOS ADMINISTRATIVOS	839,656.80
INTERESES SOBRE ACTIVOS EXTERNOS	57,498,165.59
INTERESES SOBRE ACTIVOS INTERNOS	54,387,821.04
COMISIONES	17,186,697.38
UTILIDAD DE CAMBIO POR OPERACIONES	5,676,246.06
UTILIDAD DE CAMBIO POR REVALUACIONES	371,905,657.25
AJUSTE POR INFLACION Y TENENCIA DE BIENES	10,094,067.19
OTROS INGRESOS FINANCIEROS	127,795,150.37
INGRESOS EXTRAORDINARIOS	339,455.72
	<u>645,722,917.40</u>

PERDIDA EN OPERACIONES DE LA GESTION	(39,821,158.20)
GASTOS DE GESTIONES ANTERIORES	(206,682.23)
INGRESOS DE GESTIONES ANTERIORES	<u>1,639,663.29</u>

PERDIDA DE LA GESTION ANTES APLIC. ART. 69 LEY ORG.	<u><u>(38,388,177.14)</u></u>
-----------------------------------------------------	-------------------------------

EXPLICACION AL ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADOS, GESTION 1990

(En Miles de Bolivianos)

<u>Ajustes por Inflación</u>		(12.576)
Egreso	(22.670)	
Ingreso	<u>10.094</u>	
<u>Prev. Cartera Bcos. Liquid.</u>		(19.663)
<u>Intereses CD'S</u>		(65.296)
<u>Intereses s/Ptmos. y Asig. FMI - FAR</u>		(46.861)
Egresos	(67.009)	
Ingresos (Rend. Ap. FAR)	<u>20.148</u>	
<u>Resultados de Operación</u>		170.651
<u>Egresos</u>	<u>74.586</u>	
Int. s/ptmos. Otros Org. Int.	3.859	
Int. s/dep. Encaje Legal	847	
Int. s/Deptos. Bcos. p/Import.	2.633	
Dif. de cambio por Operaciones	5.791	
Otros Egresos Financieros	93	
Egresos Administrativos	53.112	
Castigos y Depreciaciones	8.251	
<u>Ingresos</u>	<u>245.237</u>	
Int. s/Fondos en el Exterior	27.417	
Int. s/Cartera s/Público	42.716	
Int. Conv. Cred. Recíproco	9.176	
Com. s/Cred. Documentarios	4.453	
Com. s/Venta de Divisas	7.160	
Com. e Int. s/Cartera Desarrollo	7.806	
Int. s/Cartera Sist. Financiero	3.187	
Dif. de Cambio por Operaciones	5.374	
Otros Ing. Financieros	137.108	
Recup. Egresos Administrativos	840	
<u>Diferencias Cambiarias</u>		(64.643)
PERDIDA DE LA GESTION		<u>(38.388)</u>

ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA

Por el período comprendido entre el 31-12-89 al 31-12-90

(En Bolivianos)

ORIGEN DE FONDOS

Fondos Generados por las operaciones:

Créditos Recuperados en el Período

Del Sector Privado	17,184,261.64	
De Bancos Comerciales	77,576,904.05	
De Bancos en Liquidación	7,456,437.53	
De Gob. Loc. y Regionales	4,134,556.46	
De Empresas Públicas	21,699,559.04	128,051,718.72

Aumento Neto de Pasivos

Créditos netos de apoyo a la Balanza de Pagos provenientes del FMI.	138,638,499.55	
Convenios de Crédito Recíproco	151,652,270.00	
Créditos de la Banca Privada Internac.	59,910,514.16	
Oblig.con otros Organismos Internac.	10,450,990.63	
Otros Pasivos con el FMI	13,085,060.02	
Otras cuentas con Organismos Internac.	9,588,520.47	
Captaciones del Gobierno Central	646,029,961.47	
Captaciones de Inst. de Seg. Social	1,466,513.12	
Captaciones de Gob. Loc. y Regionales	12,262,828.34	
Captaciones de Empresas Públicas	207,622,785.57	
Cuentas por pagar Sector Privado	35,437,797.11	
Especies Monetarias en Circulac.	136,683,212.62	
Captaciones de Bancos Comerciales	113,050,881.47	
Captaciones de Bancos Especializ.	8,342,635.09	
Fondos para Prog. de Desarrollo	463,773,341.20	
Fondos para Prog. del Sector Público	59,983,384.64	
Capt. de Otras Instituciones Financ.	45,702,535.74	2,113,681,731.20
Disminución neta de Activos		
Otros Activos Internacionales	214,017,048.62	
Inversiones	1,125,353.83	
Ajustes Valuación Oro Monetario	37,647,426.38	252,789,828.83
TOTAL ORIGEN DE FONDOS		<u>2,494,523,278.75</u>

APLICACION DE FONDOS

Pérdida Neta del período 38,388,177.14

Partidas que no generan movimiento de fondos**Cargos (Abonos)**

Ajustes de Capital	(235,728.94)	
Ajuste Global de Patrimonio	(22,669,774.91)	
Resultados Acumulados	56,634,913.25	
Previsión p. Incobrables	(22,034,056.40)	
Depreciaciones	(7,495,221.86)	
Prev. p. Indem. y Desahucios	(2,318,531.09)	
Prov. p. Oblig. Diversas	(18,895,000.39)	(17,013,400.34)
		<u>21,374,776.80</u>

Créditos Otorgados en el período

Al Gobierno Central	852,923,561.29	
A Instituciones de Seguridad Social	5,043,733.71	
A Bancos Especializados	13,097,307.68	
A Fondos p. Prog. de Desarrollo	302,825,918.16	1,173,890,520.84

Aumento Neto de Activos

Bienes de Uso	17,146,089.56	
Otros Activos Internos	210,333,950.77	
Aportes al FMI	65,370,737.31	292,850,777.64

Disminución Neta de Pasivos

Disminución créditos al FMI	116,307,488.28	
Disminución Créditos de Apoyo a la Balanza de Pagos	68,850,660.84	
Disminución Préstamo Swap	254,250,000.00	
Disminución Oblig. a Med. y Largo plazo con el FMI	10,027,304.69	
Cancelación de otras oblig. a med. y largo plazo	172,997,941.36	
Cancellation de Otras cuentas de Pasivos Internac.	215,188,062.40	
Devolución de depósitos a Empresas Privadas	356,363.12	
Disminución de depósitos Bcos. en Liquidación	18,292,761.65	
Otros Pasivos Internos	166,710,354.86	1,022,980,937.20

Aplicación de Reservas

941,268.32

TOTAL APLICACION DE FONDOS

2,512,038,280.80

Decremento de Activos de Reserva**Durante el ejercicio**

(17,515,002.05)

Activos de Reserva al inicio del ejercicio

1,597,487,352.62

Activos de Reserva al cierre del ejercicio

1,579,972,350.57

CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Período del 1º de Enero al 31 de Diciembre de 1990

(En bolivianos)

	CAPITAL SOCIAL		AJUSTES AL PATRIMONIO		RESERVAS		Total Patrimonio Neto
	Capital Pagado	Revalorización de Activos Fijos	Ajuste Global del Patrimonio	Reserva Legal	Reserva p/ Dif. Cambio	Resultados Acumulados	
Saldo al 1º. 01. 90	419.03	50,942,998.46	90,136,940.41	212.06	155,789,248.34	(142,951,210.25)	153,918,608.05
Reexpresión a moneda. de cierre			22,669,774.91				22,669,774.91
Distribución de Utilidades							
Capitalización de Reservas y Utilidades							
Revaluación de Bienes de Uso		438,460.94					438,460.94
Ajuste Revalorización de Bienes de Uso		(202,732.00)					(202,732.00)
Aplicación Resoluciones de Directorio 16, 30 y 33/87					(941,268.32)		(941,268.32)
Ajuste resultados Gestiones Anteriores						(56,634,913.25)	(56,634,913.25)
Pérdida del período						(38,388,177.14)	(38,388,177.14)
Saldo al 31.12.90	419.03	51,178,727.40	112,806,715.32	212.06	154,847,980.02	(237,974,300.64)	80,859,753.19

CAPITULO VI
ACTIVOS Y PASIVOS INTERNACIONALES
DEL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

Los principales activos internacionales están constituidos por las reservas internacionales y los aportes de capital a diferentes organismos internacionales, los mismos que los administra el Banco Central de Bolivia.

Los Pasivos Internacionales están representados por las obligaciones contraídas por el instituto emisor con organismos internacionales.

6.1. RESERVAS INTERNACIONALES

En 1990, las reservas internacionales brutas se incrementaron de \$us 373.0 millones a \$us 376.0 millones y la reservas internacionales netas aumentaron en \$us 114.0 millones.

Los rubros que incidieron en el comportamiento de las reservas fueron los ingresos por exportación de gas a la Argentina, el incremento de la exportación de productos no tradicionales y el aumento del Fondo de Integración de Desarrollo Argentino-Boliviano (Cuadro N° 34).

En 1990, el saldo de las obligaciones de corto plazo disminuyó en \$us 111.0 millones, debido al pago de la deuda con el Brasil, a la cancelación de la deuda con el Tesoro de los Estados Unidos de Norte América y al cumplimiento de las obligaciones de corto plazo con el Fondo Latinoamericano de Reservas (FAR).

6.1.1. DIVISAS

El componente divisas de las reservas internacionales proviene de los ingresos por exportaciones realizadas por el país, desembolsos de la deuda externa, donaciones y otros rubros de menor importancia.

6.1.1.1. DEPOSITOS A LA VISTA

Se mantienen en cuentas con banqueros corresponsales, siendo divisas de libre disponibilidad para operaciones bancarias internacionales, que en su mayor parte ganan intereses. Están depositados en bancos de reconocido prestigio internacional. A fines de 1990 los saldos de los depósitos a la vista constituidos en distintas divisas ascendieron a un equivalente de \$us 161.0 millones.

6.1.1.2. DEPOSITOS A PLAZO

Son inversiones en diferentes monedas fuertes, que reditúan una tasa de interés, la misma que fluctúa según las condiciones del mercado financiero. El saldo de estos depósitos a fines de 1990, alcanzó a un equivalente de \$us 85.0 millones, el mismo que fue colocado en bancos internacionales de reconocida solvencia y prestigio.

6.1.1.3. BILLETES Y MONEDAS

Casi en su totalidad están constituidos por dólares americanos, se encuentran en las bóvedas del Banco Central de Bolivia y se utilizan para satisfacer la demanda de divisas del Bolsín y atender las operaciones que realiza la banca comercial.

CUADRO No. 34

RESERVAS INTERNACIONALES NETAS

(En millones de \$us)

D E T A L L E	1989	1990	VARIACIONES ABSOLUTAS
I. RESERVAS BRUTAS	373.00	376.00	3.00
A. DIVISAS	228.00	269.00	41.00
Depósitos a la vista	170.00	161.00	(9)
Depósitos a plazo	27.00	85.00	58.00
Billetes y monedas	31.00	23.00	(8)
B. ORO	38.00	38.00	0.00
C. D.E.G.	0.00	1.00	1.00
D. BONOS AGENCIAS INT.	0.00	0.00	0.00
E. RETENCION ARGENTINA	19.00	15.00	(4)
F. CREDITOS SWAP	75.00	0.00	(75)
G. F.I.D.A.B.	3.00	43.00	40.00
H. PESOS ANDINOS	10.00	10.00	0.00
II. OBLIGACIONES	354.00	243.00	(111)
I. F.M.I.	250.00	257.00	7.00
J. F.A.R.	(10)	(37)	(27)
K. CORTO PLAZO	0.00	18.00	18.00
L. ALADI COMERCIAL	39.00	5.00	(34)
M. CREDITO SWAP	75.00	0.00	(75)
III. RESERVAS INTERNACIONALES NETAS (I-II)	19.00	133.00	114.00

6.1.2. ORO

Activo de reserva de aceptación internacional que se mantiene depositado en bóvedas del Banco Central de Bolivia. Se clasifica en oro de reserva, cuyo volumen alcanza a OTF 843.754,40, igual a 27.8 TM y en oro comercial cuyo peso es igual a OTF 42.041,72, equivalente a 1,31 TM.

La fluctuación de la cotización de este metal en la gestión de 1990 varió entre \$us 398.60 y \$us 386.20 OTF. Su valor en las reservas se determina a la cotización fija de \$us 42.22 la onza troy fina, cotización establecida por el Fondo Monetario Internacional.

6.1.3. DERECHOS ESPECIALES DE GIRO (DEG)

Activo de reserva internacional, creado y asignado por el Fondo Monetario Internacional como complemento de las reservas existentes de los países miembros. El Banco Central de Bolivia opera en varias formas con DEGs, como ser el servicio de los programas de ajuste estructural y de ajuste estructural ampliado.

La cotización de los DEGs en 1990, fluctuó entre \$us 1.32325 y \$us 1.42332 por DEG.

6.1.4. BONOS DE AGENCIAS INTERNACIONALES

Activo de reserva con una maduración de 25 años, que ha sido creado para colateralizar los bonos de inversión de las series "A" y "B", emitidos por el Banco Central de Bolivia para canjearlos por deuda externa contraída con la banca comercial internacional.

6.1.5. CUENTA RETENCION GAS ARGENTINA

Activo que corresponde al 20.0 % del valor de las facturas por exportación de gas boliviano a la República Argentina en virtud del Memorandum de Entendimiento suscrito entre ambas naciones el 29 de septiembre de 1987.

6.1.6. CREDITO SWAP

Préstamo de corto plazo concedido por el Tesoro de los Estados Unidos de Norte América en 1989, para apoyo a la Balanza de Pagos y cancelado en 1990.

6.1.7. FONDO DE INTEGRACION Y DESARROLLO ARGENTINO BOLIVIANO (FIDAB)

Activo emergente de un convenio bilateral suscrito con la República Argentina el 12 de diciembre de 1989, que establece una retención de 18.0 % del valor de las exportaciones de gas boliviano y que se deposita en una cuenta a nombre del Banco

Central de Bolivia, abierta en el Banco Central de la República de Argentina.

6.1.8. PESOS ANDINOS

Fueron creados por el Directorio del FAR el 17 de diciembre de 1984. Son activos internacionales de los países miembros del Acuerdo de Cartagena, emitidos como obligaciones del FAR y sirven para realizar transacciones entre los tenedores de Pesos Andinos con la intermediación del FAR, principalmente para cancelar saldos deficitarios en la compensación resultante del intercambio comercial en el marco del Convenio de Pagos y Créditos Recíprocos de ALADI.

Además de los bancos centrales de los países miembros del FAR y el mismo FAR, son tenedores autorizados de pesos andinos la Junta del Acuerdos de Cartagena, la Corporación Andina de Fomento, el Parlamento Andino, el Banco Central de Chile y el Banco Central de la República de Argentina.

Un peso Andino equivale a un dólar de los Estados Unidos de Norte América.

6.1.9. OBLIGACIONES DE CORTO PLAZO

Las principales son las contraídas con el FMI, por préstamos de corto plazo, efectuados para apoyo a la balanza de

pagos y las resultantes de la utilización de instrumentos financieros de ALADI.

Se recibieron desembolsos del FMI por DEG 50.0 millones. Las principales obligaciones corresponden a los financiamientos compensatorios prestados en 1986 y 1988, stand by de 1986, el Servicio de Ajuste Estructural prestado en 1988 y 1989 y el Servicio de Ajuste Estructural Ampliado, concedido a partir de 1989.

Obligaciones ALADI, provenientes del convenio de pagos y créditos recíproco entre bancos centrales, instrumentado para facilitar las operaciones de comercio exterior entre los países de América Latina, miembros de la Asociación Latinoamericana de Integración (ALADI).

6.2. ACTIVOS EN ORGANISMOS INTERNACIONALES

El Banco Central de Bolivia, en virtud de convenios internacionales y aportes de capital realizados, es miembro del Fondo Monetario Internacional, del Banco Interamericano de Desarrollo, del Banco Mundial, del Fondo Andino de Reservas, de la Corporación Andina de Fomento, del Fondo Financiero para el Desarrollo de la Cuenca del Plata, de la Corporación Interamericana de Inversiones y de la Corporación Financiera Internacional (Cuadro N°35).

Hasta el 31 de diciembre de 1990, el capital suscrito por el Banco Central de Bolivia en los organismos internacionales citados alcanza a \$us 343.1 millones y el capital pagado a \$us 285.4 millones.

La diferencia entre el capital suscrito y el pagado resulta de diferentes cronogramas para la integración del capital aprobados por dichos organismos.

CUADRO No. 35

**APORTES A ORGANISMOS INTERNACIONALES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1990**
(En \$us.)

ORGANISMO	CAPITAL SUSCRITO	CAPITAL PAGADO	MONTO PAGADO EN 1990
1. FONDO MONETARIO INTERNACIONAL (*)	129,095,124.00	129,095,124.00	0.00
2. BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO	69,958,012.35	31,765,764.75	926,800.00
2.1 Capital Ordinario	30,902,999.16	16,449,492.16	784,000.00
2.2 Fondo para Operaciones Especiales	39,055,013.19	15,316,272.59	142,800.00
3. BANCO MUNDIAL	9,359,455.57	5,509,042.38	247,678.02
3.1 Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento	7,967,940.99	4,150,052.80	247,678.02
3.2 Asociación Internacional de Fomento	1,391,514.58	1,358,989.58	0.00
4. FONDO ANDINO DE RESERVAS	77,500,000.00	74,611,041.08	6,124,150.19
5. CORPORACION ANDINA DE FOMENTO	32,000,000.00	28,000,000.00	4,000,000.00
6. FONDO FINANCIERO PARA EL DESARROLLO DE LA CUENCA DEL PLATA	22,219,112.00	13,608,445.00	1,388,889.00
7. CORPORACION INTERAMERICANA DE INVERSIONES	1,870,000.00	1,870,000.00	460,000.00
8. CORPORACION FINANCIERA INTERNACIONAL	1,075,000.00	958,000.00	0.00
T O T A L E S :	343,076,703.92	285,417,417.21	13,147,517.21

(*) Corresponden a DEG 90.7 millones a un tipo de cambio de \$us 1.4233 por DEG 1.00

6.3. DEUDA EXTERNA DEL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

El saldo de la deuda externa desembolsada del Banco Central de Bolivia al 31 de diciembre de 1990, alcanza a un monto de \$us 388.7 millones, representando un 10.0 % del total de la deuda externa pública del país, a mediano y largo plazo.

La deuda del Banco Central de Bolivia ha sido contratada con organismos multilaterales y agencias bilaterales.

Los principales acreedores del Banco Central de Bolivia son el BID, el Banco Mundial, la CAF y la KFW (Cuadro N°36).

Los desembolsos durante la gestión 1990, alcanzaron a \$us 73,9 millones y el servicio de la deuda externa, alcanzó a un monto de \$us 73,2 millones, de este modo hubo una transferencia neta en favor del Banco Central de Bolivia.

En los préstamos contratados con el BID, BM, CAF y KFW, el Banco Central de Bolivia actúa solo como agente financiero y los recursos monetizados son transferidos, tanto al sector público como al privado

CUADRO No. 36

DEUDA EXTERNA DEL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA
(En millones de \$us)

ACREEDOR	SALDO AL 31-DIC-89	DESEM- BOLSOS	AMORTIZACIONES EFECTIVO	REPROGRAMADO	VARIACION CAMBIARIA	SALDO AL 31-DIC-90	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION RELATIVA %
BID	207.8	31.8	11.3	0.0	14.2	242.5	34.7	0.17
BM	78.5	10.1	0.0	0.0	6.7	95.3	16.8	0.21
CAF	40.6	23.3	32.3	0.0	0.0	31.6	(9.0)	(0.22)
FAR	25.0	0.0	25.0	0.0	0.0	0.0	(25.0)	(1.00)
OTROS	3.1	0.0	2.9	0.0	0.0	0.2	(2.9)	(0.94)
KFW	3.6	8.7	0.0	0.0	1.2	13.5	9.9	2.75
BCO.RES.PERU	7.2	0.0	1.6	0.0	0.0	5.6	(1.6)	(0.22)
OTROS	1.7	0.0	0.0	1.7	0.0	0.0	(1.7)	(1.00)
TOTALES	367.5	73.9	73.1	1.7	22.1	388.7	21.2	0.06

CAPITULO VII
ACTIVIDADES FINANCIERAS
DEL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

7.1. CARTERA CON EL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO

El Banco Central de Bolivia concede créditos al sector público no financiero para inversiones, gastos de funcionamiento y para el servicio de la deuda externa.

Estos créditos se otorgan generalmente en moneda nacional con mantenimiento de valor, se conceden créditos en moneda extranjera sólo mediante líneas de crédito bilateral acordadas por el Banco Central de Bolivia con bancos similares de Argentina y Perú.

7.1.1. CARTERA CON EL SECTOR PUBLICO PARA GASTOS DE FUNCIONAMIENTO E INVERSION

En 1990, los desembolsos del crédito otorgado por el Banco Central de Bolivia a todo el sector público, en moneda nacional con mantenimiento de valor, alcanzaron a un monto equivalente de \$us 78.4 millones, de los cuales el 56.0 % corresponde a recursos externos y el resto a recursos propios.

El saldo acumulado de la cartera en moneda nacional sin mantenimiento de valor ascendió a Bs 981.9 millones a fines de 1990.

7.1.1.1. Crédito con Recursos Propios del Banco Central de Bolivia

El saldo acumulado alcanzó a fines de 1990 a una cantidad equivalente a \$us 471.5 millones, frente a \$us 450.7 millones registrado en 1989.

Esto refleja, en términos de flujo, un desembolso neto de \$us 20.8 millones (Cuadro N°37).

El crédito al Ministerio de Finanzas representa el 86.0 % del crédito al sector público no financiero.

CUADRO No. 37

CREDITO CON RECURSOS INTERNOS AL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO

1989 - 1990

(En \$us)

BENEFICIARIO	SALDO DEUDOR AL 31.12.89 MVDOL	SALDO DEUDOR AL 31.12.90 MVDOL (*)	FLUJO NETO
Ministerio de Finanzas	435,773,052.57	453,728,383.52	17,955,330.95
Min. Industria y Comercio	0.00	50,000.00	50,000.00
Ministerio de Defensa	90,000.00	148,734.90	58,734.90
Honorable Congreso Nal.	2,917,895.82	4,659,897.05	1,742,001.23
Corporaciones de Desarrollo	1,508,327.95	1,398,249.58	(110,078.37)
Gobiernos Locales	604,944.98	951,664.24	346,719.26
Empresas Públicas	6,831,616.42	8,622,708.21	1,791,091.79
Otras Instituciones	3,010,149.88	1,940,000.00	(1,070,149.88)
T O T A L E S	450,735,987.62	471,499,637.50	20,763,649.88

(*) Moneda Nacional con Mantenimiento de Valor,
expresado en dólares americanos.

7.1.1.2. Crédito con Recursos Externos

El Banco Central de Bolivia administra recursos externos provenientes de préstamos otorgados al país en favor del sector público, los cuales se

desembolsan en moneda nacional con mantenimiento de valor.

Los desembolsos efectuados en la gestión de 1990 obedecen al siguiente detalle:

ACREEDOR	VALOR	PORCENTAJE
RIC II - 1828/BO	\$us 18.280.690	41.3
RIC JAPONES	\$us 8.406.740	19.0
RIC I - 1703/BO	\$us 5.636.860	12.7
ALEMAN MERCANCIA II	\$us 4.098.060	9.3
CREDITOS DE PREINVERSION	\$us 4.362.640	9.9
OTROS	\$us 3.431.600	7.8
TOTAL	\$us 44.216.590	100.0

Las principales empresas e instituciones públicas beneficiadas con los créditos con recurso externos, desembolsados fueron las siguientes:

BENEFICIARIO	VALOR	PORCENTAJE
ENFE	\$us 15.031.580	34.0
YPFB	\$us 11.515.040	26.0
COMIBOL	\$us 4.943.210	11.2
SENAC	\$us 4.301.990	09.7
ENDE	\$us 3.794.400	08.6
OTRAS	\$us 4.630.370	10.5
TOTAL	\$us 44.216.590	100.0

A fines de 1990, el saldo acumulado de créditos desembolsados en moneda extranjera de las líneas de crédito bilateral con los bancos centrales de Argentina y Perú, alcanzó a \$us 112.5 millones.

7.1.2. CARTERA CON EL SECTOR PUBLICO PARA SERVICIO DE DEUDA EXTERNA

En 1990, los créditos otorgados por el Banco Central de Bolivia para servicio de la deuda externa alcanzaron a \$us 93.0 millones y la mayor parte de dicha cantidad favoreció al Tesoro General de la Nación.

7.2. CARTERA CON EL SISTEMA FINANCIERO

Como ya se tiene dicho, en fecha 20 de agosto de 1990, se promulgó el Decreto Supremo N° 22586, el cual dispone la liberalización de las tasas de interés para los créditos de desarrollo que administra el Banco Central de Bolivia.

En cumplimiento del Decreto comentado, el Directorio del ente emisor, el 13 de septiembre de 1990, aprobó un mecanismo de licitaciones para la asignación competitiva de los recursos de desarrollo, el mismo que

permite al mercado definir niveles de la demanda y registrar las fluctuaciones de las tasas de interés.

A fines de 1990, el saldo de los créditos de desarrollo otorgados por el Banco Central de Bolivia al sistema financiero, alcanzó a un equivalente de \$us 305.0 millones, de los cuales el 74.1 % fue intermediado por la banca comercial, el 20.7 % por bancos especializados y el 4.9 % por otras instituciones financieras (Cuadro N°38).

CUADRO No. 38

SALDOS DE CREDITOS DE DESARROLLO AL SISTEMA FINANCIERO

(En millones de \$us)

	Saldo	Part.	Saldo	Part.	Saldo	Part.	Variación 89-90	
	31 Dic. 1988	%	31 Dic. 1989	%	31 Dic. 1990	%	Absoluta	Relativa
BANCOS								
COMERCIALES	154.0	74.8	231.0	78.3	226.0	74.1	(5.0)	(2.2)
ESPECIALIZADOS	42.0	20.4	52.0	17.6	63.0	20.7	11.0	21.2
OTRAS INSTITUCIONES FINANC.	10.0	4.9	12.0	4.1	15.0	4.9	3.0	25.0
AJUSTES POR REVALORIZACION	0.0	0.0	0.0	0.0	1.0	0.3	1.0	-
TOTAL	206.0	100.0	295.0	100.0	305.0	100.0	10.0	3.4

requerimientos planteados por la aplicación de la política monetaria. (Cuadro Nº 43).

El monto de intereses pagados por la colocación de CDs en 1990 alcanzó a Bs 65.3 millones, distribuidos en Bs 16.9 millones por CDs en moneda nacional, Bs 41.0 millones por CDs en moneda extranjera y Bs 7.4 millones por CDs en moneda nacional con mantenimiento de valor.

7.3.1.2. CERTIFICADOS DE DEPÓSITO A PLAZO FIJO NO NEGOCIABLES

En 1990 se emitieron en CDs por la línea de crédito 1925 BO destinada al fortalecimiento del sistema bancario, cuyo saldo fue de equivalente \$us 31.6 millones a fin de gestión. También se emitieron CDs a favor de la seguridad social, en beneficio de las instituciones de este sector, los que alcanzaron a un equivalente de \$us 5.8 millones al finalizar el año.

Los referidos CDs son emitidos en moneda nacional con mantenimiento de valor y no son transables en la Bolsa de Valores.

7.3.2. BONOS DE INVERSION

Títulos valor emitidos por el Banco Central de Bolivia en dos series, "A" y "B", para canjearlos por deuda externa contratada con la banca comercial internacional, que

tienen un periodo de madurez de 25 años y que, antes del quinto, pueden ser utilizados para realizar inversiones en el sector productivo de bienes y servicios de país, para lo cual se ha establecido un incentivo que consiste en un premio que alcanza al 50 % del valor presente del bono que se convierte en inversión.

7.3.2.1. BONOS SERIE "A"

Los Bonos de esta serie están destinados al canje de la deuda externa contratada por el sector público, el saldo acumulado hasta fines de 1990, alcanza a \$us 200.0 millones. (Cuadro Nº44).

Los bonos redimidos y convertidos en inversiones durante 1990, alcanzaron a \$us 37.0 millones, representando 18.5 % del total de las emisiones de la serie "A".

7.3.2.2. BONOS SERIE "B"

Los bonos de la serie "B" están destinados al canje de la deuda externa contratada por la banca privada, boliviana y extranjera, legalmente establecida en el país (Cuadro Nº 45).

En 1990, el monto de las redenciones de bonos de la serie "B" llegó a \$us 45.1 millones, representando el 77 % del total de las emisiones. (Cuadro Nº 45).

7.3. OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO

7.3.1. CERTIFICADOS DE DEPÓSITOS A PLAZO FIJO (CDS)

7.3.1.1. Certificados de Depósito a Plazo Fijo Negociables

Por tercer año consecutivo, el Banco Central de Bolivia realiza operaciones de mercado abierto mediante la emisión de Certificados de Depósitos a Plazo Fijo (CDS), utilizando un instrumento de política monetaria que sirve para regular el nivel de la liquidez.

En 1990, el saldo de CDS alcanzó a Bs 358,3 millones, monto superior al registrado en 1989. (Cuadro Nº 42)

Las variaciones en la participación

La preferencia en cuanto a plazos se orientó hacia 28 días o 4 semanas y el total de las emisiones del año alcanzó a 1.922.595 títulos distribuidos en:

- Moneda nacional 30,8 %
 - Moneda extranjera 57,7 %
 - Con mantenimiento de valor 11,5 %

TOTAL: 100,0 %

Las tasas de descuento han sido modificadas en cinco oportunidades, atendiendo principalmente a

SALDOS DE CERTIFICADOS DE DEPÓSITOS A PLAZO FIJO

(En millones de Bs)

CUADRO Nº. 42

	SALDOS		VARIACIONES	
	A DIC. 89	A DIC. 90	ABSOLUTAS	RELATIVAS %
M N	8,8	47,3	38,5	437,5
M E	183,4	260,7	77,3	42,1
M V	145,4	50,3	(95,1)	(65,4)
TOTAL	337,6	358,3	20,7	6,1

M N : Moneda nacional
 M E : Moneda extranjera
 M V : Moneda nacional con mantenimiento de valor

demandaron \$us 24.1 millones, de los que se adjudicó \$us 20.3 millones. Las tasas de interés promedio ponderadas registradas en el mecanismo de subasta llegaron a 12.96 % en noviembre y a 13.05 % en diciembre. (Cuadro Nº 41).

CUADRO No. 40
FLUJOS ANUALES DE CREDITO DE DESARROLLO AL SISTEMA FINANCIERO
POR SECTORES ECONOMICOS (1)
(En millones de \$us)

SECTORES	1988	1989	1990	1990
	PART. %	PART. %	PART. %	PART. %
AGROPECUARIO	59.9	30.7	20.3	15.0
MINERIA	14.3	11.1	7.4	7.0
INDUSTRIA	68.1	50.2	33.2	32.8
CONSTRUCCION	7.5	2.1	1.4	4.7
TURISMO	0.0	3.3	2.2	5.1
SISTEMA FINANCIERO	0.0	53.7	35.6	7.4
TOTAL	149.7	151.0	100.0	71.9

(1) : Se refiere a flujos anuales

CUADRO No. 41
RESULTADOS DE LAS SUBASTAS DE CREDITOS DE DESARROLLO 1990
(En millones de \$us)

LINEAS DE FINANCIAMIENTO	DEMANDADO MONTO	ADJUDICADO MONTO	DESEMBOLSADO MONTO
BID 213 IC/80	5.2	3.7	1.0
BID 57/VF-BO	1.7	1.2	0.2
BID 564/OC-BO	10.2	8.4	2.6
PGA-CAF	0.1	0.1	0.0
CAF-SAFICO	4.9	4.9	1.9
PROG. SECT. MINERO	0.0	0.0	0.0
CREDITO ALEMAN	2.0	2.0	1.3
AID 511-0585	0.0	0.0	0.0
TOTAL	24.1	20.3	7.0

Los desembolsos de los créditos de desarrollo al sector privado productivo, registraron un flujo equivalente a \$us 71.9 millones. El 49.9 % de este monto fue financiado con recursos provenientes del Banco Interamericano de Desarrollo, el 23.1 % con recursos de la Corporación Andina de Fomento, el 13.1 % con créditos de gobiernos y el resto con fondos propios, donaciones y recursos del Banco Mundial. (Cuadro Nº 39).

El sector industrial demandó el 44.7 % del flujo crédito global, el sector agropecuario 20.4 % y el resto de los sectores demandó la diferencia.

Al comparar esta composición del financiamiento con la registrada en 1989, se observa un cambio fundamental. En 1989, el sector más beneficiado fue el financiero al participar con el 35.6 % en el flujo crédito, ello se explica por el hecho que el Banco Central de Bolivia le otorgó créditos a fin de implementar una política de recompra de la cartera de los bancos comerciales, utilizando un financiamiento de DECS 67.1 millones provenientes del Banco Mundial (Cuadro Nº 40).

Entre los meses de noviembre y diciembre de 1990, se realizaron cuatro subastas, en las cuales se

CUADRO Nº 39

DESEMBOLOS ANUALES DE CREDITO DE DESARROLLO AL SISTEMA FINANCIERO, POR FUENTES

(En millones de \$us)

FUENTE DE FINANCIAMIENTO	1988	PART.	1989	PART.	1990	PART.
BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO	83.1	5.5	42.7	28.3	35.9	49.9
BANCO MUNDIAL	7.8	5.2	33.4	22.1	4.0	5.6
CORPORACION ANDINA DE FOMENTO	30.4	20.3	35.8	23.7	16.6	23.1
U.S.A.I.D.	3.3	2.2	0.6	0.4	0.0	0.0
FONDOS PROPIOS	25.0	16.7	36.0	23.8	4.3	6.0
DONACION DE GOBIERNOS	0.1	0.1	1.6	1.1	1.7	2.4
CREDITO DE GOBIERNOS	0.0	0.0	0.9	0.6	9.4	13.1
TOTAL	149.7	100.0	151.0	100.0	71.9	100.0

CUADRO No. 43

**TASAS DE DESCUENTO DE CDs.
(PORCENTAJES ANUALES)**

FECHA	4 SEMANAS			12 SEMANAS			26 SEMANAS			51 SEMANAS		
	MN	ME	MV	MN	ME	MV	MN	ME	MV	MN	ME	MV
26.12.89	34.50	16.20		35.55	16.43		37.15	16.77		40.50	17.46	
17.01.90	32.50	14.20	14.20	33.43	14.38	14.38	34.84	14.64	14.64	37.79	15.16	15.16
31.01.90	32.00	14.00	14.00	32.93	14.18	14.18	34.34	14.44	14.44	37.29	14.96	14.96
13.06.90	36.00	14.00	14.00	37.84	14.18	14.18	39.42	14.44	14.44	39.55	14.96	14.96
11.07.90	36.00	15.00	15.00	37.88	15.18	15.18	39.42	15.42	15.44	39.55	15.96	15.96
25.07.90	36.50	15.00	15.00	37.84	15.18	15.18	36.55	15.44	15.44	34.16	15.96	15.96

CUADRO No. 44

**BONOS DE INVERSION DE LA SERIE "A", EMITIDOS Y CANCELADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1990**

FECHA DE EMISION	ACREEDOR	FECHA VENCIMIENTO	MONTO DE LA EMISION (\$us.)	MONTO BONOS CANCELADOS (\$us.)	SALDO
28-Sep-88	WELLS FARGO BANK N.A.	28-Sep-2013	8,311,356.35	8,311,356.35	0.00
28-Sep-88	CHEMICAL BANK	28-Sep-2013	3,105,319.55		3,105,319.55
28-Sep-88	STEINHARDT PARTNERS	28-Sep-2013	12,077,035.56	12,077,035.56	0.00
24-Nov-88	EUROPEAN ARAB FINANCE BANK	24-Nov-2013	3,976,295.28	3,976,295.28	0.00
24-Nov-88	BANCO RIO DE LA PLATA S.A. (PANAMA)	24-Nov-2013	6,665,439.31		6,665,439.31
07-Dec-88	BANQUE ARABE ET INTERNATION D'INVESTISSEMENT	07-Dec-2013	1,969,339.44	1,969,339.44	0.00
07-Mar-89	LAZARD BROTHERS CO.	07-Mar-2014	562,000.00	562,000.00	0.00
07-Mar-89	MIDLAND BANK P.L.C.	07-Mar-2014	14,881,812.14		14,881,812.14
09-Mar-89	CITI CORP. INTERNATIONAL	09-Mar-2014	12,829,271.56		12,829,271.56
09-Mar-89	B.F.G. LUXEMBOURG	09-Mar-2014	1,793,333.05		1,793,333.05
29-Mar-89	THE TORONTO DOMINION BANK	29-Mar-2014	8,229,181.62	6,791,143.86	1,438,037.76
29-Mar-89	BANCO DE LA PROVINCIA DE BUENOS AIRES	29-Mar-2014	2,548,304.14		2,548,304.14
12-Abr-89	BANK OF AMERICA NATIONAL TR. & SAVINGS ASSOCIATION	12-Abr-2014	51,589,088.19		51,589,088.19
12-Abr-89	BANKAMERICA INTERNATIONAL NEW YORK BRANCH	12-Abr-2014	5,903,579.53		5,903,579.53
12-Abr-89	BANKAMERICA TRUST & BANKING CORPORATION CAYMAN LIMITED	12-Abr-2014	1,668,503.46		1,668,503.46
12-Abr-89	BANKAMERICA INTERNATIONAL MIAMI BRANCH	12-Abr-2014	56,239.80		56,239.80
02-Ago-89	COMPAGNIE LUXEMBOURGEOISE DE LA DRESDNER BANK AG.	02-Ago-2014	6,292,659.45		6,292,659.45
08-Sep-89	DEUTSCHE SUDAMERIKANISCHE BANK AG.	08-Sep-2014	37,466,520.90		37,466,520.90
29-Ene-90	BANQUE INTERNATIONALE A LUXEMBOURG S.A.	29-Ene-2015	3,292,374.54	3,292,374.54	0.00
30-Ene-90	WESTDEUTSCHE LANDESBANK GIROZENTRALE	30-Ene-2015	397,629.54		397,629.54
22-Feb-90	SHANGHAI COMMERCIAL BANK LTD.	22-Feb-2015	831,727.68		831,727.68
28-Feb-90	BANKINVEST - ZURICH	28-Feb-2015	1,625,059.82		1,625,059.82
01-Mar-90	WESTLB INTERNATIONAL S.A.	01-Mar-2015	13,960,978.34		13,960,978.34
	TOTALES		200,033,049.25	36,979,545.03	163,053,504.22

CUADRO No. 45

**BONOS DE INVERSION DE LA SERIE "B", EMITIDOS Y CANCELADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1990**

BANCOS	FECHA DE EMISION	FECHA DE VENCIMIENTO.	MONTO DE LA EMISION		BONOS CANCELADOS		Saldo
			\$us.	%	\$us.	\$us.	
							MONTO
PRIVADOS NACIONALES							
BCO. MERCANTIL	9-Dec-88	9-Dec-13	834,819.42	1.43			834,819.42
BCO. DE LA PAZ	21-Dec-88	21-Dec-13	680,193.53	1.16			680,193.53
B.I.G. BENI	21-Dec-88	21-Dec-13	850,900.71	1.46	850,900.71		0.00
BCO. NACIONAL S.A.	17-Oct-89	17-Oct-14	8,375,250.05	14.34	6,845,764.96		1,529,485.09
BCO. SANTA CRUZ	24-Jan-89	24-Jan-14	19,450,000.00	33.30	14,350,000.00		5,100,000.00
BCO. COCHABAMBA	2-Feb-89	2-Feb-14	2,526,735.11	4.33			2,526,735.11
BCO. DE INVERSION	27-Jan-89	27-Jan-14	1,727,828.59	2.96	1,727,828.59		0.00
BCO. HIPOTECARIO	16-Oct-89	16-Oct-14	802,022.22	1.37			802,022.22
BCO. BOL. AMERICANO	23-Feb-89	23-Feb-14	1,821,551.65	3.12			1,821,551.65
SUBTOTAL			37,069,301.28	63.47	23,774,494.26		13,294,807.02
PRIVADOS EXTRANJEROS							
DO BRASIL							
REAL S.A.	30-May-89	30-May-14	9,275,165.18	15.88	9,275,165.18		0.00
POPULAR DEL PERU	20-Jun-89	20-Jun-14	12,057,721.19	20.65	12,057,721.19		0.00
NACION ARGENTINA							
SUBTOTAL			21,332,886.37	36.53	21,332,886.37		0
TOTALES			58,402,187.65	100.00	45,107,380.63		13,294,807.02

7.4. RESULTADOS OPERATIVOS

El Banco Central de Bolivia, dentro de las funciones que desarrolla, realiza operaciones de carácter monetario propias de la banca central y otras que pueden catalogarse de carácter no monetario.

Las principales operaciones monetarias del Banco Central de Bolivia están referidas a la regulación de los medios de pago, a la administración de las reservas internacionales, al manejo del tipo de cambio, al control de la liquidez y al seguimiento del desarrollo del sistema financiero.

Las operaciones no monetarias que realiza el Instituto Emisor están relacionadas con la política fiscal y la consideración de los planteamientos referidos a sus necesidades financieras.

La ejecución de las actividades descritas precedentemente, arrojan costos que se contabilizan en su totalidad en el estado de resultados del Banco Central de Bolivia.

Los gastos monetarios ascendieron a Bs 179.7 millones, que representan el 60.3 % del total de gastos registrados en 1990. Dentro de éstos, los de mayor importancia están relacionados con el servicio de la deuda por créditos de

apoyo a la balanza de pagos, los gastos corrientes y otros cargos que no originan movimiento de fondos y que son emergentes de la aplicación de normas contables y legales, tales como las pérdidas de cambio por revaluaciones y los ajustes por inflación.

Las erogaciones anteriores fueron cubiertas con ingresos monetarios que sumaron Bs 242.2 millones, equivalentes al 93.8 % del total de ingresos contabilizados en la gestión. Dentro de dichos ingresos se destacan los ingresos financieros, intereses por colocaciones en el exterior, rendimiento de las inversiones en el FAR, intereses y comisiones por préstamos otorgados al sistema financiero y otros.

De esta forma, la utilidad registrada en 1990 por operaciones monetarias alcanzó a Bs 61.0 millones, lo que compensó parcialmente la pérdida total que ha sido contabilizada por el Banco Central de Bolivia en dicha gestión.

La suma a que ascendieron los gastos por actividades no monetarias en 1990 fue de Bs 118.1 millones, dentro de ésta destacan los intereses pagados por la emisión de CDs, las provisiones para cartera incobrable y transferencias al sector público, tales como pagos por servicios de

corresponsalia prestada por el Banco del Estado y acuotaciones a la Superintendencia de Bancos.

El nivel de los ingresos no monetarios llegó a un total de Bs 15.9 millones, el mismo que es resultado de los intereses generados por los créditos concedidos al sector público no financiero e intereses resultantes del Convenio de Pagos y Créditos Recíprocos de ALADI.

La pérdida correspondiente a las operaciones no monetarias fue de Bs 102.2 millones, cantidad que absorbió la utilidad registrada por las operaciones monetarias, determinando que la pérdida total registrada por el Banco Central de Bolivia en el año 1990 sea de Bs 38.4 millones.

La pérdida registrada que ha sido comentada, podría ser superada en forma impredecible en futuras gestiones, sino se logran correcciones de orden legal y judicial en aspectos relacionados con el retiro de personal a que dio lugar la reorganización institucional y administrativa del Banco Central de Bolivia, dispuesta por Decreto Supremo N° 21513 del 5 de febrero de 1987.

7.5. PATRIMONIO

El patrimonio del Banco Central de Bolivia se encuentra conformado por el capital pagado, la reserva legal, las reservas para variaciones cambiarias, cuentas de ajuste global del patrimonio y los resultados acumulados, cuya suma, al 31 de diciembre de 1990 alcanza a Bs 80.9 millones.

El nivel registrado por el patrimonio del Instituto Emisor guarda directa relación con el dinámico comportamiento del mercado internacional del oro, DEGs, plata y las fluctuaciones que anotan los tipos de cambios de las diferentes divisas que conforman las reservas internacionales.

El patrimonio del Banco Central de Bolivia es también afectado por los resultados económicos que arrojan las operaciones monetarias y no monetarias, las mismas que han sido explicadas en párrafos anteriores.

ANEXOS

LEYES Y DECRETOS SUPREMOS

- LEY 1124 (04.01.90) Aprueba el acuerdo Técnico Bancario por \$us 15.000.000 entre el BCB y el Instituto de Crédito Oficial del Reino de España, para financiar la importación de bienes y servicios para el sector Público y Privado de Bolivia.
- LEY 1129 (19.01.90) Aprueba el convenio de crédito N° 2013-80, suscrito entre la República de Bolivia y la Asociación Internacional de fomento (AIF), por DEGs 26.500.000, para financiar el proyecto de rehabilitación del sector minero, integrado por los convenios de los proyectos de COMIBOL y el BCB.
- LEY 1141 (23.02.90) Aprueba el Presupuesto General de la Nación, para su vigencia en la gestión fiscal de 1990.
- LEY 1167 (03.07.90) Aprueba el convenio de crédito suscrito entre el Gobierno de España y el Gobierno de Bolivia, representado por el BCB, por un préstamo de \$us 3.400.000
- LEY 1178 (20.07.90) Ley de Administración y Control Gubernamentales: Regula los sistemas de administración y control de recursos del Estado y su relación con los sistemas nacionales de planificación e inversión pública.
- Define las funciones del Banco Central de Bolivia como autoridad monetaria y órgano rector del sistema de captación e intermediación financiera.
- LEY 1192 (18.10.90) Autoriza al BCB transferir a la Universidad Técnica de Oruro en calidad de permuta, el edificio de su propiedad en la ciudad de Oruro.
- D.S. 22400 (04.01.90) Autoriza al BCB efectuar el cambio de cheques de gerencia y pesos bolivianos que hubieren quedado en poder del público, en las áreas rurales, hasta el 31 de enero de 1990.
- D.S. 22407 (11.01.90) Política Económica del Gobierno.
- D.S. 22423 (14.02.90) Modifica el Art. 2° de la Ley Orgánica del Banco Central de Bolivia, disponiéndose el aumento de su capital

autorizado a la suma de Bs 500.000.000

- D.S. 22464 (23.03.90) Autoriza suscribir con la Asociación Internacional de Fomento, el convenio de crédito por un monto de DEG 26.500.000 para financiar el "Proyecto de Desarrollo de los Llanos del Oriente"
- D.S. 22486 (27.04.90) Dispone la subrogación del tesoro General de la Nación del monto \$us 2.687.384,24 adecuados por ENDE al Banco Central de Bolivia.
- D.S. 22519 (01.06.90) Autoriza al Banco Central de Bolivia, conceder un crédito hasta Bs 7.000.000.
- D.S. 22524 (05.06.90) Autoriza al Banco Central de Bolivia, ampliar a dos años el plazo de amortización de los créditos concedidos a través de ICI's al sector agropecuario, para las campañas agrícolas de verano de los años 1988/89 y 1989/90.
- D.S. 22534 (27.07.90) Autoriza al Ministerio de Finanzas y al Banco Central de Bolivia, utilizar recursos del Fondo Fiduciario de Aportes Locales para el financiamiento de recursos de contraparte, en convenios de créditos que beneficiarían al Servicio Nacional de Caminos.
- D.S. 22567 (02.08.90) Autoriza al ministerio de Planeamiento y Coordinación suscribir en representación del Gobierno de Bolivia, los convenios de crédito con la Asociación Internacional de Fomento (AIF), hasta el monto de DEG 12.500.000 para financiar el "Proyecto de Desarrollo Empresarial Privado".
- D.S. 22585 (20.08.90) Dispone la reducción del Certificado de Reíntegro Arancelario (CRA) del 10 % al 6 %.
- D.S. 22586 (20.08.90) Libera las tasas de interés de los créditos de desarrollo que son administrados por la Gerencia de Desarrollo del Banco Central de Bolivia.
- D.S. 22654 (08.11.90) Autoriza al Banco Central de Bolivia para participar en la serie Iberoamericana "Encuentro de Dos Mundos" con la emisión de monedas de plata, cuyo valor facial será de Bs 10.
- D.S. 22696 (28.12.90) Autoriza un presupuesto adicional en favor del Banco Central de Bolivia por la suma de Bs 44.000.000.

INDICE DE CUADROS ANEXOS

I. SECTOR REAL

- A.1.1. Producto Interno Bruto por tipo de gasto (En bolivianos de 1980).
- A.1.2. Producto Interno Bruto por tipo de gasto (En bolivianos).
- A.1.3. Producto Interno Bruto por rama de actividad (En bolivianos de 1980).
- A.1.4. Cotización oficial de los principales minerales (En dólares americanos).
- A.1.5. Producción de petróleo crudo-condensado y gas natural en el país (En miles de metros cúbicos).
- A.1.6. Distribución de gas natural (Millones de pies cúbicos).
- A.1.7. Elaboración de derivados de petróleo por YPFB (En miles de metros cúbicos)
- A.1.8. YPFB: venta interna de productos derivados del petróleo.Volumen.
- A.1.9. YPFB: venta interna de productos derivados del petróleo.Valor.
- A.1.10. Índice general de precios al consumidor.
- A.1.11. Tasa acumulativa anual del índice general de precios al consumidor (En porcentajes).
- A.1.12. Índice de Precios al por Mayor.
- A.1.13. Población total, económicamente activa. Niveles de ocupación y desocupación (En millones de habitantes).

II. SECTOR PUBLICO

- A.2.1. Sector público no financiero: Ejecución de ingresos (En millones de bolivianos).
- A.2.2. Movimiento de fondos del Tesoro General de la Nación Ingresos corrientes (En bolivianos).
- A.2.3. Recaudaciones por renta interna (En miles de bolivianos).
- A.2.4. Recaudaciones por renta aduanera (En bolivianos).
- A.2.5. Sector público no financiero. Ejecución de egresos (En millones de bolivianos).
- A.2.6. Movimiento de Fondos del Tesoro General de la Nación Egresos por objeto del gasto (En bolivianos).
- A.2.7. Egresos por instituciones y por objeto del gasto. Período enero - diciembre 1990 (En bolivianos).

III. SECTOR EXTERNO.

- A.3.1. Balanza comercial (En millones de dólares americanos).
- A.3.2. Estructura de las exportaciones (En millones de dólares americanos).
- A.3.3. Exportación de minerales. Volumen (En toneladas métricas).
- A.3.4. Exportaciones de hidrocarburos (En miles de dólares americanos).
- A.3.5. Exportaciones de productos no tradicionales). Valor oficial (En miles de dólares americanos).
- A.3.6. Exportaciones de productos no tradicionales). Volumen (En toneladas métricas).
- A.3.7. Exportaciones por zonas económicas. Valor oficial (En miles de dólares y en miles de toneladas).
- A.3.8. Importaciones clasificadas por zonas económicas Valores CIF (En millones de dólares y miles de toneladas).
- A.3.9. Importación de bienes según uso o destino económico (En millones de dólares americanos).
- A.3.10. 1990. Balanza cambiaria (En millones de dólares).
- A.3.11. Reservas internacionales del sistema bancario consolidado (En millones de dólares americanos).
- A.3.12. Reservas internacionales del Banco Central de Bolivia (En millones de dólares).
- A.3.13. Promedio del tipo de cambio del dólar americano en el mercado oficial y paralelo (En bolivianos por dólar americano).
- A.3.14. Bolsín del Banco Central de Bolivia - Tipo de cambio oficial (En bolivianos).
- A.3.15. Cotización de monedas extranjeras (En bolivianos por unidad monetaria).

IV. SECTOR MONETARIO.

- A.4.1. Base monetaria (En miles de bolivianos).
- A.4.2. Origen de la liquidez total (En miles de bolivianos).
- A.4.3. Destino del medio circulante y la liquidez total (En miles de bolivianos).
- A.4.4. Multiplicadores de la base monetaria (En miles de bolivianos).
- A.4.5. Factores de expansión y contracción del dinero (En miles de bolivianos).
- A.4.6. Variación de los factores de expansión y contracción del dinero (En miles de bolivianos).
- A.4.7. Balance consolidado del sistema bancario - Activo (En miles de bolivianos).
- A.4.8. Balance consolidado del sistema bancario - Pasivo (En miles de bolivianos).

- A.4.9. Balance consolidado del sistema monetario - Activo (En miles de bolivianos).
- A.4.10. Balance consolidado del sistema monetario - Pasivo (En miles de bolivianos).
- A.4.11. Balance del Banco Central de Bolivia - Activo (En miles de bolivianos).
- A.4.12. Balance del Banco Central de Bolivia - Pasivo (En miles de bolivianos).
- A.4.13. Financiamiento concedido por el sistema bancario (En miles de bolivianos).
- A.4.14. Financiamiento concedido por el sistema bancario por sectores económicos (En miles de bolivianos).
- A.4.15. Financiamiento concedido por el sistema bancario al sector privado por departamentos y por bancos.
- A.4.16. Financiamiento concedido por el sistema bancario al sector privado por sectores económicos y por bancos.
- A.4.17. Financiamiento concedido por el Banco Central al sistema bancario, por bancos
- A.4.18. Financiamiento concedido por el Banco Central al sector público (En miles de bolivianos).
- A.4.19. Depósitos en el sistema bancario - Saldos al 31 de diciembre de 1990.
- A.4.20. Tasas activas de interés anual en el sistema bancario nacional. (En porcentajes)
- A.4.21. Tasas pasivas de interés anual en el sistema bancario nacional. (En porcentajes).
- A.4.22. Tasas de interés real (En porcentajes).
- A.4.23. Tasas de interés para créditos refinanciados del Banco Central de Bolivia (En porcentajes).
- A.4.24. Tasas LIBOR para operaciones en dólares americanos (En porcentajes).
- A.4.25. Tasas de encaje legal (En porcentajes).
- A.4.26. Certificados de depósito a plazo fijo emitidos por el Banco Central de Bolivia - Saldos netos.
- A.4.27. Tasas de descuento - Certificados de depósitos a plazo fijo emitidos por el Banco Central de Bolivia.

CUADRO A1.1

PRODUCTO INTERNO BRUTO POR TIPO DE GASTO
(En bolivianos de 1980)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 (p)	1988 (p)	1989 (p)	1990 (p)
CONSUMO	98,162	99,777	95,829	87,692	89,654	91,409	93,695	98,847	100,003	102,666	105,783
Gasto de consumo final de las Administraciones Públicas	15,904	17,236	16,734	14,768	15,331	14,196	12,192	13,676	13,129	13,620	14,333
Gasto de consumo final de los Hogares e IPSFL	82,258	82,541	79,095	72,924	74,323	77,213	81,503	85,171	86,874	89,046	91,450
INVERSION BRUTA	18,058	20,762	12,162	11,570	15,786	20,958	18,239	20,276	15,344	13,659	12,908
Formación bruta de capital fijo	17,514	17,085	12,149	10,360	11,472	13,804	14,550	15,254	15,639	16,154	15,414
Variación de existencias	544	3,677	13	1,210	4,314	7,154	3,689	5,022	(295)	(2,495)	(2,506)
SALDO TRANSAC. BIENES Y SERVICIOS	6,726	3,544	10,683	14,116	7,256	(759)	(3,106)	(7,464)	(384)	1,771	2,495
Exportaciones de bienes y servicios	31,521	32,534	31,522	32,238	30,044	26,660	29,698	27,935	29,703	33,312	37,130
Importaciones de bienes y servicios	(24,795)	(28,990)	(20,839)	(18,122)	(22,788)	(27,419)	(32,804)	(35,399)	(30,087)	(31,541)	(34,635)
PIB (precios comprador)	122,946	124,083	118,674	113,378	112,696	111,608	108,828	111,659	114,963	118,096	121,186

FUENTE: 1980 - 1982: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - 1983 - 1990: INSTITUTO NACIONAL DE ESTADISTICA
ELABORACION: B.C.B.

(p) : Preliminar

CUADRO A1.2

PRODUCTO INTERNO BRUTO POR TIPO DE GASTO

(En bolivianos)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987 (p)	1988 (p)	1989 (p)	1990 (p)
CONSUMO	98,162	124,690	310,677	1,082,243	16,712,105	2,031,320	6,919,050	8,382,326	10,128,623	12,011,930	14,551,787
Gasto de consumo final de las Administraciones Públicas	15,904	19,614	42,454	113,325	2,555,062	238,275	705,309	942,203	1,325,512	1,619,906	2,011,761
Gasto de consumo final de los Hogares e IPSFL	82,258	105,076	268,223	968,918	14,157,043	1,793,045	6,213,741	7,440,123	8,803,111	10,392,024	12,540,026
INVERSION BRUTA	18,058	26,148	49,776	165,055	3,374,310	484,282	1,193,574	1,514,075	1,387,762	1,443,670	1,627,377
Formación bruta de capital fijo	17,514	21,568	52,103	162,784	2,831,850	335,841	959,464	1,145,685	1,413,587	1,695,222	1,924,254
Variación de existencias	544	4,580	(2,327)	2,271	542,460	148,441	234,110	368,390	(25,825)	(251,552)	(296,877)
SALDO TRANSAC. BIENES Y SERVICIOS	6,726	4,058	41,711	215,605	3,137,791	351,107	811,470	283,704	786,289	1,287,852	1,514,106
Exportaciones de bienes y servicios	31,521	37,473	141,508	513,125	7,896,487	830,101	2,586,796	2,494,306	2,995,097	3,953,199	5,066,791
Importaciones de bienes y servicios	(24,795)	(33,415)	(99,797)	(297,520)	(4,758,696)	(478,994)	(1,775,326)	(2,210,602)	(2,208,808)	(2,665,347)	(3,552,685)
PIB (precios comprador)	122,946	154,896	402,164	1,462,903	23,224,206	2,866,709	8,924,094	10,180,105	12,302,674	14,743,452	17,693,270

FUENTE: 1980 - 1982: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA -- 1983-1990: INSTITUTO NACIONAL DE ESTADISTICA -- 1985-1990: En miles de bolivianos

ELABORACION: B.C.B.

(p) : Preliminar

CUADRO A1.3

PRODUCTO INTERNO BRUTO POR RAMA DE ACTIVIDAD

(En Bolivianos de 1980)

	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987(p)	1988(p)	1989(p)	1990(p)
PRODUCTO INTERNO BRUTO A PRECIOS DE MERCADO	122,946	124,083	118,674	113,378	112,696	111,608	108,828	111,659	114,963	118,096	121,186
BIENES	64,465	63,132	61,655	56,172	57,680	56,455	53,048	54,412	58,628	61,207	63,010
AGROPECUARIO	22,563	22,354	23,900	19,788	23,553	25,372	24,478	25,337	25,951	25,572	25,190
PETROLEO CRUDO Y GAS NATURAL	6,728	7,072	7,476	7,176	7,015	6,973	6,847	6,950	7,189	7,503	7,789
MINERALES METALICOS Y NO METALICOS	12,679	13,067	12,050	10,936	8,887	7,238	5,319	5,401	7,617	9,544	10,821
INDUSTRIAS MANUFACTURERAS	17,974	16,581	14,531	14,558	14,707	13,483	13,742	14,087	14,852	15,374	15,941
CONSTRUCCION Y OBRAS PUBLICAS	4,521	4,058	3,698	3,714	3,518	3,389	2,662	2,637	3,019	3,214	3,269
SERVICIOS BASICOS	8,127	9,081	8,729	8,791	9,496	9,859	10,405	10,821	10,919	11,203	11,559
ELECTRICIDAD GAS Y AGUA	806	907	930	951	1,025	986	1,059	996	1,051	1,105	1,165
TRANSPORTE ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES	7,321	8,174	7,799	7,840	8,471	8,873	9,346	9,825	9,868	10,098	10,394
OTROS SERVICIOS	47,066	48,117	47,200	47,843	44,472	43,988	43,394	44,150	43,589	43,874	44,921
COMERCIO	13,261	14,418	13,464	15,983	13,243	13,316	14,768	15,974	15,350	15,395	15,662
OTROS SERVICIOS	20,865	20,506	19,987	18,548	18,452	18,631	18,508	17,811	18,029	18,146	18,393
ADMINISTRACIONES PUBLICAS	12,940	13,193	13,749	13,312	12,777	12,041	10,118	10,365	10,210	10,333	10,866
DERECHOS E IMPUESTOS SOBRE IMPORTACION	3,288	3,753	1,090	572	1,048	1,306	1,981	2,276	1,827	1,812	1,696

FUENTE: 1980-1982: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA — 1983-1990: INSTITUTO NACIONAL DE ESTADISTICA

ELABORACION: B.C.B.

(p) : Preliminar

CUADRO A1.4

COTIZACION OFICIAL DE LOS PRINCIPALES MINERALES (1)

(En dólares americanos)

PERIODO	Estaño	Cobre	Por libra fina		Bismuto (2)	Por Unidad Larga Fina		Por Onza Troy Fina	
			Zinc	Plomo		Wolfram (3)	Antimonio (4)	Plata	Oro
1980	7.61	0.97	0.36	0.41	2.41	141.62	20.67	21.05	0.00
1981	6.39	0.79	0.41	0.33	2.05	142.32	19.23	10.83	0.00
1982	5.78	0.66	0.39	0.25	1.49	105.79	17.10	7.79	0.00
1983	5.89	0.70	0.37	0.19	1.57	77.80	12.59	11.41	0.00
1984	5.54	0.63	0.46	0.20	3.57	78.37	22.21	8.16	0.00
1985	5.38	0.63	0.39	0.18	4.94	64.50	22.68	6.12	0.00
1986	2.57	0.61	0.36	0.18	2.70	44.85	18.39	5.44	363.25
1987	3.08	0.73	0.38	0.25	3.16	44.04	19.29	6.91	438.96
1988	3.23	1.07	0.52	0.29	5.37	52.12	22.38	6.52	438.72
1989	3.94	1.28	0.74	0.30	5.41	51.83	18.50	5.50	382.14
1990	2.84	1.18	0.67	0.36	3.26	39.37	15.66	4.84	383.54

FUENTE: MINISTERIO DE FINANZAS

ELABORACION: B.C.B.

(1) : Cifras quincenales promediadas

(2) : Del 40% al 65%

(3) : Alta Ley

(4) : Grado A

CUADRO A1.5

PRODUCCION DE PETROLEO CRUDO - CONDENSADO Y GAS NATURAL EN EL PAIS
(En miles de metros cúbicos)

	DISTRITO SUR		DISTRITO CENTRO		CONTRAT.OPERACION		T O T A L	
	PETROLEO	GAS (1)	PETROLEO	GAS (1)	PETROLEO	GAS (1)	PETROLEO	GAS (1)
1980	323.1	244.8	889.8	3,706.9	170.9	829.6	1,383.8	4,781.3
1981	292.8	317.3	765.5	3,555.1	228.0	1,097.5	1,286.4	4,969.9
1982	259.8	329.6	668.0	3,309.0	490.2	1,682.5	1,417.9	5,321.1
1983	272.8	424.2	558.1	2,904.6	456.9	1,714.2	1,287.8	5,043.0
1984	281.3	511.2	514.2	2,574.3	416.1	1,820.0	1,211.6	4,905.5
1985	245.5	439.1	559.2	2,511.5	347.1	1,697.6	1,151.9	4,648.2
1986	241.9	501.0	478.0	2,279.7	300.1	1,775.2	1,020.0	4,555.9
1987	286.3	594.4	567.6	2,297.3	241.5	1,673.7	1,095.4	4,565.4
1988	335.2	784.6	577.3	2,462.8	203.6	1,563.9	1,116.1	4,811.3
1989	388.2	1,187.6	571.5	2,449.3	196.8	1,652.6	1,156.5	5,289.5
1990	432.8	1,289.5	554.4	2,114.5	226.6	1,871.9	1,213.8	5,275.9

FUENTE: YACIMIENTOS PETROLIFEROS FISCALES BOLIVIANOS
ELABORACION: B.C.B.

(1) En millones de metros cúbicos

(*) 1980 - 1988: Incluye División Santa Cruz, a partir de 1989 todos los campos son administrados por la Gerencia de Producción.

CUADRO A1.6

DISTRIBUCION DE GAS NATURAL
 (Millones de pies cúbicos)

	1989		1990		PARTICIPACION (%)	
	1989	1990	1989	1990	1989	1990
GAS NATURAL	186,775	186,297	100.0	100.0	100.0	100.0
EXPORTACIONES	78,037.0	77,800	41.8	41.8	41.8	41.8
INYECCION EN POZOS	67,512.0	65,577	36.1	35.2	36.1	35.2
CONSUMO PROPIO	7,853.0	8,260	4.2	4.4	4.2	4.4
QUEMADO PERDIDAS	15,708.0	14,893	8.4	8.0	8.4	8.0
OTROS (*)	17,665.0	19,767	9.5	10.6	9.5	10.6

FUENTE: YACIMIENTOS PETROLIFEROS FISCALES BOLIVIANOS.
 ELABORACION: B.C.B.

(*) : Incluye ventas en el país convertido a licuables y stock línea

CUADRO A1.7

ELABORACION DE DERIVADOS DEL PETROLEO POR Y.P.F.B.
(En miles de metros cúbicos)

	GASOLINA AUTOMOT.	KEROSENE	DIESEL OIL	FUEL OIL	JET FUEL	GLP PROP.BUT(1)	OTROS AUTO.INDUST.(2)	ACEITES	GRASAS (3)
1980	548.1	158.7	299.7	150.8	111.3	101.0	107.4	15,269.6	655.2
1981	438.4	114.0	312.5	130.1	111.5	95.7	127.8	13,839.4	821.5
1982	519.6	111.1	270.5	135.2	84.4	97.8	137.4	13,207.0	838.2
1983	448.6	102.8	245.5	147.5	90.4	75.6	113.0	8,805.1	841.8
1984	461.7	107.4	264.4	106.8	94.3	72.4	108.2	10,198.8	1,060.0
1985	463.1	109.3	262.9	83.9	101.1	68.3	98.8	13,964.0	1,399.9
1986	462.5	57.0	276.0	46.1	93.3	86.1	89.1	8,507.7	407.3
1987	514.9	57.2	335.1	35.8	86.9	86.0	71.0	8,128.0	341.8
1988	519.3	51.6	328.6	33.1	91.9	63.6	129.5	12,486.0	335.2
1989	556.9	50.4	358.0	16.9	100.3	62.0	141.6	14,531.5	571.0
1990	542.9	47.8	407.3	14.7	107.9	65.2	130.2	13,434.4	344.3

FUENTE: YACIMIENTOS PETROLIFEROS FISCALES BOLIVIANOS

ELABORACION: B.C.B.

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

(2) : En metros cúbicos

(3) : En toneladas métricas

CUADRO A1.8

YPFB: VENTA INTERNA DE PRODUCTOS DERIVADOS DEL PETROLEO (Volumen)
(En miles de metros cúbicos)

	GASOLINA AUTOMOTRIZ	GASOLINA AVIACION	KEROSENE	GLP PROPANO BUTANO	DIESEL OIL	FUEL OIL	JET FUEL	ACEITES AUTO.INDUST.	GRASAS
								(1)	(2)
1980	461.5	17.9	150.5	175.9	299.1	152.3	107.0	15,421.8	881.0
1981	461.0	17.3	105.3	228.2	299.7	155.0	102.4	10,811.2	751.1
1982	464.1	14.5	100.7	268.3	260.1	136.2	81.8	11,256.3	773.4
1983	453.0	14.3	109.8	273.6	246.5	145.5	88.8	8,998.7	676.2
1984	433.8	14.9	103.8	272.2	237.9	115.6	91.6	9,475.7	887.1
1985	442.7	12.7	90.7	284.3	236.7	86.1	91.4	8,537.6	567.4
1986	469.3	12.1	52.7	312.6	255.4	50.8	90.6	9,316.7	557.1
1987	515.6	12.8	48.4	334.5	291.9	28.4	88.5	10,222.9	674.0
1988	514.0	11.3	41.5	316.8	304.6	31.4	87.6	11,510.7	719.9
1989	531.1	10.5	45.1	315.6	343.0	28.5	98.5	12,480.5	696.7
1990	529.0	8.7	37.2	323.8	388.0	27.2	104.4	12,173.6	551.8

FUENTE: YACIMIENTOS PETROLIFEROS FISCALES BOLIVIANOS

ELABORACION: B.C.B.

(1) : En metros cúbicos

(2) : En toneladas métricas

CUADRO A1.9

YPFB: VENTA INTERNA DE PRODUCTOS DERIVADOS DEL PETROLEO Y GAS NATURAL (Valor)
(Miles de bolivianos)

	GASOLINA AUTOMOT.	GASOLINA DE AVIACION	KEROSENE	FUEL OIL	DIESEL OIL	JET FUEL	ACEITES AUTOMT. INDUST.	GRASAS	GLP		GAS NATURAL	OTROS PRODUCTOS	TOTAL
									PROPANO	BUTANO			
1980	1.7	0.1	0.2	0.6	1.2	0.5	0.2	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	4.6
1981	2.8	0.1	0.4	0.8	1.8	0.6	0.4	0.0	0.3	0.2	0.2	0.1	7.5
1982	4.7	0.2	0.5	1.3	2.5	2.0	0.9	0.1	0.4	0.4	0.4	0.2	13.2
1983	13.5	0.6	1.0	3.8	6.6	5.7	2.8	0.2	0.5	1.3	0.4	0.4	36.4
1984	162.9	8.0	11.5	46.0	96.8	71.6	22.4	3.2	7.6	21.3	4.6	4.6	455.9
1985	51,556.8	3,477.0	5,145.9	8,212.6	31,397.5	16,001.7	4,844.6	328.0	7,334.2	5,513.1	1,869.1	1,869.1	135,680.5
1986	232,538.2	9,903.1	22,084.3	21,796.5	125,909.6	57,828.5	18,072.9	1,313.7	35,748.0	20,767.9	2,942.0	2,942.0	548,904.6
1987	260,303.3	9,089.3	19,807.4	12,479.2	143,577.6	50,475.0	20,270.5	1,597.7	48,524.6	24,288.8	1,682.7	1,682.7	592,096.1
1988	352,463.3	10,832.2	24,039.5	16,227.2	181,636.0	51,667.8	23,692.8	1,915.0	79,436.5	30,356.5	4,544.8	4,544.8	776,811.6
1989	420,458.6	10,956.7	23,003.2	17,321.0	229,638.9	65,304.4	31,117.9	2,037.5	100,751.9	35,955.3	5,368.3	5,368.3	941,913.7
1990	523,703.9	10,823.4	22,049.6	20,941.9	313,227.8	90,669.9	38,654.9	2,019.9	111,677.2	55,646.7	6,116.3	6,116.3	1,195,531.5

FUENTE: YACIMIENTOS PETROLIFEROS FISCALES BOLIVIANOS

ELABORACION: B.C.B.

CUADRO A.1.10

INDICE GENERAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (1)

(Base 1980 = 100)

AÑO	PROMEDIO												
	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE	ANUAL
1970	17.55	17.61	17.61	17.53	17.63	17.76	17.91	17.92	17.92	18.04	18.16	18.26	17.83
1971	18.15	18.08	18.12	18.02	18.06	18.35	18.62	18.84	18.95	18.85	18.85	18.87	18.48
1972	18.88	18.87	18.75	18.75	18.75	18.91	19.04	18.98	19.05	19.18	23.72	23.32	19.68
1973	23.26	23.30	23.75	24.02	24.16	24.25	25.09	25.95	26.71	29.10	29.56	31.42	25.88
1974	36.44	40.95	41.70	41.98	42.35	43.31	43.44	43.57	42.67	42.34	43.31	43.66	42.14
1975	44.21	44.19	44.17	44.13	44.35	45.15	46.16	46.89	46.97	46.84	46.71	46.29	45.51
1976	46.86	47.44	46.68	46.35	46.69	47.40	47.77	48.01	48.03	48.15	48.38	48.84	47.55
1977	50.41	50.16	49.10	49.30	49.34	51.15	51.67	52.49	52.49	53.28	53.52	53.95	51.40
1978	54.19	53.51	53.54	53.66	53.26	55.24	57.39	58.22	58.67	60.91	60.93	61.22	56.73
1979	61.69	62.99	62.71	62.24	63.81	64.94	66.90	68.20	69.03	70.17	73.25	89.05	67.92
1980	90.63	90.97	92.48	93.28	96.10	101.41	102.90	106.33	103.85	105.23	106.45	110.36	100.00
1981	124.09	126.46	126.11	126.23	129.02	129.20	131.06	138.91	138.23	139.19	139.00	138.09	132.13
1982	141.59	164.33	177.73	200.15	208.19	218.00	265.04	312.44	373.26	427.89	508.15	547.59	295.36
1983	550.85	607.32	679.08	735.90	804.00	829.73	913.25	1,150.11	1,338.85	1,493.31	1,863.38	2,346.35	1,109.35
1984	2,570.72	3,162.16	3,830.51	6,242.76	9,178.07	9,551.51	10,045.95	11,552.43	15,864.63	25,245.14	33,211.33	53,431.89	15,323.92
1985	90,171.91	254,981.06	318,575.12	356,112.31	483,130.38	862,202.58	1,433,869.50	2,386,832.26	3,735,649.88	3,665,998.18	3,783,339.92	4,419,095.58	1,815,829.89
1986	5,875,784.35	6,342,991.08	6,347,167.14	6,575,258.79	6,638,900.46	6,921,660.92	7,045,114.45	7,090,030.13	7,251,553.46	7,294,313.74	7,286,593.83	7,334,083.48	6,833,620.99
1987	7,513,711.42	7,606,141.30	7,659,070.70	7,781,062.85	7,807,518.46	7,790,475.51	7,786,313.87	7,863,644.64	7,909,042.17	8,074,203.16	8,051,252.87	8,116,050.84	7,829,873.98
1988	8,079,478.89	8,236,642.69	8,305,777.58	8,699,116.49	8,822,070.68	9,003,567.67	9,363,126.39	9,587,707.45	9,552,209.61	9,750,596.70	9,732,132.11	9,861,384.30	9,082,817.55
1989	9,909,048.73	9,963,469.20	10,047,175.39	10,058,483.16	10,121,320.06	10,103,141.73	10,149,804.20	10,467,853.35	10,857,470.71	11,083,096.86	11,276,474.17	11,494,614.09	10,460,995.97
1990	11,614,705.55	11,603,827.18	11,644,334.79	11,682,265.95	11,746,963.61	11,982,566.18	12,196,555.14	12,330,631.03	12,475,885.88	12,906,425.95	13,272,497.36	13,564,824.89	12,251,790.29

FUENTE: INSTITUTO NACIONAL DE ESTADISTICA

ELABORACION: B.C.B.

(1) : Cobertura Geográfica: La Paz y El Alto

CUADRO A.1.11

TASA ACUMULATIVA ANUAL DEL INDICE GENERAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

(Base 1980 = 100)

(En porcentajes)

AÑO	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
1970	0.00000	0.32626	0.32626	(0.08157)	0.48940	1.22349	2.03915	2.12072	2.12072	2.77325	3.50734	4.07830
1971	(0.62696)	(1.01881)	(0.78370)	(1.33229)	(1.09718)	0.47022	1.95925	3.13480	3.76176	3.21317	3.21317	3.29154
1972	0.07587	0.00000	(0.60698)	(0.60698)	(0.60698)	0.22762	0.91047	0.60698	0.98634	1.66920	25.72079	23.59636
1973	(0.24555)	(0.06139)	1.84162	3.00798	3.62185	3.99018	7.61203	11.29527	14.54880	24.80049	26.76489	34.74524
1974	15.99089	30.34169	32.71071	33.62187	34.80638	37.85877	38.26879	38.67882	35.80866	34.76082	37.85877	38.95216
1975	1.27869	1.21639	1.18361	1.08852	1.59344	3.41967	5.72787	7.40000	7.59344	7.29836	6.98361	6.04262
1976	1.22747	2.47040	0.84099	0.12058	0.85335	2.38382	3.18152	3.71023	3.74424	4.01323	4.50175	5.49733
1977	3.20917	2.70215	0.53340	0.94077	1.02869	4.72143	5.78822	7.46754	7.47340	9.08531	9.59233	10.45983
1978	0.44574	(0.80658)	(0.75086)	(0.53330)	(1.28151)	2.40117	6.37570	7.91457	8.74768	12.89732	12.94773	13.48634
1979	0.76684	2.88734	2.42443	1.65525	4.21995	6.07626	9.27688	11.40205	12.74636	14.61670	19.63622	45.44689
1980	1.77297	2.15714	3.85295	4.75471	7.91487	13.88317	15.55648	19.41105	16.62541	18.17656	19.54607	23.93590
1981	12.43661	14.58568	14.26663	14.38206	16.90985	17.06678	18.75284	25.86540	25.24804	26.12220	25.94581	25.12354
1982	2.53643	19.00512	28.70825	44.94475	50.76808	57.86637	91.93565	126.25889	170.30599	209.86172	267.98516	296.54622
1983	0.59493	10.90850	24.01245	34.38954	46.82563	51.52445	66.77706	110.03257	144.49948	172.70705	240.28921	328.48831
1984	9.56247	34.76900	63.25393	166.06248	291.16329	307.07894	328.15167	392.35677	576.14001	975.93107	1,315.44500	2,177.23222
1985	68.76047	377.20759	496.22651	566.47892	804.19849	1,513.64778	2,583.54606	4,367.05528	6,891.42324	6,761.06720	6,980.67712	8,170.52012
1986	32.96350	43.53596	43.63046	48.79196	50.23211	56.63071	59.42435	60.44075	64.09587	65.06350	64.88880	65.96345
1987	2.44922	3.70950	4.43119	6.09455	6.45527	6.22289	6.16615	7.22055	7.83954	10.09151	9.77858	10.66210
1988	(0.45061)	1.48584	2.33767	7.18411	8.69906	10.93533	15.36555	18.13267	17.69529	20.13967	19.91216	21.50471
1989	0.48334	1.03520	1.88403	1.99869	2.63590	2.45156	2.92474	6.14994	10.10088	12.38885	14.34981	16.56187
1990	1.04476	0.95012	1.30253	1.63252	2.19537	4.24505	6.10670	7.27312	8.53680	12.28238	15.46710	18.01027

FUENTE: INSTITUTO NACIONAL DE ESTADISTICA

ELABORACION: B.C.B.

CUADRO A1.12

INDICE DE PRECIOS AL POR MAYOR

	DIC 1975 = 100	DIC 1986 = 100
1975	100.00	0.0003207
1976	106.65	0.0003420
1977	117.49	0.0003767
1978	135.84	0.0004356
1979	168.29	0.0005396
1980	251.27	0.0008057
1981	340.48	0.0010918
1982	1,116.53	0.0035802
1983	5,761.20	0.0184737
1984	103,437.10	0.3316783
1985	11,051,519.77	35.4374744
1986	29,755,476.63	95.4130257
1987	34,628,748.46	110.2900000
1988	41,330,869.87	131.6150000
1989		156.7150000
1990		188.1225000

ELABORACION: B.C.B.

CUADRO A.1.13

POBLACION TOTAL, ECONOMICAMENTE ACTIVA - NIVELES DE OCUPACION Y DESOCUPACION
(En miles de habitantes)

	POBLACION TOTAL (1)	POBLACION ECONOMICAMENTE ACTIVA (2)	% (3)	OCUPA- CION (4)	% (5)	DESOCUPA- CION (a) (6)	% (7)
1980	5579	1826	32.73	1720	94.19	106	5.81
1981	5730	1865	32.55	1685	90.35	181	9.71
1982	5885	1909	32.44	1708	89.47	201	10.53
1983	6045	1956	32.36	1679	85.84	278	14.21
1984	6210	2009	32.35	1706	84.92	303	15.08
1985	6381	2057	32.24	1686	81.96	371	18.04
1986	6558	2077	31.67	1661	79.97	415	19.98
1987	6740	2101	31.17	1670	79.49	431	20.51
1988	6928	2158	31.15	1769	81.97	388	17.98
1989	7122	2216	31.11	1773	80.00	443	20.00
1990 (e)	7320	2276	31.09	1843	81.00	432	19.00

FUENTE: MINISTERIO DE TRABAJO Y DESARROLLO LABORAL - DEPARTAMENTO DE ESTADISTICAS
ELABORACION: B.C.B.

- (1) : Proyecciones oficiales de la población total efectuadas por el INE.
- (a) : Considera la desocupación abierta, subempleo y empleo disfrazado.
- (3) : (2)/(1)
- (5) : (4)/(2)
- (7) : (6)/(2)
- (e) : Estimado

CUADRO A2.1

SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO: EJECUCION DE INGRESOS (*)
(En millones de bolivianos)

INGRESOS CORRIENTES	1988 (p)		1989 (p)		1990 (p)		TASA DE CREC.		TASA DE CREC.		PORCENTAJE DEL PIB	
	EJECUC.	PARTIC. %	EJECUC.	PARTIC. %	EJECUC.	PARTIC. %	1988	1989	1988	1989	1988	1989
I. Ingresos TGN	1,247.0	47.3	1,487.9	43.6	2,041.5	48.4	19.3	37.2	12.0	10.1	11.5	11.5
Renta Interna	367.0	13.9	495.1	14.5	700.8	16.6	34.9	41.5	3.5	3.4	4.0	4.0
Renta Aduanera	140.0	5.3	167.1	4.9	168.1	4.0	19.4	0.6	1.3	1.1	1.0	1.0
YPFB Mdo. Interno	482.0	18.3	577.3	16.9	743.4	17.6	19.8	28.8	4.6	3.9	4.2	4.2
YPFB Mdo. Externo	206.0	7.8	164.8	4.8	341.3	8.1	(20.0)	107.1	2.0	1.1	1.9	1.9
Varios	52.0	2.0	83.6	2.5	87.9	2.1	60.8	5.1	0.5	0.6	0.5	0.5
II. Ingr. Resto Gob. Gral.	557.0	21.1	791.9	23.2	924.8	21.9	42.2	16.8	5.3	5.4	5.2	5.2
Renta Interna	122.0	4.6	188.0	5.5	228.2	5.4	54.1	21.4	1.2	1.3	1.3	1.3
Renta Aduanera	47.0	1.8	46.0	1.3	42.5	1.0	(2.1)	(7.6)	0.5	0.3	0.2	0.2
Otros Ingresos	388.0	14.7	557.9	16.4	654.1	15.5	43.8	17.2	3.7	3.8	3.7	3.7
III. Ingresos Empr. Pub.	1,741.0	66.0	2,175.2	63.8	2,708.0	64.2	24.9	24.5	16.7	14.8	15.3	15.3
YPFB	1,328.0	50.3	1,501.9	44.0	1,856.9	44.0	13.1	23.6	12.7	10.2	10.5	10.5
Otras	413.0	15.7	673.3	19.7	851.1	20.2	63.0	26.4	4.0	4.6	4.8	4.8
IV. Menos: Transferencias	907.0	34.4	1,043.0	30.6	1,455.5	34.5	15.0	39.5	8.7	7.1	8.2	8.2
V. Total General	2,638.0	100.0	3,412.0	100.0	4,218.8	100.0	29.3	23.6	25.3	23.1	23.8	23.8

FUENTE: SARCO

ELABORACION: B.C.B.

(*) : En base devengado, por tanto difiere con el cuadro A2.2, elaborado en base a caja.

(p) : Preliminar

CUADRO A2.2

MOVIMIENTO DE FONDOS DEL TESORO GENERAL DE LA NACION
INGRESOS CORRIENTES
(En bolivianos)

PERIODO	R E N T A S							R E G A L I A S			TOTAL	VARIOS (3)	TOTAL INGRESOS
	INTERNA	ADUANERA	COMUNICACIONES	CONSULAR	PETROLERAS		TOTAL						
					MINERAS (2)								
1980	4,332.00	2,501.90	37.90	244.80	1,771.10	1,852.10	3,623.20	863.70	11,603.50				
1981	5,081.10	3,150.00	30.60	405.60	888.80	2,405.70	3,294.50	2,107.40	14,069.20				
1982	7,950.10	3,799.50	77.40	542.00	1,775.60	4,186.30	5,961.90	984.90	19,315.80				
1983	22,554.10	5,820.40	172.90	1,088.80	1,592.30	4,549.00	6,141.30	3,078.80	38,856.30				
1984	216,456.70	122,881.10	1,075.90	21,184.20	83,290.60	78,500.80	161,791.40	37,015.90	560,405.20				
1985	22,146,488.20	22,676,487.60	158,613.40	7,261,990.50	5,959,729.80	121,987,112.10	127,946,841.90	25,574,309.40	205,764,731.00				
1986 (1)	174,182,318.05	98,552,954.72	698,410.38	14,880,383.44	1,453,899.39	313,196,242.06	314,650,141.45	238,067,171.90	841,031,379.94				
1987 (p)	274,747,294.57	145,982,664.49	1,184,676.05	88,695.30	5,367,234.04	505,520,837.03	510,888,071.07	93,986,463.54	1,026,877,865.02				
1988 (p)	367,239,109.07	140,379,939.55	621,635.30	22,091.70	7,581,040.50	688,122,496.18	695,703,536.68	43,367,289.99	1,247,333,602.29				
1989 (p)	446,612,885.25	138,318,236.15	128,045.70	4,024.40	16,647,362.90	740,904,436.91	757,551,799.81	210,569,696.32	1,553,184,687.63				
1990 (p)	560,505,131.77	139,691,318.01	0.00	0.00	11,323,828.26	1,021,697,448.88	1,033,021,277.14	124,214,556.36	1,857,432,283.28				
ENE90 (p)	44,588,509.15	11,055,675.94			536,906.12	57,747,963.58	58,284,869.70	3,990,727.53	117,919,782.32				
FEB90 (p)	33,696,767.54	11,346,198.40			736,405.44	71,744,173.48	72,480,578.92	1,818,022.16	119,341,567.02				
MAR90 (p)	39,288,353.84	10,044,821.24			824,062.67	73,771,162.17	74,595,224.84	4,337,179.89	128,265,579.81				
ABR90 (p)	44,344,829.40	12,241,945.36			1,492,854.51	78,872,994.09	80,365,848.60	10,964,879.38	147,917,502.74				
MAY90 (p)	66,300,764.83	11,302,035.36			1,668,597.06	108,807,308.14	110,475,905.20	11,781,896.86	199,860,602.25				
JUN90 (p)	46,265,761.52	11,851,918.28			1,044,047.76	78,266,410.13	79,310,457.89	14,856,417.92	152,284,555.61				
JUL90 (p)	45,989,124.92	12,473,964.35			1,011,733.30	95,604,172.90	96,615,906.20	10,800,313.84	165,879,309.31				
AGO90 (p)	48,682,500.38	13,490,555.87			766,529.19	73,583,404.38	74,349,933.57	8,776,246.52	145,299,236.34				
SEP90 (p)	41,930,204.50	11,511,211.15			715,088.84	86,630,266.19	87,345,355.03	22,958,262.66	163,745,033.34				
OCT90 (p)	48,683,358.30	11,149,543.03			1,129,807.61	100,169,171.37	101,298,978.98	13,093,777.49	174,225,657.80				
NOV90 (p)	51,252,519.55	11,111,086.09			402,106.70	84,746,282.13	85,148,388.83	10,792,698.03	158,304,692.50				
DIC90 (p)	49,482,437.84	12,112,362.94			995,689.06	111,754,140.32	112,749,829.38	10,044,134.08	184,388,764.24				

FUENTE: TESORO GENERAL DE LA NACION - MOVIMIENTO DE CAJA

ELABORACION: B.C.R.

(1): A partir de esta gestión Rentas Internas Incluye Regularización Impositiva y el Impuesto al Valor Agregado

(2): Incluye regalías auríferas

(3): Incluye revalorización de activos fijos, aportes locales del TGN y participación excedentes Emp. Estatales e ingresos extraordinarios (FFAL, Donaciones y Traspasos).

(*) : Incluye crédito puertos (Deuda Externa)

(p) : Preliminar

NOTA: Hasta diciembre de 1986, la unidad monetaria es milloces de Pesos Bolivianos

CUADRO A2.3

RECAUDACIONES POR RENTA INTERNA (1)

(En miles de bolivianos)

T I P O D E I M P U E S T O

PERIODO	AL VALOR AGREGADO	S/CONSUMO ESPECIFICO	A LAS TRANSACCIONES	RENTA PRESUNTA		REGIMEN COMPLEMENTARIO	REGIMEN SIMPLIFICADO	RENTA PRESUNTA PROP.BIENES	REG.TRIBUTARIO INTEGRADO	OTROS	REGULARIZACION IMPOSITIVA	TOTAL (2)
				EMPRESAS	REG.BIENES							
1988	272,556	45,916	50,933	28,410	48,391	4,640	51,618	2,860	123,392	1,524	630,240	
1989	317,401	81,061	66,224	45,422	56,082	3,777	51,310	1,393	165,111	511	788,292	
1990 (p)	356,379	83,157	136,028	60,450	62,095	3,294	70,982	996	301,083	316	1,074,781	
ENE90	28,961	12,026	7,994	3,287	5,571	557	642	176	21,544	34	80,791	
FEB90	25,858	6,101	6,239	2,052	3,797	225	504	72	19,564	20	64,433	
MAR90	27,151	10,567	6,477	2,399	4,198	399	523	140	18,991	28	70,873	
ABR90	26,507	4,824	11,090	3,646	4,929	193	17,710	60	24,045	27	93,031	
MAY90	25,868	4,100	10,456	20,216	4,242	348	40,376	114	26,780	58	132,558	
JUN90	31,063	7,785	12,194	3,346	5,454	188	1,546	46	21,504	18	83,144	
JUL90	29,445	6,564	12,312	4,735	7,082	379	1,053	113	24,161	21	85,866	
AGO90	30,396	5,917	12,331	9,171	5,923	204	981	39	29,171	25	94,159	
SEP90	29,437	5,377	12,996	1,782	4,908	244	2,342	74	29,360	23	86,543	
OCT90	33,252	5,534	14,542	4,263	5,682	179	2,294	51	31,318	27	97,142	
NOV90	34,462	6,338	15,331	3,387	5,100	287	1,635	65	30,550	21	97,177	
DIC90	33,979	8,023	14,067	2,166	5,209	90	1,377	45	24,095	14	89,065	

FUENTE: DIRECCION GENERAL DE LA RENTA INTERNA

ELABORACION: B.C.B.

(1) : Corresponde al sistema impuesto por la Reforma Tributaria

(2) : Los datos difieren del TGN, porque registran el total de recaudaciones por este concepto, sin deducir la coparticipación institucional

(p) : Preliminar

CUADRO A2.4

RECAUDACIONES POR RENTA ADUANERA

(En bolivianos)

PERIODO	RENTAS NACIONALES														TOTAL (1)
	Derechos Arancelarios	Impuesto Adicional	Regalías Sobre Exportación	Valores Vendidos	Reintegro Consulares	Multas Agencias Despachadores	Renta Rezagada	Comisión 15% Minería Mediana	Otros Ingresos	Sub Total	Regalías Departamentos Productores				
1980	1,427.1	112.8	842.5	3.2	17.8	50.0	6.2	14.3	975.5	3,449.4	458.4	3,907.8			
1981	1,898.7	105.2	454.6	3.6	27.6	68.2	-	13.6	1,294.5	3,866.0	313.2	4,179.2			
1982	1,638.6	61.3	701.5	3.3	31.0	55.1	2.9	13.2	1,861.1	4,368.0	609.7	4,977.7			
1983	2,621.4	20.7	2,342.5	4.3	63.2	189.2	9.4	18.1	3,370.9	8,639.7	1,124.6	9,764.3			
1984	146,292.6	10.9	14,489.5	1,180.5	601.8	2,621.0	132.0	1.8	51,505.4	216,835.5	22,423.5	239,259.0			
1985	14,786,420.4	12.8	4,842,204.1	109,123.7	138,685.8	661,293.0	35,285.0		8,329,753.8	28,902,778.6	4,502,274.3	33,405,052.9			
1986	85,547,848.5	19,089.2	3,644,100.3	1,167,570.6	580,392.8	3,531,902.7	553,540.5		25,244,486.5	120,288,931.1	8,800,755.5	129,089,686.6			
1987	196,352,911.0	0.0	6,477,473.0	4,564,180.0	80,645.0	2,742,343.0	164,569.0	0.0	311,180.0	210,693,301.0	4,384,421.0	215,077,722.0			
1988	188,183,980.5	0.0	10,098,773.6	5,024,496.0	16,253.9	2,540,783.6	263,701.6	0.0	1,219,682.4	207,347,671.6	7,268,590.1	214,616,261.6			
1989	202,387,203.1	0.0	16,435,836.4	6,264,141.7	4,301.9	2,892,549.9	631,817.8	0.0	866,259.7	229,482,110.4	14,337,567.1	243,819,677.5			
1990	48,404,882.1	0.0	3,056,328.8	1,233,514.6	149.0	777,999.7	14,863.7	0.0	115,224.9	53,602,962.8	2,887,237.4	212,293,358.3			
ENE90	16,963,960.1	0.0	534,381.6	414,716.9	149.0	422,129.0	2,926.2	0.0	36,967.3	18,375,230.0	810,020.1	19,185,250.2			
FEB90	17,204,830.0	0.0	1,020,216.3	433,172.6	0.0	237,946.9	4,090.7	0.0	58,064.6	18,958,320.9	829,173.4	19,787,494.3			
MAR90	14,236,092.1	0.0	1,501,731.0	385,625.1	0.0	117,923.8	7,846.9	0.0	20,193.0	16,269,411.9	1,248,043.9	17,517,455.8			
ABR90 (*)												17,459,352.0			
MAY90 (*)												18,983,011.0			
JUN90 (*)												18,441,496.0			
JUL90 (*)												19,235,575.0			
AGO90 (*)												19,196,117.0			
SEP90 (*)												15,835,255.0			
OCT90 (*)												15,839,117.0			
NOV90 (*)												15,168,132.0			
DIC90 (*)												15,645,103.0			

FUENTE: DIRECCION GENERAL DE ADUANAS

ELABORACION: B.C.B.

(1) : Los datos difieren del T.G.N., porque registran el total de las recaudaciones por este concepto, sin deducir la coparticipación Institucional

(*) : No se dispone de información a nivel desagregado desde abril, por cambio de Sistema en la Aduana Nacional. Los totales provienen de SAFCO.

NOTA: Hasta diciembre de 1986, la unidad monetaria es millones de Pesos bolivianos

CUADRO A2.5

SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO: EJECUCION DE EGRESOS (*)
(En millones de bolivianos)

EGRESOS CORRIENTES	1988 (p)		1989 (p)		1990 (p)		TASA DE TASA DE		PORCENTAJE DEL PIB		
	EJECUC.	PARTIC. %	EJECUC.	PARTIC. %	EJECUC.	PARTIC. %	CREC.	CREC.	1988	1989	1990
I. Egresos TGN	1,526.1	59.7	1,628.0	50.9	2,134.5	56.5	6.7	31.1	14.6	11.0	12.1
Servicios Personales	583.0	22.8	742.4	23.2	932.3	24.7	27.3	25.6	5.6	5.0	5.3
Bienes y Servicios	315.1	12.3	234.4	7.3	289.2	7.7	(25.6)	23.4	3.0	1.6	1.6
Deuda Pública	418.0	16.4	406.2	12.7	408.0	10.8	(2.8)	0.4	4.0	2.8	2.3
Otros	14.0	0.5	6.1	0.2	5.7	0.2	(56.4)	(6.6)	0.1	0.0	0.0
Transferencias	196.0	7.7	238.9	7.5	499.3	13.2	21.9	109.0	1.9	1.6	2.8
II. Egres. Resto Gob. Gral. (int.)	393.0	15.4	579.0	18.1	702.9	18.6	47.3	21.4	3.8	3.9	4.0
III. Egresos Empr. Pub.	1,544.0	60.4	2,031.8	63.6	2,393.4	63.4	31.6	17.8	14.8	13.8	13.5
YPFB	1,177.0	46.0	1,469.2	46.0	1,742.2	46.1	24.8	18.6	11.3	10.0	9.8
Otras	367.0	14.4	562.6	17.6	651.2	17.2	53.3	15.7	3.5	3.8	3.7
IV. Menos: Transferencias	907.0	35.5	1,043.0	32.6	1,455.5	38.6	15.0	39.5	8.7	7.1	8.2
V. Total General	2,556.1	100.0	3,195.8	100.0	3,775.3	100.0	25.0	18.1	24.5	21.7	21.3

FUENTE: SAFCO

ELABORACION: B.C.B.

(*) : En base devengado, por tanto difiere con el cuadro A2.6, elaborado en base a caja.

(p) : Preliminar

CUADRO A2.6

MOVIMIENTO DE FONDOS DEL TESORO GENERAL DE LA NACION - EGRESOS POR OBJETO DEL GASTO
(En bolivianos)

PERIODO	D E U D A P U B L I C A										TRANSFERENCIAS			TOTAL	
	MATERIALES					ACTIVOS FIJOS					Y				TOTAL
	SERVICIOS PERSONALES (1)	SERVICIOS NO PERSONALES	SERVICIOS Y SUMINISTROS	SERVICIOS Y FINANCIEROS	INTERNA	AMORTIZACIONES	INTERESES (2)	TOTAL	APORTACIONES	TRASPASOS (3)	EGRESOS				
1980	9,706.30	946.40	1,512.40	1,345.30	1,112.10	1,225.40	1,479.30	3,816.80	2,552.30	0.00	0.00	19,879.50			
1981	11,930.60	1,147.40	2,532.30	1,598.60	1,224.80	887.20	981.10	3,093.10	2,674.30	0.00	0.00	22,976.30			
1982	23,515.40	2,567.20	3,339.70	1,563.60	43,507.80	3,521.70	28,924.40	75,953.90	5,909.80	0.00	0.00	112,849.60			
1983	77,883.40	4,742.10	10,502.90	5,445.90	10,131.40	82,040.90	79,590.10	171,762.40	30,764.70	0.00	0.00	301,101.40			
1984	1,729,567.90	100,628.70	174,541.70	109,895.00	66,731.70	157,294.70	322,679.70	546,706.10	4,481,126.60	0.00	0.00	7,142,466.00			
1985	144,797,156.60	19,606,954.70	179,270,319.10	19,966,297.80	13,255,132.20	131,176,525.80	308,237,751.60	452,669,409.60	567,495,352.20	0.00	0.00	1,383,805,490.00			
1986 (1)	360,142,996.70	49,856,028.40	114,837,368.88	52,120,976.64	36,387,628.99	63,353,254.42	45,834,556.63	145,575,440.04	244,343,316.20	0.00	0.00	966,876,126.86			
1987 (p)	516,506,838.38	67,045,244.91	122,660,968.28	43,389,314.62	6,996,881.12	45,568,569.47	91,882,674.06	144,448,124.65	164,315,537.79	0.00	0.00	1,058,366,028.63			
1988 (p)	646,080,824.12	96,579,990.45	114,086,002.54	45,429,293.37	16,189,908.44	69,912,397.93	99,129,752.13	185,232,058.50	199,956,102.07	9,725,883.36	1,297,090,154.41	1,297,090,154.41			
1989 (p)	777,017,023.50	119,244,235.07	149,246,887.35	46,841,190.64	22,311,528.69	89,095,959.81	122,831,780.12	234,239,268.62	225,256,053.70	15,819,463.96	1,567,664,122.84	1,567,664,122.84			
1990 (p)	915,144,333.18	133,676,761.36	160,550,776.63	64,728,614.14	138,502,871.85	111,694,247.27	139,424,092.98	389,621,212.10	322,652,416.00	47,904,313.47	2,034,278,426.88	2,034,278,426.88			
ENE90 (p)	347,527.18	7,319,313.90	2,076,794.90	0.00	89,531,254.82	2,590,470.22	8,056,896.26	100,178,621.30	3,000,000.00	213,967.09	113,136,224.37	113,136,224.37			
FEB90 (p)	61,221,888.17	5,718,606.83	12,373,804.95	2,423,700.35	5,369,844.30	6,755,121.63	14,016,040.84	26,141,006.77	17,563,678.60	202,065.71	125,644,751.38	125,644,751.38			
MAR90 (p)	61,111,434.94	5,522,680.35	5,595,691.02	1,243,282.56	918,689.53	10,507,924.23	11,761,013.67	23,187,627.43	21,888,478.10	83,940.90	118,633,135.30	118,633,135.30			
ABR90 (p)	62,934,119.54	10,363,267.35	16,571,761.99	1,726,381.37	564,601.51	10,514,817.00	3,505,947.92	14,585,366.43	20,155,081.72	549,337.55	126,885,315.95	126,885,315.95			
MAY90 (p)	85,850,474.45	14,553,279.47	22,677,251.35	4,208,689.67	1,912,476.08	16,651,335.00	36,386,706.86	54,950,517.94	21,112,007.60	43,599.30	203,395,819.78	203,395,819.78			
JUN90 (p)	84,989,603.50	12,073,576.59	14,699,801.91	5,928,834.80	3,519,570.10	4,812,406.00	844,239.77	9,176,215.87	37,356,058.60	8,922,918.87	173,147,010.14	173,147,010.14			
JUL90 (p)	74,989,779.63	14,117,207.30	17,194,315.35	8,547,599.51	2,322,297.46	7,876,878.16	4,722,196.33	14,921,371.95	26,875,663.32	6,033,346.01	162,679,283.07	162,679,283.07			
AGO90 (p)	76,832,946.69	11,771,623.56	15,910,267.54	9,217,451.22	3,007,237.67	7,542,478.00	2,158,529.70	12,708,245.37	26,607,848.69	5,084,304.94	158,132,688.01	158,132,688.01			
SEP90 (p)	74,926,371.82	7,510,445.90	3,416,280.51	4,587,266.66	5,434,217.10	1,185,480.12	0.00	6,619,697.22	20,586,015.60	17,293,567.01	134,939,644.72	134,939,644.72			
OCT90 (p)	84,460,100.79	16,536,074.33	21,510,490.60	3,152,701.15	3,744,083.00	15,705,300.09	11,118,203.58	30,567,586.67	30,269,881.02	6,516,457.35	193,013,291.91	193,013,291.91			
NOV90 (p)	73,587,317.65	12,346,033.34	10,700,269.26	16,031,307.86	2,720,120.41	12,605,475.73	10,034,666.08	25,360,262.22	29,493,205.84	1,451,195.25	168,969,591.42	168,969,591.42			
DIC90 (p)	173,892,768.82	15,844,652.44	17,824,047.25	7,661,398.99	19,458,479.87	14,946,561.09	36,819,651.97	71,224,692.93	67,744,496.91	1,509,613.49	355,701,670.83	355,701,670.83			

FUENTE: TESORO GENERAL DE LA NACION - MOVIMIENTO DE CAJA

ELABORACION: B.C.B.

(1) : Incluye Reservas

(2) : Incluye Comisiones

(3) : Incluye los egresos extraordinarios

(p) : Preliminar

NOTA: Hasta diciembre de 1986, la unidad monetaria es millones de Pesos bolivianos

CUADRO A2.7

EGRESOS POR INSTITUCIONES Y POR OBJETO DEL GASTO - PERIODO ENERO - DICIEMBRE 1990 (p)

(En bolivianos)

INSTITUCIONES	SERVICIOS		SERVICIOS NO		MATERIALES		ACTIVOS FIJOS		DEUDA PUBLICA		TRANSFERENCIAS		TOTAL
	PERSONALES	PERSONALES	PERSONALES	SUMINISTROS	Y FINANCIEROS	INTERNA (1)	EXTERNA	APORTAC. Y RES.					
PRESIDENCIA DE LA REPUBLICA	1,612,622	5,158,793	2,174,343	733,009	14,679,726				24,358,494				
VICE PRESIDENCIA	754,158	225,162	132,478	80,520	6,191				1,198,509				
JUNTA NACIONAL	5,039,200	1,429,927	14,476,568	902,729	114,243				21,964,152				
MINISTERIOS:													
RELACIONES EXTERIORES	31,138,632	13,483,152	1,439,681	502,620	13,778				46,577,864				
INTERIOR	100,996,517	34,870,974	20,902,492	1,588,400	2,410,098				159,180,082				
DEFENSA NACIONAL	203,410,450	11,788,435	50,239,728	160,800	4,108,954	564,555			271,700,522				
PLANEAMIENTO	997,524	2,668,300	152,378	1,481,738	58,553				48,701,910				
FINANZAS	26,550,353	30,393,190	3,420,591	1,481,738	144,205,049	294,260,224			524,874,630				
EDUCACION	368,304,824	4,027,712	1,278,896	63,091	111,363,878				485,283,067				
TRANSPORTES	8,250,059	4,290,773	1,505,868	3,191,514	244,667				75,574,233				
INDUSTRIA	1,475,650	1,123,742	325,936	99,884	230,430				3,255,642				
TRABAJO	1,691,755	494,068	123,917	18,962	1,335,314				3,668,817				
PREVISION SOCIAL	54,393,265	7,463,342	7,867,527	1,642,864	144,274,257				216,640,669				
MINERIA	750,397	525,644	167,843	17,457	1,996,656				3,457,998				
ASUNTOS CAMPESINOS	4,479,530	1,694,453	980,303	662,492	59,833,621				67,650,398				
ENERGIA E HIDROCARBUROS	291,316	341,006	98,526	74,121	140,070				945,038				
URBANISMO Y VIVIENDA	840,814	613,086	231,200	15,000	5,137,671				6,837,771				
AERONAUTICA	56,884,620	3,861,100	38,188,490	1,828,697	100,762,906				100,762,906				
INFORMACIONES	312,519	2,453,387	188,926	870	492,918				3,447,749				
SIN CARTERA	570,800	473,800	160,300	3,600	1,208,500				1,208,500				
PODER JUDICIAL	34,578,484	1,184,221	824,669	2,977,718	39,565,091				39,565,091				
TRIBUNAL FISCAL	401,510	4,422	8,690	870	415,492				415,492				
DEUDA PUBLICA													
ORGANISMOS INTERNACIONALES									0				
CORTE NAL. ELECTORAL	2,704,474	214,359	1,163,094						4,081,927				
PODER LEGISLATIVO	15,577,737	9,222,097	1,593,741	2,153,778	810,924				29,592,274				
COORPORACIONES DESARROLLO									0				
INSTITUCIONES PUBLICAS	5,718,820	685,533	255,400						6,659,753				
EMPRESAS PUBLICAS Y MIXTAS													
ADM.DESCONCENTRADA Y LOCAL	749,466	52,018	11,555	21,331	195,704				1,030,075				
F.F.A.L.													
TOTAL:	928,475,494	138,742,696	147,913,141	16,392,500	475,546,891	294,824,779	146,738,062	475,546,891	2,148,633,563				

FUENTE: ESTADO DE EJECUCION PRESUPUESTARIA DEL TESORO GENERAL DE LA NACION.

ELABORACION: B.C.B.

(1) : Incluye Crédito Reconocido Automático (TGN)

(p) : Preliminar

NOTA: Las cifras no coinciden con el cuadro A2.6, debido a la diferencia de tiempo en el registro

CUADRO A3.1

BALANZA COMERCIAL (1)
(En millones de dólares americanos)

COMERCIO EXTERIOR	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990 (p)
Exportaciones FOB (2)	942.2	912.4	827.7	755.1	719.5	628.4	587.5	518.7	542.5	723.5	827.0
Índice Base 1980 = 100	100.0	96.8	87.8	80.1	76.4	66.7	62.4	55.1	57.6	76.8	87.8
Importaciones CIF	665.4	917.1	554.1	576.7	488.5	690.9	674.0	766.3	590.5	619.9	715.6
Índice Base 1980 = 100	100.0	137.8	83.3	86.7	73.4	103.8	101.3	115.2	88.7	93.2	107.5
Saldo	276.8	-4.7	273.6	178.4	231.0	-62.5	-86.5	-247.6	-48.0	103.6	111.4

ELABORACION: B.C.B.

(1) : No incluye estimaciones por contrabando de mercancías

(2) : El B.C.B., con la asistencia del Banco Mundial, elaboró la metodología de los gastos de realización de las exportaciones, lo que permitió aplicar ésta a partir de 1984. Esta metodología concuerda con las recomendaciones de la Cuarta Edición del Manual de Balanza de Pagos del FMI; recomendaciones que permiten contabilizar correctamente los gastos en fletes, seguros, embarques, fundiciones y otros.

(p) : Cifras preliminares

CUADRO A3.2

ESTRUCTURA DE LAS EXPORTACIONES

(En millones de dólares americanos)

PRODUCTOS	1980	%	1981	%	1982	%	1983	%	1984	%	1985	%	1986	%	1987	%	1988	%	1989	%	1990(p)	%
MINERALES	641.1	61.9	556.0	55.9	419.4	46.7	347.3	42.5	364.0	46.5	263.7	39.2	196.8	30.9	207.2	36.4	273.1	45.5	403.4	49.1	401.3	43.6
Estaño	378.2		343.1		278.3		207.9		247.7		186.6		104.1		68.9		77.0		126.5		106.3	
Zinc	36.7		40.4		38.4		33.4		37.3		29.5		28.0		32.8		60.1		132.2		142.5	
Plata	118.3		71.7		37.1		58.3		21.4		10.2		27.3		33.3		45.1		58.8		50.2	
Antimonio	26.4		34.3		17.8		16.3		22.9		15.9		14.5		22.8		17.4		15.8		12.2	
Wolfram	47.4		43.0		33.8		20.0		18.9		10.3		6.7		5.1		5.3		6.9		4.7	
Oro	0.0		0.0		0.0		0.0		0.0		0.0		7.2		37.5		59.8		44.4		64.6	
Otros (1)	34.1		23.5		14.0		11.4		15.8		11.2		9.0		6.8		8.4		18.8		20.8	
HIDROCARBUROS	245.1	23.6	346.5	34.8	398.4	44.4	420.1	51.4	388.9	49.7	374.5	55.7	332.5	52.1	256.1	45.0	218.9	36.5	214.0	26.0	226.9	24.6
Petróleo	0.0		0.0		0.0		0.0		0.0		0.0		0.0		0.0		0.0		0.0		0.0	
Gas Natural	220.9		336.7		381.6		378.2		375.7		372.6		328.7		248.6		214.9		213.8		225.3	
Gas Propano	1.6		3.1		5.9		3.7		2.3		0.9		0.2		0.0		0.0		0.0		0.0	
Gas Butano	0.1		3.4		6.4		4.0		2.4		0.9		0.2		0.0		0.0		0.0		0.0	
Otros	22.5		3.3 (2)		4.5 (2)		34.2		8.5		0.1		3.4		7.5		4.0		0.2		1.7	
NO TRADICIONALES	149.9	14.5	92.8	9.3	80.4	9.0	50.1	6.1	29.2	3.7	34.3	5.1	108.5	17.0	106.3	18.7	108.2	18.0	204.3	24.9	292.5	31.8
Café	20.8		15.8		15.5		12.9		6.6		13.8		13.2		11.5		16.9		12.7		14.3	
Maderas	31.1		18.0		11.6		7.8		6.0		5.8		22.7		30.9		25.5		44.2		50.1	
Azúcar	51.2		5.7		8.1		12.3		6.6		1.8		4.8		8.6		6.3		19.3		31.7	
Goma	4.7		3.2		4.1		2.7		0.8		0.5		3.8		1.9		2.0		1.4		2.0	
Cueros	4.8		5.2		3.2		0.8		0.8		1.4		6.2		8.1		19.5		17.7		27.0	
Soya	6.1		3.5		7.4		4.5		1.5		5.3		18.7		19.2		20.2		54.3		48.2	
Metalmeccánica	8.8		8.0		4.9		0.0		0.0		0.0		5.8		0.0		0.1		0.5		0.4	
Otros (3)	22.4		33.4		25.6		9.1		6.9		5.7		33.3		26.1		17.7		54.4		118.8	
TOTAL GENERAL	1,036.1	100.0	995.3	100.0	898.2	100.0	817.5	100.0	782.1	100.0	672.5	100.0	637.8	100.0	569.5	100.0	600.2	100.0	821.8	100.0	920.7	100.0

ELABORACION: B.C.B.

(1) : Hasta 1985 incluye Oro

(2) : Gasolina

(3) : Incluye: Castaña, Algodón en fibra, Artesanías, Ganado vacuno, Productos de cacao, Bebidas, Alcohol Etílico, etc.

(p) : Cifras preliminares

CUADRO A3.3

EXPORTACION DE MINERALES
VOLUMEN

(En toneladas métricas)

PERIODO	Estaño Concent.	Estaño Metálico	Wolfram	Antimonio	Plomo	Zinc	Cobre	Plata	Bismuto	Azufre	Oro	Aleaciones	Otros (1)	TOTAL
1980	8,313	14,218	3,435	12,622	15,936	46,236	1,676	176	547	11,244	-	-	12,091	126,494
1981	5,525	18,725	3,091	17,759	15,613	44,680	2,545	204	2	10,202	-	-	8,111	126,457
1982	3,238	18,654	3,272	10,891	11,557	44,543	2,139	151	-	5,914	-	-	7,280	107,639
1983	2,509	13,532	2,584	12,919	9,342	41,352	1,925	158	-	3,010	-	-	8,252	95,583
1984	4,663	15,614	2,472	10,888	2,361	36,868	1,333	80	-	1,878	-	-	5,713	81,870
1985	4,434	11,707	1,644	7,750	1,369	33,941	1,245	52	-	2,741	-	-	2,133	67,016
1986	8,618	8,207	1,504	8,479	12,886	35,572	568	157	45	4,730	0,608	402	10,985	92,154
1987	8,255	1,849	1,220	12,484	7,443	39,639	7	152	-	8,746	2,596	246	1,539	81,582
1988	4,734	6,071	1,035	8,397	9,895	53,969	111	217	11	6,733	4,252	226	10,329	101,732
1989	5,103	9,463	1,390	9,208	17,021	80,527	0	333	50	8,167	3,600	446	35,337	167,049
1990(p)	3,682	13,231	1,255	7,922	17,350	96,470	529	349	137	1,743	5,157	713	45,518	188,904

FUENTE: MINISTERIO DE MINERIA Y METALURGIA
ELABORACION: B.C.B.

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

(p) : Cifras preliminares.

CUADRO A3.4

EXPORTACION DE HIDROCARBUROS

(En miles de dólares americanos)

PERIODO	PETROLEO		GASOLINA Y OTROS		GAS NATURAL		GAS PROPANO		GAS BUTANO		GAS LICUADO		TOTAL VALOR
	Volumen (miles barr)	Valor	Volumen (miles barr)	Valor	Volumen (Millon M3)	Valor	Volumen (T.M.)	Valor	Volumen (T.M.)	Valor	Volumen (T.M.)	Valor	
1980	0.0	0.0	651.1	22,574.4	2,039.7	220,869.4	5,887.5	1,630.2	195.8	55.8			245,129.8
1981	0.0	0.0	89.2	3,318.7 (2)	2,195.7	336,664.9	10,067.1	3,090.5	9,724.1	3,419.6			346,493.7
1982	0.0	0.0	164.1	4,495.7 (2)	2,296.9	381,625.8	19,061.6	5,856.2	19,061.6	6,430.9			398,408.6
1983	1,039.1	29,303.9	154.6	4,888.0	2,227.1	378,154.5	11,618.4	3,732.8	11,618.4	3,981.0			420,060.2
1984	310.0	8,370.0	5.5	99.0	2,210.3	375,720.4	7,682.0	2,281.2	7,682.0	2,436.0			388,906.6
1985	0.0	0.0	4.0	71.4	2,216.1	372,573.8	3,524.9	925.1	3,524.9	941.2			374,511.5
1986	270.0	3,375.0	0.0	0.0	2,214.6	328,667.6	1,066.8	238.0	1,066.8	238.0			332,518.6
1987	50.0	810.0	330.0	6,683.0	2,119.9	248,566.0							256,059.0
1988	0.0	0.0	208.9 (1)	3,975.9	2,228.5	214,948.3	0.0	0.0	0.0	0.0			218,924.2
1989	0.0	0.0	7.0	137.0	2,209.7	213,787.5	0.0	0.0	0.0	0.0	533.0	77.0	214,001.5
1990(p)	0.0	0.0	0.0	0.0	2,202.9	225,270.5	0.0	0.0	0.0	0.0	10,444.6	1,669.2	226,939.7

FUENTE: YPF - DIRECCION GENERAL DE ADUANAS: POLIZAS DE EXPORTACION

ELABORACION: B.C.B.

(1) : En el mes de enero se trata de Aceites Bases. En febrero sólo exportación de gasolina. En junio, trueque con Gasolina de la Argentina

(2) : Gasolina

CUADRO A3.5

EXPORTACIONES DE PRODUCTOS NO TRADICIONALES

VALOR OFICIAL

(En miles de dólares americanos)

PERIODO	Azúcar	Café	Castaña	Cueros	Ganado	Goma	Maderas	Artesanías	Productos Metal Mec. (1)	Soya	Otros (2)	TOTAL
1980	51,226	20,794	2,862	4,854	1,279	4,700	31,080	4,204	8,814	6,102	14,014	149,929
1981	5,683	15,825	2,541	5,155	917	3,240	17,986	4,768	7,989	3,562	25,092	92,758
1982	8,068	15,520	2,243	3,176	588	4,150	11,604	1,068	4,925	7,444	21,632	80,418
1983	12,291	12,922	1,756	816	1,249	2,709	7,760	628	-	4,550	5,403	50,084
1984	6,649	6,570	2,322	764	1,536	753	5,975	145	-	1,527	2,928	29,169
1985	1,765	13,780	1,437	1,415	1,166	510	5,822	298	-	5,309	2,766	34,268
1986	4,853	13,231	3,465	6,191	13,427	3,757	22,656	4,850	5,843	18,741	11,492	108,506
1987	8,565	11,522	6,655	8,119	6,754	1,850	30,882	1,010	17	19,204	11,722	106,300
1988	6,292	16,911	5,559	19,543	514	2,023	25,496	2,142	65	20,233	9,452	108,230
1989	19,287	12,699	11,101	17,679	6,179	1,361	44,186	4,265	459	54,280	32,845	204,341
1990(p)	31,710	14,309	15,630	27,008	49,449	1,973	50,105	5,190	413	48,168	48,512	292,467

FUENTE: DIRECCION GENERAL DE ADUANAS : POLIZAS DE EXPORTACION

ELABORACION: B.C.B.

(1) : Incluye computadoras, vibrocomputadoras, equipo minero, etc.

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

(p) : Cifras preliminares

CUADRO A3.6

EXPORTACIONES DE PRODUCTOS NO TRADICIONALES
VOLUMEN
(En toneladas métricas)

PERIODO	Azúcar	Café	Castaña	Cueros	Ganado	Goma	Maderas	Artesanías	Productos Metal Mec.(1)	Soya	Otros (2)	TOTAL
1980	98,718	5,426	3,614	1,243	6,394	2,693	84,405	228	819	21,710	41,763	267,013
1981	18,768	5,039	2,095	1,266	4,553	1,488	33,224	183	711	9,099	24,908	101,334
1982	35,700	6,822	2,769	1,730	3,347	2,463	24,139	69	353	27,601	22,532	127,525
1983	47,561	6,556	5,281	680	4,123	3,981	22,694	48	-	32,427	23,642	146,993
1984	19,028	3,276	6,260	643	5,123	3,409	21,654	20	-	12,494	12,854	84,761
1985	6,023	6,615	5,474	953	3,118	2,242	22,110	242	-	29,286	3,545	79,608
1986	17,523	5,144	10,310	3,649	11,465	3,757	51,144	126	265	79,088	8,346	190,817
1987	35,069	5,894	6,453	4,388	5,773	1,966	55,230	41	0.25	84,314	9,994	209,122
1988	22,346	7,202	4,990	9,217	438	2,187	50,685	139	82	72,160	10,579	180,025
1989	42,539	6,515	5,569	8,610	7,180	1,332	79,979	696	21	201,128	24,095	377,665
1990(p)	75,515	9,559	9,288	11,022	63,068	1,859	88,682	412	1,391	183,980	50,240	495,016

FUENTE: DIRECCION GENERAL DE ADUANAS : POLIZAS DE EXPORTACION
ELABORACION: B.C.B.

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

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

(p) : Cifras preliminares

CUADRO A3.7

EXPORTACIONES POR ZONAS ECONOMICAS - VALOR OFICIAL

(En miles de dólares y miles de toneladas)

ZONAS ECONOMICAS	1984		1985		1986		1987		1988		1989		1990(p)	
	VOLUMEN	VALOR	VOLUMEN	VALOR	VOLUMEN	VALOR	VOLUMEN	VALOR	VOLUMEN	VALOR	VOLUMEN	VALOR	VOLUMEN	VALOR
ALADI	3,019.8	411,934	3,019.0	407,772	3,092.0	403,552	2,978.3	321,919	3,136.7	297,286.1	3,270.8	393,285.0	3,579.6	445,054.1
ARGENTINA	2,958.4	381,585	2,959.6	375,741	2,969.0	340,838	2,837.5	259,832	2,998.5	227,536.0	3,008.7	229,000.0	2,970.8	236,637.1
BRASIL	28.4	8,041	15.7	4,470	45.9	22,587	31.3	18,830	35.8	11,279.8	98.4	47,432.4	178.7	77,289.0
CHILE	3.0	6,939	6.9	10,659	27.7	21,542	24.7	11,823	49.3	29,505.1	47.6	62,516.4	140.0	65,537.4
MEXICO	0.0	0	0.0	191	0.0	0	0.0	101	0.2	238.0	1.2	1,885.2	0.7	910.8
PARAGUAY	0.0	0	0.0	0	1.8	705	0.4	861	0.4	710.3	25.2	872.8	61.2	1,024.4
URUGUAY	0.0	6	0.0	0	0.1	50	0.1	95	2.2	732.8	0.4	916.3	1.4	1,840.7
GRUPO ANDINO														
COLOMBIA	0.5	4,589	0.5	3,872	1.7	1,856	0.7	3,307	2.4	3,913.1	1.4	5,093.6	10.6	5,828.4
ECUADOR	0.0	44	0.0	122	0.1	89	12.8	2,319	0.1	173.4	0.1	266.6	0.2	137.7
PERU	29.4	9,372	36.3	12,716	45.6	15,874	70.7	24,490	47.2	22,658.0	87.4	44,806.2	210.5	54,244.5
VENEZUELA	0.1	1,358	0.0	1	0.1	11	0.1	261	0.6	539.6	0.4	495.5	5.4	1,604.1
MCCA	0.0	6	0.0	40	0.0	4	1.5	156	2.7	365.2	5.9	2,058.5	56.0	8,388.8
CANADA	0.1	44	0.0	7	0.2	110	0.1	90	0.3	72.5	0.2	839.8	0.0	112.2
ESTADOS UNIDOS	46.8	144,038	28.4	90,858	33.9	94,150	46.0	92,568	61.4	102,215.1	53.2	109,226.5	151.7	151,782.0
COMECOM	3.6	17,104	3.9	19,003	5.7	5,890	4.4	5,611	8.3	9,389.0	16.7	21,543.4	10.9	13,687.3
CEE	37.2	175,215	44.4	137,553	79.0	118,737	59.7	123,485	71.7	167,397.5	94.6	246,724.6	194.4	265,965.3
ALEMANIA	4.5	24,991	6.3	33,542	31.1	35,782	11.3	31,066	11.6	34,418.1	7.6	37,186.7	21.1	36,157.1
BELGICA	15.5	27,221	11.4	13,962	10.0	10,874	9.8	19,065	15.8	35,981.2	30.2	66,566.9	59.1	72,165.2
FRANCIA	2.9	5,555	3.0	7,773	3.0	6,950	2.3	5,398	2.5	7,520.3	4.7	10,451.3	12.8	20,433.6
HOLANDA	6.6	76,229	2.3	21,730	2.3	2,897	0.1	268	1.4	2,149.2	0.7	4,207.9	1.4	2,830.3
INGLATERRA	7.4	40,746	20.7	59,631	22.0	50,305	31.2	62,274	32.5	71,009.7	45.1	114,497.3	84.1	110,177.3
ITALIA	0.3	467	0.6	803	1.9	1,550	1.7	1,784	4.5	11,110.0	4.4	11,069.4	11.1	18,942.8
OTROS CEE	0.0	6	0.1	112	8.7	10,379	3.3	3,630	3.4	5,209.0	1.9	2,745.1	4.8	5,259.0
AEIC	2.9	14,777	1.5	10,590	2.5	9,622	9.4	7,230	6.2	9,724.8	26.4	27,608.7	8.2	19,721.9
SUECIA	0.1	178	0.0	1	0.0	6	0.0	2	0.1	0.0	0.1	162.9	0.0	78.2
SUIZA	2.6	14,499	1.5	10,554	2.0	7,203	9.1	6,761	6.0	9,724.8	26.3	27,335.4	8.1	19,384.9
OTROS AEIC	0.2	100	0.0	35	0.5	2,413	0.3	467	0.1	0.0	0.1	110.4	0.0	258.8
RESTO EUROPA OCCIDENTAL	1.5	2,947	1.1	2,382	0.0	0	4.2	1,291	1.1	3.3	2.0	518.0	0.0	0.0
ASIA	7.5	8,346	1.7	2,673	3.7	3,695	1.9	6,667	2.6	8,628.8	1.9	11,039.3	4.5	8,419.2
JAPON	7.5	8,328	1.7	2,597	2.6	2,586	1.4	3,054	1.8	4,654.0	0.8	1,982.8	1.8	2,860.1
OTROS	0.0	18	0.0	76	1.1	1,109	0.5	3,613	0.8	3,974.8	1.1	9,056.5	2.7	5,559.1
RESTO MUNDO	7.4	7,704	1.5	1,658	1.2	2,085	13.6	10,509	11.4	5,129.7	12.6	8,933.5	3.2	7,526.7
TOTAL	3,126.8	782,115	3,101.5	672,536	3,218.2	637,845	3,119.1	569,526	3,302.4	600,212.0	3,484.3	821,777.3	4,008.3	920,657.4

ELABORACION: B.C.B.

(p) : Cifras preliminares

CUADRO A3.8

IMPORTACIONES CLASIFICADAS POR ZONAS ECONOMICAS - VALORES CIF

(En millones de dólares y miles de toneladas)

ZONAS ECONOMICAS	1984		1985		1986		1987		1988		1989 (p)		1990 (e)	
	VOLUMEN	VALOR	VOLUMEN	VALOR	VOLUMEN	VALOR	VOLUMEN	VALOR	VOLUMEN	VALOR	VOLUMEN	VALOR	VOLUMEN	VALOR
ALADI	263.7	219.5	496.1	309.1	283.2	257.2	436.1	334.3	267.6	267.5	344.6	272.0	397.8	360.6
ARGENTINA	152.9	70.8	351.7	117.4	123.3	75.6	237.8	107.0	141.8	89.8	142.0	77.5	164.0	93.9
BRASIL	76.0	98.5	104.5	134.5	114.2	124.4	128.0	155.8	80.1	113.0	151.1	127.0	174.4	174.6
CHILE	17.2	16.1	22.5	23.8	28.8	34.3	47.3	46.3	31.3	36.7	32.3	40.4	37.3	40.3
OTROS ALADI	4.9	6.3	4.5	5.7	3.5	5.5	11.2	9.9	3.0	11.5	4.2	6.8	4.8	5.0
GRUPO ANDINO														
PERU	12.1	25.0	12.4	25.4	12.1	14.9	10.5	11.8	10.4	13.5	13.8	17.0	16.0	39.5
OTROS GRUP. AND.	0.6	2.8	0.5	2.3	1.3	2.5	1.3	3.5	1.0	3.0	1.2	3.3	1.4	7.3
CANADA	8.0	4.3	9.0	5.3	8.0	4.7	22.6	8.5	4.9	2.5	1.8	5.0	2.1	5.1
ESTADOS UNIDOS	136.7	106.2	81.8	140.6	200.8	150	264.8	159.0	154.2	125.1	274.9	161.9	317.4	165.8
COMECON	10.2	24.1	11	9.2	5.4	22.7	2.8	9.2	2.1	4.9	3.1	3.9	3.6	3.9
CEE	40.4	77.9	46.2	120.4	61.3	132.8	50.3	113.8	31.4	75.0	45.3	80.4	52.3	82.0
ALEMANIA RF	18	35.2	19.3	52.1	27.4	45.9	19.8	52.9	10.7	31.6	17.1	40.8	19.7	41.7
FRANCIA	4.8	9.7	7.4	10.8	6.6	6.2	11.1	13.1	4.2	6.4	4.3	4.4	5.0	4.5
PAISES BAJOS	8.6	8.3	10.7	10.6	6.3	5.8	12.2	8.8	5.4	8.6	16.3	11.8	18.8	12.1
REINO UNIDO	3.8	13.8	4.3	30.2	6	31	2.3	6.8	3.3	9.0	3.7	10.8	4.2	11.1
OTROS CEE	5.2	10.9	4.5	16.7	15	43.9	4.9	32.2	7.8	19.4	3.9	12.6	4.5	12.6
AELC	2	9.3	2	12	2	15.9	5.1	18.1	3.8	13.3	6.5	19.1	7.5	18.7
ASIA	17	34.3	23.8	72.5	20.7	73.3	31	96.4	31.1	88.1	19.1	68.7	22.0	70.4
JAPON	14.9	30.3	20.8	66.2	17.7	65.3	19.8	76.4	23.8	70.4	11.5	52.0	13.2	53.3
OTROS	2.1	4	3	6.3	3	8	11.2	20.0	7.3	17.7	7.6	16.7	8.8	17.1
RESTO MUNDO	8.1	12.9	2.8	21.8	4.6	17.4	3.7	27.0	3.9	14.1	2.9	9.0	3.3	9.1
TOTAL	486.1	488.5	672.7	690.9	586.0	674.0	816.4	766.3	499.0	590.5	698.1	619.9	805.9	715.6

FUENTE: INSTITUTO NACIONAL DE ESTADISTICA

ELABORACION: B.C.B.

(p) : Cifras preliminares

(e) : Cifras estimadas por el B.C.B.

CUADRO A3.9

IMPORTACION DE BIENES SEGUN USO O DESTINO ECONOMICO
(En millones de dólares americanos)

CLASIFICACION	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990 (p)	PARTICI- PACION %	PARTICI- PACION %	PARTICI- PACION %	PARTICI- PACION %					
1. BIENES DE CONSUMO	96.0	17.3	65.6	11.4	94.9	19.4	133.8	19.4	133.7	19.8	190.3	24.8	128.3	21.7	137.5	22.2	148.2	20.7
No duraderos	56.8	10.3	46.4	8.0	42.0	8.6	46.1	6.7	61.9	9.2	92.8	12.1	57.4	9.7	70.2	11.3	76.2	10.6
Duraderos	39.2	7.1	19.2	3.3	52.9	10.8	87.7	12.7	71.8	10.7	97.5	12.7	70.9	12.0	67.3	10.9	72.0	10.1
2. BIENES INTERMEDIOS	248.4	44.8	282.3	49.0	203.1	41.6	278.8	40.4	235.3	34.9	306.5	40.0	228.3	38.7	258.0	41.6	275.5	38.5
Combustibles y Lubricantes	9.0	1.6	4.1	0.7	1.5	0.3	2.4	0.3	2.7	0.4	2.0	0.3	4.8	0.8	2.6	0.4	3.5	0.5
Para la Agricultura	7.3	1.3	11.2	1.9	17.5	3.6	18.4	2.7	15.8	2.3	11.2	1.5	8.3	1.4	9.7	1.6	7.1	1.0
Para la Industria	196.6	35.5	223.7	38.8	152.4	31.2	231.7	33.5	183.2	27.2	256.1	33.4	185.7	31.4	208.3	33.6	222.0	31.0
Para la Construcción	35.5	6.4	43.3	7.5	31.7	6.5	26.3	3.8	33.6	5.0	37.2	4.9	29.5	5.0	37.4	6.0	42.9	6.0
3. BIENES DE CAPITAL	198.6	35.8	222.2	38.5	185.1	37.9	253.8	36.7	281.6	41.8	262.5	34.3	231.8	39.3	220.8	35.6	289.4	40.4
Para la Agricultura	5.1	0.9	7.3	1.3	13.5	2.8	27.4	4.0	40.1	5.9	24.2	3.2	13.4	2.3	13.9	2.2	14.5	2.0
Para la Industria	138.9	25.1	156.3	27.1	103.4	21.2	137.1	19.8	151.7	22.5	133.8	17.5	137.5	23.3	127.6	20.6	175.5	24.5
Equipo de Transporte	54.6	9.9	58.6	10.2	68.2	14.0	89.3	12.9	89.8	13.3	104.5	13.6	80.9	13.7	79.3	12.8	99.4	13.9
4. DIVERSOS	11.1	2.0	6.6	1.1	5.4	1.1	24.5	3.5	23.4	3.5	7.0	0.9	2.1	0.4	3.6	0.6	2.5	0.3
VALOR TOTAL CIF	554.1	100.0	576.7	100.0	488.5	100.0	690.9	100.0	674.0	100.0	766.3	100.0	590.5	100.0	619.9	100.0	715.6	100.0
Mas: Ajuste por importaciones no registradas legales	23.4		12.4		3.1													
VALOR TOTAL CIF AJUST.	577.5		589.1		491.6		690.9		674.0		766.3		590.5		619.9		715.6	
Deducción por fletes																		
Seguros y otros	-81.5		-93.1		-79.3		-125.8		-110.1		-120.0		-95.4		-100.1		-115.6	
VALOR TOTAL FOB	496.0		496.0		412.3		565.1		563.9		646.3		495.1		519.8		600.0	

FUENTE: INSTITUTO NACIONAL DE ESTADISTICA; DIRECCION GENERAL DE ADUANAS
ELABORACION: B.C.B.

(p) : Cifras preliminares

CUADRO A3.10

1990: BALANZA CAMBIARIA
(En millones de dólares)

D E T A L L E	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	1990
I. INGRESO DE DIVISAS	148.0	134.7	169.3	130.1	120.9	139.1	168.0	204.4	204.9	199.2	179.6	137.0	1,935.2
I.A. POR EXPORTACIONES	44.8	38.6	43.5	51.6	51.2	49.7	53.9	64.0	57.3	50.0	63.8	32.9	601.3
I.A.1. DE BIENES	43.5	35.8	41.7	49.7	48.9	47.8	52.4	61.9	54.5	47.5	61.3	27.8	572.8
SECTOR PUBLICO	3.8	19.8	19.7	33.0	24.6	21.2	19.4	10.5	14.8	21.2	35.1	6.2	229.3
ENAF-COMIBOL	1.1	4.6	3.9	2.8	5.2	8.3	4.9	8.1	4.1	1.2	2.1	6.2	52.5
Y.P.F.B. Libre Dispon.	0.0	14.5	14.6	27.3	15.4	12.8	13.1	0.0	10.6	18.9	31.2	0.0	158.4
Y.P.F.B. Otros	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.6
BAMIN	2.7	0.7	1.1	2.9	4.0	0.1	1.4	1.8	0.1	1.1	1.8	0.0	17.7
OTRAS EMPRESAS	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1
SECTOR PRIVADO	16.6	16.0	22.0	16.7	24.3	20.5	27.0	38.9	29.6	26.3	20.2	21.6	279.7
MINERIA MEDIANA	5.5	6.5	12.1	8.8	13.5	9.4	13.0	21.0	15.6	8.5	6.5	7.8	128.2
AGROPECUARIOS	5.8	3.6	5.0	4.2	6.7	3.3	8.0	12.2	9.0	10.8	6.8	9.9	85.3
OTROS	5.3	5.9	4.9	3.7	4.1	7.8	6.0	5.7	5.0	7.0	6.9	3.9	66.2
CONVENIO CRED. RECIP. (1)	23.1	0.0	0.0	0.0	0.0	6.1	6.0	12.5	10.1	0.0	6.0	0.0	63.8
I.A.2. DE SERVICIOS	1.3	2.8	1.8	1.9	2.3	1.9	1.5	2.1	2.8	2.5	2.5	5.1	28.5
CORRIENTES	0.8	2.1	0.8	1.1	1.9	0.7	1.0	1.6	1.6	1.6	0.9	2.7	16.8
FINANCIEROS	0.5	0.7	1.0	0.8	0.4	1.2	0.5	0.5	1.2	0.9	1.6	2.4	11.7
I.B. DONACIONES	0.9	0.7	0.0	0.0	0.0	7.5	6.0	6.0	0.3	8.5	0.0	1.8	31.7
I.C. COMPRA VENTANILLA B.C.B.	0.7	0.7	0.3	0.5	0.4	1.0	0.6	0.5	0.5	1.4	0.6	0.8	8.0
I.D. BANCOS-CHEQUES	31.9	25.1	34.7	22.5	22.4	32.4	26.3	51.0	28.4	31.4	32.0	28.5	366.6
ENCAJE LEGAL	25.3	14.1	28.8	17.9	17.1	20.8	19.1	43.6	22.0	23.1	27.6	22.1	281.5
CAPTACION BANCOS	6.6	11.0	5.9	4.6	5.3	11.6	7.2	7.4	6.4	8.3	4.4	6.4	85.1
I.E. DESEMBOLSO DEUDA EXTERNA	2.7	17.2	35.5	17.3	8.6	10.1	31.3	34.7	79.5	55.8	33.8	30.5	357.0
I.E.1. LARGO PLAZO	2.7	17.2	13.6	11.3	8.6	10.1	25.9	23.7	14.3	23.2	33.8	30.4	214.8
SPNF.	1.7	1.6	8.7	1.4	4.3	9.1	9.4	7.9	12.6	12.9	14.9	14.5	99.0
BCB	1.0	15.6	4.9	9.9	4.3	1.0	16.5	15.8	1.7	10.3	18.9	15.9	115.8
I.E.2. FMI-BCB	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	32.6	0.0	0.0	32.6
I.E.3. CTO PLZ (BCB-CRED.PTE)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	11.0	47.7	0.0	0.0	0.1	58.8
I.E.4. F.A.R.	0.0	0.0	21.9	6.0	0.0	0.0	5.4	0.0	17.5	0.0	0.0	0.0	50.8
I.F. AGENCIAS	8.7	7.3	5.3	5.7	2.9	3.2	8.3	4.0	6.0	4.8	4.8	6.5	67.5
I.G. CEDES	26.2	22.5	22.6	6.5	11.5	5.1	6.1	9.9	4.6	11.6	9.2	3.6	139.4
I.H. REVERSION BOLSIIN	16.6	10.3	13.6	13.3	13.9	11.0	12.6	15.6	10.4	19.9	21.3	18.9	177.4
I.I. OTROS	15.5	12.3	13.8	12.7	10.0	19.1	22.9	18.7	17.9	15.8	14.1	13.5	186.3
II. EGRESO DE DIVISAS	173.8	108.8	172.0	171.5	139.4	146.1	131.2	166.7	168.3	180.8	137.9	197.8	1,894.3
II.A. POR IMPORTACION	85.5	57.1	57.4	67.2	58.9	54.8	61.1	74.4	68.7	73.5	53.6	73.3	785.5
II.A.1. DE BIENES	83.7	51.9	56.6	59.6	54.0	48.0	56.5	69.6	45.0	66.5	50.8	63.6	705.8
SECTOR PUBLICO	4.1	6.4	5.2	9.0	2.4	2.0	7.0	13.2	4.0	5.5	5.1	4.8	68.7
COMIBOL-ENAF	0.8	0.4	0.5	0.1	0.1	0.3	0.2	0.3	0.6	0.4	1.1	0.4	5.2
Y.P.F.B.	2.0	5.2	2.1	1.3	1.5	1.4	5.6	0.9	1.0	2.7	1.3	0.5	25.5
BAMIN	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.2
OTRAS EMPRESAS	1.3	0.8	2.6	7.6	0.8	0.3	1.2	11.8	2.4	2.4	2.7	3.9	37.8
BOLSIIN	79.6	45.5	51.4	50.6	51.5	46.0	49.5	56.4	41.0	61.0	45.7	58.8	637.0
CONV.CRED.RECIP.(1),(2)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1
CONV.CRED.RECIP-ARG. (1)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
II.A.2. DE SERVICIOS CORRIENTES	1.8	5.2	0.8	7.6	4.9	6.8	4.6	4.8	23.7	7.0	2.8	9.7	79.7
HABERES	1.2	1.3	0.7	1.2	0.6	0.8	1.9	1.3	0.9	2.1	1.1	1.7	14.8
VIATICOS	0.0	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.3
BECAS	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
SEGUROS	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
CONTRAT.-Y.P.F.B.	0.0	3.0	0.0	5.7	2.8	3.1	1.9	2.7	19.6	4.3	0.8	7.6	51.5
SERVICIO TECNICO	0.0	0.4	0.0	0.0	0.3	0.0	0.0	0.0	0.5	0.0	0.0	0.0	1.2
FLETES Y TRANSPORTES	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
GASTOS PORTUARIOS	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
CUOTA A ORG.INTERNAC.	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2	0.0	0.0	0.2	0.0	0.0	0.3	0.1	1.3
OTROS	0.5	0.2	0.0	0.5	1.0	2.9	0.8	0.6	2.7	0.5	0.6	0.3	10.6
II.B. SERVICIO DEUDA EXTERNA	8.6	10.0	43.3	26.5	21.4	10.9	23.1	27.4	42.3	49.4	17.9	16.7	297.5
II.B.1. CAPITAL	5.8	5.9	33.3	19.0	12.4	6.8	20.4	15.0	36.1	41.2	11.3	6.2	213.4
MEDIANO Y LARGO PLAZO	5.8	5.9	7.5	11.9	12.4	6.7	12.8	7.9	3.2	11.2	11.3	6.2	102.8
CORTO PLAZO-BCB	0.0	0.0	25.8	7.1	0.0	0.1	7.6	7.1	32.9	30.0	0.0	0.0	110.6
II.B.2. INTERESES	2.8	4.1	10.0	7.5	9.0	4.1	2.7	12.4	6.2	8.2	6.6	10.5	84.1
MEDIANO Y LARGO PLAZO	2.8	4.1	8.7	7.1	9.0	3.6	2.4	12.1	5.7	8.2	6.6	10.1	80.4
CORTO PLAZO-BCB	0.0	0.0	1.3	0.4	0.0	0.5	0.3	0.3	0.5	0.0	0.0	0.4	3.7
II.C BANCOS - CHEQUES	24.0	11.8	23.5	27.9	18.7	27.3	17.9	31.4	20.7	20.0	24.1	39.6	286.9
RETRO ENCAJE LEGAL	24.0	11.8	23.2	26.9	18.4	27.3	16.2	31.4	20.7	19.1	23.9	36.8	279.7
OPERACIONES BANCARIAS	0.0	0.0	0.3	1.0	0.3	0.0	1.7	0.0	0.0	0.9	0.2	2.8	7.2
II.D BOLSIIN REZAGADO	15.9	8.9	15.1	13.2	13.5	10.1	13.6	15.8	11.0	19.1	19.1	17.8	173.1
II.E AGENCIAS	4.7	5.9	4.8	4.1	2.8	5.9	4.6	7.5	2.9	5.5	4.7	7.1	60.5
II.F CEDES	5.0	0.5	12.7	15.1	20.5	16.1	7.1	6.9	9.1	7.5	9.6	12.2	122.3
II.G OTROS	30.1	14.6	15.2	17.5	3.6	21.0	3.8	3.3	13.6	5.8	5.0	31.1	164.6
RECOMPRA DEG+ BONOS-\$ AND.	0.0	4.2	10.2	3.8	0.0	17.6	0.0	0.0	11.0	0.0	0.0	11.2	58.0
OTROS	30.1	10.4	5.0	13.7	3.6	3.4	3.8	3.3	2.6	5.8	5.0	19.9	106.6
III. F.M.I COMPENSATORIO	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	3.9	0.0	3.9
FLUJO NETO DE DIVISAS	-25.8	25.9	-2.7	-41.4	-18.5	-7.0	36.8	37.7	36.6	18.4	41.7	-60.8	40.9

ELABORACION: B.C.B.

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

(2) : No incluye operaciones con la República Argentina

CUADRO A3.11

RESERVAS INTERNACIONALES DEL SISTEMA BANCARIO CONSOLIDADO

(En millones de dólares americanos)

A FIN DE:	BANCO CENTRAL DE BOLIVIA			BANCOS COMERCIALES			BANCOS ESPECIALIZADOS			TOTAL		
	RESERVAS NETAS	RESERVAS BRUTAS	OBLIGA- CIONES	RESERVAS NETAS	RESERVAS BRUTAS	OBLIGA- CIONES	RESERVAS NETAS	RESERVAS BRUTAS	OBLIGA- CIONES	RESERVAS NETAS	RESERVAS BRUTAS	OBLIGA- CIONES
	1980	-101.9	135.5	237.4	-37.1	43.2	80.3	-0.6	4.4	5.0	-139.6	183.1
1981	-264.2	136.4	400.6	-52.9	36.8	89.7	-1.3	4.2	5.5	-318.4	177.4	495.8
1982	-326.6	215.8	542.4	-72.1	18.1	90.2	-2.3	3.6	5.9	-401.0	237.5	638.5
1983	-44.7	242.8	287.5	-56.8	19.0	75.8	-0.9	1.8	2.7	-102.4	263.6	366.0
1984	104.0	324.6	220.6	-76.3	16.8	93.1	5.0	7.3	2.3	32.7	348.7	316.0
1985	136.2	268.9	132.7	-50.3	18.9	69.2	5.7	7.7	2.0	91.6	295.5	203.9
1986	246.6	505.3	258.7	-35.8	41.8	77.6	5.5	7.4	1.9	216.3	554.5	338.2
1987	168.4	413.5	245.1	-29.1	36.2	65.3	5.1	6.6	1.5	144.4	456.3	311.9
1988	160.9	404.4	243.5	-12.5	39.7	52.2	-0.9	3.9	4.8	147.5	448.0	300.5
1989 (1)	18.6	373.3	354.7	40.7	53.7	13.0	0.8	0.8	0.0	60.2	427.9	367.7
1990	132.4	375.7	243.4	24.5	49.1	24.6	0.2	1.8	1.6	157.1	426.7	269.6

ELABORACION: B.C.B.

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

CUADRO A3.12

RESERVAS INTERNACIONALES DEL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

(En millones de dólares americanos)

A FIN DE:	RESERVAS BRUTAS					OBLIGACIONES						
	RESERVAS NETAS	TOTAL	ORO	DIVISA	DEG	BONOS Y OTROS ACTIVOS	CONVENIOS	TOTAL	DEUDA EXT. DE CORTO PLAZO	F.A.R.	USO DE CREDITO F.M.I.	CONVENIO DE CREDITO RECIPROCO Y OTROS (1)
1980	-101.9	135.5	31.2	84.9	7.2	11.5	0.7	237.4	109.0	39.4	81.6	7.4
1981	-264.2	136.4	34.2	89.3	2.9	10.0	0.0	400.6	283.1	52.5	75.5	-10.5
1982	-326.6	215.8	36.1	147.1	0.0	8.9	23.7	542.4	456.3	0.0	86.1	0.0
1983	-44.7	242.8	37.0	150.8	0.8	8.9	45.3	287.5	76.4	0.0	89.2	121.9
1984	104.0	324.6	37.9	243.5	0.0	8.3	34.9	220.6	84.4	-8.2	63.7	80.7
1985	136.2	268.9	37.8	167.1	0.6	8.4	55.0	132.7	28.5	3.6	51.3	49.3
1986	246.6	505.3	37.8	265.3	2.5	3.5	196.2	258.7	5.0	46.8	166.8	40.1
1987	168.4	413.5	37.9	162.6	0.0	3.0	210.0	245.1	25.0	34.2	166.2	19.7
1988	160.9	404.4	38.0	230.6	0.0	3.0	132.8	243.5	0.0	15.5	199.2	28.8 (3)
1989	18.6	373.3	38.0	228.4	0.0	0.0	106.9 (2)	354.7	0.0	-10.2	250.4	114.5 (2,3)
1990	132.4	375.7	37.9	269.3	0.7	0.0	67.8	243.4	17.7	-36.6	256.9	5.4

ELABORACION: B.C.B.

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

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

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

CUADRO A3.13

PROMEDIO DEL TIPO DE CAMBIO DEL DOLAR NORTEAMERICANO EN EL MERCADO OFICIAL Y PARALELO

(En bolivianos por dólar americano) (1)

FIN DE PERIODO	MERCADO OFICIAL										MERCADO PARALELO (A)			No. CIRCULAR	
	COMPRA	DEVALUATORIA (%)	VENTA	DEVALUATORIA (%)	COMPRA	DEVALUATORIA (%)	VENTA	DEVALUATORIA (%)	TASA	VENTA	DEVALUATORIA (%)	TASA	VIGENTE A PARTIR DE:	FISCALIZACION	D.S
De 1963 a													1.ENE.63	B.C.B.	R.D.
1971	11.88		12.00												D.S. 06161
De 1972 a	20.00	40.63	20.40	41.18									31.OCT.72	31/10/72	D.S. 10550
1978	20.00	0.00	20.40	0.00											
De 1979 a	24.51	18.40	25.00	18.40									6.DIC.79	729/12/79	
1981	24.51	0.00	25.00	0.00											
1982	67.09	63.47	68.42	63.46	174.00						178.44				
1983	246.67	72.80	251.70	72.82	647.25						695.42				
1984	2,720.17	90.93	2,852.55	91.18	7,897.17						8,202.50				
1985	446,467.58	99.39	450,420.00	99.37	680,103.42						704,021.33				
1986	1,916,683.50	76.71	1,917,512.67	76.51	1,948,083.17						1,969,569.83				
1987	2,0565	6.80	2,0565	6.76	2,0572						2,0761				
1988	2,3503	12.50	2,3503	12.50	2,3486						2,3680				
1989	2,6833	12.41	2,6916	12.68	2,6907						2,7101				
1990	3,1626	15.16	3,1726	15.16	3,1630						3,1844				
ENE 90	2,9865	1.50	2,9965	1.50	2,9916						3,0219				
FEB 90	3,0246	1.26	3,0346	1.26	3,0246						3,0446				
MAR 90	3,0603	1.17	3,0703	1.16	3,0603						3,0803				
ABR 90	3,0903	0.97	3,1003	0.97	3,0903						3,1103				
MAY 90	3,1174	0.87	3,1274	0.87	3,1174						3,1374				
JUN 90	3,1377	0.65	3,1477	0.64	3,1377						3,1577				
JUL 90	3,1610	0.74	3,1710	0.73	3,1610						3,1810				
AGO 90	3,1877	0.84	3,1977	0.83	3,1877						3,2077				
SEP 90	3,2310	1.34	3,2410	1.34	3,2310						3,2510				
OCT 90	3,2748	1.34	3,2848	1.33	3,2748						3,2948				
NOV 90	3,3147	1.20	3,3247	1.20	3,3147						3,3347				
ENE 90	3,3648	1.49	3,3748	1.48	3,3648						3,3916				
PROMEDIO (B)	3,1626		3,1726		3,1630						3,1844				

ELABORACION: B.C.B.

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

1 boliviano = 1.000.000 pesos bolivianos

(A) : Sólo es de referencia

(B) : Promedio anual de cotizaciones diarias

NOTA: En los períodos comprendidos entre 1963 - 1971, 1972 - 1978 y 1979 - 1981, el tipo de cambio se mantuvo sin variación para todo el año

CUADRO A3.15

COTIZACION DE MONEDAS EXTRANJERAS (1)
(En bolivianos por unidad monetaria)

Fin de:	EE.UU.	Gran	Alemania	Francia	Italia	Bélgica	Suiza	Suecia	España	Argentina	Brasil	Chile	Perú
	\$us.	£ Bretaña	DM	FR.F.	Lira	Fr.B.	Fr.S.	Kr.S.	Pta.	\$ Arg.	Cr. \$	\$	\$/p
1980	24.53	57.97	12.59	5.44	0.03	0.78	13.91	5.62	0.31	0.012	0.38	0.63	0.07
1981	24.53	46.07	10.76	4.24	0.02	0.65	13.36	4.41	0.25	0.002	0.20	0.63	0.05
1982	196.29	317.77	82.95	29.32	0.14	4.22	98.57	27.04	1.57	0.004	0.81	2.73	0.21
1983	500.75	710.43	180.91	59.30	0.30	8.88	226.66	61.70	3.15	25.06 (2)	0.54	5.86	0.23
1984	8,584.00	10,036.25	2,737.64	893.83	4.46	136.51	3,316.71	959.63	49.63	60.35	2.99	72.84	1.90
1985	1,692,000.00	2,416,573.00	674,372.00	219,894.00	988.00	32,970.00	803,297.00	220,312.00	10,824.00	2,115,000.00 (3)	173.00	9,460.00	122.00
1986	1,923,000.00	2,773,440.00	976,464.00	297,237.00	1,409.00	46,937.00	1,168,562.00	279,831.00	14,426.00	1,576,230.00	133,523.00 (5)	9,434.00	138,246.00 (4)
1987	2.2100	4.1009	1.3849	0.4094	0.0019	0.0662	1.7119	0.3790	0.0203	0.6332	0.0335	0.0095	0.1105
1988	2.4700	4.4201	1.3818	0.4049	0.0019	0.0659	1.6331	0.4012	0.0216	0.1860	0.0033	0.0099	0.0049
1989 (6)(7)	2.9800	4.7654	1.7610	0.5152	0.0023	0.0837	1.9298	0.4789	0.0272	0.0015	0.2628	0.0105	0.0006
1990	3.4000	6.5325	2.2706	0.6673	0.0030	0.1098	2.6630	0.6024	0.0355	0.0006	0.0201	0.0096	0.0000067

ELABORACION: B.C.B.

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

(2) : A partir del 1ro. de junio de 1983 se establece una nueva unidad monetaria, el "Peso argentino" equivalente a 10.000.- Pesos antiguos

(3) : A partir del 14 de junio de 1985, se establece el Austral como nueva unidad monetaria equivalente a \$us. 0,80

(4) : A partir del 24 de enero de 1986 se establece el Inti como nueva unidad monetaria

(5) : A partir del 6 de marzo de 1986 se establece el Cruzado como unidad monetaria

(6) : A partir del 25 de enero de 1989, se establece el Nuevo Cruzado como unidad monetaria

(7) : A partir del 1ro. de marzo de 1989 se consigna el tipo de cambio a la venta, determinado por el Bolsín del BCB.

NOTA: Hasta diciembre de 1986, el tipo de cambio vigente está expresado en Pesos bolivianos por unidad monetaria

CUADRO A4.1

BASE MONETARIA (1) (2)
 (En miles de bolivianos)

Saldo a fin de:	O R I G E N				D E S T I N O		
	Reservas Internac. Netas (RIN)	Créd. Neto al Sector Público (CNSP)	Crédito a Bancos (CB)	Otras Cuentas Netas (OC)	BASE MONETARIA (BM)	Billetes y Mo- nedas en Poder del Público (C)	Reservas Bancarias (3) (RB)
1980	(2,494)	12,569	3,984	(318)	13,741	9,461	4,280
1981	(6,388)	16,054	4,770	1,759	16,195	10,852	5,343
1982	(67,207)	81,460	21,038	28,435	63,726	38,897	24,829
1983	(35,345)	275,806	54,045	(99,668)	194,838	124,757	70,081
1984	649,901	2,926,473	981,076	(1,212,793)	3,344,657	2,870,909	473,748
1985	151,560	(205,632)	129,854	125,411	201,193	173,820	27,373
1986	474,407	(504,882)	358,808	55,832	384,165	294,373	89,792
1987	418,169	(393,040)	541,378	(33,034)	533,473	397,498	135,975
1988	397,531	(138,470)	827,075	(211,219)	874,917	526,082	348,835
1989	55,283	376,823	1,296,045	(585,172)	1,142,979	500,299	642,680
1990	448,480	538,921	1,496,968	(989,258)	1,495,111	638,838	856,273

ELABORACION: B.C.B.

(1) : Hasta diciembre de 1984, las cifras están expresadas en millones de Pesos bolivianos

(2) : Cifras referidas al BCB

(3) : Conformadas por caja de bancos, más depósitos de éstos en el BCB y desde diciembre de 1986 se contemplan también los depósitos de las otras entidades financieras en el BCB y los certificados de depósitos de la banca en el BCB, tanto en moneda nacional, en moneda nacional con mantenimiento de valor y en moneda extranjera.

NOTA: RIN + CNSP + CB + OC = BM = C + RB

CUADRO A4.2

ORIGEN DE LA LIQUIDEZ TOTAL (1) (2)
(En miles de bolivianos)

Saldo a fin de:	Reservas Internac.		Obligaciones con el Exterio a Corto Plazo		Reservas Internac. Netas		CREDITO NETO AL SECTOR PUBLICO						Crédito al Sector Privado (CSPt) (M2)	Otras Cuentas Netas (OC) (M2)	Liquidez Total	
	(RIB)	(OECP)	(RIN)	(GC)	(GLR)	(SS)	(EP)	(CNSP)	(GC)	(GLR)	(SS)	(EP)				(CNSP)
1980	4,308	7,726	(3,418)	6,664	483	0	5,293	12,440	18,540	(4,470)	23,092					
1981	4,692	12,408	(7,716)	9,591	506	0	5,838	15,935	23,358	(2,003)	29,574					
1982	43,334	125,113	(81,779)	(9,750)	3,871	0	86,463	80,584	91,192	8,537	98,534					
1983	106,089	170,305	(64,216)	7,206	7,587	0	257,577	272,370	191,788	(133,864)	266,078					
1984	2,660,574	2,621,771	38,803	(489,253)	110,085	0	3,225,750	2,846,582	2,624,024	(1,523,672)	3,985,737					
1985	492,488	423,881	68,607	(449,879)	28,199	0	205,828	(215,852)	409,713	27,852	290,320					
1986	1,066,315	650,327	415,988	(539,109)	23,961	0	7,060	(508,088)	947,523	(33,296)	822,127					
1987	1,008,271	650,514	357,757	(591,416)	(22,363)	(46,705)	252,188	(408,296)	1,375,825	(150,780)	1,174,506					
1988	1,106,882	742,368	364,514	(490,551)	17,109	(36,758)	351,323	(158,877)	1,851,931	(374,876)	1,682,692					
1989	1,270,722	1,091,996	178,726	(370,452)	60,342	(42,281)	716,348	363,957	2,629,261	(927,335)	2,244,609					
1990	1,446,394	913,996	532,398	(329,629)	73,910	(41,806)	822,118	524,593	3,710,194	(1,428,654)	3,338,531					

ELABORACION: B.C.B.

(1) : Hasta diciembre de 1984, las cifras están expresadas en millones de Pesos bolivianos

(2) : Cifras referidas al Sistema Bancario

NOTA: RIB - OECP = RIN

RIN + CNSP + CSPt + OC = M2

CUADRO A4.3

DESTINO DEL MEDIO CIRCULANTE Y LA LIQUIDEZ TOTAL (1)
(En miles de bolivianos)

Saldo a fin de:	EMISION		Caja de Bancos		Billetes y Monedas en Poder del Público		Depósitos Vista		MEDIO CIRCULANTE		CUASI DINERO				LIQUIDEZ TOTAL		Preferencia por Liquidez	
	1	2	C = (1 - 2)	(D)	MI = (C + D)	M/N	M/E	CMV	TOTAL (A)	M2 = (M1 + A)	(C/M1)	(C/M2)						
1980	9,805	344	9,461	4,777	14,238	6,011	2,843	0	8,854	23,092	0.66	0.41						
1981	11,230	378	10,852	6,301	17,153	9,193	3,228	0	12,421	29,574	0.63	0.37						
1982	41,909	3,012	38,897	17,658	56,555	40,546	1,433	0	41,979	98,534	0.69	0.39						
1983	133,011	8,254	124,757	50,368	175,125	90,061	892	0	90,953	266,078	0.71	0.47						
1984	3,070,851	199,942	2,870,909	424,607	3,295,516	679,801	10,420	0	690,221	3,985,737	0.87	0.72						
1985	183,590	9,770	173,820	24,859	198,679	57,300	34,341	0	91,641	290,320	0.87	0.60						
1986	306,999	12,626	294,373	68,931	363,304	168,793	254,931	35,099	458,823	822,127	0.81	0.36						
1987	414,143	16,645	397,498	110,939	508,437	132,908	518,470	14,691	666,069	1,174,506	0.78	0.34						
1988	541,930	15,848	526,082	158,687	684,769	137,605	787,483	72,835	997,923	1,682,692	0.77	0.31						
1989	530,450	30,151	500,299	206,004	706,303	118,573	1,287,156	132,577	1,538,306	2,244,609	0.71	0.22						
1990	668,121	29,283	638,838	349,538	988,376	146,330	2,020,282	183,543	2,350,155	3,338,531	0.65	0.19						

ELABORACION: B.C.B.

(1) : Hasta diciembre de 1984, las cifras están expresadas en millones de Pesos bolivianos
NOTA: El tipo de cambio utilizado para la conversión de moneda extranjera es el Oficial

CUADRO A4.4

MULTIPLICADORES DE LA BASE MONETARIA (1)

(En miles de bolivianos)

Saldo a fin de:	Medio Circulante (M1)	Liquidez Total (M2)	Base Monetaria (BM)	Multiplicadores (2)			Determinantes de los Multiplicadores		
				m1=M1/BM	m2=M2/BM	c=C/D	a=A/D	r=R/(D+A)	
1980	14,238	23,092	13,741	1.03614	1.68049	1.98070	1.85362	0.31400	
1981	17,153	29,574	16,195	1.05915	1.82612	1.72227	1.97127	0.28539	
1982	56,555	98,534	63,726	0.88747	1.54621	2.20280	2.37734	0.41634	
1983	175,125	266,078	194,838	0.89882	1.36564	2.47691	1.80577	0.49590	
1984	3,295,516	3,985,737	3,344,657	0.98531	1.19167	6.76133	1.62555	0.42495	
1985	198,679	290,320	201,193	0.98750	1.44299	6.99224	3.68643	0.23496	
1986	363,304	822,127	384,165	0.94570	2.14004	4.27055	6.65626	0.17014	
1987	508,437	1,174,506	533,473	0.95307	2.20162	3.58303	6.00392	0.17500	
1988	684,769	1,682,692	874,917	0.78267	1.92326	3.31522	6.28862	0.30160	
1989	706,303	2,244,609	1,142,979	0.61795	1.96382	2.42859	7.46736	0.36844	
1990	988,376	3,338,531	1,495,111	0.66107	2.23297	1.82766	6.72360	0.31717	

ELABORACION: B.C.B.

(1) : Hasta diciembre de 1984, las cifras están expresadas en millones de Pesos bolivianos

(2) : m1 es también igual a: $(c+1)/(c+rr(1+a))$

m2 es también igual a: $(c+a+1)/(c+rr(1+a))$

RB = Reservas Bancarias

C = Billetes y Monedas en Poder del Público

D = Depósitos a la Vista

A = Cuasi Dinero

CUADRO A4.5

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

Saldo a fin de:	FACTORES DE EXPANSION					FACTORES DE CONTRACCION					LIQUIDEZ TOTAL	CUASI DINERO	MEDIO CIRCULANTE			
	Reservas Internac. Netas	Total Financiamiento Interno	Al Sector		TOTAL	Depósitos del Sector Público	Oblig. con el Ext. a Mediano y Largo Plazo	Capital y Reservas	Otras Cuentas Neto	TOTAL				M2 = 1 - 2	A	M1 = M2 - A
			Público	Privado												
1980	(3,418)	50,703	32,163	18,540	47,285	19,723	4,985	6,278	(6,793)	24,193	23,092	8,854	14,238			
1981	(7,716)	66,655	43,297	23,358	58,939	27,362	7,184	6,627	(11,808)	29,365	29,574	12,421	17,153			
1982	(81,779)	332,733	241,541	91,192	250,954	160,957	54,045	39,369	(101,951)	152,420	98,534	41,979	56,555			
1983	(64,216)	917,371	725,583	191,788	853,155	453,213	339,877	105,518	(311,531)	587,077	266,078	90,953	175,125			
1984	38,803	15,739,146	13,115,122	2,624,024	15,777,949	10,268,540	5,507,815	2,051,956	(6,036,099)	11,792,212	3,985,737	690,221	3,295,516			
1985	68,607	2,853,338	2,443,625	409,713	2,921,945	2,659,477	630,014	418,867	(1,076,733)	2,631,625	290,320	91,641	198,679			
1986	415,988	3,661,384	2,713,861	947,523	4,077,372	3,221,949	756,162	624,463	(1,347,329)	3,255,245	822,127	458,823	363,304			
1987	357,757	4,396,190	3,020,365	1,375,825	4,753,947	3,428,661	854,139	769,019	(1,472,378)	3,579,441	1,174,506	666,069	508,437			
1988	364,514	5,384,424	3,532,493	1,851,931	5,748,938	3,691,370	1,178,159	841,208	(1,644,491)	4,066,246	1,682,692	997,923	684,769			
1989	178,726	6,850,407	4,221,146	2,629,261	7,029,133	3,857,189	1,819,980	858,296	(1,750,941)	4,784,524	2,244,609	1,538,306	706,303			
1990	532,398	9,114,183	5,403,989	3,710,194	9,646,581	4,879,396	2,361,462	1,043,864	(1,976,672)	6,308,050	3,338,531	2,350,155	988,376			

ELABORACION: B.C.B.

(1) : Hasta diciembre de 1984, las cifras están expresadas en millones de Pesos bolivianos

CUADRO A4.6

VARIACION EN LOS FACTORES DE EXPANSION Y CONTRACCION DEL DINERO (1)
(En miles de bolivianos)

Saldo a fin de:	FACTORES DE EXPANSION					FACTORES DE CONTRACCION					LIQUIDEZ		MEDIO CIRCULANTE	
	Reservas Internac. Netas	Total Financiamiento Interno	Al Sector		TOTAL 1	Depósitos del Sector Público	Oblig. con el Ext. a Mediano y Largo Plazo	Capital y Reservas	Otras Cuentas Neto	TOTAL 2	TOTAL M2 = 1 - 2	DINERO A		M1 = M2 - A
			Público	Privado										
1980	(1,520)	13,689	10,778	2,911	12,169	5,443	342	1,680	(1,704)	5,761	6,408	2,255	4,153	
1981	(4,298)	15,952	11,134	4,818	11,654	7,639	2,199	349	(5,015)	5,172	6,482	3,567	2,915	
1982	(74,063)	266,078	198,244	67,834	192,015	133,595	46,861	32,742	(90,143)	123,055	68,960	29,558	39,402	
1983	17,563	584,638	484,042	100,596	602,201	292,256	285,832	66,149	(209,580)	434,657	167,544	48,974	118,570	
1984	103,019	14,821,775	12,389,539	2,432,236	14,924,794	9,815,327	5,167,938	1,946,438	(5,724,568)	11,205,135	3,719,659	599,268	3,120,391	
1985	68,568	2,837,599	2,430,510	407,089	2,906,167	2,649,208	624,506	416,815	(1,070,697)	2,619,833	286,334	90,951	195,383	
1986	347,381	808,046	270,236	537,810	1,155,427	562,472	126,148	205,596	(270,596)	623,620	531,807	367,182	164,625	
1987	(58,231)	734,806	306,504	428,302	676,575	206,712	97,977	144,556	(125,049)	324,196	352,379	207,246	145,133	
1988	6,757	988,234	512,128	476,106	994,991	262,709	324,020	72,189	(172,113)	486,805	508,186	331,854	176,332	
1989	(185,788)	1,465,983	688,653	777,330	1,280,195	165,819	641,821	17,088	(106,450)	718,278	561,917	540,383	21,534	
1990	353,672	2,263,776	1,182,843	1,080,933	2,617,448	1,022,207	541,482	185,568	(225,731)	1,523,526	1,093,922	811,849	282,073	

ELABORACION: B.C.B.

(1) : Hasta diciembre de 1984, las cifras están expresadas en millones de Pesos bolivianos

CUADRO A4.7

BALANCE CONSOLIDADO DEL SISTEMA BANCARIO (1) (2)

ACTIVO

(En miles de bolivianos)

Saldo a fin de:	RESERVAS INTERNACIONALES NETAS		APORTES A ORGANISMOS		CREDITO AL SECTOR PUBLICO			FINANCIAMIENTO AL SECTOR PRIVADO			EXISTENCIA DE MINERALES	OTRAS CUENTAS DE ACTIVO	TOTAL ACTIVO Y PASIVO			
	TOTAL	Reservas Brutas (a)	Obligaciones Corto Plazo (b)	INTERNACIONALES	TOTAL	Gobierno Central	Seg. Social y Region. Públicas	Prést. de Bancos Comerc. Especializ. Mobiliarios	Prést. de Bancos y Valores	Inversiones y Valores Mobiliarios				DE MINERALES		
1980	(3,418)	4,308	7,726	765	32,163	22,344	0	700	9,119	18,540	14,056	4,102	382	792	10,600	59,442
1981	(7,716)	4,692	12,408	1,117	43,297	31,002	0	731	11,564	23,358	17,948	4,737	673	686	17,316	78,058
1982	(81,779)	43,334	125,113	15,230	241,541	142,444	0	4,829	94,268	91,192	66,848	21,558	2,786	5,077	130,324	401,585
1983	(64,216)	106,089	170,305	44,111	725,583	439,991	0	9,381	276,211	191,788	134,060	48,325	9,403	23,146	425,152	1,345,564
1984	38,803	2,660,574	2,621,771	886,171	13,115,122	8,263,172	0	133,544	4,718,406	2,624,024	1,597,345	850,978	175,701	374,886	9,033,797	26,072,803
1985	68,607	492,488	423,881	208,993	2,443,625	1,914,572	0	37,243	491,810	409,713	264,309	117,418	27,986	40,848	1,030,540	4,202,326
1986	415,988	1,066,315	650,327	269,177	2,713,861	2,371,337	0	38,901	303,623	947,523	687,839	210,567	49,117	26,556	2,732,876	7,105,981
1987	357,757	1,008,271	650,514	309,694	3,020,365	2,375,134	0	75,666	569,565	1,375,825	1,066,715	286,692	22,418	28,610	3,244,838	8,337,089
1988	364,514	1,106,882	742,368	345,746	3,532,493	2,822,796	0	89,223	620,474	1,851,931	1,520,763	306,923	24,245	76,364	3,094,670	9,265,718
1989	178,726	1,270,722	1,091,996	412,726	4,221,146	3,263,768	0	111,409	845,969	2,629,261	2,286,810	317,267	25,184	34,516	3,874,338	11,350,713
1990	532,398	1,446,394	913,996	530,234	5,403,989	4,188,449	5,044	124,710	1,085,786	3,710,194	3,291,955	388,029	30,210	23,841	4,714,404	14,915,060

ELABORACION: B.C.B.

(1) : Monetario y Especializados

(2) : Hasta diciembre de 1984, las cifras están expresadas en millones de Pesos bolivianos

(3) : Suma de a) Cuentas del Balance Consolidado de Bancos Especializados (disponible + otras cuentas de activo + buffer stock - caja - obligaciones con el BCB)

b) Cuentas del Balance Consolidado de Bancos Comerciales (- caja - obligaciones con bancos especializados)

CUADRO A4.8

BALANCE CONSOLIDADO DEL SISTEMA BANCARIO (1)(2)
PASIVO
(En miles de bolívares)

Año de	MEDIO CIRCULANTE										DEPOSITOS DEL SECTOR PUBLICO										DEP. DE OBLIG. CON				CAPITAL Y RESERVAS				
	TOTAL		BOL. y MON. EN POD. PUB.		DEPOSITOS VISTA (3)		TOTAL		Caja de Ahorros		Depósitos a Plazo Fijo		Otras Obligaciones		TOTAL		MIB		MIB		MIB		MIB			ORGANISMO INTERBANCIONALES	BL. EXT. A MED. Y LARGO PLZ.	OTRAS CUENTAS DE PASIVO	Y RESERVAS
	MON.	CMV	MON.	CMV	MON.	CMV	MON.	CMV	MON.	CMV	MON.	CMV	MON.	CMV	MON.	CMV	MON.	CMV	MON.	CMV	MON.	CMV	MON.	CMV					
1980	14.238	9.461	4.777	4.777	0	0	8.354	4.318	4.318	4.318	810	2.340	0	0	1.386	883	503	0	0	19.723	13.167	6.556	0	0	189	4.983	5.175	6.278	
1981	17.153	10.852	6.301	6.301	0	0	12.421	6.742	6.742	1.296	2.989	0	0	1.394	1.153	239	0	0	0	27.362	15.650	11.712	0	0	109	7.184	7.202	6.627	
1982	56.555	38.897	17.658	17.658	0	0	41.979	18.691	18.691	17.326	0	0	0	0	5.962	4.529	1.433	0	0	160.957	25.064	135.893	0	0	429	54.045	48.251	39.269	
1983	175.125	124.757	50.368	50.368	0	0	90.953	52.364	52.364	25.497	25.497	0	0	0	13.092	12.200	892	0	0	453.213	62.582	390.631	0	0	2.548	339.877	178.330	105.518	
1984	3.295.516	2.870.909	424.607	424.607	0	0	690.221	307.569	307.569	243.439	243.439	0	0	0	139.213	128.293	10.420	0	0	10.268.540	2.691.114	7.577.426	0	0	76.853	5.507.815	4.181.902	2.051.956	
1985	198.679	173.820	24.859	24.859	0	0	91.641	34.328	34.328	44.149	29.892	0	0	0	13.164	8.715	4.449	0	0	2.659.477	390.141	2.269.336	0	0	15.212	630.014	188.436	418.867	
1986	363.304	294.373	68.931	68.931	0	0	458.823	88.237	88.237	64.528	230.213	35.099	0	0	40.746	16.028	24.718	0	0	3.221.949	368.184	2.853.765	0	0	120.223	756.162	1.561.057	624.463	
1987	508.437	397.498	110.939	110.939	2.244	0	666.069	109.746	109.746	17.367	516.014	14.691	0	0	6.129	5.795	334	0	0	3.428.661	295.795	3.132.866	0	0	116.174	854.139	1.994.590	769.019	
1988	684.769	526.082	150.687	150.687	21.944	0	997.523	141.548	141.548	11.454	768.011	71.531	0	0	5.379	4.781	598	0	0	3.691.370	691.539	672.234	0	0	132.001	1.178.159	1.740.288	841.208	
1989	706.303	500.299	206.004	206.004	59.366	11	1.538.306	197.943	197.943	9.055	1.189.135	127.211	0	0	14.940	11.996	2.641	323	0	3.857.189	669.645	545.696	2.641.848	0	122.706	1.819.980	2.447.933	858.296	
1990	988.376	638.838	349.538	349.538	158.401	92	2.350.155	369.432	369.432	13.461	1.771.875	174.678	0	0	20.709	16.023	4.454	232	0	4.879.096	790.075	933.807	3.155.514	0	183.381	2.361.462	3.108.426	1.043.864	

ELABORACION: B.C.B.

- (1) : Mensuario y Trimestralizado.
- (2) : Hasta diciembre de 1984, las cifras están expresadas en millones de Bolívares.
- (3) : Hasta noviembre de 1987 esta columna estaba conformada solamente por cuentas corrientes, después se agregan depósitos vista y cheques certificados.
- (4) : Incluye depósitos reingresivos.
- (5) : Incluye cuentas de resultado.

CUADRO A4.9

BALANCE CONSOLIDADO DEL SISTEMA MONETARIO (1) (2)

ACTIVO

(En miles de bolivianos)

Saldo a fin de:	RESERVAS INTERNACIONALES NETAS				APORTES A			CREDITO AL SECTOR PUBLICO			FINANCIAMIENTO AL SECTOR PRIVADO				FINANC. A BCOS. ESPECIA- LIZADOS	OTRAS CUENTAS DE ACTIVO (4)	TOTAL ACTIVO Y PASIVO
	TOTAL	Reservas	Obligac.		TOTAL	Gobierno	Resto del	TOTAL	C r é d i t o			Invers. y	Valores	Mobiliar.			
			Brutas	a Corto Plz.					INTERNA- CIONALES	Central	Sector						
(a-b)	(a)	(b)	(c)	(d)	(e)	(f)	(g)	(h)	(i)	(j)	(k)	(l)	(m)	(n)	(o)	(p)	
1980	(3,404)	4,200	7,604	765	32,163	22,344	9,819	14,329	14,056	11,075	0	2,981	273	1,326	9,459	54,638	
1981	(7,684)	4,590	12,274	1,117	43,297	31,002	12,295	18,515	17,948	13,084	0	4,864	567	1,658	15,853	72,756	
1982	(81,331)	42,625	123,956	15,230	241,541	142,444	99,097	69,250	66,848	36,169	0	30,679	2,402	8,301	121,357	374,348	
1983	(63,747)	105,185	168,932	44,111	725,583	439,991	285,592	141,087	134,060	86,712	0	47,348	7,027	26,754	385,054	1,258,842	
1984	(4,348)	2,597,900	2,602,248	886,171	13,115,122	8,263,172	4,851,950	1,759,044	1,597,345	1,000,503	0	596,842	161,699	428,906	8,406,392	24,591,287	
1985	58,972	479,569	420,597	208,993	2,443,625	1,914,572	529,053	290,553	264,309	170,667	0	93,642	26,244	49,973	865,193	3,917,309	
1986	405,396	1,051,991	646,595	269,177	2,713,861	2,371,337	342,524	731,342	687,839	478,666	0	209,173	43,503	131,564	2,551,312	6,802,652	
1987	353,962	994,573	640,611	309,694	3,020,365	2,375,134	645,231	1,086,174	1,066,715	783,209	31,371	252,135	19,459	180,408	2,959,162	7,909,765	
1988 (5)	366,707	1,097,224	730,517	345,746	3,532,493	2,822,796	709,697	1,542,494	1,520,763	1,260,528	19,096	241,139	21,731	240,923	2,769,523	8,797,886	
1989 (6)	176,243	1,268,239	1,091,996	412,726	4,220,921	3,263,543	957,378	2,311,020	2,286,810	1,953,747	46,571	286,492	24,210	353,687	3,487,343	10,961,940	
1990	531,612	1,440,296	908,684	530,234	5,403,416	4,187,876	1,215,540	3,320,348	3,291,955	2,896,940	42,332	352,683	28,393	458,104	4,295,413	14,539,127	

ELABORACION: B.C.B.

(1) : Bancos Comerciales y Banco Central de Bolivia

(2) : Hasta diciembre de 1984, las cifras están expresadas en millones de Pesos bolivianos

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

(4) : Suma de a) Cuentas del Balance del Banco Central (crédito a bancos comerciales + otras cuentas de activo - depósitos de bancos comerciales)

b) Cuentas del Balance Consolidado de Bancos Comerciales (disponible + otras cuentas de activo - oblig. con otros bancos comerciales - oblig. con el BCB)

(5) : A partir de diciembre de 1988 se incluyó al Banco de Inversión Boliviano S.A. por estar prestando servicios en la Banca Comercial

(6) : A partir de enero de 1989 las cuentas de la sección hipotecaria del Banco Hipotecario Nacional se incluyen en el consolidado de su sección comercial

CUADRO A4.10

BALANCE CONSOLIDADO DEL SISTEMA MONETARIO (1) (2)
PAÍS Y O
(En miles de bolívianos)

Año	OBLIGACIONES DEL SECTOR PRIVADO										D E P O S I T O S D E L S E C T O R P U B L I C O										O T R A S C U E N T A S Y R E S E R V A S		CAPITAL Y RESERVAS								
	DEPOSITOS VISTOS					O T R A S O B L I G A C I O N E S (3)					G O B I E R N O C E N T R A L					E n t i d a d e s P u b l i c a s					O T R A S C U E N T A S	RESERVAS									
	TOTAL	MON	MIB	CMV	CHV	TOTAL	MON	MIB	CMV	CHV	TOTAL	MON	MIB	CMV	CHV	TOTAL	MON	MIB	CMV	CHV				DEPOSITOS	DEPOSITOS	DEPOSITOS	DEPOSITOS				
1980	9,805	4,766	0	0	5,039	4,251	0	0	1,154	784	372	0	0	0	0	15,594	10,499	5,062	0	0	217	202	15	0	0	0	328	189	5,339	4,372	3,761
1981	11,230	6,271	0	0	11,910	6,614	0	0	1,123	917	206	0	0	0	0	27,243	12,386	8,906	0	0	235	225	0	0	0	243	108	5,514	6,099	4,142	
1982	41,909	17,590	0	0	39,738	18,378	0	0	4,305	3,457	848	0	0	0	0	160,081	151,318	152,869	0	0	958	937	21	0	0	1,080	42,555	43,654	27,512		
1983	133,011	59,214	0	0	87,386	51,908	0	0	10,911	10,108	743	0	0	0	0	449,777	429,549	380,630	0	0	1,794	1,794	0	0	0	2,492	312,304	148,549	69,361		
1984	3,070,851	423,756	0	0	655,371	305,828	0	0	105,304	97,188	8,916	0	0	0	0	10,188,649	8,672,534	6,937,139	0	0	23,459	23,459	0	0	0	50,887	76,823	5,089,046	1,387,800		
1985	183,500	24,783	0	0	88,828	34,125	0	0	45,188	13,788	4,446	0	0	0	0	2,649,257	2,354,252	1,911,110	2,253,122	0	0	9,043	2,286	6,157	0	4,307	12,212	59,230	93,414	318,688	
1986	306,999	68,810	0	0	446,665	87,860	0	0	37,993	14,124	23,669	0	0	0	0	3,218,743	2,907,240	2,287,747	2,878,493	0	0	14,039	14,112	807	0	10,565	102,223	69,852	489,171		
1987	416,148	110,280	0	0	642,542	110,927	0	0	525,841	17,282	6,104	0	0	0	0	3,432,866	3,060,775	1,317,729	2,287,074	0	0	98,029	65,294	71,190	243,908	7,965	116,174	786,679	1,837,112	561,884	
1988	541,930	158,687	0	0	978,332	141,548	0	0	831,401	11,454	4,765	0	0	0	0	3,684,508	3,308,485	545,361	511,027	2,248,067	36,758	19,137	7,991	27,674	12,503	137,001	1,131,895	1,573,253	602,797		
1989	530,850	206,975	0	0	1,536,389	197,045	0	0	1,187,398	497,211	2,691	0	0	0	0	19,228	51,067	458,699	2,697,574	42,281	11,128	1,128	1,283	13,705	99,546	122,706	1,801,347	2,174,949	699,107		
1990	668,121	389,206	0	0	2,348,851	399,432	0	0	1,770,601	179,678	4,454	332	0	0	0	4,877,908	4,516,590	641,044	749,119	3,136,423	66,450	34,230	9,899	1,354	15,129	88,291	2,342,792	2,855,259	826,078		

ELABORACIÓN: B.C.B.

- (1): Banco Central y Banco Central de Bolivia
- (2): Hasta diciembre de 1984, las cifras están expresadas en millones de pesos bolivianos
- (3): Hasta noviembre de 1987, las cuentas están confirmadas solamente por empresas cerradas, después se agregan depósitos vistos y chequeos crediticios
- (4): Incluye otras vistas y otros plazos
- (5): Incluye depósitos multigrados
- (6): Incluye cuentas antes de reembolso

CUADRO A4.11

BALANCE DEL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA (1)
ACTIVO
 (En miles de bolivianos)

Saldo a fin de:	RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS				APORTES A ORGANISM. INTERNALES.		CREDITO AL SECTOR PUBLICO				CREDITO AL SECTOR FINANCIERO				OTRAS CUENTAS DE ACTIVO Y PASIVO	TOTAL
	TOTAL	Oro	Divisas	Otros	Activos	ORGANISM. INTERNALES.	TOTAL	Gobierno Central	Seg. Social	Gob. Loc. y Region.	Empresas Públicas	TOTAL	Bcos. de Depósito y en Liquid.	Bcos. Esp. y Otras Inst. Fin.		
	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)		
1980	3,142	765	2,082	295	765	32,163	22,344	0	700	9,119	3,984	2,679	1,305	5,906	45,960	
1981	3,688	838	2,209	641	1,117	43,297	31,002	0	731	11,564	4,770	3,144	1,626	10,964	63,836	
1982	39,073	7,066	26,284	5,723	15,230	241,541	142,444	0	4,829	94,268	21,038	12,769	8,269	90,575	407,457	
1983	95,702	18,503	62,767	14,432	44,111	725,583	439,991	0	9,381	276,211	54,045	27,327	26,718	268,482	1,187,923	
1984	2,454,176	324,486	2,032,617	97,073	886,171	13,115,122	8,263,172	0	133,544	4,718,406	981,076	552,206	428,870	6,580,142	24,016,687	
1985	454,979	63,958	282,733	108,288	208,993	2,443,625	1,914,572	0	37,243	491,810	129,854	79,881	49,973	553,631	3,791,082	
1986	971,685	72,628	510,247	388,810	269,177	2,713,861	2,371,337	0	38,901	303,623	358,808	227,246	131,562	2,158,068	6,471,599	
1987	914,500	83,546	360,250	470,704	309,694	3,020,145	2,374,914	0	75,666	569,565	541,378	360,970	180,408	2,339,800	7,125,517	
1988	999,089	93,860	569,558	335,671	345,746	3,532,344	2,822,647	0	89,223	620,474	827,075	586,152	240,923	2,175,612	7,879,866	
1989	1,108,701	112,731	678,437	317,533	412,726	4,214,480	3,257,102	0	111,409	845,969	1,296,045	942,358	353,687	2,781,867	9,813,819	
1990	1,273,698	128,529	913,016	232,153	530,234	5,399,173	4,183,633	5,044	124,710	1,085,786	1,496,968	1,038,864	458,104	3,519,022	12,219,095	

ELABORACION: B.C.B.

(1): Hasta diciembre de 1984, las cifras están expresadas en millones de Pesos bolivianos

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

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

CUADRO A4.12

BALANCE DEL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA (1)
PASIVO
(En miles de bolivianos)

Saldo a	EMISION	DEPOSITOS BANCARIOS			OBLIGACIONES DEL EXTERNO			DEPOSITOS DEL SECTOR PUBLICO					DEP. DE ORGANISMOS INTERNACIONALES	OBLIGACIONES AL EXTERNO A MED. Y LARGO PLZ.	OTRAS CUENTAS DE PASIVO	CAPITAL Y RESERVAS						
		TOTAL	Bancos y Otros	Bancos Comarciales	Financ. y otros	Total	Financ. y otros	Financ. y otros	Total	Seguridad Social	Empresas Privadas	OTR					OTR	OTR				
1980	9.205	3.976	3.661	275	5.826	2.020	3.636	19.394	15.551	10.489	5.062	0	0	0	3.826	2.347	1.479	0	189	1.356	4.087	1.337
1981	11.230	4.985	4.749	236	10.076	1.850	8.226	27.243	21.292	12.386	8.906	0	0	0	5.726	2.920	2.006	0	100	3.030	5.628	1.535
1982	41.939	21.817	20.844	973	106.290	16.876	89.404	160.081	151.318	15.449	135.869	0	0	0	7.805	7.802	3	0	420	24.482	41.387	8.072
1983	133.011	61.827	59.412	2.415	113.047	44.620	68.427	489.777	429.349	38.719	390.630	0	0	0	14.654	18.633	1	0	2.548	270.364	113.018	26.331
1984	3.070.451	273.206	233.058	40.148	1.804.275	541.973	1.254.302	10.188.649	8.672.574	1.735.395	6.937.139	0	0	0	1.492.686	852.369	640.287	0	78.853	4.412.397	3.572.407	677.449
1985	183.390	17.603	17.288	315	303.419	86.800	216.619	2.649.257	2.354.232	119.110	2.235.122	0	0	0	285.982	247.925	28.057	0	132.212	391.975	77.261	153.865
1986	306.999	77.166	66.813	10.353	497.278	320.650	176.628	5.218.743	2.907.340	228.347	2.678.993	0	0	0	296.564	122.039	174.465	0	130.233	507.503	1.461.191	282.496
1987	414.143	119.330	111.265	7.065	496.331	367.366	128.965	3.413.185	2.951.074	114.028	2.238.074	0	0	0	317.377	20.675	116.700	0	116.174	743.239	1.443.409	370.706
1988	541.939	332.987	320.484	12.503	601.338	492.978	108.360	3.670.814	3.292.791	531.667	3.135.057	0	0	0	269.151	83.350	181.806	0	172.003	1.095.515	1.163.090	361.971
1989	530.450	612.539	575.983	39.546	1.083.418	743.603	339.815	3.837.657	3.814.648	543.514	438.634	0	0	0	179.621	40.051	75.865	0	122.706	1.690.692	1.631.049	333.318
1990	668.121	820.990	739.999	80.991	1.479.112	871.988	607.124	4.860.332	4.498.974	682.371	749.862	14	14	14	269.668	73.764	174.775	15.129	183.381	2.822.297	2.226.004	396.832

ELABORACION: BCB

(1) : Hasta diciembre de 1984, los datos están expresados en millones de Pesos bolivianos

(2) : Incluye otros créditos, diferencias cambiarias por pagar y provisiones

(3) : Incluye cuentas en curso de resultados

(4) : La variación presentada a partir de enero de 1989 se debe a la nueva subcategoría de cuentas del Sistema Bancario

(5) : Incluye el saldo final de depósitos en el BCB y otros depósitos en el BCB

CUADRO A4.13

FINANCIAMIENTO CONCEDIDO POR EL SISTEMA BANCARIO
(Por Bancos)
(En miles de bolivianos)

Saldos a fin de:	TOTAL	Banco Central (Neto)	Bancos Comerciales		Bancos Especiali- zados
			Banco Del Estado	Bancos Privados	
1980	30	13	4	9	4
1981	39	16	4	14	5
1982	171	81	19	50	21
1983	471	276	51	93	51
1984	5,631	2,926	714	1,126	865
1985	204,082	(205,632)	132,749	157,806	119,159
1986	442,646	(504,882)	163,418	567,927	216,183
1987	982,784	(393,040)	208,021	878,152	289,651
1988	1,713,459	(138,470)	216,877	1,325,616	309,436
1989	3,006,086	376,823	233,556	2,077,465	318,242
1990	4,249,115	538,921	265,361	3,054,987	389,846

FUENTE: B.C.B. - SUPERINTENDENCIA DE BANCOS
ELABORACION: B.C.B.

CUADRO A4.14

FINANCIAMIENTO CONCEDIDO POR EL SISTEMA BANCARIO
(Por Sectores Económicos)
(En miles de bolivianos)

Saldo a	TOTAL SECTOR		CREDITO AL SECTOR PRIVADO							INVERSIONES		SECTOR PUBLICO
	GENERAL	PRIVADO	Total	Comercio	Industria	Servicios	Construcción	Agricultura y Ganadería	Otros	Minería	Y VALORES MOBILIARIOS	
fm de:	(1)		(3)							(4)		
1980	30	17	17	2	7	0	0	4	3	1	0	13
1981	39	23	23	4	8	0	1	5	4	1	0	16
1982	171	90	87	14	31	0	5	17	13	7	3	81
1983	471	195	185	27	65	0	12	37	26	18	10	276
1984	5,631	2,705	2,451	271	795	0	129	680	292	284	254	2,926
1985	204,082	409,714	381,727	40,616	124,921	0	10,752	88,804	80,385	36,249	27,987	(205,632)
1986	442,646	947,528	898,410	113,959	251,787	0	35,288	264,783	175,767	56,826	49,118	(504,882)
1987	982,784	1,375,824	1,353,406	208,534	386,447	0	45,092	366,423	273,090	73,820	22,418	(393,040)
1988	1,713,459	1,851,929	1,827,684	264,183	496,364	279,781	43,098	538,404	103,576	102,278	24,245	(138,470)
1989	3,006,086	2,629,263	2,604,080	388,022	682,557	332,244	98,043	841,330	72,174	189,710	25,183	376,823
1990	4,249,115	3,710,194	3,679,984	735,384	889,012	720,496	129,036	870,550	99,404	236,102	30,210	538,921

FUENTE: B.C.B. - SUPERINTENDENCIA DE BANCOS

ELABORACION: B.C.B.

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

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

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

(4) : Incluye Transportes y Comunicaciones, Almacenamiento

CUADRO A4.15

FINANCIAMIENTO CONCEDIDO POR EL SISTEMA BANCARIO AL SECTOR PRIVADO
(Por Departamentos y por Bancos) - A diciembre de 1990
(En miles de bolivianos)

BANCOS	INVERSIONES Y VALORES MOBIL.												TOTAL
	LA PAZ	SANTA CRUZ	COCHABAMBA	ORURO	POTOSI	CHUQUISACA	TARJIA	BENI	PANDO	SUBTOTAL	VALORES MOBIL.	TOTAL	
1. BBA	164,584	135,430	67,242	13,734	0	0	0	0	0	380,990	1,777	382,767	
2. CBBA	11,801	132,119	35,059	2,342	0	19,157	0	0	0	200,478	2,330	202,808	
3. STA. CRUZ	109,162	329,744	68,572	10,156	0	12,229	0	0	0	529,863	2,376	532,239	
4. MULTIBANCO	112,875	134,860	51,205	0	0	0	0	0	0	298,940	1,810	300,750	
5. MERCANT.	108,512	70,520	50,273	0	0	0	9,873	7,280	0	246,458	6,604	253,062	
6. NACIONAL	90,334	99,794	25,552	9,496	9,099	28,589	10,035	3,170	0	276,069	4,060	280,129	
7. BIG-BENI	49,554	86,296	36,451	8,612	0	0	0	49,409	5,893	236,215	1,324	237,539	
8. LA PAZ	86,993	30,588	46,003	4,967	4,161	0	3,949	0	0	176,661	1,296	177,957	
9. POPULAR	57,852	22,180	23,813	8,272	1,480	5,946	25,357	0	0	144,900	780	145,680	
10. UNION	33,625	185,213	20,259	0	0	0	0	0	0	239,097	1,972	241,069	
11. B.L.B.	104,494	0	0	0	0	0	0	0	0	104,494	306	104,800	
12. B.I.S.A.	78,846	48,041	40,055	0	0	0	0	0	0	166,942	2,247	169,189	
TOTAL BANCOS PRIV. NACIONALES	1,008,632	1,274,785	464,484	57,579	14,740	65,921	49,214	59,859	5,893	3,001,107	26,882	3,027,989	
1. NAC.ARG.	7,193	2,050	0	0	0	0	0	0	0	9,243	361	9,604	
2. DO BRASIL	1,234	0	0	0	0	0	0	0	0	1,234	43	1,277	
3. CITIBANK	737	0	0	0	0	0	0	0	0	737	70	807	
4. REAL	15,282	0	0	0	0	0	0	0	0	15,282	28	15,310	
TOTAL BANCOS PRIV. EXTRANJEROS	24,446	2,050	0	0	0	0	0	0	0	26,496	502	26,998	
TOTAL BANCOS PRIV. NALS+EXTR.	1,033,078	1,276,835	464,484	57,579	14,740	65,921	49,214	59,859	5,893	3,027,603	27,384	3,054,987	
BANEST	218,398	16,310	5,585	5,309	2,179	2,426	6,850	6,420	875	264,352	1,009	265,361	
TOTAL BANCOS COMERCIALES	1,251,476	1,293,145	470,069	62,888	16,919	68,347	56,064	66,279	6,768	3,291,955	28,393	3,320,348	
1. B.AMIN	122,688	174	174	5,805	3,103	0	0	0	0	131,770	337	132,107	
2. BAB	20,264	97,565	11,133	7,691	18,122	35,034	23,638	22,693	2,910	239,050	393	239,443	
3. BAFINSA	16,937	0	0	272	0	0	0	0	0	17,209	1,087	18,296	
TOTAL BANCOS ESPECIALIZ.	159,889	97,565	11,307	13,768	21,225	35,034	23,638	22,693	2,910	388,029	1,817	389,846	
FINANCIAMIENTO TOTAL SIST. BANCARIO	1,411,365	1,390,710	481,376	76,656	38,144	103,381	79,702	88,972	9,678	3,679,984	30,210	3,710,194	

FUENTE: SUPERINTENDENCIA DE BANCOS
ELABORACION: B.C.B.

CUADRO A4.16

FINANCIAMIENTO CONCEDIDO POR EL SISTEMA BANCARIO AL SECTOR PRIVADO

(Por Sectores Económicos y por Bancos) - A diciembre de 1990

(En miles de bolivianos)

BANCOS	INDUSTRIA	AGROPEC.	MINERIA	CONSTRUC.	SERVICIOS (1)	COMERCIO	OTROS (2)	SUBTOTAL	INVERS. Y		TOTAL
									VAL.MOBL.	TOTAL	
1. B.B.A.	98,579	62,112	9,226	13,132	94,116	90,917	12,908	380,990	1,777	382,767	
2. CBBA.	26,294	104,256	4,137	2,560	27,732	29,181	6,318	200,478	2,330	202,808	
3. STA. CRUZ	103,169	122,027	2,485	26,392	135,424	129,465	10,901	529,863	2,376	532,239	
4. MULTIBANCO	80,995	71,673	29,170	19,972	48,401	41,337	7,392	298,940	1,810	300,750	
5. MERCANTIL	49,557	20,476	2,742	2,516	68,838	94,104	8,225	246,458	6,604	253,062	
6. NACIONAL	66,043	42,834	8,123	16,476	79,427	52,626	10,540	276,069	4,060	280,129	
7. BIG-BENI	34,882	60,406	7,493	11,563	54,402	57,875	9,594	236,215	1,324	237,539	
8. LA PAZ	68,349	27,898	5,591	4,129	41,061	25,730	3,903	176,661	1,296	177,957	
9. POPULAR	40,860	5,515	1,420	5,691	33,911	50,581	6,922	144,900	780	145,680	
10. UNION	62,911	50,626	3,891	9,411	56,429	54,161	1,668	239,097	1,972	241,069	
11. B.I.B.	13,530	32,225	5,419	6,865	32,957	13,173	325	104,494	306	104,800	
12. B.I.S.A.	76,853	18,181	24,628	6,569	14,226	24,816	1,669	166,942	2,247	169,189	
TOTAL BANCOS PRIV. NACIONALES	722,022	618,229	104,325	125,276	686,924	663,966	80,365	3,001,107	26,882	3,027,989	
1. NAC.ARG.	2,483	92	0	1,762	758	3,910	238	9,243	361	9,604	
2. DO BRASIL	549	202	0	0	19	464	0	1,234	43	1,277	
3. CITIBANK	111	0	0	0	0	626	0	737	70	807	
4. REAL	985	339	148	395	1,889	1,743	9,783	15,282	28	15,310	
TOTAL BANCOS PRIV. EXTRANJEROS	4,128	633	148	2,157	2,666	6,743	10,021	26,496	502	26,998	
TOTAL BANCOS PRIV. NALS+EXTR	726,150	618,862	104,473	127,433	689,590	670,709	90,386	3,027,603	27,384	3,054,987	
BANEST	148,199	12,537	95	1,603	29,117	64,147	8,654	264,352	1,009	265,361	
TOTAL BANCOS COMERCIALES	874,349	631,399	104,568	129,036	718,707	734,856	99,040	3,291,955	28,393	3,320,348	
1. B.AMIN	0	92	131,530	0	140	0	8	131,770	337	132,107	
2. B.A.B.	0	239,050	0	0	0	0	0	239,050	393	239,443	
3. BAFINSA	14,663	9	4	0	1,649	528	356	17,209	1,087	18,296	
TOTAL BANCOS ESPECIALIZ.	14,663	239,151	131,534	0	1,789	528	364	388,029	1,817	389,846	
FINANCIAMIENTO TOTAL SIST. BANCARIO	889,012	870,550	236,102	129,036	720,496	735,384	99,404	3,679,984	30,210	3,710,194	

FUENTE: SUPERINTENDENCIA DE BANCOS

ELABORACION: B.C.B.

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

(2) : Incluye Transportes y Comunicaciones, Atraccamiento

CUADRO A4.17

FINANCIAMIENTO CONCEDIDO POR EL BANCO CENTRAL AL SISTEMA BANCARIO
(Por Bancos)
(En miles de bolivianos)

Saldos a fin de:	BANCOS DE DEPOSITO				Total	Bcos. Esp. y Otras Inst. Fin.	TOTAL
	Banco del Estado	Banca en Liquidación	Bcos.Comerc. Nales,y Ext.				
1980	1	0	2	3	1	4	
1981	1	0	2	3	2	5	
1982	5	0	7	12	8	20	
1983	11	1	16	28	27	55	
1984	120	3	419	542	428	970	
1985	7,854	0	72,027	79,881	49,973	129,854	
1986	59,485	0	167,760	227,245	131,562	358,807	
1987	61,407	68,765	230,798	360,970	178,958	539,928	
1988	64,271	103,682	418,199	586,152	240,923	827,075	
1989	74,212	131,221	736,926	942,359	353,687	1,296,046	
1990	78,942	140,296	819,626	1,038,864	458,104	1,496,968	

FUENTE: B.C.B.
ELABORACION: B.C.B.

CUADRO A4.18

FINANCIAMIENTO CONCEDIDO POR EL BANCO CENTRAL AL SECTOR PUBLICO (1)

(En miles de bolivianos)

Saldos fin de:	GOBIERNO CENTRAL			SEGURIDAD SOCIAL			GOBIERNOS LOCALES Y REGIONALES			EMPRESAS PUBLICAS			TOTAL		
	Crédito		c = a - b	Crédito		c = a - b	Crédito		c = a - b	Crédito		c = a - b	Crédito		c = a - b
	Bruto	Depósitos		Bruto	Depósitos		Bruto	Depósitos		Bruto	Depósitos		Bruto	Depósitos	
1980	22,344	15,551	6,793	0	0	0	700	217	483	9,119	3,826	5,293	32,163	19,594	12,569
1981	31,002	21,292	9,710	0	0	0	731	225	506	11,564	5,726	5,838	43,297	27,243	16,054
1982	142,444	151,318	(8,874)	0	0	0	4,829	958	3,871	94,268	7,805	86,463	241,541	160,081	81,460
1983	439,991	429,349	10,642	0	0	0	9,381	1,794	7,587	276,211	18,634	257,577	725,583	449,777	275,806
1984	8,263,172	8,672,534	(409,362)	0	0	0	133,544	23,459	110,085	4,718,406	1,492,656	3,225,750	13,115,122	10,188,649	2,926,473
1985	1,914,572	2,354,231	(439,659)	0	0	0	37,243	9,044	28,199	491,810	285,982	205,828	2,443,625	2,649,257	(205,632)
1986	2,371,337	2,907,240	(535,903)	0	0	0	38,901	14,940	23,961	303,623	296,563	7,060	2,713,861	3,218,743	(504,882)
1987	2,374,914	2,951,074	(576,160)	0	46,705	(46,705)	75,666	98,029	(22,363)	569,565	317,377	252,188	3,020,145	3,413,185	(393,040)
1988	2,822,647	3,292,791	(470,144)	0	36,758	(36,758)	89,223	72,114	17,109	620,474	269,151	351,323	3,532,344	3,670,814	(138,470)
1989	3,257,102	3,614,688	(357,586)	0	42,281	(42,281)	111,409	51,067	60,342	845,969	129,621	716,348	4,214,480	3,837,657	376,823
1990	4,183,633	4,498,934	(315,301)	5,044	46,850	(41,806)	124,710	50,800	73,910	1,085,786	263,668	822,118	5,399,173	4,860,252	538,921

ELABORACION: B.C.B.

(1) : Hasta diciembre de 1984, las cifras están expresadas en millones de Pesos bolivianos

CUADRO A4.19

DEPOSITOS EN EL SISTEMA BANCARIO (1) - Saldos al 31 de diciembre de 1990

(En bolivianos)

BANCOS	TOTAL	M/N	CMV	M/E
NACIONALES				
DEL ESTADO	106,371,489	77,854,280	18,807,617	9,709,592
BOLIVIANO AMERICANO	388,516,096	30,658,231	32,037,616	325,820,249
COCHABAMBA	127,832,696	7,455,727	18,122,075	102,254,894
SANTA CRUZ	409,377,124	45,104,821	20,274,540	343,997,763
MULTIBANCO	231,761,195	13,715,459	42,759,603	175,286,133
MERCANTIL	251,923,170	31,948,301	11,972,887	208,001,982
NACIONAL DE BOLIVIA	273,843,544	38,830,635	15,814,451	219,198,458
BIG - BENI	163,478,856	14,545,856	2,958,954	145,974,046
LA PAZ	164,295,651	12,470,609	6,185,195	145,639,847
DE LA UNION	183,294,335	9,051,173	9,998,317	164,244,845
POPULAR	158,559,683	10,265,001	3,044,062	145,250,620
DE INVERSION BOLIVIANO	73,236,897	2,801,426	548,274	69,887,197
INDUSTRIAL S.A.	59,587,986	7,246,874	0	52,341,112
DE FIN. INDUSTRIAL S.A.	1,274,249	0	0	1,274,249
SUB-TOTAL	2,593,352,971	301,948,393	182,523,591	2,108,880,987
EXTRANJEROS				
NACION ARGENTINA	12,169,305	1,131,419	64,608	10,973,278
DO BRASIL	202,107	202,107	0	0
CITY BANK	9,709,700	8,640,924	722,119	346,657
REAL	13,651,013	560,699	0	13,090,314
SUB-TOTAL	35,732,125	10,535,149	786,727	24,410,249
TOTAL GENERAL	2,629,085,096	312,483,542	183,310,318	-,133,291,236

FUENTE: SUPERINTENDENCIA DE BANCOS; B.C.B.

ELABORACION: B.C.B.

(1) : Cuenta Corriente, Caja de Ahorros y Plazo Fijo

CUADRO A4.20

TASAS ACTIVAS DE INTERES ANUAL EN EL SISTEMA BANCARIO NACIONAL
(En porcentajes)

A fin de:	A C T I V A S												Vigente a partir de:
	Nominales			Efectivas (3)			Nominales			Efectivas (3)			
	Moneda Nacional (SMV)	Sector Productivo (SMV)	Sector No- Product.(2) (SMV)	Moneda Nacional (CMV)	Sector Productivo (CMV)	Sector No- Product.(2) (CMV)	Moneda Extranjera (M/E)	Sector Productivo (M/E)	Sector No- Product.(2) (M/E)	Moneda Extranjera (M/E)	Sector Productivo (M/E)	Sector No- Product.(2) (M/E)	
1980	20.88	24.88	27.88	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	19/05/80
1981	30.00	32.00	32.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	02/02/81
1982	38.00	43.00	45.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	15/11/82
1983	62.00	67.00	69.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	21/07/83
1984	150.00	155.00	157.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
1985	231.10	232.10	232.10	16.10	17.10	17.10	16.80	17.80	17.80	17.80	17.80	17.80	20/12/85
1986	64.78	65.78	65.78	20.92	21.92	21.92	22.01	23.01	23.01	23.01	23.01	23.01	
1987	38.77	39.45	39.45	26.85	27.30	27.30	26.03	26.04	26.04	26.04	26.04	26.04	28.45
1988	34.58	35.07	35.07	23.27	23.83	23.83	22.27	22.64	22.64	22.64	22.64	22.64	24.40
1989	33.56	34.53	34.53	23.61	24.01	24.01	22.06	22.60	22.60	22.60	22.60	22.60	24.44
1990	33.45	34.35	34.35	20.78	22.31	22.31	20.33	20.84	20.84	20.84	20.84	20.84	22.21

FUENTE: SUPERINTENDENCIA DE BANCOS; B.C.B.
ELABORACION: B.C.B.

(1) : Incluye impuesto (IGN y Universidad), comisión Fondo para Empleados; no incluye comisión Fiat de apertura (1.5% en promedio por el período de operación)

(2) : Conformado por sectores comercial y particular

(3) : Incluye recargos y comisiones con anualización mediante fórmulas de interés compuesto a partir de agosto de 1987 (según D.S. 21660 del 10 de julio de 1987)

(SMV) : Sin Mantenimiento de Valor

(CMV) : Con Mantenimiento de Valor

(M/E) : Moneda Extranjera

NOTA: Desde septiembre de 1985 hasta julio de 1987, las tasas mensuales son promedios simples de información diaria. A partir de agosto de 1987, las tasas son promedios ponderados por montos de operaciones diarias.

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

		P A S I V A S											
		CAJA DE AHORROS						DEPOSITOS A PLAZO FIJO					
		Moneda Nacional (SMV)			Moneda Extranjera (M/E)			Moneda Nacional (SMV)			Moneda Extranjera (M/E)		
A fin	de:	Nominales	Efectivas	Nominales	Efectivas	Nominales	Efectivas	Nominales	Efectivas	Nominales	Efectivas	Nominales	Efectivas
		(1)	(2)	(1)	(2)	(1)	(2)	(1)	(2)	(1)	(2)	(1)	(2)
1980	1980	17.00	18.00	18.00	0.00	11.00	11.00	0.00	0.00	11.00	11.00	0.00	0.00
1981	1981	22.00	23.00	23.00	0.00	20.00	20.00	0.00	0.00	20.00	20.00	0.00	0.00
1982	1982	30.00	32.00	32.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1983	1983	43.00	45.00	45.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1984	1984	110.00	140.00	140.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1985	1985	99.60	110.00	110.00	11.60	11.20	11.20	11.60	11.60	11.20	11.20	11.20	11.20
1986	1986	29.57	33.39	33.39	14.11	14.97	14.97	14.11	14.11	14.97	14.97	14.97	14.97
1987	1987	22.45	22.45	22.45	25.01	29.10	29.10	32.71	32.71	15.56	15.56	17.77	17.77
1988	1988	20.15	20.15	20.15	21.61	24.87	24.87	27.80	27.80	14.95	14.95	15.84	15.84
1989	1989	16.65	16.65	16.65	17.52	18.98	18.98	20.78	20.78	15.06	15.06	16.06	16.06
1990	1990	17.67	17.67	17.67	18.50	18.95	18.95	20.45	20.45	13.64	13.64	14.42	14.42

FUENTE: SUPERINTENDENCIA DE BANCOS; B.C.B.
ELABORACION: B.C.B.

(1) : No incluye impuestos

(2) : Incluye recargos y comisiones con anualización mediante fórmulas de interés compuesto a partir de agosto de 1987 (según D.S. 21660 del 10 de julio de 1987)

(SMV) : Sin Mantenimiento de Valor

(CMV) : Con Mantenimiento de Valor

(M/E) : Moneda Extranjera

NOTA: Desde septiembre de 1985 hasta julio de 1987, las tasas mensuales son promedios simples de información diaria. A partir de agosto de 1987, las tasas son promedios ponderados por montos de operaciones diarias.

CUADRO A4.22

TASAS DE INTERES REAL (1)

(En porcentajes)

Período	A C T I V A S		P A S I V A S	
	Actividades Comercial y Particular	Actividades Productivas	Cajas de Ahorro	Depósitos a Plazo Fijo
1980	3.18	0.76	-5.60	-4.79
1981	5.50	5.50	-2.50	-1.70
1982	-63.43	-63.94	-67.22	-66.71
1983	-60.56	-61.03	-66.63	-66.16
1984	-88.71	-88.80	-90.78	-89.46
1985	-95.98	-95.98	-97.59	-97.46
1986	-0.11	-0.11	-21.93	-19.63
1987	29.37	29.37	12.96	19.93
1988	14.88	14.88	0.09	5.18
1989	19.62	19.62	0.82	3.62
1990	17.74	17.74	0.41	2.07

ELABORACION: B.C.B.

(1) : Deflactado por: Variaciones del Índice de Precios al Consumidor de Diciembre a Diciembre para los datos anuales.
Variaciones del Índice de Precios al Consumidor mes a mes, para los datos mensuales.

NOTA: Para fines de cálculo de la tasa de interés real se usa la siguiente fórmula:

$$r = ((1+i)/(1+t)) - 1) * 100$$

Donde: r: tasa de interés real
i: tasa de interés efectiva
t: tasa de inflación

Las tasas reales se calculaban hasta julio de 1987 a partir de las tasas nominales totales, desde agosto de 1987 a partir de las tasas efectivas.

Entre septiembre de 1985 y julio de 1987, las tasas de interés son tasas promedio.
A partir de agosto de 1987, las tasas son ponderadas por el monto de operaciones.

La tasa real se calcula a partir de la tasa efectiva en Moneda Nacional sin Mantenimiento de Valor o de la tasa nominal total si esa no hubiera.

CUADRO A4.23

TASAS DE INTERES PARA CREDITOS REFINANCIADOS DEL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA
(En porcentajes)

SECTORES	ENE90 (*) (3)	FEB90 (3)	MAR90 (3)	ABR90 (3)	MAY90 (3)	JUN90 (3)	JUL90 (3)	AGO90 (3)	SEP90 (3)	OCT90 (3)	NOV90 (3)	DIC90 (3)
I.- INDUSTRIA	13.500	13.438	13.688	13.938	13.500	13.438	13.125	13.250	13.500	13.000	13.250	12.875
II.- AGROPECUARIO (4)												
A. Proyectos Medianos y Grandes	13.500	13.438	13.688	13.938	13.500	13.438	13.125	13.250	13.500	13.000	13.250	12.875
B. Proyectos Pequeños	13.500	13.438	13.688	13.938	13.500	13.438	13.125	13.250	13.500	13.000	13.250	12.875
III.- AGROINDUSTRIA	13.500	13.438	13.688	13.938	13.500	13.438	13.125	13.250	13.500	13.000	13.250	12.875
IV.- MINERIA (1)	13.500	13.438	13.688	13.938	13.500	13.438	13.125	13.250	13.500	13.000	13.250	12.875
V.- ARTESANIA	13.500	13.438	13.688	13.938	13.500	13.438	13.125	13.250	13.500	13.000	13.250	12.875
VI.- GANADERO BID												
A. Proyectos Medianos y Grandes	13.500	13.438	13.688	13.938	13.500	13.438	13.125	13.250	13.500	13.000	13.250	12.875
B. Proyectos Pequeños	13.500	13.438	13.688	13.938	13.500	13.438	13.125	13.250	13.500	13.000	13.250	12.875
VII.- TURISMO												
A. Hoteles	13.500	13.438	13.688	13.938	13.500	13.438	13.125	13.250	13.500	13.000	13.250	12.875
B. Restaurantes	13.500	13.438	13.688	13.938	13.500	13.438	13.125	13.250	13.500	13.000	13.250	12.875
VIII.- EDICIONES	13.500 (2)	13.438 (2)	13.688 (2)	13.938 (2)	13.500 (2)	13.438 (2)	13.125 (2)	13.250 (2)	13.500 (2)	13.000 (2)	13.250 (2)	12.875 (2)
IX.- VIVIENDA												
A. Vivienda Urbana	13.500 (6)	13.438 (6)	13.688 (6)	13.938 (6)	13.500 (6)	13.438 (6)	13.125 (6)	13.250 (6)	13.500 (6)	13.000 (6)	13.250 (6)	12.875 (6)
B. Vivienda Rural	13.500 (5)	13.438 (5)	13.688 (5)	13.938 (5)	13.500 (5)	13.438 (5)	13.125 (5)	13.250 (5)	13.500 (5)	13.000 (5)	13.250 (5)	12.875 (5)
C. Vivienda Banvi	13.500 (5)	13.438 (5)	13.688 (5)	13.938 (5)	13.500 (5)	13.438 (5)	13.125 (5)	13.250 (5)	13.500 (5)	13.000 (5)	13.250 (5)	12.875 (5)
X.- ASISTENCIA TECNICA (FAT)	13.500 (2)	13.438 (2)	13.688 (2)	13.938 (2)	13.500 (2)	13.438 (2)	13.125 (2)	13.250 (2)	13.500 (2)	13.000 (2)	13.250 (2)	12.875 (2)
XI.- EXPORTACIONES (1)												
A. Pre embarque	13.500	13.438	13.688	13.938	13.500	13.438	13.125	13.250	13.500	13.000	13.250	12.875
B. Post embarque	13.500	13.438	13.688	13.938	13.500	13.438	13.125	13.250	13.500	13.000	13.250	12.875
XII.- WARRANT	13.500 (2)	13.438 (2)	13.688 (2)	13.938 (2)	13.500 (2)	13.438 (2)	13.125 (2)	13.250 (2)	13.500 (2)	13.000 (2)	13.250 (2)	12.875 (2)

ELABORACION: B.C.B.

(1) : Tasa Anual con cláusula de mantenimiento de valor

(2) : Líneas suspendidas

(3) : Tasas anuales con cláusula de mantenimiento de valor sin excepción

(4) : La tasa de interés de créditos para cultivos de verano 1986-1987, será la Libor del día que se suscriba el contrato entre el B.C.B. y la I.C.I. más 5% con cláusula de mant. de valor respecto al Dólar Norteamericano sobre saldos deudores (Res. Dir B.C.B. No. 416/86 de 17/10/86)

(5) : Las líneas con recursos propios se encuentran suspendidas

(6) : Sólo para cooperativas a través de la línea FONVI

(*) : Desde enero de 1990, de acuerdo al D.S. 22407, la tasa de interés para créditos refinanciados, es la LIBOR a seis meses, vigente al día de la operación, más cinco puntos Tasa calculada con la LIBOR a fin de período

NOTAS: Desde julio de 1987, de acuerdo al D.S. 21660, la tasa de interés efectiva para créditos refinanciados es la LIBOR más 5 %

Para efectos de cálculo, se toma en cuenta la tasa LIBOR (anual) promedio del mes

CUADRO A4.24

TASAS LIBOR PARA OPERACIONES EN DOLARES AMERICANOS
(En porcentajes)

PERIODO	30 DIAS		60 DIAS		90 DIAS		180 DIAS		1 AÑO	
	FIN DE PERIODO	PROMEDIO	FIN DE PERIODO	PROMEDIO	FIN DE PERIODO	PROMEDIO	FIN DE PERIODO	PROMEDIO	FIN DE PERIODO	PROMEDIO
1980	18	14.410	17 3/4	14.308	17 3/8	14.196	16 3/8	14.439	14 3/4	13.574
1981	13 5/16	16.624	13 9/16	16.676	13 13/16	16.783	14 7/8	16.419	14 13/16	15.980
1982	9 1/8	12.819	9 1/8	12.846	9 1/8	13.105	9 5/16	13.369	9 5/8	13.531
1983	9 11/16	9.359	9 3/4	9.454	9 13/16	9.597	10 1/16	9.760	10 5/16	10.004
1984	8 1/2	10.542	8 9/16	10.686	8 3/4	10.828	9 5/16	11.182	10	11.721
1985	8 3/8	8.203	8 3/16	8.216	8 1/8	8.364	8 1/8	8.615	8 1/8	9.062
1986	7 3/4	6.936	6 15/16	6.878	6 11/16	6.854	6 3/8	6.797	6 5/16	6.943
1987	8 1/16	6.922	7 15/16	7.027	7 15/16	7.173	7 15/16	7.312	8 1/16	7.547
1988	9 5/8	7.827	9 1/2	7.931	9 1/2	7.980	9 1/2	8.126	9 9/16	8.342
1989	8 15/16	9.283	8 5/8	9.294	8 9/16	9.298	8 3/8	9.281	8 3/16	9.328
1990	9 1/8	8.231	8 3/8	8.251	8 1/4	8.256	7 7/8	8.293	7 11/16	8.423

FUENTE: ARAB LATINAMERICAN BANK
ELABORACION: B.C.B.

CUADRO A4.25

TASAS DE ENCAJE LEGAL
(En porcentajes)

A. fin de:	DEPOSITOS A LA VISTA			DEPS. CAJA DE AHORRO			DEPOSITOS A PLAZO FIJO			DEPOSITOS A PLAZO (3)			DEP. PREV. DE IMPORT.			OTROS DEPOSITOS (4)			TRIBUTOS FISCALES			Encaje modificado en fecha:			
	Bcos.Nales. Bcos.Extranj.			Bcos.Nales. Bcos.Extranj.			Bcos.Nales. Bcos.Extranj.			Bcos.Nales. Bcos.Extranj.			Bcos.Nales. Bcos.Extranj.			Bcos.Nales. Bcos.Extranj.			Bcos.Nales. Bcos.Extranj.						
	M/N	M/E	M/N	M/E	M/N	M/E	M/N	M/E	M/N	M/E	M/N	M/E	M/N	M/E	M/N	M/E	M/N	M/E	M/N	M/E	M/N		M/E	M/N	M/E
1980	40	100	45	100	10	0	10	0	5	40	5	45	40	100	45	100	100	0	0	0	0	0	0	0	02-Feb-81
1981	40	100	45	100	10	0	10	0	5	40	5	45	40	100	45	100	0	0	0	0	0	0	0	0	15-Nov-82
1982	40	100	45	100	15	0	15	0	13	0	13	0	40	100	45	100	0	0	0	0	0	0	0	0	21-Jul-83
1983	60	100	68	100	30	0	30	0	30	0	30	0	60	100	68	100	0	0	0	0	0	0	0	0	10-May-84
1984	60	100	68	100	25	0	30	0	5	25 (*)	5	25 (*)	60	100	68	100	0	0	0	0	0	0	0	0	01-Sep-85
1985 (1)	50	0	50	0	20	0	20	0	10	0	10	0	100	0	100	0	0	0	0	0	0	0	0	0	26-Ago-86
1986	40	0	40	0	16	0	16	0	8	0	8	0	80	0	80	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
1987 (2)	20	20	20	20	20	20	20	20	10	10	10	10	0	0	0	0	0	100	100	100	100	100	100	100	
1988	20	20	20	20	20	20	20	20	10	10	10	10	0	0	0	0	0	100	100	100	100	100	100	100	
1989	20	20	20	20	20	20	20	20	10	10	10	10	0	0	0	0	0	100	100	100	100	100	100	100	
1990	20	20	20	20	20	20	20	20	10	10	10	10	0	0	0	0	0	100	100	100	100	100	100	100	

FUENTE: SUPERINTENDENCIA DE BANCOS
ELABORACION: B.C.B.

(*) : Para depósitos en M/N con cláusula de mantenimiento de valor

(1) : Los depósitos tanto en M/E como M/N con mantenimiento de valor, quedan exentos de constituir encaje

(2) : Encaje sobre depósitos en moneda extranjera y moneda nacional con mantenimiento de valor a partir del D.S. 21660 (10 de julio 1987)

(3) : Sujeto a reglamentación especial

(4) : Incluye Otros Depósitos Vista

CERTIFICADOS DE DEPOSITOS A PLAZO FLJO EMITIDOS POR EL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - SALDOS NETOS (1)

FECHA	30 DIAS			90 DIAS			180 DIAS			360 DIAS			SUBTOTAL	CDs	TOTAL		
	M/N	M/E	M/N	M/E	M/N	M/E	M/N	M/E	M/N	M/E	M/N	M/E			M/N	M/E	M/E
	Bs.	\$us.	Bs.	\$us.	Bs.	\$us.	Bs.	\$us.	Bs.	\$us.	Bs.	\$us.			Bs.	\$us.	Bs.
DIC 87	0	6,900,000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	160,000	6,900,000	
ENE 88	11,380,000	350,632	14,326,000	1,150,000	900,000	900,000	0	602,000	0	0	0	0	0	13,380,000	400,632	16,108,000	
FEB 88	15,022,500	2,566,295	18,241,583	2,649,271	900,000	900,000	0	605,500	0	11,111	31,725	31,725	16,181,600	2,627,406	21,528,079		
MAR 88	14,492,250	8,595,789	19,440,875	3,139,271	2,400,000	2,400,000	88,106	605,500	88,106	11,111	31,725	31,725	17,940,950	8,807,032	23,217,371		
ABR 88	12,030,000	12,623,680	18,336,075	2,537,243	2,400,000	2,400,000	88,106	1,355,500	88,106	11,111	31,725	31,725	14,778,700	12,786,233	22,260,543		
MAY 88	9,085,500	11,855,048	20,495,240	1,767,081	2,400,000	2,400,000	88,106	1,418,500	88,106	11,111	33,725	33,725	13,590,000	12,314,169	23,714,546		
JUN 88	9,895,500	10,660,992	19,619,852	2,140,121	2,400,000	2,400,000	88,106	1,419,900	88,106	11,111	51,225	51,225	14,490,000	12,097,584	23,231,098		
JUL 88	11,085,500	10,475,755	22,649,106	3,115,175	2,400,000	2,400,000	88,106	1,418,900	88,106	11,111	76,225	76,225	17,190,000	12,493,398	27,259,406		
AGO 88	10,545,500	7,782,494	31,993,323	4,118,508	5,300,000	5,300,000	88,106	1,415,400	88,106	11,111	76,225	76,225	21,650,000	9,701,425	37,603,457		
SEP 88	13,680,500	13,803,586	31,606,675	5,467,303	5,300,000	5,300,000	1,615,606	1,440,400	1,615,606	11,111	76,225	76,225	25,251,435	17,074,189	38,590,604		
OCT 88	20,890,500	11,956,369	32,648,891	7,444,820	5,300,000	5,300,000	1,655,606	1,540,400	1,655,606	11,111	76,225	76,225	32,483,271	15,367,906	40,092,473		
NOV 88	16,740,500	9,507,016	26,510,794	5,079,045	5,300,000	5,300,000	1,655,606	1,648,400	1,655,606	11,111	76,225	76,225	26,842,699	16,252,778	43,596,262		
DIC 88	12,240,500	10,579,351	25,466,589	4,749,933	5,300,000	5,300,000	328,106	1,676,000	328,106	11,111	76,225	76,225	22,290,433	19,067,916	47,330,228		
ENE 89	14,305,500	16,120,003	33,095,421	3,997,311	5,600,000	5,600,000	1,655,607	2,225,000	1,655,607	11,111	66,225	66,225	24,681,397	21,784,032	54,412,197		
FEB 89	16,945,500	13,628,706	41,799,513	3,649,620	5,600,000	5,600,000	1,655,606	2,387,000	1,655,606	11,111	64,500	64,500	27,150,649	18,945,043	57,714,310		
PLAZO		6 SEMANAS		13 SEMANAS		26 SEMANAS		52 SEMANAS									
MAR 89	8,224,000	6,535,000	23,418,127	2,903,096	4,850,000	4,850,000	440,000	2,362,000	440,000	11,111	74,500	74,500	15,977,096	8,042,679	35,247,897		
ABR 89	7,874,000	8,686,000	16,139,377	1,203,096	3,600,000	3,600,000	400,000	1,514,000	400,000	11,111	74,500	74,500	12,677,096	10,018,111	28,184,907		
MAY 89	8,064,000	11,846,000	13,417,000	1,231,816	3,600,000	3,600,000	400,000	1,494,000	400,000	11,111	78,500	78,500	11,787,816	14,079,111	23,710,783		
JUN 89	3,422,000	12,223,000	19,206,000	23,816	3,600,000	3,600,000	400,000	1,390,000	400,000	11,111	76,500	76,500	7,045,816	13,856,111	24,175,258		
JUL 89	2,495,000	7,884,000	17,842,082	23,816	2,400,000	2,400,000	400,000	239,000	400,000	11,111	34,000	34,000	4,918,816	9,525,111	20,127,840		
AGO 89	2,495,000	7,422,000	21,664,000	23,816	0	0	1,226,000	179,000	0	11,111	34,000	34,000	2,518,816	8,888,111	23,190,000		
SEP 89	0	6,265,000	38,252,000	23,816	0	0	904,000	554,000	0	11,111	34,000	34,000	23,816	7,409,111	41,477,000		
OCT 89	3,004,000	6,467,000	46,702,000	23,816	0	0	904,000	556,000	0	11,111	34,000	34,000	3,027,816	7,620,111	51,738,000		
PLAZO		4 SEMANAS		13 SEMANAS		26 SEMANAS		51 SEMANAS									
NOV 89	6,888,000	6,232,000	60,310,000	170,000	238,000	238,000	904,000	627,000	0	0	34,000	34,000	7,058,000	7,374,000	65,633,000		
DIC 89	8,050,000	9,454,000	50,639,000	759,000	240,000	240,000	904,000	627,000	0	0	60,000	60,000	8,809,000	10,598,000	61,757,000		
ENE 90	5,900,000	8,963,000	65,203,000	2,270,000	501,000	501,000	904,000	717,000	0	0	94,000	94,000	8,175,000	10,368,000	79,565,000		
FEB 90	6,055,000	13,390,000	73,247,000	2,700,000	1,427,000	1,427,000	551,000	812,000	0	0	129,000	129,000	8,760,000	15,368,000	101,801,000		
MAR 90	2,043,000	10,088,000	78,174,000	3,351,000	2,227,000	2,227,000	467,000	1,224,000	0	0	134,000	134,000	6,432,000	12,782,000	115,812,000		
ABR 90	5,241,000	8,847,000	60,404,000	1,403,000	1,733,000	1,733,000	41,886,000	1,232,000	0	0	136,000	136,000	7,682,000	11,007,000	103,658,000		
MAY 90	1,775,000	6,408,000	62,027,000	1,269,000	1,705,000	1,705,000	427,000	2,299,000	0	0	248,000	248,000	4,180,000	8,540,000	89,496,000		
JUN 90	15,227,000	8,966,000	52,036,000	1,177,000	1,705,000	1,705,000	427,000	2,334,000	0	0	261,000	261,000	17,540,000	11,098,000	69,551,000		
JUL 90	29,668,000	4,811,000	58,052,000	11,678,000	2,158,000	2,158,000	427,000	2,901,000	6,569,000	0	294,000	294,000	53,209,000	7,396,000	71,149,000		
AGO 90	77,458,000	3,733,000	62,771,000	18,148,000	2,401,000	2,401,000	355,000	4,197,000	9,789,000	0	351,000	351,000	109,118,000	6,489,000	84,481,000		
SEP 90	94,732,000	7,218,000	69,714,000	23,781,000	218,000	218,000	355,000	1,329,000	11,384,000	0	566,000	566,000	134,567,000	7,791,000	79,359,000		
OCT 90	56,589,700	21,035,000	70,977,000	19,541,600	700,000	700,000	355,000	1,262,000	11,245,700	48,000	560,000	560,000	91,990,100	22,138,000	84,337,000		
NOV 90	49,743,000	16,937,000	88,452,000	14,595,100	1,000	1,000	355,000	483,000	11,384,100	48,000	647,000	647,000	77,808,400	17,341,000	99,453,000		
DIC 90	21,616,000	13,422,000	60,533,000	9,056,000	1,000,000	1,000,000	355,000	554,000	11,384,000	48,000	2,204,000	2,204,000	47,299,000	14,825,000	76,891,000		

ELABORACION: B.C.B.

(1) : No explicita recompras efectuadas por el B.C.B. - No explicita operaciones entre agentes

(2) : Valor expresado en \$us. al tipo de cambio del día del depósito

NOTA: Los plazos cambian a partir de marzo y noviembre de 1989

CUADRO A4.27

TASAS DE DESCUENTO
CERTIFICADOS DE DEPOSITOS A PLAZO FIJO EMITIDOS POR EL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

FECHA	30 DIAS			90 DIAS			180 DIAS			360 DIAS		
	M/N	CMV	M/E	M/N	CMV	M/E	M/N	CMV	M/E	M/N	CMV	M/E
	Bs.		\$us.	Bs.		\$us.	Bs.		\$us.	Bs.		\$us.
ENE 88	22.25	12.27	11.37	22.75	12.77	11.87	23.25	13.27	12.37	23.75	13.77	12.87
FEB 88	22.00	12.50	11.50	22.50	13.00	12.00	23.00	13.50	12.50	23.50	14.00	13.00
MAR 88	22.00	12.50	11.50	22.50	13.00	12.00	23.00	13.50	12.50	23.50	14.00	13.00
ABR 88	21.00	14.50	14.00	22.00	15.00	14.50	24.60	15.50	15.00	23.50	16.00	16.00
MAY 88	21.00	14.20	13.85	22.00	14.70	14.35	22.50	15.20	14.85	23.00	15.70	15.70
JUN 88	21.00	13.50	13.50	22.00	14.00	14.00	22.50	14.50	14.50	23.00	15.00	15.00
JUL 88	21.00	13.50	13.50	22.00	14.00	14.00	22.50	14.50	14.50	23.00	15.00	15.00
AGO 88	21.00	13.50	13.50	22.00	14.00	14.00	22.50	14.50	14.50	23.00	15.00	15.00
SEP 88	21.00	13.50	13.50	22.00	14.00	14.00	22.50	14.50	14.50	23.00	15.00	15.00
OCT 88	21.00	13.50	13.50	22.00	14.00	14.00	22.50	14.50	14.50	23.00	15.00	15.00
NOV 88	21.00	13.50	13.50	22.00	14.00	14.00	22.50	14.50	14.50	23.00	15.00	15.00
DIC 88	21.00	13.50	13.50	22.00	14.00	14.00	22.50	14.50	14.50	23.00	15.00	15.00
ENE 89	21.00	13.50	13.50	22.00	14.00	14.00	22.50	14.50	14.50	23.00	15.00	15.00
FEB 89	21.00	13.50	13.50	22.00	14.00	14.00	22.50	14.50	14.50	23.00	15.00	15.00
	6 SEMANAS			13 SEMANAS			26 SEMANAS			52 SEMANAS		
MAR 89	21.05	13.68	13.50	22.43	14.50	14.50	22.50	14.60	15.00	23.00	15.50	15.50
ABR 89	21.05	13.50	13.50	22.00	14.50	14.50	22.50	15.00	15.00	23.00	15.50	15.50
MAY 89	24.00	15.00	15.00	24.00	15.00	15.00	24.00	15.50	15.50	26.00	16.00	16.00
JUN 89	24.00	15.05	15.00	24.00	15.00	15.00	24.00	15.50	15.50	26.00	16.00	16.00
JUL 89	26.50	16.25	16.25	27.00	16.50	16.50	27.00	16.75	16.75	29.00	17.00	17.00
AGO 89	26.50	16.25	16.25	27.00	16.50	16.50	27.00	16.75	16.75	29.00	17.00	17.00
SEP 89	26.50	16.25	16.25	27.00	16.50	16.50	27.00	16.75	16.75	29.00	17.00	17.00
OCT 89	34.50	16.25	16.25	35.56	16.50	16.50	35.56	16.85	16.85	41.26	17.57	17.57
	4 SEMANAS			13 SEMANAS			26 SEMANAS			51 SEMANAS		
NOV 89	34.50	16.20	16.20	35.55	16.50	16.43	35.55	16.77	16.77	40.50	17.46	17.46
DIC 89	34.50	16.20	16.20	35.55	16.43	16.43	35.55	16.77	16.77	40.50	17.46	17.46
ENE 90	32.00	14.00	14.00	32.93	14.18	14.18	34.34	14.44	14.44	37.29	14.96	14.96
FEB 90	32.00	14.00	14.00	32.93	14.18	14.18	34.34	14.44	14.44	37.29	14.96	14.96
MAR 90	32.00	14.00	14.00	32.93	14.18	14.18	34.34	14.44	14.44	37.29	14.96	14.96
ABR 90	32.00	14.00	14.00	32.93	14.18	14.18	34.34	14.44	14.44	37.29	14.96	14.96
MAY 90	32.00	14.00	14.00	32.93	14.18	14.18	34.34	14.44	14.44	37.29	14.96	14.96
JUN 90	36.00	14.00	14.00	37.84	14.18	14.18	39.42	14.44	14.44	39.55	14.96	14.96
JUL 90	36.00	15.00	15.00	37.84	15.18	15.18	36.55	15.44	15.44	34.16	15.96	15.96
AGO 90	36.00	15.00	15.00	37.84	15.18	15.18	36.55	15.44	15.44	34.16	15.96	15.96
SEP 90	36.00	15.00	15.00	37.84	15.18	15.18	36.55	15.44	15.44	34.16	15.96	15.96
OCT 90	36.00	15.00	15.00	37.84	15.18	15.18	36.55	15.44	15.44	34.16	15.96	15.96
NOV 90	36.00	15.00	15.00	37.84	15.18	15.18	36.55	15.44	15.44	34.16	15.96	15.96
DIC 90	36.00	15.00	15.00	37.84	15.18	15.18	36.55	15.44	15.44	34.16	15.96	15.96

ELABORACION: B.C.B.

NOTA: Los plazos cambian a partir de marzo y noviembre de 1989

Hasta octubre de 1989 las tasas de descuento equivalen a las tasas de rendimiento.

La presente Memoria se terminó de imprimir en el mes de diciembre de 1991, en los Talleres de Industrias Offset Color S.R.L., pasaje Carrasco Nº 1718 (Miraflores), Telfs. 353258 - 357653 - 790191, casilla 2482
La Paz - Bolivia