



M E M O R I A  
**1 9 9 2**

## DIRECTORIO

Lic. Armando Méndez Morales  
**PRESIDENTE**

Dr. Alfredo Giménez Carrazana  
**REPRESENTANTE DEL SUPREMO GOBIERNO**

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

Dr. Roger Pando Viamontt  
**REPRESENTANTE DEL SUPREMO GOBIERNO**

Dr. Guido Chávez Méndez  
**REPRESENTANTE DEL MINISTERIO  
DE FINANZAS**

Ing. Marcelo Montero Núñez del Prado  
**REPRESENTANTE DEL SUPREMO GOBIERNO**

Lic. Carlos Lima Chávez  
**REPRESENTANTE LABORAL**

## PERSONAL EJECUTIVO

Lic. Fernando Campero Paz  
**GERENTE GENERAL**

Lic. Luis Bustos Bretel  
**GERENTE DE ESTUDIOS ECONOMICOS**

Lic. Javier Cachi Vásquez  
**GERENTE DE AUDITORIA INTERNA**

Dr. Fernando Garrón del Barco  
**GERENTE DE ASUNTOS INTERNACIONALES**

Lic. Norka Martínez Alvarez  
**GERENTE DE MONEDA Y CREDITO**

Lic. Alberto Loayza Flores  
**GERENTE ADMINISTRATIVO**

Lic. José Ramírez Montalvo  
**GERENTE DE CONTABILIDAD**

Lic. Angel Escóbar Averanga  
**GERENTE DE SISTEMA FINANCIERO**

Lic. Jaime Tapia Alípaz  
**GERENTE DE ASESORIA LEGAL**

Lic. Antonio Cabrera Crespo  
**GERENTE DE DESARROLLO**

## INTRODUCCION

**L**a economía mundial, durante la gestión 1992, mostró una lenta recuperación en el ritmo de crecimiento, resultado de un moderado aumento en el nivel de producción de los países industrializados. Ello fue consecuencia de la aplicación de políticas macroeconómicas dirigidas a estabilizar la demanda interna, a través de los componentes consumo e inversión; políticas cuadyuvadas por la disminución en las tasas de interés y la tasa de inflación. Asimismo, contribuyó a esa recuperación mundial, el notable crecimiento económico que registraron los países en desarrollo, como consecuencia de la expansión de la producción de los países de oriente medio y el crecimiento sostenido que tuvieron algunos países del Asia. Este crecimiento económico fue posible aún cuando se presentó una ligera desaceleración en los países de América.

Los países en desarrollo, influenciados por las políticas macroeconómicas implementadas en los principales países industriales, y pese a la incidencia negativa de la producción regional por parte de países como Brasil y Perú, presentaron una moderada tasa de crecimiento. Este comportamiento expansivo en la región, se explica por la aplicación de políticas fiscales y monetarias, que permitieron alcanzar la estabilización económica, a través de la reducción de las presiones

inflacionarias, la restricción y equilibrio de las operaciones fiscales, la efectividad en la política cambiaria y la reestructuración de la deuda externa.

El comercio, a nivel mundial, fue expansivo por los niveles superavitarios en la balanza comercial de los países en desarrollo. En contraposición, los países industrializados observaron niveles de déficit en su balanza comercial, no obstante haber registrado aumentos en el volumen de su comercio. En lo referente a la balanza en cuenta corriente a nivel mundial, los niveles de déficit respondieron al deterioro de los términos de intercambio, especialmente por la disminución de los precios de los productos agropecuarios en los mercados mundiales. Los factores enumerados provocaron, a su vez, reducciones en la demanda interna, en lo que se refiere a la inversión y a la demanda de importaciones.

La economía boliviana sufrió una desaceleración en el ritmo de crecimiento como consecuencia de las fuertes inundaciones que afectaron al sector agrícola, por un lado, y la gran depresión de los precios de los minerales en el mercado internacional que afectaron al sector minero, por otro. Los aspectos señalados generaron un ritmo de crecimiento de alrededor del 3,5%, inferior al de 1991.

Las exportaciones disminuyeron en todos los rubros hidrocarburos, minería, y no tradicionales, en tanto que, las importaciones crecieron significativamente. Este deterioro en la balanza comercial fue producto de un crecimiento en la demanda de bienes intermedios, inducida por el mayor uso de capacidad instalada, y una disminución del precio del gas que Bolivia exporta a la Argentina. De esta manera, la posición favorable de las Reservas Internacionales Netas se sustentó en el saldo positivo de la cuenta capital, así como de una cuenta superavitaria de capitales no registrados (errores y omisiones).

En el sector monetario fue destacable el lento crecimiento, en términos reales, de los medios de pago. En el marco de la política monetaria se expandió el crédito interno neto al sector privado en base a menores requerimientos de crédito por parte del sector público no financiero. Por otra parte, a través de las operaciones de mercado abierto (OMA), no sólo se influyó en la disminución de las tasas de interés activas de la Banca, sino también se intentó eliminar la situación de "crowding out" que perjudicaba a la inversión privada. De esta manera se buscó beneficiar la inversión y el crecimiento del sector privado.

Por otro lado, en la gestión 92, el Banco Central abandonó la política de emitir certificados de depósito a plazo fijo (CEDES), con tasas de descuento superiores a las tasas pasivas del sistema financiero. Sin embargo, debido a la confianza en el Banco

Central y la política económica, el público y los bancos continuaron demandando CEDES.

A objeto de regularizar la deuda en mora que tenía el sector público no financiero (SPNF) con el Banco Central de Bolivia, así como depurar las obligaciones de antigua data que mantenía el Instituto Emisor con el SPNF, se firmó un Convenio de Determinación y Consolidación de Deudas entre el Ministerio de Finanzas y el Banco Central de Bolivia. Este convenio fue aprobado mediante D.S.23380 de 29 de diciembre de 1992, el cual autoriza al Tesoro General de la Nación (TGN) la emisión de títulos de largo plazo por \$us.540 millones y letras de tesorería por \$us.250 millones, para el pago de obligaciones en favor del Banco Central de Bolivia (BCB).

El mecanismo señalado contribuyó a eliminar la cartera en mora del Sector Público y sanear los estados financieros del Banco Central de Bolivia. De esa manera, se restableció el patrimonio del BCB, al pasar, de un monto negativo de Bs.146,6 millones originada en pérdidas acumuladas desde 1987, resultado del costo de las operaciones cuasifiscales realizadas por el Instituto Emisor, a un monto positivo de Bs.369,8 millones al cierre de operaciones en 1992. Los factores importantes que contribuyeron a este incremento del patrimonio fueron: la eliminación de pérdidas bajo el Convenio de Determinación y Consolidación de Deudas, y la utilidad neta que se generó por las actividades monetarias del Banco Central.

CAPITULO I  
ESTADOS FINANCIEROS DEL  
BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

## 1.1 BALANCE GENERAL

**L**os estados financieros del Banco Central de Bolivia (BCB) fueron elaborados de acuerdo a normas y principios contables generalmente aceptados, con la mayor objetividad y claridad posible, para brindar información que exprese razonablemente las operaciones del Instituto Emisor.

Al cierre de cada ejercicio contable el Banco ajusta el total del patrimonio establecido al cierre del ejercicio anterior, actualizándolo en función de la variación de la cotización del dólar americano entre ambas fechas. Dicho ajuste se contabiliza de acuerdo a lo dispuesto en el D.S.21424, en la cuenta patrimonial Ajuste Global del Patrimonio con débito en la cuenta de resultados Ajuste por Inflación y Tenencia de Bienes.

La información contable diaria permite elaborar en forma cotidiana el balance monetario y la balanza cambiaria, instrumentos necesarios para la medición del comportamiento tanto de las variables monetarias como las del sector externo.

La distribución de las cuentas en el balance general responden a las necesidades propias de información del Banco para medir los activos internacionales, el crédito interno, las

obligaciones con el exterior, los pasivos con el Sector Público, Privado y Financiero, la emisión monetaria y el patrimonio de la Institución. Estos grandes rubros del balance permiten obtener la base para la determinación de las variables monetarias, las cuales son precisadas y expuestas en el balance monetario.

Por consiguiente, los saldos expuestos en el balance general, al cierre del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 1992, son, en líneas generales, el resultado de la política monetaria desarrollada por el Banco Central de Bolivia.

**BALANCE GENERAL**

Al 31 de Diciembre de 1992

(EXPRESADO EN BOLIVIANOS) [1]

**ACTIVO**

<u>ACTIVOS INTERNACIONALES</u>	3,711,159,941
ACTIVOS DE RESERVA	2,220,527,103
ORO [2]	161,606,884
DIVISAS	1,205,349,052
OTROS ACTIVOS DE RESERVA	853,571,167
TENENCIA DE DERECHOS ESPECIALES DE GIRO	317,095
TRAMO DE RESERVA EN EL F.M.I.	50,042,183
BONOS Y OTRAS INVERS. EN VALORES EXTRANJEROS	51,942,459
APORTE AL FONDO ANDINO DE RESERVA	409,000,000
OTRAS CUENTAS DE ACTIVOS DE RESERVA	342,269,430
OTROS ACTIVOS INTERNACIONALES	1,490,632,838
APORTES A ORGANISMOS INTERNACIONALES	1,337,280,080
APORTES AL F.M.I. EN MONEDA NACIONAL	613,900,604
APORTES A OTROS ORGANISMOS INTERNACIONALES	723,379,476
OTRAS CUENTAS DE ACTIVOS INTERNACIONALES	153,352,758
<u>ACTIVOS INTERNOS</u>	9,867,594,173
CREDITO AL SECTOR NO FINANCIERO	2,908,323,964
SECTOR PUBLICO	2,903,771,057
GOBIERNO CENTRAL	2,681,053,896
INSTITUCIONES DE SEGURIDAD SOCIAL	500
GOBIERNOS LOCALES Y REGIONALES	6,349,634
EMPRESAS PUBLICAS	216,367,027
SECTOR PRIVADO	4,552,907
CREDITO AL SECTOR FINANCIERO	2,070,325,549
SECTOR MONETARIO	199,331,626
BANCOS COMERCIALES	199,331,626
SECTOR NO MONETARIO	1,870,993,923
BANCOS ESPECIALIZADOS	176,228,657
FONDOS PARA PROGRAMAS DE DESARROLLO	1,491,058,011
BANCOS EN LIQUIDACION	203,707,255
OTROS ACTIVOS INTERNOS	4,888,944,660
INVERSIONES	3,238,154,654
INVERSIONES EN TITULOS TGN	3,232,940,772
OTRAS INVERSIONES	5,213,882
BIENES DE USO	90,059,842
AJUSTE VALUACION ORO MONETARIO	1,112,578,282
OTRAS CUENTAS ACTIVOS INTERNOS	448,151,882
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>13,578,754,114</b>

[1] = TC : Bs.4,09 por dólar

[2] = La onza troy fina se cotiza a \$us42.22222

## PASIVO

<u>PASIVOS INTERNACIONALES</u>	4,209,282,601
PASIVOS DE RESERVA	1,485,883,960
FONDO MONETARIO INTERNACIONAL	1,021,407,467
USO DE CREDITO EN EL F.M.I.	95,742,677
OTROS CREDITOS DE APOYO A BALANZA DE PAGOS	925,664,790
OTROS PASIVOS DE RESERVA	464,476,493
CONVENIOS DE CREDITOS RECIPROCO	464,476,493
OBLIGACIONES A MEDIANO Y LARGO PLAZO	1,434,504,218
OBLIGACIONES CON OTROS ORGANISMOS INTERNAC.	1,274,886,218
PRESTAMOS DE ORGANISMOS INTERNACIONALES	1,274,886,218
OTRAS OBLIGACIONES A MEDIANO Y LARGO PLAZO	159,618,000
OTROS PASIVOS INTERNACIONALES	1,288,894,423
CUENTAS DE ORGANISMOS INTERNACIONALES	750,089,264
CUENTAS DEL F.M.I.	702,819,383
CUENTAS DE OTROS ORG.INTERNACIONALES	47,269,881
OTRAS CUENTAS DE PASIVOS INTERNACIONALES	538,805,159
<u>PASIVOS INTERNOS</u>	8,999,672,035
PASIVO CON EL SECTOR NO FINANCIERO	5,332,919,020
SECTOR PUBLICO	4,233,533,126
GOBIERNO CENTRAL	3,410,189,584
INSTITUCIONES DE SEG.SOCIAL	63,129,509
GOBIERNOS LOCALES Y REGIONALES	152,163,223
EMPRESAS PUBLICAS	608,050,810
SECTOR PRIVADO	1,099,385,894
ESPECIES MONETARIAS EN CIRCULACION	1,084,620,593
DEPOSITOS DE EMPRESAS PRIVADAS	2,974
OTRAS OBLIGACIONES CON EL SECTOR PRIVADO	14,762,327
PASIVOS CON EL SECTOR FINANCIERO	2,875,286,292
SECTOR MONETARIO	1,000,499,654
BANCOS COMERCIALES	1,000,499,654
SECTOR NO MONETARIO	1,874,786,638
FONDOS PARA PROGRAMAS DE DESARROLLO	1,268,136,941
FONDOS PARA PROGRAMAS DEL SECTOR PUBLICO	544,206,125
OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS	62,443,572
OTROS PASIVOS INTERNOS	791,466,723
<u>PATRIMONIO</u>	369,799,478
CAPITAL	51,179,146
RESERVAS	212
AJUSTE GLOBAL DEL PATRIMONIO	108,007,998
RESULTADOS	210,612,122
RESULTADOS DE LA GESTION	192,913,750
RESULTADOS ACUMULADOS	17,698,372
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>13,578,754,114</b>



## 1.2. RESULTADOS OPERATIVOS

Los resultados operativos del Instituto Emisor están referidos a dos conceptos claramente diferenciados: los que surgen de las funciones propias del Banco Central y los otros que pueden catalogarse como no monetarias que, a su vez, conforman las operaciones cuasifiscales.

Las funciones monetarias que desarrolla el BCB están referidas a la regulación de los medios de pago, el mantenimiento de la estabilidad interna y externa de la moneda, la preservación del desarrollo estable del Sistema Financiero y la orientación de toda actividad que afecte el mercado monetario y crediticio.

En cambio, las actividades no monetarias están relacionadas con el desarrollo de operaciones de carácter fiscal, por cuanto el origen y el resultado final de las mismas son determinados por las necesidades de financiamiento del Sector Público no Financiero (SPNF).

La ejecución de las actividades mencionadas, originaron costos e ingresos que se exponen en el estado de resultados del BCB, que registró una utilidad de Bs.192,9 millones.

Los ingresos por actividades monetarias ascendieron a Bs.583,8 millones,

equivalentes al 83% del total de ingresos correspondientes a la gestión 1992, destacando los siguientes conceptos: intereses por colocaciones en el exterior (5%), rendimiento sobre aportes al Fondo Latinoamericano de Reservas (FLAR) (3%), intereses y comisiones sobre préstamos y servicios al Sector Financiero (2%), un porcentaje elevado referido a partidas que no mueven fondos, producto de registros de carácter contable por concepto de utilidades de cambio (78%) y ajustes por inflación (10%).

Los egresos por actividades monetarias ascendieron a Bs.396,0 millones, representando el 77% del total de gastos del Banco registrados en la gestión. Los rubros más significativos están referidos a gastos administrativos (18%), servicios de la deuda por créditos de apoyo a la balanza de pagos (7%), intereses sobre depósitos de bancos del Sistema (2%), cargos que no originan movimientos de fondos relacionados con normas contables por concepto de pérdidas de cambio y ajustes (60%), depreciaciones y provisiones (12%).

En consecuencia, las actividades de carácter monetario generaron una utilidad de Bs.187,8 millones que en términos porcentuales equivalen al 97% de la ganancia neta del año.

Por otro lado, los gastos por actividades no monetarias registraron un importe de Bs.119,5 millones, destacando los intereses pagados por la emisión de certificados de depósito a plazo (CEDES) (46%), provisiones para cartera incobrable (37%) y transferencias al Sector Público por aportes a la Superintendencia de Bancos y servicio de corresponsalia prestada por el Banco del Estado (16%).

Los ingresos no monetarios cuyo nivel alcanzó a Bs.124,6 millones correspondientes a intereses sobre cartera y comisiones por servicios de Sector Público (90%) e ingreso extraordinario por efecto de compensación de deudas con el Tesoro General de la Nación (TGN) (9%).

**ESTADO DE RESULTADOS**  
**PERIODO 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1992**  
 (EXPRESADO EN BOLIVIANOS)

**EGRESOS**

SERVICIOS PERSONALES	27,920,256
SERVICIOS NO PERSONALES	51,074,339
MATERIALES Y SUMINISTROS	2,483,596
OTROS GASTOS CORRIENTES	388,964
TRANSFERENCIA AL SECTOR PUBLICO	7,178,000
TRANSFERENCIA AL SECTOR PRIVADO	34,499
CASTIGOS Y DEPRECIACIONES	6,139,080
PROVISION PARA BENEFICIOS SOCIALES	3,264,846
INTERESES SOBRE PASIVOS EXTERNOS	31,000,491
INTERESES SOBRE PASIVOS INTERNOS	62,722,127
PERDIDAS DE CAMBIO POR OPERACIONES	4,512,749
PERDIDAS DE CAMBIO POR REVALUACIONES	233,984,388
EGRESOS EXTRAORDINARIOS	21,508
CARGOS POR INCOBRABILIDAD	44,650,191
AJUSTES Y REEXPRESION P/INFLACION Y TEN. BIENES	36,704,561
OTROS EGRESOS FINANCIEROS	1,132,837

---

513,212,432

**INGRESOS**

RECUPERACION DE GASTOS ADMINISTRATIVOS	950,508
INTERESES SOBRE ACTIVOS EXTERNOS	48,986,325
INTERESES SOBRE ACTIVOS INTERNOS	99,717,343
COMISIONES	31,578,613
UTILIDAD DE CAMBIO POR OPERACIONES	117,034,167
UTILIDAD DE CAMBIO POR REVALUACIONES	338,372,163
OTROS INGRESOS FINANCIEROS	11,158,974
AJUSTES Y REEXPRESION P/INFLACION Y TEN. BIENES	57,958,927
INGRESOS EXTRAORDINARIOS	217,512

---

705,974,532

**RESULTADO DE LA GESTION**

192,762,100

**EGRESOS DE GESTIONES ANTERIORES**

(2,369,569)

**INGRESOS DE GESTIONES ANTERIORES**

2,521,219

---

**UTILIDAD NETA DE LA GESTION**

192,913,750

---

**ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA****POR EL EJERCICIO TERMINADO AL 31-12-92**  
(Expresado en bolivianos)

<b>ORIGEN DE FONDOS</b>	<b>Bs</b>	<b>Bs</b>
<b>Fondos Originados en las Operaciones</b>		
<b>Utilidad Neta del Período</b>		<b>192,913,750</b>
<b>Partidas que no generan movimiento de fondos</b>		
<b>Abono (Cargo)</b>		
Ajuste Global del Patrimonio	(13,417,909)	
Ajuste Valuación Oro Monetario	78,169,386	
Provisión p/ Incobrables	51,047,689	
Provisión p/ obligaciones diversas	112,320	
Provisión p/Indemnizaciones	2,748,781	
Depreciaciones	8,029,945	
Intereses y Comisiones Devengadas	22,074,436	
Actualización Bienes de Uso	(10,348,596)	<b>138,416,052</b>
<b>Total Fondos Originados en las Operaciones</b>		<b>331,329,802</b>
<b>Créditos Recuperados en el Período</b>		
De Bancos Comerciales	32,879,275	
De Bancos Especializados	193,860,722	
Del Gobierno Central	4,359,216,702	
De Gobiernos Locales y Regionales	127,073,074	
De Instituciones de Seg. Social	4,317,127	
De Empresas Públicas	851,010,945	
Del Sector Privado	8,827,762	
De Otras Instituciones Financieras	2,682,258	<b>5,579,867,865</b>
<b>Aumento Neto de Pasivos</b>		
Crédito Neto de Apoyo a la Balanza de Pagos Otorgado por el FMI.	156,505,283	
Otras Cuentas con el FMI	87,692,856	
Obligaciones con otros Org. Intles.	126,596,460	
Otras cuentas de Pasivos Internac.	18,726,043	
Cuentas de Otros Org. Internacionales	4,284,749	
Captaciones de Inst. de Seg. Social	15,228,427	
Especies Monetarias en Circulación	309,189,847	
Fondos para Prog. de Desarrollo	188,375,513	
Fondos para Prog. del Sector Público	25,831,074	<b>932,430,252</b>
<b>Disminución neta de Activos</b>		
Otras Cuentas de Activos Internacionales	990,085,666	
Inversiones	372,550	
Otras Cuentas de Activos Internos	407,757,725	<b>1,398,215,941</b>
<b>Aumento del Patrimonio</b>		
Resultados Acumulados	336,908,051	<b>336,908,051</b>
<b>TOTAL ORIGEN DE FONDOS</b>		<b>8,578,751,911</b>

**ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA****POR EL EJERCICIO TERMINADO AL 31-12-92**  
(Expresado en bolivianos)

<b>APLICACION DE FONDOS</b>	<b>Bs</b>	<b>Bs</b>
Fondos para Programa de Desarrollo		182,574,246
<b>Aumento Neto de Activos</b>		
Bienes de Uso	1,415,303	
Aportes al FMI	185,830,130	
Aportes a Otros Organismos Internacionales	46,697,464	
Inversiones en Títulos TGN	<u>3,232,940,772</u>	3,466,883,669
<b>Disminución Neta de Pasivos</b>		
Cancelación de créditos al FMI	135,973,094	
Canc. de Créditos de Apoyo a la Balanza de Pagos	60,771,840	
Canc. Convenio de Crédito Recíproco	451,439,130	
Canc. a la Banca Privada Internacional	13,163,944	
Canc. de Oblig. a Med. y Largo Plazo	255,105,063	
Dev. de Depósitos a Empresas Públicas	397,714,658	
Canc. de Obligaciones al Sector Privado	84,853,471	
Devolución de Depósitos a Bancos Comerciales	152,075,286	
Dev. de depósitos a Otras Inst. Financieras	3,260,469	
Canc. de Fondos Bancos en Liquidación	936,583	
Dev. de Depósitos al Gobierno Central	3,091,786,380	
Dev. de Depósitos a Gob. Locales y Regionales	34,530,709	
Otros Pasivos Internos	<u>194,956,942</u>	<u>4,876,567,569</u>
<b>TOTAL APLICACION DE FONDOS</b>		<u>8,526,025,484</u>
Incremento de Activos de Reserva durante el Ejercicio.		10,075,371
Activos de Reservas Internacionales al inicio del Ejercicio.		<u>2,210,451,732</u>
Activos de Reservas Internacionales al cierre del Ejercicio		<u>2,220,527,103</u>

### **1.3. PATRIMONIO**

**L**a evolución patrimonial del BCB, en la gestión, fue ampliamente favorable. De una posición deficitaria, al 31 de diciembre de 1991 de Bs.146,6 millones, registró un saldo positivo de Bs.369,8 millones, al cierre de operaciones de 1992. Este nivel patrimonial representa el 74% del Capital Autorizado del Instituto Emisor, que alcanza a Bs.500 millones (R.D.No.099/89).

La explicación del considerable incremento del patrimonio está referido a los siguientes aspectos:

- a) Absorción, por parte del TGN, de las pérdidas acumuladas del BCB, por Bs.336,7 millones, producto del Convenio de Determinación y Consolidación de Deudas entre ambas entidades, aprobado por D.S.23380. Para el efecto, el TGN emitió letras de tesorería y títulos de largo plazo, a favor del BCB.
- b) Resultado neto de la gestión por un importe de Bs.192,9 millones, descrito en el numeral precedente.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**

Período del 1º de Enero al 31 de Diciembre de 1992  
(EXPRESADO EN BOLIVIANOS)

	CAPITAL SOCIAL		AJUSTE AL PATRIMONIO		RESERVAS		RESULTADOS ACUMULADOS	TOTAL PATRIMONIO NETO
	Capital Pagado	Revalorización de Activos Fijos	Ajuste Global del Patrimonio	Reserva Legal	Reserva por Dif. Cambio			
Saldo al 31.12.91	419.03	51,178,727.40	121,425,906.97	212.06		(319,209,679.02)	(146,604,413.56)	
Reexpresión a Mda.de cierre			(13,417,909.29)				(13,417,909.29)	
Ajuste Resultados Gest. Anteriores						336,908,050.96	336,908,050.96	
Utilidad del período						192,913,750.17	192,913,750.17	
Saldo al 31.12.92	419.03	51,178,727.40	108,007,997.68	212.06	0.00	210,612,122.11	369,799,478.28	

#### **1.4 CONVENIO DE DETERMINACION Y CONSOLIDACION DE DEUDAS ENTRE EL TESORO GENERAL DE LA NACION (TGN) Y EL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA (BCB)**

Con el propósito de regularizar la deuda en mora del Sector Público no Financiero, con el BCB, y depurar las obligaciones de antigua data que mantenía el Instituto Emisor con aquel sector, el Ministerio de Finanzas, en representación del Sector Público, y el BCB encararon el trabajo de conciliación de cuentas. Esta tarea se formalizó con la firma del Convenio de Determinación y Consolidación de Deudas, del 21 de diciembre de 1992, habiéndose establecido un monto global equivalente a \$us.790,4 millones. El Decreto Supremo N° 23380, de 29 de diciembre de 1992, aprobó el anterior convenio y autorizó, al TGN, la emisión de títulos en favor del BCB con destino al pago de esas obligaciones. Este mecanismo contribuyó a eliminar la cartera en mora del Sector Público y sanear los estados financieros del BCB, cuyo patrimonio se hallaba seriamente afectado por las pérdidas acumuladas, que venía arrastrando desde la Gestión 1987, como consecuencia del costo de las operaciones cuasifiscales que realiza. Producto de la aplicación del "Convenio" se restableció el patrimonio del Ente Emisor, alcanzando un nivel de Bs.369,8 millones, al 31 de diciembre de 1992, que representa el 74% de su Capital Autorizado.



CAPITULO II  
ASPECTOS ORGANIZATIVOS  
DEL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

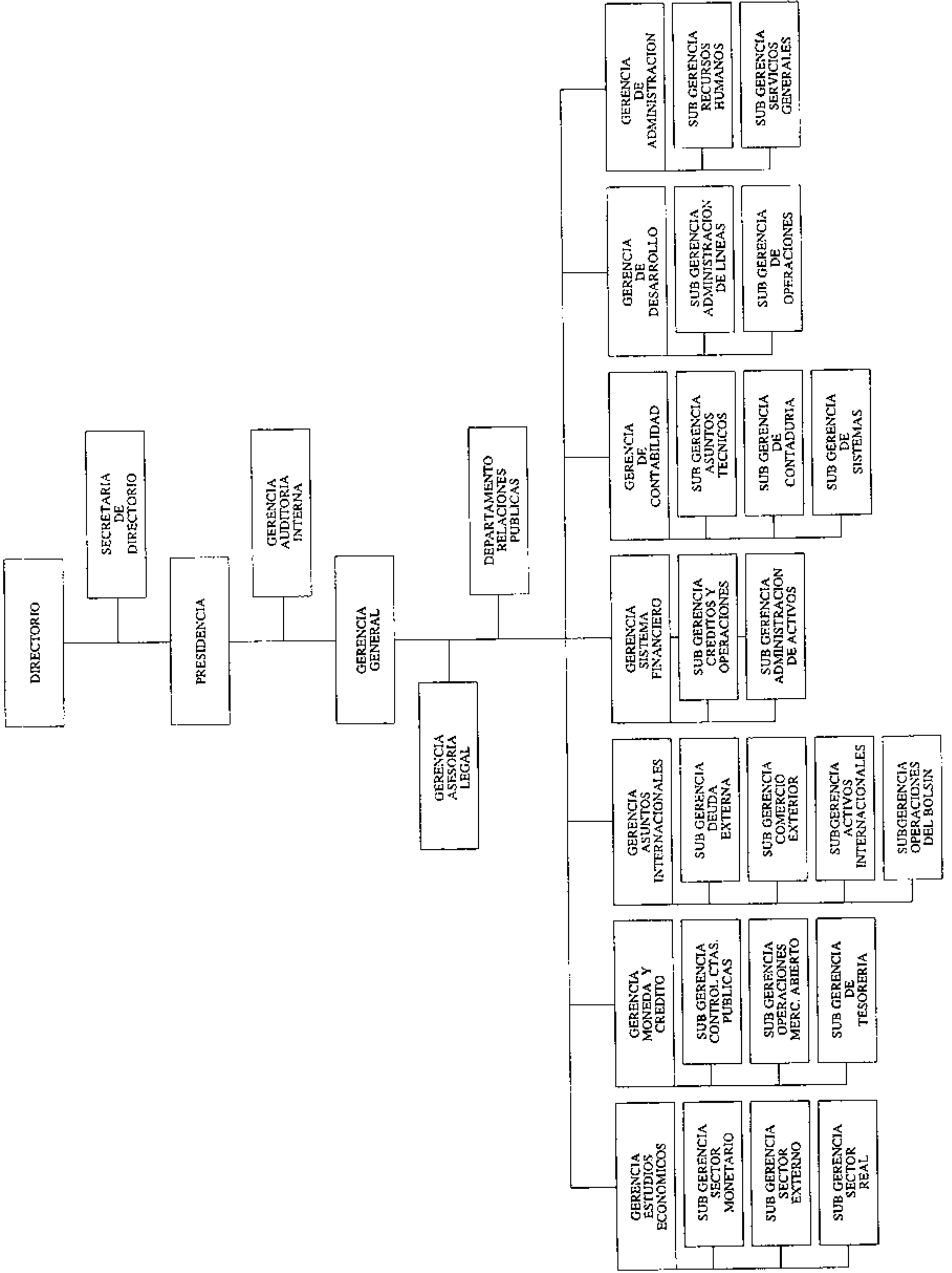
## **2.1. ESTRUCTURA ORGANIZATIVA**

**E**l Banco Central como ente encargado de definir y ejecutar la política monetaria y, a su vez, lograr la estabilidad de precios y equilibrio adecuado de balanza de pagos, cuenta con un cuerpo colegiado (Directorio) que al encontrarse a la cabeza del Banco Central asume las funciones de autoridad monetaria.

El Presidente es la primera autoridad del Banco que actúa en representación del Directorio y preside sus reuniones.

El Gerente General es la principal autoridad ejecutiva del Banco que ejerce la representación legal de la Institución conjuntamente con el Presidente.

# ORGANIGRAMA ESTRUCTURA POR AREAS



## **2.2. ESTRUCTURA POR AREAS**

**E**l Banco Central esta estructurado en tres áreas implícitas, que son: área Administrativa, Contable y Sistemas; área Operativa y área de Asesoría.

### **2.2.1 AREA ADMINISTRATIVA, CONTABILIDAD Y SISTEMAS**

El desempeño de esta área fue encaminado al logro de los objetivos del Banco Central a través de sus dos gerencias: la Administrativa y la de Contabilidad y Sistemas. De esta manera, las actividades de la primera han estado orientadas a proveer, en forma oportuna y eficiente, los servicios y recursos humanos calificados, financieros, técnicos y materiales, para garantizar el normal desarrollo de las actividades del Banco. Asimismo, la Gerencia de Contabilidad contribuyó a esos objetivos al generar y presentar el balance general, estado de resultados y estados financieros complementarios, asegurando que las transacciones se encuentren debidamente verificadas y respaldadas.

Por otro lado, se establecieron procedimientos para desarrollar y aplicar la informática en forma acorde con las metodologías y avances tecnológicos de la especialidad. Es así que, durante la gestión 1992, se registró un avance técnico en el sistema

de información con la implementación de un nuevo sistema computarizado contable.

### **2.2.2. AREA OPERATIVA**

Esta área corresponde a las gerencias de Moneda y Crédito, Asuntos Internacionales, Sistema Financiero y Desarrollo, que se encargan de la ejecución de las políticas del Banco Central y del registro de las operaciones resultantes de las mismas. En este sentido, las actividades de Moneda y Crédito permitieron regular y controlar el flujo monetario del país y el mercado de valores, a través del crédito público y la emisión, monetaria y de títulos valor en niveles compatibles con los objetivos generales de la política económica. La gerencia de Asuntos Internacionales se encargó de optimizar el manejo y asignación de recursos financieros en moneda extranjera, así como las operaciones con el exterior y el seguimiento contable de la Deuda Externa y las operaciones correspondientes al financiamiento externo y al servicio de la misma, que coadyuvaron al logro de los importantes avances en materia de negociaciones, recompras y condonaciones de deuda externa.

La Gerencia de Desarrollo se mantuvo en la labor de atender las necesidades de financiamiento del sector productivo

privado, a través de las subastas de créditos, permitiendo que este sector obtenga recursos de mediano y largo plazo para financiar sus proyectos. Las subastas de crédito se constituyeron en un mecanismo adecuado que permite crear las condiciones necesarias para lograr el crecimiento económico ordenado, equilibrado y sostenido.

### 2.2.3. AREA DE ASESORIA

Una de las principales funciones del Banco es la de prestar asesoramiento técnico al gobierno, en materia de política económica en general y política monetaria en particular. En este sentido, durante 1992 una de las actividades más importantes desarrollada por el Banco Central, fue la de sugerir en algunos casos e implementar en otros, políticas tendientes al mantener la estabilidad de precios, el equilibrio de la balanza de pagos y la coherencia del programa monetario y financiero del país. Este accionar fue apoyado por la Gerencia de Estudios Económicos a través de trabajos especializados, estudios, información estadística.

La gerencia de Asesoría Legal otorgó su apoyo al generar, aplicar e interpretar las normas y disposiciones legales que involucran a la Institución, además de participar en los procesos judiciales y administrativos en los que el Banco actúa como demandante y demandado.

Por su parte, la gerencia de Auditoría Interna se encargó de evaluar, examinar y dictaminar sobre el grado de la eficacia administrativa, así como los resultados y eficiencia de las operaciones financieras del Banco.

CAPITULO III  
OPERACIONES INTERNACIONALES  
DEL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

### 3.1. RESERVAS INTERNACIONALES NETAS

**E**n la gestión 1992, las reservas brutas registraron un aumento de \$us.24 millones. A su vez, las reservas internacionales netas se incrementaron en \$us.39,8 millones, debido al aumento, tanto en las divisas (\$us.46,3 millones), como a la disminución de nuestras obligaciones por \$us.15,8 millones, a raíz de la cancelación de los pasivos con el F.M.I. por \$us.7.2 millones y una mejora en la posición del F.L.A.R. de \$us.19,7 millones (CUADRO No.1).

#### 3.1.1. DIVISAS

La ganancia en divisas de \$us.46,3 millones, fue consecuencia de mayores desembolsos provenientes del F.M.I. (\$us.51,9 millones) y aumento en las donaciones (\$us.81,5 millones). De igual manera, la disminución en las ventas del Bolsín y el menor uso de divisas por parte de las empresas contratistas que tienen concesiones petroleras, contribuyeron a ese saldo positivo.

CUADRO No. 1

#### RESERVAS INTERNACIONALES NETAS (En millones de \$us)

DETALLE	1991 (A)	1992 (B)	VARIACIONES ABSOLUTAS (B) - (A)
I. RESERVAS BRUTAS	393,0	417,0	24,0
A. DIVISAS	247,4	293,7	46,3
Dep. a la Vista	178,8	201,5	22,7
Dep. a Plazo	43,1	53,6	10,5
Billetes y Monedas	25,5	38,6	13,1
B. ORO	39,5	39,5	0,0
C. DEG	0,1	0,1	0,0
D. RETENC. ARGENTINA	14,4	0,0	-14,4
E. F.I.D.A.B.	81,6	73,7	-7,9
F. PESOS ANDINOS	10,0	10,0	0,0
II. OBLIGACIONES	192,7	176,9	-15,8
G. F.M.I.	244,7	237,5	-7,2
H. F.A.R.	-65,7	-85,4	-19,7
I. CORTO PLAZO	3,2	0,0	-3,2
J. ALADI COMERCIAL	10,5	24,8	14,3
III. RESERVAS INTERNACIONALES NETAS (I - II)	200,3	240,1	39,8

FUENTE: BCB - Gerencia de Estudios Económicos.  
ELABORACION: BCB - Subgerencia del Sector Externo.

### 3.1.2. CUENTA RETENCION GAS ARGENTINA

Esta cuenta registró un saldo cero, debido a que en diciembre de este año, se efectivizó contablemente el acuerdo firmado entre los gobiernos de Argentina y Bolivia en 1989.

### 3.1.3. FONDO DE INTEGRACION Y DESARROLLO ARGENTINO-BOLIVIANO (FIDAB)

En la disminución de este activo, en \$us.7,9 millones, influyó, principalmente, la utilización de los recursos retenidos bajo este convenio por las empresas Y.P.F.B. y SENAC.

### 3.1.4. OBLIGACIONES CON EL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL

Los pasivos con este organismo se redujeron en \$us.7,2 millones, debido a la cancelación del Financiamiento Compensatorio de 1988 por \$us.31,9 millones. A partir de este año se inició el pago del Servicio de Ajuste Estructural (SAE) por \$us.5,1 millones (dos cuotas). Asimismo, durante la gestión de 1992, Bolivia incrementó su cuota al F.M.I. en DEG.8,9 millones, equivalentes a \$us.12,3 millones.

### 3.1.5. FONDO LATINOAMERICANO DE RESERVA

El saldo ante este organismo internacional fue favorable para 1992

(\$us.19,7 millones), debido a la cancelación oportuna de los créditos a corto plazo.

### 3.1.6. ASOCIACION LATINOAMERICANA DE INTEGRACION (ALADI)

Las operaciones de comercio exterior entre los países miembros de ALADI, arrojaron un saldo en contra de \$us.24,8 millones en 1992, superior en \$us.14,3 millones respecto al año anterior.



### **3.2. DEUDA EXTERNA**

**L**a deuda externa del Banco Central de Bolivia al 31 de diciembre de 1992 alcanzó a \$us 521,2 millones. Dentro del total de la deuda externa pública a mediano y largo plazo ese monto representa un 13,8%, convirtiendo a la Institución en el segundo deudor.

La deuda externa del Banco Central de Bolivia está compuesta en un 82,8% por acreencias con organismos multilaterales (BID, Banco Mundial, CAF) y 17,2% con agencias bilaterales (OECF-Japón, KFW-Alemania, ALADI-Perú). En ambas categorías se registraron los siguientes saldos que detalla el CUADRO No.2:

CUADRO No. 2

**SALDO DE LA DEUDA EXTERNA**  
(En millones de \$us)

	SALDO 31/12/91	DESEM- BOLSOS	AMORTI- ZACIONES	INTE- RESES	SALDO 31/12/92
BID	259,4	45,2	14,3	14,9	285,7
BM	116,4	1,3	0,0	2,5	113,2
CAF	41,0	7,9	16,4	0,9	32,5
FLAR	14,9	0,0	14,9	0,8	0,0
OECF	72,3	0,0	0,0	1,9	73,1
KFW	15,1	0,0	0,0	0,3	14,1
PERU	4,1	0,0	1,5	0,3	2,6
<b>TOTAL</b>	<b>523,2</b>	<b>54,4</b>	<b>47,1</b>	<b>21,6</b>	<b>521,2</b>

FUENTE: BCB - Gerencia de Asuntos Internacionales

ELABORACION: Gerencia de Estudios Económicos - Subgca. Sect. Ext.

Los desembolsos obtenidos durante la gestión de 1992 alcanzaron a \$us.54,4 millones. En efecto, del BID se recibieron \$us.45,2 millones; de la CAF, \$us.7,9 millones y del Banco Mundial \$us.1,3 millones. En los créditos con el BID, BM, CAF y KFW, el Banco Central de Bolivia actúa solo como ejecutor debido a que transfiere estos recursos para su correspondiente canalización, como créditos de desarrollo.

Por otro lado, el saldo por desembolsar a fines de la gestión 1992 fue de \$us.62,1 millones, de los cuales, no se contrató ningún préstamo.

El servicio de la deuda efectuado en la gestión alcanzó un monto de \$us.68,7 millones, de los cuales se destinaron \$us.93,4 a organismos multilaterales y el resto a las agencias bilaterales.

La transferencia neta para el Banco Central de Bolivia, arrojó una cifra negativa de \$us.14,3 millones. Fueron determinantes en ese comportamiento, la amortización efectuada tanto a la CAF, por \$us.16,4 millones, como al FLAR, por \$us.14,9 millones.

El Banco Central de Bolivia contrató en la gestión 1986 un crédito con el FLAR por \$us.100 millones para apoyo a la balanza de pagos. El repago de este préstamo concluyó en la gestión 1992 con la cancelación de \$us.14,9 millones a capital y \$us.0,8 millones a intereses,

bajo términos del acuerdo suscrito entre el Banco Central de Bolivia y el FLAR.

Finalmente, al 31 de diciembre de 1992, los aportes del Banco Central de Bolivia a Organismos Internacionales ascendieron a \$us.384,2 millones de capital suscrito y \$us.189,2 millones de capital pagado. En la gestión 1992 se canceló un monto de \$us.12,3 millones por ese concepto (CUADRO No.3).

CUADRO No.3

**APORTES A ORGANISMOS INTERNACIONALES  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1992**

(En millones de \$us)

ORGANISMO	CAPITAL SUSCRITO	CAPITAL PAGADO	MONTO PAGADO EN 1992	SALDO DE LA GESTION 1992
1. BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO	66.56	37.61	1.20	28.95
1.1 Capital Ordinario	27.51	21.08	1.20	6.43
1.2 Fondo para Operaciones Especiales	39.05	16.53	0.00	22.52
2. BANCO MUNDIAL	122.30	9.30	0.60	113.00
2.1 Banco Internacional de Recons- trucción y Fomento	121.00	8.00	0.60	113.00
2.2 Asociación Internacional de Fomento	1.30	1.30	0.00	0.00
3. FONDO LATINOAMERICANO DE RESERVAS	100.00	85.37	4.75	14.63
4. CORPORACION ANDINA DE FOMENTO	72.00	36.00	4.00	36.00
5. FONDO FINANCIERO PARA EL DESA- RROLLO DE LA CUENCA DEL PLATA	19.16	17.77	1.39	1.39
6. CORPORACION INTERAMERICANA DE INVERSIONES	1.87	1.87	0.00	0.00
7. CORPORACION FINANCIERA INTERNACIONAL	1.00	1.00	0.10	0.00
8. AGENCIA MULTILATERAL DE GARANTIA PARA LAS INVERSIONES	1.35	0.30	0.30	1.05
<b>T O T A L E S</b>	<b>384.24</b>	<b>189.22</b>	<b>12.34</b>	<b>195.02</b>

FUENTE: BCB - Gerencia de Asunto Internacionales

ELABORACION: Gerencia de Asuntos Internacionales - Subgerencia de Deuda Externa

CAPITULO IV  
OPERACIONES FINANCIERAS INTERNAS  
DEL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

## 4.1. SUBASTA DE CERTIFICADOS DE DEPOSITO

**E**l análisis de las subastas semanales de CEDES del BCB durante 1992, muestra el comportamiento que se detalla en los acápites siguientes.

### 4.1.1. OFERTA

La Política de Operaciones de Mercado Abierto se caracterizó por ofrecer, a tasas de descuento inferiores al

promedio de las pasivas del sistema bancario, una cantidad de títulos que resultó ser elevada o suficiente, de manera que respondiera a los requerimientos de la demanda a esos precios. En la práctica, la mayoría de las subastas mostraron excesos de oferta. Siguiendo el comportamiento de la demanda se incrementó la oferta de CEDES M/E y a plazos cortos.

CUADRO No. 4

### TITULOS OFERTADOS POR MONEDA Y PLAZO

Plazo Semana.	Moneda Nal. Títulos	Moneda Ext. Títulos	MVDOL. Títulos	Total Títulos
4	454.900	247.000	29.100	731.000
13	90.100	51.000	7.800	148.900
26	86.600	52.000	7.800	146.400
51	71.600	39.500	7.200	118.300
<b>Total</b>	<b>703.200</b>	<b>389.500</b>	<b>51.900</b>	<b>1.144.600</b>

FUENTE: BCB - Gerencia Moneda y Crédito - Base de Datos SOMA

ELABORACION: Gerencia de Moneda y Crédito - SOMA - Depto. Anal. Merc. y Prom.

## 4.1.2. DEMANDA

Como ya se indicó, durante 1992 la demanda de CEDES fue declinante, principalmente en M/N. Ese comportamiento fue más pronunciado en los últimos meses del año cuando la tasa de deslizamiento del tipo de

cambio se aceleró y la tasa de rendimiento declinante llegó a niveles que desalentaron la inversión en CEDES. Los agentes no bancarios disminuyeron su participación en mayor medida y los bancos redujeron la proporción de captaciones colocadas en CEDES.

CUADRO No. 5**TITULOS DEMANDADOS POR MONEDA Y PLAZO**

Plazo Seman.	Moneda Nal. Títulos	Moneda Ext. Títulos	MVDOL. Títulos	Total Títulos
4	469.856	231.434	15.214	716.504
13	57.569	20.641	1.300	79.510
26	60.738	34.309	1.551	96.598
51	38.501	17.301	200	56.002
<b>Total</b>	<b>626.664</b>	<b>303.685</b>	<b>18.265</b>	<b>948.614</b>

FUENTE: BCB - Gerencia Moneda y Crédito - Base de Datos SOMA

ELABORACION: Gerencia de Moneda y Crédito - SOMA - Depto. Anal. Merc. y Prom.

CUADRO No. 6**TASAS DE DESCUENTO TOPE REFERENCIALES \*/**

Fecha de Cambio	Moneda Nacional				Moneda Extranjera			
	A	B	C	D	A	B	C	D
15/I	21.50	21.35	21.10	20.40	8.10	8.25	8.45	8.75
22/I	22.45	21.50	21.10	20.40	9.00	8.40	8.45	8.75
26/II	23.30	21.50	21.10	20.40	9.50	8.40	8.45	8.75
11/III	24.53	22.63	22.21	21.48	10.00	8.84	8.89	-.-
18/III	25.76	23.76	23.32	22.55	10.50	9.28	9.33	-.-
15/IV	25.50	23.50	23.50	22.40	10.30	9.15	9.22	-.-
22/IV	25.25	23.25	23.25	22.25	10.10	9.00	9.10	-.-
29/IV	24.75	22.80	22.80	21.81	9.60	8.55	8.65	-.-
13/V	23.88	21.93	21.93	20.94	9.10	8.05	8.15	-.-
20/V	22.04	20.09	20.09	19.10	8.60	7.55	7.65	7.50
15/VII	20.00	20.09	20.09	19.10	8.00	7.55	7.65	7.50
22/VII	19.50	20.09	20.09	19.10	7.50	7.55	7.65	7.70
19/VIII	19.50	20.09	20.09	20.09	7.50	7.55	7.65	7.75
09/IX	19.50	20.09	20.14	20.19	7.50	7.55	7.65	7.75

FUENTE: BCB - Gerencia Moneda y Crédito - Base de Datos SOMA

ELABORACION: Gerencia de Moneda y Crédito - SOMA - Depto. Anal. Merc. y Prom.

\*/ Las tasas tope referenciales para MVDOL fueron idénticas a las de moneda extranjera.

## **4.2. OPERACIONES EN MERCADO SECUNDARIO**

**E**n Las operaciones del mercado secundario, es decir la compra-venta de CDs entre agentes, se observó que la cartera de quienes realizan dichas operaciones sufrió modificaciones. En ese sentido, la estructura de la tenencia de CDs por agentes durante 1992, se transformó significativamente, dado el gran dinamismo que adquirió en los últimos meses del año la colocación de títulos en el mercado secundario por parte del Banco del Estado, que vendió un número significativo de su cartera y de la Federación Nacional de Cooperativas (FENACRE). Ambas entidades fueron los principales

agentes ofertantes en el mercado secundario. Por otra parte, el Banco de Santa Cruz, el Mercantil y el de Inversión, realizaron las más importantes operaciones de compra.

A fines de la gestión de 1992, la cartera de los agentes demandantes se había modificado de la siguiente manera (CUADRO No.7):

Además de este tipo de operaciones de compra-venta, las operaciones de reporto entre bancos tuvieron cierta importancia sin que impliquen la modificación de cartera de los agentes.

CUADRO No. 7

### **MODIFICACIONES DE CARTERA POR OPERACIONES EN EL MERCADO SECUNDARIO (A diciembre de 1992 - Por Número de Títulos)**

	M/N	M/E	M/V
PARTICULARES	975	-1.021	-5
BANCO DEL ESTADO	-19.703	-2.987	
BANCOS PRIVADOS	18.728	4.008	5

FUENTE: BCB - Gerencia Moneda y Crédito - Base de Datos SOMA

ELABORACION: Gerencia de Moneda y Crédito - SOMA - Depto. Anal. Merc. y Prom.

### 4.3. BONOS DE INVERSION

**E**l programa de reducción de deuda, encarado por el Supremo Gobierno de la Nación, mediante la emisión de bonos de inversión, permitió al país cancelar acreencias del Sector Público por un

monto de \$us. 223,6 millones y \$us. 58,4 millones por acreencias de la banca privada nacional, sumando un total de \$us. 282 millones (CUADRO No.8).

CUADRO No.8

#### COMPORTAMIENTO GENERAL ACUMULADO DE BONOS (Al 31 de Diciembre de 1992)

CONCEPTOS	Cantidad Bonos	Valor Nominal (En miles \$us)
<b>Serie "A"</b>		
EMITIDOS	79	223,567.9
FRACCIONADOS	15	197,019.7
ANULADOS	8	
CONVERTIDOS	43	169,613.7
VIGENTES	13	53,954.1
<b>Serie "B"</b>		
EMITIDOS	162	58,426.0
FRACCIONADOS	4	4,271.1
ANULADOS	44	
CONVERTIDOS	76	48,096.9
VIGENTES	38	10,329.0

FUENTE: BCB - Gerencia de Moneda y Crédito

ELABORACION: Gerencia de Moneda y Crédito-SOMA-Dpto. Bonos  
y Certificados de Inversión



#### 4.3.1 BONOS SERIE "A"

Los bonos serie "A", emitidos por acreencias del Sector Público, muestran una cifra inferior a la publicada en el año 1991, debido a la anulación de \$us. 2,2 millones, correspondientes a la emisión de un bono en favor del Credit Lyonnais, cuya transacción no se perfeccionó debido a que la institución mencionada transfirió sus acreencias a otra entidad.

El pago de estos bonos en cifras acumuladas, significó un monto de \$us. 169,6 millones, de los cuales, \$us. 93,3 millones corresponden a la gestión 1992.

Consecuentemente, quedan en el mercado \$us. 53,9 millones por concepto de bonos serie "A" vigentes (CUADROS Nos. 9 y 10).

#### 4.3.2 BONOS SERIE "B"

Los bonos serie "B", emitidos por la deuda contraída por la banca privada nacional con el exterior, constituyó un

monto de \$us. 58,4 millones, del cual, en cifras acumuladas a la gestión 1992, se canceló \$us. 48,1 millones. El monto cancelado que corresponde a la presente gestión, es de \$us. 0,9 millones.

En el mercado de valores se mantienen aún \$us. 10,3 millones por bonos de serie "B" vigentes (CUADROS Nos.51 y 52).

CUADRO No. 9

**ANALISIS DE LA CONVERSION DE BONOS**  
Al 31 de Diciembre de 1992

---

Serie "A"			
Monto Nominal (X)	Precio Base (1)	Premio (2)	Total (1)+(2)
169613.7	22010	4906.2	26916.2
	12.98% de (X)	2.89% de (X)	15.87% de (X)
	81.77%	18.23%	100%
Serie "B"			
Monto Nominal (X)	Precio Base (1)	Premio (2)	Total (1)+(2)
48096.9	5477.2	2684.9	8162.1
	11.39% de (X)	5.58% de (X)	16.97% de (X)
	67.11%	32.89%	100%

---

FUENTE: BCB - Gerencia de Moneda y Crédito

ELABORACION: Gerencia de Moneda y Crédito-Subgerencia Op. Merc. Abierto-Dpto. Bonos  
y Certificados de Inversión

CUADRO No.10

**RESUMEN GENERAL**

**EMISIONES Y CANCELACIONES DE BONOS A NIVEL ACUMULADO Y POR GESTION**

Al 31 de Diciembre de 1992

(En millones \$us)

CONCEPTOS	1988	1989	1990	1991	1992
<b>POR GESTION:</b>					
EMISION BONOS "A"	36.1	144.4	19.5	25.8	(2.2)
EMISION BONOS "B"	9.7	48.1	0.6		
MONTO TOTAL EMISION	45.8	192.5	20.1	25.8	
CANCELACION BONOS "A"			37.0	39.3	93.3
CANCELACION BONOS "B"		32.2	12.9	2.1	0.9
MONTO TOTAL CANCELACION		32.2	49.9	41.4	94.2
<b>POR ACUMULACION:</b>					
EMISION BONOS "A"	36.1	180.5	200.0	225.8	223.6
EMISION BONOS "B"	9.7	57.8	58.4	58.4	58.4
MONTO ACUMULADO EMISION	45.8	238.3	258.4	284.2	282.0
CANCELACION BONOS "A"			37.0	76.3	169.6
CANCELACION BONOS "B"		32.2	45.1	47.2	48.1
MONTO ACUMULADO CANCELACION		32.2	82.1	123.5	217.7

FUENTE: BCB - Gerencia de Moneda y Crédito

ELABORACION: Gerencia de Moneda y Crédito-Subcia.Op.Merc.Abierto-Dpto.Bonos y Certificados de Inversión

#### **4.4. EMISION DE TITULOS DE LARGO PLAZO Y LETRAS DEL TESORO GENERAL DE LA NACION**

**M**ediante D.S.23380 del 29 de diciembre de 1992, que formalizó el Convenio de Determinación y Consolidación de Deudas, se autorizó al Tesoro General de la Nación (TGN) emitir títulos de deuda pública con el objetivo, en primer término, de eliminar la cartera en mora del SPNF y sanear los estados financieros del BCB y, adicionalmente, dotar al BCB de un instrumento de política monetaria y, al TGN, la posibilidad de financiamiento interno de sus necesidades de liquidez temporales.

Los instrumentos emitidos, para el logro de los objetivos señalados, son tres:

- Un título a 100 años plazo, con una tasa de interés anual de 2,45% revisable cada dos años, por un monto de \$us.540,4 millones.
- Letras de tesorería definidas como títulos de corto plazo (periodos inferiores a un año), por un monto total equivalente a \$us.200 millones y Bs.204 millones en favor del BCB.
- Letras de tesorería emitidas por el TGN, con el fin de financiar sus necesidades de liquidez temporal, cuyo valor en circulación no podrá exceder al 10% de la recaudación de Renta Interna y Aduanera. Las tasas de

rendimiento de estas letras serán determinadas por el mercado, es decir, el TGN venderá sus Letras a descuento, tomando como tasa de descuento referencial la resultante de las subastas competitivas de títulos realizadas por el BCB.

Con esa forma de financiamiento del TGN, acorde con los mecanismos de mercado y, a fin de contar con un instrumento para realizar operaciones de mercado abierto con mayor flexibilidad, se logra dar un gran paso en la eficiencia de la política económica para lograr los objetivos nacionales.

CAPITULO V  
LABOR CULTURAL DEL  
BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

## **5.1. REPOSITARIOS CULTURALES**

**D**urante la gestión 1992, el Banco Central de Bolivia prosiguió con la labor de administrar los cuatro repositorios culturales bajo su cargo, a través de un departamento encargado de la supervisión contable, la coordinación cultural y del mantenimiento de los edificios de la Casa Nacional de la Moneda, Casa de la Libertad, Museo Nacional de Etnografía y Folklore y, el Archivo y Biblioteca Nacionales.

### **5.1.1. CASA NACIONAL DE LA MONEDA (Potosí)**

Este repositorio pasó a depender del Banco Central de Bolivia en 1969. Durante 23 años se ha logrado mejorar, tanto su edificio como sus recursos museísticos y documentales, además de su equipamiento.

Entre las principales actividades de la gestión se dio inicio al censo guía financiado por el Gobierno Español, el cual consiste en realizar el censo de todos los archivos existentes en un área definida. En este caso se eligió todo el Departamento de Potosí, con sus capitales, cantones, etc.

Finalmente, se efectuaron trabajos de mantenimiento y conservación de ambientes. Asimismo, se les dotó de una red LAN de computación, donde

podrán realizar el registro presupuestario, el inventario de activos y otros.

### **5.1.2. MUSEO NACIONAL DE ETNOGRAFIA Y FOLKLORE.**

El Museo Nacional de Etnografía y Folklore (MUSEF), cumple una misión altamente especializada que se refiere a la recopilación y preservación de todo lo referente al hombre actual y su entorno.

### **5.1.3. CASA DE LA LIBERTAD (Sucre).**

La Casa de la Libertad, como Monumento Histórico Nacional y como Museo Histórico, ha desarrollado un papel cívico y una labor cultural a través de varias actividades.

Entre los aspectos más destacables, durante la gestión 1992, está que el banco concretó la expropiación de un inmueble colindante a la Casa de la Libertad, que será utilizado como área administrativa y de expansión del Museo. Además, las labores de inventariación y otras de importancia fueron complementadas con la adquisición e instalación de un equipo de computación RED LAN. Se restauraron profesionalmente 23 cuadros que luego fueron exhibidos en el museo.

#### 5.1.4. ARCHIVO Y BIBLIOTECA NACIONALES DE BOLIVIA.

La labor de este repositorio se ha limitado al aspecto técnico, referido a la catalogación de documentos, libros y periódicos que diariamente reciben, tanto al Archivo Nacional como la Biblioteca Nacional.

Por su parte, el Banco Central de Bolivia no ha descuidado a este repositorio y le ha dotado de una RED LAN, que, al igual que las otras instaladas en los otros repositorios, facilitará el trabajo de registro y catalogación.

#### 5.1.5. OTRAS ACTIVIDADES

El Banco Central ha dado impulso a los proyectos editoriales, se puso a la venta la publicación "Album de Paisajes, Tipos Humanos y Costumbres de Bolivia" de Melchor María Mercado. Esta edición fue elaborada con material proveniente del Archivo y Biblioteca Nacionales. Asimismo, se supervisó la edición de los textos "La Crisis de la Deuda Externa y sus Soluciones: La experiencia boliviana" del Lic. Jaime Delgadillo y "Los Paz y el Dogma Socialista" de Heriberto Trigo Paz, reedición corregida y aumentada.

CAPITULO VI  
ECONOMIA  
MUNDIAL



## 6.1. CONTEXTO INTERNACIONAL

### PRODUCCION

La actividad económica mundial tuvo una ligera recuperación en 1992, registrando una tasa de crecimiento de 1,1%, respecto al 0,1% del año anterior.

Los países industrializados alcanzaron, en promedio, una tasa de crecimiento del 1,7% frente al 0,6% observado la pasada gestión, que se explica por la moderada recuperación productiva en Estados Unidos y Alemania (CUADRO No.11).

Estados Unidos, en 1992, presentó una tasa de crecimiento del 1,9% en relación con el -1,2%, observado en la gestión 1991. Esta moderada reactivación productiva se vio favorecida, por el incremento de la demanda interna (consumo privado e inversión), además del efecto de la disminución de las tasas de interés y de inflación a pesar de la presencia del déficit fiscal.

Respecto al Japón, en 1992, se observó una contracción en el crecimiento de su actividad productiva de 4,4% a 2,0%, como resultado de la aplicación de políticas macroeconómicas que regularon el crecimiento, para evitar el sobrecalentamiento de la economía disminuyendo la demanda interna y la inversión, a pesar de la baja de las

tasas de interés y de la inflación.

En cuanto a la producción de Alemania unificada, la misma mostró una lenta recuperación, al alcanzar una tasa de crecimiento de 1,8% que supera al 0,9% observado en la gestión anterior. Este ligero crecimiento estuvo supeditado al proceso de reunificación y a la aplicación de políticas, para lograr la estabilidad de la demanda interna. El consumo se mantuvo en niveles estables y hubo una disminución de la inversión, principalmente la privada, como consecuencia del aumento de las tasas de interés y de las presiones inflacionarias alcistas en la gestión 1992.

Por su parte, los demás países industrializados presentaron un relativo crecimiento en su actividad productiva, alcanzando una tasa promedio de 1,5% comparada con la tasa registrada el año anterior. Canadá, por ejemplo, denotó una ligera aceleración en su crecimiento a través del aumento del consumo privado y de la inversión, por efecto de la disminución de las tasas de interés y de una significativa baja en la tasa inflacionaria. En cambio, el Reino Unido atravesó por una recesión económica motivada por los ajustes financieros privados y las altas tasas de interés.

## CUADRO No. 11

**PRODUCCION MUNDIAL**  
**PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS**  
 (Variación Porcentual Anual)

	1991	1992(p)
PRODUCCION MUNDIAL	0.1	1.1
PAISES INDUSTRIALIZADOS	0.6	1.7
EE.UU.	(1.2)	1.9
JAPON	4.4	2.0
	0.9	1.8
PAISES EN DESARROLLO	3.2	6.2
AFRICA	1.5	1.9
AMERICA	2.9	2.8
ASIA	5.7	6.9
EUROPA Y ORIENTE MEDIO	0.3	9.9
PARTIDA INFORMATIVA:		
EUROPA ORIENTAL	(13.7)	(9.7)
ANTIGUA URSS	(9.0)	(18.2)
VOLUMEN DEL COMERCIO MUNDIAL	2.3	4.5
PRECIOS DE LOS PRODUCTOS BASICOS		
PETROLEO (1)		
VARIACION PORCENTUAL ANUAL	(17.0)	0.1
EN DOLARES DE EE.UU. POR BARRIL	18.3	18.3
PRODUCTOS BASICOS, EXCEPTO PETROLEO (2)	(4.5)	1.4
PRECIOS AL CONSUMIDOR		
PAISES INDUSTRIALES	4.4	3.3
PAISES EN DESARROLLO	42.5	42.4
EUROPA ORIENTAL	134.9	796.4
ANTIGUA URSS	88.9	1,296.2
LIBOR A SEIS MESES (PORCENTAJE)(3)	6.1	3.9

FUENTE: FMI, World Economic Outlook, octubre 1992  
 ELABORACION: BCB - Gerencia de Estudios Económicos

- (1): Media no ponderada de los precios al contado en dólares de EE.UU. de las variedades de crudo UK Brent, Dubai y vertiente Norte de Alaska; las cifras para 1992 están basadas en supuestos.  
 (2): En dólares de EE.UU. utilizando las ponderaciones del Comercio Mundial.  
 (3): Tasa interbancaria de Oferta de Londres (LIBOR) sobre los depósitos en dólares de EE.UU. a seis meses; las cifras para 1992 están basadas en supuestos.  
 (p): Proyección.

Los países en desarrollo presentaron un crecimiento económico con una notable recuperación a una tasa promedio del 6,2%, es decir, tres puntos porcentuales por encima del promedio registrado el año anterior. Esta recuperación fue resultado de la expansión en la producción de los países de Oriente Medio y del crecimiento sostenido por parte de los países de Asia, no obstante, la ligera desaceleración que registraron los países de América. Asimismo, el nivel de crecimiento alcanzado por los países en desarrollo es atribuible a la recuperación de la actividad productiva de los principales países industrializados, la disminución de las presiones inflacionarias, la baja de las tasas de interés internacionales y la reestructuración de la deuda externa.

## INFLACION

Las políticas macroeconómicas aplicadas por los países industrializados, estuvieron orientadas a reducir los desequilibrios presupuestarios excesivos, permitiendo disminuir las expectativas inflacionarias en los mercados mundiales. Este comportamiento se produjo a pesar de la presencia significativa del déficit fiscal de los Estados Unidos y del problema de reunificación alemana y de los países de la ex-URSS.

Durante el año 1992, los países industrializados disminuyeron la

presión inflacionaria en 1,1 puntos porcentuales, en comparación al 4,4% registrado el año anterior. Los Estados Unidos y el Japón, por ejemplo, redujeron su tasa inflacionaria en más de un punto porcentual, el Reino Unido lo hizo en dos puntos y Canadá en cuatro puntos. En cambio, la tasa de inflación de Alemania aumentó en 0,4 puntos porcentuales.

Además del efecto de las políticas implementadas, la baja en la inflación estuvo determinada por el comportamiento de los precios internacionales. El precio del petróleo se mantuvo en alrededor de \$us.18 por barril y hubo un descenso, en las cotizaciones de productos agrícolas como el café, algodón y cacao, exceptuando del trigo. En el caso de minerales como plomo, cobre y hierro, también disminuyeron sus precios, aunque se observó una estabilidad y mejoría en los correspondientes al estaño y el zinc.

La presión inflacionaria de los países en desarrollo se contuvo a partir de 1991, registrando, en promedio, la misma variación porcentual para 1992.

Los países de América Latina y el Caribe alcanzaron una tasa de inflación del 410,7%, porcentaje que superó a la tasa del 198,7% registrada el año anterior. La tasa inflacionaria del Brasil fue la que incidió positivamente en el nivel de inflación de la región. Sin

embargo, la disminución de las tasas en Argentina, Bolivia, México, Perú y Uruguay incidió negativamente en esa tasa de inflación, tras haber aplicado políticas de ajuste de tipo fiscal y monetario

#### SECTOR EXTERNO

El comercio mundial en 1992 tuvo un comportamiento expansivo, en términos de volumen, registrando una tasa de crecimiento promedio del 4,5% comparado con el 2,3% de 1991. Esta tendencia creciente se explica por la reanimación de la actividad económica de Estados Unidos y Canadá.

Los países industrializados incrementaron sus volúmenes de exportación, en 1 punto porcentual y, de importación, en 1,7 puntos porcentuales. El Japón, no obstante haber registrado una disminución en el volumen de sus exportaciones e importaciones, pudo lograr un superávit en su Balanza Comercial. Estados Unidos, por su parte, aumentó en 5,2 puntos porcentuales sus importaciones, manteniendo el nivel de su déficit. Alemania incrementó sus exportaciones en 2,6 puntos porcentuales, logrando un superávit inferior al de la gestión anterior.

El grupo de los países en desarrollo registró un aumento en el volumen de sus exportaciones de 0,5 puntos porcentuales, particularmente, en los

sectores petróleo y minerales, que tuvieron balanzas comerciales superávitarias. Por otra parte, este grupo de países presentó una reducción, en el volumen de sus importaciones, de 0,8 puntos porcentuales.

En lo que hace a la balanza en cuenta corriente, los países industrializados mantuvieron su nivel deficitario del año 1991, siendo la excepción el Japón, que aumentó su superávit en un 51%. Este país registró un saldo positivo de \$us. 110,4 mil millones, en su balanza en cuenta corriente, comparado con los \$us.72,9 mil millones que alcanzó el año anterior. Este comportamiento fue el resultado de una disminución de su demanda interna, principalmente en los rubros inversión y demanda de importaciones.

Por su parte, Estados Unidos registró un incremento significativo en su déficit, hasta alcanzar \$us.34,7 mil millones en 1992 respecto a los \$us.3,7 mil millones de la gestión pasada. Ese resultado fue debido a la disminución de transferencias y la estabilización de la demanda agregada, que permitió una recuperación productiva y un aumento de su participación en el comercio. Asimismo, la disminución de las tasas de interés y la depreciación del dólar, en los mercados cambiarios extranjeros, no pudieron evitar la presencia persistente del déficit fiscal.

Los países en desarrollo presentaron una disminución del déficit en cuenta corriente, que se atribuyó, principalmente, a la estabilidad en los precios del petróleo obtenida por los países del Oriente Medio en los mercados internacionales, en base a los acuerdos de la OPEP sobre la limitación de la producción. Los demás países exportadores de productos primarios sufrieron un deterioro en la relación de los términos de intercambio, determinando la presencia de desequilibrios en sus balanzas de pagos.

Las relaciones deuda externa-exportaciones y servicio de la deuda de los países en desarrollo-exportaciones, mostraron una disminuciones respecto a 1991. En el caso de los países de América Latina, la reducción se produjo por la reestructuración de su deuda de acuerdo al Plan Brady y por la disminución de las tasas de interés internacionales, además de los procesos de recuperación productiva que registraron esos países.

## 6.2. CONTEXTO LATINOAMERICANO

**D**urante 1992, el comportamiento de la economía latinoamericana estuvo influenciado por la coordinación de las políticas macroeconómicas, que fueron implementadas en los principales países industriales, para sincronizar: el crecimiento económico, la evolución de las tasas de interés internacionales y la disminución de la tasa de inflación. Paralelamente otros factores, como el reordenamiento y la inserción a la economía internacional, por parte, de los Estados de la ex URSS y de la Alemania Oriental, tuvieron gran incidencia en los mercados mundiales.

Las políticas de ajuste implementadas y el inicio del proceso de privatizaciones realizadas por los países de la región, estuvieron dirigidas a lograr la estabilización de sus economías. Estas medidas tuvieron el objeto de acelerar el ritmo de crecimiento económico y permitir una mayor participación competitiva en el comercio internacional, disminuir la presión inflacionaria y reducir el monto de la deuda externa. Sin embargo se registró un aumento en la tasa inflacionaria regional siendo, el Brasil, con un nivel de inflación de cuatro dígitos, el país con mayor incidencia.

La región latinoamericana, durante 1992, observó una atenuación en el

ritmo de crecimiento en su producción, debido a que países como el Brasil, con una gran participación en la región, y el Perú, incidieron en forma negativa en la producción regional, determinando en promedio, un crecimiento menor al registrado el año anterior.

En lo que hace a las relaciones con el sector externo se pudo observar que, no obstante el aumento de la participación de los países de la región en el comercio internacional, se generaron niveles de déficit comercial en los mismos.

En el caso de la deuda externa desembolsada, se observó un ligero aumento en los montos obtenidos por la mayoría de los países de la región. Sin embargo, hubieron otros países, como Brasil y Venezuela, que registraron aumentos de mayor importancia.

Es importante hacer notar el aumento neto de los ingresos de capital, en los países de la región, con respecto al año 1991, debido a la aplicación de políticas monetarias, las cuales permitieron generar un mayor flujo de capitales.

### PRODUCCION

En 1992, la región presentó una

desaceleración en el crecimiento de su Producto Interno Bruto (PIB), de 1,1 puntos porcentuales. Es decir, disminuyó del 3,5%, en 1991, al 2,4% en esta gestión (CUADRO No. 12).

Este moderado crecimiento del PIB estuvo influenciado por el comportamiento económico de países como Brasil, México y Argentina, los cuales tienen una mayor participación en la generación del producto regional.

Los países exportadores de petróleo, disminuyeron su producción en 24,4%, hasta alcanzar una tasa de crecimiento del 3,4%, porcentaje inferior si se compara con el 4,5% obtenido en 1991. En el caso de Colombia, la producción aumentó en 36,4%, a una tasa de crecimiento del 3,0% para 1992, que fue superior al 2,2% de la gestión anterior. Los sectores más dinámicos fueron la minería y construcciones. Además, el ejercicio de una política de estabilización permitió el crecimiento de la demanda interna a mayores niveles de inversiones privadas y públicas.

El Perú, en cambio, disminuyó su producción en 231,5%, es decir, pasó de una tasa de crecimiento del 1,9% al -2,5% en 1992. Esa disminución se registró, principalmente, en los sectores minero y agropecuario, como resultado de la presencia de desajustes en el sistema financiero y de elevadas tasas de interés. México, con una significativa participación en el producto a nivel

regional, disminuyó su producción en 30,5%, es decir, su tasa de crecimiento bajó de 3,6% a 2,5%. La industria manufacturera fue el principal sector que disminuyó debido a factores como: la contracción de la demanda externa, los ajustes del aparato productivo en el marco de la liberación comercial y la aplicación de una política monetaria restrictiva.

En el caso de Bolivia se observó una ligera disminución de su producción, en 14,6%, respecto al año anterior. Ello modificó negativamente la tasa de crecimiento, en 0,6 puntos porcentuales, al pasar de una tasa de crecimiento del 4,1% al 3,5%. Esta situación se atribuye a la aplicación de políticas de ajuste, que permitieron un comportamiento expansivo de la demanda interna, principalmente, por el dinamismo de la inversión y el consumo. La reanimación de la actividad económica se presentó, particularmente, en sectores como la industria manufacturera y la construcción, aunque hubieron otros como el agropecuario y el minero que incidieron en la disminución de la producción total.

Los países no exportadores de petróleo presentaron un crecimiento de la producción inferior al de 1991. Es decir, de un nivel del 2,8% pasaron al 1,6% en 1992 (1,2 puntos porcentuales), lo cual representa una reducción en su producción del 42,8%.

CUADRO No. 12

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

PAISES	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 (p)
AMERICA LATINA (1)	2.8	3.7	3.3	0.8	0.9	0.3	3.5	2.4
Países Exportadores de petróleo	2.1	0.3	2.7	2.0	0.1	4.0	4.5	3.4
BOLIVIA	(1.0)	(2.5)	2.6	3.0	2.8	2.6	4.1	3.5
COLOMBIA	3.8	6.9	5.6	4.2	3.5	3.7	2.2	3.0
ECUADOR	3.9	2.8	(4.8)	8.8	0.2	1.4	4.2	3.5
MEXICO	2.6	(3.8)	1.7	1.2	3.3	4.4	3.6	2.5
PERU	2.3	8.7	8.0	(8.4)	(11.5)	(5.1)	1.9	(2.5)
TRINIDAD Y TOBAGO	(4.3)	(2.2)	(4.6)	(3.3)	(0.5)	2.2	1.8	0.0
VENEZUELA	0.0	6.6	3.8	5.9	(7.8)	6.8	10.2	7.5
Países No Exportadores de petróleo	3.3	6.3	3.7	0.0	1.4	(2.4)	2.8	1.6
ARGENTINA	(5.1)	5.2	3.1	(1.8)	(6.3)	0.2	7.3	6.0
BRASIL	7.9	7.6	3.6	(0.1)	3.3	(4.4)	0.9	(1.5)
COSTA RICA	0.7	5.3	4.5	3.2	5.4	3.5	1.2	4.0
CHILE	2.2	5.7	5.7	7.5	9.8	2.0	5.8	9.5
EL SALVADOR	1.8	0.5	2.7	1.5	1.1	3.4	3.3	4.5
GUATEMALA	(0.6)	0.3	3.6	4.0	3.7	2.9	3.2	4.0
HONDURAS	2.8	2.3	4.9	4.9	4.7	(0.5)	2.2	4.5
NICARAGUA	(4.1)	(1.0)	(0.7)	(12.1)	(1.9)	(0.7)	(0.5)	0.5
PANAMA	4.8	3.4	2.2	(15.9)	(0.2)	5.2	9.1	7.5
PARAGUAY	4.0	(0.3)	4.5	6.7	5.9	3.1	2.3	1.5
REPUBLICA DOMINICANA	(1.9)	3.0	8.4	1.5	4.1	(5.5)	(1.0)	7.5
URUGUAY	1.7	8.3	7.9	(0.2)	1.5	0.7	1.6	7.0

FUENTE: CEPAL, Balance Preliminar de la Economía Latinoamericana 1992

ELABORACION: BCB - Gerencia de Estudios Económicos

(p) : Preliminar

(1) : Excluye Cuba



La disminución, en el crecimiento promedio de este grupo de países, fue determinada por factores como: el comportamiento recesivo de la economía del Brasil (tasa negativa -1,5% respecto al 0,9% alcanzado en 1991), una disminución en la demanda interna e inversión y la presencia de una inestabilidad política. Estos factores determinaron la contracción económica de sectores como la industria manufacturera y la construcción, a pesar, de la participación positiva del sector agropecuario.

En el caso de Chile se pudo observar un aumento significativo en su producción, pasando del 5,8% al 9,5%, de 1992. Esta elevada tasa de crecimiento registrada, en la región, fue el resultado del comportamiento dinámico de su demanda interna y de sus inversiones, además de la aplicación de una mayor disciplina fiscal. Uruguay, por su parte, presentó una expansión productiva del 7,0%, respecto al 1,6% alcanzado en 1991, siendo el sector agropecuario el más representativo. Este crecimiento estuvo orientado hacia la demanda externa e interna.

Argentina creció en 6,0%, durante la gestión 1992, porcentaje inferior al 7,3% alcanzado en la pasada gestión. Esto fue debido, tanto a la importancia que adquirieron sectores como la siderurgia y la industria manufacturera,

como a la limitación en los gastos que atenuó el dinamismo de la demanda interna. Los países centroamericanos mostraron un crecimiento del 4,5% respecto al 2,5%, del año anterior, por efecto del incremento de sus demandas internas, principalmente la creciente participación de las inversiones.

## INFLACION

La región latinoamericana presentó un aumento de la tasa de inflación del orden del 106,7%, con un nivel del 410,7% en comparación al 198,7% registrado el año anterior (CUADRO No.13).

El país que incidió notablemente, en ese nivel inflacionario fue Brasil. La inflación en este país creció en 137,8%, respecto al año anterior, hasta alcanzar una tasa del 1.131,5%. Esta aceleración de su proceso inflacionario, se explica por el carácter indizatorio del proceso de formación de los precios, por la liberación de los recursos bloqueados y por la reducción de los ingresos por recaudación impositiva.

Otros países como Ecuador (66,0%), Venezuela (33,4%), Paraguay (17,0%), El Salvador (16,8%) y Guatemala (11,6%), también observaron la presencia de desequilibrios financieros, que incidieron en el proceso inflacionario, a pesar de la aplicación de políticas de ajuste fiscal y monetario.

## CUADRO No. 13

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

PAISES	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 (p)
AMERICA LATINA	184.7	274.1	64.5	198.5	778.8	1,161.0	1,186.3	198.7	410.7
ARGENTINA	688.0	385.4	81.9	174.8	387.7	4,923.8	1,343.9	84.0	18.0 (a)
BOLIVIA	2,177.2	8,170.5	66.0	10.7	21.5	16.6	18.0	14.5	10.4 (d)
BRASIL	203.3	228.0	58.4	365.9	993.3	1,863.6	1,584.6	475.8	1,131.5 (a)
COLOMBIA	18.3	22.3	21.0	24.0	28.2	26.1	32.4	26.8	25.7 (a)
COSTA RICA	17.3	11.1	15.4	16.4	25.3	10.0	27.3	25.3	18.1 (b)
CHILE	23.0	26.4	17.4	21.5	12.7	21.4	27.3	18.7	14.0 (a)
ECUADOR	25.1	24.4	27.3	32.5	85.7	54.2	49.5	49.0	66.0 (b)
EL SALVADOR	9.8	30.8	30.3	19.6	18.2	23.5	19.3	9.8	16.8 (b)
GUATEMALA	5.2	31.5	25.7	10.1	11.0	17.9	59.6	10.2	11.6 (b)
HONDURAS	3.7	4.2	3.2	2.7	6.7	11.4	36.4	21.4	5.4 (b)
MEXICO	59.2	63.7	105.7	159.2	51.7	19.7	29.9	18.8	12.9 (a)
NICARAGUA	47.3	334.3	747.4	1,347.4	33,602.6	1,690.0	13,490.2	775.4	2.2 (b)
PANAMA	0.9	0.4	0.4	0.9	0.3	(0.2)	1.2	1.1	1.2 (c)
PARAGUAY	29.8	23.1	24.1	32.0	16.9	28.5	44.1	11.8	17.0 (a)
PERU	111.5	158.3	62.9	114.5	1,722.6	2,776.6	7,649.6	139.2	56.6 (a)
REPUBLICA DOMINICANA	38.5	28.4	6.5	25.0	57.6	41.2	100.7	4.0	5.9 (c)
URUGUAY	66.1	83.0	76.4	57.3	69.0	89.2	129.0	81.5	58.6 (a)
VENEZUELA	18.3	5.7	12.3	40.3	35.5	81.0	36.5	31.0	33.4 (b)

FUENTE: CEPAL, Balance Preliminar de la Economía Latinoamericana 1992

ELABORACION: BCB - Gerencia de Estudios Económicos - Subgerencia del Sector Externo

(p): Preliminar

(a): Variación de noviembre 1991 a noviembre 1992

(b): Variación de octubre 1991 a octubre 1992

(c): Variación de septiembre 1991 a septiembre 1992

(d): Variación de diciembre 1991 a diciembre 1992, según el INE

En cambio, algunos países redujeron sus tasas de inflación, moderando la expansión inflacionaria de la región. Tal es el caso de Nicaragua, cuya tasa alcanzó solamente el 2,2%, es decir disminuyó en 99,7% respecto al año anterior; Argentina (18%), que decreció su tasa de inflación en 78,6%; Honduras (5,4%), que la redujo en 74,8%; Perú (56,6%) que la bajó en 59,4%; México (12,9%), que decreció en su tasa en 31,4%, Bolivia (10,4%) que la disminuyó en 28,3%, y Chile (14%), que la redujo en 25,1%. La mayoría de éstos países, al mantener su proceso de estabilización, permitieron, por un lado, la reducción y el posterior equilibrio de las operaciones fiscales y, por otro, la efectividad de la política cambiaria.

#### SECTOR EXTERNO

En 1992, la balanza comercial a nivel regional fue deficitaria, en el orden de \$us.6.078 millones, si se compara con el superávit registrado el año anterior que fue de \$us.9.744 millones (CUADRO No.14).

Las exportaciones globales crecieron, en 4%, respecto a 1991, hasta llegar a un nivel de \$us.126.088 millones. En cambio, las importaciones registraron \$us.132.166 millones, con un incremento del 18,4%. De esa manera se originó una brecha comercial deficitaria.

Las exportaciones de los países no

exportadores de petróleo crecieron en 9,1%, siendo los principales: Brasil (12,6%), Chile (11,6%), Argentina (6%) y Uruguay (4,7%). Por su parte los países exportadores de petróleo, disminuyeron sus exportaciones en 1,9%, tal es el caso de Bolivia (-20%), Venezuela (-5,9%) y Colombia (-5,8%). Los demás países mantuvieron el mismo nivel de exportaciones de la gestión pasada, exceptuando Ecuador (4%). En términos de valor unitario, ambos grupos disminuyeron a una tasa de más del 2%, en sus exportaciones.

Las importaciones del grupo de países no exportadores de petróleo se incrementaron en 15,8% con una mayor expansión registrada en Argentina (76,6%), Chile (24,7%) y Uruguay (10,7%). A la inversa, Paraguay y Brasil disminuyeron sus importaciones en -6,25% y -4,3%, respectivamente. Los países exportadores de petróleo observaron un mayor crecimiento, con una tasa del 20,7%. Los países que incidieron en ese comportamiento, fueron: Venezuela (25,3%), Colombia (22,8%), México (21%), Bolivia (17,9%) y Perú (13,6%).

El saldo comercial, para el grupo de países exportadores de petróleo, fue negativo en 1992, registrando un déficit de \$us.16.273 millones. En este grupo, México aumentó su déficit en \$us. 7.767 millones, mientras que Perú lo hizo en \$us.470 millones y, Bolivia, en \$us. 310 millones. En cambio, los

## CUADRO No. 14

## AMERICA LATINA: BALANCE DE BIENES

(En millones de \$us)

PAISES	EXPORTACIONES FOB			IMPORTACIONES FOB			BALANCE DE BIENES		
	1990	1991	1992(p)	1990	1991	1992(p)	1990	1991	1992(p)
AMERICA LATINA	121,823	121,284	126,088	94,260	111,619	132,166	27,563	9,665	(6,078)
Países Exportadores de Petróleo	58,138	56,525	55,433	48,407	59,404	71,706	9,731	(2,879)	(16,273)
BOLIVIA (1)	831	760	608	619	883	1,041	212	(123)	(433)
COLOMBIA	7,080	7,572	7,135	5,108	4,535	5,570	1,972	3,037	1,565
ECUADOR	2,714	2,851	2,965	1,711	2,207	2,260	1,003	644	705
MEXICO	26,838	27,121	27,375	31,271	38,184	46,205	(4,433)	(11,063)	(18,830)
PERU	3,231	3,329	3,335	2,891	3,494	3,970	340	(165)	(635)
VENEZUELA	17,444	14,892	14,015	6,807	10,101	12,660	10,637	4,791	1,355
Países No Exportadores de Petróleo	63,685	64,759	70,655	45,853	52,215	60,460	17,832	12,544	10,195
ARGENTINA	12,354	11,972	12,700	3,726	7,400	13,065	8,628	4,572	(365)
BRASIL	31,414	31,625	35,600	20,661	21,010	20,100	10,753	10,615	15,500
COSTA RICA	1,354	1,491	1,770	1,797	1,698	2,205	(443)	(207)	(435)
CHILE	8,310	8,929	9,965	7,037	7,354	9,170	1,273	1,575	795
EL SALVADOR	580	588	585	1,180	1,294	1,435	(600)	(706)	(850)
GUATEMALA	1,211	1,230	1,310	1,428	1,673	2,095	(217)	(443)	(785)
HONDURAS	848	808	885	870	864	900	(22)	(56)	(15)
NICARAGUA	332	268	235	570	688	730	(238)	(420)	(495)
PANAMA	3,318	4,154	4,140	3,804	4,981	5,190	(486)	(827)	(1,050)
PARAGUAY	1,376	1,268	1,100	1,473	1,680	1,575	(97)	(412)	(475)
REPUBLICA DOMINICANA	735	658	590	1,793	1,729	2,080	(1,058)	(1,071)	(1,490)
URUGUAY	1,693	1,605	1,680	1,267	1,544	1,710	426	61	(30)
OTROS	160	163	95	247	300	205	(87)	(137)	(110)

FUENTE: CEPAL - Balance Preliminar de la Economía Latinoamericana 1992

ELABORACION: BCB - Gerencia Estudios Económicos

(p): Preliminar

(1): Según cifras del INE - BCB

países restantes obtuvieron niveles de superávit inferiores al año anterior.

Los países no exportadores de petróleo presentaron un superávit de \$us. 10.195 millones, nivel inferior en \$us. 2.349 millones al registrado en 1991. El superávit del Brasil, por su parte, se incrementó en \$us. 4.885 millones en relación al año anterior, en tanto que Chile lo disminuyó en \$us. 780 millones. Los demás países de este grupo aumentaron el déficit en su balanza comercial.

El saldo de la balanza comercial estuvo determinado por el comportamiento de los precios internacionales, principalmente de los productos agropecuarios que presentaron una disminución de sus precios en los mercados mundiales. También fue importante el aumento, en las cotizaciones de algunos minerales como el estaño y el zinc. Sin embargo, la relación de los precios de intercambio de la región sufrió un deterioro del orden del 3,74%.

#### DEUDA EXTERNA

La región registró, en 1992, una deuda externa desembolsada de \$us.450.974 millones. Esto representó un incremento del 1,9%, respecto al año anterior, equivalente a \$us.8.403 millones. De ese incremento, el grupo de países exportadores de petróleo tuvo una participación del 35,72%, con un

monto de \$us.3.002 millones. Los no exportadores de petróleo participaron con 64,28%, equivalente a \$us.5.401 millones (CUADRO No.15).

Venezuela fue el país que registró el mayor aumento en la deuda externa desembolsada con \$us.1.963 millones, seguido por Ecuador, con \$us.329 millones; México, con \$us.200 millones; Bolivia, con \$us.156 millones; Perú, con \$us.155 millones, y Colombia, con \$us.130 millones.

Entre los países no exportadores de petróleo, Brasil aumentó en \$us.4.991 millones su deuda externa, Chile, en \$us.1.415 millones; Argentina la redujo en \$us.2.000 millones, en relación al año anterior, y Paraguay la disminuyó en \$us.368 millones.

El comportamiento del endeudamiento y la reducción de la deuda, estuvo supeditado a: negociaciones realizadas por los gobiernos con los acreedores, flujo de capitales a la región a través de la inversión y movimientos de capital a corto plazo, y la estabilidad del dólar en los mercados cambiarios.

En la quinta reprogramación de la deuda externa con el Club de París, realizada en 1992, Bolivia y Honduras regularizaron su deuda externa mediante los nuevos términos de Toronto, de carácter ampliado. Brasil reestructuró la mitad de su deuda externa, en dicha reunión. De igual

## CUADRO No. 15

## AMERICA LATINA: DEUDA EXTERNA TOTAL DESEMBOLSADA (1)

(Saldos al final del año, en millones de dólares)

PAISES	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992(p)
AMERICA LATINA	401,011	428,066	420,906	425,379	440,948	442,571	450,974
Países Exportadores de Petróleo	178,407	184,940	185,174	180,899	189,075	195,877	198,879
BOLIVIA (2) (4)	3,643	4,289	4,070	3,492	3,779	3,628	3,784
COLOMBIA	14,987	15,663	16,434	17,007	17,556	16,975	17,105
ECUADOR	9,063	10,300	10,581	11,322	11,856	12,271	12,600
MEXICO	100,500	102,400	100,900	95,100	99,700	105,800	106,000
PERU	14,477	15,373	16,493	18,686	19,762	20,735	20,890
TRINIDAD Y TOBAGO	1,898	2,082	2,012	2,097	2,520	2,431	2,500
VENEZUELA	33,839	34,833	34,684	33,195	33,902	34,037	36,000
Países no Exportadores de Petróleo	222,604	243,126	235,732	244,480	251,873	246,694	252,095
ARGENTINA	51,422	58,324	58,473	63,314	60,973	60,000	58,000
BRASIL (2)	111,045	121,174	113,469	115,096	122,200	119,709	124,700
COSTA RICA	4,079	4,384	4,471	4,513	3,874	4,000	4,075
CHILE	20,716	20,660	18,960	17,520	18,576	17,360	18,775
EL SALVADOR	1,928	1,880	1,913	2,169	2,226	2,216	2,315
GUATEMALA	2,674	2,700	2,599	2,731	2,602	2,561	2,565
HAITI (2)	696	752	778	803	861	826	845
HONDURAS	3,366	3,773	3,810	3,374	3,526	3,174	3,160
NICARAGUA (2)	5,760	6,270	7,220	9,741	10,616	10,454	11,200
PANAMA(3)	4,896	5,629	6,044	6,268	6,676	6,900	7,100
PARAGUAY	1,855	2,043	2,002	2,027	1,725	1,788	1,420
REPUBLICA DOMINICANA	3,812	3,899	3,883	4,090	4,499	4,586	4,500
URUGUAY	5,238	5,888	6,330	6,994	7,383	7,183	7,310
OTROS	5,117	5,750	5,780	5,840	6,136	5,937	6,130

FUENTE: CEPAL, Balance Preliminar de la Economía Latinoamericana 1992

ELABORADO: BCB - Gerencia de Estudios Económicos

(p): Preliminar

(1): Incluye la deuda con el FMI

(2): Deuda Pública

(3): Según cifras del Banco Mundial

(4): Según cifras del B.C.B.

manera lo hizo Argentina, que reprogramó una tercera parte de su deuda.

En lo que hace a las renegociaciones con Bancos Comerciales, Argentina acordó, mediante el convenio Brady, la reestructuración de la deuda externa, sin la opción a nuevos préstamos. Por su parte, el Brasil planteó a los Bancos comerciales seis opciones para reestructurar y regularizar su deuda externa.

Respecto a la relación entre la deuda externa total desembolsada y las exportaciones de bienes y servicios en la región, ésta se redujo en 8 puntos porcentuales, en comparación a la relación registrada en 1991. Es decir, el coeficiente pasó de 290% a 282%, aunque estuvo por encima del umbral crítico señalado por la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), que es de 200%.

Los países exportadores de petróleo registraron un aumento de 4 puntos porcentuales en el coeficiente de endeudamiento. Asimismo los no exportadores de petróleo disminuyeron en 22 puntos porcentuales, en comparación a la registrada la gestión anterior. En el primer grupo de países, sólo México y Ecuador redujeron su coeficiente, mientras que en el otro grupo, la mayoría de los países disminuyeron, a excepción de Nicaragua y Haití.

CAPITULO VII  
ECONOMIA  
BOLIVIANA



## 7.1. ASPECTOS GENERALES

**L**a economía en la gestión 1992 mostró un comportamiento positivo, manteniéndose la estabilidad económica, monetaria y cambiaria, que permitió seguir un proceso gradual de reactivación económica.

El Producto Interno Bruto (PIB) alcanzó una tasa de crecimiento del 3,4% en la misma gestión, por cuanto las ramas de la construcción y establecimientos financieros mostraron altas tasas de crecimiento en relación con pasadas gestiones. En cambio, en el sector agropecuario se lamentaron pérdidas por efecto de las inundaciones en el noroeste del país y la sequía en el altiplano y valles.

## 7.2. SECTORES PRODUCTORES DE BIENES

### 7.2.1 SECTOR AGROPECUARIO

**E**l sector agropecuario sufrió una tasa negativa de crecimiento de 4,3% para 1992, como consecuencia de la baja en los rendimientos agrícolas a raíz de los efectos climatológicos, mencionados anteriormente.

Los productos tradicionales mayormente afectados fueron: papa, cebada, maíz, quínoa, trigo y alfalfa, y entre los nuevos están los productos destinados a la industria y exportación como: soya, trigo, yuca y la caña de azúcar. Como resultado de las inundaciones en Beni y Santa Cruz, el sector pecuario también sufrió pérdidas importantes especialmente en el ganado bovino.

Es indudable que todos esos aspectos mencionados en el párrafo anterior, incidieron negativamente en la balanza comercial relativa a exportación de productos de origen agropecuario.

### 7.2.2 SECTOR HIDROCARBUROS

La brusca caída en la producción de petróleo crudo y el bajo nivel de crecimiento en la producción de gas natural provocaron una tasa de crecimiento negativa del 0,04% en este sector (CUADRO No.16). Su participación dentro del PIB descendió en 0,08 puntos porcentuales con un nivel de inversión de \$us.116,9 millones, inferior en \$us.0,7 millones al registrado en la gestión 1991.

CUADRO No. 16

#### PRODUCCION DE PETROLEO Y GAS NATURAL

	PETROLEO MIL BARRILES	TASAS CRECIMIENTO %	GAS NATURAL MILL P3	TASAS CRECIMIENTO %
1991	8.093,8	6,01	191.838	2,97
1992	7.751,7	- 4,23	195.007	1,65

FUENTE: Y.P.F.B.

ELABORACION: BCB - Gerencia Estudios Económicos

El sector hidrocarburos, aunque no cuenta con un presupuesto específico para inversión, pudo alcanzar un nivel de ejecución del 99,8% respecto de lo programado (CUADROS Nos. 17 y 18), abriendo perspectivas para aumentar la producción y oferta de Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos (Y.P.F.B.) y de eliminar las importaciones de derivados, a través de exploraciones en yacimientos de Cochabamba.

**CUADRO No. 17**

**PROGRAMA DE INVERSION PUBLICA Y FINANCIAMIENTO 1992**  
(En millones de \$us.)

	RECURSOS INV. PROGRAMADA			RECURSOS INV. EJECUTADA		
	INTERNOS	EXTERNOS	TOTAL	INTERNOS	EXTERNOS	TOTAL
1992	79,0	38,1	117,1	72,9	44,0	116,9

FUENTE: Ministerio de Planeamiento - Dirección de Inversión  
ELABORACION: BCB - Gerencia Estudios Económicos

**CUADRO No. 18**

**RELACION DE EJECUCION EN INVERSION**

	INTERNO	EXTERNO	TOTAL
1992	92,33	115,39	99,83

FUENTE: Ministerio de Planeamiento - Dirección de Inversión  
ELABORACION: BCB - Gerencia Estudios Económicos

Entre los aspectos más importantes, se destacaron la ampliación del contrato de venta de gas con la República Argentina y las negociaciones para la venta de gas al Brasil. Asimismo, durante la gestión se perforaron 40 pozos equivalentes a 97.630 metros perforados, cifras inferiores a las registradas en 1991.

### 7.2.3 SECTOR MINERIA

Después de dos periodos de notable recuperación, el sector minero tuvo un fuerte descenso a partir de 1991. Las causas fundamentales de esta caída de 4,3% (Bs.35 millones) están relacionadas con la pérdida de competitividad minera originada en la persistencia de precios relativos internos desfavorables y al mercado de metales afectado por una prolongada recesión económica mundial. Además los problemas de tipo social que confronta la minería estatal desalentaron la producción minera. La participación de este sector en el PIB de 1992 se acerca al 6%, porcentaje similar al de los anteriores periodos.

### 7.2.4 SECTOR INDUSTRIA

El sector industrial alcanzó una tasa de crecimiento de 4,3% para 1992, como resultado de una mayor utilización de la capacidad instalada, de la modernización del aparato productivo con la adopción de nuevas tecnologías y

de la introducción de nuevos rubros de producción.

### 7.2.5 SECTOR CONSTRUCCION

El notable aumento de la inversión pública en infraestructura y de la inversión privada en edificaciones y viviendas y, los niveles de producción de cemento Portland, influyeron en el crecimiento de 15,3% en la construcción.

### 7.2.6 SECTOR ENERGIA

El continuo crecimiento en la generación de energía eléctrica ha sido posible por el aumento de la capacidad instalada, con inversiones que ha efectuado, principalmente, la Empresa Nacional de Electricidad (ENDE) para la implementación de diferentes proyectos e instalación de muchas plantas.

### 7.2.7 TRANSPORTE Y COMUNICACIONES

Este sector junto al de construcción y establecimientos financieros, en 1992, contribuyó al logro de una mayor tasa de crecimiento del PIB, con una participación del 11,2%.

El Subsector de Comunicaciones, mostró mayor desarrollo de su actividad, habiendo ampliado sus servicios en un 6,4% hacia regiones que no contaban con los mismos, particularmente los sectores rurales.

#### 7.2.8 SECTOR COMERCIO

El crecimiento en 5,1% registrado en la actividad comercial durante 1992, fue debido al crecimiento de la oferta global, resultante de un mayor nivel de actividad económica. En efecto, el crecimiento en las actividades productivas del sector industrial, construcción y transporte fue determinante para el incremento de los márgenes de comercialización, a pesar de la caída experimentada en el sector agropecuario, debido a las malas condiciones climáticas.

#### 7.2.9 OTROS SERVICIOS

En este grupo están incluidos: Establecimientos Financieros, Servicios Comunales y Personales, Imputación Bancaria, Servicio Doméstico y los Impuestos sobre Importaciones. La rama que tuvo mayor dinamismo fue la de Establecimientos Financieros, con una tasa de crecimiento del 21,7%.

Por otra parte, el producto generado por el rubro bienes inmuebles (propiedad de vivienda), registró un incremento del 7,3%, mientras que el resto de los sectores observó un comportamiento dentro de lo previsto, aunque con tasas superiores a las de pasados años.

#### 7.2.10 ADMINISTRACIONES PUBLICAS

Los servicios en la Administración Pública aumentaron como consecuencia de una mayor absorción de recursos humanos y del consiguiente incremento en su presupuesto para la gestión 1992.

### 7.3. PRECIOS INTERNOS

#### 7.3.1 EVOLUCION DEL IPC

**D**urante el año 1992, el Índice General de Precios al Consumidor (IPC) tuvo una variación anual del 10,5%, que en comparación con el 14,5% alcanzado en 1991, refleja una significativa estabilidad en la evolución de los precios de los productos componentes de la canasta familiar.

Las variaciones porcentuales más importantes se dieron en los meses de enero (2,6%) y febrero (2,2%) debido al alza en los precios de los carburantes. Posteriormente, esta situación se fue regularizando con variaciones menores al 1%.

#### 7.3.2 PRECIOS AL POR MAYOR

En 1992, los precios al por mayor registraron un crecimiento de 13,6%, porcentaje superior en 0,2 puntos porcentuales al de la gestión 1991. Dentro de la estructura de este índice, calculado por el BCB, el sector importador tuvo la mayor tasa de crecimiento (15,1%), seguido por los sectores agropecuario (13,6%) e industrial (12,3%), que son los principales componentes de este indicador.

Por lo general, los precios al por mayor

alcanzaron un elevado nivel durante los tres primeros meses y disminuyeron durante el resto del año. Esto se confirma durante la gestión 1992 con el 6,8% alcanzado inicialmente como crecimiento promedio de los tres sectores, mientras que en los siguientes trimestres ese promedio llegó solamente 2,1%.

## 7.4. SECTOR FISCAL

**D**urante 1992, las finanzas públicas fueron orientadas a reducir el déficit fiscal consolidado, llegando a registrarse un nivel del 4,5% en términos del PIB, es decir, 0,2 puntos porcentuales por debajo del registrado en 1991 (4,7% del PIB) (CUADRO No. 19). Con este resultado, no se pudo alcanzar las metas programadas debido a los mayores márgenes de gastos en servicios personales (Bs.234,2 millones) y en gastos de capital (Bs.317.7 millones). Los menores ingresos fiscales provenientes del gas fueron compensados con el incremento del precio de los combustibles dispuesto en enero (13%) y la elevación del impuesto al valor agregado (IVA) del 10 al 13%.

Un 90,2% de ese desequilibrio fue financiado, principalmente, con créditos externos y el resto fue cubierto con una moderada y legítima expansión monetaria (9,8% con recursos internos), a través, mayoritariamente, del uso de depósitos de las instituciones del SPNF. Esta tendencia, a su vez, permitió que la tasa de inflación continuara decreciendo.

Si bien el déficit global del Sector Público no financiero experimentó una reducción en términos del PIB en relación a lo observado en 1991, el mismo, presenta diferencias en los

factores que la generaron, como ser: los ingresos y gastos corrientes, y gastos de capital.

### 7.4.1 INGRESOS CORRIENTES

En 1992, la estructura de los ingresos corrientes en términos nominales no tuvo variaciones significativas, aún considerando la mayor participación de los ingresos tributarios e ingresos por venta de otras empresas y la caída de los ingresos por la venta de hidrocarburos.

Un tercio de esos recursos fue generado vía ingresos tributarios, que en términos del PIB representa un 30,6%. El crecimiento en los ingresos corrientes fue de 13,4% respecto a 1991, debido a la mayor eficiencia en las recaudaciones provenientes de renta interna y aduanera, que se explican, a su vez, por las mejoras administrativas y operativas que ejecuta la Dirección General de Impuestos Internos (DGII).

En 1992, los ingresos por renta interna en términos nominales alcanzaron un monto de Bs.1.784,5 millones, cifra que supera en Bs.544,3 millones (44,8%) al nivel de ingresos registrado en la gestión anterior. Este incremento en las recaudaciones fue resultado de las modificaciones en los porcentajes

## CUADRO No. 19

## OPERACIONES FISCALES DEL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO

(En millones de Bs)

	1991	1992	Variaciones Absolutas	PORCENTAJES DEL PIB	
	EJEC	EJEC		1991	1992
I. INGRESOS TOTALES	5,880.0	6,861.2	981.2	32.7	33.4
A. INGRESOS CORRIENTES	5,549.6	6,294.5	744.9	30.9	30.6
A.1 INGRESOS TRIBUTARIOS	1,454.7	2,075.4	620.7	8.1	10.1
RENTA INTERNA	1,240.2	1,784.5	544.3	6.9	8.7
RENTA ADUANERA	214.5	290.9	76.4	1.2	1.4
A.2 VENTA DE HIDROCARBUROS	2,592.5	2,486.4	(106.1)	14.4	12.1
MERCADO INTERNO	1,672.0	1,872.3	200.3	9.3	9.1
MERCADO EXTERNO	920.5	614.1	(306.4)	5.1	3.0
A.3 VENTA DE OTRAS EMPRESAS	1,066.0	1,250.1	184.1	5.9	6.1
MERCADO INTERNO	640.1	782.9	142.8	3.6	3.8
MERCADO EXTERNO	425.9	467.2	41.3	2.4	2.3
A.4 TRANSFERENCIAS CORRIENTES	178.4	216.5	38.1	1.0	1.1
A.5 OTROS INGRESOS CORRIENTES	258.0	266.1	8.1	1.4	1.3
B. INGRESOS DE CAPITAL	330.4	566.7	236.3	1.8	2.8
II. EGRESOS TOTALES	6,723.7	7,781.7	1,058.0	37.4	37.9
C. EGRESOS CORRIENTES	4,975.1	5,653.8	678.7	27.7	27.5
C.1 SERVICIOS PERSONALES	1,950.3	2,479.3	529.0	10.9	12.1
C.2 BIENES Y SERVICIOS	1,372.6	1,487.7	115.1	7.6	7.2
C.3 DEUDA EXTERNA	597.7	542.2	(55.5)	3.3	2.6
C.4 DEUDA INTERNA	145.8	158.3	12.5	0.8	0.8
C.5 TRANSFERENCIAS CORRIENTES	417.6	481.6	64.0	2.3	2.3
C.6 OTROS EGRESOS CORRIENTES	372.2	597.1	224.9	2.1	2.9
C.7 EGRESOS NO IDENTIFICADOS	118.9	(92.4)	(211.3)	0.7	(0.4)
D. EGRESOS DE CAPITAL	1,748.6	2,127.9	379.3	9.7	10.4
S (+) D(-) CTTE. (A-C)	574.5	640.7	66.2	3.2	3.1
S (+) D(-) GLOBAL (I-II)	(843.6)	(920.4)	(76.8)	(4.7)	(4.5)
A. FINANCIAMIENTO GLOBAL	843.6	920.4	76.8	4.7	4.5
A.1 CREDITO EXTERNO NETO	653.4	830.2	176.8	3.6	4.0
DESEMBOLSOS	678.8	912.8	234.0	3.8	4.4
AMORTIZACIONES	(220.7)	(270.8)	(50.1)	(1.2)	(1.3)
INTERESES NO PAGADOS	283.9	251.4	(32.5)	1.6	1.2
PAGOS DEVENGADOS	(4.5)	(4.5)	0.0	0.0	0.0
ATRASOS ARGENTINA	(13.2)	24.5	37.7	(0.1)	0.1
RECOMPRA DEUDA BRASIL	(59.5)	(67.3)	(7.8)	(0.3)	(0.3)
DEP. EN BCOS. DEL EXTERIOR	(11.5)	(15.9)	(4.4)	(0.1)	(0.1)
A.2 CREDITO INTERNO NETO	190.2	90.2	(100.0)	1.1	0.4
CONTRATISTAS	(54.7)	(26.8)	27.9	(0.3)	(0.1)
BANCO CENTRAL	193.4	33.0	(160.4)	1.1	0.2
DEUDA FLOTANTE	92.0	(13.5)	(105.5)	0.5	(0.1)
OTROS	(40.5)	97.5	138.0	(0.2)	0.5

FUENTE: SAFCO-BCB

ELABORADO: Gerencia de Estudios Económicos - Subgerencia del Sector Monetario

Nota: Elaborado a tipo de cambio fin de período 1991 = 3,74; 1992 = 4,09



de los principales impuestos tributarios, como ser: el impuesto al valor agregado "IVA", que experimentó un cambio del 10% al 13%, el impuesto al patrimonio neto del 2% al 3% y el impuesto a las transacciones del 1% al 2%. El propósito de esas modificaciones fue el de compensar la reducción en los ingresos por concepto de la venta de gas a la República Argentina.

Los recursos provenientes de la venta de otras Empresas del Sector Público al mercado interno, también contribuyeron al flujo de ingresos corrientes con Bs.782,9 millones. Así, estos últimos se incrementaron en 22,3% respecto a la gestión anterior. También fue importante la venta de hidrocarburos al mercado interno por un valor de Bs.1.872,3 millones, con un 12% de incremento respecto a 1991.

En 1992, las ventas al mercado externo de Otras Empresas del Sector Público aumentaron en 9,7% respecto del año anterior. En cambio, las ventas de hidrocarburos disminuyeron en 33,3%, debido a la disminución del precio del gas exportado a la República Argentina (49% aproximado).

#### 7.4.2 EGRESOS CORRIENTES

En la gestión 1992, el gasto total aumentó en 0,5 puntos porcentuales su participación en el PIB. Es así que en 1991 el gasto total representaba un

37,4%, mientras que en esta gestión alcanzó a 37,9% en términos del PIB.

Los gastos corrientes, en términos nominales, se incrementaron en 13,6%, al pasar de Bs.4.975,1 millones, en 1991, a Bs.5.653,8 millones en 1992. En términos del PIB esos gastos significaron un 27,5%, es decir, 0,2 puntos porcentuales por debajo de la participación registrada en 1991.

Del total de los gastos corrientes, un 43,9% corresponde al pago de remuneraciones, el 26,3% a la compra de bienes y servicios y el 9,6% a la cancelación de intereses por concepto de servicio de la deuda pública externa.

Por otro lado, los gastos de capital representaron un 10,4% del PIB, superior al 9,7% alcanzado en 1991. En efecto, el incremento de esos gastos fue de 21,7%, atribuido a los mayores desembolsos de empréstitos externos (en términos del PIB 3,8% para 1991 y 4,4% en 1992).

#### 7.4.3 FINANCIAMIENTO TOTAL

En relación al financiamiento del déficit del Sector Público no Financiero (SPNF), se debe señalar que el financiamiento interno a través del crédito del BCB dejó de ser significativo, alcanzando su nivel más bajo de los últimos años. En cambio, el financiamiento externo observó aumentos, principalmente de los

desembolsos de créditos provenientes de Organismos Internacionales.

El financiamiento externo se incrementó en 27,1% respecto a 1991 (Bs.176,8 millones) y en términos del PIB aumentó su participación en 0,4 puntos porcentuales. Esa mayor participación fue debida, principalmente, al flujo de créditos externos provenientes de organismos multilaterales y de gobierno.

Por otro lado, el financiamiento interno disminuyó en un 52,6%. Los mayores depósitos de las entidades públicas en el Instituto Emisor, contrarrestaron parcialmente los mayores recursos destinados a financiar el déficit del Gobierno (central).

#### 7.4.4 INVERSION PUBLICA

Durante la gestión 1992, la inversión pública alcanzó, en términos nominales, a \$us.531,6 millones, es decir 10,6% respecto del PIB, con un crecimiento del 23,7% respecto a 1991 (CUADRO No.20). En la ejecución de la inversión pública se hizo hincapié, principalmente, en la infraestructura básica (carreteras, agua y saneamiento) y en los sectores sociales.

En el total de la inversión, el sector transporte participó con un 31,9% (\$us.165,9 millones), destacándose los siguientes proyectos: Acceso Chimoré-Yapacani, Camiri-Palmar

Grande, la pavimentación de la carretera a Cochabamba en el tramo Caihuasi-Confital, carretera Puente Méndez-Potosí y el resellado de la carretera La Paz-Oruro.

El sector de hidrocarburos registró un nivel de inversión del 21,9% (\$us.116,9 millones), destinado, principalmente, a los proyectos Campo Yapacani, Exploración Norte, Exploración Trampas Estratigráficas, Exploraciones Area Centro, y el equipamiento en la exploración del Campo Vibora.

En el sector agropecuario fueron invertidos \$us. 54,7 millones equivalentes al 10,3% del total de la inversión. Este monto es superior en 4,6% en valor absoluto a la inversión realizada en este sector en la gestión pasada. Entre los principales logros están los 175 proyectos canalizados a través de las Corporaciones de Desarrollo y del Programa de Apoyo al Desarrollo de Comunidades. Asimismo, esos proyectos contaron con el apoyo de recursos externos provenientes de la Agencia de Cooperación Internacional del Japón (JICA), Fondo Internacional de Desarrollo Agrícola (FIDA) y la Comunidad Económica Europea (CEE).

La inversión en el sector energía alcanzó al 13,2% del total de la inversión pública. Estos recursos se utilizaron, especialmente, en la instalación de las turbinas de Cochabamba y Santa Cruz, la

CUADRO No.20

**INVERSIONES DEL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO**

(En millones de \$us)

	1991	1992	Variaciones Absolutas	Porcentajes del PIB	
				1991	1992
<b>TOTAL INVERSION</b>	<b>429.7</b>	<b>531.6</b>	<b>101.9</b>	<b>8.9</b>	<b>10.6</b>
AGROPECUARIO	50.1	54.7	4.6	1.0	1.1
MINERO METALURGICO	4.1	5.3	1.2	0.1	0.1
HIDROCARBUROS	117.7	116.9	-0.8	2.4	2.3
INDUSTRIA Y TURISMO	1.7	2.5	0.8	0.0	0.0
ENERGIA	52.3	70.3	18.0	1.1	1.4
TRANSPORTES	113.9	169.8	55.9	2.4	3.4
COMUNICACIONES	7.2	15.3	8.1	0.1	0.3
SALUD Y SEGURIDAD SOCIAL	11.4	22.6	11.2	0.2	0.4
EDUCACION Y CULTURA	2.3	7.3	5.0	0.0	0.1
SANEAMIENTO BASICO	16.4	34.0	17.6	0.3	0.7
URBANISMO Y VIVIENDA	14.5	21.4	6.9	0.3	0.4
RECURSOS HIDRICOS	5.2	3.6	-1.6	0.1	0.1
MULTISECTORIAL	17.9	6.6	-11.3	0.4	0.1
OTROS	15.0	1.3	-13.7	0.3	0.0

FUENTE: SAFCO - MIN. PLANEAMIENTO

ELABORACION: GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS - SUBGERENCIA DEL SECTOR MONETARIO

extensión de la Línea Valle Hermoso-Vinto y la ampliación de varias subestaciones en todo el territorio nacional.

En la ejecución de la inversión en bienestar social, el Ministerio de Salud Pública y Previsión Social impulsó varios proyectos que representaron el 4,2% del total de la inversión pública, observándose un incremento de 4,3% en relación a la inversión de la anterior gestión. Entre los proyectos más destacables se pueden citar: los servicios de salud en general y el de salud infantil comunitaria.

Finalmente, en el sector Educación la inversión se incrementó en 2,4% equivalente a \$us.5 millones, que fueron destinados a mejorar la educación prebásica, básica y media.

## 7.5. SECTOR EXTERNO

### 7.5.1 BALANZA DE PAGOS

**E**n 1992, la balanza de pagos registró un déficit de \$us.140 millones, superior en \$us.22 millones al registrado en la gestión pasada. Este comportamiento se debió al déficit de \$us.587 millones en la cuenta corriente que, en la mayoría de

sus partidas, consigna saldos negativos, siendo la balanza comercial la que presenta un deterioro mayor. Sin embargo, la cuenta transferencias unilaterales presentó un balance positivo, debido al constante apoyo de los diferentes países y organismos (CUADRO No.21).

#### CUADRO No. 21

#### **BOLIVIA: RESUMEN DE LA BALANZA DE PAGOS** (En millones de \$us)

PARTIDAS	1991	1992 (p)	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION RELATIVA
I. CUENTA CORRIENTE (A + B)	- 274	- 587	- 313	114,2
A. Bienes, Servicios y Renta (1+2+3)	- 466	- 776	- 310	66,5
I. Mercancías	- 232	- 561	- 329	141,8
Exportaciones FOB (1)	760	608	- 152	- 20,0
Importaciones CIF	- 992	- 1.169	- 177	17,8
SERVICIOS				
Exportaciones	159	- 22	- 22	0,0
Importaciones	- 181	- 189	- 8	4,4
RENTA DE LA INVERSION	- 212	- 193	19	- 9,0
i) Recibida	22	15	- 7	- 31,8
ii) Debida	- 234	- 208	26	- 11,1
- Intereses Pagados Deuda Pública				
Externa de Med. y Lgo. Plazo	- 104	- 99	5	- 4,8
Otros Intereses Pagados	- 19	- 16	3	- 15,8
- Intereses No Pagados	- 80	- 66	14	- 17,5
- Otra Renta	- 31	- 27	4	- 12,9
B. TRANSFERENCIAS UNILATERALES	192	189	- 3	- 1,6
II. CUENTA CAPITAL	162	371	209	129,0
A. Inversión Directa	79	91	12	15,2
B. Otro Capital				
Capital a Med. y Lgo. Plazo	83	280	197	237,3
- Desembolsos Deuda Púb. Ext.				
Mediano y Largo Plazo	300	383	83	27,7
- Amortizaciones Pagadas Deuda				
Púb. Ext. y Larg. Plazo	- 91	- 106	- 15	16,5
- Amortizaciones No Pagadas	- 131	- 127	4	- 3,1
- Otro Capital (Neto)	5	130	125	2.500,0
III. ERRORES Y OMISIONES	- 6	76	82	- 1.366,7
IV. TOTAL TRANSACCIONES CORRIENTES Y MOVIMIENTO DE CAPITAL (I+II+III)	- 118	- 140	- 22	- 18,6
A. Items de Contrapartida	0	0	0	0,0
B. Financiamiento Excepcional	186	180	- 6	- 3,2
C. Reservas Internacionales Netas (Aumento = -)	- 68	- 40	28	- 41,2
- Banco Central	- 68	- 40	28	- 41,2

FUENTE: BCB - Gerencia de Estudios Económicos

ELABORACION: BCB - Gerencia de Estudios Económicos

(1): Excluye Gastos de Fundición

(p): Cifras Preliminares

NOTA: La elaboración de las estadísticas en base a recomendaciones de la cuarta edición del Manual de Balanza de Pagos del FMI (1978).

La situación deficitaria de la cuenta corriente, fue atenuada por el superávit de la cuenta capital cuyo saldo alcanza a \$us.371 millones, monto superior en \$us.209 millones al registrado durante 1991 y que, principalmente, se debió a los desembolsos de la deuda externa pública y privada, así como a la inversión extranjera directa. No obstante, se mantuvo un nivel deficitario en la balanza de pagos.

Las exportaciones, en valores oficiales, descendieron en \$us.138 millones con relación al año anterior, es decir en un 16%. Se debió a la disminución del precio del gas que se exporta a la República Argentina y a la reducción experimentada en las exportaciones no tradicionales (CUADRO No.22).

CUADRO No. 22

**BOLIVIA: EXPORTACIONES TOTALES**  
(En millones de \$us)

PARTIDAS	1 9 9 1		1 9 9 2		VARIACION 91 - 92 %
	VALOR CIF	ESTRUC. %	VALOR CIF	ESTRUC. %	
1. Minerales	357	42,1	380	53,5	6,4
2. Hidrocarburos	241	28,4	125	17,6	- 48,1
3. Prod. No Trad. (1)	250	29,5	205	28,9	- 18,0
<b>TOTAL</b>	<b>848</b>	<b>100,0</b>	<b>710</b>	<b>100,0</b>	<b>- 16,3</b>

FUENTE: Ministerio de Minería, YPFB, Aduana.  
ELABORACION: BCB - Gerencia de Estudios Económicos  
(1): Excluye reexportaciones, maquila, exportación temporal y muestras.

Dentro de la estructura de las exportaciones, el sector minero continuó siendo el mayor generador de divisas, aportando con el 54% del valor total. El valor de las ventas al exterior de este sector, se incrementó en 6% con relación a 1991 (CUADRO No.23). Esto fue posible, gracias a los precios más favorables para el estaño (2,76 \$us/LF) y al incremento en el volumen exportado de zinc (TM.142.313). El valor de plata exportada, tanto metálica

como concentrada, se incrementó en 5% con relación al año pasado, habiéndose aumentado también el volumen, casi en la misma proporción. El oro y el antimonio registraron caídas tanto en su volumen como en el valor exportado, descendiendo en 43% y 18%, respectivamente, con relación a 1991. A diferencia del año pasado, el rubro de otros productos mineros, creció en un 40%, destacándose la exportación de ulexita y hierro.

**CUADRO No. 23**

**BOLIVIA: EXPORTACION CIF DE LOS PRINCIPALES MINERALES**  
(En millones de \$us)

	METALICOS		CONCENTRADOS		TOTAL		VARIACION RELATIVA
	1991	1992	1991	1992	1991	1992	
Estaño	80	87	20	20	100	107	7
Antimonio	5	7	6	2	11	9	- 18
Zinc	0	0	140	173	140	173	24
Plomo	0	0	11	11	11	11	0
Wolfram	0	0	8	6	8	6	- 25
Plata	5	6	38	39	43	45	5
Oro	0	0	39	22	39	22	- 43
Otros	1	1	4	6	5	7	40
<b>TOTAL</b>	<b>91</b>	<b>101</b>	<b>266</b>	<b>280</b>	<b>357</b>	<b>380</b>	<b>6</b>

FUENTE: Ministerio de Minería, Aduana.  
ELABORACION: BCB - Gerencia de Estudios Económicos

La exportación de hidrocarburos registró un descenso del 48% con relación al pasado año, disminuyendo su participación a sólo el 18% sobre el total de las exportaciones y ubicándose, por este motivo, en el último rubro generador de divisas para 1992

(CUADRO No.24). Esta situación, se explica por la drástica disminución del precio de exportación de gas que, de un valor unitario promedio de \$us.3,03 el millar de pies cúbicos en 1991, alcanzó a un promedio de sólo \$us.1,64 este año.

**CUADRO No. 24**

**BOLIVIA: EXPORTACIONES DEL SECTOR HIDROCARBUROS**

	1 9 9 1			1 9 9 2		
	VOLUMEN	VALOR UNIT.	VALOR CIF (Miles \$US)	VOLUMEN	VALOR UNIT.	VALOR CIF (Miles \$US)
GAS NATURAL (1)	76.896	3,03	232.627	75.072	1,64	122.812
I Trimestre	19.442	3,72	72.285	16.091	2,66	42.851
II Trimestre	19.425	3,25	63.157	18.759	1,64	30.729
III Trimestre	19.693	2,62	51.535	20.730	1,22	25.276
IV Trimestre	18.336	2,49	45.650	19.493	1,23	23.956
PETROLEO (2)	198	31,00	6.374	135	0,08	1.585
GAS LICUADO (3)	11.028	200,15	2.208	5.388	174,82	942
<b>TOTAL CIF</b>			<b>241.209</b>			<b>125.339</b>

FUENTE: YPF - División de Ventas y Mercadeo  
ELABORACION: BCB - Gerencia de Estudios Económicos  
(1) (MMPC): Millar de Pies Cúbicos  
(2) Miles de Barriles  
(3) TM Toneladas Métricas

Los productos no tradicionales mantuvieron el segundo lugar en la generación de divisas, aportando el 29% del total exportado. Este sector presentó un descenso del 18% con relación a 1991, que se justifica por la

caída en los precios del café, soya, azúcar y madera, y por la disminución del volumen exportado de la castaña, soya, cueros y goma, por efectos climatológicos en las zonas productoras del país (CUADRO No.25).

CUADRO No. 25

**BOLIVIA: EXPORTACION CIF DE PRODUCTOS NO TRADICIONALES**  
(En Millones de \$us)

	1991		1992		VARIACION 91 - 92 %
	VALOR CIF	RSTRUC. %	VALOR CIF	RSTRUC. %	
Azúcar	31	12,3	25	12,2	- 19,35
Café	7	2,8	7	3,4	0,00
Soya	69	27,5	52	25,4	- 24,64
Madera	49	19,5	55	26,8	12,24
Cueros	12	4,8	10	4,8	- 16,66
Castaña	11	4,4	11	5,4	0,00
Goma	1	0,4	1	0,5	0,00
Ganado	15	6,0	0	0,0	- 100,00
Artesanías	8	3,2	8	3,9	0,00
Varios	48	19,1	36	17,6	- 25,00
<b>TOTAL</b>	<b>251</b>	<b>100,0</b>	<b>205</b>	<b>100,0</b>	<b>- 18,33</b>

FUENTE: Dirección General de Aduanas

ELABORACION: BCB - Gerencia de Estudios Económicos

Las importaciones, en general, mantuvieron un comportamiento creciente, presentando, en 1992, un aumento de 18% respecto a 1991. Resalta, el dinamismo experimentado en la importación de bienes intermedios que, en relación a 1991, crecieron en 47%.

Dentro de la estructura de las importaciones, los bienes de consumo representan el 21%, los intermedios el 47%, de capital 31% y diversos el 0,5% (CUADRO No.26). La importación de materias primas y productos intermedios creció en 47%, lo cual favoreció al sector manufacturero e industrial.



CUADRO No. 26

**BOLIVIA: IMPORTACIONES CIF**  
En Millones de \$us)

		BIENES CONSUMO	BIENES INTERM.	BIENES CAPITAL	DIVERSOS	TOTAL
	1991	206,0	375,4	383,5	28,7	993,6
PARTIC.	%	20,7	37,8	38,6	2,9	100,0
	1992 (p)	245,9	553,5	363,8	6,1	1.169,3
PARTIC.	%	21,0	47,4	31,1	0,5	100,0

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística  
ELABORACION: BCB - Gerencia de Estudios Económicos  
(p): Cifras Preliminares

### 7.5.2 TIPO DE CAMBIO

En 1992, el tipo de cambio del boliviano respecto al dólar americano se incrementó de Bs.3,75, en diciembre de 1991, a Bs.4,10, en diciembre de 1992, lo que significó un incremento anual del 9,3%.

El manejo de la política cambiaria estuvo orientado a devaluar el tipo de cambio al mismo ritmo que la inflación, pero en forma más cautelosa a fin de mantener un tipo de cambio único, real y flexible para evitar el surgimiento de grandes distorsiones en la estructura de los precios relativos entre bienes comerciable y no comerciables internacionalmente.

La demanda de divisas en el "Bolsin" alcanzó a \$us.610 millones durante la gestión de 1992, reflejando las sencillez

y transparencia de la política cambiaria y las necesidades reales de requerimiento de divisas de la economía. La venta efectiva registró un monto de \$us.485,4 millones, cantidad inferior en \$us.108,6 millones respecto a 1991.

La brecha cambiaria respecto al mercado paralelo se mantuvo en un centavo de Boliviano.

### 7.5.3 BALANZA CAMBIARIA

La balanza cambiaria durante 1992, registró un flujo neto positivo de \$us.46,3 millones (CUADRO No.27), debido principalmente a los siguientes conceptos:

El flujo neto en divisas entre las exportaciones e importaciones de bienes en 1992, arrojó un saldo

negativo de \$us. 223,5 millones, deteriorándose aún más en relación a 1991, cuando este saldo deficitario fue tan sólo de \$us.92 millones.

En el rubro de exportaciones, el sector público disminuyó en 23,4%, debido a la conclusión del contrato con la República Argentina referente a la compra de gas natural y la instauración de un nuevo precio reducido, afectando de esta manera al nivel del ingreso que fué tan sólo de \$us.133,6 millones, inferior en \$us.63 millones con relación a la gestión pasada.

Por su parte, las exportaciones del sector privado generaron un menor flujo de divisas, registrando -52,4% para la gestión 1992.

Los servicios corrientes registraron un saldo positivo de \$us.35,5 millones a raíz de una disminución en el pago a las empresas contratistas que tienen concesiones petroleras, de \$us. 68,2 millones en 1991 y \$us.21,5 millones en 1992. El flujo neto de capital, por otra parte, fue de \$us. 27,7 millones en esta gestión, contrariamente a lo registrado en la gestión 1991. Los ingresos por desembolsos fueron mayores en \$us. 30,9 millones. Por su parte, los egresos por servicio de deuda

externa fueron menores en 18,2%, es decir que se pagaron \$us. 45,5 millones menos que el año 1991.

También contribuyeron al flujo positivo de divisas las Operaciones Bancarias (\$us. 145,7 millones) y la cuenta Varios (\$us. 48,9 millones). Las primeras se refieren a depósitos y retiros realizados por el sistema bancario, tanto en su cuenta corriente (\$us. 61,8 millones) como por concepto de encaje legal (\$us.83,9). El rubro Varios está conformado por las partidas pendientes de imputación, las revalorizaciones, donaciones (por el lado de los ingresos) y, compra de DEG's y recompra de la deuda con el Brasil (por el lado de egresos). Las operaciones de mercado abierto (compra-venta de CEDES), mostraron un saldo positivo de \$us.4,8 millones respecto a 1991. El saldo de Agencias refleja las captaciones realizadas en las agencias del Banco en el interior del país (\$us. 7,2 millones).

CUADRO No. 27

**BALANZA CAMBIARIA - FLUJO NETO DE DIVISAS**  
En Millones de \$us)

	1991	1992
1. BIENES	- 92	- 223,5
2. SERVICIOS CTES. Y FINANC.	- 74	35,5
3. CAPITAL	- 49	27,7
3.1 Desembolsos	201	232,1
3.2 Servicio Deuda	- 250	- 204,4
4. OTROS	193	206,6
4.1 Ops. Bancarias	79	145,7
Encaje Legal	- 117	83,9
Otras	196	61,8
4.2 Cedes	61	4,8
4.3 Agencias	8	7,2
4.4 Varios	45	48,9
<b>TOTAL FLUJO NETO</b>	<b>- 22</b>	<b>46,3</b>

FUENTE: BCB - Gerencia de Estudios Económicos

ELABORACION: BCB - Gerencia de Estudios Económicos

#### 7.5.4 DEUDA EXTERNA PUBLICA

El saldo de la deuda externa pública a mediano y largo plazo alcanzó a \$us.3.784,5 millones a fines de la gestión 1992, es decir, 4,3% más que la gestión anterior(CUADRO No. 28). El

mencionado incremento de \$us. 156.5 millones se explica, principalmente, por la reprogramación de la deuda bajo el acuerdo del Club de París <sup>1/</sup> y los nuevos desembolsos obtenidos de agencias bilaterales y organismos multilaterales.

<sup>1/</sup> Con la reprogramación se incrementó el saldo de la misma, al incorporar los intereses como capital, no obstante la reducción obtenida del 50% de la Deuda con Francia, Holanda e Inglaterra con el Club de París IV - Opción A.

CUADRO No. 28**SALDO DEUDA EXTERNA DE BOLIVIA**  
(En Millones de \$us)

	SALDO 31/12/91	SALDO 31/12/92	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION RELATIVA
MULTILATERAL	1.839,5	1.957,8	118,3	6,4
BILATERAL	1.525,0	1.589,2	64,2	4,2
PRIVADO	263,5	237,5	(26,0)	(9,9)
<b>TOTAL</b>	<b>3.628,0</b>	<b>3.784,5</b>	<b>156,5</b>	<b>4,3</b>

FUENTE: BCB - Gerencia de Asuntos Internacionales

ELABORACION: Gerencia de Asuntos Internacionales - Subgerencia de Deuda Externa

En términos del PIB, el saldo de la deuda externa pública representó el 59,6%, manteniendo el mismo porcentaje de la gestión 1991. Por otra parte, representó 3,2 veces el valor de las importaciones CIF, y 6,2 veces el valor de las exportaciones FOB.

El monto contratado de la deuda externa a mediano y largo plazo durante la gestión 1992, asciende a \$us. 369,3 millones. En la categoría multilateral, se firmaron nuevos

contratos con el BID por \$us. 105,6 millones y con el IDA por \$us. 108,3 millones, mientras que en la categoría bilateral se firmaron nuevos créditos con el Japón por \$us. 32,3 millones, ICO-España por \$us. 83,1 millones, KFW-Alemania por \$us. 40 millones.

Considerando la deuda externa a corto, mediano y largo plazo, incluida la del FMI, se llega a la suma de \$us. 4.377,5 millones, correspondiendo al 68,9% del PIB, según detalle del CUADRO No.29:

CUADRO No. 29**SALDO DE LA DEUDA EXTERNA TOTAL DE BOLIVIA AL 31/12/92**  
(En Millones de \$us)

MEDIANO Y LARGO PLAZO	3.784,5
PRIVADA SIN GARANTIA (*)	177,0
A CORTO PLAZO (*)	159,0
CREDITO FMI (*)	257,0
<b>TOTAL</b>	<b>4.377,5</b>

FUENTE: Banco Mundial (\*)

ELABORACION: Gerencia de Asuntos Internacionales - Subgerencia de Deuda Externa

#### 7.5.4.1 ESTRUCTURA DE LA DEUDA EXTERNA A MEDIANO Y LARGO PLAZO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1992

La Deuda Multilateral, a diciembre de 1992, representó el 51,7% y la bilateral el 42% del monto total de la deuda, mientras que la deuda con privados sólo llegó al 6,3%. En la primera categoría se destacó el BID con el 58%, seguido del Banco Mundial con el 32% y la CAF con el 6,2%, en tanto que en la categoría bilateral las mayores participaciones fueron del Japón con 27,8%, Alemania con el 20,4% y Bélgica con el 9,5%. En la categoría de la deuda con la banca privada el mayor acreedor fue la banca comercial con el 76%.

#### 7.5.4.2 DESEMBOLSOS

Bolivia recibió durante la gestión de

1992, \$us. 384,7 millones por desembolsos de créditos externos (28,3% más que el año anterior), correspondiendo \$us.245,6 millones a créditos multilaterales, \$us.137,7 millones a créditos bilaterales y \$us.1,4 millones a privados. Se destacan los desembolsos del BID, con \$us. 162,6 millones y Banco Mundial con \$us.55,3 millones. El mayor flujo de desembolsos por agencias de Estado provino de España (ICO) con \$us. 34,5 millones y Japón (OECE) con \$us. 16,5 millones.

Los desembolsos mencionados en el anterior párrafo se destinaron, principalmente, para proyectos multi-sectoriales: energía, agua, transportes y comunicaciones (CUADRO No. 30).

#### CUADRO No. 30

#### DESEMBOLSOS POR SECTOR ECONOMICO (En Millones de \$us)

GESTION	1988	1989	1990	1991	1992
MULTISECTORIAL	89,0	130,4	119,5	38,1	110,5
ENERGIA Y AGUA	42,9	27,9	57,3	56,9	82,0
TRANSPORTE	69,6	42,6	34,1	57,9	68,7
COMUNICACIONES	1,6	0,0	23,2	13,4	13,1
AGROPECUARIO	52,1	42,1	26,5	35,5	22,3
SERVICIOS	6,5	3,4	1,2	21,8	15,0
COMERCIO	42,4	44,1	34,6	19,5	13,9
SALUD	0,2	0,4	1,4	3,2	9,8
FINANC. EXPORT.	0,0	0,0	6,2	6,7	9,2
INDUSTRIA	1,2	15,7	9,0	22,7	5,9
MINERIA	15,0	11,8	12,2	5,8	2,6
OTROS	4,4	22,6	10,0	18,4	31,7
<b>TOTAL</b>	<b>324,9</b>	<b>341,0</b>	<b>335,2</b>	<b>299,9</b>	<b>384,7</b>

FUENTE: BCB - Gerencia de Asuntos Internacionales  
ELABORACION: Gerencia de Asuntos Internacionales - Subgerencia de Deuda Externa

### 7.5.4.3 SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA PUBLICA

El servicio total de la deuda externa, al 31 diciembre de 1992, fue de \$us.226,4 millones, de los cuales, \$us. 122,3 millones fueron amortizaciones de capital y \$us.104,1 millones pago de intereses y comisiones.

Se pagaron \$us. 174,5 millones a acreedores multilaterales, \$us.41,8 millones a bilaterales y \$us.10,2 millones a privados. En la parte bilateral, sólo se cumplió con el servicio de los nuevos créditos contratados después de 1985, debido a que los

créditos con vencimientos hasta antes de esa fecha ingresaron en la reprogramación del acuerdo del Club de París IV.

Las instituciones que pagaron más deuda fueron: el TGN, \$us. 121,2 millones; el BCB, \$us. 53,1 millones; YPFB, \$us. 22,5 millones y otros, \$us.29,6 millones.

El incremento de los desembolsos y el menor crecimiento relativo del servicio de la deuda produjo un saldo positivo de \$us. 158,3 millones en las transferencias netas (CUADRO No.31)

#### CUADRO No. 31

#### TRANSFERENCIAS EXTERNAS NETAS (En Millones de \$us)

	DESEMBOLSOS	SERVICIO	TRANSFERENCIA NETA
BID	162,6	84,7	77,9
IDA	55,3	5,2	50,1
ICO-ESPAÑA	34,5	1,6	32,9
KFW-ALEMANIA	34,3	2,1	32,2
EXIMBANK-CHINA	25,0	0,0	25,0
CAF	18,6	41,8	(23,2)
OECF-JAPON	16,5	3,2	13,3
OTROS	37,9	87,8	(49,9)
<b>TOTAL</b>	<b>384,7</b>	<b>226,4</b>	<b>158,3</b>

FUENTE: BCB - Gerencia de Asuntos Internacionales

ELABORACION: Gerencia de Asuntos Internacionales - Subgerencia de Deuda Externa

#### 7.5.4.4 SALDO DE LA DEUDA EXTERNA PUBLICA POR DESEMBOLSAR

Al 31 de diciembre de 1992, el saldo de la deuda externa por desembolsar al país fue de \$us.1.188,9 millones, de los cuales \$us. 963,9 millones corresponden a la categoría multilateral, \$us.224,6 millones a la bilateral y \$us. 0,4 millones a la privada.

Los principales destinatarios de los créditos que quedan por desembolsar al 31 de diciembre de 1992, son el TGN con \$us.736 millones (a ser destinado a instituciones ejecutoras de proyectos, como por ejemplo el Servicio Nacional de Caminos); YPFB, con \$us. 104,2 millones; ENDE, con \$us. 120,8 millones; BCB, con \$us. 62,1 millones y, otros, con \$us. 165,8 millones.

El monto correspondiente a servicio de la deuda externa en la gestión representa el 37,2% de las exportaciones.

#### 7.5.4.5 RENEGOCIACION DE LA DEUDA EXTERNA PUBLICA BILATERAL

Las principales renegociaciones realizadas fueron: las operaciones de canje con Brasil por un monto de \$us.77,3 millones, el monto reprogramado en el Club de París IV de \$us.215,8 millones y el inicio de las gestiones para la reducción de la deuda con la Banca Privada Internacional.

Las renegociaciones de deuda externa en el transcurso de los últimos cinco años, modificaron la estructura de la Deuda Externa Pública, adquiriendo mayor importancia la deuda multilateral, con la disminución en participación de la deuda bilateral.

#### A. BELGICA

Durante el primer semestre de la gestión 1992 se efectivizó el convenio de Alivio Parcial de Deuda entre el Reino de Bélgica y la República de Bolivia bajo el siguiente mecanismo: La Administración General de la Cooperación al Desarrollo (AGCD) se compromete a comprar al Office Nationale Du Ducroire (agencia aseguradora), la deuda comercial de Bolivia por Francos Belgas 657.894.737. Luego el TGN se compromete a depositar en bolivianos el equivalente de Francos Belgas 200.000.000 en la cuenta de la cooperación belga en el BCB, para el financiamiento de proyectos socio-económicos que deben ser administrados por el Fondo Nacional de Desarrollo Campesino. Los restantes Francos Belgas 457.894.737 se convierten en donación.

El depósito de los Francos Belgas 200.000.000 es efectuado en cuotas mensuales, comenzando en el mes de marzo de 1992 para finalizar en marzo de 1993.

## B. CLUB DE PARIS IV

En la gestión 1992 el hecho más relevante en cuanto a renegociación de deuda externa bilateral, está constituida por la firma de la Minuta de Acuerdo del Club de París IV. A través de esta renegociación y según las cuatro opciones existentes, se condona y/o reprograma los vencimientos por la gestión 1992 y primer semestre de la gestión de 1993 (período de consolidación) (CUADRO No.32). Las cuatro opciones que presenta el acuerdo están basadas en una mejoría de los términos de Toronto (Extended Toronto Terms).

La opción A, condona el 50% de los vencimientos y reprograma el restante 50% a 23 años con 6 de gracia. Esta opción fue escogida por Francia, Alemania, Holanda e Inglaterra.

La Opción B, reprograma el 100% de los vencimientos a 23 años sin período de gracia. La tasa de interés será disminuida de tal manera que, el valor actual de este plan de pagos, sea equivalente a una disminución del 50% del importe consolidado. Esta opción fue elegida por Austria, Bélgica y Japón.

La opción C, para deudas de origen concesional (ODA), contempla la reprogramación del 100% de los vencimientos a 25 años con 14 de gracia y a una tasa concesional.

La Opción D, reprograma el 100 % de los vencimientos a 25 años con 14 de gracia. Esta opción fue escogida por Estados Unidos.

Los vencimientos del Club de París III, que ingresaron en el IV, fueron diferidos a tres años en cuotas semestrales.

### CUADRO No. 32

#### DEUDA NEGOCIADA EN EL CLUB DE PARIS IV (\*) (En Millones de \$us)

	GESTION 1992	GESTION 1993	TOTAL OPCION
EE.UU.	8,4	8,7	17,1 D
JAPON	29,4	14,5	43,9 B-C
ALEMANIA	20,8	10,2	31,0 A
BELGICA	22,3	9,1	31,4 B-C
FRANCIA	14,0	6,5	20,5 A
INGLATERRA	11,5	5,5	17,0 A
AUSTRIA	14,0	6,7	20,7 B
HOLANDA	12,4	6,0	18,4 A
SUIZA	5,7	2,7	8,4 B
<b>TOTAL</b>	<b>138,5</b>	<b>69,9</b>	<b>208,4</b>

FUENTE: BCB - Gerencia de Asuntos Internacionales

ELABORACION: Gerencia de Asuntos Internacionales - Subgerencia de Deuda Externa

(\*) Tipo de cambio del 31/12/92



Lo más significativo del Club de Paris IV, fue la condonación otorgada por los gobiernos de Francia, Holanda, Alemania e Inglaterra equivalente a \$us.31,8 millones, al escoger la opción A de este programa, tal como se ve a continuación en el CUADRO No.33:

**CUADRO No. 33**

**DEUDA NEGOCIADA EN EL CLUB DE PARIS IV (\*)**  
(En Millones de \$us)

	GESTION 1992	GESTION 1993	TOTAL OPCION
FRANCIA	6,1	2,8	8,9 A
HOLANDA	5,7	2,8	8,5 A
INGLATERRA	5,3	2,5	7,8 A
ALEMANIA	4,5	2,1	6,6 A
<b>TOTAL</b>	<b>21,6</b>	<b>10,2</b>	<b>31,8</b>

FUENTE: BCB - Gerencia de Asuntos Internacionales

ELABORACION: Gerencia de Asuntos Internacionales - Subgerencia de Deuda Externa

(\*) Tipo de cambio del 31/12/92

**C. REINO UNIDO**

El gobierno del Reino Unido por recomendación de UNCTAD decidió condonar dos créditos a la República de Bolivia. El primero corresponde a la moratoria británica por Libras 141.256, equivalentes a \$us.268.880,97, y el segundo corresponde a un crédito administrado por el BID por Libras 912.000 equivalentes a \$us. 1.735.993,18. Por Tanto, ambos

créditos, al 31 de diciembre de 1992, fueron dados de baja de los registros de deuda externa pública a mediano y largo plazo.

**D. BANCA PRIVADA**

En el mes de Julio de 1992 se efectuó el canje de deuda externa por bonos de inversión de la serie "A" reduciéndose la deuda externa privada por el valor nominal de \$us. 13 millones.

Por conciliación de cifras con el agente coordinador de los bancos y traspaso de deuda privada al Club de París, el saldo deudor se redujo en un monto de \$us. 6 millones, hecho que nos muestra que al 31 de diciembre de 1992 ese saldo fue \$us. 179,8 millones.

A la fecha, la República de Bolivia se halla renegociando la finalización de la última fase del programa de reducción de deuda con la banca comercial, debiendo terminar en junio de 1993, indefectiblemente. Este programa considera tres opciones:

1. OPCION DE RECOMPRA EN EFECTIVO: implica el pago del 16 centavos de dólar por deuda.

2. OPCION CANJE DE DEUDA POR BONOS: mediante la emisión de bonos a 30 años, emitidos por el valor nominal de la deuda y en dólares y bonos de carácter social y medio ambiente (Programa de Bonos a Corto Plazo) a nueve meses y emitidos al 16% del valor nominal de la deuda, más el interés a 9 meses sobre este monto.

Este programa, como en la fase anterior será financiado con la contribución de países donantes tales como Suecia, Holanda, Suiza y, organismos internacionales como la Agencia AID de EE.UU. y la AIF del Banco Mundial.

CAPITULO VIII  
COMPORTAMIENTO  
MONETARIO

## 8.1. INSTRUMENTOS DE POLITICA MONETARIA Y CREDITICIA

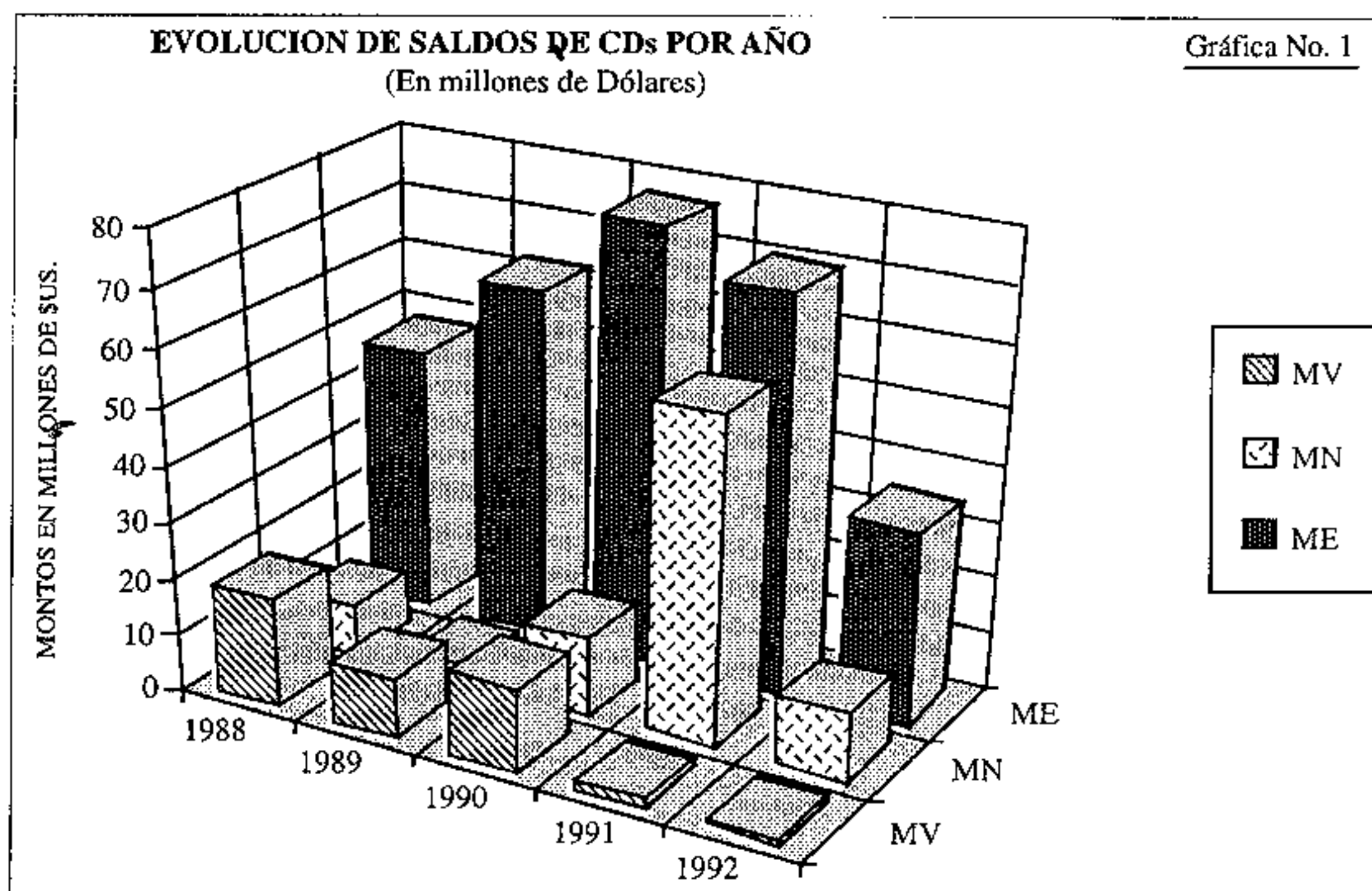
### 8.1.1. ENCAJE LEGAL

**D**urante la gestión 1992, se mantuvieron las tasas de encaje vigentes desde julio de 1987. Para depósitos en caja de ahorro en las tres monedas (moneda nacional, con mantenimiento de valor y en moneda extranjera), permanecieron en 20%, en tanto que para los depósitos a plazo fijo en moneda nacional y en moneda extranjera la tasa se mantuvo en 10%.

### 8.1.2. OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO

#### 8.1.2.1 CERTIFICADOS DE DEPOSITO NEGOCIABLES (CEDES)

Durante la gestión 1992, las operaciones de mercado abierto (OMA) que realizó el Banco Central de Bolivia (BCB), a través de la colocación de los certificados de depósito negociables (CEDES), se caracterizaron por una tendencia a la disminución de los saldos, es decir, una descolocación neta. El stock de los CEDES corrientes alcanzó, en la gestión, a \$us.47,4 millones comparados con los \$us.128,3 millones registrados en 1991 (GRAFICA No. 1).



En el marco de la política monetaria que en base a menores requerimientos de crédito por parte del SPNF permitió la aplicación de una mayor expansión del crédito interno neto (CIN) al sector privado, mediante las OMA- se buscó inducir una disminución de las tasas de interés activas de la banca. Se intentó, de esa manera, eliminar una situación de "crowding out" que perjudicaba a la inversión privada.

La tendencia decreciente en las colocaciones por el BCB observada el año anterior, fue el producto de un cambio en la política de las operaciones de mercado abierto, a partir del nuevo régimen de subasta (mayo 1991), que buscó, como objetivo fundamental, la disminución de la tasa de interés.

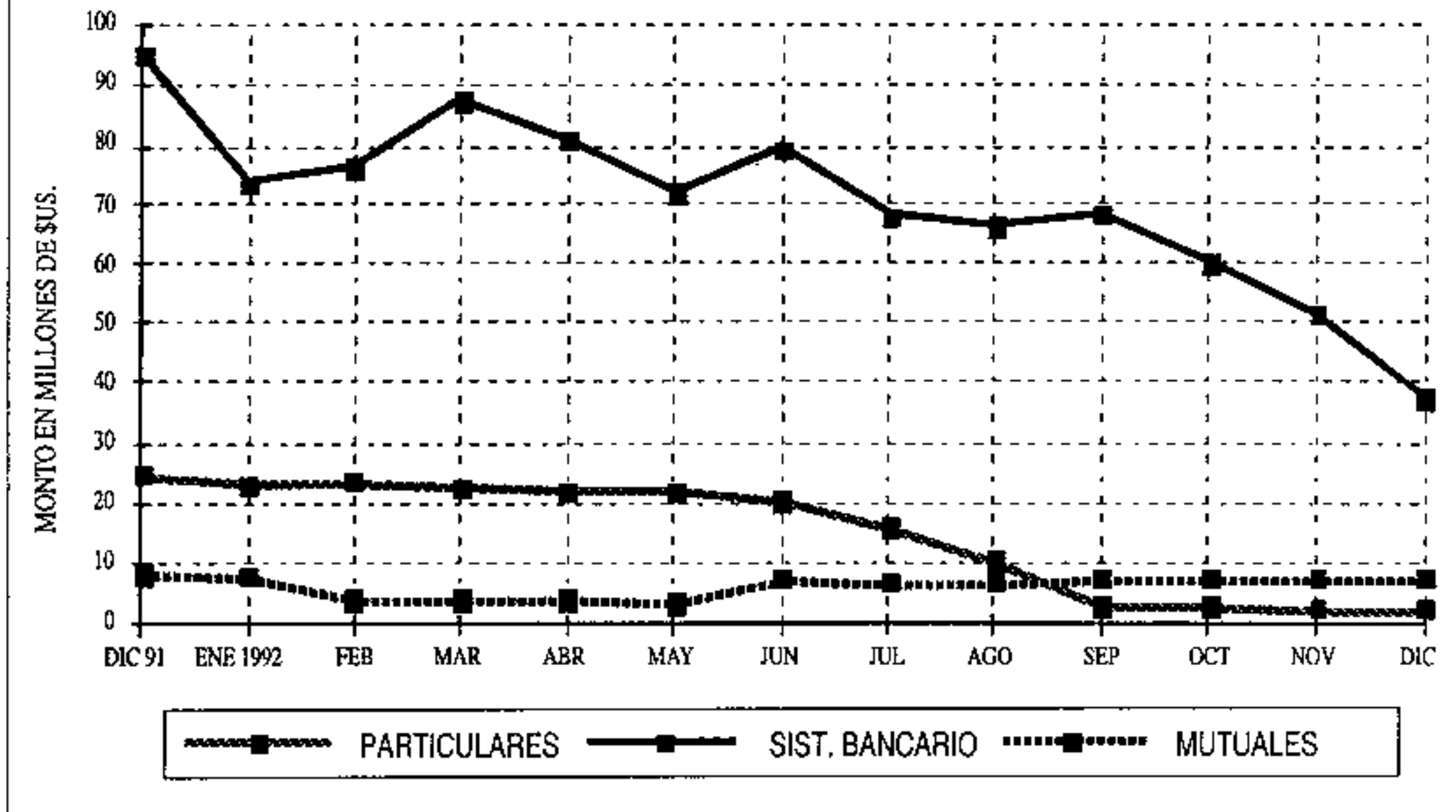
El mecanismo elegido para lograr dicho objetivo fue el de ofertar tasas de descuento inferiores al promedio de las tasas pasivas ofrecidas por la banca, para impulsar un manejo de cartera de los bancos con tendencia, en mayor medida, a asumir acreencias con el sector productivo. En efecto, el rendimiento ofertado indujo a que las instituciones bancarias -como principales participantes del mercado- disminuyeran la proporción de sus colocaciones en títulos del BCB. De la misma manera, el resto de participantes del mercado de valores y en particular de los CEDES del BCB, contrajo su participación.

Por otra parte, la estructura por monedas muestra un regreso a la dolarización de las OMA, es decir, de un proceso de creciente participación de los CEDES en moneda nacional (M/N) durante las gestiones pasadas, se transforma en una tendencia a la disminución acelerada de dicha participación para 1992.

En lo que respecta a la participación por agentes, es notable la contracción de ésta para los agentes no bancarios. Es el caso de los particulares (agentes de bolsa y otros) cuyo saldo en CEDES en M/N respecto al total, pasó de un 35,4% en 1991 a menos del 1% en 1992. De la misma manera, pero en menor proporción, en M/E de 10,5%, en 1991, pasaron a 6,7% en 1992. Para el total de CEDES, la participación de los agentes llamados particulares pasó de 20%, en 1991, a 5% en 1992 (GRAFICA No. 2).

Gráfica No. 2

SALDOS DE CDs POR AGENTE DEMANDANTE  
(En millones de dólares)



Las tasas de descuento ofrecidas se caracterizaron por una evolución declinante que, como lo anotamos más arriba, fue uno de los aspectos orientados a desincentivar la demanda de títulos del BCB y, de esa manera, lograr objetivos monetarios (GRAFICA No. 3).

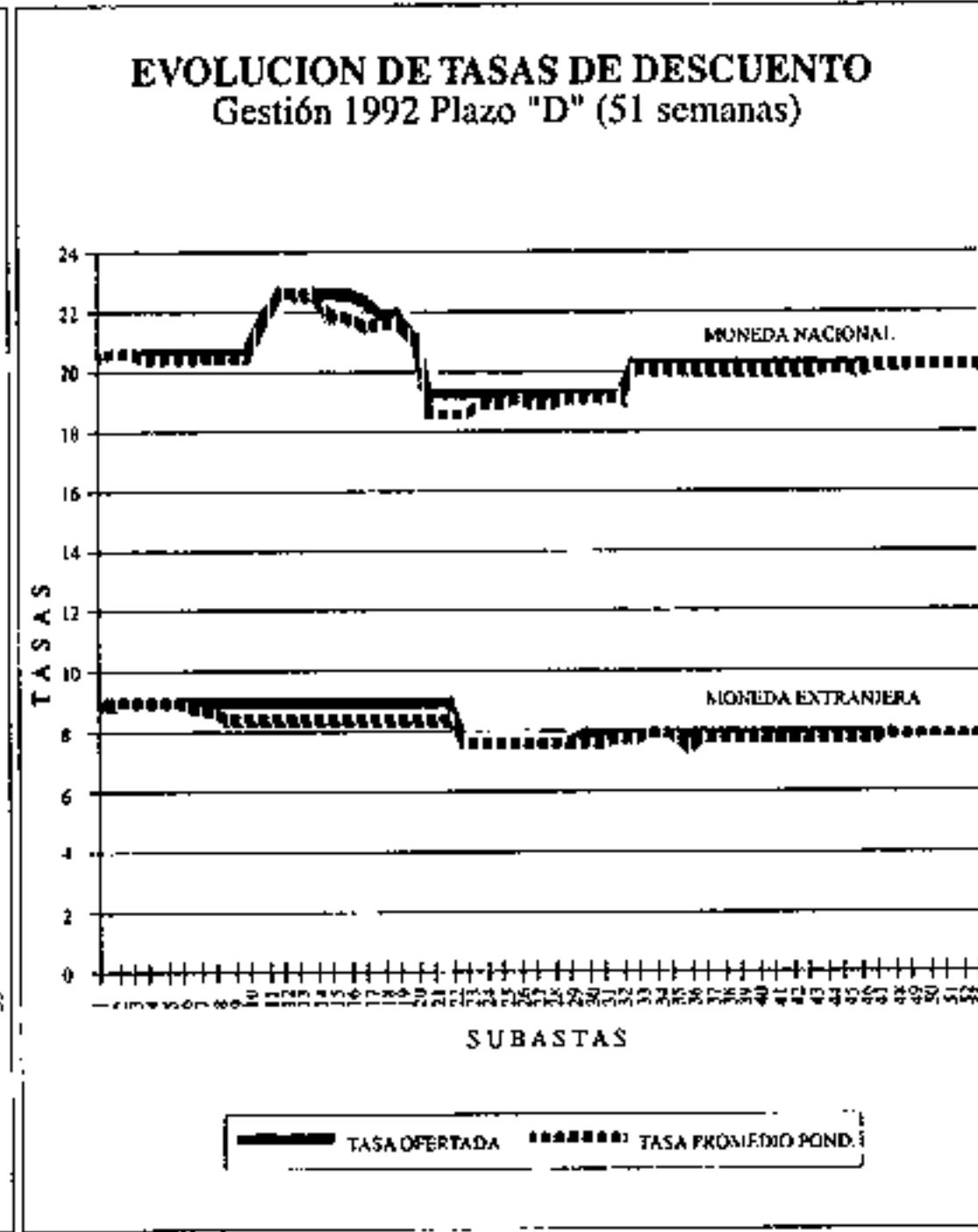
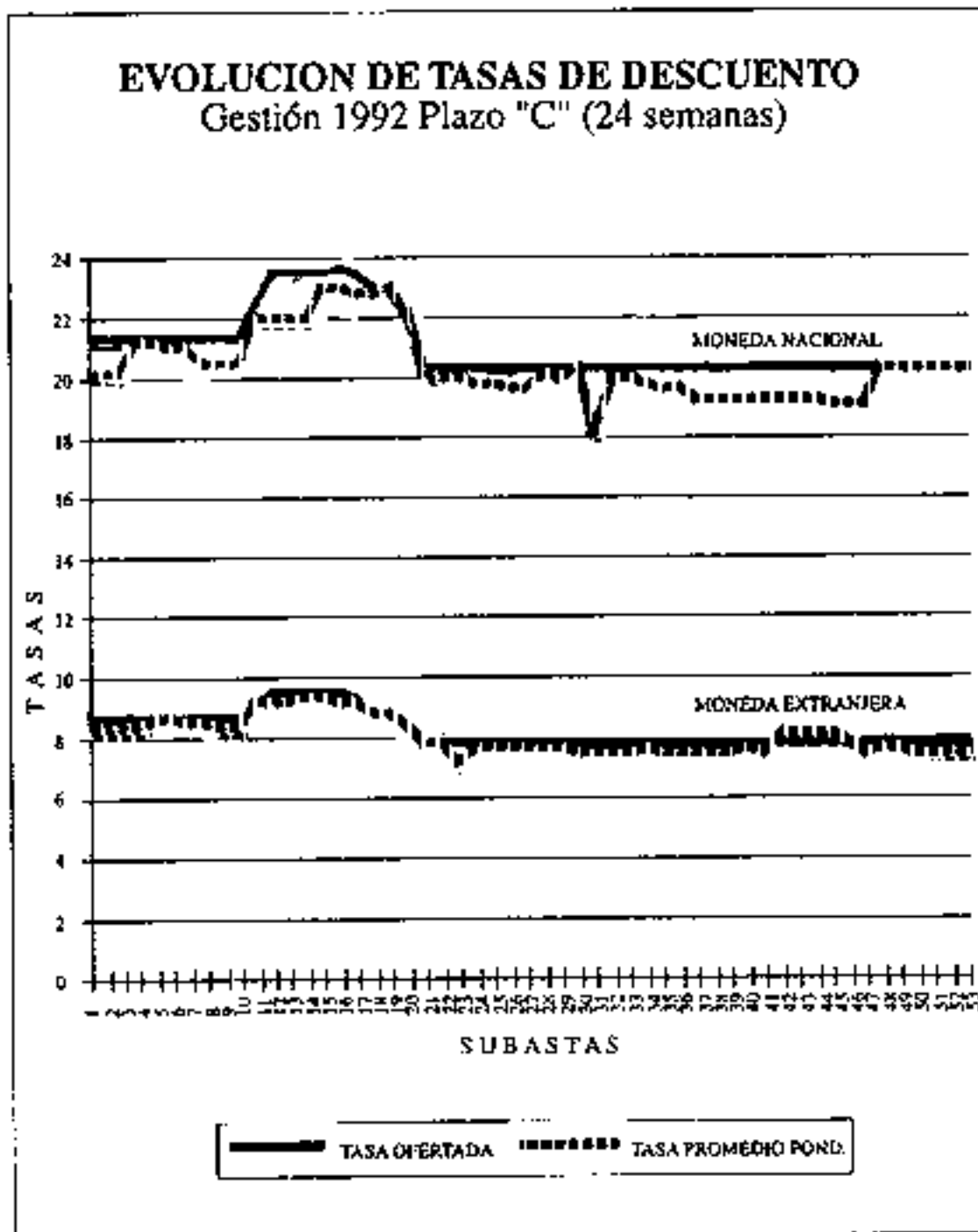
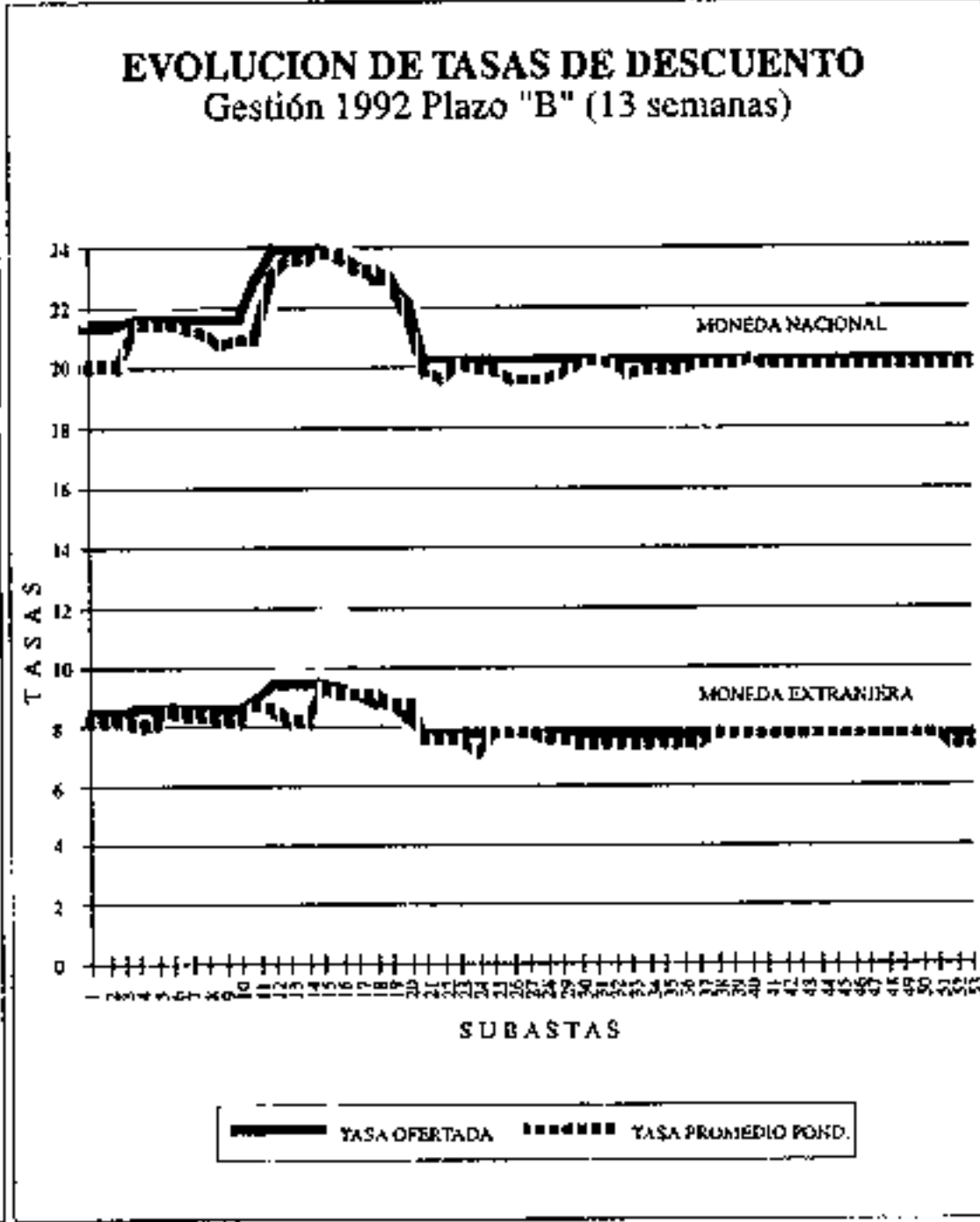
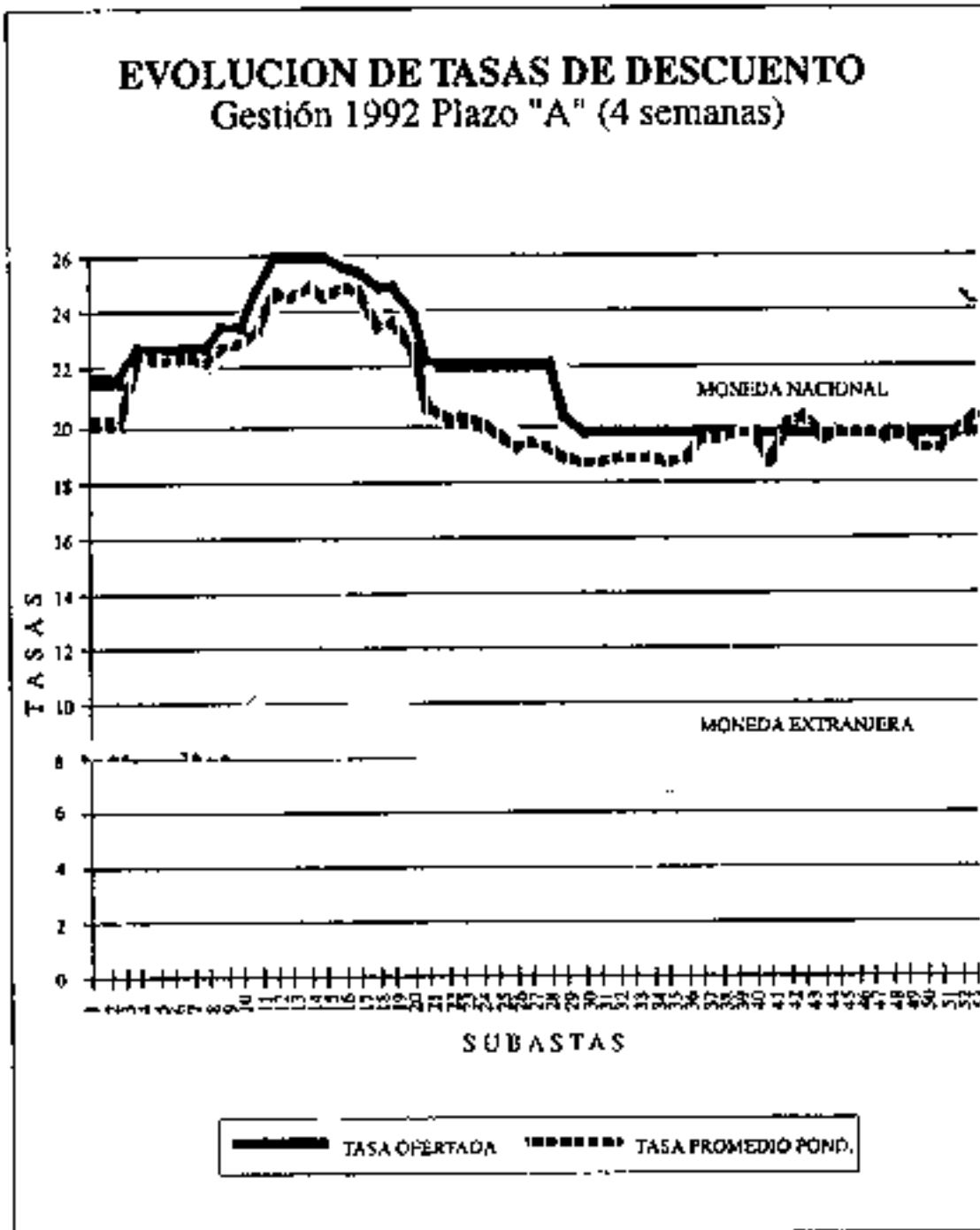
Como resultado de una demanda deprimida y la oferta nominalmente elevada, las subastas mostraron, en su gran mayoría, situaciones de exceso de oferta (GRAFICA No. 4).

Asimismo, conforme la política de tasas

de rendimiento ofrecidas se hacia más evidente, porque las tasas eran menores, la demanda mostró un sesgo hacia los plazos más cortos, principalmente de cuatro semanas.

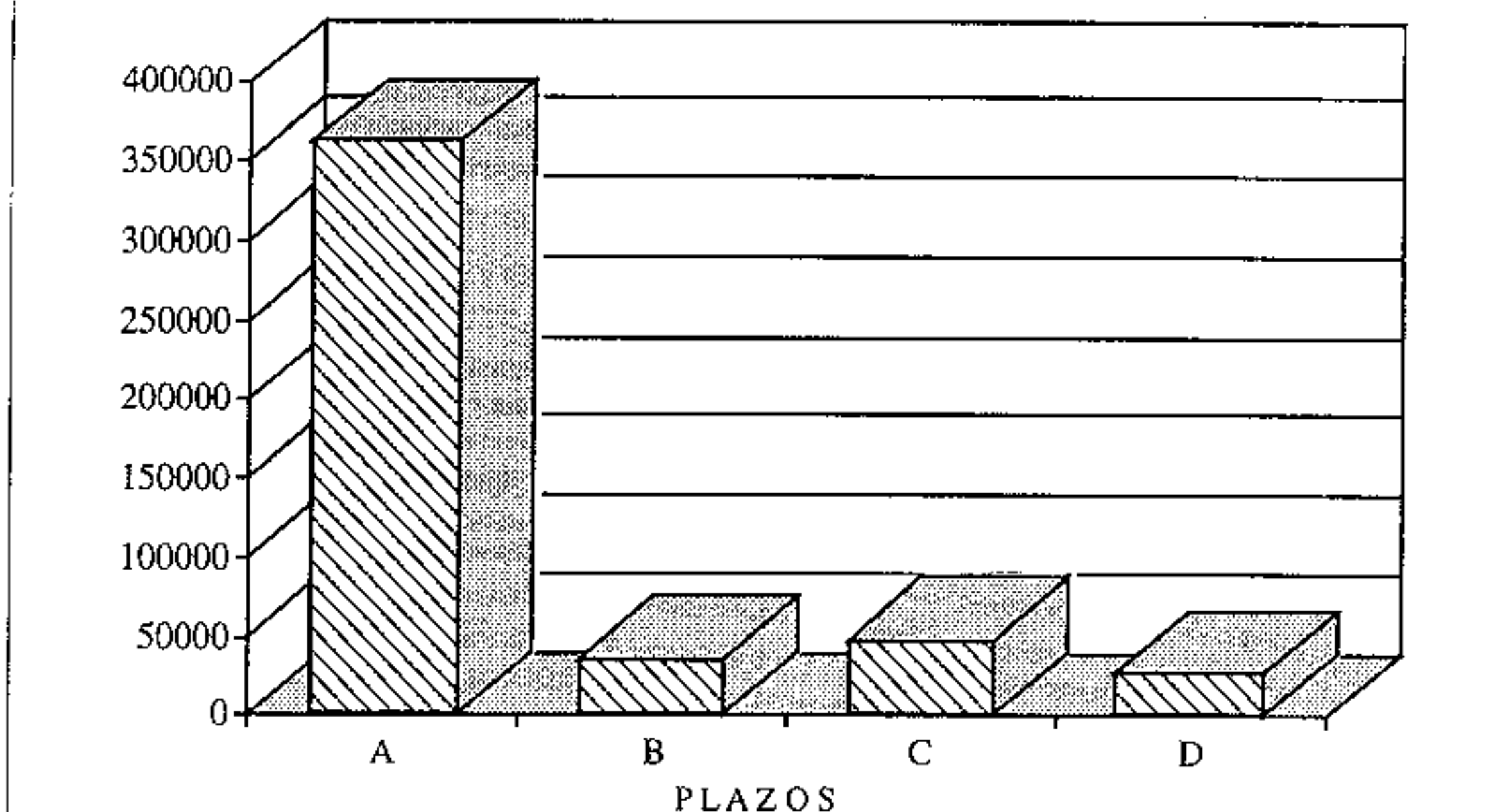
Otro aspecto a destacar es el resultado que arrojó la combinación de tasas menores y descolocación neta sobre los pagos por intereses. Un análisis comparativo muestra que, en 1992, se pagó mucho menos por este concepto que en el año anterior: \$us.13,4 millones frente a \$us.27,0 millones, respectivamente.

Gráfica No. 3



Gráfica No. 4

**DEMANDA AGREGADA DE CDs POR PLAZO 1992**  
(En miles de dólares)



Respecto al mercado secundario, la no participación del BCB en éste y la experiencia todavía reciente de nuestro mercado, hizo que las operaciones se circunscribieran, principalmente, a la

compra/venta y operaciones de reporto entre los Bancos con escasa participación de otros agentes autorizados por la Comisión Nacional de Valores.

CUADRO No. 34

**COLOCACION NETA POR MONEDA**

Gestión	Moneda Nal. (Títulos)	Moneda Ext. (Títulos)	MVDOL. (Títulos)	Total (\$us. Miles)
1991	213.880	69.693	1.451	128.331
%	44.56	54.31	1.1	100
1992	49.451	34.091	1.205	47.387
%	23.85	71.94	2.54	100

FUENTE: BCB - Gerencia Moneda y Crédito - Base de Datos SOMA  
ELABORACION: BCB - Gerencia de Moneda y Crédito - SOMA - Dpto. Anál. Merc. y Prom.



**CUADRO No. 35**

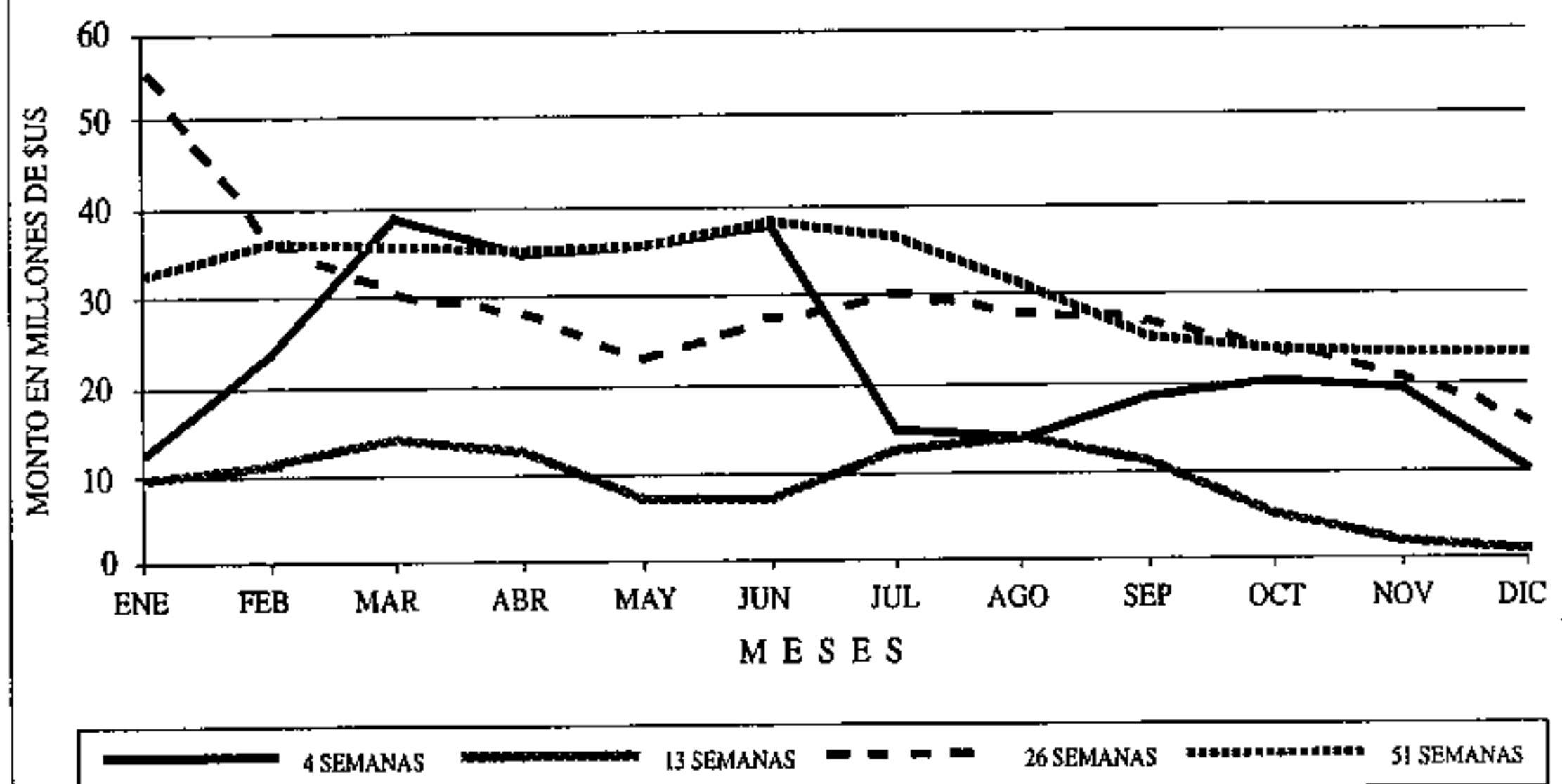
**COLOCACION NETA POR AGENTE**  
(Miles de \$us)

Gestión	Sist. Bancario	Mutuales	Particulares	Total
1991	94.688	8.619	25.023	128.331
%	73.8	6.7	19.5	100
1992	37.288	7.736	2.363	47.387
%	78.7	16.3	5.0	100

FUENTE: BCB - Gerencia Moneda y Crédito - Base de Datos SOMA  
ELABORACION: BCB - Gerencia de Moneda y Crédito - SOMA - Dpto. Anál. Merc. y Prom.

**Gráfica No. 5**

**DEUDA INTERNA A VENCIMIENTO DE CDs POR PLAZO**  
(En millones de \$us)



8.1.3. CREDITO CON RECURSOS INTERNOS DEL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

Al 31 de diciembre de 1992, se observa una disminución significativa del saldo correspondiente a los créditos al Sector Público con recursos internos (CUADRO No.36), como consecuencia de que el Tesoro General de la Nación y el Banco Central de Bolivia procedieron a la determinación y consolidación de

deudas y, por cuyo saldo deudor, el T.G.N. emitió títulos de largo plazo y títulos de tesorería, de acuerdo a lo establecido por el D.S.23380 de fecha 29 de diciembre de 1992.

CUADRO No. 36

**CREDITO CON RECURSOS INTERNOS AL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO**  
(En Miles de \$us)

Beneficiario	Saldo deudor al 31-12-91	Saldo deudor al 31-12-92	Flujo Neto
Ministerio de Finanzas	473.727,2	9.283,8	- 464.443,4
Ministerio de Export. y Competitividad Eco.	25,6	0,0	- 25,6
Ministerio de Defensa	2.010,0	0,0	- 2.010,3
H. Congreso Nacional	4.072,2	3.652,3	- 419,9
Corporac. de Desarrollo	865,2	0,0	- 865,2
Gob iernos Locales	1.093,3	1.063,7	- 29,6
Empresas Púb licas	15.662,4	337,9	- 15.324,5
Otras Instituciones	2.438,0	7.385,3	4.947,3
<b>T O T A L</b>	<b>499.893,9</b>	<b>21.723,0</b>	<b>- 478.170,9</b>

FUENTE: BCB - Gerencia de Moneda y Crédito

ELABORACION: BCB - Gerencia de Moneda y Crédito

#### 8.1.4. CREDITO CON RECURSOS EXTERNOS

El Banco Central de Bolivia, como agente financiero del gobierno, administra los créditos otorgados a la República por organismos multilaterales y países amigos. Estos créditos fueron desembolsados a

empresas e instituciones del sector público en moneda nacional con mantenimiento de valor y en moneda extranjera.

Los desembolsos en la gestión 1992 se detallan a continuación por líneas de crédito y por Instituciones beneficiarias en los CUADROS Nos. 37 y 38:

##### CUADRO No. 37

#### CREDITOS CON RECURSOS EXTERNOS (En Miles de \$us)

LÍNEA DE CREDITO	MONTO DESEMBOLSADO EN 1992	PORCENTAJE %
ALEMAN SECTORIAL I	5.046,30	7,96
ALEMAN MERCANCIA II	65,06	0,10
RIC IDA - 1828/BO	4.847,82	7,64
RIC - JAPONES	15.555,76	24,52
CREDITOS PREINVERSION	100,84	0,16
ESPAÑOL	2.918,00	4,60
FAD III	31.333,00	49,40
CREDITO FRANCES	3.563,55	5,62
<b>TOTAL</b>	<b>63.430,31</b>	<b>100,00 %</b>

FUENTE: BCB - Gerencia de Moneda y Crédito  
ELABORACION: BCB - Gerencia de Moneda y Crédito

##### CUADRO No. 38

#### INSTITUCIONES PUBLICAS BENEFICIADAS CON RECURSOS EXTERNOS (En Miles de \$us)

BENEFICIARIO	MONTO DESEMBOLSADO EN 1992	PORCENTAJE %
YPFB	21.924,70	34,57
ENDE	2.154,09	3,40
ENDE	775,74	1,22
SENAC	24.969,03	39,36
ENDEL	4.014,00	6,33
ENTEB	1.880,00	2,96
SIST. UNIVERSITARIO	2.473,00	3,90
MINISTERIO DE DEFENSA	5.004,00	7,89
MINISTERIO DE ENERGIA	227,76	0,36
M.A.C.A.	8,00	0,01
<b>TOTAL</b>	<b>63.430,31</b>	<b>100,00 %</b>

FUENTE: BCB - Gerencia de Moneda y Crédito  
ELABORACION: BCB - Gerencia de Moneda y Crédito

### 8.1.5 CARTERA CON EL SISTEMA FINANCIERO

Como puede apreciarse en el CUADRO No. 39, el comportamiento de los créditos de desarrollo otorgados al sistema financiero, entre 1990 y 1991 registró una tendencia decreciente. Esto se debió a un proceso de ajuste ante una nueva modalidad implantada

en la determinación de la tasa de interés de los créditos de desarrollo, que cambió de una tasa subsidiada a otra determinada por la oferta y la demanda. En 1992 se observa un incremento del 23,2% con relación a la gestión precedente lo cual permitió reactivar la producción en los diferentes sectores económicos.

#### CUADRO No. 39

##### DESEMBOLSOS TRIMESTRALES REALIZADOS DE 1990 1 1992 (En Millones de \$us)

TRIMESTRES	PART.		PART.		PART.		PART.	
	1990	%	1991	%	1992	%	TOTAL	%
ENERO - MARZO	25,0	34,8	19,0	27,3	17,4	20,3	61,4	27,1
ABRIL - JUNIO	28,4	39,4	11,7	16,8	24,1	28,2	64,1	28,3
JULIO - SEPTIEMBRE	9,6	13,3	15,7	22,6	19,0	22,1	44,2	19,5
OCTUB. - DICIEMBRE	9,0	12,5	23,1	33,3	25,1	29,4	57,2	25,2
<b>TOTAL</b>	<b>71,9</b>	<b>100,0</b>	<b>69,5</b>	<b>100,0</b>	<b>85,6</b>	<b>100,0</b>	<b>227,0</b>	<b>100,0</b>

FUENTE: BCB - Gerencia de Desarrollo  
ELABORACION: BCB - Gerencia de Desarrollo - Subgerencia Adm. Líneas - Dpto. Eval. Eco. y Fin.

#### 8.1.5.1 DESEMBOLSOS POR FUENTE DE FINANCIAMIENTO

El financiamiento otorgado al sector privado a través de la Gerencia de Desarrollo del BCB y canalizado por las Instituciones de Crédito Intermediarias, tuvo un crecimiento favorable del 18,8% en 1992, con relación a 1990 y

del 23,2% con relación a 1991.

Tal como puede observarse en el CUADRO No.40, en la gestión de 1992 el mayor flujo de desembolsos fue financiado por el Banco Interamericano de Desarrollo y los créditos de otros gobiernos, alcanzando un 78,4% del total.

## CUADRO No. 40

**DESEMBOLSOS ANUALES DE CREDITO DE DESARROLLO  
AL SISTEMA FINANCIERO POR FUENTES DE FINANCIAMIENTO**  
(En Millones de \$us)

FUENTE DE FINANCIAMIENTO	PART.		PART.		PART.		PART.	
	1990	%	1991	%	1992	%	TOTAL	%
B.I.D.	35,5	49,3	38,3	55,1	41,5	48,5	115,3	50,8
BANCO MUNDIAL	4,2	5,8	0,9	1,3	7,7	9,0	12,8	5,6
C.A.F.	16,6	23,1	19,4	27,9	10,0	11,7	46,0	20,3
USAID	0,0	0,0	2,5	3,6	0,0	0,0	2,5	1,1
FONDOS PROPIOS	4,5	6,3	0,5	0,7	0,8	0,9	5,8	2,6
DONACION DE GOBIERNOS	1,8	2,5	0,2	0,3	0,0	0,0	2,0	0,9
CREDITOS DE GOBIERNOS	9,4	13,1	7,7	11,1	25,6	29,9	42,7	18,8
<b>TOTAL</b>	<b>72,0</b>	<b>100,0</b>	<b>69,5</b>	<b>100,0</b>	<b>85,6</b>	<b>100,0</b>	<b>227,1</b>	<b>100,0</b>

FUENTE: BCB - Gerencia de Desarrollo  
ELABORACION: BCB - Gerencia de Desarrollo - Subgerencia Adm. Líneas - Dpto. Eval. Eco. y Fin.

#### 8.1.5.2 DESEMBOLSOS POR SECTOR ECONOMICO

En cuanto a la participación de los sectores económicos en la asignación de recursos, entre las gestiones de 1990 y 1992, la Gerencia de Desarrollo ha desembolsado \$us.227,1 millones, abarcando todos los sectores productivos de la economía, siendo el más beneficiado el sector agropecuario con \$us.71,4 millones, seguido por el sector industrial con \$us.68,9 millones.

Es así que los sectores agropecuario e industrial, absorbieron la mayor cantidad de recursos con el 31,4% y 30,3%, respectivamente, del total

desembolsado en el periodo 1990-1992 y el sector minero canalizó el 5,9%. El sector de la construcción, tuvo un repunte importante en las gestiones de 1991 y 1992, esto se debió, principalmente, a que se subastaron líneas con una alta aceptación del Sistema Financiero. Es el caso del Crédito Japonés BV-C2, que en los últimos meses de la gestión 1991, y durante todo 1992, tuvo un movimiento crediticio creciente. Esta línea financió adquisiciones, construcciones, refacciones y ampliaciones de viviendas, como también la adquisición de maquinaria, equipo y materiales destinados a la construcción.

**CUADRO No. 41**

**FLUJOS ANUALES DE CREDITO DE DESARROLLO  
AL SISTEMA FINANCIERO POR SECTORES ECONOMICOS**  
(En Millones de \$us)

SECTORES	PART.		PART.		PART.		PART.	
	1990	%	1991	%	1992	%	TOTAL	%
AGROINDUSTRIA	7,1	9,8	3,9	5,6	2,9	3,4	13,9	6,1
AGROPECUARIO	14,9	20,7	25,0	36,0	31,5	36,8	71,4	31,4
MINERIA	7,0	9,7	4,8	6,9	1,7	2,0	13,5	5,9
INDUSTRIA	25,9	36,0	21,7	31,2	21,3	24,9	68,9	30,3
CONSTRUCCION	4,7	6,5	5,9	8,5	23,4	27,3	34,0	15,0
TURISMO	5,1	7,1	3,1	4,5	2,9	3,4	11,1	4,9
SERVICIOS	7,4	10,2	0,0	0,0	0,9	1,1	8,3	3,6
EXPORTACIONES	0,0	0,0	5,1	7,3	1,0	1,2	6,1	2,7
<b>TOTAL</b>	<b>72,00</b>	<b>100,0</b>	<b>69,5</b>	<b>100,0</b>	<b>85,6</b>	<b>100,0</b>	<b>227,1</b>	<b>100,0</b>

FUENTE: BCB - Gerencia de Desarrollo

ELABORACION: BCB - Gerencia de Desarrollo - Subgerencia Adm. Líneas - Dpto. Eval. Eco. y Fin.

**8.1.5.3 DESEMBOLSOS POR  
DEPARTAMENTO**

El departamento del país más beneficiado con los recursos de los Créditos de Desarrollo, entre 1990 y 1992, fue Santa Cruz con el 61,5% del

total de los recursos, es decir, con \$us.139,7 millones, seguido por los departamentos de La Paz con el 23,7%; Cochabamba, con el 6,5%; Beni, con el 2,5%; Potosí, con el 2,2%; Tarija, con el 1,3%; Oruro y Pando, con el 0,8% y Sucre, con 0,6% (CUADRO No.42).

**CUADRO No. 42**

**DESEMBOLSOS DE CREDITOS DE DESARROLLO  
AL SISTEMA FINANCIERO POR DEPARTAMENTO**  
(En Millones de \$us)

DEPARTAMENTO	PART.		PART.		PART.		PART.	
	1990	%	1991	%	1992	%	TOTAL	%
BENI	1,6	2,2	1,6	2,3	2,5	3,0	5,7	2,5
COCHABAMBA	6,7	9,3	3,2	4,6	5,0	5,8	14,9	6,5
LA PAZ	21,9	30,5	16,0	23,0	15,9	18,6	53,8	23,7
ORURO	1,1	1,5	0,6	0,9	0,2	0,2	1,9	0,8
PANDO	1,3	1,8	0,4	0,6	0,0	0,0	1,7	0,8
POTOSI	1,9	2,6	3,0	4,3	0,0	0,0	4,9	2,2
SANTA CRUZ	35,9	49,8	43,5	62,6	60,3	70,5	139,7	61,5
SUCRE	0,5	0,6	0,5	0,7	0,5	0,6	1,5	0,6
TARIJA	1,2	1,7	0,7	1,0	1,2	1,3	3,0	1,3
<b>TOTAL</b>	<b>72,0</b>	<b>100,0</b>	<b>69,5</b>	<b>100,0</b>	<b>85,6</b>	<b>100,0</b>	<b>227,1</b>	<b>100,0</b>

FUENTE: BCB - Gerencia de Desarrollo

ELABORACION: BCB - Gerencia de Desarrollo - Subgerencia Adm. Líneas - Dpto. Eval. Eco. y Fin.

#### 8.1.5.4 SALDOS DE CREDITOS DE DESARROLLO AL SISTEMA FINANCIERO

En la gestión 1992, los saldos de créditos de desarrollo al sistema

financiero, disminuyeron en \$us.23,6 millones con relación a la gestión precedente y \$us.10,6 millones con relación a 1990.

#### CUADRO No. 43

#### SALDOS DE CREDITO DE DESARROLLO AL SISTEMA FINANCIERO (En Millones de \$us)

FUENTE DE FINANCIAMIENTO	SALDO	PART.	SALDO	PART.	SALDO	PART.	VARIACION 92-91	
	31 DIC 1990	%	31 DIC 1991	%	31 DIC 1992	%	Absoluta	Relativa
COMERCIALES	226,0	74,1	228,1	71,7	200,9	68,2	- 27,2	- 11,9
ESPECIALIZADOS	63,0	20,7	67,8	21,3	68,2	23,2	0,4	0,6
OTRAS INST. FINANCIERAS	15,0	4,9	21,3	6,7	24,7	8,4	3,4	16,0
AJUSTES POR REVALORIZACION	1,0	0,3	0,8	0,3	0,6	0,2	- 0,2	- 25,0
<b>TOTAL</b>	<b>305,0</b>	<b>100,0</b>	<b>318,0</b>	<b>100,0</b>	<b>294,4</b>	<b>100,0</b>	<b>- 23,6</b>	<b>- 7,4</b>

FUENTE: BCB - Gerencia de Desarrollo

ELABORACION: BCB - Gerencia de Desarrollo - Subgerencia Adm. Líneas - Dpto. Eval. Eco. y Fin.

## 8.2. BASE MONETARIA

**D**urante 1992, la base monetaria o dinero primario, registró un crecimiento en Bs.130,5 millones (6,9%) llegando a Bs.2.022 millones. Este incremento es inferior al registrado en 1991, tanto en términos absolutos como relativos.

Los determinantes de la base monetaria registraron significativos cambios a diciembre de 1992, por ajustes contables introducidos al balance general del Banco Central de Bolivia, como resultado de "la conciliación de deudas entre nuestro país y la República Argentina" y "el Convenio de Determinación y Consolidación de Deudas entre el Tesoro General de la Nación y el Banco Central de Bolivia" del 21 de diciembre de 1992, refrendado por D.S.23380 de 29 de diciembre del mismo año.

Las Reservas Internacionales Netas (RIN) y "Otras Cuentas" se constituyeron en factores expansivos de la base monetaria, mientras que el Crédito Neto al Sector Público no Financiero (SPNF) y el crédito bruto al resto del Sistema Financiero (Crédito a Bancos), ejercieron un efecto contractivo en la presente gestión (CUADRO No.44).

Las RIN se incrementaron en el equivalente a Bs.232,6 millones, 31% superior al saldo de 1991. Asimismo, las "Otras Cuentas" se incrementaron

en Bs.1.974,9 millones, 171,3% mayor a la gestión pasada. Los ajustes señalados por concepto de conciliación de deudas, disminuyeron las RIN en Bs.73.5 millones y aumentaron las "Otras Cuentas" en Bs.2.493 millones.

El crédito a los bancos y el crédito neto al SPNF disminuyeron en Bs.66,3 millones y Bs.2.010,7 millones, respectivamente. Nuevamente, esos ajustes contables determinaron disminuciones de Bs.328,9 millones y Bs.2.058,1 millones, respectivamente.

Es importante señalar que, el Convenio de Determinación y Consolidación de Deudas del TGN con el BCB, determinó un incremento en la cuenta "Inversiones" por el equivalente a \$us.790,5 millones; situando, de este modo, el nivel de "Otras Cuentas" en Bs.822,3 millones. Asimismo situó al crédito al SPNF en -Bs.1,326,2 millones, a las RIN equivalente a Bs.981,8 millones, al crédito a Bancos en Bs.1.544 millones y a las Reservas Bancarias en Bs.1.136 millones.

La estructura en la participación de la base monetaria en 1992 varió significativamente respecto a 1991, debido a los ajustes introducidos. Para la gestión 1992, la participación de las RIN fue de 48,5%, del crédito a Bancos 76,4% y de "Otras Cuentas" 40,7%, en cambio el crédito neto al SPNF tuvo una participación contractiva de 65,6%.



## CUADRO No. 44

**BASE MONETARIA, DETERMINANTES Y COMPONENTES**  
(En millones de Bs)

	1 9 9 1			VARIACION	
	1990	1991	1992 <sup>1/</sup>	ABS.	REL. %
<b>DETERMINANTES</b>					
Reservas Int. Netas	448,5	749,2	981,8	232,6	31,0
Crédito Neto Sect. Púb .	645,5	684,5	- 1.326,2	- 2.010,7	- 293,7
Crédito a Bancos	1.497,0	1.610,3	1.544,0	- 66,3	- 4,1
Otras Cuentas (Neto)	- 1.095,8	- 1.152,6	822,3	1.974,9	171,3
<b>BASE MONETARIA</b>	<b>1.495,1</b>	<b>1.891,5</b>	<b>2.022,0</b>	<b>130,5</b>	<b>6,9</b>
<b>COMPONENTES</b>					
Billetes y Monedas	638,8	753,7	886,0	132,3	17,6
Reservas Bancarias	856,3	1.137,8	1.136,0	- 1,8	- 0,2
Moneda Nacional	145,3	256,6	224,0	- 32,5	- 12,7
Deps. Corrientes	46,3	38,8	45,0	6,2	16,0
Encaje Legal	46,6	52,2	92,0	39,9	76,5
Plazo Fijo (CD's)	30,4	149,6	49,1	- 100,5	- 67,2
Otros	- 7,3	- 5,8	- 7,4	- 1,6	27,9
Caja	29,3	21,7	45,2	23,5	108,1
Moneda Extranjera	412,8	566,9	510,8	- 56,1	- 9,9
Deps. Corrientes	1,5	6,8	15,0	8,3	122,4
Encaje Legal	157,4	309,9	319,4	9,5	3,1
Plazo Fijo (CD's)	234,8	231,7	129,3	- 102,4	- 44,2
Otros	19,0	18,6	47,1	28,5	153,5
Mantenimiento de Valor	298,2	314,3	401,2	86,9	27,7
Deps. Corrientes	19,5	18,7	20,2	1,5	8,0
Encaje Legal	119,9	194,4	308,3	113,9	58,6
Plazo Fijo (CD's)	157,0	99,1	70,1	- 29,0	- 29,3
Otros	1,8	2,0	2,5	0,5	27,5

FUENTE: BCB - Balance Monetario

ELABORACION: BCB - Gerencia de Estudios Económicos

1/: Incluye aceptación de Letras de Tesorería por el equivalente a \$us. 790,5 millones, en "Otras Cuentas" Neto, y ajustes por \$us. 17,9 millones en las Reservas Internacionales Netas, por conciliación de deudas con la República Argentina.

El monto de las Letras de Tesorería está constituido por adeudos directos del T.G.N., moras adeudadas por instituciones y organismos del sector público no financiero, por pérdidas acumuladas en la administración de créditos por la Gerencia de Desarrollo y por las pérdidas acumuladas del Banco Central de Bolivia.

Por cuarto año consecutivo, las reservas internacionales netas del BCB, continuaron su proceso de expansión, llegando a fines de 1992 a \$us.240,1 millones <sup>1/</sup> con un efecto positivo sobre la base monetaria de \$us.39,8 millones, equivalente a Bs.232,6 millones. Esta mejor posición en reservas internacionales fue el resultado, tanto de un aumento en las divisas, como de una disminución de las obligaciones de corto plazo con el Fondo Monetario Internacional.

El aumento en las divisas alcanzó a \$us.46,3 millones, principalmente, por los fondos provenientes de donaciones de EE.UU. de Norte América, Holanda y Suiza equivalentes a \$us.81,5 millones, como también por desembolsos dentro del acuerdo ESAF, con el Fondo Monetario Internacional (FMI), por un monto de \$us.51,9 millones. En contrapartida, las ventas de divisas a través del bolsín, los pagos al FMI de anteriores convenios y el pago a contratistas de Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos (YPFB) fueron factores determinantes para el incremento de divisas.

Asimismo, la disminución de obligaciones netas con el FMI y la

buena posición con el Fondo Latinoamericano de Reservas (FLAR), mejoraron las reservas internacionales en \$us.7,2 millones y \$us.19,6 millones, respectivamente. Mientras que, los saldos desfavorables del intercambio comercial con los países de la Asociación Latinoamericana de Integración (ALADI), aumentaron las obligaciones de corto plazo en \$us.22,3 millones.

La expansión del crédito al SPNF en Bs.47,4 millones <sup>2/</sup> fue 21,5% superior al crecimiento registrado en 1991. Al igual que en gestiones anteriores, durante la segunda mitad del año y particularmente en el mes de diciembre, se observó un significativo crecimiento de este crédito después de la contracción registrada durante el primer semestre.

Las instituciones que tuvieron un efecto expansivo en el crédito fueron: Servicio Nacional de Caminos (SNC), Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos (YPFB) y la Corporación Minera de Bolivia (COMIBOL), con montos de Bs.191,7 millones, Bs.97,9 millones y Bs.30,2 millones, respectivamente. En contraposición, el Tesoro General de la Nación (TGN), las

---

1/: Incluye el ajuste de \$us.17,9 millones por la eliminación del saldo de la cuenta Retención Gas de \$us.25,9 millones y la disminución del pasivo de ALADI-Argentina de \$us.8 millones. Estos ajustes corresponden a la conciliación de cuentas entre nuestro país y la República Argentina (Marzo de 1993).

2/: Una vez deducido el ajuste contable de Bs. 2058.1 millones, como contrapartida a la aceptación de letra de tesorería.

instituciones de Seguridad Social y los gobiernos y administraciones locales y regionales registraron un desarrollo contractivo de Bs.211,2 millones, Bs.47,9 millones y Bs.14,9 millones, respectivamente.

Cabe señalar que con los recursos provenientes de los gobiernos de España y Japón, el Banco Central financió con alrededor de Bs.100 millones al SNC y con recursos del Fondo Fiduciario de Aportes Locales (FFAL), Bs.20 millones. Estos montos, junto a la utilización de Bs.52 millones del Fondo de Integración y Desarrollo Argentino-Boliviano (FIDAB), se canalizaron a la ejecución de infraestructura caminera.

YPFB y COMIBOL fueron beneficiados con Bs.77 millones y Bs.28 millones, respectivamente, con fondos de los gobiernos español y japonés. Asimismo, la empresa petrolera utilizó una parte de sus depósitos (Bs.51 millones) con destino a la importación de maquinarias y equipos.

El TGN demandó crédito destinado al pago de la deuda externa, pago a las empresas contratistas con concesiones petroleras, recompra de deuda externa de la República del Brasil y, para contraparte local por un monto neto de

Bs.188,2 millones. Asimismo, fue creada una cartera por Bs.69 millones, originada en el déficit cuasifiscal, y se recibieron importantes recursos provenientes de donaciones de los gobiernos de Estados Unidos (USAID), Holanda y Suiza por un total de \$us.81,5 millones.

Finalmente, las instituciones de Seguridad Social y los Gobiernos Locales y Regionales, incrementaron sus depósitos en Bs.79,5 millones y demandaron crédito por Bs.16,8 millones provocando un efecto neto contractivo en el crédito al SPNF de Bs.62,7 millones.

El crédito neto al sistema bancario alcanzó a Bs.262,5 millones <sup>3/</sup>, superior en 31,5% al incremento de la gestión anterior. Del total de esos recursos, los bancos comerciales privados y el Banco del Estado, se beneficiaron con Bs.163,4 millones, los bancos en liquidación recibieron Bs.88 millones y las Instituciones Financieras no Bancarias Bs.11,1 millones.

El crédito más significativo se otorgó, con recursos de gobiernos extranjeros, por el equivalente a \$us.25,9 millones, principalmente, proveniente del gobierno del Japón y destinado a la construcción de viviendas por \$us.22,3

3/: Excluye el ajuste de Bs. 328,8 millones como contrapartida a la aceptación de Letras de Tesorería.

millones. Con recursos del BID se otorgó \$us.15,4 millones (desembolsos, \$us.41,7 millones y recuperaciones de capital, \$us.26,3 millones). Proyectos multisectoriales se beneficiaron con \$us.21,9 millones, proyectos agropecuarios con \$us.12,3 millones y otros sectores con \$us.7,4 millones.

De los recursos de IDA, del Banco Mundial, se desembolsaron \$us.7 millones con destino a la pequeña industria y al sector agropecuario. Con recursos propios el Banco Central desembolsó al ex-Banco Minero de Bolivia Bs.7,3 millones para gastos de liquidación de dicho banco. Finalmente, las recuperaciones de créditos otorgados con recursos captados de la CAF (\$us.12,5 millones) fueron mayores a nuevos desembolsos realizados durante la gestión de \$us.10,1 millones.

Los principales flujos netos de recursos externos provinieron de España por \$us.34 millones, destinados a la importación de bienes y servicios de origen español para el sector público y del BID con \$us.30,9 millones, destinados a la intermediación al sector privado en calidad de financiamientos para proyectos multisectoriales (agropecuario, ganadero, minero, turismo, etc.).

Asimismo, el gobierno del Japón otorgó \$us.14 millones para el fortalecimiento del sistema financiero y \$us.6,6

millones de IDA destinados también al sector privado. Con la Corporación Andina de Fomento (CAF), el flujo neto fue negativo, dado que las amortizaciones de capital de \$us.16,5 millones fue superior a los nuevos desembolsos de \$us.7,9 millones.

#### 8.2.1. COMPONENTES DE LA BASE MONETARIA

El monto de billetes y monedas en poder del público alcanzó, a fines de 1992, a Bs.886 millones, superior en 17,6% al nivel de la gestión anterior. Sin embargo, este incremento disminuye en términos reales si ajustamos por 10,47% de inflación acumulada en dicha gestión.

Las reservas bancarias en el BCB disminuyeron en Bs.1,8 millones frente al incremento de Bs.281,5 millones de 1991.

Este comportamiento se explica, por un lado, por el retiro efectuado por la banca de sus certificados de depósitos a plazo fijo (CEDES) de Bs.231,9 millones originado en una política de reducción de tasas de descuento aplicada por el BCB. Estas tasas disminuyeron de 23,4% en moneda nacional y 8,6% en moneda extranjera a fines de diciembre de 1991, a 19,8% y 7,5% a fines de 1992, respectivamente. Por otro lado, los incrementos del encaje legal en Bs.163,3 millones, la caja de bancos en

Bs.23,5 millones y otros depósitos en Bs.10,7 millones, reflejan el aumento significativo de las captaciones bancarias.

### 8.2.2. MULTIPLICADORES DE LA BASE MONETARIA

Al igual que en las gestiones anteriores,

los multiplicadores  $m_1$  y  $m_2$ , registraron importantes aumentos durante la gestión 1992, reflejando, de esta manera, la preferencia del público por activos financieros redituables y la confianza en el sistema bancario comercial (CUADRO No.45).

CUADRO No. 45

### MULTIPLICADORES DE LA BASE MONETARIA (En porcentaje)

	VARIACION RELAT. %				
	1990	1991	1992	1991/90	1992/91
$m_1 = \frac{M_1}{B} \cdot l/$	0,661	0,765	0,952	15,7	24,4
$m_2 = \frac{M_2}{B} \cdot l/$	2,233	2,734	3,507	22,4	28,3
$c = \frac{C}{D}$	1,828	1,087	0,855	-40,5	-21,3
$a = \frac{A}{D}$	6,724	5,374	4,984	-20,1	-7,3
$r = \frac{R}{D + A}$	0,317	0,258	0,138	-18,8	-46,6

FUENTE : Balance Monetario BCB y Resto del Sistema Bancario

ELABORACION : BCB - Gerencia Estudios Económicos

l/ : 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

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

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

En efecto, el  $m_1$ , que relaciona el medio circulante (M1) con la base monetaria (B), creció en 24,4% frente al 15,7% de 1991. Por su parte, el  $m_2$ , que relaciona el dinero y cuasidinero (M2) con la base monetaria, tuvo un ritmo mayor de crecimiento al alcanzar 28,3%, comparado con el 22,4% del año anterior. Este comportamiento se explica en los crecimientos de M1 y M2 que fueron de 33% y 37,2%, respectivamente, frente al crecimiento de sólo 6,9% de la base monetaria.

El coeficiente de preferencia por billetes y monedas moderó su ritmo de disminución de 40,5% en 1991, a 21,3%, en la presente gestión, debido a la preferencia del público por activos a la vista y en cuenta corriente. Esta situación, dio lugar a una menor demanda por billetes y monedas, lo que, a su vez, se constituyó en un factor expansivo de los multiplicadores  $m_1$  y  $m_2$ .

El coeficiente de composición "a" que relaciona el cuasidinero con los depósitos a la vista, disminuyó en una proporción menor a 1991 (7,3% frente al 20,1% de 1991). Este comportamiento permitió la expansión de los multiplicadores  $m_1$  y  $m_2$ .

Finalmente, el coeficiente de inmovilización "r", que relaciona las reservas bancarias con el total de depósitos del público, disminuyó significativamente en 46,6% frente al 18,8% de 1991. Este comportamiento, que tuvo también un efecto positivo en la expansión de  $m_1$  y  $m_2$ , se debió a la significativa disminución de los Certificados de Depósitos (CEDES).

### **8.3. MEDIO CIRCULANTE Y LIQUIDEZ TOTAL**

**E**l comportamiento del medio circulante estuvo asociado a su función de transacción, por cuanto los saldos monetarios efectivos sirvieron para hacer frente a las necesidades de los agentes económicos. Por otro lado, el cuasidinero estuvo vinculado a la función del dinero como activo preservador del valor.

En la presente gestión, prosiguió la declinación de la preferencia por la liquidez al denotar una mayor participación de depósitos vista dentro del medio circulante. Asimismo, continuó la tendencia hacia una mayor desmonetización de la economía, al incrementarse el cuasidinero en mayor medida en moneda extranjera <sup>4/</sup> que en moneda nacional.

Es así que, en 1990, las participaciones porcentuales de moneda nacional y extranjera en el total del cuasidinero fueron de 6,2% y 93,8%, respectivamente. Para la gestión 1992 esos porcentajes se modificaron a 2,5% y 90,4%, para las mismas monedas.

La importancia de la oferta monetaria ampliada o liquidez total respecto al

PIB ( $M_2/PIB$ ) fue mayor en la gestión 1992, al registrar una participación de 34,5%; en tanto que, en 1990, representó un 23,4%. Asimismo, la relación  $M1/PIB$  en 1992 fue de 9,4%, superior a la relación de 6,9% registrada en 1990.

#### **8.3.1 COMPONENTES DEL MEDIO CIRCULANTE Y LIQUIDEZ TOTAL**

La participación de los depósitos vista, en la expansión del medio circulante, tuvo mayor importancia en 1992 que en periodos pasados. Es así que, en la gestión 1990, esta participación alcanzó 35,4%, mientras que, para 1992, el porcentaje fue de 53,9% (CUADRO No.46).

En cambio, los billetes y monedas en poder del público disminuyeron su participación de 64,6%, en la gestión 1990, a 46,1% en la gestión 1992. Este comportamiento permitió que la participación de la demanda de billetes y monedas con respecto a la liquidez total, decreciera de 19,1% en 1990 a 12,5% en 1992.

<sup>4/</sup>: Los depósitos en moneda extranjera son la suma de depósitos en moneda extranjera (M/E), propiamente, y de moneda con mantenimiento de valor (MVDOL).

**CUADRO No. 46**

**MEDIO CIRCULANTE Y LIQUIDEZ**  
(En Millones de Bs)

	1990	1991	1992	VARIACION	
				ABS.	REL.%
<b>MEDIO CIRCULANTE</b>	988,3	1.446,8	1.924,0	477,2	32,9
Billetes y Monedas	638,8	753,7	887,0	133,3	17,7
Depósitos Vista	349,5	693,1	1.037,0	343,9	49,6
M/N	191,1	284,9	349,4	64,5	22,6
M/E	158,4	408,2	679,4	271,2	66,4
M/V			8,2	8,2	
<b>CUASIDINERO</b>	2.350,2	3.724,2	5.168,1	1.443,8	38,8
Dep. Plz. M/N	146,4	159,3	127,8	- 31,5	- 19,8
Dep. Plz. M/E	2.020,3	3.222,7	4.670,3	1.447,6	44,9
Dep. Plz. M/V	183,5	342,3	370,0	27,7	8,1
<b>LIQUIDEZ TOTAL</b>	<b>3.338,5</b>	<b>5.171,1</b>	<b>7.092,1</b>	<b>1.921,0</b>	<b>37,2</b>

FUENTE: Balance del Sistema Bancario  
ELABORACION: BCB - Gerencia de Estudios Económicos

El crecimiento del cuasidinero en 1992 y su efecto sobre la liquidez total, se explica por el continuo crecimiento de los depósitos en moneda extranjera en forma más acelerada que los depósitos en moneda nacional. En la estructura del cuasidinero los depósitos en moneda nacional y extranjera, en la gestión 1990, fueron de 6,2% y 93,8%, respectivamente. Estos porcentajes comparados con sus similares de 1992 (2,5% y 97,5%), muestran la tendencia creciente que adquieren los depósitos en moneda extranjera.

La expansión de la liquidez total, en términos absolutos, se atribuye al mayor crecimiento del cuasidinero en relación al medio circulante. El crecimiento del cuasidinero fue resultado de la mayor remuneración a

los activos financieros en el sistema bancario nacional, en relación a la vigente en el mercado externo. Ello, fue posible gracias a la estabilidad de la economía nacional, reflejada en los indicadores económicos financieros.

### 8.3.2. DETERMINANTES DE LA LIQUIDEZ TOTAL

Los factores de expansión de la liquidez total fueron el financiamiento al Sector Privado, las Reservas Internacionales Netas y Otras Cuentas, variables que se incrementaron en Bs.2.508,6 millones, Bs.80,9 millones y Bs.1.252,8 millones, respectivamente. Contrariamente, el Crédito Neto al Sector Público fue un factor contractivo de la liquidez total en Bs. 1.921,2 millones (CUADRO No.47).



## CUADRO No. 47

**DETERMINANTES DE LA LIQUIDEZ TOTAL**  
(En Millones de Bs)

	SALDOS A FIN DE AÑO			VARIACION	
	1990	1991	1992	ABS.	REL.%
1 Reservas Int. Netas	532,4	788,7	869,6	80,9	10,3
2 Créd. Neto Sec. Púb.	631,2	672,3	(1.248,9)	(1.921,2)	- 285,8
3 Créd. Sect. Privado	3.710,2	5.483,5	7.992,0	2.508,6	45,8
4 Otras Ctas. (Neto)	(1.535,3)	(1.773,4)	(520,5)	1.252,8	- 70,7
<b>LIQUIDEZ TOTAL</b>	<b>3.338,5</b>	<b>5.171,1</b>	<b>7.092,1</b>	<b>1.921,1</b>	<b>- 300,4</b>

FUENTE: Balance del Sistema Bancario

ELABORACION: BCB - Gerencia de Estudios Económicos

El financiamiento al Sector Privado se incrementó en Bs.2.508,6 millones (45,8%) respecto a la gestión anterior, producto del crecimiento del financiamiento del BCB a través de créditos refinanciados en Bs.259,9 millones (23,4%) y del resto del sistema financiero en Bs.2.227,2 millones (76,6%). Un aspecto destacable es el continuo crecimiento de la participación del resto del sistema financiero en el financiamiento total, el cual aumentó de 73,6% en 1990 a 82,7% en 1992, como resultado de los mayores depósitos en el sistema bancario.

Por otro lado, la implementación de una tasa refinanciada acorde al costo de oportunidad de dinero, permitió que la participación de crédito refinanciado

en el total del financiamiento al sector privado disminuyera de 26,2% en 1990 a 17,3% en 1992. Ello significa solamente una disminución en la participación, puesto que el financiamiento vía ese rubro se incrementó en Bs.260 millones.

## 8.4. TASAS DE INTERES

Contrariamente a lo sucedido en la gestión anterior, las tasas pasivas registraron incrementos importantes en la gestión 1992, a pesar de la notoria disminución de las tasas de interés internacionales y de la política de reducir la tasa de interés de los CEDES establecida por el Banco Central.

En términos nominales la tasa de interés pasiva para depósitos a plazo fijo en moneda nacional, aumentó de 17,6% a 21,8%, mientras que en moneda extranjera bajó de 11% a 10,2%. Asimismo, la tasa pasiva para depósitos a plazo con mantenimiento de valor disminuyó de 10,1% a 9,6% (CUADRO No.48).

CUADRO No. 48

**TASAS DE INTERES PASIVAS NOMINALES  
PROMEDIOS MENSUALES**  
(En porcentajes)

	CAJA AHORRO		DEPOSITOS A PLAZO FIJO		
	M/N	M/E	M/N	M/V	M/E
Dic/89	16,65%	7,88%	18,98%	14,53%	15,06%
Dic/90	17,67%	8,58%	18,95%	12,88%	13,64%
Dic/91	18,53%	7,84%	17,60%	10,10%	10,99%
ENE/92	18,35%	7,81%	21,96%	9,79%	10,93%
FEB/92	18,52%	7,81%	19,13%	10,04%	10,98%
MAR/92	19,76%	7,83%	22,36%	9,82%	10,74%
ABR/92	18,91%	7,83%	19,13%	10,15%	10,73%
MAY/92	19,89%	7,96%	20,59%	8,51%	10,80%
JUN/92	19,88%	8,15%	20,92%	9,58%	10,80%
JUL/92	19,94%	7,98%	21,98%	8,76%	10,95%
AGO/92	19,83%	8,23%	21,16%	9,20%	11,13%
SEP/92	19,60%	8,01%	22,97%	9,32%	11,04%
OCT/92	18,24%	7,92%	20,77%	10,16%	11,06%
NOV/92	20,01%	7,99%	21,47%	9,21%	11,09%
DIC/ 92	19,71%	8,00%	21,78%	9,65%	10,17%

FUENTE: BCB - Gerencia del Sistema Financiero  
ELABORACION: BCB - Gerencia de Estudios Económicos

La tasa de interés pasiva real, a diferencia de lo acontecido en 1991, tuvo incrementos importantes debido al aumento de las tasas nominales y a una tasa de inflación mucho menor. La tasa real para caja de ahorro aumentó de -3,0% a 6,5% en moneda nacional y de 0,7% a 5,0% en moneda extranjera. Para depósitos a plazo fijo, la tasa real en moneda nacional aumentó de 0,3% a 8,1%, en moneda nacional con mantenimiento de valor de 4,0% a 6,5% y en moneda extranjera de 4,5% a 7,9%.

Ese cambio significativo en las tasa pasivas reales, especialmente en moneda nacional, denota el bajo incremento en el índice inflacionario que tuvo la economía y una desaceleración en la tasa devaluatoria para 1992, que se tradujo en una tasa real mayor, en moneda nacional (para depósitos a plazo fijo), que en moneda extranjera en los últimos meses del año (CUADRO No.49).

CUADRO No. 49

**TASAS DE INTERES PASIVAS REALES**  
(En porcentaje)

	CAJA AHORRO		DEPOSITOS A PLAZO FIJO		
	M/N	M/E	M/N	M/V.	M/E
Dic/89	2,6	6,7	5,5	13,3	14,1
Dic/90	0,8	9,0	3,8	14,4	14,6
Dic/91	(3,0)	0,7	0,3	4,0	4,5
1992					
Enero	(2,0)	1,1	1,2	4,3	4,9
Febrero	(1,2)	1,4	1,6	4,5	5,1
Marzo	(0,3)	1,8	2,6	4,6	5,2
Abril	0,7	2,1	3,0	4,8	5,5
Mayo	1,7	2,6	3,9	5,0	5,7
Junio	2,6	2,9	4,5	5,1	6,0
Julio	3,5	3,2	5,3	5,2	6,2
Agosto	4,3	3,6	5,7	5,4	6,6
Septiembre	5,1	4,1	6,3	5,8	7,0
Octubre	5,7	4,4	7,0	6,1	7,3
Noviembre	6,1	4,7	7,5	6,3	7,6
Diciembre	6,5	5,0	8,1	6,5	7,9

FUENTE: BCB - Gerencia del Sistema Financiero

ELABORACION: BCB - Gerencia de Estudios Económicos

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

Para M/N:  $r = ((1+i)/(1+t) - 1) * 100$

Para M/E y M/V:  $r = ((1+i) * (1+d)/(1+t) - 1) * 100$

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 = Mantenimiento de Valor

La tasa de interés activa nominal para operaciones en moneda nacional, tuvo un marcado crecimiento debido a la mayor incidencia de las operaciones que realizó el Banco Solidario, incorporado en el sistema financiero desde abril de 1992. De esa manera, la tasa promedio para moneda nacional

subió de 32,2% en 1991 a 43,7% en 1992. En cambio, las tasas de préstamos en moneda con mantenimiento de valor y en moneda extranjera, bajaron de 18,9% a 16,9% y de 17,8% a 17,4%, respectivamente (CUADRO No.50).

CUADRO No. 50

**TASAS DE INTERES ACTIVAS NOMINALES  
PROMEDIOS MENSUALES**  
(En porcentaje)

	A C T I V A S		
	M/N	M/V.	M/E
Dic/89	33,56	23,61	22,06
Dic/90	33,45	20,78	20,33
Dic/91	32,20	18,93	17,78
ENE/92	25,00	17,77	18,13
FEB/92	28,68	17,80	18,26
MAR/92	27,15	18,82	17,93
ABR/92	29,85	13,06	17,69
MAY/92	35,51	15,09	17,97
JUN/92	38,30	15,87	17,55
JUL/92	42,95	15,22	17,66
AGO/92	39,55	17,61	17,94
SEP/92	38,87	17,61	17,87
OCT/92	40,44	21,05	17,63
NOV/92	42,14	17,48	17,62
DIC/ 92	43,73	16,90	17,43

FUENTE: BCB - Gerencia del Sistema Financiero  
ELABORACION: BCB - Gerencia de Estudios Económicos

Las tasas de interés activas reales al igual que las pasivas reales tuvieron aumentos importantes. Es así que, en moneda nacional aumentaron de 10,2%

a 21,4%; en moneda nacional con mantenimiento de valor, de 12,4% a 13,8%, y en moneda extranjera, de 11,4% a 14,5% (CUADRO No.51).

**CUADRO No. 51**

**TASAS DE INTERES ACTIVAS REALES**  
(En porcentaje)

	M/N	M/V	M/E
Dic/89	15,2	21,9	21,2
Dic/90	14,6	22,3	21,7
DIC/91	10,2	12,4	11,4
1992			
Enero	10,6	12,8	11,8
Febrero	10,9	13,0	12,0
Marzo	11,2	13,0	12,2
Abril	11,9	12,8	12,5
Mayo	12,8	12,8	12,8
Junio	13,9	12,5	13,0
Julio	15,3	12,6	13,2
Agosto	16,5	13,2	13,4
Septiembre	17,7	13,3	13,8
Octubre	19,0	13,9	14,1
Noviembre	20,2	13,7	14,3
Diciembre	21,4	13,8	14,5

FUENTE: BCB - Gerencia del Sistema Financiero

ELABORACION: BCB - Gerencia de Estudios Económicos

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

Para M/N:  $r = ((1+i)/(1+t) - 1) * 100$

Para M/E y M/V:  $r = ((1+i) * (1+d) / (1+t) - 1) * 100$

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 = Mantenimiento de Valor

El spread bancario real, entendido como el cociente entre las tasas activa real y pasiva real, tuvo un comportamiento diferente en lo que a tipo de monedas se refiere. Para operaciones en Moneda Nacional, el spread presentó un incremento importante de 9,9% a 12,2%, por el aumento registrado en la tasa de

interés activa en moneda nacional. Mientras que, para operaciones en moneda extranjera, ese indicador registró una disminución de 6,6% a 6,2%, como consecuencia del aumento en mayor proporción de la tasa de interés pasiva real respecto al aumento de la tasa de interés activa real (CUADRO No.52).

**CUADRO No. 52**

**DIFERENCIAL DE LAS TASAS DE INTERES**  
(En porcentaje)

	TASA ACTIVA N/N TASA PASIVA M/N	TASA ACTIVA N/E TASA PASIVA M/E
Dic/89	9,19	6,22
Dic/90	10,40	6,20
DIC/91	9,87	6,60
1992		
Enero	9,29	6,58
Febrero	9,15	6,57
Marzo	8,38	6,65
Abril	8,64	6,64
Mayo	8,57	6,72
Junio	9,00	6,60
Julio	9,50	6,59
Agosto	10,22	6,38
Septiembre	10,72	6,36
Octubre	11,21	6,34
Noviembre	11,81	6,23
Diciembre	12,30	6,12

FUENTE: BCB - Gerencia del Sistema Financiero

ELABORACION: BCB - Gerencia de Estudios Económicos

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

$$S = ((1 + t.a) / (1 + t.p) - 1) * 100$$

$$\text{Para M/E y M/V: } r = ((1 + i) * (1 + d) / (1 + t) - 1) * 100$$

- S = Spread
- t.a = Tasa Activa Real
- t.p = Tasa Pasiva Real sobre depósitos a plazo fijo
- M/N = Moneda Nacional
- M/E = Moneda Extranjera

ANEXOS

## LEYES Y DECRETOS SUPREMOS

- LEY 1301 (19.12.91)  
Aprueba el Acuerdo de Préstamo suscrito entre el Banco del Estado de la República de Bolivia (BANEST) y el "Export-Import Bank de la República de China", por un monto de \$us.25.000.000.-
- LEY 1313 (26.02.92)  
Presupuesto General de la Nación.
- LEY 1314 (27.02.92)  
Modificaciones tributarias.
- LEY 1330 (24.04.92)  
Ley de Privatización.
- LEY 1338 (04.05.92)  
Aprueba el Contrato de Préstamo, entre la República de Bolivia y el Fondo Nórdico de Desarrollo, por la suma de hasta DEG.4.000.000.-
- LEY 1339 (04.05.92)  
Aprueba y ratifica el Convenio sobre Promoción y Protección Recíproca de las Inversiones suscrito entre el Gobierno de Bolivia y el Reino de Suecia.
- LEY 1340 (28.05.92)  
Código Tributario.
- LEY 1342 (08.07.92)  
Aprueba el Contrato de Préstamo suscrito entre el B.C.B. de la República de Bolivia y el Instituto de Crédito Oficial del Reino de España, por la suma de Ptas.240.953.849.- (Base Aérea).
- LEY 1343 (08.07.92)  
Aprueba el Contrato de Préstamo suscrito entre la República de Bolivia y el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) por la suma de hasta \$us.1.700.000.- (Privatización).



- LEY 1382 (26.11.92)  
Ampliación Casa de la Libertad.
- LEY 1394 (10.12.92)  
Declara la necesidad de utilidad pública, la transferencia del Edif. del B.C.B. de la ciudad de Santa Cruz de la Sierra a la Universidad Autónoma "Gabriel René Moreno".
- D.S.23003 (06.12.91)  
Convalida la compra de títulos de la deuda brasileña efectuada por el Banco Central de Bolivia (BCB) en el mercado secundario internacional por \$us.144.717.876,94.-, en representación de la República de Bolivia, para pagar la deuda vencida a diciembre de 1989, y por \$us.84.133.681,15.- para pagar la deuda externa vencida en la gestión 1990 y el primer semestre de 1991.
- D.S.23005 (06.12.91)  
Dispone la Adhesión de Bolivia a la Convención sobre Reconocimiento y Ejecución de las sentencias Arbitrales Extranjeras, suscrito en el marco de las Naciones Unidas el 10 de Junio de 1958.
- D.S.23009 (17.12.92)  
Simplifica registros y trámites de exportación, creación del sistema de ventanilla única.
- D.S.23027 (10.01.92)  
Modifica al Sistema Tributario Integrado.
- D.S.23060 (14.02.93)  
Prorroga la vigencia del Art. 23 del D.S.22407 de 11 de Enero de 1990 por el término de 2 años, computable a partir del 12 de Enero de 1992.
- D.S.23074 (28.02.92)  
Autoriza al Superintendente de Bancos suscribir con los trabajadores del Banco Agrícola de Bolivia (BAB), un convenio de cesantía gradual y bonificación voluntaria.
- D.S.23083 (13.03.92)  
Dispone que el Banco Central de Bolivia (BCB), en cumplimiento

de los acuerdos referidos en la compensación del total de las obligaciones recíprocas entre Bolivia y Argentina, deberá efectuar el cierre contable al 31/06/89.

- D.S.23085 (13.03.92)  
Modifica y complementa Arts. del D.S.21660 de 10 de Julio de 1987 y el Art. único del D.S.21727 de 5 de Octubre de 1987.
- D.S.23113 (10.04.92)  
Amplía la base de cálculo del Bono de Antigüedad.
- D.S.23117 (29.04.92)  
Aprueba la R.S.Reservada No.209765-"A" de 4 de Octubre de 1991 y el Acuerdo de Desistimiento Mutuo ("Settlement Agreement") suscrito en fecha 11 de Noviembre de 1991, así como el pago de \$us.350.000,00.
- D.S.23138 (08.05.92)  
Autoriza al Banco Central de Bolivia (BCB) la contratación del bufete de abogados William S. Conelly con sede en Washington D.C., EE.UU., para la reducción de la deuda externa comercial de la Nación.
- D.S.23146 (11.05.92)  
Dispone los siguientes denominativos a partir de la fecha: Subsecretaría del Tesoro y Crédito Público, Subsecretaría de Política Fiscal y Presupuestos y Subsecretaría de Política tributaria.
- D.S.23148 (11.05.92)  
Dispone que todos los contratos que personas individuales o colectivas suscribiesen con las entidades del Estado, deben protocolizarse obligatoriamente, en forma exclusiva, en las Notarías de Gobierno de los correspondientes departamentos.
- D.S.23166 (29.05.92)  
Ratifica el Convenio suscrito entre el Ministerio de Finanzas y BANEST, sobre prestación de servicios, compromisos y obligaciones para el cumplimiento del convenio de préstamo de 29.06.91, por \$us.25.000.000.- otorgado por el Export-Import Bank de la República de China (Taiwan).

- D.S.23168 (04.06.92)  
Exime a la ENTB-Canal 7, del pago de \$us.5.228.600, por concepto de comisiones del B.C.B. emergentes de la apertura de la Carta de Crédito correspondiente.
- D.S.23174 (12.06.92)  
Deroga, a partir de la fecha, el Art.36 del D.S.22126, de 15 de Febrero de 1989, quedando sin efecto el despacho de Pólizas de Oficio en toda importación de mercaderías hacia Bolivia.
- D.S.23180 (12.06.92)  
Autoriza suscribir, en representación del Gobierno de Bolivia, el Convenio Constitutivo del Fondo Multilateral de Inversiones.
- D.S.23185 (16.06.92)  
Instruye a YPFB obtener un crédito puente del BCB, mediante el Tesoro General de la Nación (TGN), por la suma de \$us.4.000.000.-, con destino al pago anticipado del Bono Unico en favor de los Beneméritos de la Patria.
- D.S.23188 (19.06.92)  
Designa Presidente del Banco Central de Bolivia (BCB) al ciudadano Lic. Armando Méndez Morales.
- D.S.23215 (22.05.92)  
Reglamenta el ejercicio de las atribuciones de la Contraloría General de la República.
- D.S.23251 (23.08.92)  
Aprueba el Reglamento de Modificaciones al Presupuesto de Gastos.
- D.S.23261 (15.09.92)  
Reestructura el Sistema de Financiamiento para la Vivienda.
- D.S.23273 (22.09.92)  
Deroga el Art.3 del D.S.21513 de 5 de Febrero de 1987.
- D.S.23277 (22.09.92)  
Mantiene la descentralización del pago de haberes a los funcionarios públicos mediante la banca privada.

- D.S.23290 (14.10.92)  
Dispone que el Banco del Estado deberá revertir todos los depósitos judiciales que hubieran efectuado las entidades del sector público.
- D.S.23303 (19.10.92)  
Autoriza al Banco Central de Bolivia (BCB) prestar su cuadro "Familia y Tierra" del pintor boliviano Fernando Montes a la Corporación Andina de Fomento, por el plazo de dos años.
- D.S.23318-A (03.11.92)  
Reglamenta de la Responsabilidad por la Función Pública.
- D.S.23320 (09.11.92)  
Reglamenta disposiciones en favor de los pequeños prestatarios del Banco Agrícola de Bolivia (BAB), en liquidación, cuyas deudas sean menores al equivalente a \$us.5.000.-
- D.S.23334 (30.11.92)  
Dispone el cierre del Banco del Estado (BANEST).
- D.S.23380 (29.12.92)  
Aprueba el Convenio de Determinaciones y Consolidación de Deudas por concepto de capital, suscrito entre el Tesoro General de la Nación (TGN) y el Banco Central de Bolivia (BCB).
- D.S.23381 (29.12.92)  
Fija el plazo para el pago de los beneficios sociales adeudados a los trabajadores de las empresas y entidades públicas o privadas.

ANEXOS

CUADRO No. A.I.1

**PRODUCTO INTERNO BRUTO POR TIPO DE GASTO**

(En miles de bolivianos de 1988)

	1988	1989(p)	1990 (p)	1991 (p)	1992 (p)
<b>CONSUMO</b>	<b>9,944,730</b>	<b>10,265,042</b>	<b>10,543,655</b>	<b>10,847,150</b>	<b>11,210,423</b>
Gasto de consumo final de las Administraciones Públicas	1,353,840	1,467,969	1,500,264	1,514,367	1,597,657
Gasto de consumo final de los Hogares e IPSFL	8,590,890	8,797,073	9,043,391	9,332,783	9,612,766
<b>INVERSION BRUTA</b>	<b>1,998,213</b>	<b>1,524,438</b>	<b>1,236,510</b>	<b>2,189,341</b>	<b>2,818,142</b>
Formación bruta de capital fijo	1,812,407	1,751,917	1,749,367	1,938,675	2,055,987
Variación de existencias	185,806	(227,479)	(512,857)	250,666	762,155
<b>SALDO TRANSAC. BIENES Y SERVICIOS</b>	<b>(581,610)</b>	<b>(109,037)</b>	<b>375,042</b>	<b>(326,701)</b>	<b>(881,563)</b>
Exportaciones de bienes y servicios	2,036,184	2,347,886	3,160,655	3,013,885	2,802,612
Importaciones de bienes y servicios	(2,617,794)	(2,456,923)	(2,785,613)	(3,340,586)	(3,684,175)
<b>PIB (precios comprador)</b>	<b>11,361,333</b>	<b>11,680,443</b>	<b>12,155,207</b>	<b>12,709,790</b>	<b>13,147,002</b>

FUENTE: INSTITUTO NACIONAL DE ESTADISTICA

ELABORACION: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS - SUBGERENCIA DEL SECTOR REAL

(p) Preliminar



## CUADRO No. A1.2

## TASAS DE CRECIMIENTO DEL PIB POR TIPO DE GASTO

(En porcentajes)

	1989 (p)	1990 (p)	1991 (p)	1992 (p)
<b>CONSUMO</b>	<b>3.22</b>	<b>2.71</b>	<b>2.88</b>	<b>3.35</b>
Gasto de consumo final de las Administraciones Públicas	8.43	2.20	0.94	5.50
Gasto de consumo final de los Hogares e IPSFL	2.40	2.80	3.20	3.00
<b>INVERSION BRUTA</b>	<b>-23.71</b>	<b>-18.89</b>	<b>77.06</b>	<b>28.72</b>
Formación bruta de capital fijo	-3.34	-0.15	10.82	6.05
Variación de existencias	-222.43	125.45	-148.88	204.05
<b>SALDO TRANSAC. BIENES Y SERVICIOS</b>	<b>-81.25</b>	<b>-443.96</b>	<b>-187.11</b>	<b>169.84</b>
Exportaciones de bienes y servicios	15.31	34.62	-4.64	-7.01
Importaciones de bienes y servicios	-6.15	13.38	19.92	10.29
<b>PIB (precios comprador)</b>	<b>2.81</b>	<b>4.06</b>	<b>4.56</b>	<b>3.44</b>

FUENTE: INSTITUTO NACIONAL DE ESTADISTICA  
ELABORACION: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS - SUBGERENCIA DEL SECTOR REAL

(p) Preliminar

**PARTICIPACION DEL PIB POR TIPO DE GASTO**  
(En porcentajes)

	1988	1989(p)	1990 (p)	1991 (p)	1992 (p)
<b>CONSUMO</b>	<b>87.53</b>	<b>87.88</b>	<b>86.74</b>	<b>85.34</b>	<b>85.27</b>
Gasto de consumo final de las Administraciones Públicas	11.92	12.57	12.34	11.91	12.15
Gasto de consumo final de los Hogares e IPSFL	75.62	75.31	74.40	73.43	73.12
<b>INVERSION BRUTA</b>	<b>17.59</b>	<b>13.05</b>	<b>10.17</b>	<b>17.23</b>	<b>21.44</b>
Formación bruta de capital fijo	15.95	15.00	14.39	15.25	15.64
Variación de existencias	1.64	-1.95	-4.22	1.97	5.80
<b>SALDO TRANSAC. BIENES Y SERVICIOS</b>	<b>-5.12</b>	<b>-0.93</b>	<b>3.09</b>	<b>-2.57</b>	<b>-6.71</b>
Exportaciones de bienes y servicios	17.92	20.10	26.00	23.71	21.32
Importaciones de bienes y servicios	-23.04	-21.03	-22.92	-26.28	-28.02
<b>PIB (precios comprador)</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>

FUENTE: INSTITUTO NACIONAL DE ESTADISTICA  
ELABORACION: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS - SUBGERENCIA DEL SECTOR REAL

(p) Preliminar





## CUADRO No. A1.4

## PRODUCTO INTERNO BRUTO POR RAMA DE ACTIVIDAD

(En miles de Bolivianos de 1988)

	1988	1989(p)	1990(p)	1991(p)	1992(p)
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO PRECIOS COMPRADOR</b>	<b>11,361,333</b>	<b>11,680,441</b>	<b>12,155,207</b>	<b>12,709,790</b>	<b>13,147,002</b>
<b>BIENES</b>	<b>5,084,747</b>	<b>5,225,415</b>	<b>5,545,077</b>	<b>5,931,081</b>	<b>5,955,827</b>
AGROPECUARIO	2,095,240	2,045,543	2,069,385	2,286,367	2,189,117
PETROLEO CRUDO Y GAS NATURAL	320,638	323,976	336,208	342,440	342,563
MINERALES METALICOS Y NO METALICOS	529,014	631,269	781,514	794,793	760,616
INDUSTRIAS MANUFACTURERAS	1,776,068	1,821,842	1,938,631	2,077,197	2,167,413
CONSTRUCCION Y OBRAS PUBLICAS	363,787	402,785	419,339	430,284	496,118
<b>SERVICIOS BASICOS</b>	<b>1,357,602</b>	<b>1,422,992</b>	<b>1,467,720</b>	<b>1,521,718</b>	<b>1,646,014</b>
ELECTRICIDAD GAS Y AGUA	131,992	147,568	155,394	164,082	174,689
TRANSPORTE ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES	1,225,610	1,275,424	1,312,326	1,357,636	1,471,325
<b>OTROS SERVICIOS</b>	<b>4,017,166</b>	<b>4,134,523</b>	<b>4,215,421</b>	<b>4,302,703</b>	<b>4,543,254</b>
COMERCIO	1,230,792	1,219,643	1,264,836	1,331,544	1,399,176
OTROS SERVICIOS	1,759,496	1,801,890	1,812,975	1,822,880	1,932,216
ADMINISTRACIONES PUBLICAS	1,026,878	1,112,990	1,137,610	1,148,279	1,211,862
<b>DERECHOS E IMPUESTOS SOBRE IMPORTACION</b>	<b>901,818</b>	<b>897,511</b>	<b>926,989</b>	<b>954,288</b>	<b>1,001,907</b>

FUENTE: INSTITUTO NACIONAL DE ESTADISTICA  
 ELABORACION: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS - SUBGERENCIA DEL SECTOR REAL

(p) Preliminar

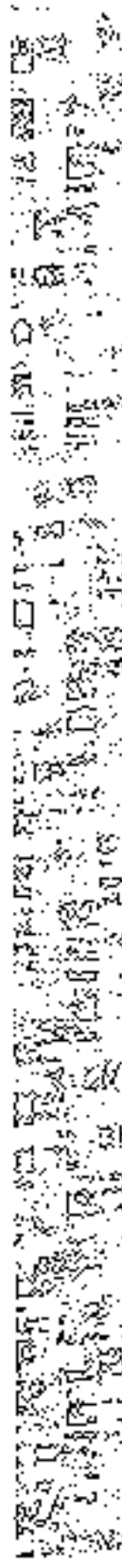
CUADRO No. A1.5

TASAS DE CRECIMIENTO DEL PIB POR RAMA DE ACTIVIDAD  
(Porcentajes)

	1989(p)	1990(p)	1991(p)	1992(p)
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO PRECIOS COMPRADOR</b>	<b>2.81</b>	<b>4.06</b>	<b>4.56</b>	<b>3.44</b>
<b>BIENES</b>	<b>2.77</b>	<b>6.12</b>	<b>6.96</b>	<b>0.42</b>
AGROPECUARIO	-2.37	1.17	10.49	-4.25
PETROLEO CRUDO Y GAS NATURAL	1.04	3.78	1.85	0.04
MINERALES METALICOS Y NO METALICOS	19.33	23.80	1.70	-4.30
INDUSTRIAS MANUFACTURERAS	2.58	6.41	7.15	4.34
CONSTRUCCION Y OBRAS PUBLICAS	10.72	4.11	2.61	15.30
<b>SERVICIOS BASICOS</b>	<b>4.82</b>	<b>3.14</b>	<b>3.68</b>	<b>8.17</b>
ELECTRICIDAD GAS Y AGUA	11.80	5.30	5.59	6.46
TRANSPORTE ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES	4.06	2.89	3.45	8.37
<b>OTROS SERVICIOS</b>	<b>2.92</b>	<b>1.96</b>	<b>2.07</b>	<b>5.59</b>
COMERCIO	-0.91	3.71	5.27	5.08
OTROS SERVICIOS	2.41	0.62	0.55	6.00
ADMINISTRACIONES PUBLICAS	8.39	2.21	0.94	5.54
<b>DERECHOS E IMPUESTOS SOBRE IMPORTACION</b>	<b>-0.48</b>	<b>3.28</b>	<b>2.94</b>	<b>4.99</b>

FUENTE: INSTITUTO NACIONAL DE ESTADISTICA  
ELABORACION: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS - SUBGERENCIA DEL SECTOR REAL

(p) Preliminar



CUADRO No. A1.6

**PARTICIPACION DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO POR RAMA DE ACTIVIDAD**  
(En porcentajes)

	1988	1989(p)	1990(p)	1991(p)	1992(p)
<b>PRODUCTO INTERNO BRUTO PRECIOS COMPRADOR</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>
<b>BIENES</b>	<b>44.75</b>	<b>44.74</b>	<b>45.62</b>	<b>46.67</b>	<b>45.30</b>
AGROPECUARIO	18.44	17.51	17.02	17.99	16.65
PETROLEO CRUDO Y GAS NATURAL	2.82	2.77	2.77	2.69	2.61
MINERALES METALICOS Y NO METALICOS	4.66	5.40	6.43	6.25	5.79
INDUSTRIAS MANUFACTURERAS	15.63	15.60	15.95	16.34	16.49
CONSTRUCCION Y OBRAS PUBLICAS	3.20	3.45	3.45	3.39	3.77
<b>SERVICIOS BASICOS</b>	<b>11.95</b>	<b>12.18</b>	<b>12.07</b>	<b>11.97</b>	<b>12.52</b>
ELECTRICIDAD GAS Y AGUA	1.16	1.26	1.28	1.29	1.33
TRANSPORTE ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES	10.79	10.92	10.80	10.68	11.19
<b>OTROS SERVICIOS</b>	<b>35.36</b>	<b>35.40</b>	<b>34.68</b>	<b>33.85</b>	<b>34.56</b>
COMERCIO	10.83	10.44	10.41	10.48	10.64
OTROS SERVICIOS	15.49	15.43	14.92	14.34	14.70
ADMINISTRACIONES PUBLICAS	9.04	9.53	9.36	9.03	9.22
<b>DERECHOS E IMPUESTOS SOBRE IMPORTACION</b>	<b>7.94</b>	<b>7.68</b>	<b>7.63</b>	<b>7.51</b>	<b>7.62</b>

FUENTE: INSTITUTO NACIONAL DE ESTADISTICA  
ELABORACION: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS - SUBGERENCIA DEL SECTOR REAL

(p) Preliminar

CUADRO No. A.1.7

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
1991	429.7	1,279.1	600.7	2,215.5	256.4	1,938.2	1,286.8	5,432.8
1992	413.7	1,392.4	575.1	2,347.4	243.6	1,782.0	1,232.4	5,521.8

FUENTE: YACIMIENTOS PETROLIFEROS FISCALES BOLIVIANOS  
ELABORADO: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS - SUBGERENCIA DEL SECTOR REAL

(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 No. A1.8

## ELABORACION DE DERIVADOS DEL PETROLEO POR Y.P.F.B.

(En miles de metros cúbicos)

	GASOLINA AUTOMOT.	KEROSENE	DIESEL OIL	FUEL OIL	JET FUEL	PROP.BUT(1)	GLP	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	152.2	13,196.0	838.2		
1983	448.6	102.8	245.5	147.5	90.4	75.6	128.1	8,807.9	809.7		
1984	461.7	107.4	264.4	106.8	94.3	72.4	124.6	10,207.0	1,060.0		
1985	463.1	109.3	262.9	83.9	101.1	68.3	112.7	13,975.0	1,399.9		
1986	462.5	57.0	276.0	46.1	93.3	86.1	101.6	8,680.7	407.3		
1987	514.9	57.2	335.1	35.8	86.9	86.0	83.6	8,124.3	352.2		
1988	519.3	51.6	328.6	33.1	91.9	63.6	142.4	12,528.2	352.4		
1989	557.1	50.4	358.0	16.9	100.3	62.0	151.9	14,531.5	571.0		
1990	542.8	48.0	407.1	14.7	107.9	65.2	178.1	11,478.9	380.5		
1991	524.1	42.9	449.6	18.4	100.3	90.6	224.0	9,189.5	362.4		
1992	512.9	35.1	410.1	43.0	106.3	81.2	190.9	10,000.3	836.0		

FUENTE: YACIMIENTOS PETROLIFEROS FISCALES BOLIVIANOS

ELABORADO: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS - SUBGERENCIA DEL SECTOR REAL

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

(2): En metros cúbicos

(3): En toneladas métricas

(p): Preliminar

CUADRO No. A1.9

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	48.9	334.5	291.9	28.4	88.5	10,222.9	674.0	
1988	514.0	11.3	42.1	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	530.1	8.8	37.4	323.7	388.6	27.3	104.4	12,173.6	551.8	
1991	502.4	8.2	35.9	332.2	445.7	24.1	99.6	9,157.7	340.7	
1992	488.6	6.5	28.1	350.6	465.2	15.8	103.4	7,286.6	486.7	

FUENTE: YACIMIENTOS PETROLIFEROS FISCALES BOLIVIANOS  
ELABORADO: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS - SUBGERENCIA DEL SECTOR REAL

(1): En metros cúbicos

(2): En toneladas métricas

## CUADRO No. AI.10

## VENTA INTERNA DE PRODUCTOS DERIVADOS DEL PETROLEO Y GAS NATURAL (Valor)

(Miles de Bolivianos)

	GASOLINA AUTOMOT. DE AVIACION	GASOLINA KEROSENE	FUEL OIL	DIESEL OIL	JET FUEL	ACEITES AUTOMT- INDUST.	GRASAS	GLP PROPANO BUTANO	GAS NATURAL	OTROS PRODUCTOS	TOTAL
1980	1.7	0.1	0.2	1.2	0.5	0.2	0.0	0.1	0.0	0.0	4.6
1981	2.8	0.1	0.4	1.8	0.6	0.4	0.0	0.3	0.2	0.1	7.5
1982	4.7	0.2	0.5	2.5	2.0	0.9	0.1	0.4	0.4	0.2	13.2
1983	13.5	0.6	1.0	6.6	5.7	2.8	0.2	0.5	1.3	0.4	36.4
1984	162.9	8.0	11.5	96.8	71.6	22.4	3.2	7.6	21.3	4.6	455.9
1985	51,556.8	3,477.0	5,145.9	31,397.5	16,001.7	4,844.6	328.0	7,334.2	5,513.1	1,869.1	135,680.5
1986	232,538.2	9,903.1	22,084.3	125,909.6	57,828.5	18,072.9	1,313.7	35,748.0	20,767.9	2,942.0	548,904.6
1987	260,303.3	9,089.3	19,807.4	143,577.6	50,475.0	20,270.5	1,597.7	48,524.6	24,288.8	1,682.7	592,096.1
1988	352,463.3	10,832.2	24,039.5	181,636.0	51,667.8	23,692.8	1,915.0	79,436.5	30,356.5	4,544.8	776,811.6
1989	420,458.6	10,956.7	23,003.2	229,638.9	65,304.4	31,117.9	2,037.5	100,751.9	35,955.3	5,368.3	941,913.7
1990	524,022.7	10,863.2	22,071.6	313,385.5	90,645.4	38,623.9	2,047.0	111,665.9	56,020.1	6,119.6	1,196,406.9
1991	715,595.0	13,843.0	28,228.3	495,597.1	125,721.6	41,114.9	1,753.9	156,565.3	65,851.7	5,244.2	1,676,908.5
1992	804,404.0	12,772.6	24,276.7	584,387.1	145,818.7	37,516.5	2,879.3	163,521.1	109,462.7	7,701.5	1,913,314.5

FUENTE: YACIMIENTOS PETROLIFEROS FISCALES BOLIVIANOS  
ELABORADO: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS-SUBGERENCIA DEL SECTOR REAL

CUADRO No. A1.11

**PRODUCCION E IMPORTACION DE HARINA DE TRIGO**

(En toneladas métricas)

GESTION	PRODUCCION NACIONAL	IMPORTACIONES	TOTAL
1980	224,630	14,870	239,500
1981	243,080	13,610	256,690
1982	200,900	16,200	217,100
1983	230,340	32,670	263,010
1984	223,802	780	224,582
1985	265,447	48,036	313,483
1986	292,898	61,901	354,799
1987	184,362	65,928	250,290
1988	159,364	44,666	204,030
1989	145,975	57,498	203,473
1990	124,846	47,601	172,447
1991	151,554	52,550	204,104
1992(p)	165,155	50,076	215,231

FUENTE: INSTITUTO NACIONAL DE ESTADISTICA

ELABORADO: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS

SUBGERENCIA DEL SECTOR REAL

(p): Datos Preliminares





## GENERACION Y VENTAS DE ENERGIA ELECTRICA A NIVEL NACIONAL

PERIODO	DOMESTICO	GENERAL	INDUSTRIA	MINERIA	PUEBLOS	AL.PUB.	TOTAL VENTAS	TOTAL PRODUCCION
1980	342,555.00	131,411.00	318,175.00	252,347.00	8,639.00	36,729.00	1,089,856.00	1,564,799.00
1981	376,735.00	144,504.00	340,345.00	281,085.00	12,324.00	39,729.00	1,194,722.00	1,677,290.00
1982	397,873.00	148,651.00	407,129.00	492,290.00	14,569.00	44,468.00	1,504,980.00	1,679,685.00
1983	424,936.00	139,560.00	399,313.00	470,034.00	13,379.00	45,156.00	1,492,378.00	1,667,638.00
1984	466,034.00	146,173.00	374,955.00	447,023.00	18,783.00	46,988.00	1,499,956.00	1,681,938.00
1985	504,154.00	162,123.00	348,523.00	419,974.00	19,761.00	47,539.00	1,502,074.00	1,701,198.00
1986	609,202.04	193,794.87	366,726.65	303,210.15	24,108.45	48,371.45	1,545,413.60	1,717,126.17
1987	623,514.13	225,663.19	398,007.76	246,676.99	24,777.47	49,554.95	1,568,194.50	1,723,290.70
1988	672,989.86	242,179.40	429,953.80	278,218.00	31,429.90	58,499.60	1,713,270.56	1,877,571.20
1989	720,574.20	259,258.10	460,398.50	298,341.20	33,826.90	62,823.40	1,835,222.30	2,009,273.00
1990	704,736.70	262,880.20	498,822.40	295,982.10	53,326.50	76,836.90	1,892,584.80	2,133,254.00
1991	795,635.80	297,978.40	552,872.80	262,908.70	68,527.50	91,962.70	2,069,885.90	2,274,600.00
1992(p)	795,912.46	298,273.40	553,166.03	263,003.65	69,091.12	92,309.78	2,070,146.56	2,274,864.93
<b>1986</b>	<b>609,202.04</b>	<b>193,794.87</b>	<b>366,726.65</b>	<b>303,210.15</b>	<b>24,108.45</b>	<b>48,371.45</b>	<b>1,545,413.60</b>	<b>1,717,126.17</b>
I	141,782.15	45,992.44	86,458.98	86,934.09	5,684.70	10,445.58	377,297.95	399,180.95
II	149,499.87	47,117.57	93,465.49	95,910.38	6,021.13	11,734.93	403,749.36	442,345.22
III	176,774.99	52,493.18	92,674.31	70,707.22	6,438.67	13,913.33	413,001.71	444,415.47
IV	141,145.03	48,191.67	94,127.87	49,658.46	5,963.95	12,277.60	351,364.58	431,184.52
<b>1987</b>	<b>623,514.13</b>	<b>225,663.19</b>	<b>398,007.76</b>	<b>246,676.99</b>	<b>24,777.47</b>	<b>49,554.95</b>	<b>1,568,194.50</b>	<b>1,723,290.70</b>
I	152,123.80	51,067.22	93,352.38	60,474.88	5,707.06	11,241.79	373,967.12	401,040.70
II	148,942.25	55,767.29	96,747.33	53,373.11	6,404.13	13,041.36	374,275.47	423,647.67
III	163,012.20	59,751.08	100,880.87	72,406.89	7,025.74	13,033.95	416,110.72	445,587.21
IV	159,435.89	59,077.60	107,027.19	60,422.12	5,640.55	12,237.85	403,841.19	453,015.12
<b>1988</b>	<b>672,989.86</b>	<b>242,179.38</b>	<b>429,953.84</b>	<b>278,217.98</b>	<b>31,429.93</b>	<b>58,499.61</b>	<b>1,713,270.60</b>	<b>1,877,571.20</b>
I	164,281.93	59,412.34	104,663.15	64,944.83	6,523.38	13,046.77	412,872.40	453,705.90
II	170,439.11	61,639.08	108,585.86	67,378.92	6,767.88	13,535.75	428,346.60	465,594.10
III	167,334.82	59,919.58	107,199.55	72,170.96	8,972.84	15,788.75	431,386.50	476,670.10
IV	170,933.99	61,208.38	109,505.28	73,723.27	9,165.83	16,128.34	440,665.10	481,601.10
<b>1989</b>	<b>720,574.20</b>	<b>259,258.00</b>	<b>460,398.50</b>	<b>298,341.20</b>	<b>33,827.00</b>	<b>62,823.40</b>	<b>1,835,222.30</b>	<b>2,017,273.00</b>
I	173,350.80	62,692.10	110,440.90	68,530.00	6,883.50	13,767.00	435,664.30	484,071.40
II	172,481.60	62,377.70	109,887.10	68,186.30	6,849.00	13,698.00	433,479.70	509,505.90
III	178,002.40	63,739.40	114,033.50	76,771.80	9,544.90	16,795.30	458,887.30	522,149.10
IV	196,739.40	70,448.80	126,037.00	84,853.10	10,549.60	18,563.10	507,191.00	501,546.60
<b>1990</b>	<b>704,736.70</b>	<b>262,880.20</b>	<b>498,822.40</b>	<b>295,982.10</b>	<b>53,326.50</b>	<b>76,836.90</b>	<b>1,892,584.80</b>	<b>2,126,754.50</b>
I	178,821.00	62,849.80	112,441.80	72,397.20	9,411.60	16,559.80	452,481.20	498,300.30
II	184,879.20	64,391.20	118,750.50	57,443.40	19,240.30	18,874.20	463,578.80	521,637.80
III	173,965.60	67,920.50	128,572.70	85,303.70	12,438.80	20,787.90	488,989.20	557,405.20
IV	167,070.90	67,718.70	139,057.40	80,837.80	12,235.80	20,615.00	487,535.60	549,411.20
<b>1991</b>	<b>795,635.80</b>	<b>297,978.40</b>	<b>552,872.80</b>	<b>262,908.70</b>	<b>68,527.50</b>	<b>91,962.70</b>	<b>2,069,885.90</b>	<b>2,274,600.00</b>
I	191,213.00	70,446.00	131,167.50	53,973.70	13,069.90	18,067.30	477,937.40	555,598.60
II	203,504.00	79,342.60	138,377.30	55,395.70	15,958.60	21,610.10	514,188.30	597,675.00
III	199,438.90	75,714.80	143,023.00	77,310.00	19,414.30	23,038.80	537,939.80	574,778.50
IV	201,479.90	72,475.00	140,305.00	76,229.30	20,084.70	29,246.50	539,820.40	546,547.90
<b>1992(p)</b>	<b>795,912.46</b>	<b>298,273.40</b>	<b>553,166.03</b>	<b>263,003.65</b>	<b>69,091.12</b>	<b>92,309.78</b>	<b>2,070,146.56</b>	<b>2,274,864.93</b>
I	191,557.93	70,820.11	131,559.20	54,236.85	13,698.02	18,522.64	478,294.85	555,955.07
II	203,404.00	79,242.60	138,277.30	55,295.70	15,858.60	21,510.10	514,088.30	597,575.00
III	199,448.81	75,718.52	143,025.02	77,273.27	19,419.37	23,025.71	537,937.54	574,778.18
IV	201,501.71	72,492.16	140,304.51	76,197.83	20,115.13	29,251.33	539,825.87	546,556.68

FUENTE: Información mensual ENDE, COBEE, DINE.

ELABORADO: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA-GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS

SUBGERENCIA DEL SECTOR REAL, DEPTO PREVISIONES PRODUCTO INGRESO

(p): Preliminar

## PRODUCCION Y VENTAS DE CEMENTO

(En toneladas métricas)

GESTION	SOBOCE	COBOCE	FANCESA	EL PUENTE (1)	TOTAL	VENTAS
1980	119,264.0	118,103.0	80,870.0	0.0	318,237.0	345,187.0
1981	144,745.0	112,128.0	105,850.0	0.0	362,723.0	372,723.0
1982	94,218.0	95,756.0	134,952.0	0.0	324,926.0	321,611.0
1983	97,756.0	106,462.0	102,926.0	0.0	307,144.0	314,793.0
1984	71,382.0	90,507.0	92,487.0	0.0	254,376.0	254,307.0
1985	63,017.0	79,253.0	98,858.0	0.0	241,128.0	240,266.0
1986	53,704.0	100,525.0	139,587.0	0.0	293,816.0	290,406.0
1987	113,797.0	119,022.0	149,406.0	0.0	382,225.0	379,970.0
1988	129,775.0	113,313.0	205,104.0	0.0	448,192.0	448,923.0
1989	167,590.8	131,586.0	199,143.7	16,500.0	514,820.5	515,212.8
1990	189,140.0	129,060.0	207,552.4	34,693.9	560,446.3	557,792.8
1991	223,403.0	114,587.0	219,508.4	31,819.3	589,317.7	589,213.6
1992 (p)	230,542.0	112,028.0	237,975.5	37,538.0	618,083.5	626,168.4
<b>1986</b>	<b>53,704.0</b>	<b>100,525.0</b>	<b>139,587.0</b>	<b>0.0</b>	<b>293,816.0</b>	<b>290,406.0</b>
I	9,790.0	21,146.0	23,812.0		54,748.0	55,170.0
II	12,865.0	23,901.0	33,957.0		70,723.0	67,328.0
III	14,210.0	24,480.0	38,793.0		77,483.0	76,117.0
IV	16,839.0	30,998.0	43,025.0		90,862.0	91,791.0
<b>1987</b>	<b>113,797.0</b>	<b>119,022.0</b>	<b>149,406.0</b>	<b>0.0</b>	<b>382,225.0</b>	<b>379,970.0</b>
I	21,502.0	24,608.0	32,418.0		78,528.0	79,006.0
II	27,085.0	27,176.0	31,340.0		85,601.0	85,474.0
III	31,154.0	34,830.0	39,161.0		105,145.0	105,636.0
IV	34,056.0	32,408.0	46,487.0		112,951.0	109,854.0
<b>1988</b>	<b>129,775.0</b>	<b>113,313.0</b>	<b>205,104.0</b>	<b>0.0</b>	<b>448,192.0</b>	<b>448,923.0</b>
I	22,769.0	26,158.0	43,614.0		92,541.0	95,521.0
II	21,456.0	28,852.0	44,593.0		94,901.0	94,069.0
III	38,814.0	28,628.0	55,620.0		123,062.0	123,788.0
IV	46,736.0	29,675.0	61,277.0		137,688.0	135,545.0
<b>1989</b>	<b>167,590.8</b>	<b>131,586.0</b>	<b>199,143.7</b>	<b>16,500.0</b>	<b>514,820.5</b>	<b>515,212.8</b>
I	39,871.0	24,784.0	47,391.3		112,046.3	111,397.1
II	37,452.4	33,659.0	49,146.7	2,877.4	123,135.5	125,612.6
III	43,073.4	35,293.0	48,575.9	7,050.7	133,993.0	136,935.9
IV	47,194.0	37,850.0	54,029.8	6,571.9	145,645.7	141,267.2
<b>1990</b>	<b>189,140.0</b>	<b>129,060.0</b>	<b>207,552.4</b>	<b>34,693.9</b>	<b>560,446.3</b>	<b>557,792.8</b>
I	36,910.0	33,830.0	44,299.5	4,434.1	119,473.6	119,207.5
II	39,314.0	30,878.0	48,693.3	6,470.8	125,356.1	125,864.6
III	50,306.0	32,311.0	56,858.7	9,966.0	149,441.7	150,135.1
IV	62,610.0	32,041.0	57,700.9	13,823.0	166,174.9	162,585.6
<b>1991</b>	<b>223,403.0</b>	<b>114,587.0</b>	<b>219,508.4</b>	<b>31,819.3</b>	<b>589,317.7</b>	<b>589,213.6</b>
I	46,321.0	26,684.0	44,083.9	8,316.3	125,405.2	122,299.3
II	46,540.0	28,641.0	52,191.9	2,281.0	129,653.9	130,897.6
III	58,768.0	28,652.0	61,013.7	11,506.0	159,939.7	162,251.5
IV	71,774.0	30,610.0	62,218.9	9,716.0	174,318.9	173,765.2
<b>1992 (p)</b>	<b>230,542.0</b>	<b>112,028.0</b>	<b>237,975.5</b>	<b>37,538.0</b>	<b>618,083.5</b>	<b>626,168.4</b>
I	56,671.0	27,865.0	59,458.0	9,770.0	153,764.0	149,418.0
II	49,578.0	26,699.0	55,170.3	7,820.0	139,267.3	143,351.5
III	60,721.0	28,351.0	62,565.7	7,615.0	159,252.7	160,333.2
IV	63,572.0	29,113.0	60,781.5	12,333.0	165,799.5	173,065.7

FUENTE: INFORMACION MENSUAL DE ENDE, COBEE, DINE.

ELABORACION: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS  
SUBGERENCIA SECTOR REAL-DEPTO. PREVISIONES PRODUCTO INGRESO

(p): Cifras Preliminares

(1): La fábrica El Puente se incorporó a partir del mes de mayo de 1989

CUADRO No.A1.14

**PRODUCCION, CONSUMO Y EXPORTACION DE AZUCAR**

(En toneladas métricas)

GESTION	PRODUCCION NACIONAL	CONSUMO NACIONAL	EXPORTA- CIONES
1980	242,125	157,891	100,271
1981	239,683	154,916	18,795
1982	210,650	119,830	40,568
1983	182,104	158,768	48,512
1984	182,433	180,211	19,061
1985	189,846	149,577	6,106
1986	173,475	136,167	17,532
1987	169,533	152,562	35,054
1988	175,389	153,679	22,145
1989	179,937	170,223	41,460
1990	257,724	175,000	74,214
1991	303,101	195,000	69,451
1992 (p)	357,659	230,100	81,952

FUENTE: CNECA - MIN. DE IND. COM.Y TURISMO

ELABORADO: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS  
SUBGERENCIA DEL SECTOR REAL

(p) Datos Preliminares

CUADRO No. A1.15

**PRODUCCION DE ALCOHOL POR INGENIOS**

(En miles de litros)

GESTION	I N G E N I O S					TOTAL PRODUCCION
	GUABIRA	BELGICA	S.AURELIO	BERMEJO	UNAGRO	
1980	8,555	6,387	4,261	2,179	4,472	25,854
1981	7,757	9,258	5,011	1,901	4,175	28,102
1982	6,966	6,423	5,161	1,685	4,138	24,373
1983	6,255	5,878	4,283	2,258	4,607	23,281
1984	5,420	4,205	3,498	1,703	4,023	18,849
1985	7,942	3,650	5,426	1,431	3,930	22,379
1986	4,653	5,841	5,342	1,744	2,749	20,329
1987	4,319	5,871	3,852	1,154	2,655	17,851
1988	5,771	7,536	3,065	894	2,665	19,931
1989	4,736	6,400	2,673	2,635	2,940	19,384
1990	5,446	7,046	2,638	3,595	3,322	22,047
1991(e)	5,318	8,190	2,792	3,115	2,976	22,391
1992(e)	5,424	8,845	2,960	3,302	3,125	23,656

FUENTE: CAMARA NACIONAL DE EXPORTADORES DE CAÑA DE AZUCAR

DIR. GENERAL DE AGROINDUSTRIA DEL MIN. IND. COMERCIO Y TURISMO

ELABORACION: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS

SUBGERENCIA DEL SECTOR REAL - DEPTO PREVISIONES PRODUCTO-INGRESO

(e) Datos Estimados

CUADRO No. A2.1

**BALANZA COMERCIAL (1)**

(En millones de dólares americanos)

COMERCIO EXTERIOR	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 (p)
Exportaciones FOB (2)	942.2	912.4	827.7	755.1	719.5	628.4	587.5	518.7	542.5	723.5	830.7	760.3	608.4
Indice Base 1980 = 100	100.0	96.8	87.8	80.1	76.4	66.7	62.4	55.1	57.6	76.8	88.2	80.7	64.6
Importaciones CIF	665.4	917.1	554.1	576.7	488.5	690.9	674.0	766.3	590.5	619.9	702.7	993.7	1,169.3
Indice Base 1980 = 100	100.0	137.8	83.3	86.7	73.4	103.8	101.3	115.2	88.7	93.2	105.6	149.3	175.7
Saldo	276.8	(4.7)	273.6	178.4	231.0	(62.5)	(86.5)	(247.6)	(48.0)	103.6	128.0	(233.4)	(560.9)

FUENTE: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS  
ELABORACION: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS - SUBGERENCIA SECTOR EXTERNO

(1): No incluye estimaciones por contrabando de mercaderías

(2): El B.C.B., con la asistencia del Banco Mundial, elabora la metodología de los gastos de realización de las exportaciones, lo que permite aplicar esta 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 No. A2.2

ESTRUCTURA DE LAS EXPORTACIONES

(En millones de dólares americanos)

PRODUCTOS	1980	%	1981	%	1982	%	1983	%	1984	%	1985	%	1986	%	1987	%	1988	%	1989	%	1990	%	1991	%	1992(p)	%
<b>MINERALES</b>	<b>641.1</b>	<b>61.9</b>	<b>556.0</b>	<b>55.9</b>	<b>419.4</b>	<b>46.7</b>	<b>347.3</b>	<b>42.5</b>	<b>364.0</b>	<b>46.5</b>	<b>263.7</b>	<b>39.2</b>	<b>196.8</b>	<b>30.9</b>	<b>207.2</b>	<b>36.4</b>	<b>273.1</b>	<b>45.5</b>	<b>403.4</b>	<b>49.1</b>	<b>407.1</b>	<b>43.9</b>	<b>356.0</b>	<b>42.0</b>	<b>380.0</b>	<b>53.5</b>
Estaño	378.2		343		278.3		207.9		247.7		186.6		104.1		68.9		77.0		126.5		106.5		99.7		107.4	
Zinc	36.7		40.4		38.4		33.4		37.3		29.5		28.0		32.8		60.1		132.2		146.0		139.7		172.8	
Plata	118.3		71.7		37.1		58.3		21.4		10.2		27.3		33.3		45.1		58.8		50.8		43.1		44.7	
Antimonio	26.4		34.3		17.8		16.3		22.9		15.9		14.5		22.8		17.4		15.8		12.8		10.3		9.3	
Wolfram	47.4		43.0		33.8		20.0		18.9		10.3		6.7		5.1		5.3		6.9		4.7		7.7		5.7	
Oro	0.0		0.0		0.0		0.0		0.0		0.0		7.2		37.5		59.8		44.4		64.6		39.1		21.9	
Otros (1)	34.1		23.5		14.0		11.4		15.8		11.2		9.0		6.8		8.4		18.8		21.8		16.4		18.2	
<b>HIIDROCARBUROS</b>	<b>245.1</b>	<b>23.6</b>	<b>346.5</b>	<b>34.8</b>	<b>398.4</b>	<b>44.4</b>	<b>420.1</b>	<b>51.4</b>	<b>388.9</b>	<b>49.7</b>	<b>374.5</b>	<b>55.7</b>	<b>332.5</b>	<b>52.1</b>	<b>256.1</b>	<b>45.0</b>	<b>218.9</b>	<b>36.5</b>	<b>214.0</b>	<b>26.0</b>	<b>226.9</b>	<b>24.5</b>	<b>241.2</b>	<b>28.4</b>	<b>125.3</b>	<b>17.6</b>
Petróleo (4)	0.0		0.0		0.0		0.0		0.0		0.0		0.0		0.0		0.0		0.0		0.0		5.9		1.6	
Gas Natural	220.9		336.7		381.6		378.2		375.7		372.6		328.7		248.6		214.9		213.8		225.3		232.6		122.8	
Gas Propano	1.6		3.1		5.9		3.7		2.3		0.9		0.2		0.0		0.0		0.0		0.0		0.0		0.0	
Gas Butano	0.06		3.4		6.4		4.0		2.4		0.9		0.2		0.0		0.0		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		2.7		0.9	
<b>NO TRADICIONALES</b>	<b>149.9</b>	<b>14.5</b>	<b>92.8</b>	<b>9.3</b>	<b>80.4</b>	<b>9.0</b>	<b>50.1</b>	<b>6.1</b>	<b>29.2</b>	<b>3.7</b>	<b>34.3</b>	<b>5.1</b>	<b>108.5</b>	<b>17.0</b>	<b>106.3</b>	<b>18.7</b>	<b>108.2</b>	<b>18.0</b>	<b>204.3</b>	<b>24.9</b>	<b>292.5</b>	<b>31.6</b>	<b>251.3</b>	<b>29.6</b>	<b>205.0</b>	<b>28.9</b>
Café	20.8		15.8		15.5		12.9		6.6		13.8		13.2		11.5		16.9		12.7		14.3		7.2		6.8	
Maderas	31.1		18.0		11.6		7.8		6.0		5.8		22.7		30.9		25.5		44.2		49.9		48.8		54.7	
Azúcar	51.2		5.7		8.1		12.3		6.6		1.8		4.8		8.6		6.3		19.3		31.7		30.8		25.3	
Goma	4.7		3.2		4.1		2.7		0.8		0.5		3.8		1.9		2.0		1.4		2.0		1.0		0.7	
Cueros	4.8		5.2		3.2		0.8		0.8		1.4		6.2		8.1		19.5		17.7		26.5		12.5		10.3	
Soya	6.1		3.5		7.4		4.5		1.5		5.3		18.7		19.2		20.2		54.3		48.2		69.3		51.5	
Metalmecánica	8.8		8.0		4.9		0.0		0.0		0.0		5.8		0.0		0.1		0.5		0.4		0.5		0.0	
Otros (3)	22.4		33.4		25.6		9.1		6.9		5.7		33.3		26.1		17.7		54.4		119.6		81.2		55.7	
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>1,036.1</b>	<b>100.0</b>	<b>995.3</b>	<b>100.0</b>	<b>898.2</b>	<b>100.0</b>	<b>817.5</b>	<b>100.0</b>	<b>782.1</b>	<b>100.0</b>	<b>672.5</b>	<b>100.0</b>	<b>637.8</b>	<b>100.0</b>	<b>569.5</b>	<b>100.0</b>	<b>600.2</b>	<b>100.0</b>	<b>821.8</b>	<b>100.0</b>	<b>926.6</b>	<b>100.0</b>	<b>848.5</b>	<b>100.0</b>	<b>710.3</b>	<b>100.0</b>

FUENTE: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS

ELABORACION: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS - SUBGERENCIA SECTOR EXTERNO

(1): Hasta 1985 incluye Oro

(2): Gasolina

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

(4): A partir de 1991 incluye Diesel Oil

(p): Cifras preliminares



CUADRO No. A.2.3

**EXPORTACION DE MINERALES - VOLUMEN**  
(En toneladas métricas)

PERIODO	Estaño Concent. Metálico	Estaño	Wolfram	Antimonio	Plomo	Zinc	Cobre	Plata	Bismuto	Azufre	Oro	Aleaciones	Otros	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	3,722	13,231	1,255	8,387	19,226	98,697	529	354	137	1,743	5,157	340	45,326	192,952
1991	3,521	14,333	1,512	7,478	19,471	127,694	24	336	-	2,383	3,298	302	61,792	238,849
1992(p)	3,365	14,278	1,077	6,649	20,347	142,314	101	362	-	0	1,960	173	63,677	252,345

FUENTE: MINISTERIO DE MINERIA Y METALURGIA  
ELABORACION: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS - SUBGERENCIA SECTOR EXTERNO

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

(p) Cifras preliminares.



CUADRO No. A2.4

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.)		
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	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
1991 (*)	397.6	6,373.7	0.0	0.0	2,177.7	232,627.2	0.0	0.0	0.0	0.0	11,028.1	2,208.2	241,209.1
1992 (p)	125.6	1,584.7	0.0	0.0	2,651.3	122,811.0	0.0	0.0	0.0	0.0	5,388.4	941.1	125,336.8

FUENTE: Y.P.F.B. - DIRECCION GENERAL DE ADUANAS: POLIZAS DE EXPORTACION  
ELABORACION: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS - SUBGERENCIA SECTOR EXTERNO

(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

(\*): En petróleo se incluye Diesel Oil

(p) Cifras preliminares.



CUADRO No. A2.5

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	31,710	14,309	15,630	26,474	49,449	1,973	49,850	4,454	413	48,168	50,037	292,467
1991	30,807	7,155	11,502	12,453	14,939	1,039	48,778	7,736	519	69,324	47,056	251,308
1992(p)	25,261	6,841	11,321	10,319	0	686	54,674	9,659	0	51,504	34,733	204,998

FUENTE: DIRECCION GENERAL DE ADUANAS: POLIZAS DE EXPORTACION  
ELABORACION: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ECONOMICOS - SUBGERENCIA SECTOR EXTERNO

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

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

(p) Cifras preliminares

CUADRO No. A2.6

**EXPORTACIONES DE PRODUCTOS NO TRADICIONALES  
VOLUMEN**

(En toneladas métricas)

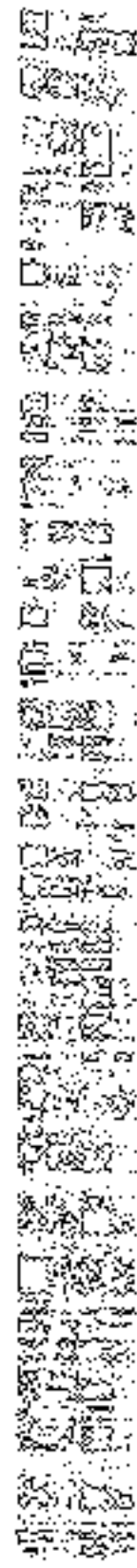
PERIODO	Azúcar	Café	Castaña	Cueros	Ganado	Goma	Maderas	Artesanías	Productos Metal Mec.(1)	Soya	Otros (2)	TOTAL
1980	98,718	5,426	3,614	1,243	6,394	2,693	84,405	228	819	21,710	41,763	267,013
1981	18,768	5,039	2,095	1,266	4,553	1,488	33,224	183	711	9,099	24,908	101,334
1982	35,700	6,822	2,769	1,730	3,347	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	75,515	9,561	9,288	11,006	63,068	1,859	88,603	357	1,381	183,980	50,398	495,016
1991	80,417	4,725	7,498	5,921	19,018	1,048	88,804	340	207	277,854	50,072	535,904
1992 (p)	72,623	5,261	6,462	4,916	0	640	101,656	2,741	0	218,680	39,329	452,308

FUENTE: DIRECCION GENERAL DE ADUANAS: POLIZAS DE EXPORTACION  
ELABORACION: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ECONOMICOS - SUBGERENCIA SECTOR EXTERNO

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

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

(p) Cifras preliminares.



**EXPORTACIONES POR ZONAS ECONOMICAS  
VALOR OFICIAL**

(En miles de dólares y miles de toneladas)

ZONAS ECONOMICAS	1984		1985		1986		1987		1988		1989		1990		1991		1992(p)	
	VOLUMEN	VALOR	VOLUMEN	VALOR	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	3,334.5	413,293.0	3,424.8	429,897.4	2,786.8	283,243.2
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	2,953.2	236,421.0	2,965.0	259,357.5	2,402.6	154,748.8
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	110.0	77,986.0	68.3	41,038.8	42.2	12,450.8
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	81.3	33,759.0	77.3	40,207.7	39.9	15,555.8
MEXICO	0.0	0	0.0	191	0.0	0	0.0	101	0.2	238.0	1.2	1,885.2	0.5	869.0	4.4	3,765.1	4.4	6,649.5
PARAGUAY	0.0	0	0.0	0	1.8	705	0.4	861	0.4	710.3	25.2	872.8	39.0	1,078.0	44.1	1,605.5	38.0	1,086.1
URUGUAY	0.0	6	0.0	0	0.1	50	0.1	95	2.2	732.8	0.4	916.3	6.0	3,232.0	1.3	999.5	0.8	1,385.4
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	4.2	4,011.0	115.8	30,154.6	95.8	24,861.9
ECUADOR		44		122	0.1	89	12.8	2,319	0.1	173.4	0.1	266.6	0.1	121.0	2.03	951.7	10.7	3,294.2
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	137.0	53,046.0	143.2	47,672.5	150.6	57,764.0
VENEZUELA	0.1	1,358		1	0.1	11	0.1	261	0.6	539.6	0.4	495.5	3.2	2,770.0	3.4	4,144.5	1.9	5,446.7
MCCA		6		40	0.0	4	1.5	156	2.7	365.2	5.9	2,058.5	0.6	277.0	2.7	620.2	2.3	1,223.8
CANADA	0.1	44		7	0.2	110	0.1	90	0.3	72.5	0.2	839.8	0.1	377.0	0.02	125.6	0.1	360.0
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	95.2	184,725.0	121.0	124,021.1	49.8	113,687.8
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	146.4	20,154.0	0.01	16.0	0.1	171.2
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	127.6	267,827.0	155.9	235,460.9	174.9	285,585.3
ALEMANIA RF	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	14.5	39,869.0	8.3	26,818.7	10.8	32,488.8
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	37.2	67,743.0	58.6	81,549.8	50.3	81,317.9
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	7.6	20,232.0	8.9	17,760.7	18.6	31,986.0
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	0.9	3,090.0	0.5	1,145.3	1.4	4,441.4
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	56.3	113,952.0	77.5	102,780.3	91.3	128,907.5
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	7.5	17,289.0	1.5	3,384.2	1.4	2,281.3
OTROS CEE		6	0.1	112	8.7	10,379	3.3	3,630	3.4	5,209.0	1.9	2,745.1	3.6	5,652.0	0.6	2,021.9	1.2	4,162.4
AELC	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	6.6	19,944.0	3.0	11,692.0	1.6	6,068.0
SUECIA	0.1	178		1	0.0	6	0.0	2	0.1	162.9	0.1	162.9	0.0	57.0	0.1	114.3	0.0	25.1
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	6.6	19,874.0	2.9	11,529.4	1.6	5,146.0
OTROS AELC	0.2	100		35	0.5	2,413	0.3	467	0.1	110.4	0.1	110.4	0.0	13.0	0.0	48.3	0.0	896.9
RESTO EUROPA OCC.	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	0.0	0.0	0.1	27.0
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	3.2	8,634.0	3.8	11,155.1	4.4	12,406.9
JAPON	7.5	8,328	1.7	2,597	2.6	2,586	1.4	3,034	1.8	4,654.0	0.8	1,982.8	1.5	3,053.0	0.6	1,559.4	0.9	2,586.3
OTROS		18		76	1.1	1,109	0.5	3,613	0.8	3,974.8	1.1	9,056.5	1.7	5,581.0	3.2	9,595.7	3.6	9,820.6
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	33.7	11,517.0	21.5	34,402.7	25.7	7,559.8
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	3,747.8	926,568.0	3,732.8	847,391.0	3,045.8	710,333.0

FUENTE: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS  
ELABORACION: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS

(p): Cifras preliminares

**IMPORTACIONES CLASIFICADAS POR ZONAS ECONOMICAS  
VALORES CIF**

(En millones de dólares y miles de toneladas)

ZONAS ECONOMICAS	1984		1985		1986		1987		1988		1989		1990		1991		1992 (p)		
	VOLUMEN	VALOR	VOLUMEN	VALOR	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	524.6	323.0	515.8	368.4	633.9	431.9	
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	119.0	73.7	201.9	112.3	248.7	130.5	
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	304.0	118.0	206.4	142.2	254.0	167.3	
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	49.6	87.8	60.4	63.3	74.7	74.5	
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	29.9	13.6	31.5	23.9	38.4	20.4	
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	16.9	22.2	12.5	21.3	14.9	25.1	
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	5.2	7.7	3.0	5.4	3.2	14.1	
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	0.7	6.4	7.2	6.9	8.5	8.1	
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	158.4	154.5	206.3	253.1	254.0	303.2	
COMECOM	10.2	24.1	11	9.2	5.4	22.7	2.8	9.2	2.1	4.9	3.1	3.9	3.8	5.04	7.1	8.3	0.0	0.0	
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	39.6	102.3	62.8	156.0	77.9	183.5	
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	19.2	55.8	31.5	83.5	38.4	98.3	
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	1.8	6.0	3.3	9.0	4.3	10.6	
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	5.3	7.7	7.5	8.0	9.6	9.4	
REINO UNIDO	3.8	13.8	4.3	30.2	6	31	2.3	6.8	3.3	9.0	3.7	10.8	2.3	9.4	2.3	8.9	3.2	10.5	
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	11.0	23.4	18.2	46.6	22.4	54.7	
AELC	2	9.3	2	12	2	15.9	5.1	18.1	3.8	13.3	6.5	19.1	7.0	14.8	4.3	9.3	5.3	42.4	
ASIA	17	34.3	23.8	72.5	20.7	73.3	31	96.4	31.1	88.1	19.1	68.7	31.5	80.5	39.9	141.5	49.1	162.8	
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	24.1	69.3	32.2	122.3	39.5	143.9	
OTROS	2.1	4	3	6.3	3	8	11.2	20.0	7.3	17.7	7.6	16.7	7.4	11.22	7.8	19.1	9.6	18.9	
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	68.9	16.1	24.5	50.2	38.4	37.4	
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	834.5	702.7	867.9	993.7	1,067.2	1,169.3	

FUENTE: INSTITUTO NACIONAL DE ESTADISTICA  
ELABORACION: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS - SUBGERENCIA SECTOR EXTERNO

(p): Cifras preliminares



CUADRO No. A2.9

**IMPORTACION DE BIENES SEGUN USO O DESTINO ECONOMICO**

(En millones de dólares americanos)

CLASIFICACION	1984	PARTICI- PACION %	1985	PARTICI- PACION %	1986	PARTICI- PACION %	1987	PARTICI- PACION %	1988	PARTICI- PACION %	1989	PARTICI- PACION %	1990	PARTICI- PACION %	1991	PARTICI- PACION %	1992(p)	PARTICI- PACION %
<b>1. BIENES DE CONSUMO</b>	<b>94.9</b>	<b>19.4</b>	<b>133.8</b>	<b>41.6</b>	<b>278.8</b>	<b>40.4</b>	<b>235.3</b>	<b>34.9</b>	<b>306.5</b>	<b>40.0</b>	<b>228.3</b>	<b>38.7</b>	<b>258.0</b>	<b>41.6</b>	<b>374.1</b>	<b>37.6</b>	<b>553.4</b>	<b>47.3</b>
No duraderos	42.0	8.6	46.1	0.3	2.7	0.3	4.8	0.8	2.6	0.4	3.5	0.5	4.9	0.5	7.3	0.5	7.3	0.6
Duraderos	52.9	10.8	87.7	3.6	18.4	2.7	15.8	2.3	11.2	1.5	8.3	1.4	9.7	1.6	10.8	1.1	16.1	1.4
<b>2. BIENES INTERMEDIOS</b>	<b>203.1</b>	<b>41.6</b>	<b>278.8</b>	<b>40.4</b>	<b>235.3</b>	<b>34.9</b>	<b>306.5</b>	<b>40.0</b>	<b>228.3</b>	<b>38.7</b>	<b>258.0</b>	<b>41.6</b>	<b>374.1</b>	<b>37.6</b>	<b>553.4</b>	<b>47.3</b>		
Combustibles y Lubricantes	1.5	0.3	2.4	0.3	2.7	0.3	4.8	0.8	2.6	0.4	3.5	0.5	4.9	0.5	7.3	0.6		
Para la Agricultura	17.5	3.6	18.4	2.7	15.8	2.3	11.2	1.5	8.3	1.4	9.7	1.6	10.8	1.1	16.1	1.4		
Para la Industria	152.4	31.2	231.7	33.5	183.2	27.2	256.1	33.4	185.7	31.4	208.3	33.6	208.2	29.6	291.4	29.3	430.9	36.9
Para la Construcción	31.7	6.5	26.3	3.8	33.6	5.0	37.2	4.9	29.5	5.0	37.4	6.0	44.6	6.3	67.0	6.7	99.1	8.5
<b>3. BIENES DE CAPITAL</b>	<b>185.1</b>	<b>37.9</b>	<b>253.8</b>	<b>36.7</b>	<b>281.6</b>	<b>41.8</b>	<b>262.5</b>	<b>34.3</b>	<b>231.8</b>	<b>39.3</b>	<b>220.8</b>	<b>35.6</b>	<b>289.7</b>	<b>41.2</b>	<b>383.5</b>	<b>38.6</b>	<b>363.9</b>	<b>31.1</b>
Para la Agricultura	13.5	2.8	27.4	4.0	40.1	5.9	24.2	3.2	13.4	2.3	13.9	2.2	17.1	2.4	21.0	2.1	19.9	1.7
Para la Industria	103.4	21.2	137.1	19.8	151.7	22.5	133.8	17.5	137.5	23.3	127.6	20.6	181.0	25.8	237.2	23.9	225.1	19.3
Equipo de Transporte	68.2	14.0	89.3	12.9	89.8	13.3	104.5	13.6	80.9	13.7	79.3	12.8	91.6	13.0	125.3	12.6	118.9	10.2
<b>4. DIVERSOS</b>	<b>5.4</b>	<b>1.1</b>	<b>24.5</b>	<b>3.5</b>	<b>23.4</b>	<b>3.5</b>	<b>7.0</b>	<b>0.9</b>	<b>2.1</b>	<b>0.4</b>	<b>3.6</b>	<b>0.6</b>	<b>2.5</b>	<b>0.4</b>	<b>30.1</b>	<b>3.0</b>	<b>6.1</b>	<b>0.5</b>
<b>VALOR TOTAL CIF</b>	<b>488.5</b>	<b>100.0</b>	<b>690.9</b>	<b>100.0</b>	<b>674.0</b>	<b>100.0</b>	<b>766.3</b>	<b>100.0</b>	<b>590.5</b>	<b>100.0</b>	<b>619.9</b>	<b>100.0</b>	<b>702.7</b>	<b>100.0</b>	<b>993.7</b>	<b>100.0</b>	<b>1,169.3</b>	<b>100.0</b>
Mas: Ajuste por importaciones no registradas legales	3.1																	
<b>VALOR TOTAL CIF AJUST.</b>	<b>491.6</b>		<b>690.9</b>		<b>674.0</b>		<b>766.3</b>		<b>590.5</b>		<b>619.9</b>		<b>702.7</b>		<b>993.7</b>		<b>1,169.3</b>	
Deducción por fletes	-79.3		-125.8		-110.1		-120.0		-95.4		-100.1		-113.5		(160.3)		(138.6)	
Seguros y otros																		
<b>VALOR TOTAL FOB</b>	<b>412.3</b>		<b>565.1</b>		<b>563.9</b>		<b>646.3</b>		<b>495.1</b>		<b>519.8</b>		<b>589.2</b>		<b>833.4</b>		<b>1,030.7</b>	

FUENTE: INSTITUTO NACIONAL DE ESTADISTICA; DIRECCION GENERAL DE ADUANAS  
ELABORACION: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS - SUBGERENCIA SECTOR EXTERNO

(p): Cifras preliminares





CUADRO No. A2.11

RESERVAS INTERNACIONALES DEL SISTEMA BANCARIO CONSOLIDADO

(En millones de dólares americanos)

A FIN DE:	BANCO CENTRAL DE BOLIVIA		BANCOS COMERCIALES		BANCOS ESPECIALIZADOS (2)		TOTAL					
	RESERVAS NETAS	RESERVAS BRUTAS	OBLIGA- CIONES	RESERVAS BRUTAS	OBLIGA- CIONES	RESERVAS NETAS	RESERVAS BRUTAS	RESERVAS NETAS	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	322.7
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	132.3	375.7	243.4	24.5	49.1	24.6	0.2	1.8	1.6	157.1	426.6	269.6
1991	200.3	393.0	192.7	10.4	54.1	43.7	0.2	0.2	0.0	210.9	447.2	236.4
1992	240.0	417.0	176.9	27.5	70.9	98.4	0.0	0.0	0.0	267.5	487.9	275.3

FUENTE: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS  
ELABORACION: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS - SUBGERENCIA SECTOR EXTERNO

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

(2): Cifras de balance calculadas al cambio oficial, excepto en el período abril-octubre/82 para el cual se utilizó el tipo de cambio de referencia del mercado libre.

CUADRO No. A2.12

RESERVAS INTERNACIONALES DEL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

(En millones de dólares americanos)

A FIN DE:	RESERVAS BRUTAS				CONVENIOS			OBLIGACIONES					
	RESERVAS NETAS		RESERVAS BRUTAS		CONVENIOS			OBLIGACIONES					
	TOTAL	ORO	DIVISAS	DEG	BONOS	Y OTROS	ACTIVOS	TOTAL	DEUDA EXT.	DE CORTO PLAZO	F.A.R.	USO DE CREDITO	CONVENIO DE CREDITO
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	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	-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	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	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	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	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	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	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)	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)	114.5 (2,3)
1990	132.3	375.7	37.9	269.3	0.7	0.0	67.8	243.4	17.7	-36.6	256.9	5.4	5.4
1991	200.3	393.0	39.5	247.4	0.1	0.0	106.0	192.7	3.2	-65.8	244.7	10.6	10.6
1992	240.0	416.9	39.5	293.7	0.1	0.0	83.6	176.9	0.0	-85.4	237.5	24.8	24.8

FUENTE: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS

ELABORACION: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS - SUBGERENCIA SECTOR EXTERNO

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

(2): Incluyen renovación del crédito SWAP del tesoro de los EE.UU. 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 No. A2.13

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 GERENCIA D.S	
	COMPRA	TASA DEVALUATORIA (%)	VENTA	TASA DEVALUATORIA (%)	COMPRA	TASA DEVALUATORIA (%)	VENTA	TASA DEVALUATORIA (%)		
De 1963 a 1971	11.88		12.00						1.ENE.63	D.S. 06161
De 1972 a 1978	20.00	40.63	20.40	41.18					31.OCT.72	31/10/72
De 1979 a 1981	20.00	0.00	20.40	0.00					6.DIC.79	729/12/79
1982	24.51	18.40	25.00	18.40						
1983	24.51	0.00	25.00	0.00						
1984	67.09	63.47	68.42	63.46	174.00		178.44	74.34		
1985	246.67	72.80	251.70	72.82	647.25	73.12	695.42	91.52		
1986	2,720.17	90.93	2,852.55	91.18	7,897.17	91.80	8,202.50	98.83		
1987	446,467.58	99.39	450,420.00	99.37	680,103.42	98.84	704,021.33	64.26		
1988	1,916,683.50	76.71	1,917,512.67	76.51	1,948,083.17	65.09	1,969,569.83	5.13		
1989	2,0565	6.80	2,0565	6.76	2,0572	5.30	2,0761	12.32		
1990	2,3503	12.50	2,3503	12.50	2,3486	12.41	2,3680	12.63		
1991	2,6833	12.41	2,6916	12.68	2,6907	12.71	2,7101	14.89		
1992	3,1626	15.16	3,1726	15.16	3,1630	14.93	3,1844	11.46		
ENE92	3,5750	11.54	3,5850	11.50	3,5751	11.53	3,5967	8.19		
FEB92	3,8956	8.23	3,9056	8.21	3,8957	8.23	3,9175	1.23		
MAR92	3,7484	0.87	3,7584	0.87	3,7500	0.91	3,7823	0.37		
ABR92	3,7676	0.51	3,7776	0.51	3,7676	0.47	3,7962	0.29		
MAY92	3,7871	0.51	3,7971	0.51	3,7871	0.51	3,8071	0.50		
JUN92	3,8063	0.50	3,8163	0.50	3,8063	0.50	3,8263	0.66		
JUL92	3,8319	0.67	3,8419	0.67	3,8319	0.67	3,8519	0.72		
AGO92	3,8597	0.72	3,8697	0.72	3,8597	0.72	3,8797	0.88		
SEP92	3,8942	0.89	3,9042	0.88	3,8942	0.89	3,9142	1.12		
OCT92	3,9387	1.13	3,9487	1.13	3,9387	1.13	3,9587	1.11		
NOV92	3,9833	1.12	3,9933	1.12	3,9833	1.12	4,0033	0.75		
DIC92	4,0135	0.75	4,0235	0.75	4,0135	0.75	4,0335	0.69		
PROMEDIO (B)	4,0417	0.70	4,0517	0.70	4,0417	0.70	4,0617	0.80		
	4,0745	0.81	4,0845	0.80	4,0745	0.81	4,0945			
	3,8956		3,9056		3,8957		3,9175			

FUENTE: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS - SUBGERENCIA SECTOR EXTERNO  
ELABORACION: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS

(1): Hasta diciembre de 1986, el tipo de cambio fue Pesos bolivianos (\$) por Dólar americano (\$) 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.



**COTIZACION DE MONEDAS EXTRANJERAS (I)**

(En bolivianos por unidad monetaria)

Fin de:	EE.UU.	Gran	Alemania	Francia	Italia	Bélgica	Suiza	Suecia	España	Argentina	Brasil	Chile	Perú
	\$us.	£	DM	FR.F.	Lira	Fr.B.	Fr.S.	Kr.S.	Pta.	\$ Arg.	Cr.\$	\$	S/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
1991	3.7500	7.0013	2.4662	0.7207	0.0032	0.1195	2.7693	0.6725	0.0387	0.0004	0.0036	0.0095	3.9368 (8)
1992	4.1000	6.1759	2.5302	0.7430	0.0028	0.1233	2.7937	0.5830	0.0357	4.0900	0.0003	0.0097	2.5723

FUENTE: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS  
ELABORACION: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS - SUBGERENCIA SECTOR EXTERNO

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

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



## CUADRO No. A.3.I.

**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)	Cred. 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)	Certificados de Depósitos (4)	
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	14,365	
1987	418,169	(393,040)	541,378	(33,034)	533,473	397,498	107,245	181,764	
1988	397,531	(130,072)	827,075	(219,617)	874,917	526,082	(14,693)	327,558	
1989	55,283	421,027	1,296,211	(629,375)	1,143,146	500,299	(12,269)	422,282	
1990	448,480	645,510	1,496,968	(1,095,847)	1,495,111	638,838	433,991	480,428	
1991	749,210	684,486	1,610,345	(1,152,569)	1,891,472	753,713	657,331		
1992 (*)	981,810	(1,326,164)	1,544,049	822,196	2,021,891	886,991	886,398	248,502	

FUENTE: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS  
 ELABORACION: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS

(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.

(4): Certificados de depósitos de la banca en el BCB, tanto en moneda nacional, en moneda nacional con mantenimiento de valor y en moneda extranjera

(\*): Incluye ajustes en:

a.- Las Reservas Internacionales Netas por conciliación de deudas recíprocas con la República Argentina, por \$us. 17,9 millones, en virtud al acuerdo presidencial firmado en la gestión 1989 y el D.S. 25083 de 13-Mar-93.

b.- El Crédito Interno Neto al Sector Público no Financiero (SPNF) por concepto de aceptación de letras del Tesoro General de la Nación (TGN), por un monto de \$us. 790,5 millones, afectando implícitamente a Otras Cuentas Netas a través de la cuenta Inversiones.

Las letras del Tesoro General de la Nación aceptadas por el BCB están constituidas por:

a: Deudas directas del TGN al BCB.

b: Moras adeudadas por Instituciones y Organismos del Sector Público no Financiero

c: Pérdidas acumuladas en la administración de créditos por la Gerencia de Desarrollo.

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

**ORIGEN DE LA LIQUIDEZ TOTAL (1) (2)**

(En miles de bolivianos)

Saldos a fin de:	Reservas Internac.		Obligaciones con el Exterior a Corto Plazo		Reservas Internac. Netas		CREDITO NETO AL SECTOR PUBLICO					Crédito al Sector Privado	Otras Cuentas Netas	Liquidez Total
	(RIB)	(OECP)	(RIN)	(GC)	(GLR)	(SS)	(EP)	(CNSP)	(OC)	(M2)				
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	(482,153)	17,109	(36,758)	351,323	(150,479)	1,851,931	(383,274)	1,682,692			
1989	1,270,722	1,091,996	178,726	(326,248)	60,342	(42,281)	716,348	408,161	2,629,261	(971,539)	2,244,609			
1990	1,446,394	913,996	532,398	(223,040)	73,910	(41,806)	822,118	631,182	3,710,194	(1,535,243)	3,338,531			
1991	1,672,684	884,023	788,661	(278,503)	71,900	(42,911)	921,823	672,309	5,483,465	(1,773,387)	5,171,048			
1992 (*)	1,995,472	1,125,899	869,573	(1,405,580)	(80,655)	(90,760)	327,971	(1,249,024)	7,992,030	(520,449)	7,092,130			

FUENTE: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS  
ELABORACION: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS

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

(2): Cifras referidas al Sistema Bancario

(\*): Incluye ajustes en:

- a.- Las Reservas Internacionales Netas por conciliación de deudas recíprocas con la República Argentina, por \$us.17,9 millones, en virtud al acuerdo presidencial firmado en la gestión 1989 y el D.S.25083 de 13-Mar-93.
- b.- El Crédito Interno Neto al Sector Público no Financiero (SPNF) por concepto de aceptación de letras del Tesoro General de la Nación (TGN), por un monto de \$us.790,5 millones, afectando implícitamente a Otras Cuentas Netas a través de la cuenta Inversiones.

Las letras del Tesoro General de la Nación aceptadas por el BCB están constituidas por:

- a: Deudas directas del TGN al BCB.
- b: Movos adeudadas por Instituciones y Organismos del Sector Público no Financiero
- c: Pérdidas acumuladas en la administración de créditos por la Gerencia de Desarrollo.

NOTA: RIB - OECP = RIN

RIN + CNSP + CSPT + OC = M2

CUADRO No. A.3.3.

**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		DEPOSITOS VISTA			MEDIO CIRCULANTE			CUASI DINERO			LIQUIDEZ TOTAL		Preferencia por Liquidez (C/M1) (C/M2)
	1	2	2	2	M/N	M/E	CMV	TOTAL (D)	M1 = (C + D)	M/N	M/E	CMV	TOTAL (A)	M2 = (M1 + A)	TOTAL			
			C = (1 - 2)													(C/M1)	(C/M2)	
1982	41,909	3,012	38,897	17,658	0	0	0	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	0	0	0	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	0	0	0	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	0	0	0	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	0	0	0	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	108,695	2,244	2,244	0	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	136,743	21,944	21,944	0	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	146,627	59,366	59,366	11	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	191,045	158,401	158,401	92	349,538	988,376	146,330	2,020,282	183,543	2,350,155	3,338,531	0.65	0.19		
1991	775,433	21,720	753,713	284,866	408,204	408,204	0	693,070	1,446,783	159,342	3,222,647	342,276	3,724,265	5,171,048	0.52	0.15		
1992	931,197	44,206	886,991	349,381	679,366	679,366	8,227	1,036,974	1,923,965	127,867	4,670,334	369,964	5,168,165	7,092,130	0.46	0.13		

FUENTE: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS  
ELABORACION: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS

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



CUADRO No. A.3.4.

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)
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	1,143,146	0.61786	1.96354	2.42859	7.46736	0.36854
1990	988,376	3,338,531	1,495,111	0.66107	2.23297	1.82766	6.72360	0.31717
1991	1,446,783	5,171,048	1,891,472	0.76490	2.73387	1.08750	5.37358	0.25757
1992 (*)	1,923,965	7,092,130	2,021,891	0.95157	3.50767	0.85536	4.98389	0.18290

FUENTE: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS  
ELABORACION: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS

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

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

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

(\*): Incluye ajustes en:

a.- Las Reservas Internacionales Netas por conciliación de deudas recíprocas con la República Argentina, por

\$us.17,9 millones, en virtud al acuerdo presidencial firmado en la gestión 1989 y el D.S.25083 de 13-Mar-93.

b.- El Crédito Interno Neto al Sector Público no Financiero (SPNF) por concepto de aceptación de letras del

Tesoro General de la Nación (TGN), por un monto de \$us.790,5 millones, afectando implícitamente a Otras

Cuentas Netas a través de la cuenta Inversiones.

Las letras del Tesoro General de la Nación aceptadas por el BCB están constituidas por:

a: Deudas directas del TGN al BCB.

b: Moras adeudadas por Instituciones y Organismos del Sector Público no Financiero

c: Pérdidas acumuladas en la administración de créditos por la Gerencia de Desarrollo.

**FACTORES DE EXPANSION Y CONTRACCION DEL DINERO (I)**

(En miles de bolivianos)

Saldos a fin de:	FACTORES DE EXPANSION				FACTORES DE CONTRACCION				TOTAL	LIQUIDEZ TOTAL	CUASI DINERO	MEDIO CIRCULANTE				
	Reservas Internac. Netas	Total Financiamiento Interno	Al Sector		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												
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	3,682,972	1,178,159	841,208	(1,636,093)	4,066,246	1,682,692	997,923	684,769			
1989	178,726	6,855,691	4,226,430	2,629,261	7,034,417	3,818,269	1,819,980	858,296	(1,706,737)	4,789,808	2,244,609	1,538,306	706,303			
1990	532,398	9,129,864	5,419,670	3,710,194	9,662,262	4,788,488	2,361,462	1,043,864	(1,870,083)	6,323,731	3,338,531	2,350,155	988,376			
1991	788,661	11,986,872	6,503,407	5,483,465	12,775,533	5,831,098	2,885,036	788,222	(1,899,871)	7,604,485	5,171,048	3,724,265	1,446,783			
1992 (*)	869,573	9,738,029	1,745,999	7,992,030	10,607,602	2,995,023	3,563,396	1,311,491	(4,354,438)	3,515,472	7,092,130	5,168,165	1,923,965			

FUENTE: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS  
ELABORACION: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS

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

(\*): Incluye ajustes en:

- a.- Las Reservas Internacionales Netas por conciliación de deudas recíprocas con la República Argentina, por \$us.17,9 millones, en virtud al acuerdo presidencial firmado en la gestión 1989 y el D.S.25083 de 13-Mar-93.
- b.- El Crédito Interno Neto al Sector Público no Financiero (SPNF) por concepto de aceptación de letras del Tesoro General de la Nación (TGN), por un monto de \$us.790,5 millones, afectando implícitamente a Otras Cuentas Netas a través de la cuenta Inversiones.

Las letras del Tesoro General de la Nación aceptadas por el BCB están constituidas por:

- a: Deudas directas del TGN al BCB.
- b: Moras adelantadas por Instituciones y Organismos del Sector Público no Financiero
- c: Pérdidas acumuladas en la administración de créditos por la Gerencia de Desarrollo.



CUADRO No. A.3.6.

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

Saldos a fin de:	FACTORES DE EXPANSION				FACTORES DE CONTRACCION				TOTAL	LIQUIDEZ TOTAL	CUASI DINERO	MEDIO CIRCULANTE	
	Total		Al Sector		Depósitos		Capital y						Otras Cuentas Neto
	Reservas Internac.	Financiamiento Interno	Público	Privado	del Sector Público	Ext. a Mediano y Largo Plazo	Reservas						
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	254,311	324,020	72,189	(163,715)	486,805	508,186	331,854	176,332
1989	(185,788)	1,471,267	693,937	777,330	1,285,479	135,297	641,821	17,088	(70,644)	723,562	561,917	540,383	21,534
1990	353,672	2,274,173	1,193,240	1,080,933	2,627,845	970,219	541,482	185,568	(163,346)	1,533,923	1,093,922	811,849	282,073
1991	256,263	2,857,008	1,083,737	1,773,271	3,113,271	1,042,610	523,574	(255,642)	(29,788)	1,280,754	1,832,517	1,374,110	458,407
1992	(204,514)	(5,489,817)	(5,702,491)	212,674	(5,694,331)	(3,818,392)	(42,471)	487,607	(2,607,969)	(5,981,225)	286,894	149,299	137,595

FUENTE: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS  
ELABORACION: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS

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



CUADRO No. A.3.7.

**BALANCE CONSOLIDADO DEL SISTEMA BANCARIO (1) (2)**

**A C T I V O**

(En miles de bolivianos)

Saldo a fin de:	RESERVAS INTERNACIONALES NETAS		APORTES A ORGANISMOS INTERNACIONALES		CREDITO AL SECTOR PUBLICO		FINANCIAMIENTO AL SECTOR PRIVADO			EXISTENCIA DE MINERALES	OTRAS CUENTAS DE ACTIVO	TOTAL ACTIVO Y PASIVO			
	Brutas (a)	Reservas Obligaciones Corto Plazo (b)	INTERNACIONALES	ACIONALES	TOTAL	Gobierno Central	Seguridad Social	Gob. Loc. y Region.	Empresas Publicas				TOTAL	Prést. de Bancos Comerc.	Prést. de Bancos Especializ.
1982	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	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	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	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	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	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	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	3,086,272	9,257,320
1989	1,270,722	1,091,996	412,726	4,226,430	3,269,052	0	111,409	845,969	2,629,261	2,286,810	317,267	25,184	34,516	3,830,133	11,311,792
1990	1,446,394	913,996	530,234	5,419,670	4,204,130	5,044	124,710	1,085,786	3,710,194	3,291,955	388,029	30,210	23,841	4,607,817	14,824,154
1991	1,672,684	884,023	612,373	6,503,407	5,129,626	3,948	129,365	1,240,468	5,483,465	5,049,401	389,249	44,815	21,626	5,147,160	18,556,692
1992	1,995,472	1,125,899	716,378	1,746,099	992,905	0	12,404	740,790	7,992,030	7,533,799	391,982	66,249	22,961	8,724,562	20,071,603

FUENTE: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS  
ELABORACION: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS

(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 No. 1.1.8.

BALANCE CONSOLIDADO DEL SISTEMA BANCARIO (1) (2)

P A S I Y O

(En miles de bolívares)

Año y fin de	TOTAL		M E D I O		C I R C U L A N T E		D E P O S I T O S V I N T A 13)		C A J A D E A H O R R O S		D E P O S I T O S A P L A Z O		O T R A S O B L I G A C I O N E S		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 B L I G A C I O N E S A M P L I O		O T R A S C U E N T A S D E P A S I V O		C A P I T A L Y R E S E R V A S						
	MON	CMV	MON	CMV	MON	CMV	MON	CMV	MON	CMV	MON	CMV	MON	CMV	MON	CMV	MON	CMV	MON	CMV	MON	CMV					
1982	56.555	39.897	17.658	17.658	0	0	41.979	18.691	18.691	0	0	17.326	17.326	0	0	5.982	4.529	1.433	0	160.957	25.084	135.893	0	429	34.015	48.251	39.369
1983	175.125	124.757	50.368	50.368	0	0	90.941	52.364	52.364	0	0	25.497	25.497	0	0	13.092	12.200	892	0	453.213	62.582	390.631	0	2.518	339.877	178.330	105.518
1984	3.295.516	2.870.000	424.607	424.607	0	0	604.224	307.569	307.569	0	0	243.439	243.439	0	0	138.213	128.793	10.420	0	1.020.850	2.091.114	7.577.826	0	76.853	5.507.815	4.181.902	2.051.956
1985	1.98.679	173.820	24.859	24.859	0	0	91.643	31.328	31.328	0	0	44.149	44.149	29.882	0	13.164	8.715	4.449	0	2.650.477	390.141	2.260.336	0	15.212	630.014	188.436	418.867
1986	463.304	294.375	68.931	68.931	0	0	258.425	85.237	85.237	0	0	329.840	64.828	240.213	35.099	40.246	16.028	23.718	0	3.221.979	368.184	2.853.765	0	116.174	756.162	1.864.057	624.463
1987	508.437	397.498	110.939	108.695	2.244	0	640.609	140.965	140.965	1.222	0	548.972	37.367	516.914	14.091	6.129	3.795	334	0	3.428.661	293.795	3.134.866	0	132.001	1.178.159	1.894.590	769.019
1988	684.769	526.082	158.687	146.343	21.344	0	997.923	141.548	141.548	18.374	0	850.996	11.454	768.931	71.531	5.379	4.731	595	0	3.682.972	691.539	672.434	2.783.533	132.001	1.819.980	2.447.932	858.296
1989	716.303	500.299	206.004	146.627	59.376	0	1.536.096	197.915	197.915	95.380	0	1.325.401	9.655	1.189.135	127.231	14.960	11.986	2.641	323	3.818.299	669.645	3.445.656	2.602.928	122.706	1.819.980	2.447.932	858.296
1990	968.376	638.838	349.538	191.043	158.495	0	2.450.158	369.432	369.432	243.953	8.633	1.960.614	13.463	1.771.875	174.678	20.709	16.013	4.454	232	4.785.488	790.074	4.933.607	3.066.607	183.382	2.361.462	3.108.427	1.053.864
1991	1.446.283	751.713	691.070	284.366	406.704	0	3.724.285	599.534	599.534	411.345	2.475	3.185.516	44.809	2.890.888	346.719	29.345	18.778	10.455	82	5.431.498	819.821	1.643.087	3.366.190	187.047	2.853.036	3.694.344	788.222
1992	1.923.965	806.891	1.036.074	449.351	679.766	8.227	5.168.165	321.503	321.503	635.567	10.797	4.301.845	25.249	4.067.516	339.040	53.457	27.119	21.251	87	7.995.103	656.817	863.094	1.475.192	342.260	3.365.396	4.761.403	3.111.491

RESUMEN DE LA SITUACION FINANCIERA Y ECONOMICA DEL INSTITUTO VENEZOLANO DE ESTADISTICA Y CENSOS

1) - En millones de bolívares

2) - Hasta diciembre de 1984, las cifras están expresadas en millones de pesetas

3) - Datos anteriores de 1991 en millones de dólares

4) - Incluye depósitos de ahorro

5) - Incluye cuentas de ahorro

CUADRO No. A.3.9.

**BALANCE CONSOLIDADO DEL SISTEMA MONETARIO (1) (2)**

**A C T I V O**

(En miles de bolivianos)

Saldos a fin de:	RESERVAS INTERNACIONALES NETAS			APORTES A ORGANISMOS INTERNACIONALES		CREDITO AL SECTOR PUBLICO			FINANCIAMIENTO AL SECTOR PRIVADO				OTRAS CUENTAS DE ACTIVO (4)	TOTAL ACTIVO Y PASIVO		
	TOTAL (a-b)	Reservas Brutas (a)	Obligaciones a Corto Plz. (b)	ORGANISMOS INTERNACIONALES	TOTAL	Gobierno Central	Resto del Sector Público (3)	TOTAL	Total	C r é d i t o Vigente	Vencida Ejecución	Inversiones y Valores Mobiliarios			FINANC. A BCOS. ESPECIALIZADOS	
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	2,761,125	8,789,488
1989 (6)	176,243	1,268,239	1,091,996	412,726	4,226,205	3,268,827	957,378	2,311,020	2,286,810	1,953,747	46,571	286,492	24,210	354,119	3,456,297	10,936,610
1990	531,612	1,440,296	908,684	530,234	5,419,097	4,203,557	1,215,540	3,320,348	3,291,955	2,896,940	42,332	352,683	28,393	458,104	4,188,826	14,448,221
1991	788,041	1,672,064	884,023	612,373	6,502,946	5,129,165	1,373,781	5,093,348	5,049,401	4,632,969	68,862	347,570	43,947	72,502	5,032,044	18,101,254
1992	869,512	1,995,411	1,125,899	716,378	1,744,480	991,286	753,194	7,599,076	7,533,799	7,035,313	108,646	389,840	65,277	80,919	8,899,743	19,910,108

FUENTE: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS  
ELABORACION: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS

(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 de 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

ANEXOS

CEDEFIN S.A.S.

BALANCE CONSOLIDADO DEL SISTEMA MONETARIO U.C.  
P A S I V O

(En miles de pesos)

Cuenta	DEPOSITOS				SOLICITUDES DE CREDITO				OBLIGACIONES FINANCIERAS				RESERVA				RENTAS DE VALORES				OTRAS OBLIGACIONES				TOTAL				
	CORRIENTES				PLAZADAS				TOTAL				TOTAL				TOTAL				TOTAL				TOTAL				
	MN	ME	CV	CMV	MN	ME	CV	CMV	MN	ME	CV	CMV	MN	ME	CV	CMV	MN	ME	CV	CMV	MN	ME	CV	CMV	MN	ME	CV	CMV	
1.02	41.209	17.940	17.940	0	0	17.033	13.025	0	0	0	4.907	2.437	843	0	0	101.052	131.118	153.849	133.807	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1.03	135.511	50.214	50.214	0	0	24.767	24.767	0	0	0	10.321	7.105	763	0	0	489.171	293.140	182.774	106.670	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1.04	10.074	47.376	47.376	0	0	215.639	215.639	0	0	0	105.304	91.188	4336	0	0	2.180.699	2.073.334	1.116.274	834.934	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1.05	462.906	24.360	24.360	0	0	49.131	53.823	0	0	0	11.557	7.000	4.446	0	0	27.482.941	28.332.272	17,119	2.337.22	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1.06	308.398	10.312	10.312	0	0	50.287	69,400	0	0	0	37,901	14,374	2,309	0	0	3,218,343	2,807,230	294,737	287,499	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1.07	419,143	10,131	10,131	0	0	15,844	17,785	0	0	0	8,094	2,370	114	0	0	3,423,386	2,963,175	43,729	33,071	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1.08	241,590	28,683	28,683	0	0	11,890	11,890	0	0	0	5,800	2,065	295	0	0	2,876,180	17,80,882	545,272	513,043	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1.09	338,420	23,571	23,571	0	0	11,890	11,890	0	0	0	5,800	2,065	295	0	0	2,876,180	17,80,882	545,272	513,043	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1.10	96,118	10,131	10,131	0	0	11,890	11,890	0	0	0	5,800	2,065	295	0	0	2,876,180	17,80,882	545,272	513,043	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1.11	373,830	60,074	60,074	0	0	11,890	11,890	0	0	0	5,800	2,065	295	0	0	4,132,000	4,423,082	611,045	345,140	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1.12	31,103	10,131	10,131	0	0	11,890	11,890	0	0	0	5,800	2,065	295	0	0	5,282,000	5,490,070	906,074	1,020,544	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1.13	31,103	10,131	10,131	0	0	11,890	11,890	0	0	0	5,800	2,065	295	0	0	5,282,000	5,490,070	906,074	1,020,544	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
TOTAL	1.675.560	663.574	663.574	0	0	839.833	839.833	0	0	0	339.910	213.119	21.751	0	0	18.991.044	18.787.110	3.852.066	523.268	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

FUENTE: BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL ECUADOR - COMISIÓN DE ESTADÍSTICA Y ECONOMÍA  
ELABORACIÓN: BANCO CENTRAL DEL ECUADOR - DEPARTAMENTO DE ESTADÍSTICA Y ECONOMÍA

UR: Banco Central del Ecuador - Dirección de Estadística y Economía  
UR: Estadísticas del Banco Central del Ecuador - Dirección de Estadística y Economía  
UR: Estadísticas del Banco Central del Ecuador - Dirección de Estadística y Economía  
UR: Estadísticas del Banco Central del Ecuador - Dirección de Estadística y Economía

CUADRO No. A.3.11.

**BALANCE DEL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA (1)**

**A C T I V O**

(En miles de bolivianos)

Saldo a fin de:	RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS				CREDITO AL SECTOR PUBLICO				CREDITO AL SECTOR FINANCIERO				OTRAS CUENTAS DE		TOTAL ACTIVO Y PASIVO
	TOTAL	Oro	Divisas	Otros Activos (2)	APORTES A ORGANISM. INTERNALES.	TOTAL	Gobierno Central	Seguridad Social	Gob. Loc. y Region. Públicas	Empresas Públicas	TOTAL	Bcos. de Depósito y en Liquid.	Bcos. Esp. y Otras Inst. Fin.	ACTIVO	
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	2,167,214	7,871,468
1989	1,108,701	112,731	678,437	317,533	412,726	4,219,764	3,262,386	0	111,409	845,969	1,296,211	942,092	354,119	2,737,663	9,775,065
1990	1,273,698	128,529	913,016	232,153	530,234	5,414,854	4,199,314	5,044	124,710	1,085,786	1,496,968	1,038,864	458,104	3,412,435	12,128,189
1991	1,469,760	147,788	925,378	396,594	612,373	6,494,957	5,121,176	3,948	129,365	1,240,468	1,610,345	1,537,843	72,502	3,684,222	13,871,657
1992	1,705,413	161,607	1,201,220	342,586	716,378	1,630,073	876,879	0	12,404	740,790	1,544,049	1,463,130	80,919	7,707,286	13,303,199

FUENTE: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS  
ELABORACION: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS

(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 N.º A.1.2.

BALANCE DEL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA (1)  
P A S I V O  
(En miles de bolivianos)

Año	EMISION		DEPOSITOS BANCARIOS		TOTAL		OBLIGACIONES CON EL EXTERIOR		DEPOSITOS DEL SECTOR PUBLICO		DEPOSITOS DE EMPRESAS		DEPOSITOS DE ENTIDADES		DEPOSITOS DE OTROS		DEPOSITOS DE RESERVAS		CAPITAL Y RESERVAS		
	Moneda	Extranjera	Depositos	Reservas	Total	Moneda	Extranjera	Total	Moneda	Extranjera	Total	Moneda	Extranjera	Total	Moneda	Extranjera	Total	Moneda	Extranjera	Total	
1982	41.989	21.817	20.844	971	108.280	16.876	39.404	160.781	151.716	13.569	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1983	131.011	61.827	59.112	2.413	131.643	44.600	96.447	499.277	429.439	36.739	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1984	5.020.851	271.606	221.058	50.748	1.894.275	545.973	1.348.302	10.188.649	8.672.344	4.215.995	6.935.139	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1985	181.590	17.601	17.268	315	301.410	86.800	210.610	2.649.257	2.142.332	119.110	2.215.122	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1986	368.999	71.166	66.811	10.551	497.278	370.650	176.628	3.218.743	2.900.240	228.747	2.671.493	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1987	414.143	119.130	111.865	7.965	496.313	367.366	128.947	3.413.185	3.291.074	114.038	2.678.499	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1988	541.930	312.887	320.484	12.593	601.558	493.998	107.560	3.682.416	3.284.394	531.667	2.752.729	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1989	590.450	612.996	589.199	31.117	1.053.418	733.603	309.815	3.798.437	3.571.708	546.518	2.985.614	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1990	668.121	626.990	738.699	88.291	825.285	871.088	145.870	4.769.444	4.408.026	623.570	749.062	3.075.948	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1991	775.433	1.116.039	1.051.678	64.361	1.290.540	1.132.220	158.320	5.810.471	5.380.501	462.533	1.808.271	3.333.197	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1992	931.197	1.090.799	1.028.245	62.314	1.224.601	971.385	1.247.762	2.936.237	2.792.599	248.411	655.247	1.445.941	0	0	0	0	0	0	0	0	0

FUENTE: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTADISTICAS MONEDARIAS  
ELABORACION: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTADISTICAS MONEDARIAS

(1) Hasta diciembre de 1984, las cifras están expresadas en millones de pesos bolivianos.  
(2) En mayo de 1984, se depositó en el BCB y otros depósitos en el BCB.  
(3) La variación porcentual a partir de enero de 1989 se debe a la base de datos de cuentas del Sistema Bancario.  
(4) En mayo de 1989, se realizaron diferentes cambios por pagar y provisiones.  
(5) En mayo de 1989, se realizaron cambios por pagar y provisiones.



CUADRO No. A.3.13.

**FINANCIAMIENTO CONCEDIDO POR EL SISTEMA BANCARIO  
POR BANCOS**  
(En miles de bolivianos)

Saldos a fin de:	TOTAL	Banco Central (Neto)	TOTAL	BANCOS COMERCIALES		TOTAL BCOS ESPECIALI- ZADOS
				Banco Del Estado	Bancos Privados	
1982	171	81	69	19	50	21
1983	467	276	141	51	90	50
1984	5,550	2,926	1,763	650	1,113	861
1985	204,082	(205,632)	290,554	132,749	157,805	119,160
1986	442,642	(504,882)	731,343	163,418	567,925	216,181
1987	982,784	(393,040)	1,086,173	208,021	878,152	289,651
1988	1,721,857	(130,072)	1,542,493	216,877	1,325,616	309,436
1989	3,050,290	421,027	2,311,021	233,556	2,077,465	318,242
1990	4,355,704	645,510	3,320,348	265,361	3,054,987	389,846
1991	6,167,952	684,486	5,093,348	264,708	4,828,640	390,118
1992	6,665,866	(1,326,164)	7,599,075	224,995	7,374,080	392,955

FUENTE: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - SUPERINTENDENCIA DE BANCOS  
ELABORACION: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS

CUADRO No. A.3.14.

**FINANCIAMIENTO CONCEDIDO POR EL SISTEMA BANCARIO  
POR SECTORES ECONOMICOS**

(En miles de bolivianos)

Saldos a fin de:	TOTAL SECTOR		C R E D I T O					P R I V A D O			I N V E R S I O N E S		SECTOR P U B L I C O (NETO) (2)
	GENERAL	PRIVADO	Total	Comercio	Industria	Servicios	Construcción	Agricultura y Ganadería	Otros	Minería	Y VALORES MOBILIARIOS	PUBLICO	
	(1)												(2)
1982	171	90	87	14	31	0	5	17	13	7	3	81	
1983	467	191	182	26	65	0	11	37	25	18	9	276	
1984	5,550	2,624	2,448	270	795	0	128	678	292	285	176	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	442,642	947,524	898,406	113,958	251,785	0	35,288	264,783	175,766	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	1,721,857	1,851,929	1,827,684	264,183	496,364	279,781	43,098	538,404	103,576	102,278	24,245	(130,072)	
1989	3,050,290	2,629,263	2,604,080	388,022	682,557	332,244	98,043	841,330	72,174	189,710	25,183	421,027	
1990	4,355,704	3,710,194	3,679,984	735,384	889,012	720,496	129,036	870,550	99,404	236,102	30,210	645,510	
1991	6,167,952	5,483,466	5,438,651	1,190,867	1,233,162	1,366,237	234,084	970,781	184,895	258,625	44,815	684,486	
1992	6,665,866	7,992,030	7,925,781	1,850,801	1,808,578	2,038,694	437,326	1,228,035	254,361	307,986	66,249	(1,326,164)	

FUENTE: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - SUPERINTENDENCIA DE BANCOS  
ELABORACION: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS

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

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

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

(4): Incluye Transportes, Comunicaciones y Almacenamiento

CUADRO No. A.3.15.

FINANCIAMIENTO CONCEDIDO POR EL SISTEMA BANCARIO AL SECTOR PRIVADO - A diciembre de 1992  
(Por Departamentos y por Bancos)  
(En miles de bolivianos)

BANCOS	LA PAZ SANTA CRUZ COCHABAMBA ORURO POTOSI CHUQUISACA TARIJA BENI PANDO MIAMI SUBTOTAL										INVERSIONES Y VAL.MOBIL.		TOTAL
	LA PAZ	SANTA CRUZ	COCHABAMBA	ORURO	POTOSI	CHUQUISACA	TARIJA	BENI	PANDO	MIAMI	SUBTOTAL	INVERSIONES	
1. BBA.	371,214	344,654	127,396	40,139	0	0	0	0	0	29,424	912,827	5,552	918,379
2. CBBA.	13,982	190,835	36,603	3,667	0	25,365	0	0	0	0	270,452	4,526	274,978
3. STA. CRUZ	396,093	618,505	129,348	25,452	0	7,922	0	0	0	27,800	1,205,120	13,111	1,218,231
4. MULTIBANCO	247,522	284,948	100,372	0	0	0	0	0	0	0	632,842	10,636	643,478
5. MERCANT.	269,736	159,191	114,544	4,541	0	0	7,688	0	0	0	578,637	10,607	589,244
6. NACIONAL	231,490	259,511	42,908	20,985	11,772	46,242	0	0	0	0	632,558	2,718	635,276
7. BIG-BENI	105,187	347,784	49,511	20,966	0	0	49,259	7,129	0	0	579,836	1,405	581,241
8. LA PAZ	164,469	68,835	115,304	15,505	14,614	12,698	0	0	0	0	407,010	2,544	409,554
9. POPULAR	59,700	50,385	24,280	10,794	2,907	10,287	0	0	0	0	217,711	397	218,108
10. UNION	126,754	418,119	66,393	0	0	0	0	0	0	0	611,266	3,784	615,050
11. B.I.B.	228,253	0	49,240	0	0	0	0	0	0	0	277,493	320	277,813
12. B.I.S.A.	200,742	198,639	92,841	0	0	0	0	0	0	0	492,222	6,429	498,651
13. BIDESA	26,933	214,223	35,826	0	0	0	0	0	0	0	276,982	924	277,906
14. ECONOMICO S.A.	0	97,333	0	0	0	0	0	0	0	0	97,333	266	97,599
15. SOL	25,869	9,959	0	0	0	0	0	0	0	0	35,828	143	35,971
<b>TOTAL BANCOS PRIV. NACIONALES</b>	<b>2,467,944</b>	<b>3,262,921</b>	<b>984,566</b>	<b>142,049</b>	<b>29,293</b>	<b>102,514</b>	<b>117,530</b>	<b>56,947</b>	<b>7,129</b>	<b>57,224</b>	<b>7,228,117</b>	<b>63,362</b>	<b>7,291,479</b>
1. NAC. ARG.	19,344	20,731	0	0	0	0	0	0	0	0	40,075	462	40,537
2. DO BRASIL	925	0	0	0	0	0	0	0	0	0	925	44	969
3. CITIBANK	16,857	0	0	0	0	0	0	0	0	0	16,857	91	16,948
4. REAL	24,109	0	0	0	0	0	0	0	0	0	24,109	38	24,147
<b>TOTAL BANCOS PRIV. EXTRANJEROS</b>	<b>61,235</b>	<b>20,731</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>81,966</b>	<b>635</b>	<b>82,601</b>
<b>TOTAL BANCOS PRIV. NALS+EXTR</b>	<b>2,529,179</b>	<b>3,283,652</b>	<b>984,566</b>	<b>142,049</b>	<b>29,293</b>	<b>102,514</b>	<b>117,530</b>	<b>56,947</b>	<b>7,129</b>	<b>57,224</b>	<b>7,310,083</b>	<b>63,997</b>	<b>7,374,080</b>
BANEST	192,567	17,412	4,695	888	901	431	3,606	2,882	333	0	223,715	1,280	224,995
<b>TOTAL BANCOS COMERCIALES</b>	<b>2,721,746</b>	<b>3,301,064</b>	<b>989,261</b>	<b>142,937</b>	<b>30,194</b>	<b>102,945</b>	<b>121,136</b>	<b>59,829</b>	<b>7,462</b>	<b>57,224</b>	<b>7,533,798</b>	<b>65,277</b>	<b>7,599,075</b>
1. BAMIN	148,735	0	178	6,441	3,454	0	0	0	0	0	158,809	455	159,264
2. BAB	18,598	86,464	9,807	6,890	16,337	31,776	21,137	20,634	2,646	0	214,289	458	214,747
3. BAFINSA	18,601	0	0	284	0	0	0	0	0	0	18,885	59	18,944
<b>TOTAL BANCOS ESPECIALIZADOS</b>	<b>185,934</b>	<b>86,464</b>	<b>9,985</b>	<b>13,615</b>	<b>19,791</b>	<b>31,776</b>	<b>21,137</b>	<b>20,634</b>	<b>2,646</b>	<b>0</b>	<b>391,983</b>	<b>972</b>	<b>392,955</b>
<b>FINANCIAMIENTO TOTAL SIST. BANCARIO</b>	<b>2,907,680</b>	<b>3,387,528</b>	<b>999,246</b>	<b>156,552</b>	<b>49,985</b>	<b>134,721</b>	<b>142,273</b>	<b>80,463</b>	<b>10,108</b>	<b>57,224</b>	<b>7,925,781</b>	<b>66,249</b>	<b>7,992,030</b>

FUENTE: SUPERINTENDENCIA DE BANCOS  
ELABORACION: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS

## CUADRO No. A.3.16

**FINANCIAMIENTO CONCEDIDO POR EL SISTEMA BANCARIO AL SECTOR PRIVADO - A Diciembre de 1992**  
 (Por Sectores Económicos y por Bancos)  
 (En miles de bolivianos)

BANCOS	INDUSTRIA	AGROPEC.	MINERIA	CONSTRUC.	SERVICIOS (1)	COMERCIO	OTROS (2)	SUBTOTAL	INVERS. Y VAL.MOBIL.	TOTAL
1. B.B.A.	241,001	106,098	9,875	46,307	226,806	231,909	50,831	912,827	5,552	918,379
2. CBBA.	30,244	123,985	1,620	12,425	47,839	45,385	8,954	270,452	4,526	274,978
3. STA. CRUZ	211,168	171,935	9,650	85,887	340,742	348,337	37,401	1,205,120	13,111	1,218,231
4. MULTIBANCO	128,152	110,623	30,931	50,810	157,541	140,294	14,491	632,842	10,636	643,478
5. MERCANTIL	129,323	20,297	14,608	11,479	204,848	180,614	17,468	578,637	10,607	589,244
6. NACIONAL	131,625	57,185	14,781	47,325	220,453	148,555	12,634	632,558	2,718	635,276
7. BIG-BENI	106,003	108,647	10,110	38,980	138,892	143,437	33,767	579,836	1,405	581,241
8. LA PAZ	125,554	43,682	7,406	15,198	118,271	85,061	11,838	407,010	2,544	409,554
9. POPULAR	52,184	7,373	570	12,432	73,774	58,206	13,172	217,711	397	218,108
10. UNION	148,844	71,501	9,802	44,962	169,520	151,339	15,298	611,266	3,784	615,050
11. B.I.B.	49,874	37,505	15,370	26,128	92,574	52,711	3,331	277,493	320	277,813
12. B.I.S.A.	217,605	31,585	22,522	26,892	66,683	123,084	3,851	492,222	6,429	498,651
13. ECONOMICO S.A.	10,140	8,325	1,688	7,584	35,228	30,253	4,115	97,333	924	98,257
14. B.I.D.S.A.	23,268	102,644	7,371	6,292	61,338	65,458	10,611	276,982	266	277,248
15. SOL	35,828	0	0	0	0	0	0	35,828	143	35,971
<b>TOTAL BANCOS PRIV. NACIONALES</b>	<b>1,640,813</b>	<b>1,001,385</b>	<b>156,304</b>	<b>432,701</b>	<b>1,954,509</b>	<b>1,804,643</b>	<b>237,762</b>	<b>7,228,117</b>	<b>63,362</b>	<b>7,291,479</b>
1. NAC.ARG.	6,988	8,690	0	1,221	13,974	8,916	286	40,075	462	40,537
2. DO BRASIL	663	0	0	0	20	242	0	925	44	969
3. CITIBANK	5,872	0	0	2,045	2,190	6,715	35	16,857	91	16,948
4. REAL	1,208	548	112	0	2,738	7,516	11,987	24,109	38	24,147
<b>TOTAL BANCOS PRIV. EXTRANJEROS</b>	<b>14,731</b>	<b>9,238</b>	<b>112</b>	<b>3,266</b>	<b>18,922</b>	<b>23,389</b>	<b>12,308</b>	<b>81,966</b>	<b>635</b>	<b>82,601</b>
<b>TOTAL BANCOS PRIV. NALS+EXTR</b>	<b>1,655,544</b>	<b>1,010,623</b>	<b>156,416</b>	<b>435,967</b>	<b>1,973,431</b>	<b>1,828,032</b>	<b>250,070</b>	<b>7,310,083</b>	<b>63,997</b>	<b>7,374,080</b>
<b>BANCO DEL ESTADO</b>	<b>136,130</b>	<b>15,032</b>	<b>139</b>	<b>1,022</b>	<b>54,629</b>	<b>13,739</b>	<b>3,024</b>	<b>223,715</b>	<b>1,280</b>	<b>224,995</b>
<b>TOTAL BANCOS COMERCIALES</b>	<b>1,791,674</b>	<b>1,025,655</b>	<b>156,555</b>	<b>436,989</b>	<b>2,028,060</b>	<b>1,841,771</b>	<b>253,094</b>	<b>7,533,798</b>	<b>65,277</b>	<b>7,599,075</b>
1. B.AMIN	0	56	151,324	0	1,644	5,682	103	158,809	455	159,264
2. BAB	821	202,317	102	337	7,161	2,755	796	214,289	458	214,747
3. BAFINSA	16,083	7	5	0	1,829	593	368	18,885	59	18,944
<b>TOTAL BANCOS ESPECIALIZADOS</b>	<b>16,904</b>	<b>202,380</b>	<b>151,431</b>	<b>337</b>	<b>10,634</b>	<b>9,030</b>	<b>1,267</b>	<b>391,983</b>	<b>972</b>	<b>392,955</b>
<b>FINANCIAMIENTO TOTAL SIST. BANCARIO</b>	<b>1,808,578</b>	<b>1,228,035</b>	<b>307,986</b>	<b>437,326</b>	<b>2,038,694</b>	<b>1,850,801</b>	<b>254,361</b>	<b>7,925,781</b>	<b>66,249</b>	<b>7,992,030</b>

ELABORACION: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS

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

(2): Incluye Transportes y Comunicaciones, Almacenamiento

CUADRO No. A.3.17

**FINANCIAMIENTO CONCEDIDO POR EL BANCO CENTRAL AL SISTEMA BANCARIO  
POR BANCOS**  
(En miles de bolivianos)

Saldos a fin de:	BANCOS DE DEPOSITO				Bcos. Esp. y Otras Inst. Fin.	TOTAL
	Banco Del Estado	Banca en Liquidación	Bcos.Comerc. Nales.y Ext.	Total		
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	736,659	942,092	354,119	1,296,211
1990	78,942	140,296	819,626	1,038,864	458,104	1,496,968
1991	80,735	579,535	877,573	1,537,843	72,502	1,610,345
1992	99,141	667,565	1,022,579	1,789,285	83,601	1,872,886

FUENTE: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE CONTABILIDAD

ELABORACION: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS

CUADRO No. A.3.18.

**FINANCIAMIENTO CONCEDIDO POR EL BANCO CENTRAL AL SECTOR PUBLICO (1)**  
(En miles de bolivianos)

Saldo a fin de:	GOBIERNO CENTRAL			SEGURIDAD SOCIAL			GOBIERNOS LOCALES Y REGIONALES			EMPRESAS PUBLICAS			T O T A L		
	Crédito			Crédito			Crédito			Crédito			Crédito		
	Bruto	Depósitos	c = a - b	Bruto	Depósitos	c = a - b	Bruto	Depósitos	c = a - b	Bruto	Depósitos	c = a - b	Bruto	Depósitos	c = a - b
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	3,284,393	(461,746)	0	36,758	(36,758)	89,223	72,114	17,109	620,474	269,151	351,323	3,532,344	3,662,416	(130,072)
1989	3,262,386	3,575,768	(313,382)	0	42,281	(42,281)	111,409	51,067	60,342	845,969	129,621	716,348	4,219,764	3,798,737	421,027
1990	4,199,314	4,408,026	(208,712)	5,044	46,850	(41,806)	124,710	50,800	73,910	1,085,786	263,668	822,118	5,414,854	4,769,344	645,510
1991	5,121,176	5,387,502	(266,326)	3,948	46,859	(42,911)	129,365	57,465	71,900	1,240,468	318,645	921,823	6,494,957	5,810,471	684,486
1992 (*)	876,879	2,359,599	(1,482,720)	0	90,760	(90,760)	12,404	93,059	(80,655)	740,790	412,819	327,971	1,630,073	2,956,237	(1,326,164)

FUENTE: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS  
ELABORACION: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS

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

(\*) : Incluye ajustes en:

- a.- Las Reservas Internacionales Netas por conciliación de deudas recíprocas con la República Argentina, por \$us.17.9 millones, en virtud al acuerdo presidencial firmado en la gestión 1989 y el D.S.25083 de 13-Mar-93.
- b.- El Crédito Interno Neto al Sector Público no Financiero (SPNF) por concepto de aceptación de letras del Tesoro General de la Nación (TGN), por un monto de \$us.790.5 millones, afectando implícitamente a Otras Cuentas Netas a través de la cuenta Inversiones.

Las letras del Tesoro General de la Nación aceptadas por el BCB están constituidas por:

- a: Deudas directas del TGN al BCB.
- b: Moras adeudadas por Instituciones y Organismos del Sector Público no Financiero
- c: Pérdidas acumuladas en la administración de créditos por la Gerencia de Desarrollo.

CUADRO No. A.3.19

**DEPOSITOS EN EL SISTEMA BANCARIO (1)**

(Por Monedas y Bancos)

(Saldos al 31 de diciembre de 1992)

(En miles de bolivianos)

<b>BANCOS</b>	<b>TOTAL</b>	<b>M/N</b>	<b>CMV</b>	<b>M/E</b>
<b>NACIONALES</b>				
DEL ESTADO	12,843	11,934	0	909
BOLIVIANO AMERICANO	886,521	49,294	64,223	773,004
COCHABAMBA	233,038	11,181	4,408	217,449
SANTA CRUZ	970,452	57,513	9,679	903,260
MULTIBANCO	488,437	43,729	82,333	362,375
MERCANTIL	604,587	55,793	19,231	529,563
NACIONAL DE BOLIVIA	541,418	63,179	37,449	440,790
BIG - BENI	397,947	32,306	35,030	330,611
LA PAZ	351,366	19,513	45,060	286,793
DE LA UNION	441,807	16,835	7,440	417,532
POPULAR	249,533	15,905	2,863	230,765
DE INVERSION BOLIVIANO	218,402	5,744	3,936	208,722
INDUSTRIAL S.A	343,528	15,563	26,901	301,064
DE FIN. INDUSTRIAL S.A.	1,174	0	0	1,174
INTERNACIONAL DE DESARROLLO	205,378	10,750	18,596	176,032
SOL	7,629	7,067	0	562
ECONOMICO S.A.	93,096	1,644	493	90,959
<b>SUB-TOTAL</b>	<b>6,047,156</b>	<b>417,950</b>	<b>357,642</b>	<b>5,271,564</b>
<b>EXTRANJEROS</b>				
NACION ARGENTINA	32,493	1,554	0	30,939
DO BRASIL	59	59	0	0
CITY BANK	28,838	3,041	20,462	5,335
REAL	10,934	765	0	10,169
<b>SUB-TOTAL</b>	<b>72,324</b>	<b>5,419</b>	<b>20,462</b>	<b>46,443</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>6,119,480</b>	<b>423,369</b>	<b>378,104</b>	<b>5,318,007</b>

FUENTE: SUPERINTENDENCIA DE BANCOS; BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

ELABORACION: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS

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



CUADRO No. A.3.20.

TASAS ACTIVAS DE INTERES ANUAL EN EL SISTEMA BANCARIO NACIONAL

(En porcentajes)

A fin de:	MONEDA NACIONAL SMV				MONEDA NACIONAL CMV				MONEDA EXTRANJERA ME				Vigente a partir de:
	Totales (1)		Efectivas (2)		Totales (1)		Efectivas (2)		Totales (1)		Efectivas (2)		
	Nominales (3)	(4)	Nominales (3)	(2)	Nominales (3)	(4)	Nominales (3)	(2)	Nominales (3)	(4)	Nominales (3)	(2)	
1982	38.00	43.00	0.00	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	0.00	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	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
1985 (5)	231.10	232.10	16.10	17.10	16.10	17.10	16.80	17.80	16.80	17.80	16.80	17.80	20/12/85
1986	64.78	65.78	20.92	21.92	20.92	21.92	22.01	23.01	22.01	23.01	22.01	23.01	
1987	38.77	39.45	43.17	43.17	26.85	27.30	26.03	26.04	26.03	26.04	26.03	26.04	10/07/87
1988	34.58	35.07	39.58	39.58	23.27	23.83	22.27	22.64	22.27	22.64	22.27	22.64	
1989	33.56	34.53	39.43	39.43	23.61	24.01	22.06	22.60	22.06	22.60	20.33	20.84	
1990	33.45	34.35	38.94	38.94	20.78	22.31	20.33	20.84	20.33	20.84	17.78	18.12	
1991	32.20	33.76	37.91	37.91	18.93	18.93	17.43	17.71	17.78	18.12	17.43	17.71	
1992	43.73	49.24	58.83	58.83	16.90	16.91	17.13	18.60	17.43	17.71	17.43	18.60	

FUENTE: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DEL SISTEMA FINANCIERO - SUPERINTENDENCIA DE BANCOS  
ELABORACION: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS

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

(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).

(3): Tasa Nominal Básica, no incluye recargos ni comisiones.

(4): Nominal Total, incluye recargos ni comisiones. A partir de 1985 no existen tasas diferentes para sector Productivo ni no Productivo.

(5): 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.

(SMV): Sin Mantenimiento de Valor

(CMV): Con Mantenimiento de Valor

(M/E): Moneda Extranjera



**TASAS PASIVAS DE INTERES ANUAL EN EL SISTEMA BANCARIO NACIONAL**

(En porcentajes)

	D E P O S I T O S A P L A Z O F I J O												Vigente a partir de:
	C A J A D E A H O R R O		M O N E D A N A C I O N A L S M V		M O N E D A E X T R A N J E R A M E		M O N E D A N A C I O N A L S M V		M O N E D A N A C I O N A L C M V		M O N E D A E X T R A N J E R A M E		
	Nominales (1)	Efectivas (2)	Nominales (1)	Efectivas (2)	Nominales (1)	Efectivas (2)	Nominales (1)	Efectivas (2)	Nominales (1)	Efectivas (2)	Nominales (1)	Efectivas (2)	
1982	30.00				32.00				0.00		0.00		15/11/82
1983	43.00				45.00				0.00		0.00		21/07/83
1984	110.00				140.00				0.00		0.00		
1985	99.60				110.00				11.60		11.20		20/12/85
1986	29.57				33.39				14.11		14.97		
1987	22.45	25.01			29.10	32.72			14.26	15.43	15.56	17.77	10/07/87
1988	20.15	21.61	7.10	7.23	24.87	27.80			13.38	14.21	14.95	15.84	
1989	16.65	17.52	7.88	8.05	18.98	20.78			14.53	15.46	15.06	16.06	
1990	17.67	18.50	8.58	8.81	18.95	20.45			12.88	13.67	13.64	14.42	
1991	18.53	19.40	7.84	8.02	17.60	19.04			10.10	10.56	10.99	11.42	
1992	19.71	20.79	8.00	8.19	21.78	23.99			9.65	10.04	11.17	11.65	

FUENTE: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DEL SISTEMA FINANCIERO - SUPERINTENDENCIA DE BANCOS  
ELABORACION: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS

(1): No incluye impuestos, las tasas nominales básicas y totales son iguales.

(2): Incluye recargos y comisiones con anualización mediante fórmulas de interés compuesto a partir de agosto de 1987 (según D.S. 21660 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 No. A.3.22.

**TASAS DE INTERES REALES (1)**

(En porcentajes)

Período	ACTIVAS		PASIVAS	
	Actividades Comercial y Particular	Actividades Productivas	Cajas de Ahorro	Depósitos a Plazo Fijo
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
1991	20.42	20.42	4.26	3.95
1992	43.79	43.79	9.35	12.25

FUENTE: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS

ELABORACION: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS

(1): Deflactado por: Variaciones del Índice de Precios al Consumidor de  
Diciembre a Diciembre.

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

$$r = \frac{(1+i)/(1+t) - 1}{1} * 100 \quad \text{Donde: } r: \text{ tasa de interés real}$$

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 No. A.3.23.

TASAS DE INTERES DE CREDITOS REFINANCIADOS SUBASTADOS POR EL BANCO CENTRAL  
A LAS INSTITUCIONES CREDITICIAS INTERMEDIARIAS - ICI's (1)

(Por líneas de crédito - En porcentajes)

LINEA	SIGLA	1992:														
		ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	JULIO	AGOSTO	SEP (2)	OCT	NOV (2)	DIC			
Programa Global de Crédito Agropecuario	BID-830/SF-BO	10.81	--	11.05	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Cred. Global Rotatorio de Export no Trad.	BID-57/VF-BO	--	--	10.93	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Prog. Global de Cred. Industrial y Turismo	BID-564/OC-BO	10.78	--	--	--	--	--	--	12.51	--	--	--	--	--	--	--
Prog. Global de Crec. Agropec. y Agroind.	PGA-CAF	--	--	10.83	--	--	--	--	--	--	--	--	--	12.51	--	--
Sistema Andino de Financiam. de Comercio	CAF-SAFICO	--	--	--	11.00	11.00	11.50	--	--	--	--	--	--	--	--	11.10
Promoción a las Export. no Tradicionales	B 511-085	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Prog. para la Import. de Reconstr. RIC-II	IDA 1828/BO	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Prog. de Contribución del Gobierno Suizo	G SUIZO	--	10.80	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Crédito Agropecuario y Agroindustrial	BID-213/IC-BO	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Crédito Gobierno Alemán	LAL	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Prog. Sector Agric. Tierras Bajas del Oriente	IDA 2119/BO	--	--	10.40	10.40	--	10.31	--	--	--	--	--	12.96	12.96	--	--
Proyecto de Rehabilitación del Sector Minero	IDA 2013/BO	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	11.50	11.50	--	--
Proyecto de Desarrollo de la Empresa Privada	IDA 2134/BO	10.70	--	11.00	11.00	10.80	10.50	10.47	10.47	10.47	10.47	10.47	10.70	10.70	12.48	17.20
Línea de Crédito de Construcción de Vivienda	BV-C2	11.02	12.40	--	--	--	--	14.92	--	--	--	--	--	--	--	--
Programa Sectorial II - Sector Privado		--	--	--	--	10.99	11.12	--	--	11.50	11.50	11.50	--	--	--	--
Programa de Crédito Multisectorial	BID - 830	--	--	--	--	10.54	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Multisectorial	BID - 629	--	--	--	--	--	--	--	10.46	10.46	10.46	10.46	12.60	12.60	15.03	--
<b>TASA PONDERADA PROMEDIO TOTAL</b>		10.90	12.39	10.91	12.67	10.64	10.50	14.92	10.50	10.50	10.50	10.50	12.65	12.65	12.65	16.06

FUENTE: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA  
ELABORACION: BCB - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS - SUBGERENCIA SECTOR MONETARIO

(1): Tasas de interés mensuales ponderadas

(2): Al no haberse subastado recursos de desarrollo, se repiten las tasas del mes anterior.

CUADRO No. A.3.2A.

## TASAS LIBOR PARA OPERACIONES EN DOLARES AMERICANOS

(En porcentajes)

PERIODO	7 DIAS		30 DIAS		60 DIAS		90 DIAS		180 DIAS		270 DIAS		1 AÑO	
	FIN DE PERIODO	PROMEDIO PERIODO	FIN DE PERIODO	PROMEDIO PERIODO	FIN DE PERIODO	PROMEDIO PERIODO	FIN DE PERIODO	PROMEDIO PERIODO	FIN DE PERIODO	PROMEDIO PERIODO	FIN DE PERIODO	PROMEDIO PERIODO	FIN DE PERIODO	PROMEDIO PERIODO
1982			9 1/8	12.8187	9 1/8	12.8461	9 1/8	13.1049	9 5/16	13.3694	9 5/8	13.5307		
1983			9 11/16	9.3590	9 3/4	9.4538	9 13/16	9.5966	10 1/16	9.7595	10 5/16	10.0042		
1984			8 1/2	10.5422	8 9/16	10.6864	8 3/4	10.8279	9 5/16	11.1820	10	11.7209		
1985			8 3/8	8.2034	8 3/16	8.2159	8 1/8	8.3640	8 1/8	8.6149	8 1/8	9.0618		
1986			7 3/4	6.9363	6 15/16	6.8775	6 11/16	6.8538	6 3/8	6.7967	6 5/16	6.9425		
1987			8 1/16	6.9216	7 15/16	7.0274	7 15/16	7.1730	7 15/16	7.3117	8 1/16	7.5468		
1988			9 5/8	7.8267	9 1/2	7.9308	9 1/2	7.9800	9 1/2	8.1258	9 9/16	8.3418		
1989			8 15/16	9.2825	8 5/8	9.2942	8 9/16	9.2975	8 3/8	9.2808	8 3/16	9.3275		
1990			9 1/8	8.2308	8 3/8	8.2508	8 1/4	8.2558	7 7/8	8.2933	7 11/16	8.4233		
1991	6 9/16	5.7877	4 7/8	5.9500	4 9/16	5.9645	4 3/8	5.9783	4 3/8	6.0729	4 3/8	6.1294	4 7/16	6.3380
1992	4 1/8	3.6810	3 1/2	3.7478	3 1/2	3.8125	3 9/16	3.8381	3 11/16	3.9355	3 13/16	4.0820	4 1/16	4.2560

FUENTE: 1980 a mayo 1989: ARAB LATINAMERICAN BANK; junio 1989 a la fecha: REUTERS  
 ELABORACION: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS

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	
1982	40	100	45	100	15	0	13	0	15	0	40	100	45	100	0	0	0	0	0	0	0	0	0	15-Nov-82
1983	60	100	68	100	30	0	30	0	32	0	60	100	68	100	0	0	0	0	0	0	0	0	0	21-Jul-83
1984	60	100	68	100	25	0	5	25 (*)	5	25 (*)	60	100	68	100	0	0	0	0	0	0	0	0	0	10-May-84
1985 (1)	50	0	50	0	20	0	10	0	10	0	100	0	100	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	01-Sep-85
1986	40	0	40	0	16	0	8	0	8	0	80	0	80	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	26-Ago-86
1987 (2)	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	
1988	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	
1989	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	
1990	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	
1991	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	
1992	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	

FUENTE: SUPERINTENDENCIA DE BANCOS  
ELABORACION: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS

(\*) 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



CUADRO No. A.3.26.

**CERTIFICADOS DE DEPOSITO NEGOCIABLES DEL BCB  
DEUDA INTERNA A VENCIMIENTO, POR PLAZOS**  
(Expresado en miles)

MES	T.C. A FIN DE MES	M.N. EN MILES DE RS.					M.F. EN MILES DE \$US.					M.V. EN MILES DE \$US.					TOTAL EN MILES DE \$US.					TOT. BS.				
		4 S.	13 S.	26 S.	51 S.	TOT. M.N.	4 S.	13 S.	26 S.	51 S.	TOT. M.F.	4 S.	13 S.	26 S.	51 S.	TOT. M.V.	4 S.	13 S.	26 S.	51 S.	TOT. SUS.					
1992																										
ENE	3.75	28,696	9,118	53,827	91,840	183,481	3,171	6,079	38,467	6,845	54,562	100	200	626	300	1,226	10,923.27	8,710.47	53,446.87	31,635.67	104,716.27	40,962.25	32,664.25	200,425.75	118,633.75	392,686.00
FEB	3.78	43,324	22,591	42,297	98,270	206,482	11,092	4,778	24,129	8,744	48,743	95	0	166	300	561	22,648.38	10,754.46	35,484.68	35,041.35	103,928.87	85,610.86	40,651.84	134,132.10	132,456.32	392,851.12
MAR	3.80	66,000	26,399	32,627	98,022	223,048	20,019	6,234	20,465	8,393	55,111	100	0	166	300	566	37,487.42	13,181.11	29,217.05	34,488.26	114,373.84	142,452.20	50,088.20	111,024.80	131,055.40	434,620.60
ABR	3.82	59,335	20,153	31,014	100,642	211,144	17,974	6,416	18,676	7,443	50,509	201	0	266	300	767	33,707.72	11,691.65	27,060.85	34,089.07	106,549.30	128,763.50	44,662.12	103,372.44	130,220.26	407,018.32
MAY	3.85	69,000	7,267	28,782	103,142	208,191	15,930	4,129	14,008	7,308	41,375	400	300	446	300	1,446	34,252.08	6,316.53	21,929.84	34,398.13	96,896.58	131,870.50	24,318.65	84,429.90	132,432.80	373,051.85
JUN	3.87	65,126	6,667	32,990	101,897	206,680	19,900	3,732	17,053	10,408	51,093	300	700	800	500	2,300	37,028.42	6,154.74	26,377.55	37,237.97	106,798.68	143,300.00	23,818.84	102,081.11	144,110.96	413,310.91
JUL	3.91	28,350	18,981	37,742	87,636	172,709	6,250	6,231	18,802	12,853	44,136	195	700	805	500	2,200	13,695.64	11,785.48	29,259.69	35,766.30	90,507.10	53,549.95	46,081.21	114,405.37	139,846.23	353,882.76
AGO	3.96	3,474	18,586	29,521	58,784	110,365	10,706	7,718	18,363	14,717	51,504	1,300	800	1,305	500	3,905	12,883.27	13,211.43	27,122.80	30,061.44	83,278.95	51,017.76	52,317.28	107,406.28	119,043.32	329,784.64
SEP	4.00	312	14,292	30,275	34,404	79,283	13,588	6,734	17,176	15,051	52,549	4,000	400	1,305	500	6,205	17,666.00	10,707.00	26,049.75	24,152.00	78,574.75	70,664.00	42,828.00	104,199.00	96,608.00	314,299.00
OCT	4.03	1,846	4,444	27,855	32,926	67,071	15,681	3,030	14,943	14,551	48,205	3,300	400	1,205	300	5,205	19,439.06	4,532.73	23,059.91	23,021.22	70,052.93	78,339.43	18,266.90	92,931.44	92,775.53	282,313.30
NOV	4.05	1,888	2,664	24,174	32,441	61,167	16,709	530	13,018	14,415	44,672	1,200	0	905	200	2,305	18,375.17	1,187.78	19,891.89	22,625.12	62,079.96	74,419.45	4,810.50	80,562.15	91,631.75	251,423.85
DIC	4.09	162	500	16,848	31,941	49,451	8,893	348	10,355	14,495	34,091	500	0	505	200	1,205	9,432.61	470.25	14,979.32	22,504.54	47,386.71	38,579.37	1,923.32	61,265.40	92,043.55	193,811.64

FUENTE: ESTADOS DE CUENTA DEL DEPTO. OPERACIONES  
ELABORACION: DEPTO. ANALISIS, MERCADO Y PROMOCION

**TASAS DE DESCUENTO MAXIMAS (1)**

**CERTIFICADOS DE DEPOSITOS A PLAZO NEGOCIABLES DEL BCB**

(En porcentajes)

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.
DIC88	21.00	13.50	13.50	22.00	14.00	14.00	22.50	14.50	14.50	23.00	15.00	15.00
	4 SEMANAS			13 SEMANAS			26 SEMANAS			51 SEMANAS		
DIC89	34.50	16.20	16.20	35.55	16.43	16.43	35.55	16.77	16.77	40.50	17.46	17.46
DIC90	36.00	15.00	15.00	37.84	15.18	15.18	36.55	15.44	15.44	34.16	15.96	15.96
DIC91	23.45	8.84	8.84	23.28	8.99	8.99	22.99	9.23	9.23	22.30	9.60	9.60
ENE92	22.13	8.70	8.70	21.45	8.35	8.35	21.10	8.45	8.45	20.40	8.75	8.75
FEB92	22.66	9.13	9.13	21.50	8.40	8.40	21.10	8.45	8.45	20.40	8.75	8.75
MAR92	24.84	10.13	10.13	22.91	8.95	8.95	22.49	9.00	9.00	21.75	9.33	8.98
ABR92	25.40	10.20	10.20	23.41	9.05	9.05	23.24	9.13	9.13	22.31	9.23	--
MAY92	23.18	8.98	8.98	21.23	7.93	7.93	21.23	8.03	8.03	20.24	7.87	--
JUN92	22.04	8.60	8.60	20.09	7.55	7.55	20.09	7.65	7.65	19.10	7.50	7.50
JUL92	20.62	8.04	8.04	20.09	7.55	7.55	20.09	7.65	7.65	19.10	7.58	7.58
AGO92	19.50	7.50	7.50	20.09	7.55	7.55	20.09	7.65	7.65	19.84	7.73	7.73
SEP92	19.50	7.50	7.50	20.09	7.55	7.55	20.13	7.65	7.65	20.17	7.75	7.75
OCT92	19.50	7.50	7.50	20.09	7.55	7.55	20.14	7.65	7.65	20.19	7.75	7.75
NOV92	19.50	7.50	7.50	20.09	7.55	7.55	20.14	7.65	7.65	20.19	7.75	7.75
DIC92	19.50	7.50	7.50	20.09	7.55	7.55	20.14	7.65	7.65	20.19	7.75	7.75

FUENTE: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE MONEDA Y CREDITO - SUBGERENCIA DE OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO

(1): Tasas máximas propuestas por el BCB en convocatoria a subasta.

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.

A partir del mes de mayo de 1991, las tasas de descuento son el promedio de las tasas fijadas por el C.O.M.A.

(Comité de Operaciones de Mercado Abierto) para cada subasta.

La presente Memoria se terminó de imprimir  
en el mes de agosto de 1993, en los Talleres  
de INDUSTRIAS OFFSET COLOR S.R.L.,  
Av. Chacaltaya Nº 2103 (Achachicala),  
Telfs. 301617 - 301629 - 353258 353813,  
Fax (591-2) 301629 - 353813 - casilla 2482  
La Paz - Bolivia