

BANCO CENTRAL DE BOLIVIA
HEMEROTECA



MEMORIA
1993



200 BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

00000151A

DOSCIENTOS
BOLIVIANOS



00000151A

200

200

15

15



INDICE

INTRODUCCION

Pág. 2

PRIMERA PARTE

1. ECONOMIA MUNDIAL

6

- 1.1. CONTEXTO INTERNACIONAL
- 1.2. CONTEXTO LATINOAMERICANO

6
8

BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

SEGUNDA PARTE

2. ECONOMIA BOLIVIANA

16

- 2.1. PANORAMA GENERAL
- 2.2. SECTOR REAL
- 2.3. SECTOR MONETARIO
- 2.4. SECTOR FISCAL
- 2.5. SECTOR EXTERNO
- 2.6. PERSPECTIVAS DE LA ECONOMIA NACIONAL PARA 1994

16
16
20
20
21
35

TERCERA PARTE

3. BANCA CENTRAL

- 3.1. POLITICA MONETARIA
 - 3.2. FLUJOS MONETARIOS Y CREDITICIOS
 - 3.3. ACTIVIDADES FINANCIERAS DEL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA
 - 3.4. ACTIVOS Y PASIVOS INTERNACIONALES DEL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA
 - 3.5. CARTERA CON EL SISTEMA FINANCIERO
 - 3.6. LINEAMIENTOS PARA LA POLITICA MONETARIA EN 1994
 - 3.7. PERSPECTIVAS FUTURAS DEL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA
- MODERNIZACION- LEY DEL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

39
39
42
53
59
64
67
68



4. CUARTA PARTE

- 4.1. ESTADOS FINANCIEROS DEL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA E INFORME DE AUDITORIA

73



200 BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

00000151A

DOSCIENTOS
BOLIVIANOS

Christina Rivera
PRESIDENTE

Diego Sánchez
MINISTRO DE ECONOMÍA



00000151A

200

200

15

15



DIRECTORIO

Lic. Juan Fernando Candia Castillo
PRESIDENTE

Lic. Ramiro Cabezas Masses

Dr. Juan Antonio Morales Anaya

Dr. Fernando Aguirre Bastos

Lic. Juan Medinacelli Valencia

Lic. Enrique Montaña Nogales

PERSONAL EJECUTIVO

Lic. Grover Gutierrez Espinoza
GERENTE GENERAL

Lic. Luis Bustos Bretel
GERENTE DE MONEDA Y CREDITO

Lic. Javier Cachi Vásquez
GERENTE DE AUDITORIA INTERNA

Dr. Javier Comboni Salinas
GERENTE DE ESTUDIOS ECONOMICOS

Lic. Jaime Coronado Serrano
GERENTE ADMINISTRATIVO

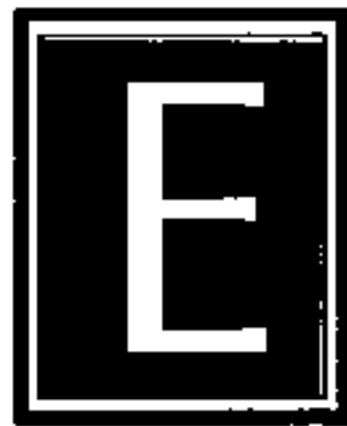
Dr. Fernando Garrón del Barco
GERENTE DE ASUNTOS INTERNACIONALES

Lic. Alberto Loayza Flores
GERENTE DE CONTABILIDAD

Lic. Alfredo Moscoso Velarde
GERENTE DE SISTEMA FINANCIERO

Dr. Fernando Rollano Morales
GERENTE DE ASESORIA LEGAL

INTRODUCCION



En la economía mundial se observa que, como resultado de la caída de la producción en Europa y Japón y por ajustes contra la inflación, principalmente en Alemania, los países industrializados, que influyen en los precios internacionales, tuvieron un crecimiento de sólo el 1,1%.

La economía latinoamericana continuó experimentando una moderada recuperación económica, habiendo crecido en 3,2%. Se destaca la recuperación económica de Argentina y Perú, con tasas de crecimiento de 6,0% y 6,5%, respectivamente; el crecimiento sostenido de Chile y Costa Rica, con tasas de 6,0%, y de Brasil, Colombia, Paraguay, El Salvador, Guatemala, Honduras y Bolivia, con tasas de entre 3,0 y 5,0%.

La estabilidad de precios siguió consolidándose en la mayoría de los países latinoamericanos, con excepción de Brasil que presentó una tasa de inflación de 2.244%, mientras que el promedio de los demás países bajó a 19,0%. Argentina, Bolivia, Costa Rica, República Dominicana, Barbados y Panamá alcanzaron tasas de un dígito. La elevada inflación de Brasil continuó afectando el comercio exterior con los demás países latinoamericanos.

El volumen de exportaciones latinoamericanas creció en 9,0% y las importaciones aumentaron en 8,0%. No obstante el crecimiento registrado en las exportaciones, el déficit comercial de la región se incrementó. Cabe destacar el crecimiento que tuvo el comercio intraregional.

La economía boliviana creció a una tasa de 3,2%, a diferencia de la tasa de 2,7% observada en 1992; sin embargo, continuó sintiendo los efectos del crecimiento moderado de la economía mundial, por cuarto año consecutivo. Los precios internacionales de minerales de exportación (estaño, zinc, plata, plomo y wolfram) así como de gas y productos agrícolas (café, azúcar, algodón), se mantuvieron bajos.

Hasta septiembre de 1993 la política monetaria tuvo un carácter expansivo, principalmente por el aumento del financiamiento interno al sector público. Este comportamiento fue revertido en el último trimestre de 1993, cuando se reguló la liquidez de la economía mediante políticas de restricción del crédito al sector fiscal, habiéndose logrado controlar el crecimiento del déficit fiscal al fin de la gestión. La política monetaria expansiva coincidió con el período pre-electoral y la política restrictiva fue aplicada por el nuevo gobierno que inició su gestión en agosto de 1993. Como resultado de esta política monetaria administrada por el Banco Central, y de la política fiscal, se logró alcanzar la tasa de inflación del 9,3%, la más baja de los últimos 17 años.

A pesar de las medidas de ajuste adoptadas en 1993, persistió un déficit fiscal equivalente al 6,6% del PIB, el cual tuvo efectos inflacionarios moderados porque fue financiado en gran parte con recursos externos.

La confianza de los agentes económicos en las políticas macroeconómicas y en el sistema bancario, dió lugar a altas tasas de

BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

crecimiento del cuasidinero y de la liquidez total, habiéndose incrementado los depósitos bancarios en 27,4%, hasta alcanzar \$us. 1.933 millones, excluyendo las cuentas del sector público.

Si bien disminuyeron las tasas de interés nominales, reflejando la reducción de las tasas internacionales y la reducción de las tasas de descuento de los certificados de depósito del Banco Central, las tasas reales (ajustadas por la inflación) en moneda nacional registraron incrementos, debido a la baja tasa de inflación.

Por otra parte, en el sector externo persistió el déficit en la Balanza de Pagos, a pesar de un creciente superávit en la Cuenta Capital. A su vez, la Cuenta Corriente presentó saldos negativos, como resultado del creciente déficit comercial, pese al crecimiento y a la diversificación de las exportaciones. No obstante lo anterior, aumentaron las Reservas Internacionales Netas del Banco Central en \$us. 137 millones, \$us. 104 millones más que en la gestión pasada, gracias al financiamiento excepcional con recursos externos, principalmente condonaciones y alivios de deuda externa del Club de París.



Destaca, en la gestión, la promulgación de la Ley de Bancos y Entidades Financieras N° 1488, de 14 de abril de 1993, que sustituye a la antigua Ley General de Bancos de 11 de julio de 1928. En ella se establecen normas dirigidas a modernizar el sistema financiero, incluyendo entidades no bancarias que carecían de una adecuada legislación. Se reafirma y complementa lo establecido en la Ley 1178 de Administración y Control Gubernamental de 20 de julio de 1990 (SAFCO), en la que se reconoce al Banco Central como única autoridad monetaria del país y como órgano rector del sistema de captación e intermediación financiera.

El Banco Central de Bolivia, mediante Resolución N° 142/93 de 23 de noviembre de 1993, decidió modificar la composición del Encaje Legal, disminuyendo gradualmente las tasas de Encaje Legal para depósitos a plazo de más de un año, a partir de una tasa de 10,0% hasta una exención total a partir del 3 de mayo de 1994. También, a partir esta fecha, en virtud de la mencionada Ley de Bancos, se descomponen los encajes en dos: mínimo y adicional. De esta manera, el encaje de los depósitos vista y ahorro se descompone en una tasa de encaje adicional de 10,0% y en una tasa mínima de 10,0%. Las tasas para depósitos a plazo se descomponen en una tasa de encaje adicional de 6,0% y en una tasa de encaje mínimo de 4,0%.

En 1993 se inició el proceso de elaboración de un proyecto de Ley del Banco Central de Bolivia que sustituirá a la Ley Orgánica del Banco Central de Bolivia del 1° de agosto de 1977. En este proyecto se introducen nuevos conceptos de Banca Central que colocarán al Banco Central de Bolivia entre los más avanzados de Latinoamérica. Se destaca, en el proyecto, el alto grado de autonomía del Banco en el ejercicio de sus funciones, con el propósito de asegurar su efectividad en la formulación de las políticas monetaria y cambiaria. El objetivo único del Banco Central será procurar la estabilidad del poder adquisitivo interno de la moneda nacional, constituyéndose en un elemento mensurable de la efectividad de la gestión del Banco y evitándose la dispersión de esfuerzos en objetivos múltiples y difusos.



DEPARTMENT
OF STATE

ECONOMIA MUNDIAL

1.1. CONTEXTO INTERNACIONAL



urante 1993, la economía mundial continuó registrando un crecimiento moderado. Por cuarto año consecutivo, este crecimiento fue desigual en las distintas zonas económicas. En efecto, la actividad de las economías industrializadas presentó un comportamiento débil en contraste con el fuerte crecimiento de las economías en desarrollo de Asia y América Latina, principalmente. Asimismo, las economías en transición del este europeo volvieron a experimentar recesión económica. A pesar de ello, algunas presentaron señales de recuperación después de esfuerzos evidentes de estabilización y reforma en sus economías.

La economía mundial registró una tasa de crecimiento del 2,2%. Los países industrializados, que generan el 54,0% de la producción mundial, tuvieron un crecimiento del 1,1%, en contraste con el 1,7% de 1992. Este fue el resultado de la caída en la producción de Europa Continental y Japón, así como la recuperación de la economía de los Estados Unidos y el Reino Unido, la misma que fue fortaleciéndose en el transcurso de 1993. Dos factores determinaron esta tendencia en las economías industriales: el primero está relacionado con el ajuste, por inflación, de los activos y la consecuente deflación en un número de países; y, el segundo, se refiere a la aplicación de una política monetaria restrictiva por parte de Alemania, que, a fin de contener la inflación resultante de su unificación, impuso restricciones severas sobre las opciones de política de los otros miembros de la Comunidad Económica Europea y creó tensiones en los mercados cambiarios europeos (Cuadro No. 1).

La recuperación económica de los Estados Unidos, con un crecimiento del orden del 2,7% en 1993, fue el resultado del fortalecimiento del consumo privado, el incremento en la inversión y la reacción favorable del mercado a los cortes en el gasto público que permitieron reducir el déficit fiscal.

En contraste, las economías de los países en desarrollo, en conjunto, continuaron un ritmo sostenido de crecimiento, esta vez del orden del 6,1%. Los esfuerzos de estabilización en estos países, los crecientes flujos de capital, así como las bajas tasas de interés sobre la deuda en dólares, permitieron a muchos de ellos, principalmente de Asia y América Latina, lograr altos ritmos de crecimiento.

El incremento en la producción de Asia fue del 8,7%. El dinamismo de la economía de China continental, con una tasa de crecimiento del 11,0% fue uno de los factores que permitieron la expansión del producto y del comercio intraregional. Asimismo, la formación del Area Económica China permitió el efectivo aprovechamiento de la complementación intraregional y subregional, donde las ofertas de capital de unos países complementaron las ofertas de trabajo de otros para generar producción exportable a precios competitivos, permitiendo, de esta manera, la formación de un nuevo polo de desarrollo mundial.

CUADRO No. 1
SITUACION ECONOMICA MUNDIAL
(Variaciones porcentuales)

	1992	1993(e)
PIB MUNDIAL	1.7	2.2
Países Industriales	1.7	1.1
Estados Unidos	2.6	2.7
Japon	1.3	-0.1
Alemania	1.9	-1.6
Francia	1.4	-1
Italia	0.9	0.3
Reino Unido	-0.5	1.8
Canada	0.7	2.6
Siete países	1.8	1.3
Otros países industriales	0.9	
Países en Desarrollo	5.8	6.1
Africa	0.4	1.6
Asia	7.8	8.7
Medio Oriente y Europa	7.8	3.4
Hemisferio Occidental	2.5	3.4
Países en Transición	-15.4	-10.2
Europa Central	-9.1	-1.8
Ex Unión Soviética	-17.8	-13.7
PRECIOS AL CONSUMIDOR		
Países Industriales	3.3	3
Países en Desarrollo	38.8	43.8
Países en Transición	786	581.5
Europa Central	162.2	142.1
Ex Unión Soviética	1284.6	940.6

FUENTE: "World Economic Outlook". Fondo Monetario Internacional
 ELABORACION: BCB - Gerencia de Estudios Económicos
 (e) Estimado



in embargo, este crecimiento contrastó con la recesión experimentada por otros países, principalmente de África. En efecto, entre todas las regiones en desarrollo, la situación de África continuó siendo la peor, experimentando nuevas caídas en su ingreso per cápita real. Estas economías se mostraron altamente vulnerables a la recesión del mundo industrial, lo que determinó una disminución de los términos de intercambio y una débil demanda de exportaciones de esos países. Por otro lado, las condiciones climatológicas adversas y el mal manejo de la política económica, determinaron el bajo crecimiento de África, en el orden del 1,6% en 1993.

Algunas economías en transición de Europa Central, como las de Checoslovaquia, Hungría y Polonia, mostraron evidencia de una gradual recuperación como resultado del incremento de la producción del sector privado. Sin embargo, la actividad económica de la región, en su conjunto, volvió a declinar en este período, esta vez en el orden del 10,2%. Asimismo, la actividad económica continuó siendo débil en la Federación Rusa, con caídas en la producción de la mayoría de los países de la ex Unión Soviética, como resultado de la creciente inflación, el continuo deterioro de los términos de intercambio, los conflictos civiles y regionales y las interrupciones en la importación de energía.

La inflación continuó disminuyendo en todo el mundo debido a que la demanda de petróleo y de materias primas en los mercados mundiales se mantuvo por debajo de la oferta, existiendo poca presión sobre los precios.

Las moderadas tasas de inflación en la mayoría de los países industrializados fueron la característica positiva de este período. La baja actividad económica contribuyó a una disminución de las presiones inflacionarias, de manera que el incremento en los precios fue, en promedio, del 3,0%.

La inflación promedio en los países en desarrollo fue del 43,8%. Sin embargo, muchos países registraron tasas de inflación menores a 10,0%. La tasa de inflación promedio de las economías en transición alcanzó al 581,5%. A pesar de ello, la inflación varió marcadamente entre los países, reflejando diversos grados de progreso en el proceso de estabilización económica.

1.2. CONTEXTO LATINOAMERICANO

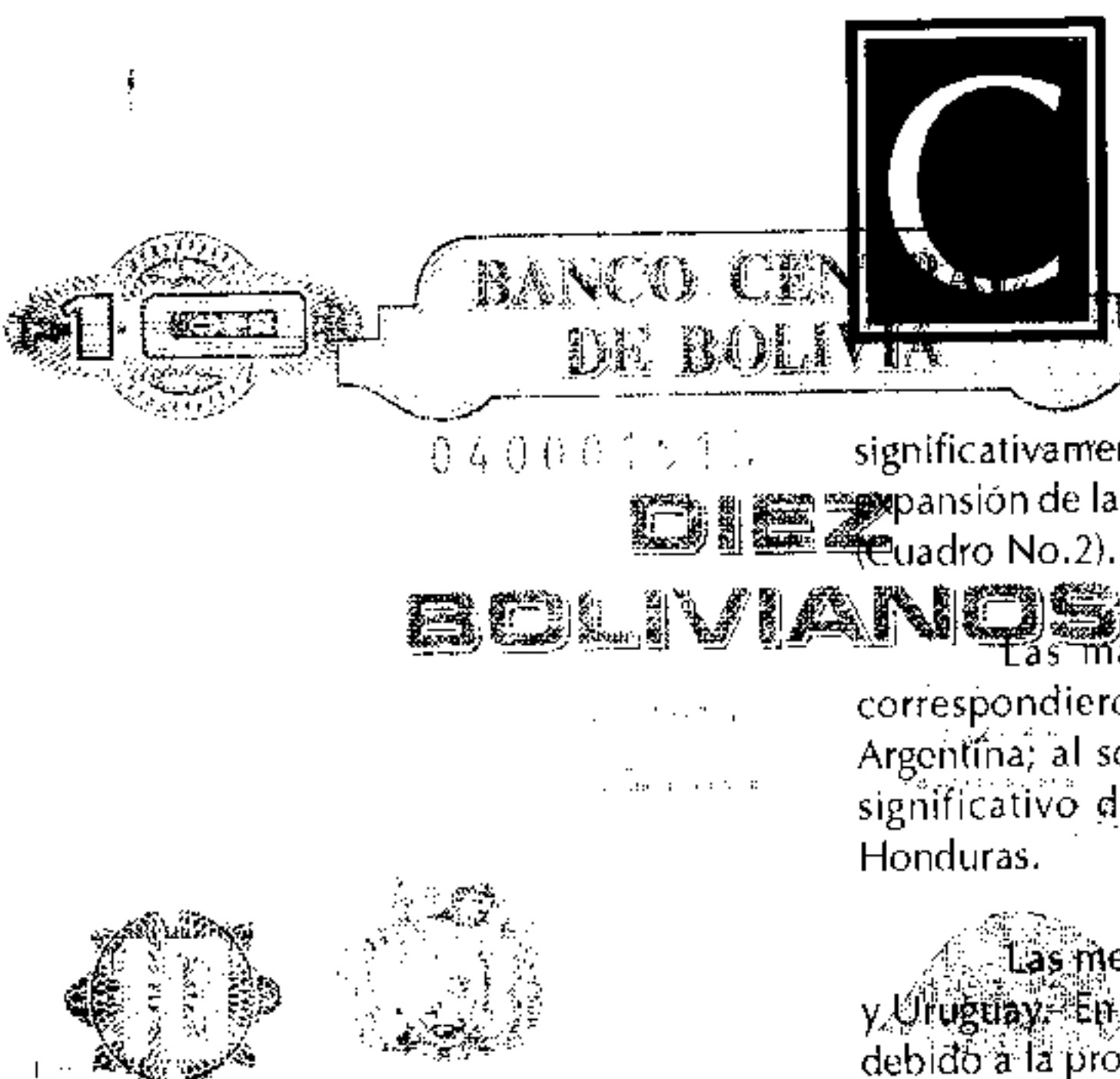
1.2.1. Producción

Continuando con la moderada recuperación económica iniciada en 1991, la economía latinoamericana experimentó un crecimiento del orden del 3,2% durante 1993. De la misma manera, el producto por habitante volvió a registrar un crecimiento del orden del 1,3%. El país que contribuyó a este crecimiento fue Brasil por su peso en el PIB regional, pues su nivel de actividad se incrementó muy

significativamente después de los tres últimos años. Excluyéndose a Brasil, la expansión de la economía latinoamericana alcanzaría sólo a un 2,6% en 1993, (Cuadro No.2).

Las mayores tasas de crecimiento, además de la mencionada, correspondieron a los procesos de recuperación económica de Perú y Argentina; al sostenido crecimiento de Costa Rica y Chile, y al crecimiento significativo de Bolivia, Colombia, Paraguay, El Salvador, Guatemala y Honduras.

Las menores tasas de crecimiento se registraron en Ecuador, México y Uruguay. En Haití y Nicaragua se registró una baja en el nivel de actividad debido a la prolongación de sus recesiones, mientras que Venezuela entró en recesión después de tres años de significativas tasas de crecimiento.



CUADRO No. 2
AMERICA LATINA: EVOLUCION DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO
(Tasas Anuales de Crecimiento)

PAISES	1990	1991	1992	1993(p)
AMERICA LATINA (1)	0.30	3.80	3.00	3.20
PAISES EXPORTADORES DE PETROLEO	4.10	4.50	3.30	1.20
BOLIVIA	4.60	4.60	2.80	3.20
COLOMBIA	4.00	1.90	3.60	4.50
ECUADOR	2.00	4.70	3.30	1.50
MEXICO	4.40	3.60	2.60	1.00
PERU	-5.60	2.10	-2.70	6.50
VENEZUELA	6.80	10.20	6.90	-1.00
PAISES NO EXPORTADORES DE PETROLEO	-2.40	3.20	2.80	4.70
ARGENTINA	-0.10	8.90	8.60	6.00
BRASIL	-4.40	0.90	-0.90	4.50
CHILE	2.00	5.80	10.30	6.00
COSTA RICA	3.40	2.10	6.80	6.00
EL SALVADOR	3.40	3.30	4.70	5.00
GUATEMALA	2.90	3.50	4.70	4.00
HAITI	-0.20	0.60	-10.50	-11.00
HONDURAS	-0.40	2.10	5.70	3.50
NICARAGUA	-0.20	-0.40	0.80	-1.00
PANAMA	5.20	9.10	8.00	5.50
PARAGUAY	3.10	2.30	1.70	3.50
REPUBLICA DOMINICANA	-4.90	-1.00	6.80	2.00
URUGUAY	0.90	2.90	7.40	2.00

FUENTE : CEPAL , BALANCE PRELIMINAR DE LA ECONOMIA LATINOAMERICANA 1993
 ELABORACION : B.C.B. GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS

1.2.2. Inflación

Durante 1993, en general, la estabilidad de precios siguió consolidándose en la mayor parte de los países de América Latina y el Caribe, en los cuales la tasa de inflación continuó disminuyendo. Sin embargo, existe un número limitado de países que todavía tratan de controlar sus desequilibrios macroeconómicos.

Brasil se destacó por su creciente inflación, mayor a tres dígitos, elevando la media regional de la variación de los precios a 796,6% en 1993.

En el resto de los países, el incremento medio del nivel de precios se redujo del 22,0% al 19,0%. Durante este año la mayoría de los países tuvieron un nivel de inflación inferior al 15,0 %, debido a la implantación de programas antiflacionarios que, en algunos casos, llegaron a tasas de inflación de un dígito, como en Argentina, México, Bolivia, Costa Rica, República Dominicana, Barbados y Panamá (Cuadro No 3).

CUADRO No. 3
AMERICA LATINA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS AL CONSUMIDOR
(Variaciones de Diciembre a diciembre)

PAISES	1990	1991	1992	1993(p)
AMERICA LATINA	1185.20	198.60	416.80	796.60
ARGENTINA	1343.90	83.00	17.50	7.70
BOLIVIA	18.00	14.60	10.40	9.20
BRASIL	1585.20	475.10	1149.10	2244.00
CHILE	27.30	18.70	12.70	12.20
COLOMBIA	32.40	26.80	25.10	21.20
COSTA RICA	27.30	25.40	17.00	9.20
ECUADOR	49.50	49.00	60.20	32.20
EL SALVADOR	19.30	9.80	20.20	13.50
GUATEMALA	59.80	10.00	14.30	12.80
HONDURAS	35.20	24.50	6.50	13.40
MEXICO	29.90	18.90	11.90	8.70
NICARAGUA	13490.20	775.40	3.90	28.30
PANAMA	1.20	2.40	1.60	1.60
PARAGUAY	44.10	11.80	17.80	19.50
PERU	7649.60	139.20	56.70	41.30
REPUBLICA DOMINICANA	100.70	3.90	6.70	3.30
URUGUAY	129.00	81.50	58.90	52.30
VENEZUELA	36.54	31.00	31.90	44.10

FUENTE : FONDO MONETARIO INTERNACIONAL, ESTADISTICAS FINANCIERAS INTERNACIONALES

ELABORACION : B.C.B. GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS



BANCO CENTRAL DE BOLIVIA



1.2.3. Sector Externo

El volumen de las exportaciones de América Latina y el Caribe, se expandió en un 9,1%, atribuible al crecimiento del comercio latinoamericano y, en muchos casos, a la diversificación de la estructura de las exportaciones. Pese a este esfuerzo, las exportaciones latinoamericanas se vieron afectadas nuevamente por la caída de los precios de exportación y el deterioro de los términos de intercambio, del orden del 5,0%.

Durante 1993, el valor de las importaciones de bienes aumentó en 7,7%. Se generalizó, entre todos los países de la región, destacando el aumento de las importaciones de Brasil (4.822 millones de dólares de aumento) y la expansión de Colombia (2.715 millones de dólares).(Cuadro No 4)



DOS BOLIVIANOS

CUADRO No. 4
AMERICA LATINA: BALANCE DE BIENES
(En millones de dólares)

	EXPORTACIONES DE BIENES FOB			IMPORTACIONES DE BIENES CIF			BALANCE DE BIENES		
	1991	1992	1993(p)	1991	1992	1993(p)	1991	1992	1993(p)
AMERICA LATINA	120,906	127,161	132,940	111,790	137,155	147,680	9,116	-9,994	-14,740
PAISES EXPORTADORES DE PETROLEO	56,270	55,834	57,955	59,368	73,833	75,955	-3,098	-17,999	-18,000
BOLIVIA	760	608	630	804	1,041	965	-44	-433	-335
COLOMBIA	7,507	7,263	7,695	4,548	6,030	8,745	2,959	1,233	-1,050
ECUADOR	2,851	3,008	2,925	2,207	2,252	2,125	644	756	800
MEXICO	26,855	27,516	29,375	28,184	48,193	48,900	-11,329	-20,677	-19,525
PERU	3,329	3,484	3,385	3,494	4,051	3,920	-165	-567	-535
VENEZUELA	14,968	13,955	13,945	10,131	12,266	11,300	4,837	1,689	2,645
PAISES NO EXPORTADORES DE PETROLEO	64,636	71,327	74,985	52,422	63,322	71,725	12,214	8,005	3,260
ARGENTINA	11,978	12,235	13,000	7,559	13,623	14,735	4,419	-1,388	-1,735
BRASIL	31,619	36,103	38,900	21,041	20,578	25,400	10,578	15,525	13,500
CHILE	8,928	9,986	9,215	7,354	9,238	10,115	1,574	748	-900
COSTA RICA	1,498	1,714	1,915	1,698	2,212	2,595	-200	-498	-680
EL SALVADOR	588	587	720	1,294	1,587	1,735	-706	-1,000	-1,015
GUATEMALA	1,230	1,284	1,325	1,673	2,328	2,445	-443	-1,044	-1,120
HAITI	163	73	50	300	197	165	-137	-124	-115
HONDURAS	838	843	865	913	983	1,040	-75	-140	-175
NICARAGUA	268	218	260	688	736	665	-420	-518	-405
PANAMA	4,146	5,012	5,265	4,960	5,894	6,500	-814	-882	-1,235
PARAGUAY	1,117	1,003	1,330	1,669	1,827	2,040	-552	-824	-710
REPUBLICA DOMINICANA	658	566	540	1,729	2,178	2,190	-1,071	-1,612	-1,650
URUGUAY	1,605	1,703	1,600	1,544	1,941	2,100	61	-238	-500

FUENTE 1991 Y 1992: CEPAL, SOBRE LA BASE DE CIFRAS DEL FMI
 LAS CIFRAS DE ECUADOR, EL SALVADOR, HAITI Y PARAGUAY PARA 1992 SON ESTIMACIONES DE LA CEPAL
 SOBRE LA BASE DE CIFRAS OFICIALES.
 1993 CEPAL SOBRE LA BASE DE CIFRAS OFICIALES

ELABORACION: B.C.B. GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS

Como resultado de esta situación, el déficit en el comercio de bienes se incrementó de 9.994 millones de dólares, en 1992, a 14.740 millones en 1993, generalizándose en la mayoría de los países de la región. Sólo Brasil, (con un superávit de 13.500 millones de dólares), Ecuador y Venezuela obtuvieron saldos positivos en el comercio de bienes. México fue uno de los países más deficitarios, alcanzando un saldo negativo cercano a 20.000 millones de dólares.

El modesto crecimiento del valor de las exportaciones de la región, permitió satisfacer, en parte, el valor de las importaciones, pese a la reducción de los ingresos de capitales respecto al año anterior y al comportamiento estable de los pagos netos de utilidades e intereses.

1.2.4. Deuda Externa

La deuda externa de América Latina, en 1993, alcanzó a 486.965 millones de dólares, registrándose un crecimiento del orden del 4,0%, debido a la expansión de las nuevas colocaciones de bonos en el mercado internacional y al aumento de los créditos de corto plazo. (Cuadro No. 5).

CUADRO No. 5
AMERICA LATINA: DEUDA TOTAL DESEMBOLSADA
(En millones de dólares)

	1990	1991	1992	1993(p)
AMERICA LATINA	439094	456586	468067	486965
PAISES EXPORTADORES DE PETROLEO	190465	204978	206220	219290
BOLIVIA	3779	3628	3774	3900
COLOMBIA	17556	16975	16779	17120
ECUADOR	11856	12271	12122	12635
MEXICO	101900	114900	114000	125000
PERU	19762	20735	21333	21685
TRINIDAD Y TOBAGO	2520	2433	2212	1950
VENEZUELA	33092	34036	36000	37000
PAISES NO EXPORTADORES DE PETROLEO	248629	251608	261847	267675
ARGENTINA	60973	63700	65000	68000
BRASIL	122200	123910	130200	131700
CHILE	18576	17371	18926	19915
GUYANA	1784	2063	2190	2250
COSTA RICA	3930	4016	4022	4200
EL SALVADOR	2226	2216	2338	2015
GUATEMALA	2602	2561	2582	2480
HAITI	861	826	845	860
HONDURAS	3547	3174	3538	3595
JAMAICA	4152	4456	4450	4500
NICARAGUA	10504	10212	10806	10910
PANAMA	3714	3699	3548	3500
PARAGUAY	1695	1666	1279	1350
REPUBLICA DOMINICANA	4482	4572	4426	4500
URUGUAY	7383	7166	7697	7900

FUENTE: CEPAL, BALANCE PRELIMINAR DE LA ECONOMIA LATINOAMERICANA 1993
SOBRE LA BASE DE CIFRAS OFICIALES
ELABORACION: B.C.B. GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS

Los indicadores de peso de la deuda continuaron disminuyendo. La relación Intereses Devengados sobre Exportaciones se redujo por séptimo año a menos del 18,0%, debido al aumento, principalmente, de las exportaciones de bienes y servicios. La relación Deuda/Exportaciones disminuyó por la mejora del coeficiente de los países exportadores de petróleo. Sin embargo, la mayoría de los países de la región se encuentra todavía por encima del coeficiente de 200,0%, que es considerado un nivel máximo de referencia.



50

BANCO CENTRAL
DE BOLIVIA

00000151A

CINCUENTA
BOLIVIANOS

Jose Luis...
PRESIDENTE

...
VICEPRESIDENTE



00000151A

50

08



15



SEGUNDA
PARTE

ECONOMIA BOLIVIANA

2.1. PANORAMA GENERAL



urante 1993, la economía boliviana presentó, por séptimo año consecutivo, crecimiento de su actividad económica, esta vez del orden del 3,2%. Los sectores más dinámicos fueron: electricidad, gas y agua, agropecuario, establecimientos financieros y extracción de minas y canteras. (Cuadros Nos. 6 y 7).

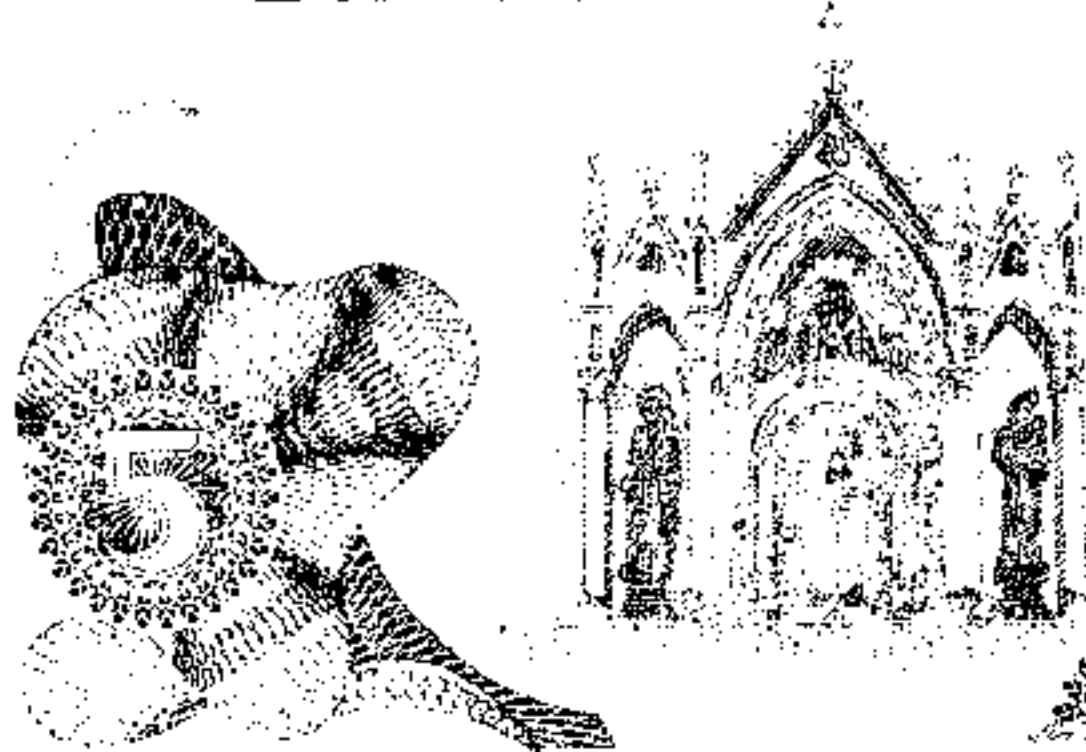
Este crecimiento fue acompañado por una nueva reducción de la tasa de inflación. En efecto, el incremento en los precios, en un 9,31%, fue el más bajo de los últimos 17 años. Asimismo, se mantuvo la estabilidad del tipo de cambio y se alcanzó un nivel de reservas internacionales netas que fue el más alto de la historia del país. El manejo restrictivo de la política monetaria, a partir del mes de septiembre, contribuyó a lograr tales resultados.

Las altas tasas de interés reales del sistema financiero boliviano, atrajeron flujos financieros del exterior, permitiendo incrementos en los depósitos del sistema que superaron los \$us. 1.933 millones, excluyendo los depósitos del sector público.

Sin embargo, a pesar de los logros alcanzados, se presentó un desequilibrio en las cuentas fiscales en los primeros tres trimestres del año. Este déficit no tuvo caracteres inflacionarios, ya que su financiamiento, en mayor porcentaje, se realizó con recursos externos.

Asimismo, la economía boliviana se vio nuevamente expuesta a «shocks» externos, como resultado de la caída de los precios internacionales de los principales minerales exportados. Los efectos pudieron ser compensados con incrementos en las exportaciones de otros minerales, como el oro, y por la diversificación de las exportaciones de productos no tradicionales, como el cemento y los productos de la industria de la celulosa. A pesar de ello, la economía, en este período, presentó, nuevamente, un desequilibrio en Cuenta Corriente de Balanza de Pagos, como resultado de un creciente déficit en la Balanza Comercial, el mismo que fue parcialmente financiado por la entrada de capitales externos que generaron un creciente superávit en la Cuenta Capital.

BANCO CENTRAL DE BOLIVIA
CINCO BOLIVIANOS



2.2. SECTOR REAL

En 1993, la economía boliviana alcanzó un crecimiento del 3,18%, mayor al registrado en 1992, cuando la tasa de crecimiento fue del 2,69% (Cuadro No. 6).

El sector de mayor dinamismo fue el de electricidad, gas y agua, con un crecimiento del 8,25%. Le siguió en importancia el sector minero que, a pesar de la caída de los precios internacionales de los minerales de exportación, principalmente estaño y zinc, logró un crecimiento del 6,19%, debido al incremento de la producción, fundamentalmente, de oro y plata. (Cuadro No. 7).

CUADRO No. 6
BOLIVIA: INDICADORES ECONOMICOS
PERIODO 1992 - 1993

	1992	1993	VARIACION PORCENTUAL %
Crecimiento del PIB (%) (A precios constantes del 88)	2.69	3.18 (1)	
Deficit Fiscal (Como porcentaje del PIB)	4.7	6.6 (1)	40.40
Inflación	10.46	9.31 (2)	
Tipo de Cambio (% de devaluación)	9.6	9 (2)	
Emisión	931.2	1050.9 (2)	12.85
M3	7092.2	9675.2 (2)	36.42
Tasas de interes reales pasivas en MN	8.14	11.05	35.75
Tasas de interes pasivas en ME	7.71	7.59	-1.57
Variables Externas (en millones de dólares)			
Exportaciones FOB	638	710 (1)	11.29
Importaciones CIF	-1090	-1206 (1)	10.64
Saldo de Balanza Comercial	-452.7	-496.2 (1)	9.61
Saldo en Cta. Corriente	-409	-479 (1)	17.11
Saldo en Cta. Capital	262	347 (1)	32.44
Saldo en Balanza de Pagos	-147	-132 (1)	-10.24
Saldo de la Deuda Externa	3784.5	3788.4 (1)	0.10
Desembolsos de la Deuda	393.5	316.2 (1)	-19.64
Servicio de la Deuda	206.4	250.9 (1)	21.56
Reservas Internacionales Netas	233.4	370.8 (2)	58.87

1/ Cifra preliminar

2/ Al 31 de diciembre

FUENTE: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

ELABORACION: BCB - Gerencia Estudios Económicos

El sector agropecuario, dependiente en gran medida de factores climatológicos, presentó una franca recuperación con relación al año anterior, cuando el sector decreció en 4,2%. Este año, los factores climatológicos favorables, la expansión de la frontera agrícola y un aumento de la productividad, permitieron el crecimiento del 5,4% del producto del sector.

La actividad del sector financiero presentó gran dinamismo, registrando una tasa de crecimiento del 5,5%, reflejando un aumento de las captaciones en el sistema financiero, sin una reducción significativa del Spread entre tasas de interés pasivas y activas.

CUADRO No. 7
PRODUCTO INTERNO BRUTO POR RAMA DE ACTIVIDAD
(En miles de Bolivianos de 1988)

	1992(p)	1993(p)	CREC.
PRODUCTO INTERNO BRUTO PRECIOS COMPRADOR	13,711,270	14,147,402	3.18
BIENES	6,260,999	6,482,162	3.53
AGROPECUARIO	2,277,478	2,400,445	5.40
PETROLEO CRUDO Y GAS NATURAL	341,060	343,016	0.57
MINERALES METALICOS Y NO METALICOS	706,039	749,721	6.19
INDUSTRIAS MANUFACTURERAS	2,238,614	2,262,772	1.08
CONSTRUCCION Y OBRAS PUBLICAS	697,808	726,208	4.07
SERVICIOS BASICOS	1,696,109	1,771,831	4.46
ELECTRICIDAD GAS Y AGUA	169,282	183,251	8.25
TRANSPORTE ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES	1,526,827	1,588,580	4.04
OTROS SERVICIOS	4,727,370	4,839,173	2.37
COMERCIO	1,394,724	1,425,021	2.17
OTROS SERVICIOS	2,152,266	2,210,033	2.68
ADMINISTRACIONES PUBLICAS	1,180,380	1,204,119	2.01
DERECHOS E IMPUESTOS SOBRE IMPORTACION	1,026,792	1,054,236	2.67

FUENTE: INE

ELABORACION: BCB - Gerencia Estudios Económicos

(p) preliminar

La demanda agregada se expandió debido a un crecimiento del 6,3% de la formación bruta de capital fijo, lo que representó un 17,1% de participación en el Producto Interno Bruto (Cuadro No. 8). Esta expansión se atribuye al crecimiento de la inversión privada, fundamentalmente en la construcción de viviendas, en tanto que la inversión pública decreció en 1,1%. Por otro lado, el consumo privado fue estimulado por un incremento salarial a partir del mes de enero que contribuyó a la expansión de la demanda agregada. (Cuadro No. 9)

BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

2.2.1. Evolución del Índice de precios al consumidor

La estabilidad de precios fue uno de los logros más importantes de la política económica durante los últimos años.

El Índice de Precios al Consumidor (IPC), en 1993, registró una variación anual de un dígito, 9,3%, menor a la de 1992 que fue del 10,5% y la más baja de los últimos 17 años, mostrando de esta manera una significativa estabilidad en la evolución de los precios de los productos que componen la canasta familiar.

En enero fue uno de los meses de mayor inflación debido al alza de los precios de los hidrocarburos, registrándose un nivel de inflación del 1,7% la que osciló a lo largo del año alcanzando una tasa máxima de 1,8%, en agosto, y una tasa mínima de -0,1%, en marzo.

CUADRO No. 8
PRODUCTO INTERNO BRUTO POR TIPO DE GASTO
(En miles de bolivianos de 1988)

	1992 (p)	1993 (p)	CREC
CONSUMO	10,480,096	10,799,086	3.04
Gasto de consumo final de las Administraciones Públicas	1,436,705	1,466,301	2.06
Gasto de consumo final de los Hogares e IPSFL	9,043,391	9,332,785	3.20
INVERSION BRUTA	4,409,773	4,461,465	1.17
Formación bruta de capital fijo	2,269,212	2,412,252	6.30
Variación de existencias	2,140,561	2,049,213	-4.27
SALDO TRANSAC. BIENES Y SERVICIOS	-1,178,599	-1,113,146	-5.55
Exportaciones de bienes y servicios	2,579,481	2,715,820	5.29
Importaciones de bienes y servicios	-3,758,080	-3,828,966	1.89
PIB (precios comprador)	13,711,270	14,147,405	3.18

FUENTE: INE

ELABORACION: BCB - Gerencia Estudios Económicos

CUADRO No. 9
OFERTA Y DEMANDA GLOBAL
(En miles de bolivianos de 1988)

	1992 (p)	1993 (p)	CREC
OFERTA GLOBAL	17,469,350	17,976,371	2.90
PIB (precios comprador)	13,711,270	14,147,405	3.18
Importaciones de bienes y servicios	3,758,080	3,828,966	1.89
DEMANDA GLOBAL	17,469,350	17,976,371	2.90
Gasto de consumo final de las Administraciones Públicas	1,436,705	1,466,301	2.06
Gasto de consumo final de los Hogares e IPSFL	9,043,391	9,332,785	3.20
Formación bruta de capital fijo	2,269,212	2,412,252	6.30
Variación de existencias	2,140,561	2,049,213	-4.27
Exportaciones de bienes y servicios	2,579,481	2,715,820	5.29

FUENTE: INE

ELABORADO: BCB - Gerencia Estudios Económicos

El índice de precios de los bienes no transables alcanzó un nivel de crecimiento del orden del 10,6% y el de los transables de 7,1%.

El Índice de Precios al Por Mayor registró un crecimiento del 7,5%, nivel menor al de la gestión de 1992, que fue de 13,6%. Los sectores que alcanzaron tasas de crecimiento mayores fueron: el sector agropecuario, 8,2%; el industrial, 7,7%, y el de importación, 6,5%.

2.3. SECTOR MONETARIO



En 1993 el objetivo principal de la política monetaria fue mantener bajos niveles de inflación y proporcionar los medios de pago requeridos por la actividad económica.

Hasta septiembre de 1993, la política monetaria fue expansiva, habiendo aumentado el crédito al sector público no financiero para satisfacer el crecimiento de los gastos de ese sector. Simultáneamente, para controlar esta expansión, se restringió el crédito de desarrollo y se elevaron las tasas de rendimiento de los Certificados de Depósito del Banco Central de Bolivia. Esta expansión del gasto público coincidió con el período pre-electoral.

Este comportamiento fue revertido en el último trimestre de 1993, mediante la restricción del crédito al sector público no financiero, manteniéndose también contractivo el crédito neto al sector privado. Esta política restrictiva fue aplicada por el nuevo gobierno que se instaló en el país en agosto de 1993 lo que permitió disminuir las tasas de rendimiento de los Certificados de Depósito emitidos por el Banco Central.

Como resultado de la política monetaria restrictiva, aumentaron las reservas internacionales del Banco Central de Bolivia en 137 millones de dólares a fin de gestión.

2.4. SECTOR FISCAL.

La política fiscal durante la gestión 1993 se caracterizó por una expansión del gasto público que presentó un ritmo de crecimiento mayor al de los ingresos, generándose, de esta manera, un déficit fiscal que alcanzó al 6,6% del PIB.

El incremento del déficit del sector público no financiero es el resultado de la expansión del gasto total, que incrementó su participación en el PIB al 39,0% en 1993, mostrando un crecimiento del 11,5% en términos nominales; en tanto que los ingresos totales disminuyeron su participación en el PIB hasta el 32,6%, presentando un crecimiento nominal del 5,7%.

Los ingresos totales tuvieron poco dinamismo a pesar del incremento del 7,0%, en promedio, del precio de los hidrocarburos en el mercado interno, a principios de 1993. Esto se debió a la caída de ingresos por concepto de venta de gas a la República Argentina, en un 33,7%, y de los ingresos tributarios



El aumento de los gastos totales se originó en el incremento de los gastos corrientes, que representaron el 27,6% del PIB en 1992, frente al 29,0% en 1993. Los gastos de capital disminuyeron su participación en el PIB del 10,7% al 10,2% en 1993. De esta manera, el incremento en el déficit se originó en la expansión de los gastos corrientes donde el capítulo de servicios personales presentó el mayor dinamismo, con un crecimiento del 18,0% en toda la gestión.



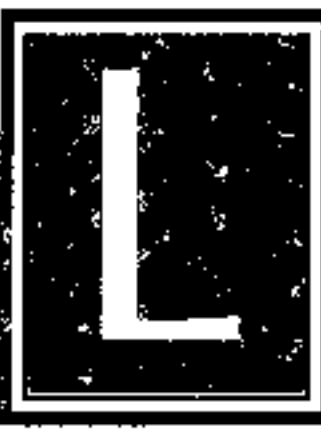
En lo relativo a la expansión del gasto, es necesario distinguir dos etapas. En la primera, se presentó un excesivo incremento del gasto como resultado del período pre-eleccionario y el inminente cambio de gobierno. La segunda etapa comenzó después del cambio de administración, cuando se produjo una contracción del gasto y la racionalización del sector público.

El déficit global del sector público alcanzó a Bs. 1.476,4 millones, de los cuales, el 83,6% fue financiado con recursos externos, en tanto que el 16,4% restante corresponde a recursos internos provenientes, en su mayoría, del crédito del Banco Central.

Con objeto de evitar una emisión monetaria para financiar los períodos de iliquidez del Tesoro General de la Nación, en diciembre de 1993, el Banco Central continuó desarrollando acciones para separar las cuentas fiscales de las operaciones monetarias, e inició subastas de letras de tesorería que aseguran un financiamiento independiente para el sector público. La emisión de estas letras permite también al Banco Central realizar operaciones de mercado abierto, mediante las cuales controla la liquidez de la economía.

2.4.1. La inversión pública

La inversión pública alcanzó a \$us. 525 millones durante 1993, presentando un descenso del 1,1% respecto a la gestión anterior. Dadas las dificultades que impiden un ajuste inmediato del gasto corriente, la disminución de la inversión pública fue el complemento del ajuste para limitar el déficit fiscal. (Cuadro No. 11).



La inversión pública se orientó, este año, a los sectores sociales de la economía. En efecto, la inversión en salud y seguridad social se incrementó en un 81,0%, la inversión en educación y cultura aumentó en 70,0%, en tanto que la inversión en saneamiento básico lo hizo en un 64,0%.

2.5. SECTOR EXTERNO

2.5.1. Política cambiaria

Durante la gestión 1993 se mantuvo la política de estabilidad del tipo de cambio administrado por el Banco Central de Bolivia mediante un sistema de depreciaciones periódicas para lograr un tipo de cambio real más

CUADRO No. 10
OPERACIONES FISCALES DEL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO
(En millones de Bs.)

	1992 EJEC	1993(p) EJEC	PORCENTAJES DE PIB		VARIACION RELATIVA
			1992	1993	
I. INGRESOS TOTALES	6927.27	7319.6	33.70	32.56	5.66
INGRESOS CORRIENTES	6386.07	6942	30.82	30.88	9.56
A.1 INGRESOS TRIBUTARIOS	2099.70	2037	10.17	11.24	20.83
RENTA INTERNA	1799.70	1737	8.75	9.80	22.45
RENTA EXTERNA	291.00	325	1.42	1.43	10.82
A.2 VENTA DE BIENES Y SERVICIOS	2486.97	2407.8	12.10	10.71	-3.18
MERCADO INTERNO	1872.20	1999.9	9.11	8.90	6.82
MERCADO EXTERNO	615.07	407.8	2.99	1.81	-33.70
A.3 VENTA DE BIENES EN EMPRESAS	1264.60	1407.8	6.15	6.26	11.32
MERCADO INTERNO	789.50	981.9	3.84	4.37	24.37
MERCADO EXTERNO	474.90	489.6	2.31	2.18	3.10
A.4 TRANSFERENCIAS CORRIENTES	217.60	276.2	1.06	1.23	26.93
A.5 OTROS INGRESOS CORRIENTES	276.70	324	1.35	1.44	17.09
B. INGRESOS DE CAPITAL	590.80	377.6	2.87	1.68	-36.09
INGRESOS NO IDENTIFICADOS	7887	7796.2	38.37	39.13	11.52
C. EGRESOS CORRIENTES	5679.86	6528.1	27.63	29.03	14.90
C.1 SERVICIOS PERSONALES	2481.40	2928	12.07	13.02	18.00
C.2 BIENES Y SERVICIOS	1501.53	1585.9	7.30	7.05	5.62
C.3 DEUDA EXTERNA	536.43	559.8	2.61	2.49	4.36
C.4 DEUDA INTERNA	158.60	91.5	0.77	0.41	-42.31
Deuda interna	124.80	179.3	0.61	0.80	43.67
Cuasi fiscal	33.60	-87.8	0.16	-0.39	-361.31
C.5 TRANSFERENCIAS CORRIENTES	483.30	565.2	2.35	2.51	16.95
C.6 OTROS EGRESOS CORRIENTES	621.70	766.9	3.02	3.41	23.36
C.7 EGRESOS NO IDENTIFICADOS	-101.80	28.4	-0.50	0.13	-127.90
C. EGRESOS DE CAPITAL	2206.90	2270.1	10.74	10.10	2.86
SUPERAVIT(+)/DEFICIT(-) CTTE. (A-C)	656.22	415.8	3.19	1.85	-36.64
SUPERAVIT(+)/DEFICIT(-) GLOBAL (I-II) 1/	-959.98	-1476.4	-4.67	-6.57	53.79
A. FINANCIAMIENTO GLOBAL 1/	959.96	1476.4	4.67	6.57	53.80
A.1 CREDITO EXTERNO NETO	942.86	1234.3	4.59	5.49	30.91
DESEMBOLSOS DE LA DEUDA EXTERNA	1017.62	957	4.95	4.26	-5.96
AMORT. PAGADAS DEUDA EXT.	-268.04	-366.2	-1.30	-1.63	36.62
INT. NO PAGADOS DEUDA EXT.	248.55	210	1.21	0.93	-15.51
PAGOS P/MORA DEUDA EXT.	-4.67	-5.3	-0.02	-0.02	13.54
ATRASOS ARGENTINA	30.15	121.6	0.15	0.54	303.32
RECOMPRA DEUDA BRASIL	-65.02	-25.3	-0.32	-0.11	-61.09
RECOMPRA DEUDA SUIZA		-15.9			
DEP. EN BCOS. DEL EXTERIOR (ENTEL)	-15.94	-7.3	-0.08	-0.03	-54.20
PAGO ESPECIAL ARGENTINA		365.8	0.00	1.63	
A.2 CREDITO INTERNO NETO	17.19	242.1	0.08	1.08	1,308.05
CONTRATISTAS	-26.30	-3.8	-0.13	-0.02	-85.55
BANCO CENTRAL	58.67	218.1	0.29	0.97	271.71
DEUDA FLOTANTE	-11.54	104.9	-0.06	0.47	-1,009.01
OTROS	-3.74	-77.1	-0.02	-0.34	1,961.50

FUENTE: SAFCO - BCB

ELABORACION: Gerencia Estudios Económicos

1/ A partir de 1992 el cuasifiscal forma parte del monto ejecutado del SPNF.

CUADRO No. 11
INVERSIONES SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO
(En millones de \$us)

	1992 EJEC.	1993(p)	PORCENTAJES DEL PIB		VARIACION RELATIVA
			1992	1993	
AGROPECUARIO	54.6	59.8	1.03	1.09	9.52
MINERO METALURGICO	5.2	9.6	0.10	0.18	84.62
HIDROCARBUROS	116.9	95.4	2.21	1.74	-18.39
INDUSTRIA Y TURISMO	2.5	2.6	0.05	0.05	4.00
ENERGIA	70.3	39.2	1.33	0.72	-44.24
TRANSPORTES	169.8	152.8	3.21	2.79	-10.01
COMUNICACIONES	15.3	14.7	0.29	0.27	-3.92
SALUD Y SEGURIDAD SOCIAL	22.6	41.0	0.43	0.75	81.42
EDUCACION Y CULTURA	7.3	12.4	0.14	0.23	69.86
SANEAMIENTO BASICO	34	55.9	0.64	1.02	64.41
URBANISMO Y VIVIENDA	21.4	20.6	0.40	0.38	-3.74
RECURSOS HIDRICOS	3.6	8.5	0.07	0.16	136.11
MULTISECTORIAL	6.6	12.7	0.12	0.23	92.42
OTROS	1.3	0.5	0.02	0.01	-61.54
TOTAL	531.8	961.1	9.6	11.1	15.71

FUENTE: SAFCO - MINISTERIO DE DESARROLLO ECONOMICO
 ELABORACION: BCB - Gerencia Estudios Económicos
 (p) Preliminar. Hasta el 3er. trimestre de 1993 ejecutado y 4to trimestre programado.



competitivo. El tipo de cambio de período fue de Bs. 0,4145 por dólar americano para la venta y de Bs. 4,45 para la compra frente a Bs. 4,10 por dólar para la compra en el mes de noviembre de 1992. El tipo de cambio promedio a diciembre de 1992 alcanzó a Bs. 4,08 y se incrementó a Bs. 4,45 en 1993, registrándose un aumento en el tipo de cambio nominal del 9,2% en doce meses. Esta política ha permitido, por un lado, mejorar nuestra competitividad internacional en la gestión, y, por otro lado, ha permitido mantener unificado el mercado cambiario.

CUADRO No. 12
BALANZA CAMBIARIA
(En millones de \$us)

DETALLE	1992	1993	VARIACION %
I. INGRESO DE DIVISAS	1,473.80	1,661.10	12.71
I.A.- POR EXPORTACIONES	472.20	429.40	-9.06
I.A.1.- EXPORTACIONES DE BIENES	345.40	382.20	10.65
Sector Público	222.70	187.60	-15.76
Sector Privado	92.90	172.10	85.25
Convenio Créd Recíproco (1)	29.80	22.50	-24.50
I.A.2.- SERVICIOS	126.80	47.20	-62.78
Corrientes	118.20	41.30	-65.06
Financieros	8.60	5.90	-31.40
I.B.- DONACIONES	81.50	29.20	-64.17
I.C.- COMPRA POR VENTANILLA B.C.B.	9.70	0.00	-100.00
I.D.- CAPTACION DE BANCOS (2)	438.30	647.30	47.68
I.E.- DESEMBOLSO DE DEUDA EXTERNA	232.10	152.30	-34.38
I.F.- OTROS	240.00	402.90	67.87
I.F.1.- AGENCIAS	100.60	157.90	56.96
I.F.2.- CEDES	59.80	109.60	83.28
I.F.3.- LETRAS DE TESORERIA	0.00	2.30	
I.F.4.- REVERSION BOLSIN	0.00	0.00	
I.F.5.- OTRAS CUENTAS (3)	79.60	133.10	67.21
II. EGRESO DE DIVISAS	1,434.10	1,570.40	9.50
II.A.- POR IMPORTACIONES	660.20	688.10	4.23
II.A.1.- IMPORTACION DE BIENES	568.90	655.40	15.20
Sector Público	89.50	31.70	-64.58
Bolsín	462.60	575.60	24.43
Convenio Créd Recíproco (1)	16.80	48.10	186.31
II.A.2.- SERVICIOS CORRIENTES	91.30	32.70	-64.18
II.B.- SERVICIO DE DEUDA EXTERNA	204.40	212.00	3.72
II.C.- OPERACIONES BANCARIAS (2)	261.50	286.10	9.41
II.D.- OTROS	271.00	356.60	31.59
II.D.1.- BOLSIN REZAGADO	0.00	0.00	
II.D.2.- AGENCIAS	93.40	156.30	67.34
II.D.3.- CEDES	90.00	109.30	21.44
II.D.4.- LETRAS DE TESORERIA	0.00	0.00	
II.5.4.- OTRAS CUENTAS	87.60	91.00	3.88
II.E.- FONDO MONETARIO INTERNACIONAL	37.00	27.60	-25.41
FLUJO NETO (I-II)	39.70	90.70	128.46

FUENTE: Banco Central de Bolivia

ELABORACION: BCB - Gerencia de Estudios Económicos

1/ Mecanismo utilizado por el sector público y privado.

2/ Incluye remesas.

3/ Incluye pago especial por compensación de precio del gas a partir de marzo/93.

2.5.2. Balanza cambiaria

La balanza cambiaria presentó un flujo neto positivo de \$us. 90,7 millones durante la gestión 1993, mayor en un 128,5% al registrado en el período anterior.(Cuadro No. 12).

El ingreso total de divisas alcanzó a \$us.1.661,1 millones, representando un crecimiento del 12,7%. Si bien el ingreso de divisas por concepto de exportaciones, donaciones y desembolsos de la deuda externa disminuyó con respecto a la gestión pasada, los ingresos de divisas, a través de las captaciones de los bancos, presentaron un gran dinamismo. Estas captaciones netas, están referidas a los depósitos y retiros realizados por el sistema bancario, tanto en su cuenta corriente, como por concepto de encaje legal. Las captaciones por depósitos tuvieron un crecimiento del 48,0%, alcanzando, en términos absolutos, a \$us. 647 millones. Los retiros alcanzaron un monto de \$us. 2.861 millones, siendo el ingreso neto por este concepto igual a \$us. 361 millones. Adicionalmente, la letras de tesorería, cuyas subastas se iniciaron el 22 de diciembre, permitieron un ingreso neto de \$us. 2,3 millones.

Los egresos de divisas alcanzaron a \$us.1.570 millones, mostrando un crecimiento del 9,5% respecto al año anterior. Los items de importaciones, servicio de la deuda externa y operaciones bancarias fueron los más relevantes.

2.5.3. Balanza de pagos



El déficit global de la Balanza de Pagos llegó a \$us. 132 millones, registrándose una disminución del 10,2% con respecto al déficit registrado en la gestión anterior. El financiamiento excepcional permitió cubrir este déficit y, además, incrementar las reservas internacionales en \$us 137 millones. (Cuadro No. 13).

El monto de las reservas internacionales netas al 31 de diciembre de 1993, alcanzó a \$us. 371 millones, lo que significa un incremento, respecto al año anterior, del 58,9%, siendo este el nivel más alto de reservas alcanzado en la historia y que permitió cubrir el valor de las importaciones de cuatro meses.

Este año se presentó un mayor déficit en la Balanza Comercial y, en consecuencia, en Cuenta Corriente de Balanza de Pagos, el mismo que alcanzó a \$us. 179 millones. Este déficit fue parcialmente compensado con el superávit en Cuenta Capital. En efecto, este período muestra nuevamente un saldo neto positivo en la Cuenta de Capitales, por un monto de \$us 347 millones, incluyendo el ítem de errores y omisiones.

Por otra parte, el déficit en la Cuenta Corriente es el resultado de los desembolsos de la deuda externa, así como de la salida de capitales externos de corto plazo y de otros recursos. La inversión directa extranjera alcanzó un monto estimado de \$us. 253 millones, en tanto que la entrada neta de capitales extranjeros alcanzó a \$us. 253 millones.

Las exportaciones FOB, durante esta gestión, alcanzaron a \$us. 710 millones, presentando un incremento del 11,3% respecto al año anterior. Las exportaciones CIF llegaron a \$us.788,5 millones, 6,6% más que en 1992. El aumento en las exportaciones se debió al mayor dinamismo de las exportaciones no tradicionales. En este año se modificó la estructura de las

200 BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

00000151A

DOSCIENTOS BOLIVIANOS

PRENSA NEOLITH

MINISTERIO DE FINANZAS

200

2000

CUADRO No. 13
BOLIVIA: RESUMEN DE LA BALANZA DE PAGOS
(En millones de dólares americanos)

PARTIDAS	1992	1993 (p)	VARIACION ABSOLUTA
10000151B			
I. CUENTA CORRIENTE (A+B)	-409	-479	70
A. Bienes, Servicios y Renta (1+2+3)	-656	-707	51
1. Mercancías	-453	-496	44
Exportaciones FOB (1)	638	710	-72
Importaciones CIF	-1090	-1206	116
2. Servicios	-10	-9	-2
Exportaciones	184	184	-8
Importaciones	-193	-193	6
3. Renta de la Inversión	-91	-90	9
i) Recibida	15	0	3
ii) Debida	-208	-214	6
- Intereses Pagados Deuda Pública			
Externa de med. y lgo. plazo	-99	-118	19
- Otros Intereses Pagados	-16	-16	0
- Intereses no Pagados	-66	-51	-15
- Otra Renta	-27	-29	2
B. Transferencias Unilaterales	247	228	19
II. CUENTA CAPITAL	406	374	32
A. Inversión Directa	120	122	-2
B. Otro Capital			
Capital a Med. y Largo Plazo	286	253	33
- Desembolsos Deuda Pub. Ext. mediano y largo plazo	385	319	66
- Amortizaciones Pagadas Deuda Pub. Ext. med. y lgo. pzo.	-106	-121	15
- Amortizaciones no Pagadas	-127	-111	-16
- Otro Capital (Neto)	134	165	-31
III ERRORES Y OMISIONES	-144	-27	-117
IV. TOTAL TRANSACCIONES CORRIENTE Y MOVIMIENTO DE CAPITAL (I+II+III)	-147	-132	-15
A. ITEMS DE CONTRAPARTIDA	0	0	0
B. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL	180	269	-89
C. RESERVAS INTERNACIONALES NETAS (Aumento = -)	-33	-137	104
- Banco Central	-33	-137	104

FUENTE: Banco Central de Bolivia

ELABORACION: BCB - Gerencia de Estudios Económicos

(1) : Excluye Gastos de Fundición

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

CUADRO No. 14
ESTRUCTURA DE LAS EXPORTACIONES
(En millones de \$us)

PARTIDAS	1992		1993(p)		VARIACION RELATIVA
	VALOR	PARTICI- PACION %	VALOR	PARTICI- PACION %	
1. MINERALES	379.68	51.32	362.00	45.91	-4.66
Estaño	107.40	14.52	83.40	10.58	-22.35
Antimonio	9.29	1.26	7.80	0.99	-16.06
Zinc	172.78	23.36	119.50	15.16	-30.84
Plomo	10.9	1.47	9.80	1.24	-10.09
Wolfram	5.70	0.77	1.60	0.20	-71.93
Plata	44.42	6.00	56.00	7.10	26.08
Oro	21.89	2.96	76.30	9.68	248.64
Otros	7.30	0.99	7.60	0.96	4.11
2. HIDROCARBUROS	126.33	17.08	96.50	12.24	-23.61
Gas Natural(1)	122.83	16.60	90.20	11.44	-26.57
Petroleo (2)	1.60	0.22	6.10	0.77	281.25
Gas licuado(3)	1.90	0.26	0.20	0.03	-89.47
3. NO TRADICIONALES(3)	206.15	27.87	296.00	37.54	43.58
Azucar	25.26	3.41	18.50	2.35	-26.76
Café	6.80	0.92	3.70	0.47	-45.59
Soya	51.50	6.96	68.90	8.74	33.79
Maderas	49.89	6.74	52.30	6.63	4.83
Cueros	10.30	1.39	12.20	1.55	18.45
Castaña	11.30	1.53	14.90	1.89	31.86
Algodon	6.50	0.88	10.30	1.31	58.46
Artesanías	8.10	1.09	7.90	1.00	-2.47
Artículos de Joyería	5.90	0.80	58.00	7.36	883.05
Varios	30.60	4.14	49.30	6.25	61.11
4. REEXPORTACIONES	27.60	3.73	34.00	4.31	23.19
TOTAL	739.76	100.00	788.50	100.00	6.59

FUENTE: DIRECCION GRAL. DE ADUANAS - Y.P.F.B.

ELABORACION: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS

(p) : Cifras preliminares.

(1) MMPC Millar de pies cúbicos

(2) Miles de barriles

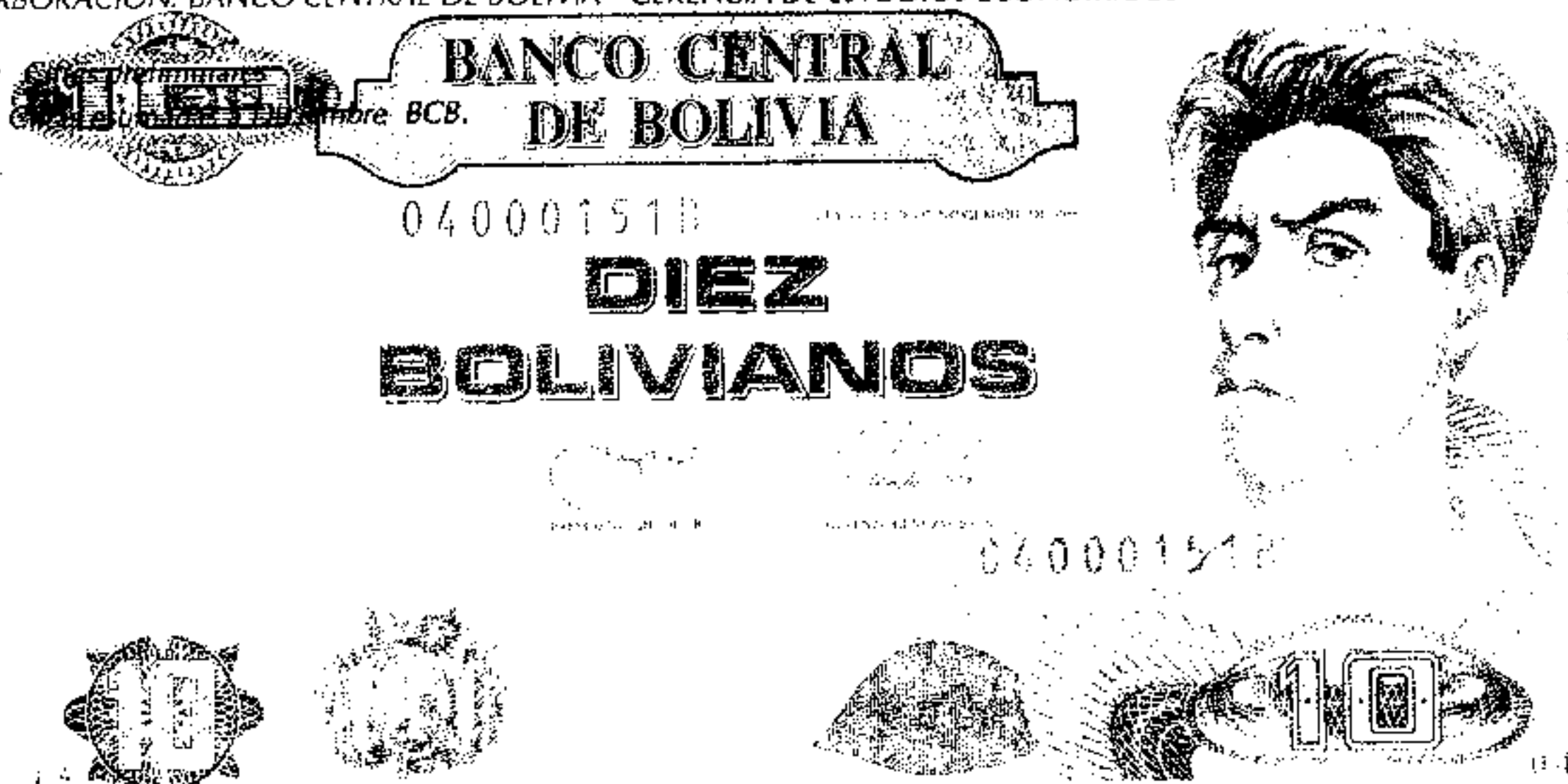
(3) TM Toneladas Métricas

CUADRO Nº 15
IMPORTACION DE BIENES SEGUN USO O DESTINO ECONOMICO
(En millones de dólares americanos)

CLASIFICACION	1992(p)	PARTICI- PACION %	1993(*)	PARTICI- PACION	VARIACION %RELATIVA
1. BIENES DE CONSUMO	204.8	18.1	242.7	19.4	18.5
No duraderos	88.9	7.9	109.9	8.8	23.6
Duraderos	115.9	10.3	132.8	10.6	14.6
2. BIENES INTERMEDIOS	425.0	37.6	466.2	37.3	9.7
Combustibles y Lubricantes	26.0	2.3	17.6	1.4	-32.3
Para la Agricultura	13.1	1.2	16.6	1.3	26.7
Para la Industria	333.6	29.5	376.0	30.1	12.1
Para la Construcción	52.3	4.6	56.0	4.5	7.2
3. BIENES DE CAPITAL	469.5	41.5	518.3	41.5	10.4
Para la Agricultura	18.6	1.6	20.8	1.7	11.8
Para la Industria	301.5	26.7	309.4	24.8	2.6
Equipo de Transporte	149.4	13.2	188.1	15.1	25.9
4. DIVERSOS	31.3	2.8	22.1	1.8	-29.3
VALOR CIF AJUSTADO	1,130.5	100.0	1,249.3	100.0	10.5
Menos Ajuste por Maquila y Combustibles	-40.2		-43.4		8.0
VALOR TOTAL CIF AJUSTADO	1,090.3		1,205.9		10.6

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

(p):
 (*):



CUADRO No. 16
IMPORTACIONES CLASIFICADAS POR ZONAS ECONOMICAS
(En millones de Dólares y miles de Toneladas)

ZONAS ECONOMICAS	1992 (p)		1993 (*)		VARIACION RELATIVA
	VOLUMEN	VALOR	VOLUMEN	VALOR	
ALADI	633.93	402.35	786.37	470.90	17.04
ARGENTINA	248.66	103.21	308.32	150.50	45.82
BRASIL	254.00	164.01	314.93	130.70	-20.31
CHILE	74.70	78.03	92.67	92.20	18.16
OTROS ALADI	38.42	14.60	47.66	17.60	20.55
GRUPO ANDINO					
PERU	14.95	27.13	18.54	53.70	97.94
OTROS GRUP.AND.	3.21	15.37	4.26	26.20	70.46
CANADA	8.54	9.79	6.45	6.80	-30.54
ESTADOS UNIDOS	254.00	272.10	314.93	294.10	8.09
COMECON	0.00	7.50	1.20	8.70	16.00
CEE	77.91	206.98	97.40	228.10	10.20
ALEMANIA	4.12	24.12	5.37	14.00	-41.96
FRANCIA	9.51	7.48	11.96	7.90	5.61
REINO UNIDO	3.19	27.35	4.56	67.80	147.90
OTROS CEE	22.11	62.40	27.84	77.60	24.36
AELC	5.32	34.32	6.63	36.20	5.48
ASIA	49.10	162.12	61.17	152.34	-6.03
JAPON	39.40	135.42	49.23	130.20	-3.85
OTROS	9.61	26.70	11.94	22.14	-17.08
RESTO MUNDO	30.38	35.20	47.64	52.14	47.71
TOTAL	2717.30	2771.66	3270.29	1249.28	10.51
MAQUINAS Y EQUIPOS		40.20		-43.40	7.96
TOTAL IMPORTACIONES		1090.26		1205.88	10.60

FUENTE: INSTITUTO NACIONAL DE ESTADISTICA

ELABORACION: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS

(p) : Cifras preliminares

(*) : Cifras estimadas a diciembre BCB.

exportaciones, presentándose una reducción de la participación del sector minero y del sector de hidrocarburos, en tanto que la participación de las exportaciones no tradicionales, en el total, se incrementó hasta el 38,0%.



El monto total de las exportaciones mineras CIF fue de \$us 362 millones, presentando una disminución del 4,7% respecto al período anterior. Es el resultado de la caída en los precios internacionales del estaño y del zinc. La caída en el valor de las exportaciones de estos minerales, sin embargo, se vió parcialmente compensada por el incremento en las exportaciones de oro y plata. (Cuadro No. 14).

El valor de las exportaciones de hidrocarburos fue de \$us. 96,5 millones, lo que significa una reducción del 23,6%, como consecuencia, de la disminución en los precios del gas exportado a la República Argentina.

Las exportaciones no tradicionales alcanzaron un monto CIF de \$us. 296 millones, mayor en un 44% al registrado el año anterior. Las exportaciones de soya, castaña, cueros, artesanías y artículos de joyería tuvieron incrementos favorables en volúmenes y precios de exportación.

Las importaciones CIF, estimadas en este período, alcanzaron a \$us. 1.205,9 millones, presentando un crecimiento del orden del 10,6% respecto al año anterior. La política de expansión del gasto público, aplicada en el período; la respuesta a la liberación arancelaria realizada en los últimos años, que reduce el precio de los artículos importados; la mayor entrada de capitales hacia el país, así como el incremento en las exportaciones, favorecieron el crecimiento experimentado por las importaciones en 1993. (Cuadro No. 15).

Dentro de la estructura de las importaciones, el 41,5% correspondió a importaciones de bienes de capital destinadas, en una gran proporción, al sector industrial; el 37,3% corresponde a importaciones de bienes intermedios, en tanto que el 19,4% restante a bienes de consumo.

Las importaciones provenientes de los países que integran ALADI constituyeron el 39,0% del total. Le siguieron, en importancia, las importaciones de Estados Unidos, con 24,4%, y de la Comunidad Económica Europea, con 19,0%. (Cuadro No.16).

2.5.4. Deuda externa pública



El saldo de la deuda externa pública a mediano y largo plazo, al 31 de diciembre de 1993, alcanzó a \$us 3.776,9 millones (\$us. 7,6 millones menos que en la gestión anterior), observándose incrementos en la deuda multilateral y bilateral y una importante reducción de la deuda con los acreedores privados. (Cuadro No. 17).

Con relación al PIB el saldo de la deuda externa pública representó el 71,6%, porcentaje ligeramente inferior al de la gestión 1992. Por otra parte, representó 3,1 veces el valor de las importaciones CIF y 5,3 veces el valor de las exportaciones FOB, coeficientes muy semejantes a la gestión anterior.

El monto contratado de la deuda externa a mediano y largo plazo en la gestión 1993 ascendió a \$us 166,5 millones, de los cuales \$us 102,4 millones corresponden a la categoría multilateral y \$us 64,1 millones a

CUADRO No. 17
SALDO DEUDA EXTERNA DE BOLIVIA
(En Millones de \$us)

	SALDO 31/12/92	SALDO 31/12/93	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION RELAT(%)
MULTILATERAL	1.957,8	2.102,8	145,0	7,4
BILATERAL	1.589,2	1.629,7	40,5	2,5
PRIVADO	237,5	44,4	-193,1	-81,3
TOTAL	3.784,5	3.776,9	-7,6	-0,2

FUENTE: Banco Central de Bolivia
 ELABORACION: BCB - Gerencia Estudios Económicos

la bilateral. En la primera, se contrataron créditos con el IDA por \$us. 50,4 millones, con la CAF por \$us 23,5 millones, con el BID por \$us 13,5 millones, con el Fondo Financiero de la Cuenca del Plata por \$us. 10,0 millones y con la Organización de Países Exportadores de Petróleo por \$us. 5,0 millones, mientras que en la categoría bilateral los más significativos fueron los contratos con la KfW de Alemania, por \$us. 61,3 millones.

Considerando la deuda externa pública a corto, mediano y largo plazo, además de la deuda con el FMI y la deuda privada registrada sin garantía pública, se alcanza la suma total de \$us 4.325,9 millones, correspondiendo al 82,0% del PIB.(Cuadro No.18).

CUADRO No. 18
SALDO DE LA DEUDA EXTERNA TOTAL DE BOLIVIA
AL 31/12/93
(En Millones de \$us)

MEDIANO Y LARGO PLAZO	3.776,9
PRIVADA SIN GARANTIA PUBLICA (1)	124,0
A CORTO PLAZO	176,0
CREDITO FMI	249,0
TOTAL	4.325,9

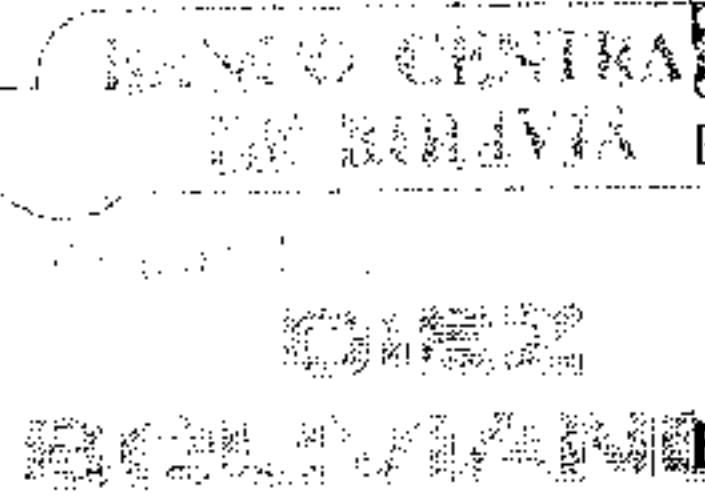
FUENTE: Banco Central de Bolivia
 ELABORACION: BCB - Gerencia Estudios Económicos
 Nota: (1) Comprende sólo la deuda privada registrada.

2.5.5. Estructura de la deuda externa pública a mediano y largo plazo al 31 de diciembre de 1993.

En la estructura de la deuda externa pública de Bolivia la mayor participación corresponde a los acreedores multilaterales con 55,7%. Los acreedores bilaterales representan el 43,1% y los privados el 1,2%, con una tendencia al aumento de la deuda con organismos multilaterales y bilaterales,

frente a la reducción de la participación de los acreedores privados. (Cuadro No.19).

En la categoría multilateral destacan: el BID, con el 58,0%; el Banco Mundial, 32,0%, y la CAF, 6,0%. En la categoría bilateral las mayores participaciones fueron: Japón, con 31,1%; Alemania, con 20,6%; y Bélgica, con el 8,5%. En la categoría privada la mayor participación corresponde a los Bonos de Antigua Emisión, con 39,4%.



CUADRO No. 19

**ESTRUCTURA DE LA DEUDA EXTERNA PUBLICA
A MEDIANO Y LARGO PLAZO
(En Millones de \$us)**

	DEUDA EXT. PUBLICA	%SOBRE CADA CATEGORIA	% SOBRE LA DEUDA TOTAL
MULTILATERAL	2.102,8	100,0	55,7
BID	1.218,6	58,0	32,3
BANCO MUNDIAL	673,3	32,0	17,8
CAF	126,5	6,0	3,3
OTROS	84,4	4,0	2,2
BILATERAL	1.629,7	100,0	43,1
JAPON	507,8	1,3	13,4
ALEMANIA	335,0	20,6	8,8
BELGICA	138,4	8,5	3,7
OTROS	648,5	9,8	17,2
PRIVADO	44,4	100,0	1,2
TOTALES	3.776,9		100,0

FUENTE: Banco Central de Bolivia
ELABORACION: BCB - Gerencia Estudios Económicos

2.5.6. Desembolsos

Bolivia recibió durante la gestión de 1993, \$us 326,3 millones por desembolsos de créditos externos (15,2% menos que en el año anterior), correspondiendo \$us 231,2 millones a créditos de entidades multilaterales y \$us 94,9 millones a créditos bilaterales. (Cuadro No. 20).

Entre los desembolsos de organismos multilaterales destacan el BID, con \$us 118,7 millones; el Banco Mundial, con \$us 65,7 millones, y la CAF, con \$us 31,5 millones, en tanto que, en los bilaterales, los flujos más importantes provinieron de España y Alemania, \$us. 43,6 millones y \$us 33,7 millones, respectivamente.

Los desembolsos señalados fueron destinados, principalmente, a los sectores de energía y agua, transportes (construcción de carreteras y aeropuertos) y proyectos de carácter multisectorial.

CUADRO No. 20
DESEMBOLSO POR SECTOR ECONOMICO
(En Millones de \$us)

GESTION	1992	1993
MULTISECTORIAL	110,5	49,9
ENERGIA Y AGUA	82,0	80,9
TRANSPORTE	68,7	66,3
COMUNICACIONES	13,1	12,0
AGROPECUARIO	22,3	24,7
SERVICIOS	15,0	33,4
COMERCIO	13,9	5,3
SALUD	9,8	12,5
FINANC,EXPORT,	9,2	8,0
INDUSTRIA	5,9	2,3
MINERIA	2,6	3,5
REPROGR,DEUDA	8,8	0,0
OTROS	31,7	27,5
TOTAL	393,5	326,3

FUENTE: Banco Central de Bolivia

ELABORACION: BCB - Gerencia Estudios Económicos

2.5.7. Servicio de la deuda externa pública

El servicio total de la deuda externa de la gestión 1993, ascendió a \$us 249,6 millones, de los cuales, \$us 129,0 millones corresponden a amortizaciones de capital y \$us 120,6 millones a pago de intereses y comisiones.

A los acreedores multilaterales se destinó \$us 195,6 millones; a los bilaterales \$us 46,9 millones, y a los privados \$us 7,1 millones.

En el rubro de carácter multilateral, el servicio más significativo correspondió al BID, \$us 107,6 millones; al Grupo del Banco Mundial, \$us 48,2 millones; y a la CAF, \$us 37,4 millones, mientras que en la categoría bilateral, el servicio al Brasil, \$us 7,2 millones; a Bélgica, \$us 6,7 millones; y al Japón, \$us 6,3 millones.

Las instituciones que pagaron más deuda fueron: el Tesoro General de la Nación, \$us 131,9 millones; el Banco Central de Bolivia, \$us 45,3 millones; Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos, \$us 38,0 millones, y el resto de instituciones deudoras cubrió \$us 34,4 millones.

El monto cancelado por el servicio de la deuda externa en la gestión 1993 representa el 35,2% de las exportaciones del país.

Las transferencias netas fueron positivas en \$us 76,7 millones. El flujo positivo de las transferencias netas del IDA (Banco Mundial) con \$us 59,9 millones, y de las agencias KfW de Alemania e ICO de España, incidieron significativamente. (Cuadro N. 21)

CUADRO No. 21
TRANSFERENCIA EXTERNAS NETAS
(En Millones de \$us)

	DESEMBOLSOS	SERVICIO	TRANSFERENCIA NETA
BID	118,7	107,6	11,1
IDA	65,7	5,9	59,8
ICO-ESPAÑA	43,6	3,5	40,1
KFW-ALEMANIA	33,7	4,1	29,6
CAF	31,5	37,4	-5,9
OECD-JAPON	5,4	6,3	-0,9
OTROS	27,8	84,8	-57,0
TOTAL	326,4	249,6	76,7

FUENTE: Banco Central de Bolivia
 ELABORACION: BCB - Gerencia Estudios Económicos

2.5.8. Saldo de la deuda externa pública por desembolsar

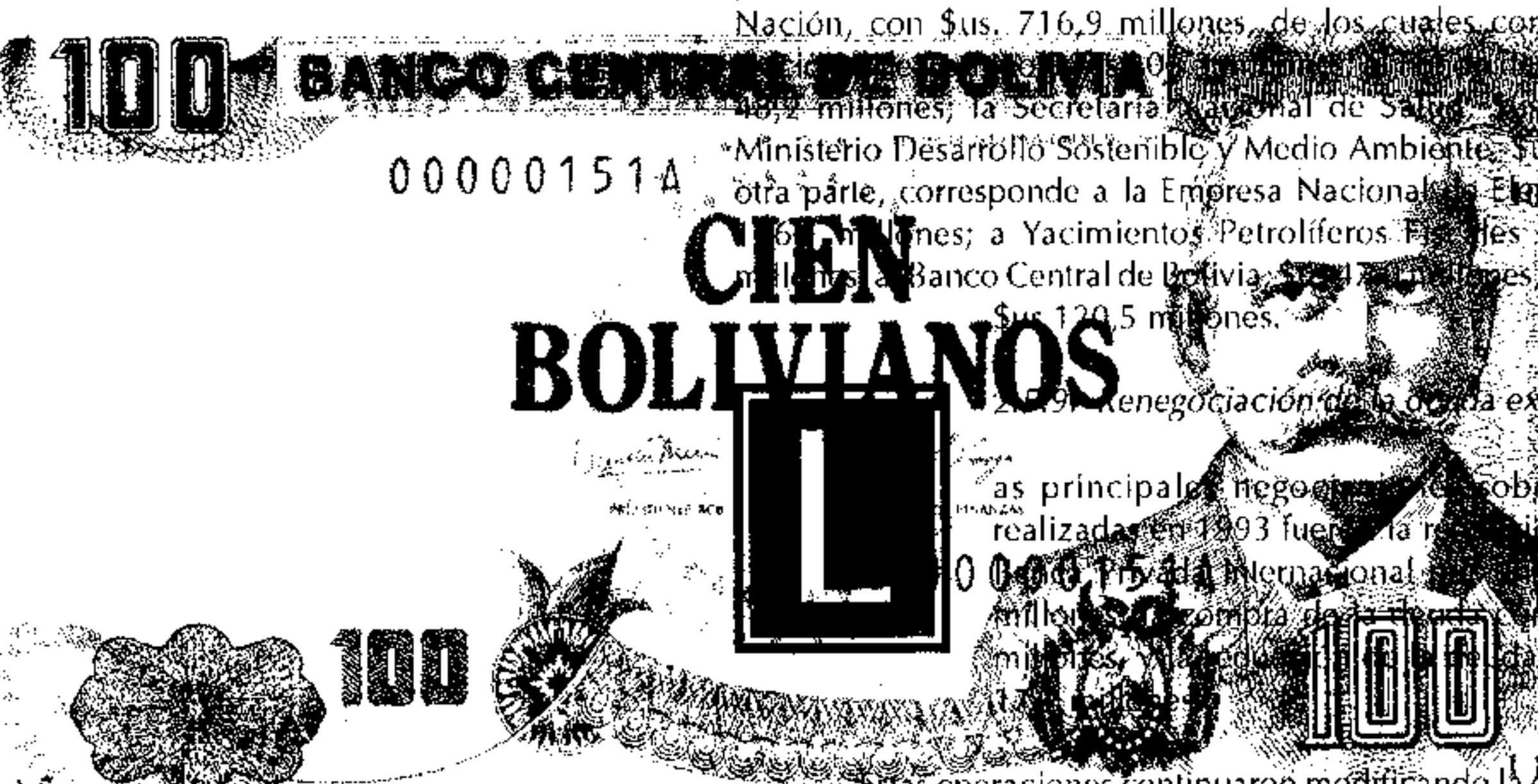
A fines de la gestión 1993, el saldo de la deuda externa pública por desembolsar al país fue de \$us. 1.055,8 millones, de los cuales \$us. 870,8 corresponden a la categoría multilateral, \$us 184,9 millones a la bilateral y \$us 0,1 a la privada.

Los principales destinatarios de los créditos contratados que quedan por desembolsar al 31 de diciembre de 1993, son el Tesoro General de la Nación, con \$us. 716,9 millones, de los cuales corresponde al Servicio de Inversión Social, \$us. 489,2 millones; la Secretaría Nacional de Salud, \$us 47,01 millones; al Ministerio Desarrollo Sostenible y Medio Ambiente, \$us 39,2 millones. Por otra parte, corresponde a la Empresa Nacional de Electricidad (ENDE), \$us 6,1 millones; a Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos, \$us 65,3 millones a Banco Central de Bolivia, \$us 17,4 millones, y a otras instituciones \$us 120,5 millones.

2.5.9. Renegociación de la deuda externa pública

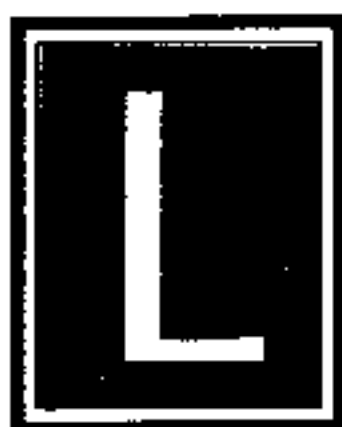
Las principales negociaciones sobre la deuda externa realizadas en 1993 fueron la renegociación de la deuda con la Banca Privada Internacional por un monto de \$us 170,0 millones, el comprobante de deuda con Suiza, por \$us 35,2 millones, y la renegociación de la deuda con el Brasil por \$us 17,0 millones.

Estas operaciones continuaron modificando la estructura de la Deuda Externa Pública, adquiriendo mayor importancia la deuda multilateral y bilateral, y disminuyendo sustancialmente la deuda con entidades privadas.



2.5.10. Banca privada internacional

La segunda fase del Programa de Reducción de la Deuda Comercial (1992-1993) concluyó en junio de 1993, lográndose reducir la deuda en \$us. 170,0 millones con la recompra en efectivo al 16% de su valor nominal y el canje de deuda por Bonos a corto plazo (sociales y de medio ambiente) y por Bonos a largo plazo (30 años).



2.5.11. Club de París IV

Los acuerdos logrados en el Club de París IV, bajo el marco de los Términos de Toronto Ampliado, comprendían la gestión 1992 y el primer semestre de 1993. Estos acuerdos significaron un alivio importante para el país, habiéndose reprogramado un importe global de \$us. 195,4 millones.

En enero de 1994, la Secretaría del Club de París comunicó oficialmente a nuestro país, la extensión del período de consolidación para los vencimientos comprendidos entre el 1 de julio de 1993 y el 30 de junio de 1994, situación que implica la reprogramación adicional de \$us 62,4 millones.

2.5.12. Suiza

El Convenio de «Reducción de Deuda Externa y la Creación de un Fondo de Contrapartida», suscrito el 2 de abril de 1993 entre la Confederación Suiza y la República de Bolivia, ha permitido la anulación de la deuda externa con ese país, por un monto equivalente a \$us 35,2 millones, mediante el mecanismo de recompra al 11% de su valor nominal, el mismo que llegó a conformar un fondo en favor de proyectos dirigidos a conservar el medio ambiente y a la microempresa.

En marzo de 1993 se realizó la última compra de títulos de deuda brasileña por un monto nominal de \$us 21,7 millones a un precio promedio de 29,0%. Estos papeles ingresaron en el swap con Brasil y representan una reducción en el stock de nuestra deuda de \$us 17,2 millones con ese país. Debido a la renegociación de la deuda del Brasil con sus acreedores, los papeles que se utilizaban para hacer las operaciones de swap con el Brasil han sido retirados del mercado, por lo que se deberá negociar formas alternativas de pago para los saldos de deuda brasileña.



2.6. PERSPECTIVAS DE LA ECONOMIA NACIONAL PARA 1994

El año 1994 presenta características favorables para la economía boliviana, ya que la nueva administración del país ha emprendido las primeras acciones para introducir cambios estructurales que permitan corregir aquellos factores que obstaculizan el crecimiento económico.

Las perspectivas para 1994 muestran que se consolidará la estabilidad de los precios, con una inflación de alrededor del 7,5%, y se espera el crecimiento del PIB a un ritmo igual o mayor del 4,0%.

Se ha programado una reducción del déficit fiscal hasta el 3.2% respecto del PIB. Con la aprobación de la Ley de Capitalización de las empresas públicas, se pretende incrementar la inversión privada extranjera, disponer de tecnología de punta, generar mayor empleo productivo e incrementar la producción. Este proceso se iniciará con la capitalización de dos empresas que actualmente son las más rentables: la Empresa Nacional de Telecomunicaciones (ENTEL) y la Empresa Nacional de Electricidad (ENDE). Esta ley también permitirá reducir el tamaño del sector público.

Por otra parte, se ha concluido el registro de los funcionarios de la administración pública, tanto activos como pasivos, para reducir el gasto público sin afectar el empleo.

En el rubro de los ingresos públicos, para asegurar financiamiento no inflacionario en los períodos de iliquidez del Tesoro General de la Nación, se espera colocar Letras de Tesorería. En el primer mes de 1994, el Banco Central ha colocado letras por un valor de \$us. 8,5 millones, es decir, el 10,0% del total estimado para toda la gestión. Asimismo, para disminuir la evasión fiscal, se ha procedido a un nuevo registro de los contribuyentes al sistema tributario, a través de la recarnetización del Registro Unico de Contribuyentes.



Es posible también esperar este año, un incremento en la inversión. Las negociaciones del gobierno de Bolivia con el Grupo Consultivo han permitido asegurar recursos por un monto de \$us. 1.060 millones. Sin embargo, los desembolsos estarán sujetos a la eficiencia, a la capacidad de administración y de ejecución de los proyectos y a la disponibilidad interna de recursos de contrapartida.

En materia de exportaciones se puede esperar incrementos substanciales, especialmente en las exportaciones no tradicionales y oro. Se buscan nuevos mercados para las exportaciones de gas y se negocia volúmenes de venta al Brasil.

Finalmente, en el último trimestre de este año se prevé la realización de la Quinta Reunión del Club de París. Si bien se ha logrado grandes avances en materia de deuda externa, en el último año, se ha incrementado significativamente el servicio de la misma, por lo que es necesario elaborar una propuesta adecuada para el diferimiento o la condonación del pago del servicio, a fin de liberar recursos hacia la inversión.



TERCERA
PARTE

BANCA CENTRAL



3.1 POLÍTICA MONETARIA

El objetivo principal de la política monetaria durante 1993, fue el de controlar la inflación y proporcionar los medios de pago necesarios a la actividad económica. Se distinguieron dos etapas en la ejecución de la política monetaria durante la gestión.

Hasta septiembre de 1993, esa política tuvo un carácter expansivo. Para satisfacer el aumento de las necesidades de financiamiento interno del sector público, se restringió el crédito al sector financiero, a través de una política contractiva del crédito de desarrollo, y se dinamizó las operaciones de mercado abierto, elevando las tasas de rendimiento de los certificados de depósito del Banco Central de Bolivia.

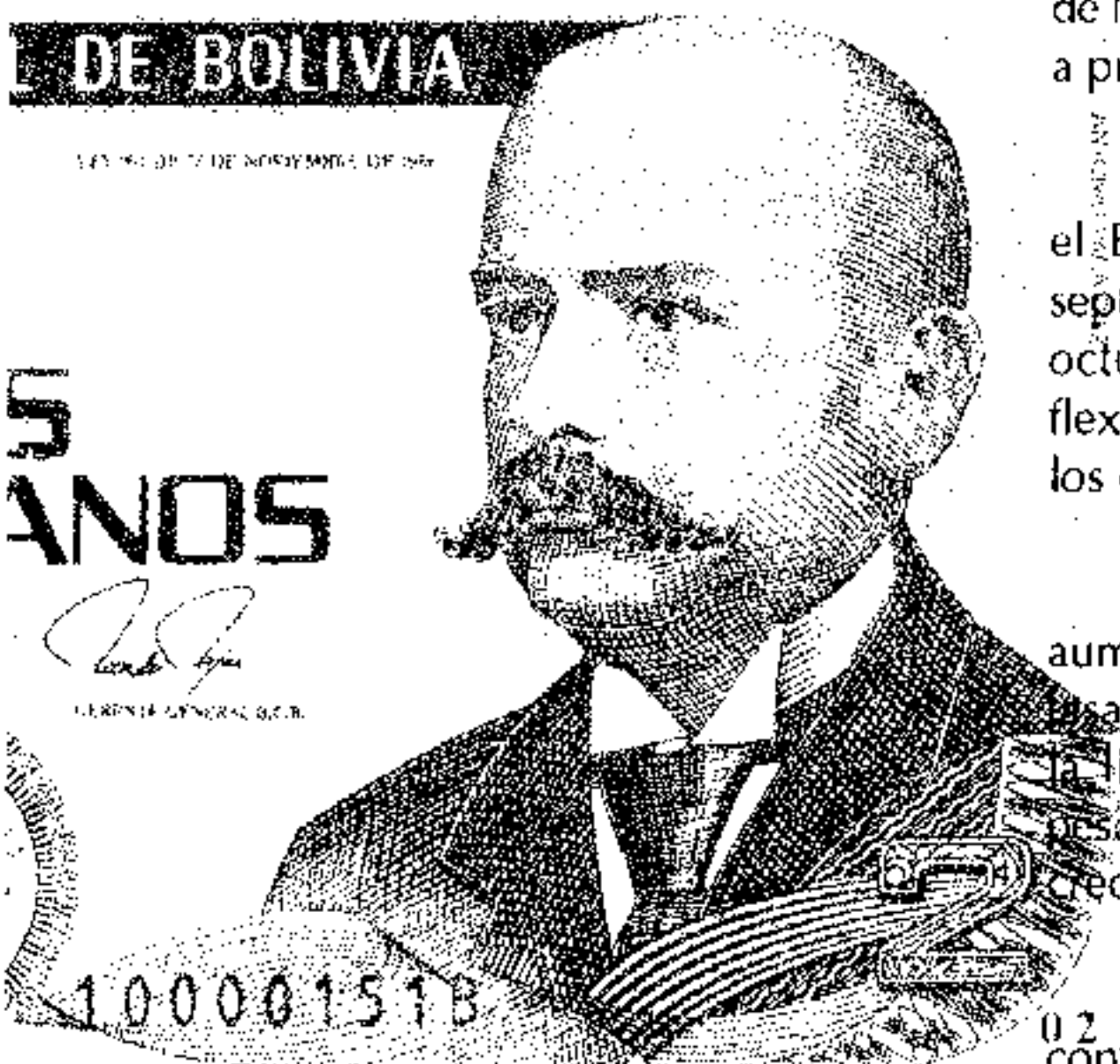
Este comportamiento fue revertido en el último trimestre de 1993. El principal objetivo de la política monetaria en este período, fue la regulación de la liquidez de la economía, evitando que se generen excesos que conduzcan a presiones sobre los precios.

Como resultado de la política crediticia restrictiva del último trimestre, el Banco Central logró aumentar las reservas internacionales, entre enero y septiembre/93, de \$us. 41,1 millones a \$us. 96,4 millones en el período octubre-diciembre/1993. Esta contracción del crédito al SPNF permitió flexibilizar la política monetaria, disminuyendo las tasas de rendimiento de los certificados de depósitos emitidos por el Banco Central (CD's).

Las altas tasas de crecimiento de la liquidez total (M3), reflejan el aumento de la intermediación financiera de la economía y el impacto de las tasas de interés localmente altas. Un aspecto notable del comportamiento de la liquidez, ha sido la evolución experimentada por sus componentes. A pesar de que el dinero y el cuasidineró tuvieron un ritmo expansivo, el mayor crecimiento se ha dado en el cuasidineró.

Los factores determinantes de dicho comportamiento son: la mayor confianza de los agentes económicos en el sistema bancario y la rentabilidad de los depósitos bancarios frente a otros activos financieros.

Una creciente parte del ahorro financiero estuvo constituida por moneda extranjera. Esto se explica, en parte, por el comportamiento de las tasas de interés que se han mantenido en niveles altos, aunque con una pequeña disminución en el último trimestre de 1993.



El crecimiento sustancial de los depósitos en moneda extranjera, registrado durante los nueve primeros meses del año, a un promedio de Bs.166,5 millones por mes, aumentó aún más en el último trimestre de 1993, en el que se captó Bs.298,2 millones por mes.

3.1.1. Mercado abierto

El objetivo principal de las operaciones de Mercado Abierto durante 1993, fue la esterilización de excesos temporales de liquidez del sistema financiero con títulos de corta maduración.

Sin embargo, el mayor desequilibrio del sector fiscal durante los primeros nueve meses de 1993, afectó significativamente al manejo monetario, debido al aumento sustancial del financiamiento interno para cubrir el déficit del Sector Público no Financiero. Ante esta situación, el Banco Central dinamizó las operaciones de Mercado Abierto con el propósito de captar recursos para contrarrestar la expansión monetaria, elevando, en el período diciembre de 1992 a agosto de 1993, las tasas de rendimiento en moneda nacional de 19,8% a 20,5%; moneda extranjera 7,5% a 11,0%, y para moneda nacional con mantenimiento de valor, de 7,5% a 11,5%. En efecto, se logró emitir Certificados de Depósito por \$us 37,9 millones, equivalentes al 72,0% de la base monetaria.

En diciembre de 1993 el flujo de Certificados de Depósito fue negativo (mayores devoluciones frente a menores captaciones) en \$us. 30 millones, y su participación en el crecimiento de la base monetaria fue de -38,2%. Esta situación se debió a un mejor manejo monetario y control riguroso de las finanzas públicas. El saldo de Certificados de Depósito al 31 de diciembre fue de \$us. 61,2 millones.

3.1.2. Encaje Legal 1993

BANCO CENTRAL DE BOLIVIA 2000
El 23 de noviembre de 1993, el Banco Central de Bolivia, mediante Resolución de Directorio N° 142/93, aprobó el nuevo Reglamento del Encaje Legal en concordancia con lo establecido en la Ley N° 1488, de Bancos e Instituciones Financieras. Los nuevos elementos contenidos en la referida disposición son:

- a) La aplicación del encaje mínimo legal a todas las instituciones de intermediación financiera autorizadas por la Superintendencia de Bancos.
- b) La obligación de depositar el 100,0% del encaje mínimo legal requerido en el Banco Central de Bolivia.
- c) La prohibición de la compensación de encaje en diferentes monedas.
- d) El encaje adicional para las instituciones bancarias.
- e) La eliminación gradual del encaje para los depósitos a plazo mayor a 360 días.

Las tasas de encaje legal, fijadas a partir de julio de 1987, permanecieron vigentes hasta el 5 de diciembre de 1993. Estas fueron del 20% para depósitos a la vista y en caja de ahorros; del 10% para depósitos a plazo fijo y del 100% para otro tipo de depósitos.

D

Desde el 6 de diciembre de 1993 hasta el 2 de mayo de 1994, el Banco Central de Bolivia estableció, mediante la Resolución de Directorio antes mencionada, que los niveles anteriores se mantengan inalterables, con excepción del encaje legal para depósitos a más de un año, los cuales se regirán al siguiente cronograma:

- 6 de diciembre de 1993: 8,5% de encaje legal
- 1º de enero de 1994: 7,0% de encaje legal
- 1º de febrero de 1994: 5,5% de encaje legal
- 1º de marzo de 1994: 4,0% de encaje legal
- 1º de abril de 1994: 2,5% de encaje legal,

A partir del 3 de mayo de 1994 estos depósitos estarán exentos de encaje legal.

Mediante la aplicación de este instrumento de política monetaria, se disminuirán gradualmente los costos que representa el encaje legal, para incentivar los depósitos a largo plazo en las entidades de intermediación financiera. El sistema financiero contará con mayores recursos para la inversión en proyectos que generen fuentes de trabajo y se espera que disminuirán las tasas de interés.

E

En virtud del artículo 82 de la Ley de Bancos y Entidades Financieras, el Banco Central dispuso también, mediante Resolución 142/93, que, a partir del 3 de mayo de 1994, el encaje legal adicional será del 10,0% para depósitos a la vista y en caja de ahorros y del 6,0% para depósitos a plazos menores a un año en las diferentes monedas. Este encaje es adicional al encaje legal mínimo establecido en el artículo 82 de dicha Ley; es decir, 10,0% para depósitos a la vista y ahorro y 4,0% para depósitos a plazo hasta un año. Estas normas referentes al encaje legal mínimo y al encaje legal adicional entrarán en vigencia a partir del 3 de mayo de 1994; mientras tanto, regirán las reglas de julio de 1987.

El encaje legal adicional, podrá ser constituido en títulos bursátiles del Banco Central de Bolivia que serán emitidos para ese fin. Por otro lado, las entidades de intermediación financiera no bancarias estarán exentas de constituir encaje legal adicional mientras no se disponga lo contrario. Es de hacer notar que el encaje legal para otros depósitos y para depósitos del sector público, se mantienen en el 100,0%.

A partir de los diez días del conocimiento de la Resolución 142/93, los bancos deberán constituir el encaje en la moneda de captación de los depósitos, prohibiéndose compensaciones entre monedas. La aplicación de esta norma permitirá que aumente el encaje constituido en moneda extranjera. Hasta entonces, se observó que muchos bancos mantenían desencajes en moneda extranjera, compensados con un sobre-encaje constituido en moneda nacional con mantenimiento de valor.

P

Por otra parte, el 30 de junio de 1993, el Banco Central de Bolivia comunicó al Sistema Bancario que reconocerá el diferencial de cambio por los depósitos de Encaje Legal en moneda nacional con mantenimiento de valor hasta el monto del encaje legal requerido en esa moneda.

Esta medida produce un cambio en la estructura y composición de los activos.



En junio de 1993 los activos en moneda nacional con mantenimiento de valor, pasivos. En noviembre del mismo año, el encaje en moneda nacional se fortaleció, justamente, en el encaje constituido que disminuyó del 11,7%, en junio de 1993, al 1,0%, en diciembre de 1993. Para el mismo período la sobrecompra en moneda extranjera subió de \$us. 87 millones a \$us. 126 millones.

3.2. FLUJOS MONETARIOS Y CREDITICIOS

BOLIVIANOS



Durante 1993, la base monetaria o dinero primario, registró un crecimiento de 30,4%, alcanzando a Bs 2.639,4 millones. Este incremento es significativamente superior al registrado en 1992, tanto en términos absolutos como relativos.

Los Determinantes de la base monetaria, registraron importantes cambios a diciembre de 1993. Las Reservas Internacionales Netas (R.I.N.) y el Crédito Interno Neto al Sector Público no Financiero (S.P.N.F.) constituyeron factores expansivos de la base monetaria, mientras que el crédito bruto al resto del Sistema Financiero (Crédito a Bancos) y las «Otras Cuentas» del Banco Central de Bolivia, tuvieron un efecto contractivo en la presente gestión.

Las R.I.N. se incrementaron en el equivalente a Bs 703,0 millones, 73,6% superior al saldo de 1992, y el crédito neto al SPNF aumentó en Bs 564,4 millones, 29,1% mayor en relación al año anterior.



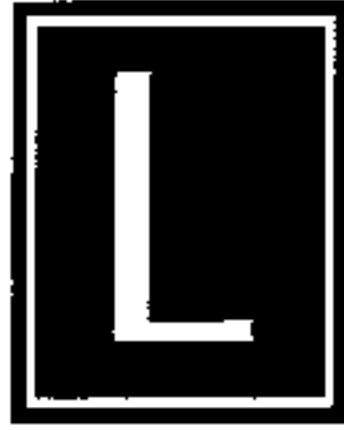
El crédito a Bancos y las «Otras Cuentas», que comprenden cuentas de operaciones en tránsito, ingresos y gastos diferidos, partidas pendientes de imputación, bonos de inversión «A» y «B», cuentas con organismos internacionales, cuentas de inversiones, cuentas de patrimonio, cuentas de ajuste, cuentas con particulares, y otras cuentas por cobrar y por pagar, disminuyeron en Bs 60,6 millones y Bs 591,9 millones, respectivamente, constituyendo una caída del 3,9% y 24,6% respecto a 1992.

La estructura en la participación de la base monetaria en 1993 varió en relación a 1992. Así, las R.I.N. aumentaron su participación en 15,6 puntos porcentuales, situándose en 62,8%; mientras que el crédito neto al S.P.N.F. y el crédito bruto a los bancos, disminuyeron en 0,9 y 20,1 puntos porcentuales, alcanzando a 94,8% y 56,2%. Asimismo, las «Otras Cuentas» disminuyeron también su efecto contractivo de la base en 5,4 puntos porcentuales, situándose en 113,8% frente a 119,2% de 1992.

Las reservas internacionales netas del Banco Central de Bolivia aumentaron en \$us. 137,4 millones, hasta llegar a \$us. 370,9 millones a fin de gestión. Esta expansión fue el resultado, tanto del aumento de las reservas brutas en \$us 83,9 millones, como de una disminución de las obligaciones de corto plazo en \$us 53,5 millones.

El aumento de divisas alcanzó a \$us.90,7 millones, principalmente por el flujo neto positivo en las transacciones comerciales del sector público por \$us 244,9 millones. Esto se explica por el pago de la República Argentina de facturas de exportación de gas por \$us. 105,8 millones, pago del crédito excepcional, también por la República Argentina, por \$us 89,0 millones; exportaciones de otras empresas públicas, por \$us. 81,8 millones, contrarestados por importaciones de bienes y servicios por \$us. 31,7 millones.

Por su parte, el flujo neto de deuda externa del Banco Central fue negativo en \$us 59,7 millones. Los saldos desfavorables del intercambio comercial con los países de ALADI aumentaron las obligaciones de corto plazo en \$us 25,6 millones, mientras que las operaciones del sector privado también arrojaron un saldo negativo de \$us 68,9 millones, principalmente por las entregas de divisas a través del Bolsín que alcanzó a \$us 575,6 millones.



Las obligaciones con el Fondo Monetario Internacional disminuyeron en \$us 28,8 millones y los otros activos y pasivos de corto plazo registraron un flujo neto positivo de \$us 17,9 millones.

La expansión del crédito al sector público no financiero, en Bs 564,4 millones, fue 82,5 por ciento superior al de 1992. El flujo efectivo fue de Bs 349,4 millones. Por otra parte, este crédito aumentó en Bs 215,0 millones a raíz de la modificación del tipo de cambio, de Bs 4,09 a Bs 4,47 por un dólar norteamericano.

Cabe destacar que en el cuarto trimestre de 1993 se produjo sólo el 25,5% del total de la expansión de crédito al sector público no financiero, no obstante que ese período es estacionalmente más expansivo por las obligaciones sociales de fin de año.

BANCO CENTRAL DE BOLIVIA CINCO BOLIVIANOS



Las instituciones que expandieron el crédito fueron el Tesoro General de la Nación, el Servicio Nacional de Caminos y Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos con Bs 337,3 millones, 223,3 millones y 67,4 millones, respectivamente. En contraposición, la Empresa Nacional de Electricidad (ENDE) y el resto de las empresas e instituciones públicas registraron un desarrollo restrictivo de Bs 67,8 millones y Bs 4,2 millones, respectivamente.

Los créditos directos otorgados por el Banco Central de Bolivia fueron, principalmente, contra la aceptación de Letras de Tesorería del Tesoro General de la Nación, por un monto equivalente a Bs 434,4 millones. (Ver 3.3.1.2. Letras del Tesoro).

Se debe destacar la puesta en ejecución, a partir del 22 de diciembre de 1993, de la subasta de Letras del Tesoro General de la Nación (LTs) administradas por el Banco Central. Este mecanismo permitió obtener recursos adicionales de la banca privada por el equivalente a \$us 2,3 millones, y tuvo acogida, también, a través del mercado secundario.

Asimismo, los créditos con fondos en fideicomiso que provinieron de los gobiernos del Japón, España, Alemania y Francia, alcanzaron a Bs 280,0 millones. De este monto, al Servicio Nacional de Caminos se destinó Bs 151,8 millones para la importación de equipos con destino a los proyectos camineros de Chimoré-Yapacaní, Patacamaya-Tambo Quemado, Confital-Caihuasi y otros.



Los Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos utilizó Bs 43,7 millones, monto destinado a la importación de maquinarias y equipos para proyectos de exploración y perforación de pozos petrolíferos.

La Empresa Nacional de Telecomunicaciones (ENTEL) demandó Bs 21,3 millones para la adquisición de equipos y materiales de comunicación. El resto de instituciones y empresas públicas se benefició con

Bs 63,2 millones, destinados a proyectos de salud, defensa y comunicación (Empresa Nacional de Televisión).

Por su parte, los depósitos del sector público no incrementaron en Bs 105,9 millones como resultado de depósitos programados provenientes del gobierno de Alemania (\$us 1 millón), donaciones de los gobiernos de Suiza y Bélgica (\$us 3,0 millones) y pago anticipado de una factura por explotación de gas a la República Argentina (\$us 7,7 millones).

BOLIVIANOS

Asimismo, la mayor eficiencia en la administración de la Renta Interna y los cobros coactivos lograron un significativo incremento en las recaudaciones impositivas.

El crédito bruto al sistema bancario disminuyó en Bs 60 millones, o sea en 3,8% a la gestión anterior (El flujo efectivo registra una contracción de Bs 199,2 millones excluyendo la variación cambiaria).

Los desembolsos brutos en la gestión de 1993, a través de la Gerencia de Desarrollo, alcanzaron al equivalente de \$us 70,1 millones, mientras que las recuperaciones fueron de \$us. 97,8 millones.

Los primeros fueron realizados con recursos provenientes del B.I.D. (\$us 33,6 millones), de Gobiernos (\$us 16,1 millones), recursos propios del Banco Central (\$us 10,2 millones) y otros recursos (\$us 10,2 millones).



Los créditos administrados por la Gerencia de Desarrollo fueron destinados principalmente al sector agropecuario (44,1%), a la construcción (23,0%) y a la industria (11,8%) mientras que el fomento de las exportaciones, la agroindustria, servicios y otros se beneficiaron con el restante 21,1%.

Las recuperaciones se originaron en créditos otorgados con recursos del Banco Interamericano de Desarrollo por un monto de \$us 39,3 millones, de I.D.A. por \$us 18,8 millones, recursos propios \$us 17,7 millones, de gobiernos \$us 12,9 millones y de otros \$us 9,1 millones.

La cartera vigente del Banco Central con los bancos en liquidación disminuyó en el equivalente a Bs 113,4 millones, mientras que la cartera vencida se incrementó en Bs 91,1 millones, determinando que la cartera total disminuya en Bs 22,3 millones.

Las «Otras Cuentas» redujeron la base monetaria en Bs 591,9 millones, monto superior en 24,6% en relación a 1992 (El flujo efectivo fue contractivo en Bs 234,3 millones una vez excluido el efecto revalorización).

Las obligaciones externas netas de mediano y largo plazo se incrementaron en Bs 515,2 millones ejerciendo un efecto contractivo. De este monto, lo más importante corresponde a los créditos contratados por el gobierno y administrados por el Banco Central (Fondos en Fideicomiso del Gobierno).

El flujo neto proveniente de estos créditos fue de \$us 69,2 millones, correspondiendo a los gobiernos: Español, \$us 31,0 millones; Japonés, \$us 19,7 millones; Alemán, \$us, 8,7 millones; y al Banco Mundial, \$us 9,4 millones. Estos recursos fueron canalizados tanto al sector público como al privado.

Los préstamos externos directos al Banco Central se incrementaron en sólo \$us 1,7 millones, de los cuales el Banco Interamericano de Desarrollo (B.I.D.) aportó con \$us. 9,7 millones, mientras que las amortizaciones a la Corporación Andina de Fomento (C.A.F.) y a los gobiernos alemán y peruano, fueron de \$us 4,1, 2,4 y 1,5 millones, respectivamente.



Por su parte, los activos externos de mediano y largo plazo del Banco Central de Bolivia con el Federal Reserve Bank y el Merrill Lynch aumentaron en \$us 13,6 y 10,0 millones, respectivamente.

Finalmente, el superávit de Bs 29,1 millones de los Resultados Financieros y Administrativos del Banco Central y el flujo neto de otros activos y pasivos de Bs 47,6 millones, ejercieron un efecto contractivo de la Base Monetaria.

3.2.2. Componentes de la base monetaria

El monto de billetes y monedas en poder del público, alcanzó a fines de 1993 a Bs. 1.500 millones, superior en 16,5% al nivel de la gestión anterior. Sin embargo, este incremento disminuye en términos reales. (Cuadro No. 22).

Las reservas bancarias en el Banco Central de Bolivia, aumentaron en Bs 468,3 millones. Este comportamiento, es el resultado del significativo crecimiento de las captaciones bancarias.

En efecto, el encaje legal o depósitos obligatorios, registró un importante crecimiento. Este alcanzó a Bs 465,5 millones y representó prácticamente la totalidad del incremento de las reservas bancarias.

Certificados de Depósito del Banco Central de Bolivia aumentaron en Bs 88 millones no obstante la continuación de la política de reducción de las tasas de rendimiento por parte del Banco Central de Bolivia. Estas disminuyeron en 19,8% y 7,5%, a fines de diciembre de 1992 y 1993, a 6,5% y 6,0% para Certificados de Depósito del Banco Central de Bolivia en moneda nacional y extranjera, respectivamente.

El resto, incluyendo los depósitos voluntarios y la caja en los bancos, disminuyó en Bs 35,7 millones.

3.2.3. Multiplicadores de la base monetaria



La evolución del multiplicador de la base monetaria $m1$ (Cuadro No. 23) fue contrapuesta a la de 1992. Registró un decrecimiento en la gestión 1993 de 10,4% debido a un mayor ritmo de expansión de la base monetaria (30,4%) en relación al crecimiento del medio circulante en moneda nacional, con y sin mantenimiento de valor ó $M1$ (16,9%). Es decir que los bancos depositaron una mayor proporción de depósitos del público como encaje obligatorio y voluntario en el Banco Central de Bolivia, en relación a la menor proporción en el nivel de crecimiento de la cantidad de billetes y monedas en poder del público y la creación por parte de los bancos de depósitos vista en moneda nacional. (Cuadro No. 24).

El significativo crecimiento de los depósitos a plazo fijo en 1993, de 33,1%, determinó el aumento del $m2$ (Cuadro No. 23) en 4,6%, no obstante

CUADRO No. 22
BASE MONETARIA, DETERMINANTES Y COMPONENTES
(En millones de Bs)

	1991	1/ 1992	1993	VARIACION	
				ABS	REL %
DETERMINANTES					
Reservas Int.Netas	749.20	954.76	1657.77	703.02	73.63
Crédito Neto Sect.P.b.	684.49	1936.30	2500.72	564.42	29.15
Crédito a Bancos	1610.34	1544.05	1483.46	-60.59	-3.92
Otras Cuentas (Neto)	-1152.57	-2410.64	-3002.58	-591.94	24.56
BASE MONETARIA	1891.47	2024.46	2639.37	614.91	30.37
COMPONENTES					
Billetes y Monedas	753.71	886.99	1033.60	146.61	16.53
Reservas Bancarias	1137.76	1137.47	1605.77	468.30	41.17
Moneda Nacional					
Moneda Nacional	256.56	225.49	259.63	34.14	15.14
Deps.Corrientes	38.85	47.52	32.77	-14.75	-31.03
Encaje Legal	52.16	92.04	173.73	81.68	88.74
Plazo Fijo (CD's)	149.61	49.11	34.66	-14.46	-29.43
Otros	-5.78	-7.39	1.16	8.55	-115.69
Caja	21.72	44.21	17.31	-26.89	-60.84
Moneda Extranjera					
Moneda Extranjera	566.92	510.79	1106.12	595.34	116.55
Deps.Corrientes	6.76	15.04	3.47	-11.57	-76.93
Encaje Legal	309.91	319.37	909.68	590.31	184.84
Plazo Fijo (CD's)	231.67	129.27	137.98	8.70	6.73
Otros	18.58	47.11	55.00	7.89	16.75
Mantenim. de Valor					
Mantenim. de Valor	314.28	61.20	10.22	-161.15	-40.12
Deps.Corrientes	18.74	70.84	84	150	7.92
Encaje Legal	194.43	308.33	101.79	-206.55	-66.99
Plazo Fijo (CD's)	99.15	70.52	114.42	44.30	6.80
Otros	1.97	2.51	1.98	-0.53	-27.00

FUENTE: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

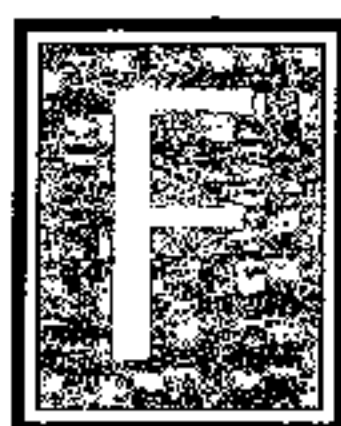
ELABORACION: BCB-GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS

NOTA: 1/ incluye aceptación de Letras de Tesorería por el equivalente a US\$ 790.5 mills. en Crédito Neto al SRNF y ajustes por US\$ 17.9 mills. 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.C.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.

la evolución observada en el multiplicador m1. Sin embargo, este crecimiento fue significativamente menor al crecimiento de 1992.

El coeficiente "c" (relación billetes y monedas en poder del público-depósitos vista) disminuyó en 17,6%, aunque en menor proporción a 1992 (-21,3%), debido al mayor crecimiento de los depósitos vista de 37,4% en relación al aumento moderado en la demanda de billetes y monedas nacionales por parte del público de 16,5%.

La relación cuasidinero-depósitos vista o coeficiente de composición «a», decreció sólo en 1,8% en 1993; muy por debajo de lo registrado en 1992 (-7,3%), demostrando así un mayor incremento en términos relativos de activos líquidos (37,4%) en relación a la demanda por depósitos a plazo fijo (33,1%) que es el componente más importante del cuasidinero. Este desarrollo repercutió en el escaso crecimiento del m2.



Finalmente, el coeficiente de inmovilización de recursos monetarios «r» (relación reservas bancarias-total dinero secundario), registró una alta correlación entre el crecimiento de los depósitos del público y el nivel de reservas de los bancos en el Banco Central Bolivia. Este comportamiento tiene un efecto prácticamente nulo sobre el multiplicador m2.

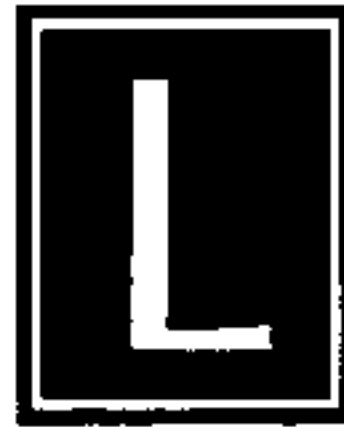
CUADRO Nº 23

MULTIPLICADORES DE LA BASE MONETARIA (En porcentaje)

	VARIAC. RELATIVA (%)				
	1991	1992	1993	1992/91	1993/92
$m1 = \frac{M1}{B} \quad 1/$	0.55	0.61	0.55	11.96	-10.37
$m2 = \frac{M2}{B} \quad 1/$	2.73	3.50	3.67	28.14	4.64
$c = \frac{C}{D}$	1.09	0.86	0.71	-21.35	-17.57
$a = \frac{A}{D}$	5.37	4.98	4.90	-7.25	-1.78
$r = \frac{R}{D+A}$	0.26	0.18	0.19	-28.83	1.37

FUENTE : Balance monetario BCB y resto del sistema bancario.
 ELABORADO: BCB-Gerencia Estudios Económicos-Subgerencia Sector Monetario.
 NOTA: 1/ Las Reservas bancarias incluyen C/D's y otros depósitos de bancos en el BCB.
 $M1=C+D_{mmv}$; $M2=M1+D_{me}+A$
 A : Cuasidinero.
 B : Base monetaria.
 C : Billetes y monedas nacionales en poder del público.
 D_{mmv} : Depósitos a la vista en moneda nacional y mant.de valor.
 D_{me} : Depósitos a la vista en moneda extranjera.
 R : Reservas bancarias.

3.2.4. Medio circulante y liquidez total



Los medios de pago (M1), registraron un comportamiento variable durante 1993, caracterizado por una contracción durante los primeros meses del año, una relativa estabilidad en los meses intermedios, pese al período electoral, y una marcada aceleración a fin de año, debido a la estacionalidad de la actividad económica, especialmente del comercio.

Los medios de pago, en 1993, aumentaron en términos reales en 4,8%. Sin embargo durante los primeros nueve meses del año, decreció en 10,6%, mientras que en el último trimestre se registró un crecimiento de 17,2%.

Los liquidez total (M3), por su parte, aumentó en forma sustancial, tanto en términos nominales (36,4%) como en reales (24,3%), debido al incremento de cuasi-dinero, en especial de los depósitos a plazo fijo en moneda extranjera (M.E) y en moneda nacional con mantenimiento de valor.

Este incremento del M3, es el reflejo de una mayor confianza del público en el sistema bancario nacional, aunque persiste la preferencia por activos financieros en moneda extranjera (87,1%). Asimismo, este incremento sustancial no repercutió en una disminución de tasas de interés.

3.2.5. Componentes del medio circulante y liquidez total

El aumento del medio circulante en términos nominales (16,9%) fue determinado por el aumento de los depósitos en cuenta corriente (17,7%) y una mayor preferencia de efectivo (16,5%) por parte de los agentes económicos. Al igual que los medios de pago, la preferencia del público por efectivo presentó una estacionalidad a lo largo de 1993. Así, durante los primeros meses del año se redujo la cantidad de efectivo demandada por la economía, mientras se revirtió esta situación en los dos últimos meses, cuando la preferencia por efectivo creció marcadamente en 16,9%.

La liquidez total (M3) en 1993, mostró un crecimiento de 36,4% frente al 37,1% de 1992. La mayor parte del incremento (29,3%) se produjo en los últimos dos meses, principalmente por tratarse de un período estacional. El crecimiento sustancial de la liquidez durante 1993, está determinado por un mayor crecimiento del cuasidinero, reflejándose en la importancia relativa del dinero frente al Producto Interno Bruto que ha venido creciendo rápidamente durante los últimos años. En efecto, al finalizar 1993, esta relación fue del 31,9% mientras que en 1992 fue sólo del 25,0%.



Este crecimiento se explica por la mayor confianza de los agentes económicos y la rentabilidad de los depósitos bancarios debido a las altas tasas de interés. Los depósitos de ahorro y a plazo fijo, se incrementaron en 38,6% respecto a 1992. Un aspecto destacable es que, a partir de julio de 1993, se observa un crecimiento sustancial de los depósitos a plazo mayores a un año. A diciembre de 1992, éstos alcanzaban sólo el 1,0% del total de depósitos a plazo fijo, mientras que, a diciembre de 1993, su participación fue del 12,7%, aspecto que también se refleja en una mayor confianza en el sistema bancario.

3.2.6. Determinantes de la liquidez total

El factor determinante que incidió en la expansión de la liquidez total, fue el importante volumen de desembolsos de créditos otorgados por la banca

al sector privado, representando el 115,0% del total. Estos créditos fueron concedidos, principalmente, con fondos externos de corto y mediano plazo y con recursos propios. En estos últimos años, el Banco Central, a través de la Gerencia de Desarrollo ejerció una política restrictiva ya que los desembolsos frescos alcanzaron sólo a \$us.70,0 millones en 1993 frente a las recuperaciones de capital de las ICIs de \$us.97,0 millones.

CUADRO No. 24
OFERTA MONETARIA AMPLIADA
(En millones de Bs)

	1991	1992	1993	VARIACION 1993/1992	
				ABSOL.	RELATIVA %
<u>M1 (Medio Circulante)</u>	1038.61	1244.59	1454.40	209.81	16.86
Billetes y Monedas en Circulación	753.71	886.99	1033.60	146.61	16.53
Depósitos Vista M/N y M/V	284.90	357.60	420.80	63.20	17.67
M2	1540.31	1742.39	2148.90	406.51	23.33
M1	1038.60	1244.59	1454.40	209.81	16.86
Cuasidínero M/N y M/V	501.70	497.80	694.50	196.70	39.51
<u>M3 (Agregado Monetario)</u>	5171.21	7092.19	9675.30	2583.11	36.42
M2	1540.31	1742.39	2148.90	406.51	23.33
Depósitos Vista M/E	408.20	679.40	1045.10	365.70	53.83
Cuasidínero M/E	3222.70	4670.40	6481.30	1810.90	38.77

La mayor parte de la cartera al Sector Privado continuó otorgándose en moneda extranjera y con mantenimiento de valor, teniendo una participación en el total del crédito de 96,2%. El factor contractivo fue "Otras Cuentas", representando, en la liquidez total, el -50,0%. (Cuadro No. 25).

El crédito otorgado por el sistema bancario se concentró en los departamentos de Santa Cruz, La Paz y Cochabamba y fue destinado a los sectores de servicios, comercio e industria en general.

Cuadro No. 25
DETERMINANTES DE LIQUIDEZ TOTAL
(En millones de Bs)

	1991	1992	PART.		PART.	ABS	REL.%
			1992	1993			
1 Reserv.Int.Netas	788,7	842,5	11,88%	917,1	9,5%	74,6	8,9%
2 Créd.neto Sec.Pub.	672,3	1911,3	26,95%	2471,2	25,5%	559,9	29,3%
3 Cred.Sect.Priv.	5483,5	7992,0	112,69%	11124,1	115,0%	3132,1	39,2%
4 Otras Clas.Netas	-1773,4	-3653,7	-51,52%	-4837,2	-50,0%	-1183,5	32,4%
LIQUIDEZ TOTAL	5171,1	7092,1	100,00%	9675,2	100,0%	2583,2	36,4%

FUENTE: Banco Central de Bolivia
ELABORACION: BCB - Gerencia Estudios Económicos

3.2.7. Tasas de interés

La reducción de las tasas de interés internacionales y las medidas de política monetaria (reducción de las tasas de descuento de los CDs del Banco Central de Bolivia) implantadas para lograr la reducción de las altas tasas de interés, originaron notables reducciones de las tasas de interés pasivas nominales en todas las monedas, exceptuando caja de ahorros en moneda nacional. (Cuadro No. 26).

Cuadro No. 26
TASAS DE INTERES PASIVAS NOMINALES
PROMEDIOS MENSUALES
(En porcentajes)

	M/N	M/E	M/N	M/V	M/E
Dic/90	16,65	7,88	18,98	14,53	15,06
Dic/91	18,53	7,84	17,60	10,10	10,99
Dic/92	19,71	8,00	21,78	9,65	11,17
Dic/93	19,72	7,57	18,40	9,40	9,83
CREC%					
92-93	0,051	-5,375	-15,519	-2,591	-11,996

FUENTE: Banco Central de Bolivia

ELABORACION: BCB - Gerencia de Estudios Económicos

Las tasas de interés pasivas reales, a diferencia de las nominales, registraron considerables incrementos en moneda nacional debido a la menor tasa de inflación registrada durante 1993. (Cuadro No. 27). En cambio, las tasas pasivas reales en moneda extranjera disminuyeron ligeramente, debido a la disminución de las tasas nominales en esa moneda, aunque esta caída fue amortiguada por la menor inflación promedio de USA.

Cuadro No. 27
TASAS DE INTERES PASIVAS REALES
PROMEDIOS MENSUALES
(En porcentajes)

	CAJA DE AHORRO		DEPOSITOS A PLAZO FIJO		
	M/N	M/E	M/N	M/V	M/E
Dic/89	2,64	2,32	5,48	8,70	9,42
Dic/90	0,75	2,74	3,81	7,88	8,06
Dic/91	-2,96	3,76	0,33	7,24	7,74
Dic/92	6,54	4,81	8,14	6,32	7,71
Dic/93	10,48	4,68	11,05	6,75	7,59
CREC%					
92-93	60,24	-2,70	35,75	6,80	-1,57

FUENTE: Banco Central de Bolivia

ELABORACION: BCB - Gerencia Estudios Económicos

Nota: Para el cálculo de las tasas de interés se utilizaron las siguientes fórmulas:

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

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

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.

e = Tasa promedio de inflación de EE.UU. en 12 meses.

Por otro lado las tasas de interés activas nominales también decrecieron en las tres monedas. En moneda nacional, con mantenimiento de valor y en moneda extranjera: -0,46%, -4,3% y -6,1%, respectivamente. (Cuadro No. 28).

Cuadro No.28
TASAS DE INTERES ACTIVAS NOMINALES
PROMEDIOS MENSUALES
(En porcentajes)

	ACTIVAS		
	M/N	M/V	M/E
Dic/90	33,45	20,78	20,33
Dic/91	32,20	18,93	17,78
Dic/92	43,73	16,90	17,43
Dic/93	43,53	16,18	16,36
CREC% 92-93	-0,457	-4,260	-6,139

FUENTE: Banco Central de Bolivia
ELABORACION: BCB - Gerencia de Estudios Económicos

Las tasas activas reales, al igual que las pasivas reales en moneda nacional, registraron incrementos importantes: 37,9% de crecimiento, mientras que en DOL y moneda extranjera cayeron en 0,007% y 4,24%, respectivamente. Para moneda nacional, también la menor inflación explica este fenómeno, en tanto que las de moneda extranjera siguieron la tendencia de las tasas pasivas (Cuadro No. 29)

Cuadro No. 29
TASAS DE INTERES ACTIVAS REALES
(En porcentajes)

	ACTIVAS		
	M/N	M/V	M/E
Dic/89	15,20	16,91	16,31
Dic/90	14,56	15,29	14,72
Dic/91	10,23	15,85	14,83
Dic/92	21,37	13,61	14,37
Dic/93	29,45	13,60	13,76
CREC% 92-93	37,81	-0,07	-4,24

FUENTE: Banco Central de Bolivia
ELABORACION: BCB - Gerencia Estudios Económicos
NOTA: Para el cálculos de tasas de interés reales se utilizaron las siguientes fórmulas:
Para M/N : $r = ((1+i)/(1+i)-1)*100$
M/E y M/V : $r = ((1+i)/(1+c)-1)*100$

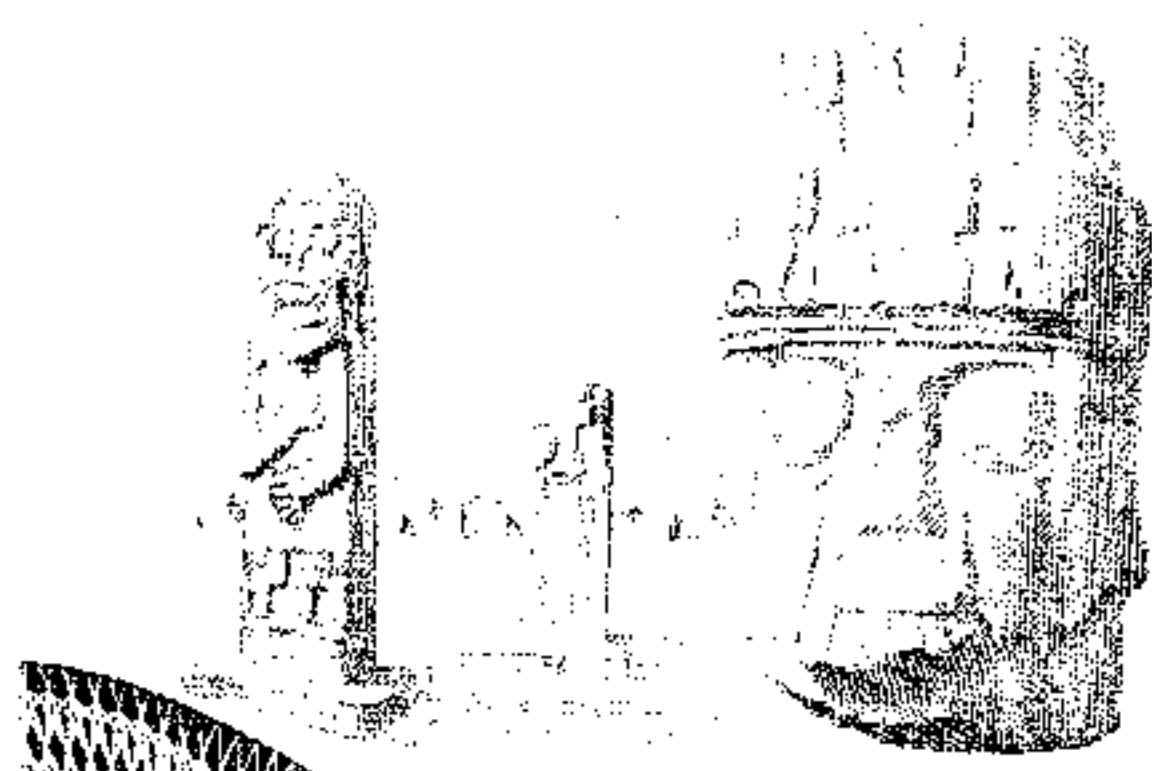
3.2.8. Diferencias de las tasas de interés

BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

2000

La diferencia de las tasas de interés reales, bancario real, entendida como el cociente entre las tasas activa real y pasiva real, tuvo un comportamiento ascendente significativo en moneda nacional. De 12,2%, en 1992, subió a 16,6%, en 1993. En moneda extranjera, sucedió lo contrario: de 6,2% en 1992, descendió a 5,7% en 1993. (Cuadro No. 30)

En el primer caso, el ascenso se debió, principalmente, al aumento de la tasa de interés activa en moneda nacional, mientras que, en las operaciones en moneda extranjera, fue consecuencia del aumento, en mayor proporción, de la tasa de interés pasiva real con respecto al aumento de la tasa de interés activa real.



DOSCIENTOS BOLIVIANOS

Cuadro No. 30
DIFERENCIAL DE LAS TASAS DE INTERES REALES
(En Porcentajes)

	TASA ACTIVA M/N TASA PASIVA M/N	TASA ACTIVA M/E TASA PASIVA M/E
Dic/89	9,21	6,30
Dic/90	10,35	6,16
Dic/91	6,71	6,58
Dic/92	8,13	6,18
Dic/93	11,05	5,73
CREC% 92-93	35,91	-7,28

FUENTE: Banco Central de Bolivia

ELABORACION: BCB - Gerencia Estudios Económicos

Pese a la baja de las tasas de interés en términos nominales a lo largo del año, la diferencia entre tasas de interés nacionales con las internacionales se incrementaron ligeramente, lo que, unido al incremento de la confianza del público, permitió incrementar los depósitos en el sistema bancario hasta \$us. 1.933,24 millones, de los cuales el 87,1% fue en depósitos de moneda extranjera.

Comparando las tasas de interés reales en moneda extranjera y en moneda nacional, ajustadas por la tasa de depreciación y la inflación de Estados Unidos, se obtiene las diferencias entre tasas en esas dos monedas. (Cuadro No. 31).



Se advierte que en 1993, las tasas reales para depósitos de ahorro en moneda extranjera y las tasas activas reales en esa misma moneda, fueron menores que las mismas tasas en moneda nacional, mientras que las tasas para depósitos a plazo fueron casi iguales en ambas monedas. Estas diferencias aumentaron respecto al año anterior, excepto para depósitos a plazo fijo. Sin embargo, estas variaciones fueron insuficientes para incentivar los depósitos en moneda nacional, que crecieron en 9,2%, mientras que los depósitos en moneda extranjera crecieron en 28,7%. Por otra parte, hay que advertir que más del 90,0% de los créditos en moneda nacional otorgados por el sistema bancario, corresponden a un solo banco cuyas tasas activas alcanzan casi al doble de las mismas tasas del resto del

sistema, debido al tamaño de cada operación. Por lo tanto, las tasas activas reales en moneda nacional, ajustadas por la depreciación del boliviano y por la inflación de Estados Unidos, se estarían aproximando a las mismas tasas en moneda extranjera, si excluimos del cómputo a este Banco.

La cartera bruta en moneda nacional creció en 7,0%, correspondiendo un crecimiento de 34,4% a moneda nacional sin mantenimiento de valor y 0,9% a moneda nacional y en moneda extranjera en 47,4%. No obstante, la moneda nacional sólo participa en el 14,4% de la cartera total, correspondiendo 3,3% a moneda nacional sin mantenimiento de valor y 11,1% a moneda nacional con mantenimiento de valor.

(CUADRO No. 31)
DIFERENCIAS ENTRE LAS TASAS DE INTERES
EN MONEDA EXTRANJERA Y EN MONEDA NACIONAL
(En porcentajes)

	PASIVA REALES		ACTIVAS REALES
	CAJA DE AHORROS	DEPOSITOS PLAZO FIJO	
DIC. 89	3.86	8.24	5.80
DIC. 90	7.75	10.19	6.71
DIC. 91	3.72	4.50	1.20
DIC. 92	-1.58	-0.28	-6.83
DIC. 93	-1.83	0.53	-11.04

Nota: El signo negativo significa que las tasas reales en moneda extranjera fueron menores que las tasas en moneda nacional.

3.3. ACTIVIDADES FINANCIERAS DEL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

3.3.1 Operaciones de mercado abierto

3.3.1.1 Certificados de depósitos Negociables (CDs)

El Banco Central de Bolivia realiza operaciones de mercado abierto desde fines de 1988, mediante la colocación de sus Certificados de Depósito Negociables (CDs), los cuales son uno de los principales instrumentos de su política monetaria. En el transcurso del año 1993 dichas colocaciones se caracterizaron por variaciones, tanto en monto como en la composición por monedas. Asimismo, la política de tasas de descuento constituye el mecanismo a partir del cuál se busca orientar el comportamiento de la demanda de estos valores.

Los niveles de colocación neta (nuevas colocaciones menos vencimientos), fueron superiores a los vencimientos hasta el mes de octubre, para luego decrecer en forma constante hasta un saldo equivalente a \$us.61,28 millones. (Cuadro No. 32).

CUADRO No. 32
CERTIFICADOS DE DEPOSITO NEGOCIABLES EMITIDOS POR EL BCB 1/
SALDOS NETOS (Expresado en Miles)

FECHA	TOTAL POR MONEDA EN NUMERO DE TITULO			TOTAL POR MONEDA EN DOLARES			TOTAL SALDOS EN DOLARES	T.C.	TOTAL POR PLAZO EN DOLARES			
	M/N	CMV	ME	M/N	CMV	ME			A	B	C	D
ENE93	39,609	1,200	41,798	9,661	1,200	41,798	52,659	4.10	17,874	1,745	12,993	20,046
FEB93	33,264	4,100	60,071	8,054	4,100	60,071	72,225	4.13	40,373	4,986	10,234	16,633
MAR93	34,244	3,028	55,734	8,212	3,028	55,734	66,974	4.17	35,221	5,987	9,368	16,398
ABR93	38,157	6,732	67,269	9,107	6,732	67,269	83,108	4.19	51,735	5,900	9,962	15,512
MAY93	40,640	6,400	54,655	9,630	6,400	54,655	70,685	4.22	43,189	3,161	10,414	13,921
JUN93	40,539	9,874	49,232	9,516	9,874	49,232	68,622	4.26	42,296	4,081	11,832	10,413
JUL93	64,964	11,011	44,364	15,179	11,011	44,364	70,554	4.28	42,690	5,111	10,704	12,049
AGO93	50,289	13,476	42,694	11,668	13,476	42,694	67,838	4.31	33,549	6,515	15,309	12,464
SEP93	64,937	18,849	57,534	14,962	18,849	57,534	91,345	4.34	44,724	11,554	19,406	15,661
OCT93	93,597	19,539	60,098	21,418	19,539	60,098	101,055	4.37	49,385	13,534	21,777	16,358
NOV93	70,105	24,539	60,631	15,861	24,539	60,631	101,031	4.42	46,922	12,922	23,873	17,314
DIC93	38,544	20,533	32,102	8,642	20,533	32,102	61,277	4.46	11,297	8,900	23,211	17,869

FUENTE: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA
 ELABORACION: BCB - Gerencia Estudios Económicos

BANCO CENTRAL DE BOLIVIA



Las tasas de descuento ofrecidas en convocatoria por el Banco Central de Bolivia, fluctuaron entre un mínimo de 18,50%, en diciembre, y un máximo de 20,50%, en el mes de agosto, para certificados en moneda nacional a 28 días. Para certificados de plazo B, oscilaron entre un mínimo de 18,80% y un máximo de 21,12%; para certificados de plazo C, entre 18,80% y 21,17%, y para certificados de plazo D, entre 18,30% y 20,50% en los mismos meses.

Las tasas en moneda extranjera fluctuaron entre un mínimo de 6,8%, en diciembre, y un máximo de 11,00%, en agosto. Para certificados de plazo A, estas tasas oscilaron entre un mínimo de 6,80% y un máximo de 11,00%. Para depósitos de plazo B, entre un mínimo de 6,90% y un máximo de 11,30%; para depósitos de plazo C, entre 6,90% y 11,29%, y para certificados de plazo D, entre 6,80% y 11,00% en los mismos meses. (Cuadro No. 33).



Finalmente, las tasas para depósitos en moneda nacional, con mantenimiento de valor, presentaron un mínimo de 7,20%, en diciembre, y un máximo de 11,35%, en agosto, para depósitos de plazo A; un mínimo de 7,40% y un máximo de 11,48%, para certificados de plazo B; un mínimo de 7,40% y un máximo de 11,62%, para certificados de plazo C y un mínimo de 7,20% y un máximo de 11,30%, para certificados de plazo D, en los mismos meses. Las tasas ponderadas de las subastas siguieron de cerca a las tasas antes mencionadas.

Estas fluctuaciones corresponden a una política monetaria de contracción en el mercado abierto en el mes de agosto para controlar la expansión del crédito al sector público no financiero.

Al fin de la gestión, habiéndose reducido el crédito al sector público no financiero, se siguió una política de contracción en las operaciones de mercado abierto (Política expansiva de crédito al sector privado).

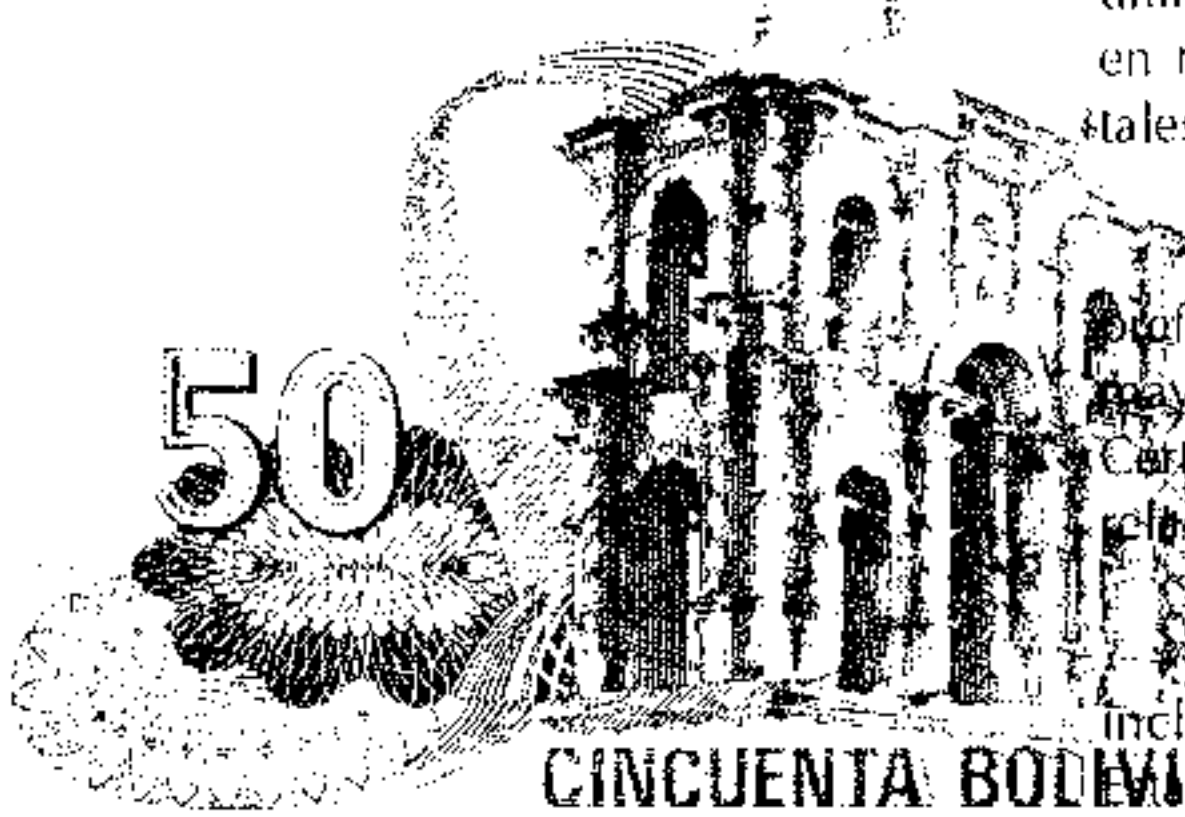
Siendo Operaciones de Mercado Abierto la variable de ajuste para cumplir el Programa Monetario, la política desarrollada en este aspecto, buscó, inicialmente, el Crédito Neto al Sector Financiero, para neutralizar la expansión del Crédito al Sector Público no Financiero. En el último trimestre, esta política se revirtió.

Los saldos netos de la Deuda Interna por concepto de CDs, a diciembre de 1993, experimentaron un crecimiento de 29,9%, equivalente a \$us. 14,1 millones con relación a los niveles alcanzados al final de la gestión 1992.

La tendencia ascendente de las captaciones netas fue muy significativa hasta el mes de octubre, disminuyendo en los meses siguientes. El máximo de colocación ocurrió en dicho mes, alcanzando a \$us.103,82 millones, y declinó paulatinamente llegando, a fines de diciembre, a \$us.61,28 millones. (Cuadro No.32).

En cuanto a la estructura de las captaciones, por moneda, se observa una declinación de las colocaciones en moneda nacional y moneda extranjera. Es destacable la recuperación importante de las captaciones en moneda nacional con mantenimiento de valor.

Dicho comportamiento estuvo relacionado con la política de tasas de descuento, ofrecidas en convocatoria que se caracterizó por una reducción de la brecha entre los rendimientos en moneda nacional con los de moneda extranjera y moneda nacional con mantenimiento de valor. Mientras que las tasas de descuento ofrecidas en moneda nacional se mantuvieron casi en los



mismos niveles, las correspondientes a moneda extranjera y moneda nacional con mantenimiento de valor, se elevaron. Asimismo, el margen entre las dos últimas, que en el pasado no existía, se incremento a favor de los rendimientos en moneda nacional con mantenimiento de valor, otorgando un premio a tales inversiones. (Cuadro No. 33).

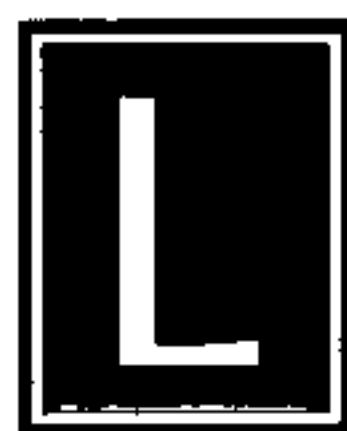
Otro aspecto relevante se relaciona con los plazos de colocación. La preferencia por realizar inversiones a corto plazo se modificó hacia plazos mayores de 182 y 357 días, las que representaban el 37,9% y el 29,2% de los Certificados de Depósito a diciembre de 1993. Este comportamiento está relacionado directamente con las tasas de descuento ofrecidas en convocatoria.

Se observó poca participación de los agentes particulares, incluyendo las casas de bolsa, en la demanda por Certificados de Depósito. La participación representó escasamente un 3,4%. La participación de los bancos comerciales fue de un 79,2% y de las mutuales 17,4%.

Por otro lado, cabe hacer notar el repunte de las colocaciones en moneda nacional con mantenimiento de valor, debido al incentivo a la tasa de rendimiento de esa moneda.

Otro aspecto a destacar es la reducción considerable del monto cancelado por concepto de intereses sobre depósitos a plazo fijo, en relación a períodos similares anteriores: de \$us.13,4 millones a \$us.7,8 millones para la gestión 1993.

3.3.1.2. Subastas de Certificados de Depósito



La Política de Operaciones de Mercado Abierto se caracterizó por ofrecer tasas de descuento inferiores al promedio de las pasivas del sistema bancario y por ofrecer montos que se ajusten a las políticas monetaria y fiscal. En la mayoría de las subastas la oferta excedió a la demanda, excepto en el mes de abril. Las mayores diferencias ocurrieron en los meses de mayo, junio, julio y agosto con excesos de \$us. 72,9 millones, \$us. 122,6 millones, \$us. 118,5 millones y \$us. 107,3 millones, respectivamente. En esos meses aumentó la oferta de Certificados de Depósito por encima de \$us. 100,0 millones, hasta alcanzar un máximo de \$us. 180,2 millones en junio.

La finalidad de esta expansión de la oferta de Certificados de Depósito fue neutralizar el crecimiento del crédito interno neto que se expandió en el período pre-electoral, como consecuencia del creciente crédito al sector público para financiar el aumento en el déficit fiscal. Las tasas de descuento de Certificados de Depósito también subieron en esos meses (Cuadro No. 33), casi en tres puntos porcentuales. Sin embargo, la demanda de Certificados de Depósito permaneció estancada, por debajo de \$us. 60,0 millones. La diferencia mencionada se originó en la desconfianza de los agentes financieros en esta política expansiva, durante el primer semestre.

A partir de septiembre, con la instalación del nuevo gobierno, bajaron gradualmente tanto los montos de Certificados de Depósito ofrecidos, por debajo de \$us. 100 millones, así como las tasas de descuento, en casi 5 puntos porcentuales. Esta nueva política se basó en la reducción del crédito al sector público y en un menor déficit fiscal. La confianza de los agentes financieros impulsó la demanda por encima de \$us. 60,0 millones, hasta alcanzar un máximo de \$us. 88,0 millones en el mes de septiembre.

CUADRO No. 33
EVOLUCION DE LAS TASAS DE DESCUENTO DE CERTIFICADOS DE DEPOSITO DEL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA
(En porcentaje)

FECHA	MONEDA NACIONAL			MONEDA EXTRANJERA			
	4 SEMANAS PUBLICADA	13 SEMANAS PUBLICADA	26 SEMANAS PUBLICADA	4 SEMANAS PUBLICADA	13 SEMANAS PUBLICADA	26 SEMANAS PUBLICADA	51 SEMANAS PUBLICADA
ENE 6	19.50	20.09	20.14	0.00	7.80	7.78	7.95
13	19.50	20.09	20.14	0.00	8.00	7.82	7.95
20	19.50	20.09	20.14	0.00	8.10	7.85	7.95
27	19.50	20.09	20.14	0.00	8.10	8.03	7.95
FEB 3	19.50	20.09	20.14	0.00	8.15	8.11	8.43
10	19.50	20.09	20.14	0.00	8.15	7.99	8.43
17	19.50	20.09	20.14	0.00	8.15	8.02	8.43
24	19.50	20.09	20.14	0.00	8.15	8.09	8.43
MAR 3	19.50	20.09	20.14	0.00	8.15	8.07	8.43
10	19.50	20.09	20.14	0.00	8.15	8.12	8.43
17	19.50	20.09	20.14	0.00	8.15	8.12	8.43
24	19.50	20.09	20.14	0.00	8.15	8.11	8.43
31	19.50	20.09	20.14	0.00	8.15	8.27	8.43
ABR 7	19.50	20.09	20.14	0.00	8.15	7.86	8.13
14	19.50	20.09	20.14	0.00	8.15	8.00	8.13
21	19.50	20.09	20.14	0.00	8.15	8.13	8.13
28	19.50	20.09	20.14	0.00	8.50	8.48	8.78
MAY 5	19.50	20.09	20.14	0.00	8.50	8.46	8.78
12	19.50	20.09	20.14	0.00	8.50	8.42	8.78
19	19.50	20.09	20.14	0.00	8.50	8.61	8.78
26	19.50	20.09	20.14	0.00	8.50	8.50	8.78
JUN 2	19.50	20.09	20.14	0.00	9.00	8.96	9.28
9	19.50	20.09	20.14	0.00	10.50	10.35	10.78
16	19.50	20.09	20.14	0.00	10.50	10.50	10.78
23	19.50	20.09	20.14	0.00	10.50	10.50	10.78
30	19.50	20.09	20.14	0.00	10.50	10.50	10.78
JUL 7	19.50	20.09	20.14	0.00	11.00	10.77	11.29
14	19.50	20.09	20.14	0.00	11.00	10.97	11.29
21	19.50	20.09	20.14	0.00	11.00	10.99	11.29
28	19.50	20.09	20.14	0.00	11.00	11.00	11.29
AUG 4	19.50	20.09	20.14	0.00	11.00	11.00	11.29
11	19.50	20.09	20.14	0.00	11.00	10.99	11.29
18	19.50	20.09	20.14	0.00	11.00	10.99	11.29
25	19.50	20.09	20.14	0.00	11.00	10.99	11.29
SEP 1	19.50	20.09	20.14	0.00	11.00	10.99	11.29
8	19.50	20.09	20.14	0.00	11.00	10.99	11.29
15	19.50	20.09	20.14	0.00	11.00	10.99	11.29
22	19.50	20.09	20.14	0.00	11.00	10.99	11.29
29	19.50	20.09	20.14	0.00	11.00	10.99	11.29
OCT 6	19.50	20.09	20.14	0.00	11.00	10.99	11.29
13	19.50	20.09	20.14	0.00	11.00	10.99	11.29
20	19.50	20.09	20.14	0.00	11.00	10.99	11.29
27	19.50	20.09	20.14	0.00	11.00	10.99	11.29
NOV 3	19.50	20.09	20.14	0.00	11.00	10.99	11.29
10	19.50	20.09	20.14	0.00	11.00	10.99	11.29
17	19.50	20.09	20.14	0.00	11.00	10.99	11.29
24	19.50	20.09	20.14	0.00	11.00	10.99	11.29
DIC 1	18.50	18.80	18.80	0.00	6.80	6.63	6.90
8	18.50	18.80	18.80	0.00	6.80	6.63	6.90
15	18.50	18.80	18.80	0.00	6.80	6.63	6.90
22	(1)	(1)	(1)	0.00	(1)	6.48	(1)
29	(1)	(1)	(1)	0.00	(1)	6.59	(1)



(1) No se publicaron de acuerdo al reglamento

Durante el año se ofrecieron Certificados de Depósito por un monto de \$us. 1.348,9 millones y se demandó \$us. 645,4 millones, algo más del 47,8% de la oferta.



El 60,8% de Certificados de Depósito se ofreció en moneda extranjera y el saldo en moneda nacional, correspondiendo 13,0% a moneda nacional con mantenimiento de valor y 26,2% a moneda extranjera. El 68,7% de la demanda fue en moneda extranjera y 31,3% en moneda nacional, correspondiendo 16,7% a moneda nacional sin mantenimiento de valor y 14,6% con mantenimiento de valor. La oferta fue más importante que la demanda en moneda extranjera, habiendo representado las colocaciones en esta moneda el 52,4% del total.

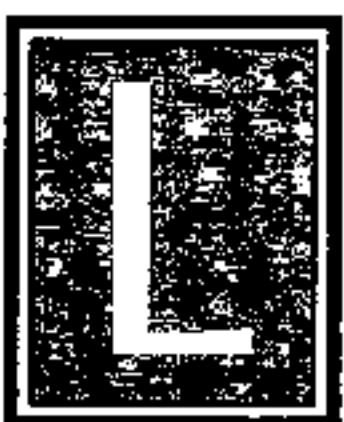
El monto total pagado por concepto de descuento a Certificados de Depósito corrientes vencidos, alcanza a \$us.7,7 millones.

3.3.1.3. Letras del Tesoro General de la Nación

Mediante Decreto Supremo 23380 de diciembre de 1992, se autorizó al Tesoro General de la Nación emitir títulos valor de deuda pública interna (Letras de Tesorería) y se designó como agente colocador al Banco Central de Bolivia.

Se debe destacar que la emisión de Letras del Tesoro constituye un hecho importante en la historia económica del país, debido a que por primera vez el Tesoro General de la Nación emite valores bursátiles para solventar situaciones de iliquidez temporal. Esta medida sustituye los mecanismos discrecionales de financiamiento del gasto público mediante crédito del Banco Central de Bolivia y contribuye al desarrollo del mercado financiero con la introducción de un instrumento de deuda, muy líquido y negociable en el mercado secundario. Por otra parte, este nuevo instrumento no tiene las características inflacionarias que tenía en el pasado un crédito excesivo del Banco Central al sector público no financiero.

Consecuentemente, el financiamiento del Banco Central de Bolivia al Tesoro General de la Nación se reducirá considerablemente y mejorará la flexibilidad de los instrumentos de política monetaria.



La administración de estos valores se realiza a través del Consejo de Administración de Letras de Tesoro General de la Nación, conformado por el Banco Central de Bolivia y la Secretaría Nacional de Hacienda con funciones de establecer la oferta de títulos, el tipo de moneda, el plazo y la tasa de descuento en subasta pública. Las Letras del Tesoro pueden ser emitidas en moneda nacional, moneda extranjera y moneda nacional con mantenimiento de valor. La tasa de descuento de corte es determinada por el Consejo de Administración de Letras del Tesoro General de la Nación en el día de la subasta. Estos títulos pueden hacerse líquidos o efectivos en cualquier momento antes de la fecha de su vencimiento en la ventanilla de compra y venta de Letras del Tesoro del Banco Central de Bolivia. Pueden transarse en el mercado secundario, informándose a la Subgerencia de Operaciones de Mercado Abierto del Banco Central.

Las operaciones con letras del Tesoro se iniciaron la última semana de diciembre, habiéndose realizado dos subastas, ofertándose 8.000 títulos en moneda extranjera en cada una de ellas y se adjudicaron 300 títulos. Sin embargo, durante 1993 adicionalmente se colocaron 2.000 títulos por ventanilla, haciendo un total de 2.300 títulos, equivalentes a \$us. 2.300.000, a una tasa de descuento del 7,8 %.



Por otra parte, en cumplimiento del mencionado Decreto, el Tesoro General de la Nación firmó con el Banco Central el "Convenio de determinación y consolidación de deudas por concepto de capital", emitiendo títulos a 100 años plazo en favor del Banco Central por el monto de su deuda al 21 de diciembre de 1994 con este organismo, a una tasa de interés anual equivalente al 2.5%.

3.3.1.4. Bonos de Inversión

Durante la gestión 1993, no se efectuó emisión de bonos de la Serie «A», que se utilizan para cancelar la deuda pública externa, por lo cual el valor nominal acumulado se mantiene en \$us. 223,57 millones. El número de bonos se incrementó en 5 unidades como consecuencia del fraccionamiento de 2 bonos.

En la Serie «B», destinada a cancelar la deuda privada de la banca nacional, se emitió un bono por un valor nominal de \$us 2.452.582,00. El valor nominal acumulado de estos bonos alcanza a \$us. 60,6 millones.

En 1993, se convirtieron en inversiones con premio 7 bonos de la serie «A», con valor nominal de \$us 26.153.349,53 y 5 bonos de la serie «B» con valor nominal de \$us. 2.255.842,23.

3.4. ACTIVOS Y PASIVOS INTERNACIONALES DEL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

3.4.1. Activos Internacionales

Compuestos por reservas internacionales, aportes a organismos internacionales y otros activos.

3.4.1.1. Reservas internacionales

Las reservas internacionales brutas, en la gestión de 1993, muestran un saldo de \$us 494,2 millones, mientras que las reservas internacionales netas aumentaron en \$us 137,4 millones, con respecto a 1992. (Cuadro No. 34)

Divisas

El aumento de las divisas en \$us 90,8 millones con relación a 1992, tiene su origen en las captaciones de los bancos, reflejadas en el crecimiento de sus cuentas corrientes y del encaje legal en el Banco Central.

Depósitos a la vista

Son divisas de libre disponibilidad depositadas en bancos del exterior, cuyo saldo, al término de la gestión 1993, es de \$us 125,3 millones, menor en \$us 69,6 millones en relación a 1992.

Depósitos a plazo

Son inversiones colocadas a plazo con rendimientos que fluctúan según las condiciones de la tasa de interés del mercado financiero

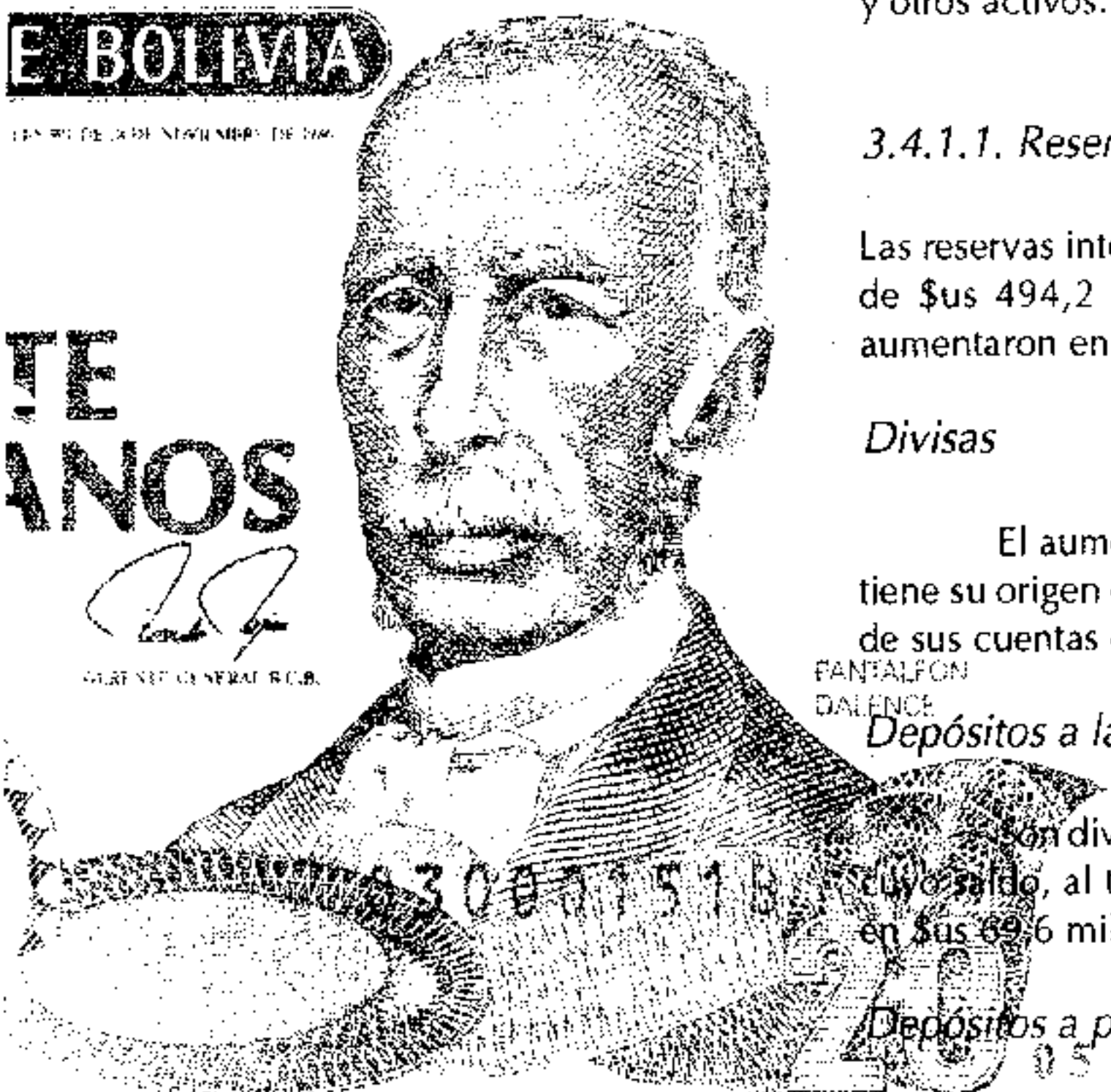
E BOLIVIA

EN EL MES DE NOVIEMBRE DE 1993

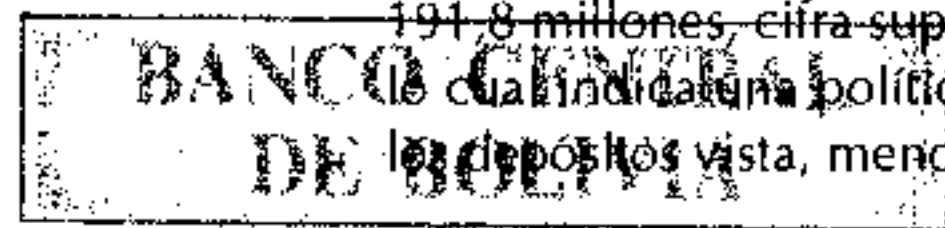
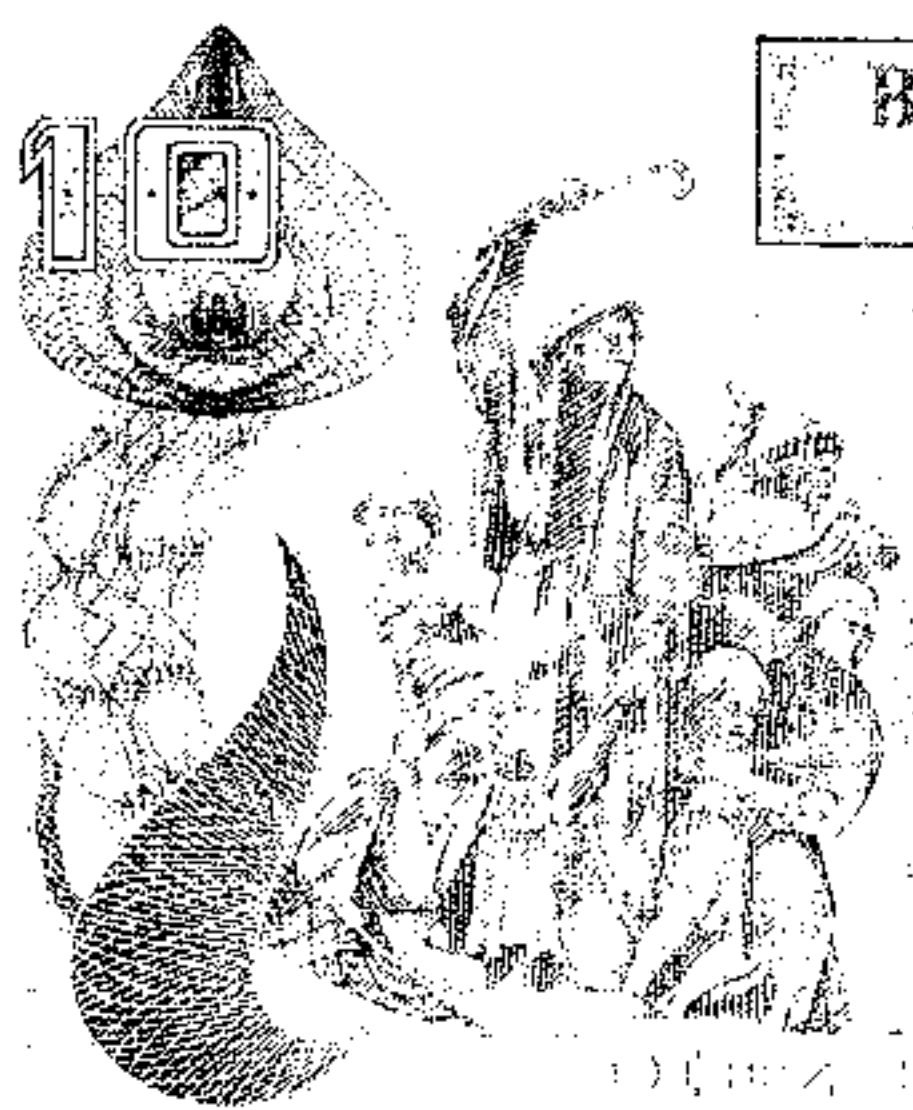
**TE
ANOS**

[Signature]

TESORO GENERAL R.C.B.



FANTALFON
DALENCE



internacional. El saldo de estas inversiones a fines de 1993, asciende a \$us. 191,8 millones, cifra superior a la registrada en 1992 de \$us. 138,2 millones, lo cual indica una política de preferencia por inversiones a plazo respecto a los depósitos a la vista, menos rentables.

Billetes y monedas

Son divisas en efectivo depositadas en las bóvedas del Banco Central de Bolivia y constituidas por dólares americanos, para satisfacer la demanda del mecanismo «BOLSIN» y atender el requerimiento de divisas que generan las operaciones del Sistema Financiero.

Oro

Activo de reserva de admisión internacional que permanece en las bóvedas del Banco Central de Bolivia y en el Federal Reserve Bank de Estados Unidos, equivalente a un volumen de 939,000.43 onzas finas troy, bajo la denominación de "oro de reserva".

**CUADRO No. 34
RESERVAS INTERNACIONALES NETAS
(En millones de \$us)**

DETALLE	1992	1993	VARIACION ABSOLUTA
I. RESERVAS BRUTAS	410.35	494.27	83.92
ia. DIVISAS	287.00	377.80	90.80
Dep. a la Vista	194.87	125.26	-69.61
Dep. a Plazo	53.64	191.79	138.15
Billetes y monedas	38.55	60.74	22.19
ib. ORO	39.51	39.64	0.13
ic. DEG	0.08	14.02	13.94
id. Bonos Agencias Internacionales	0.00	0.00	0.00
ie. RETENC.ARGENTINA	0.00	2.22	2.22
if. Creditos Swap			
ig. F.I.D.A.B.	73.70	50.59	-23.11
ih. PESOS ANDINOS	10.00	10.00	0.00
II. OBLIGACIONES	176.93	123.41	-53.52
iia. FMI	237.50	208.70	-28.80
iib. F.L.A.R.	-85.40	-90.00	-4.60
iid. CONV.CREDIT. RECIPROC.ALADI	24.80	4.70	-20.10
III. RESERVAS INTERNACIONALES NETAS	233.42	370.86	137.44

ELABORACION : BCB - GERENCIA DE ASUNTOS INTERNACIONALES
FUENTE: BCB - Gerencia de Estudios Económicos

La cotización del oro durante la gestión 1993, ha fluctuado en el mercado internacional entre \$us. 332,90 y \$us. 391,75 por onza troy fina. Sin embargo, el valor de este activo en las reservas internacionales se determina en relación a la cotización de \$us.42,22, establecida por el Fondo Monetario Internacional (F.M.I.) y la diferencia con la cotización de mercado se contabiliza en la subcuenta «Ajuste Valuación Oro Monetario», en el grupo de activos internos del Banco.

Derechos Especiales de Giro (D.E.G.)



Activo de reserva internacional, que fue creado y asignado por el Fondo Monetario Internacional como complemento de las reservas de los países miembros. El Banco Central de Bolivia utiliza los D.E.G. para los pagos del servicio de la deuda, tales como el servicio de los programas de «Ajuste Estructural» (SAF), de «Ajuste Estructural Ampliado» (ESAF) y de «Financiamiento Compensatorio».

Durante la gestión 1993 el saldo de este activo fue de \$us. 14,0 millones equivalente a DEG 10,0 millones.

Bonos de Agencias Internacionales

Para fines de 1993, no se tenían saldos de este tipo de activos.

Fondo de Integración y Desarrollo Argentino Boliviano (FIDAB)

Activo de reserva creado en septiembre de 1989 por el convenio bilateral suscrito el 13 de diciembre de 1989 entre las repúblicas de Argentina y Bolivia, fijándose una retención del 18 por ciento del valor de las exportaciones de gas boliviano, que es depositado en el Banco Central de la República Argentina a nombre del Banco Central de Bolivia. El saldo de este Fondo alcanzó a \$us. 50,6 millones a fines de 1993.

Pesos Andinos



Creados el 17 de diciembre de 1984 por el Directorio del FLAR, constituyen activos de reserva internacional de los países miembros del Acuerdo de Cartagena.

Los Pesos Andinos son emitidos como obligaciones del Fondo Latinoamericano de Reservas (FLAR) y se emplean para efectuar transacciones entre los tenedores de la intermediación del FLAR, para cancelar saldos deficitarios en la compensación originada por el intercambio comercial sujeta al Convenio de Pagos y Crédito Recíproco de la Asociación Latinoamericana de Integración (ALADI).

Los tenedores de Pesos Andinos, además del FLAR, son los Bancos Centrales de los países miembros, la Junta del Acuerdo de Cartagena, la Corporación Andina de Fomento, el Parlamento Andino, el Banco Central de Chile y el Banco Central de la República de Argentina. El Peso Andino es equivalente a un dólar de los Estados Unidos de Norte América. El saldo de esta cuenta llegó a \$us.10 millones a fines de la gestión.



3.4.1.2. Aportes a Organismos Internacionales

Los aportes del Banco Central de Bolivia a Organismos Internacionales, ascendieron a \$us 276,8 millones de capital suscrito y \$us 205,3 millones de capital pagado. En la gestión 1993 se canceló un monto de \$us 12,0 millones por este concepto. (Cuadro No.35).

**CUADRO N° 35
PARTICIPACION DE BOLIVIA
EN ORGANISMOS INTERNACIONALES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1993
(Expresado en Millones de US\$)**

ORGANISMO INTERNACIONAL	APORTE SUSCRITO	MONTO PAGADO AL 31/12/93	MONTO POR PA- GAR AL 31/12/93	MONTO PAGADO EN 1993
GRUPO BANCO MUNDIAL				
BIRF (Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento)	7.97	4.44	3.53	0.28
IDA (Asociación Internacional de Fomento)	1.33	1.33	0.00	0.00
CFI (Corporación Financiera Internacional)	1.08	1.08	0.00	0.00
MIGA (Agencia Multilateral de Garantía a las Inversiones)	0.27	0.13	0.14	0.00
GRUPO BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO				
BID (Banco Interamericano de Desarrollo)				
- Capital Ordinario	30.12	26.52	3.60	1.75
- Fondo Operaciones Especiales	44.37	22.13	22.24	0.00
CII (Corporación Interamericana de Inversiones)	1.87	1.87	0.00	0.00
GRUPO ANDINO				
CAF (Corporación Andina de Fomento)	72.00	40.00	32.00	4.00 ⁽¹⁾
FLAR (Fondo Latinoamericano de Reservas)	100.00	90.00	10.00	4.63 ⁽²⁾
GRUPO CUENCA DEL PLATA (Fondo Financiero para el Desarrollo de la Cuenca del Plata)				
TOTAL	276.78	205.27	71.50	12.05

BANCO CENTRAL DE BOLIVIA
CINCO BOLIVIANOS



FUENTE: Banco Central de Bolivia

ELABORACION: BCB - Gerencia de Estudios Económicos

(1) EL SALDO POR PAGAR SERÁ CUBIERTO POR EL TGN SEGUN D.S. 23691.

(2) EL CAPITAL AL FLAR SE CANCELA CON CARGO A UTILIDADES DE ESE ORGANISMO.

3.4.2. Pasivos Internacionales

Estas obligaciones del Banco Central comprenden pasivos de reserva considerados de corto plazo, obligaciones de mediano y largo plazo y otros pasivos. Las obligaciones de corto plazo están conformadas por las contraídas con el Fondo Monetario Internacional y las que emergen del Convenio Recíproco de Pagos y Crédito.

Las obligaciones con el Fondo Monetario Internacional están compuestas por los programas de «Financiamiento Compensatorio», concedido en 1988; «Ajuste Estructural» (SAF), otorgado en 1986, y «Ajuste Estructural Ampliado» (ESAF), conferido en cuatro tramos en 1988, 1989, 1991 y 1992.

Las obligaciones atendidas con este Organismo en 1993 corresponden a los programas de «Financiamiento Compensatorio» y «Ajuste Estructural» que alcanzan a \$us. 25,8 millones. Las obligaciones emergentes del «Ajuste Estructural Ampliado» serán atendidas a partir de la gestión de 1994, iniciándose con el primer tramo.

Nuestra posición con el Fondo Latino Americano de Reservas registró una mejora relativa con referencia a la gestión 1992. Nuestros aportes, como país miembro, registraron un incremento de \$us. 4,6 millones en la gestión 1993.

Las obligaciones con la Asociación Latino Americana de Integración emergen del Convenio de Pagos y Créditos Recíprocos entre Bancos Centrales de los países miembros, instrumentados para viabilizar las operaciones de comercio exterior entre países de América Latina. Las obligaciones pendientes del Banco Central con este organismo alcanzaron en diciembre a \$us. 4,7 millones, es decir, \$us. 20,1 millones menos que a diciembre 1992.

Las obligaciones externas de mediano y largo plazo del Banco Central de Bolivia, al 31 de diciembre de 1993, alcanzaron a dólares americanos 530,9 millones. Dentro del total de la deuda externa pública a mediano y largo plazo, ese monto representa un 14,0%, manteniendo a la Institución como el segundo deudor. (Cuadro No. 36).

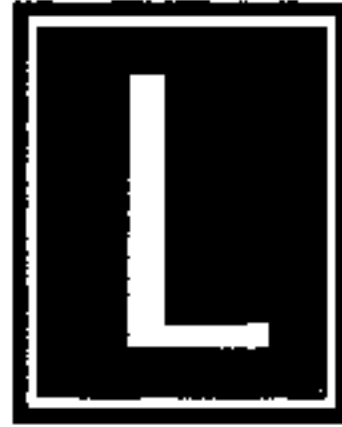
La deuda externa del Banco Central de Bolivia corresponde, en un 82,2%, a acreedores multilaterales (BID, Banco Mundial y CAF) y en 17,8%, a agencias bilaterales (OECE-Japón, KFW-Alemania y ALADI-Perú).

Cuadro N° 36
SALDO DE LA DEUDA EXTERNA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO
(En Millones de \$us)

	SALDO 31/12/92	DESEM- BOLSOS	AMORTI- ZACIONES	INTE- RESES	VARIACION CAMBIARIA	SALDO 31/12/93
BID	285,7	16,3	10,3	19,0	7,4	298,9
BM	113,2	2,0	0,0	0,8	-0,1	109,2
CAF	32,5	5,2	9,3	1,9	0,0	28,4
OECE	73,1	0,0	0,0	2,3	8,3	81,4
KFW	14,1	0,0	1,5	0,2	-0,8	11,8
PERU	2,6	0,0	1,3	0,1	0,0	1,2
TOTAL	521,2	23,5	22,5	24,4	14,8	530,9

FUENTE: Banco Central de Bolivia

ELABORACION: BCB - Gerencia de Estudios Económicos



Los desembolsos ejecutados durante 1993, alcanzaron a \$us 23,5 millones. Estos desembolsos provinieron unicamente de organismos multilaterales. Del BID se recibió \$us.16,3 millones, del Banco Mundial \$us 2,0 millones y de la CAF \$us. 5,2 millones. En los créditos con el BID, BM, CAF y KFW, el Banco Central de Bolivia actúa como intermediario debido a que transfiere estos recursos a la banca privada para su correspondiente canalización como créditos de desarrollo.

A fines de la gestión 1993, el saldo de créditos contratados por desembolsar llegaba a \$us. 49,6 millones.

El servicio de la deuda pagado en la gestión, alcanzó a \$us 46,9 millones: \$us. 22,5 millones destinados a amortización de capital y \$us. 24,4 a pago de intereses y comisiones.

A las entidades multilaterales se abonó, por este concepto, \$us 41,4 millones, que representan el 88,2%. El restante 11,8%, es decir, \$us 5,5 millones, se transfirió al servicio bilateral.

La transferencia neta para el Banco Central de Bolivia, arrojó una cifra negativa de \$us 23,4 millones, siendo determinantes en este comportamiento los bajos niveles de los desembolsos efectuados en la gestión.

3.5. CARTERA CON EL SISTEMA FINANCIERO

3.5.1 Saldos de cartera de créditos de desarrollo en el sistema financiero

El saldo de cartera de los créditos de desarrollo existente en el Sistema Financiero, al 31 de diciembre de 1993, alcanzó a \$us.250.814.309,31 que se encuentra en 23 instituciones del sistema.

Los saldos de cartera de los créditos de desarrollo del Sistema Financiero disminuyeron en \$us.43.6 millones en este período. Esta situación se debe a la suspensión de las subastas a partir de marzo de 1993, por razones de política monetaria, y a la cancelación de los saldos de los bancos especializados que están en liquidación, con una disminución de \$us. 44,6 millones.



BANCO CENTRAL DE BOLIVIA



Las líneas de financiamiento existentes en el saldo de cartera en la gestión 1993, presentan el comportamiento descrito en los cuadros No. 37 y No. 38.

Los saldos de cartera de los bancos comerciales y de las otras instituciones financieras, correspondientes a las líneas del BID, alcanzan a \$us.151,6 millones. En términos relativos, representan el 87,9%. Los bancos especializados absorben \$us. 20,7 millones, o sea, el 12,1% del total de los saldos que están en proceso de regularización y liquidación.



Los saldos de cartera correspondientes a las otras líneas de financiamiento, se encuentran en el Banco Mundial, la CAF, USAID y en recursos propios del BCB. El saldo que se encuentra en los bancos comerciales es de \$us. 5,3 millones, encontrándose el resto de \$us. 3,1 millones en los bancos especializados.

CUADRO No. 37
SALDOS DE CREDITOS DE DESARROLLO EN LAS LINEAS POR ICIs
EN MILLONES DE \$US.

	SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1993								
	BANCOS	LINEAS DEL BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO							
	BID-213	BID-479	BID-564	BID-629	BID-712	BID-741	BID-830	BID-118	TOTAL
COMERCIALES	50,6	0,1	31,8	32,5	6,0	0,2	18,4	0,5	140,0
ESPECIALIZADOS(*)	3,4	16,9			0,5				20,8
O.INST.FINANC.(**)	5,2		0,3	2,9			3,2		11,6
TOTAL	59,2	17,0	32,1	35,4	6,5	0,2	21,6	0,5	129,4

(*) Comprende bancos en liquidación: BAB, BMB, BPO, BLD, BDP y BCO.

(**) En otras instituciones comprende a Findesa, FGS y Cacen.

FUENTE: Banco Central de Bolivia

ELABORACION: BCB - Gerencia de Estudios Económicos

100001

BOL

CUADRO No. 38
SALDOS DE CREDITOS DE DESARROLLO EN LAS LINEAS POR ICIs
EN MILLONES DE \$US.

BANCOS	SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1993													
	RESTO DE LAS LINEAS POR INSTITUCIONES FINANCIERAS												TOTAL	
	AID 511	BV-C2	CAF SAFICO	CAV RRPP	FERE CT	FERE FONVI	FONACA 2013	IDA 2119	IDA 2134	IDA I-II	IDA II	SECT		REZDE(1)
COMERCIALES	0,1	29,9	2,7	4,1	1,7	1,0	12,5	0,3	6,9	1,0	0,04	2,8	63,0	
ESPECIALIZ.(*)				0,8							0,02	1,5	0,7	3,1
O.I.FINANC.(**)	8,3					4,0				0,03				12,3
TOTAL	18,9	29,9	2,7	4,9	1,7	5,0	12,5	0,3	6,9	1,03	0,06	4,3	0,3	78,4

(*) Comprende todas los bancos en liquidación

(**) En otras instituciones comprende a Findesa y Cacen.

(1) Incluye además, otras líneas cuyos saldos son menores

FUENTE: Banco Central de Bolivia

ELABORACION: BCB - Gerencia Estudios Económicos

3.5.2. Desembolsos de la cartera de créditos de desarrollo

Los desembolsos de la cartera de créditos de desarrollo efectuados al Sistema Financiero en la gestión 1993, alcanzaron a \$us.51,8 millones. Analizando dichos desembolsos durante el período 92-93, se presenta un decrecimiento del 39,5%, reflejando una situación de contracción en los desembolsos de los créditos al sector privado. (Cuadro No. 39).

Esta situación se manifiesta en el Cuadro No. 41 de desembolsos 1992 y 1993 (ajustados trimestralmente), y nos permite observar una tendencia ascendente hasta el primer trimestre de 1993 para, posteriormente, descender sostenidamente.

CUADRO No. 39
DESEMBOLSOS TRIMESTRALES REALIZADOS
DE 1991 A 1993
(En millones de dólares)

TRIMESTRE	1992	%	1993	%
ENERO - MARZO 1	17,4	20,3	37,2	71,8
ABRIL - JUNIO	24,1	28,2	12,1	23,3
JULIO - SEPT.	19,0	22,1	2,0	3,9
OCT. - DIC.	25,1	29,4	0,5	1,0
TOTAL	85,6	100	51,8	100

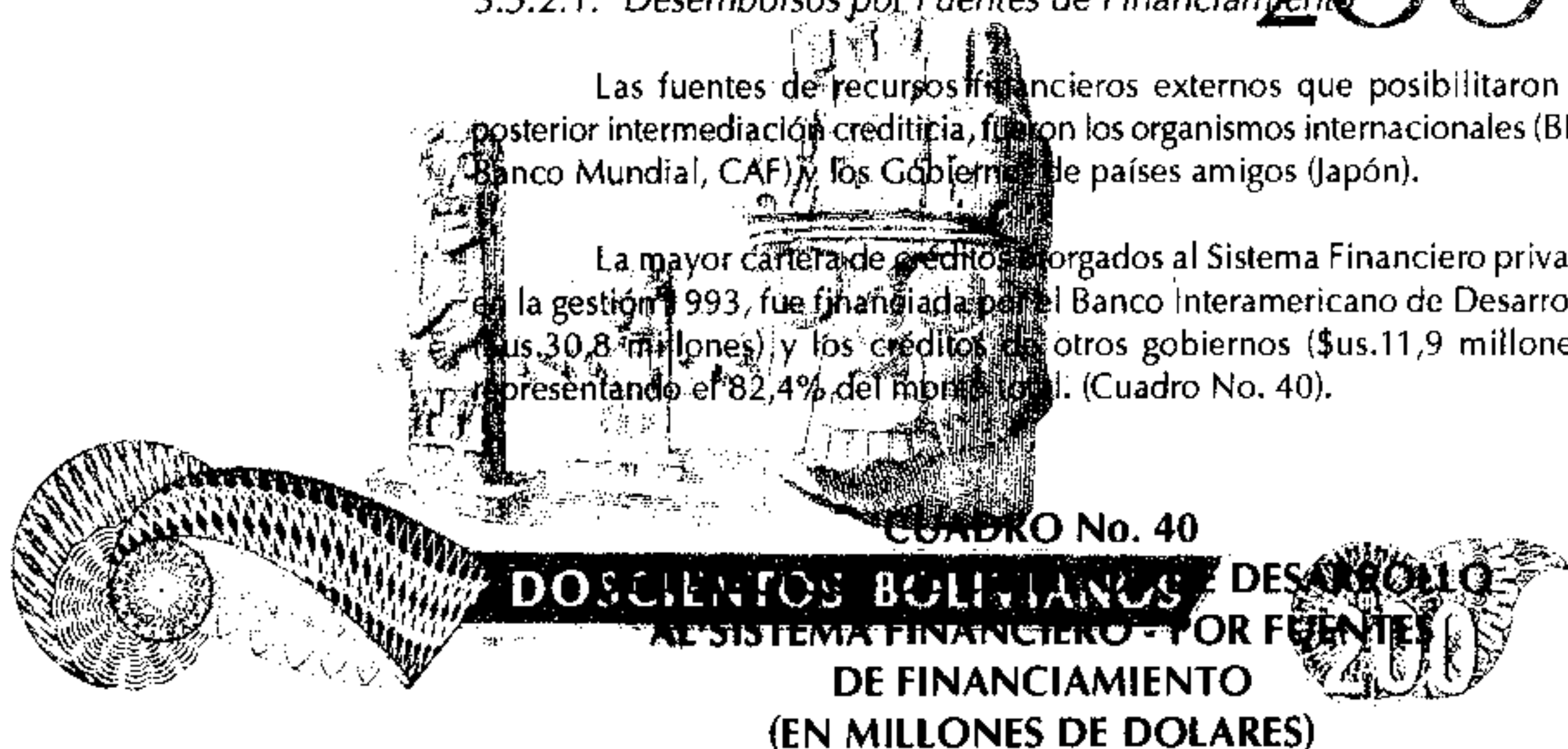
FUENTE: Banco Central de Bolivia

ELABORACION: BCB - Gerencia Estudios Económicos

BANCO CENTRAL DE BOLIVIA **200**
3.5.2.1. Desembolsos por Fuentes de Financiamiento

Las fuentes de recursos financieros externos que posibilitaron su posterior intermediación crediticia, fueron los organismos internacionales (BID, Banco Mundial, CAF) y los Gobiernos de países amigos (Japón).

La mayor cartera de créditos otorgados al Sistema Financiero privado en la gestión 1993, fue financiada por el Banco Interamericano de Desarrollo (\$us.30,8 millones) y los créditos de otros gobiernos (\$us.11,9 millones), representando el 82,4% del monto total. (Cuadro No. 40).



FUENTE DE FINANCIAMIENTO.	1992	%	1993	%
B. I. D.	41,5	48,5	30,8	59,4
CREDITOS DE GOBIERNO	25,6	29,9	11,9	23,0
C. A. F.	10,0	11,7	4,7	9,1
BANCO MUNDIAL	7,7	9,0	4,4	8,4
USAID	0,0	0,0	0,0	0,0
FONDOS PROPIOS	0,8	0,9	0,0	0,0
DONACION DE GOBIERNO	0,0	0,0	0,0	0,0
TOTAL	85,6	100	51,8	100

FUENTE: Banco Central de Bolivia

ELABORACION: BCB - Gerencia Estudios Económicos

3.5.2.2. Desembolsos por Sector Económico

Los desembolsos presentaron una disminución sostenida en los sectores de Minería, Industria y Turismo, alcanzando a \$us.7,3 millones; los sectores de Agroindustria, Exportación y de Servicios demandaron \$us.9,7 millones, presentando una situación relativamente estable; y los sectores Agropecuario y Construcciones -si bien presentaron una tendencia decreciente- fueron los más favorecidos con la asignación de recursos, colocando \$us.34,8 millones (Cuadro No. 41)

CUADRO No. 41
DESEMBOLSOS ANUALES DE CREDITOS DE DESARROLLO
POR SECTORES ECONOMICOS
(EN MILLONES DE DOLARES)

SECTORES	1992	%	1993	%
AGROPECUARIO	31,5	36,8	22,9	44,1
CONSTRUCCION	23,4	27,3	11,9	23,0
INDUSTRIA	21,3	24,8	6,1	11,8
EXPORTACIONES	1,0	1,2	4,7	9,1
AGROINDUSTRIA	2,9	3,4	3,3	6,4
SERVICIOS	0,9	1,1	1,7	3,3
MINERIA	1,7	2,0	0,8	1,6
TURISMO	2,9	3,4	0,4	0,7
TOTAL	85,6	100	51,8	100

FUENTE: Banco Central de Bolivia
ELABORACION: BCB - Gerencia Estudios Económicos

En términos relativos, se presentó una mayor canalización de los créditos al sector Construcciones y una disminución del sector Industrial como demandante de crédito. Los sectores Agropecuario, Construcciones e Industria, absorbieron el 73,2% de los recursos. El resto de los sectores demandó el 26,8%.

2000

BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

3.5.2.3. Desembolsos por Departamento

00000151A

La cartera de créditos de desarrollo se localizó, con preferencia, en los departamentos de Santa Cruz (77,6%), La Paz (7,1%) y Cochabamba (7,0%) que absorbieron el 91,7% del total de los recursos, con \$us.47,5 millones. El resto de los departamentos captó \$us.4,3 millones, que en términos relativos significa el 8,3% del total desembolsado (Cuadro No. 42).

3.6. LINEAMIENTOS PARA LA POLÍTICA MONETARIA EN 1994

En 1994 se implementarán políticas económicas que tiendan al crecimiento de la producción, dentro de un marco de estabilidad de precios. Con esta finalidad, es fundamental aumentar el nivel de la inversión pública junto con una política fiscal disciplinada, que permita la generación de ahorro en el sector público. Estos fondos, junto con el financiamiento externo, permitirán aumentar el crédito al sector privado.

2000

CUADRO No. 42
Desembolsos de créditos de desarrollo
por departamento
(En millones de dólares)

DEPARTAMENTO	1992	%	1993	%
SANTA CRUZ	60,3	70,4	40,2	77,6
LA PAZ	15,9	18,6	3,7	7,1
COCHABAMBA	5,0	5,8	3,6	7,0
BENI	2,5	3,0	2,3	4,4
TARIJA	1,2	1,4	1,2	2,3
ORURO	0,2	0,2	0,4	0,8
POTOSI	0,0	0,0	0,6	0,6
SUCRE	0,5	0,6	0,1	0,2
PANDO	0,0	0,0	0,0	0,0
TOTAL	85,6	100	51,8	100

FUENTE: Banco Central de Bolivia

ELABORACION: BCB - Gerencia Estudios Económicos

Por su parte, el Banco Central de Bolivia canalizará a la actividad productiva esos fondos excedentes que actualmente financian el déficit del sector público, liberando recursos de los bancos colocados en certificados de depósitos (CD's) emitidos por esta institución. Estas políticas implican la reducción de las tasas de interés de los préstamos de las entidades financieras y una mayor posibilidad de inversión por parte del sector privado.

Tales políticas permitirían alcanzar las metas de crecimiento del PIB real del 4,0%, la reducción de la tasa de inflación al 7,5% y una ganancia de reservas internacionales netas de \$us. 20,0 millones.

3.7. PERSPECTIVAS FUTURAS DEL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA
MODERNIZACION - LEY DEL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

Al fin de la gestión se concluyó la elaboración del proyecto de nueva Ley del Banco Central de Bolivia para su consideración por el Poder Ejecutivo y, luego, para la consideración y aprobación por el Legislativo en camino a su promulgación final.



Este proyecto está orientado a modernizar la legislación que rige el funcionamiento del Banco Central de Bolivia. Corrige deficiencias y elimina ambigüedades del ordenamiento jurídico en que se desenvolvía el Instituto Emisor. Define con precisión el ámbito de su actividad y competencia, contemplando, asimismo, innovaciones que han surgido en este campo, a nivel internacional.

Se reitera la función del Banco como órgano rector del sistema de intermediación financiera del país y, como tal, es la autoridad responsable de dictar las normas del sistema financiero.

Un Banco Central tiene el objetivo único de procurar la estabilidad del signo monetario. Permite contar con una institución comprometida permanentemente con esta misión fundamental.

Esta definición ofrece una forma clara de evaluar el desempeño del Banco Central: el ritmo de la inflación.

La política monetaria se torna más predecible, facilitando la toma de decisiones de quienes participan en la economía.

Finalmente, cabe subrayar que teniendo un objetivo único, el Banco puede volcar todos su esfuerzos hacia el logro del mismo, sin distraer recursos en otras finalidades.

Uno de los factores determinantes de una efectiva autonomía del Banco, es el procedimiento a seguir en la designación de sus autoridades y, en su caso, la remoción de las mismas. Al efecto, el proyecto propone la designación del Presidente y Directores por el Presidente de la República de ternas propuestas por la Cámara de Diputados por dos tercios de votos.

El mandato de las autoridades por períodos mayores a los de un gobierno, es otro factor que contribuye a la autonomía institucional. Asimismo, la renovación de los Directores por períodos escalonados, garantiza una continuidad en el trabajo de ese cuerpo plural.

De acuerdo con este proyecto, corresponde al Banco Central de Bolivia, a través de su Directorio, cumplir las funciones de diseñar y ejecutar las políticas monetaria, crediticia, cambiaria y de intermediación financiera.

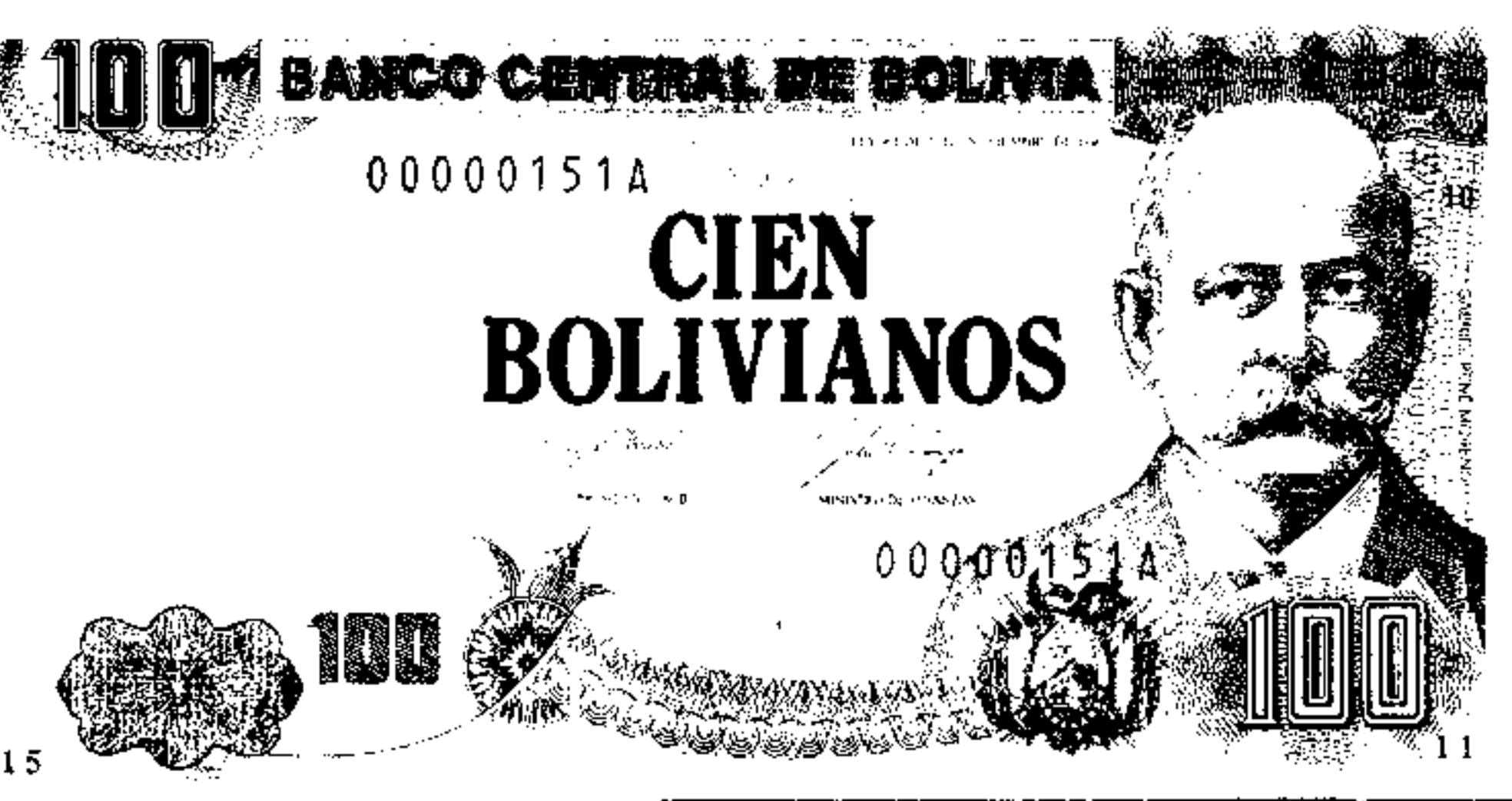


El proyecto rescata la plena vigencia de las facultades del Banco Central. Tal es el caso de la administración del Encaje Legal y de otras funciones relacionadas con el sistema de intermediación financiera. Define, de manera clara, las responsabilidades del ente Emisor, sin posibilidad de superposición alguna con las que corresponde a la autoridad fiscalizadora competente.

La aprobación de la nueva Ley, implica la modernización de la Institución, no sólo en lo que hace a sus funciones de ente rector del sistema, sino también en su estructura orgánica para afrontar las responsabilidades en el manejo autónomo de las políticas que le corresponde cumplir.



**CUARTA
PARTE**



4.1. ESTADOS FINANCIEROS DEL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

INFORME DE AUDITORIA INTERNA SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS DEL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA AL 31 DE DICIEMBRE DE 1993.

En atención al inciso e), del artículo 27º de la Ley de Administración y Control Gubernamental N° 1178 de 20 de julio de 1990, hemos examinado el Balance General del Banco Central de Bolivia al 31 de diciembre de 1993 y el respectivo Estado de Resultados por el período Enero-Diciembre de 1993. Estos estados financieros son de responsabilidad de la Gerencia General.

Nuestro examen fue efectuado de acuerdo con Normas de Auditoría Gubernamental (NAG) y Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas (NAGA). Estas normas requieren que programemos y ejecutemos una auditoría para obtener una razonable seguridad de que los estados financieros estén libres de presentaciones incorrectas significativas.

Asimismo, el examen incluyó pruebas y verificaciones de los registros contables y las evidencias que sustentan los importes identificados en la muestra.

El resultado de la auditoría que contiene el análisis de las cuentas que componen los estados financieros, se encuentran detallados en el informe No. 016/94, el mismo que forma parte de la presente opinión.

Las conclusiones más relevantes son las siguientes:

1.- Oro Monetario

El oro monetario de reserva está registrado a la cotización de \$us. 42.222 por onza troy fina, determinado por acuerdos con el Fondo Monetario Internacional. La diferencia de \$us. 349.53 con la cotización del mercado internacional de \$us. 391.75 por OTF al 31/12/93, se encuentra contabilizado en otros activos internos.

2.- Fondos en Custodia

A partir del 1º de enero de 1993, las actividades de corresponsalía que prestaba el ex-Banco del Estado, han sido delegadas a la banca privada nacional de acuerdo a instrucciones de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras, de conformidad al D.S. 23331 de 30/11/92. Las auditorías especializadas practicadas en forma conjunta con la Superintendencia de Bancos, recomiendan establecer controles más estrictos sobre el manejo de dichos fondos.

3.- Inversiones en Títulos del Gobierno

Como resultado del Convenio de Consolidación y Compensación de Deudas suscrito entre el Banco Central de Bolivia y el Tesoro General de la Nación, convalidado con el Decreto Supremo No. 23380 de 29 de diciembre de 1992 por un monto de \$us.790.450.066, el Tesoro General de la Nación emitió títulos a largo plazo (100 años) por \$us. 540.450.066, y Letras del Tesoro por \$us. 250.000.000 a

BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

50

CINCUENTA BOLIVIANOS



un plazo de 28 días, títulos que generaron intereses en favor del BCB por Bs176.658.000, monto que constituye el 68% del total de los ingresos financieros de la gestión.

4.- Bienes de Uso

Los inmuebles del BCB que se encuentran en el interior de la República en su mayoría no cuentan con la respectiva documentación que respalde el derecho de propiedad, observándose que existen trámites para regularizar tal situación.

5.- Patrimonio

El Patrimonio neto del BCB alcanza a Bs609.889.000 al finalizar la gestión de 1993.

6.- Resultados de la Gestión

De la relación de ingresos y egresos generados en el período Enero-Diciembre se ha obtenido una utilidad neta de Bs 285.791.000, monto que fue disminuido con los ajustes que corresponden a gestiones anteriores que alcanza a Bs 89.294.000 con lo que se obtuvo el resultado final de Bs196.497.000

En consecuencia, en opinión de Auditoría Interna, el Balance General al 31 de diciembre de 1993 y el Estado de Resultados por el período Enero-Diciembre de 1993 del Banco Central de Bolivia, presentan confiabilidad tanto en su situación patrimonial y financiera como en el resultado de sus operaciones de acuerdo a normas de contabilidad establecidas en el plan de cuentas y conforme a disposiciones legales en vigencia.



**BANCO CENTRAL DE BOLIVIA
GERENCIA DE CONTABILIDAD**

**BALANCE GENERAL RESUMIDO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1993
(Expresado en Bolivianos) (1)**

ACTIVO		PASIVO	
ACTIVOS INTERNACIONALES		PASIVOS INTERNACIONALES	
ACTIVOS DE RESERVA	2,869,576,289.00	PASIVOS DE RESERVA	1,051,844,004.00
ORO [2]	177,212,332.00	FONDO MONETARIO INTERNACIONAL	987,380,205.00
DIVISAS	1,681,716,335.00	OTROS CREDITOS APOYO A BALANZA DE PAGOS	987,380,205.00
OTROS ACTIVOS DE RESERVA	1,010,647,622.00	OTROS PASIVOS DE RESERVA	64,463,799.00
TENENCIA DE DERECHOS ESPECIALES DE GIRO	62,675,336.00	CONVENIOS DE CREDITO RECIPROCO	64,463,799.00
TRAMO DE RESERVA EN EL F.M.I.	54,584,863.00	OBLIG. A MEDIANO Y LARGO PLAZO	1,616,824,386.00
BONOS Y OTRAS INVERSI. EN VALORES EXTRANJ.	165,630,689.00	OBLIG. CON OTROS ORGANISMOS INTERNAL.	1,459,919,520.00
APORTE AL FONDO ANDINO DE RESERVA	447,000,000.00	PRESTAMOS DE ORGANISMOS INTERNAL.	1,459,919,520.00
OTRAS CUENTAS DE ACTIVOS DE RESERVA	280,756,734.00	OTRAS OBLIG. A MEDIANO Y LARGO PLAZO	156,904,866.00
OTROS ACTIVOS INTERNACIONALES	1,405,177,029.00	OTROS PASIVOS INTERNACIONALES	1,170,962,249.00
APORTES A ORGANISMOS INTERNACIONALES	1,349,385,846.00	CUENTAS DE ORGANISMOS INTERNACIONALES	785,099,393.00
APORTES AL F.M.I. EN MONEDA NACIONAL	702,229,538.00	CUENTAS DEL F.M.I.	702,311,080.00
APORTES A OTROS ORGANISMOS INTERNAL.	647,156,308.00	CUENTAS DE OTROS ORGANISMOS INTERNAL.	82,786,313.00
OTRAS CUENTAS DE ACTIVOS INTERNACIONALES	55,791,183.00	OTRAS CUENTAS DE PASIVOS INTERNAL.	385,862,856.00
ACTIVOS INTERNOS		PASIVOS INTERNOS	
CREDITO AL SECTOR NO FINANCIERO	3,379,998,290.00	PASIVO CON EL SECTOR NO FINANCIERO	5,619,712,279.00
SECTOR PUBLICO	3,348,287,547.00	SECTOR PUBLICO	4,553,427,505.00
GOBIERNO CENTRAL	3,177,224,464.00	GOBIERNO CENTRAL	4,320,723,492.00
GOBIERNOS LOCALES Y REGIONALES	2,462,503.00	INSTITUCIONES DE SEGURIDAD SOCIAL	19,789,072.00
EMPRESAS PUBLICAS	168,600,580.00	GOBIERNOS LOCALES Y REGIONALES	45,797,738.00
SECTOR PRIVADO	31,710,743.00	EMPRESAS PUBLICAS	167,117,203.00
CREDITO AL SECTOR FINANCIERO	2,137,642,997.00	SECTOR PRIVADO	1,066,284,774.00
SECTOR MONETARIO	186,947,372.00	ESPECIES MONETARIAS EN CIRCULACION	1,050,912,680.00
BANCOS COMERCIALES	186,947,372.00	DEPOSITOS DE EMPRESAS PRIVADAS	3,237.00
SECTOR NO MONETARIO	1,950,695,625.00	OTRAS OBLIGACIONES CON EL SECTOR PRIVADO	15,368,057.00
BANCOS ESPECIALIZADOS	38,515,109.00	PASIVOS CON EL SECTOR FINANCIERO	4,193,971,180.00
FONDOS PARA PROGRAMAS DE DESARROLLO	1,732,417,340.00	SECTOR MONETARIO	2,017,003,522.00
BANCOS EN LIQUIDACION	179,763,176.00	BANCOS COMERCIALES	2,017,003,522.00
OTROS ACTIVOS INTERNOS	5,432,850,667.00	SECTOR NO MONETARIO	2,176,967,658.00
INVERSIONES	3,676,983,921.00	BANCOS ESPECIALIZADOS	270,880.00
INVERSIONES EN TITULOS TGN	3,669,888,096.00	FONDOS PARA PROGRAMAS DE DESARROLLO	1,527,609,948.00
OTRAS INVERSIONES	7,125,825.00	FONDOS PARA PROGRAMAS DEL SECTOR PUBLICO	574,262,701.00
BIENES DE USO	99,818,146.00	BANCOS EN LIQUIDACION	1,414,152.00
AJUSTE VALUACION ORO MONETARIO	1,467,014,885.00	OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS	73,459,977.00
OTRAS CUENTAS ACTIVOS INTERNOS	189,033,715.00	OTROS PASIVOS INTERNOS	962,041,418.00
		PATRIMONIO	609,889,756.00
		CAPITAL	60,895,965.00
		RESERVAS	84,929,084.00
		AJUSTE GLOBAL DEL PATRIMONIO	250,122,015.00
		RESULTADOS	214,242,682.00
		RESULTADOS DE LA GESTION	196,496,919.00
		RESULTADOS ACUMULADOS	
TOTAL ACTIVO	15,225,245,272.00	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	15,225,245,272.00

(1) Tipo Cambio Bs. 4.47 por \$us
(2) Cotizacion onza troy fina \$us. 42.22222

**BANCO CENTRAL DE BOLIVIA
GERENCIA DE CONTABILIDAD**

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL PERIODO 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1993
(Expresado en Bolivianos)**

INGRESOS	
RECUPERACION DE GASTOS ADMINISTRATIVOS	460,242.00
INTERESES SOBRE ACTIVOS EXTERNOS	48,491,634.00
INTERESES SOBRE ACTIVOS INTERNOS	184,420,401.00
COMISIONES	21,740,498.00
UTILIDAD DE CAMBIO POR OPERACIONES	2,443,796.00
UTILIDAD DE CAMBIO POR REVALUACIONES	425,589,040.00
OTROS INGRESOS FINANCIEROS	3,018,196.00
AJUSTES, REEXPRESION P/INFLACION, TEN. BIEN	57,390,649.00
INGRESOS EXTRAORDINARIOS	614,687.00
	744,169,143.00
EGRESOS	
SERVICIOS PERSONALES	32,740,327.00
SERVICIOS NO PERSONALES	29,153,285.00
MATERIALES Y SUMINISTROS	2,314,080.00
OTROS GASTOS CORRIENTES	378,544.00
TRANSFERENCIA AL SECTOR PRIVADO	35,337.00
TRANSFERENCIA AL SECTOR PUBLICO	5,636,758.00
CASTIGOS Y DEPRECIACIONES	5,936,620.00
PROVISION PARA BENEFICIOS SOCIALES	4,642,331.00
INTERESES SOBRE PASIVOS EXTERNOS	18,773,728.00
INTERESES SOBRE PASIVOS INTERNOS	41,327,952.00
PERDIDAS DE CAMBIO POR OPERACIONES	1,089,924.00
PERDIDAS DE CAMBIO POR REVALUACIONES	233,100,105.00
OTROS EGRESOS FINANCIEROS	24,355.00
AJUSTES, REEXPRESION P/INFLACION, TEN. BIEN	83,224,741.00
	458,378,087.00
RESULTADO POR OPERACIONES DEL PERIODO	285,791,056.00
AJUSTES Y REGULARIZACIONES	44,620,936.00
PROVIS., PREV., AJUSTES Y REGULARIZACIONES	-133,915,073.00
RESULTADO NETO DEL PERIODO	196,496,919.00

LEYES Y DECRETOS SUPREMOS

D.S. 23385

(7.01.93)

Autorízase al Ministerio de Planeamiento y Coordinación el traspaso de \$us. 440.000.- con destino al aporte local del convenio ATN/SF-3697-BO (AT/JF-3697-BO) para estudios de preinversión en el área de saneamiento básico.

D.S.23393

(29.01.93)

Programa de reducción de la deuda externa 1992 de Bolivia.

D.S.23429

(17.3.93)

Se autoriza al Ministerio de Finanzas y al Banco Central de Bolivia, utilizar los recursos acumulados hasta el 30 de septiembre de 1992 del Fondo Fiduciario de Aportes Locales (FFAL).

D.S. 23454

(31.3.93)

Se convalida la vigencia temporal del Comité Interinstitucional para la recuperación de la cartera del ex-Instituto Nacional de Preinversión.

D.S. 23456

(31.3.93)

Autorízase al Tesoro General de la Nación, la subrogación de la deuda proveniente del crédito otorgado por el Banco Central de Bolivia al Ministerio de Transportes Comunicaciones y Aeronáutica Civil por \$us. 347.873.50

D.S. 23480

(27.4.93)

Se ratifica y homologa el convenio de donación suscrito por la República de Bolivia y por el Banco Central de Bolivia con la Asociación Internacional de Fomento.

D.S. 23484

(29.4.93)

Se dispone la vigencia del acuerdo de Transporte Fluvial por la Hidrovía Paraguay-Paraná (Puerto de Cáceres) - Puerto de Nueva Palmira. como Acuerdo de Alcance Parcial (ALADI/AAP/A14TM/5).

D.S. 23485	(29.4.93)	Ampliase la vigencia de la tasa de interés del Reglamento de ajuste de los créditos concedidos en la zafra de caña 1987 y su adecuación a los requerimientos del Fondo Nacional Cañero, hasta el 31 de julio de 1995.
D.S. 23486	(29.4.93)	Se transfiere al Fondo Nacional de Vivienda Social (FONVIS) la cartera de la Caja Central de Ahorro y Préstamo para la Vivienda (CACEN).
LEY 1488	(3.5.93)	Ley de Bancos y Entidades Financieras. Se moderniza el sistema bancario y se incorporan al sistema financiero las Mutuales de Ahorro y Préstamo para la Vivienda, las Cooperativas de Ahorro y Crédito, las empresas de servicios financieros y otras entidades financieras no bancarias.
D.S. 23508	(22.5.93)	Créase el Servicio de Asistencia Técnica (S.A.T)
D.S. 23509	(22.5.93)	Se modifica el párrafo tercero del artículo único del decreto Supremo 23085 de 13 de marzo de 1992, donde se especifica que el Presidente del Banco Central de Bolivia tiene la representación titular en las acciones de la serie B de la Corporación Andina de Fomento, además de ser el Presidente Director Titular ante el Comité Ejecutivo de la CAF.
D.S. 23510	(22.5.93)	Se autoriza al Banco Central de Bolivia efectuar el pago de las cuotas correspondientes al Fondo Multilateral de Inversiones con un aporte de \$us. 125.000 anuales, por cinco años.
D.S. 23532	(17.6.93)	Autorízase al Banco Central de Bolivia suscribir el procedimiento técnico bancario con el Banco Central de la República Argentina, según el acuerdo de complementación en materia energética, de 20 de marzo de 1992.

D.S. 23555

(21.7.93)

Se transfiere al Tesoro Genral de la Nación el saldo de \$us. 1.942.046.75 de la Cuenta "Banco Central de Bolivia-Préstamos Bancos COMIBOL" y el saldo de \$us. 2.090.545,86 y DM 333.374,40 de las cuentas "BCB-ENAF baja Ley I y II en el Deutsche Sudamerikanische Bank A.G. de Alemania así como los intereses generados en estas cuentas.

D.S. 23514

(27.5.93)

Se autoriza al Banco Central de Bolivia conceder su caución, mediante carta de garantía, en favor de la Corporación Regional de Desarrollo de Santa Cruz (CORDECRUZ) para las empresas constructoras señaladas en el Decreto, por el monto de \$us. 10.746.605.60, debiendo otorgarse al instituto emisor las respectivas contra garantías.

D.S. 23624

(17.8.93)

Se designa Presidente Interino del Banco Central de Bolivia al ciudadano Juan Fernando Candia Castillo.

D.S. 23625

Se autoriza al Banco Central de Bolivia proceder al pago del Bono STEP correspondiente a PROCOSI

D.S. 23634

(3.9.93)

Se autoriza al Ministro de Planeamiento y Coordinación suscribir en nombre de la República de Bolivia 783 acciones de capital, con el Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento, por un valor a la par de \$us. 100.000.- en dólares de 1944.

D.S. 23635

(3.9.93)

Se aprueba el aumento de la cuota del país al Fondo Monetario Internacional por DEG\$ 200.000.- más, con lo cual la cuota total de la República de Bolivia alcanza a DEG\$ 126.200.000.-

D.S. 23691

(23.12.93)

Se autoriza por esta última vez al Banco Central de Bolivia efectuar el pago en favor de la Corporación Andina de Fomento, correspondiente a la segunda cuota de capital de las acciones de la serie "B" con vencimiento al 30 de septiembre de 1993.

INDICE DE CUADROS ANEXOS

I. SECTOR REAL

- A1.1. Producto interno bruto por tipo de gasto (En miles de bolivianos de 1988).
- A1.2. Tasas de crecimiento del PIB por tipo de gasto (En porcentajes).
- A1.3. Participación del PIB por tipo de gasto (En porcentajes).
- A1.4. Producto interno bruto por rama de actividad (En miles de Bolivianos de 1988).
- A1.5. Tasas de crecimiento del PIB por rama de actividad (Porcentajes).
- A1.6. Participación del producto interno bruto por rama de actividad (En porcentajes).
- A1.7. Producción de petróleo crudo-condensado y gas natural en el país (En miles de metros cúbicos).
- A1.8. Elaboración de derivados de petróleo (En miles de metros cúbicos).
- A1.9. Venta interna de productos derivados del petróleo (Volumen) (En miles de metros cúbicos).
- A1.10. Venta interna de derivados de petróleo (En miles de Bolivianos).
- A1.11. Generación y ventas de energía eléctrica a nivel nacional en MW/H.
- A1.12. Producción y ventas de cemento (en toneladas métricas).
- A1.13. Producción, consumo y exportación de azúcar (En toneladas métricas).
- A1.14. Producción de alcohol por ingenios (En miles de litros).
- A1.15. Índice general de precios al consumidor (Base 1980=100).
- A1.16. Tasa acumulativa anual del índice general de precios al consumidor (Base 1980=100) (En porcentajes).

II. SECTOR EXTERNO

- A2.1. Balanza Comercial (En millones de dólares americanos).
- A2.2. Estructura de las exportaciones (En millones de dólares americanos).
- A2.3. Exportación de minerales - Volumen (En toneladas métricas).
- A2.4. Exportación de hidrocarburos (En miles de Dólares Americanos).

- A2.5. Exportaciones de productos no tradicionales valor oficial (En miles de dólares americanos).
- A2.6. Exportaciones de productos no tradicionales. Volumen (En toneladas métricas).
- A2.7. Exportaciones por zonas económicas. Valores CIF.
- A2.8. Importaciones clasificadas por zonas económicas valor oficial (En millones de dólares y miles de toneladas).
- A2.9. Importación de bienes según uso o destino económico (En millones de dólares americanos).
- A2.10. 1993. Balanza Cambiaria (En millones de dólares).
- A2.11. Reservas internacionales del sistema bancario consolidado (En millones de dólares americanos).
- A2.12. Reservas internacionales del Banco Central de Bolivia (En millones de dólares americanos).
- A2.13. Promedio del tipo de cambio en el mercado oficial y paralelo (En bolivianos por dólar americano).
- A2.14. Bolsín del Banco Central de Bolivia - Tipo de cambio oficial (En bolivianos).
- A2.15. Cotización de monedas extranjeras (En bolivianos por unidad monetaria).

III. SECTOR MONETARIO

- A3.1. Base monetaria (En miles de bolivianos).
- A3.2. Origen de la liquidez total (En miles de bolivianos).
- A3.3. Destino del medio circulante y de la liquidez total (En miles de bolivianos).
- A3.4. Multiplicadores de la base monetaria (En miles de bolivianos).
- A3.5. Factores de expansión y contracción del dinero (En miles de bolivianos).
- A3.6. Variación en los factores de expansión y contracción del dinero (En miles de bolivianos).
- A3.7. Balance consolidado del sistema bancario - Activo (En miles de bolivianos).
- A3.8. Balance consolidado del sistema bancario- Pasivo (En miles de bolivianos).
- A3.9. Balance consolidado del sistema monetario - Activo (En miles de bolivianos).
- A3.10. Balance consolidado del sistema monetario - Pasivo (En miles de bolivianos).
- A3.11. Balance del Banco Central de Bolivia - Activo (En miles de bolivianos).

- A3.12. Balance del Banco Central de Bolivia - Pasivo (En miles de bolivianos).
- A3.13. Financiamiento concedido por el sistema bancario por bancos (En miles de bolivianos).
- A3.14. Financiamiento concedido por el sistema bancario por sectores económicos (En miles de bolivianos).
- A3.15. Financiamiento concedido por el sistema bancario al sector privado (Por Departamentos y por Bancos).
- A3.16. Financiamiento concedido por el sistema bancario al sector privado (Por Sectores Económicos y por Bancos).
- A3.17. Financiamiento concedido por el Banco Central al sistema bancario por bancos (En miles de bolivianos).
- A3.18. Financiamiento concedido por el Banco Central al sector público (En miles de bolivianos).
- A3.19. Depósitos en el sistema bancario (Por monedas y bancos) (Saldos al 31 de diciembre de 1993) (En miles de bolivianos).
- A3.20. Tasas activas de interés anual en el sistema bancario nacional (En porcentajes).
- A3.21. Tasas pasivas de interés anual en el sistema bancario nacional (En porcentajes).
- A3.22. Tasas de interés reales (En porcentajes).
- A3.23. Tasas de interés de créditos refinanciados subastados por el Banco Central a las instituciones crediticias intermediarias - ICI's (Por líneas de crédito - En porcentajes).
- A3.24. Tasas libor para operaciones en dólares americanos (En porcentajes).
- A3.25. Tasas de Encaje Legal (En porcentajes).
- A3.26. Certificados de depósito negociables emitidos por el BCB Saldos netos (Expresados en Miles).
- A3.27. Tasas de descuento máximas Certificados de depósito a plazo negociables del BCB.

CUADRO N° A1.1

PRODUCTO INTERNO BRUTO POR TIPO DE GASTO
(En miles de bolivianos de 1988)

	1990	1991 (p)	1992 (p)	1993 (p)
CONSUMO	10,296,450	10,622,249	10,978,938	11,302,045
Gasto de consumo final de las Administraciones Públicas	1,345,432	1,357,945	1,436,705	1,464,003
Gasto de consumo final de los Hogares e IPSFL	8,951,018	9,264,304	9,542,233	9,838,042
INVERSION BRUTA	2,051,673	2,946,799	3,407,700	3,455,274
Formación bruta de capital fijo	1,936,856	2,144,414	2,269,212	2,336,269
Variación de existencias	114,817	802,385	1,138,488	1,119,005
SALDO TRANSAC. BIENES Y SERVICIOS	330,293	-217,575	-675,368	-609,915
Exportaciones de bienes y servicios	2,708,402	2,752,590	2,579,481	2,715,820
Importaciones de bienes y servicios	-2,378,109	-2,970,165	-3,254,849	-3,325,735
PIB (precios comprador)	12,678,416	13,351,473	13,711,270	14,147,404

FUENTE: INSTITUTO NACIONAL DE ESTADISTICA.
ELABORACION: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA- GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS
(p) preliminar

CUADRO N° A1.2

TASAS DE CRECIMIENTO DEL PIB POR TIPO DE GASTO
(En porcentajes)

	1991 (p)	1992 (p)	1993 (p)
CONSUMO	3.16	3.36	2.94
Gasto de consumo final de las Administraciones Públicas	0.93	5.80	1.90
Gasto de consumo final de los Hogares e IPSFL	3.50	3.00	3.10
INVERSION BRUTA	43.63	15.64	1.40
Formación bruta de capital fijo	10.72	5.82	2.96
Variación de existencias	598.84	41.89	-1.71
SALDO TRANSAC. BIENES Y SERVICIOS	-165.87	210.41	-9.69
Exportaciones de bienes y servicios	1.63	-6.29	5.29
Importaciones de bienes y servicios	24.90	9.58	2.18
PIB (precios comprador)	5.31	2.69	3.18

FUENTE: INSTITUTO NACIONAL DE ESTADISTICA.
ELABORACION: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS
Subgerencia de Investigación y Análisis
(p) preliminar

CUADRO N° A1.3

PARTICIPACION DEL PIB POR TIPO DE GASTO
(En porcentajes)

	1990(P)	1991 (p)	1992 (p)	1993 (p)
CONSUMO	81.21	79.56	80.07	79.89
Gasto de consumo final de las Administraciones Públicas	10.61	10.17	10.48	10.35
Gasto de consumo final de los Hogares e IPSFL	70.60	69.39	69.59	69.54
INVERSION BRUTA	16.18	22.07	24.85	24.42
Formación bruta de capital fijo	15.28	16.06	16.55	16.51
Variación de existencias	0.91	6.01	8.30	7.91
SALDO TRANSAC. BIENES Y SERVICIOS	2.61	-1.63	-4.93	-4.31
Exportaciones de bienes y servicios	21.36	20.62	18.81	19.20
Importaciones de bienes y servicios	-18.76	-22.25	-23.74	-23.51
PIB (precios comprador)	100.00	100.00	100.00	100.00

FUENTE: INSTITUTO NACIONAL DE ESTADISTICA.
ELABORACION: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS
Subgerencia de Investigación y Análisis
(p) preliminar

CUADRO N° A1.4

PRODUCTO INTERNO BRUTO POR RAMA DE ACTIVIDAD
(En miles de Bolivianos de 1988)

	1990	1991(p)	1992(p)	1993(p)
PRODUCTO INTERNO BRUTO PRECIOS COMPRADOR	12,678,416	13,351,473	13,711,269	14,147,404
BIENES	5,781,709	6,224,490	6,260,999	6,482,162
AGROPECUARIO	2,114,904	2,378,443	2,277,478	2,400,445
PETROLEO CRUDO Y GAS NATURAL	335,480	340,789	341,060	343,016
MINERALES METALICOS Y NO METALICOS	718,185	730,669	706,039	749,721
INDUSTRIAS MANUFACTURERAS	2,020,241	2,165,682	2,238,614	2,262,772
CONSTRUCCION Y OBRAS PUBLICAS	592,899	608,907	697,808	726,208
SERVICIOS BASICOS	1,500,197	1,577,357	1,696,109	1,771,831
ELECTRICIDAD GAS Y AGUA	151,898	160,383	169,282	183,251
TRANSPORTE ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES	1,348,299	1,416,974	1,526,827	1,588,580
OTROS SERVICIOS	4,455,203	4,539,792	4,727,369	4,839,175
COMERCIO	1,295,203	1,339,328	1,394,724	1,425,021
OTROS SERVICIOS	2,051,355	2,081,319	2,152,265	2,210,035
ADMINISTRACIONES PUBLICAS	1,108,645	1,119,145	1,180,380	1,204,119
DERECHOS E IMPUESTOS SOBRE IMPORTACION	941,307	1,009,834	1,026,792	1,054,236

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

(p) preliminar

CUADRO N° A1.5

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

	1991(p)	1992(p)	1993(p)
PRODUCTO INTERNO BRUTO PRECIOS COMPRADOR	5.31	2.69	3.18
BIENES	7.66	0.59	3.53
AGROPECUARIO	12.46	-4.25	5.40
PETROLEO CRUDO Y GAS NATURAL	1.58	0.08	0.57
MINERALES METALICOS Y NO METALICOS	1.74	-3.37	6.19
INDUSTRIAS MANUFACTURERAS	7.20	3.37	1.08
CONSTRUCCION Y OBRAS PUBLICAS	2.70	14.60	4.07
SERVICIOS BASICOS	5.14	7.53	4.46
ELECTRICIDAD GAS Y AGUA	5.59	5.55	8.25
TRANSPORTE ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES	5.09	7.75	4.04
OTROS SERVICIOS	1.90	4.13	2.37
COMERCIO	3.41	4.14	2.17
OTROS SERVICIOS	1.46	3.41	2.68
ADMINISTRACIONES PUBLICAS	0.95	5.47	2.01
DERECHOS E IMPUESTOS SOBRE IMPORTACION	7.28	1.68	2.67

FUENTE : INSTITUTO NACIONAL DE ESTADISTICA.
ELABORACION : BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS
(p) preliminar

CUADRO N° A1.6

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

	1990	1991(p)	1992(p)	1993(p)
PRODUCTO INTERNO BRUTO PRECIOS COMPRADOR	100.00	100.00	100.00	100.00
BIENES	45.60	46.62	45.66	45.82
AGROPECUARIO	16.68	17.81	16.61	16.97
PETROLEO CRUDO Y GAS NATURAL	2.65	2.55	2.49	2.42
MINERALES METALICOS Y NO METALICOS	5.66	5.47	5.15	5.30
INDUSTRIAS MANUFACTURERAS	15.93	16.22	16.33	15.99
CONSTRUCCION Y OBRAS PUBLICAS	4.68	4.56	5.09	5.13
SERVICIOS BASICOS	11.83	11.81	12.37	12.52
ELECTRICIDAD GAS Y AGUA	1.20	1.20	1.23	1.30
TRANSPORTE ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES	10.63	10.61	11.14	11.23
OTROS SERVICIOS	35.14	34.00	34.48	34.21
COMERCIO	10.22	10.03	10.17	10.07
OTROS SERVICIOS	16.18	15.59	15.70	15.62
ADMINISTRACIONES PUBLICAS	8.74	8.38	8.61	8.51
DERECHOS E IMPUESTOS SOBRE IMPORTACION	7.42	7.56	7.49	7.45

FUENTE: DEPTO DE CUENTAS NACIONALES - INE.
ELABORACION: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS

(p) preliminar

CUADRO Nº A1.7

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

AÑOS	DISTRITO SUR		DISTRITO CENTRO		CONTRAT. OPERACION		TOTAL	
	PETROLEO	GAS (1)	PETROLEO*	GAS (1)*	PETROLEO	GAS (1)	PETROLEO	GAS (1)
1980	323.10	244.80	889.80	3,706.90	170.90	829.60	1,383.80	4,781.30
1981	292.80	317.30	765.50	3,555.10	228.00	1,097.50	1,286.30	4,969.90
1982	259.80	329.60	668.00	3,309.00	490.20	1,682.50	1,418.00	5,321.10
1983	272.80	424.20	558.10	2,904.60	456.90	1,714.20	1,287.80	5,043.00
1984	281.30	511.20	514.20	2,574.30	416.10	1,820.00	1,211.60	4,905.50
1985	245.50	439.10	559.20	2,511.50	347.10	1,697.60	1,151.80	4,648.20
1986	241.90	501.00	478.00	2,279.70	300.10	1,775.20	1,020.00	4,555.90
1987	286.30	594.40	567.60	2,297.30	241.50	1,673.70	1,095.40	4,565.40
1988	335.20	784.60	577.30	2,462.80	203.60	1,563.90	1,116.10	4,811.30
1989	388.20	1,187.60	571.50	2,449.30	196.80	1,652.60	1,156.50	5,289.50
1990	432.80	1,289.50	554.40	2,114.50	226.60	1,871.90	1,213.80	5,275.90
1991	429.70	1,279.10	600.70	2,215.50	256.40	1,938.20	1,286.80	5,432.80
1992	413.70	1,392.40	575.10	2,347.40	243.60	1,782.00	1,232.40	5,521.80
1993	334.70	1,790.00	698.00	3,345.20	257.80	1,840.60	1,290.50	6,975.80

FUENTE: YACIMIENTOS PETROLIFEROS FISCALES BOLIVIANOS
ELABORACION: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS

(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 DE PETROLEO
(En miles de metros cúbicos)

AÑOS	GASOLINA	KEROSENE	DIESEL	FUEL	JET	GLP	OTROS	ACEITES	GRASAS
	AUTOMOT.		OIL	OIL	FUEL	PROP.BUT(1)	AUTO.INDUST.(2)	(3)	
1980	548.10	158.70	299.70	150.80	111.30	101.00	107.40	15,269.60	655.20
1981	438.40	114.00	312.70	130.10	111.50	95.70	127.80	13,839.40	821.50
1982	519.60	111.10	270.50	135.20	84.40	97.80	152.20	13,196.00	838.20
1983	448.60	102.80	245.50	147.50	90.40	75.60	164.00	8,807.90	809.70
1984	461.70	107.40	264.40	106.80	94.30	72.40	155.60	10,207.00	1,060.00
1985	463.10	109.30	262.90	83.90	101.10	68.30	143.00	13,975.00	1,399.90
1986	462.50	57.00	276.00	46.10	93.30	86.10	146.90	8,680.70	407.30
1987	514.90	57.20	335.10	35.80	86.90	86.00	122.30	8,124.30	352.20
1988	519.30	51.60	328.60	33.10	91.90	63.60	186.00	12,528.20	352.40
1989	557.10	50.40	358.00	16.90	100.30	62.00	209.40	14,531.50	571.00
1990	542.80	48.00	407.10	14.70	107.90	65.20	245.80	11,478.90	380.50
1991	521.90	42.70	453.40	18.30	100.30	90.60	318.10	9,189.50	362.40
1992	498.60	35.30	410.80	36.90	106.30	81.20	360.60	10,000.30	836.00
1993	508.20	36.70	415.10	3.80	117.80	81.60	390.70	4,610.60	374.10

FUENTE: YACIMIENTOS PETROLIFEROS FISCALES BOLIVIANOS
ELABORACION: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS

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

(2) : En metros cúbicos

(3) : En toneladas métricas

CUADRO N° A1.9
VENTA INTERNA DE PRODUCTOS DERIVADOS DE PETROLEO (Volumen)
 (En miles de metros cúbicos)

AÑOS	GASOLINA		KEROSENE	DIESEL	FUEL		JET	GLP	ACEITES		GRASAS
	AUTOMOT.	GASOLINA AVIACION			OIL	OIL			PROP.BUT.	AUTO.INDUST.(1)	
1980	461.50	17.9	150.50	299.10	152.30	107.00	175.90	15,421.80	881.00		
1981	461.00	17.3	105.30	299.70	155.00	102.40	228.20	10,811.20	751.10		
1982	464.10	14.5	100.70	260.10	136.20	81.80	268.30	11,256.30	773.40		
1983	453.00	14.3	109.80	246.50	145.50	88.80	273.60	8,998.70	676.20		
1984	433.80	14.9	103.80	237.90	115.60	91.60	272.20	9,475.70	887.10		
1985	442.70	12.7	90.70	236.70	86.10	91.40	284.30	8,537.60	567.40		
1986	469.30	12.1	52.70	255.40	50.80	90.60	312.60	9,316.70	557.10		
1987	515.60	12.8	48.90	291.90	28.40	88.50	334.50	10,222.90	674.00		
1988	514.00	11.3	42.10	304.60	31.40	87.60	316.80	11,510.70	719.90		
1989	531.10	10.5	45.10	343.00	28.50	98.50	315.60	12,480.50	696.70		
1990	530.10	8.8	37.40	388.60	27.30	104.40	323.70	12,173.60	551.80		
1991	502.40	8.2	35.90	445.70	24.10	99.60	332.20	9,157.70	340.70		
1992	488.60	6.6	28.00	465.30	15.70	103.40	350.50	7,267.30	486.70		
1993	489.20	5.7	26.00	519.40	4.40	112.00	369.90	5,047.90	454.80		

FUENTE: YACIMIENTOS PETROLIFEROS FISCALES BOLIVIANOS
 ELABORACION: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS

(1) : En metros cúbicos
 (2) : En toneladas métricas

CUADRO N° A1.10

VENTA INTERNA DE DERIVADOS DE PETROLEO
(En Miles de Bolivianos)

AÑOS	GASOLINA		DIESEL	FUEL		JET	ACEITES	GRASAS	GLP	GAS	OTROS	TOTAL
	AUTOMOT.	AVIACION		OIL	OIL							
1980	1.66	0.10	1.20	0.61	0.50	0.23	0.00	0.10	0.00	0.00	0.00	4.63
1981	2.79	0.10	1.79	0.85	0.60	0.43	0.00	0.30	0.20	0.20	0.10	7.57
1982	4.69	0.20	2.51	1.32	2.00	0.89	0.10	0.40	0.40	0.40	0.20	13.25
1983	13.49	0.60	6.62	3.76	5.70	2.78	0.20	0.50	1.30	0.40	0.40	36.31
1984	162.91	8.00	96.85	45.96	71.60	22.43	3.20	7.60	21.30	4.60	4.60	455.93
1985	51556.79	3477.00	31397.50	8212.59	16001.70	4844.58	328.00	7334.20	5513.10	1869.10	1869.10	135680.45
1986	232538.23	9903.10	125909.63	21796.47	57828.50	18072.88	1313.70	35748.00	20767.90	2942.00	2942.00	548904.69
1987	260303.29	9089.30	143577.62	12479.20	50475.00	20270.55	1597.70	48524.60	24288.80	1682.70	1682.70	592096.17
1988	352463.30	10832.20	181636.00	16227.20	51667.80	23692.80	1915.00	79436.50	30356.50	4544.80	4544.80	776811.60
1989	420458.58	10956.70	229638.90	17321.01	65304.40	31117.90	2037.50	100751.90	35955.30	5368.30	5368.30	941913.68
1990	524022.70	10863.20	313385.50	20942.00	90645.40	38623.90	2047.00	111665.90	56020.10	6119.60	6119.60	1196406.90
1991	715595.40	13843.00	495597.10	27393.50	125721.60	41114.90	1753.90	156565.30	65851.70	5244.30	5244.30	1676909.00
1992	804364.40	12772.90	584041.10	20877.40	145835.40	37632.10	2934.70	163530.00	107991.90	7816.00	7816.00	1912072.60
1993	873162.30	11973.20	533626.80	6321.20	165336.40	28756.60	3029.70	179686.80	126126.20	9776.30	9776.30	1962197.30

FUENTE: YACIMIENTOS PETROLIFEROS FISCALES BOLIVIANOS
ELABORACION: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS

CUADRO Nº A1.11
GENERACION Y VENTAS DE ENERGIA ELECTRICA A NIVEL NACIONAL EN MW/H

PERIODO	DOMESTICO	GENERAL	INDUSTRIA	MINERIA	PUEBLOS	AL.PUB.	EXPORTACION	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	795,912.46	298,273.40	553,166.03	263,003.65	69,091.12	92,309.78		2,071,756.44	2,274,864.93
1993	797,656.40	301,157.30	548,747.10	261,672.70	70,386.40	94,530.60		2,074,150.50	2,311,950.60
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
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
1988	672,989.86	242,179.38	429,953.84	278,217.98	31,429.93	58,499.61		1,713,270.60	1,877,571.20
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
1989	720,574.20	259,258.00	460,398.50	298,341.20	33,827.00	62,823.40		1,835,222.30	2,017,273.00
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
1990	704,736.70	262,880.20	498,822.40	295,982.10	53,326.50	76,836.90		1,892,584.80	2,126,754.50
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
1991	795,634.00	297,977.80	552,872.80	262,908.70	68,527.50	91,962.70	2,574.00	2,072,457.50	2,274,600.00
I	191,213.00	70,446.00	131,167.50	53,973.70	13,069.90	18,067.30	461.50	478,398.90	555,598.60
II	203,504.00	79,342.00	138,377.30	55,395.70	15,958.60	21,610.10	592.40	514,780.10	597,675.00
III	199,438.00	75,714.80	143,023.00	77,310.00	19,414.30	23,038.80	661.30	538,600.20	574,778.50
IV	201,479.00	72,475.00	140,305.00	76,229.30	20,084.70	29,246.50	858.80	540,678.30	546,547.90
1992	795,912.45	298,273.23	553,166.03	263,003.65	69,091.12	92,309.78	943.80	2,072,700.06	2,274,864.93
I	191,557.93	70,820.11	131,559.20	54,236.85	13,698.02	18,522.64	943.80	481,338.55	555,955.07
II	203,404.00	79,242.60	138,277.30	55,295.70	15,858.60	21,510.10		513,588.30	597,575.00
III	199,448.81	75,718.52	143,025.02	77,273.27	19,419.37	23,025.71		537,910.70	574,778.18
IV	201,501.71	72,492.00	140,304.51	76,197.83	20,115.13	29,251.33		539,862.51	546,556.68
1993	797,656.40	301,157.30	548,747.10	261,672.70	70,386.40	94,530.60	943.80	2,075,094.30	2,311,950.60
I	193,524.00	71,452.00	129,589.00	54,298.00	13,987.00	18,666.00	943.80	482,459.80	556,389.70
II	203,121.00	78,924.60	137,697.10	54,689.20	16,389.00	22,355.60		513,176.50	601,332.10
III	198,654.30	78,459.10	141,574.00	75,698.10	18,699.20	22,987.10		536,071.80	589,652.10
IV	202,357.10	72,321.60	139,887.00	76,987.40	21,311.20	30,521.90		543,386.20	564,576.70

FUENTE: ENDE, DINE

ELABORACION: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS

CUADRO N° A1.12

PRODUCCION Y VENTAS DE CEMENTO
(En toneladas métricas)

GESTION	SOBOCE	COBOCE	PRODUCCION FANCESA	EL PUENTE	CAMBA	TOTAL PRODUCCION	TOTAL VENTAS
1980	119,264.00	118,103.00	80,870.00			318,237.00	345,187.00
1981	144,745.00	112,128.00	105,850.00			362,723.00	372,723.00
1982	94,218.00	95,756.00	134,952.00			324,926.00	321,611.00
1983	97,756.00	106,462.00	102,926.00			307,144.00	314,793.00
1984	71,382.00	90,507.00	92,487.00			254,376.00	254,307.00
1985	63,017.00	79,253.00	98,858.00			241,128.00	240,266.00
1986	53,494.00	100,525.00	139,587.00			293,606.00	290,406.00
1987	113,797.00	119,022.00	149,406.00			382,225.00	379,970.00
1988	129,775.00	113,313.00	205,104.00			448,192.00	448,923.00
1989	167,590.80	131,586.00	199,143.70	16,500.00		514,820.50	515,212.80
1990	189,140.00	129,060.00	207,552.40	34,693.90		560,446.30	557,792.80
1991	223,403.00	114,587.00	219,508.40	31,819.30		589,317.70	598,213.60
1992	233,241.00	112,028.00	237,975.60	37,538.00	28,018.00	648,800.60	651,530.30
1993	232,050.00	131,057.00	237,640.40	38,793.00	79,908.00	719,448.40	704,906.00
1986	53,704.00	100,525.00	139,587.00			293,816.00	290,406.00
I	9,790.00	21,146.00	23,812.00			54,748.00	55,170.00
II	12,865.00	23,901.00	33,957.00			70,723.00	67,328.00
III	14,210.00	24,480.00	38,793.00			77,483.00	76,117.00
IV	16,839.00	30,998.00	43,025.00			90,862.00	91,791.00
1987	113,797.00	119,022.00	149,406.00			382,225.00	379,970.00
I	21,502.00	24,608.00	32,418.00			78,528.00	79,006.00
II	27,085.00	27,176.00	31,340.00			85,601.00	85,474.00
III	31,154.00	34,830.00	39,161.00			105,145.00	105,636.00
IV	34,056.00	32,408.00	46,487.00			112,951.00	109,854.00
1988	129,775.00	113,313.00	205,104.00			448,192.00	448,923.00
I	22,769.00	26,158.00	43,614.00			92,541.00	95,521.00
II	21,456.00	28,852.00	44,593.00			94,901.00	94,069.00
III	38,814.00	28,628.00	55,620.00			123,062.00	123,788.00
IV	46,736.00	29,675.00	61,277.00			137,688.00	135,545.00
1989	167,590.80	131,586.00	199,143.66	16,500.00		514,820.46	515,212.76
I	39,871.00	24,784.00	47,391.30	0.00		112,046.30	111,397.10
II	37,452.40	33,659.00	49,146.70	2,877.40		123,135.50	125,612.60
III	43,073.40	35,293.00	48,575.89	7,050.70		133,992.99	136,935.87
IV	47,194.00	37,850.00	54,029.77	6,571.90		145,645.67	141,267.19
1990	189,140.00	129,060.00	207,552.41	34,693.90		560,446.31	557,792.81
I	36,910.00	33,830.00	44,299.57	4,434.10		119,473.67	119,207.47
II	39,314.00	30,878.00	48,693.29	6,470.80		125,356.09	125,864.59
III	50,306.00	32,311.00	56,858.65	9,966.00		149,441.65	150,135.05
IV	62,610.00	32,041.00	57,700.90	13,823.00		166,174.90	162,585.70
1991	223,403.00	114,587.00	219,508.44	31,819.30		589,317.74	589,213.59
I	46,321.00	26,684.00	44,084.00	8,316.30		125,405.30	122,299.30
II	46,540.00	28,641.00	52,191.84	2,281.00		129,653.84	130,897.59
III	58,768.00	28,652.00	61,013.70	11,506.00		159,939.70	162,251.50
IV	71,774.00	30,610.00	62,218.90	9,716.00		174,318.90	173,765.20
1992	233,241.00	112,028.00	237,975.60	37,538.00	28,018.00	648,800.60	651,530.30
I	56,671.00	27,865.00	59,458.00	9,770.00	2,617.00	156,381.00	149,419.10
II	51,251.00	26,699.00	55,170.30	7,820.00	2,691.00	143,631.30	146,001.20
III	60,721.00	28,351.00	62,565.80	7,615.00	8,671.00	167,923.80	168,963.20
IV	64,598.00	29,113.00	60,781.50	12,333.00	14,039.00	180,864.50	187,146.80
1993	232,050.00	131,057.00	237,640.40	38,793.00	79,908.00	719,448.40	704,906.00
I	50,773.00	30,375.00	54,381.40	10,705.00	19,408.00	165,642.40	151,774.00
II	51,452.00	31,155.00	59,929.00	8,840.00	18,182.00	169,558.00	169,222.90
III	62,754.00	28,801.00	59,104.00	9,234.00	23,748.00	183,641.00	186,302.00
IV	67,071.00	40,726.00	64,226.00	10,014.00	18,570.00	200,607.00	197,607.10

FUENTE: SOBOCE, COBOCE, FANCESA, EL PUENTE Y CAMBA
ELABORADO: BCB - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS

CUADRO N° A1.13

PRODUCCION, CONSUMO Y EXPORTACION DE AZUCAR
(En toneladas métricas)

GESTION	PRODUCCION NACIONAL	CONSUMO NACIONAL	EXPORTACIONES
1980	242.125	157.891	100.271
1981	239.683	154.916	18.795
1982	210.651	119.831	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	41.461
1990	257.724	175,000	75.515
1991	303.101	195,000	80.417
1992	357.659	230,100	72.623
1993	359.234	234.968	38.678

FUENTE: COMISION NACIONAL DEL ESTUDIO DE LA CAÑA DE AZUCAR - MINISTERIO DE INDUSTRIA, COMERCIO Y TURISMO - SECRETARIA NACIONAL DE INDUSTRIA Y COMERCIO.
ELABORADO: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS

CUADRO N° A1.14

PRODUCCION DE ALCOHOL POR INGENIOS
(En miles de litros)

GESTION	INGENIOS						TOTAL PRODUCCION
	GUABIRA	BELGICA	S.AURELIO	BERMEJO	UNAGRO		
1980	8555	6387	4261	2179	4472		25854
1981	7757	9258	5011	1901	4175		28102
1982	6966	6423	5161	1685	4138		24373
1983	6255	5878	4283	2258	4607		23281
1984	5420	4205	3498	1703	4023		18849
1985	7942	3650	5426	1431	3930		22379
1986	4652	5841	5342	1744	2749		20328
1987	4319	5871	3852	1154	2655		17851
1988	5771	7536	3065	894	2655		19921
1989	4736	6400	2673	2635	2940		19384
1990	5446	7046	2638	3595	3322		22047
1991	5318	8190	2792	3115	2976		22391
1992	5424	8845	2960	3302	3125		23656
1993	5642	8732	3106	3412	3205		24097

FUENTE: CAMARA NACIONAL DE EXPORTADORES DE CAÑA DE AZUCAR - MINISTERIO DE INDUSTRIA,
COMERCIO Y TURISMO - SECRETARIA NACIONAL DE INDUSTRIA Y COMERCIO.
ELABORACION: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS

CUADRO N° A1.15

INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (1)
(Base 1980 = 100)

AÑO	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE	PROMEDIO ANUAL
1970	17.55	17.61	17.61	17.53	17.63	17.76	17.91	17.92	17.92	18.04	18.16	18.26	17.83
1971	18.15	18.08	18.12	18.02	18.06	18.35	18.62	18.84	18.95	18.85	18.85	18.87	18.48
1972	18.88	18.87	18.75	18.75	18.75	18.91	19.04	18.98	19.05	19.18	23.72	23.32	19.68
1973	23.26	23.30	23.75	24.02	24.16	24.25	25.09	25.95	26.71	29.10	29.56	31.42	25.88
1974	36.44	40.95	41.70	41.98	42.35	43.31	43.44	43.57	42.67	42.34	43.31	43.66	42.14
1975	44.21	44.19	44.17	44.13	44.35	45.15	46.16	46.89	46.97	46.84	46.71	46.29	45.51
1976	46.86	47.44	46.68	46.35	46.69	47.40	47.77	48.01	48.03	48.15	48.38	48.84	47.55
1977	50.41	50.16	49.10	49.30	49.34	51.15	51.67	52.49	52.49	53.28	53.52	53.95	51.40
1978	54.19	53.51	53.54	53.66	53.26	55.24	57.39	58.22	58.67	60.91	60.93	61.22	56.73
1979	61.69	62.99	62.71	62.24	63.81	64.94	66.90	68.20	69.03	70.17	73.25	89.05	67.92
1980	90.63	90.97	92.48	93.28	96.10	101.41	102.90	106.33	103.85	105.23	106.45	110.36	100.00
1981	124.09	126.46	126.11	126.23	129.02	129.20	131.06	138.91	138.23	139.19	139.00	138.09	132.13
1982	141.59	164.33	177.73	200.15	208.19	218.00	265.04	312.44	373.26	427.89	508.15	547.59	295.36
1983	550.85	607.32	679.08	735.90	804.00	829.73	913.25	1,150.11	1,338.85	1,493.31	1,863.38	2,346.35	1,109.35
1984	2,570.72	3,162.16	3,830.51	6,242.76	9,178.07	9,551.51	10,045.95	11,552.43	15,864.63	25,245.14	33,211.33	53,431.89	15,323.92
1985	90,171.91	254,981.06	318,575.12	356,112.31	483,130.38	662,202.58	1,433,869.50	2,386,832.26	3,735,649.88	3,665,998.18	3,783,339.92	4,419,095.58	1,815,829.89
1986	5,875,784.35	6,342,991.08	6,347,167.14	6,575,258.79	6,638,900.46	6,921,660.92	7,045,114.45	7,090,030.13	7,251,553.46	7,294,313.74	7,286,593.83	7,334,083.48	6,833,620.99
1987	7,513,711.42	7,606,141.30	7,659,070.70	7,781,062.85	7,807,518.46	7,790,475.51	7,786,313.87	7,863,644.64	7,909,042.17	8,074,203.16	8,051,252.87	8,116,050.84	7,829,873.98
1988	8,079,478.89	8,236,642.69	8,305,777.58	8,699,116.49	8,872,070.68	9,003,567.67	9,363,126.39	9,587,707.45	9,552,209.61	9,750,596.70	9,732,132.11	9,861,384.30	9,082,817.55
1989	9,909,048.73	9,963,469.20	10,047,175.39	10,058,483.16	10,121,320.06	10,103,141.73	10,149,804.20	10,467,853.35	10,857,470.71	11,083,096.86	11,276,474.17	11,494,614.09	10,460,995.97
1990	11,614,705.55	11,603,827.18	11,644,334.79	11,682,265.95	11,746,963.61	11,982,566.18	12,196,555.14	12,330,631.03	12,475,885.88	12,906,475.95	13,272,497.36	13,564,824.89	12,251,790.29
1991	14,356,598.37	14,395,259.52	14,486,666.44	14,557,805.24	14,672,600.66	14,783,774.72	14,908,231.85	15,061,359.20	15,124,339.23	15,270,581.72	15,397,343.34	15,534,496.67	14,879,088.08
1992	15,933,274.76	16,290,571.92	16,375,852.60	16,418,660.41	16,532,320.76	16,640,076.72	16,765,545.82	16,919,061.08	16,930,305.87	17,018,343.98	17,103,436.20	17,159,877.87	16,673,944.00
1993	17,451,597.50	17,617,388.62	17,608,579.88	17,629,710.29	17,763,696.85	17,923,571.02	18,122,523.77	18,439,669.69	18,537,400.47	18,631,941.72	18,667,342.60	18,756,946.32	18,095,864.06

FUENTE: INSTITUTO NACIONAL DE ESTADISTICA

ELABORACION: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS

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

CUADRO N° A1. 16

TASA ACUMULATIVA ANUAL DEL INDICE GENERAL DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
(Base 1980 = 100)
(En porcentajes)

AÑO	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DICIEMBRE
1970	0.00	0.33	0.33	-0.08	0.49	1.22	2.04	2.12	2.12	2.77	3.51	4.08
1971	-0.63	-1.02	-0.78	-1.33	-1.10	0.47	1.96	3.13	3.76	3.21	3.21	3.29
1972	0.08	0.00	-0.61	-0.61	-0.61	0.23	0.91	0.61	0.99	1.67	25.72	23.60
1973	-0.25	-0.06	1.84	3.01	3.62	3.99	7.61	11.30	14.55	24.80	26.76	34.75
1974	15.99	30.34	32.71	33.62	34.81	37.86	38.27	38.68	35.81	34.76	37.86	38.95
1975	1.28	1.22	1.18	1.09	1.59	3.42	5.73	7.40	7.59	7.30	6.98	6.04
1976	1.23	2.47	0.84	0.12	0.85	2.38	3.18	3.71	3.74	4.01	4.50	5.50
1977	3.21	2.70	0.53	0.94	1.03	4.72	5.79	7.47	7.47	9.09	9.59	10.46
1978	0.45	-0.81	-0.75	-0.53	-1.28	2.40	6.38	7.91	8.75	12.90	12.95	13.49
1979	0.77	2.89	2.42	1.66	4.22	6.08	9.28	11.40	12.75	14.62	19.64	45.45
1980	1.77	2.16	3.85	4.75	7.91	13.88	15.56	19.41	16.63	18.18	19.55	23.94
1981	12.44	14.59	14.27	14.38	16.91	17.07	18.75	25.87	25.25	26.12	25.95	25.12
1982	2.54	19.01	28.71	44.94	50.77	57.87	91.94	126.26	170.31	209.86	267.99	296.55
1983	0.59	10.91	24.01	34.39	46.83	51.52	66.78	110.03	144.50	172.71	240.29	328.49
1984	9.56	34.77	63.25	166.06	291.16	307.08	328.15	392.36	576.14	975.93	1,315.45	2,177.23
1985	68.76	377.21	496.23	566.48	804.20	1,513.65	2,583.55	4,367.06	6,891.42	6,761.07	6,980.68	8,170.52
1986	32.96	43.54	43.63	48.79	50.23	56.63	59.42	60.44	64.10	65.06	64.89	65.96
1987	2.45	3.71	4.43	6.09	6.46	6.22	6.17	7.22	7.84	10.09	9.78	10.66
1988	-0.45	1.49	2.34	7.18	8.70	10.94	15.37	18.13	17.70	20.14	19.91	21.50
1989	0.48	1.04	1.88	2.00	2.64	2.45	2.92	6.15	10.10	12.39	14.35	16.56
1990	1.04	0.95	1.30	1.63	2.20	4.25	6.11	7.27	8.54	12.28	15.47	18.01
1991	5.84	6.12	6.80	7.32	8.17	8.99	9.90	11.03	11.50	12.57	13.51	14.52
1992	2.57	4.87	5.42	5.69	6.42	7.12	7.92	8.91	8.99	9.55	10.10	10.46
1993	1.70	2.67	2.61	2.74	3.52	4.45	5.61	7.46	8.03	8.58	8.78	9.31

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

CUADRO N° 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	1993(p)
Exportaciones FOB (2)(**)	942.20	912.40	827.70	755.10	719.47	628.40	587.50	518.70	553.20	745.70	845.17	776.60	637.60	709.70
Índice Base 1975 = 100	212.21	205.50	186.42	170.07	162.04	141.53	132.32	116.82	124.59	167.95	190.35	174.91	143.60	159.84
Importaciones CIF(*)	665.40	917.10	554.10	576.70	488.50	690.90	674.00	766.30	590.50	610.90	687.20	969.50	1,090.30	1,205.90
Índice Base 1975 = 100	115.80	159.61	96.43	100.37	85.02	120.24	117.30	133.36	102.77	106.32	119.60	168.73	189.75	209.87
Saldo	276.80	-4.70	273.60	178.40	230.97	-62.50	-86.50	-247.60	-37.30	134.80	157.97	-192.90	-452.70	-496.20

FUENTE: DIRECCION GRAL. DE ADUANAS y INSTITUTO NACIONAL DE ESTADISTICA
ELABORACION: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS

(1): No incluye estimaciones por contrabando de mercaderías
(2): El B. C. B., con la asistencia del Banco Mundial, elaboró la metodología de los gastos de realización de las exportaciones, lo que permitió aplicarla 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.

(*) Importaciones ajustadas por maquila y lubricantes a partir de 1989.

(**) A partir de 1988 incluye reexportaciones.

CUADRO N° A2.2

ESTRUCTURA DE LAS EXPORTACIONES
(En millones de dólares americanos)

PRODUCTOS	1980	%	1981	%	1982	%	1983	%	1984	%	1985	%	1986	%	1987	%	1988	%	1989	%	1990	%	1991 ^(p)	%	1992	%	1993 ^(p)	%
MINERALES	641.10	61.88	556.00	55.66	419.4	46.69	347.3	42.48	364.00	46.54	263.7	39.21	196.8	30.86	207.17	36.38	273.10	45.50	403.40	49.09	407.14	43.94	356.08	41.96	379.68	53.31	362.00	47.98
Estatio	378.2		343.1		278.3		207.9		247.7		186.6		104.1		68.9		77.00		176.50		106.50		99.70		107.40		83.40	
Zinc	36.7		40.4		38.4		33.4		37.3		29.5		28.00		32.80		60.10		132.20		145.99		139.74		172.78		119.50	
Plata	118.3		71.7		37.1		58.3		21.4		10.2		27.3		33.3		45.10		58.80		50.80		43.10		44.42		56.00	
Antimonio	26.4		34.3		17.8		16.3		22.9		15.9		14.5		22.8		17.40		15.80		12.83		10.30		9.29		7.80	
Wolfram	47.4		43.00		33.8		20.00		18.9		10.3		6.7		5.1		5.30		6.90		4.69		7.70		5.70		1.60	
Oro	0.00		0.00		0.00		0.00		0.00		0.00		7.3		37.47		59.80		44.40		64.58		39.10		21.89		76.30	
Otros (1)	34.1		23.5		14.00		11.4		15.8		11.2		9.00		6.8		8.40		18.80		21.75		16.44		18.70		17.40	
HIDROCARBUROS	745.06	72.65	346.50	34.81	398.4	44.36	420.1	51.39	388.9	49.72	374.5	55.69	332.5	52.13	256.06	44.96	218.90	36.47	214.01	26.04	226.94	24.49	241.20	28.42	126.33	17.74	96.50	12.79
Petroleo (5)	0.00		0.00		0.00		0.00		0.00		0.00		0.00		0.00		0.00		0.00		0.00		5.90		1.60		6.10	
Gas Natural	220.9		336.70		381.60		378.20		375.70		372.60		378.70		248.56		214.90		213.80		225.27		232.60		122.83		90.20	
Gas Propano	1.6		3.10		5.90		3.70		2.30		0.90		0.20		0.00		0.00		0.00		0.00		0.00		0.00		0.00	
Gas Butano	0.06		3.40		6.40		4.00		2.40		0.90		0.20		0.00		0.00		0.00		0.00		0.00		0.00		0.00	
Otros (2)	22.5		3.30 (2)		4.50 (2)		34.20		8.50		0.10		3.40		7.50		4.00		0.21		1.67		2.70		1.90		0.20	
NO TRADICIONALES (3)	149.90	14.47	92.80	9.32	80.40	8.95	50.10	6.13	29.22	3.74	34.30	5.10	108.50	17.01	106.30	18.66	108.20	18.03	204.34	24.87	292.47	31.57	251.30	29.61	206.20	28.95	296.00	39.23
Café	20.8		15.80		15.50		12.90		6.60		13.80		13.20		11.50		16.90		12.70		14.30		7.20		6.80		3.70	
Maderas	31.1		18.00		11.60		7.80		6.00		5.80		22.70		30.90		25.50		44.19		49.85		48.60		49.89		52.30	
Azúcar	51.2		5.70		8.10		12.30		6.60		1.80		4.80		8.60		6.30		19.29		31.70		30.80		25.26		18.50	
Goma	4.7		3.20		4.10		2.70		0.80		0.50		3.80		1.90		2.00		1.36		2.00		1.00		0.70		1.30	
Cueros	4.8		5.20		3.20		0.80		0.82		1.40		6.20		6.10		19.50		17.68		26.47		12.90		10.30		12.20	
Soya	6.1		3.5		7.4		4.5		1.5		5.3		18.7		19.2		20.2		54.28		48.20		69.30		51.50		68.90	
Metalmeccánica	8.6		8.00		4.90		0.00		0.00		0.00		5.80		0.00		0.10		0.46		0.40		0.90		0.00		0.00	
Artesanías																												
Castaña																												
Ganado																												
Algodón																												
Prendas de vestir																												
Aceite																												
Artículos de joyería																												
Otros (4)	22.4		33.40		25.60		9.10		6.90		5.70		33.30		26.10		17.70		54.39		119.55		19.80		19.45		32.00	
TOTAL GENERAL(A)	1,036.06	100.00	995.30	100.00	898.20	100.00	817.50	100.00	782.12	100.00	672.50	100.00	637.80	100.00	569.53	100.00	600.20	100.00	821.76	100.00	926.55	100.00	848.58	100.00	717.21	100.00	754.50	100.00
REEXPORTACIONES^(B)																	10.80		22.40		14.50		16.50		27.60		34.00	
TOTAL(A)+(B)																	611.00		844.16		941.05		865.08		739.81		788.50	

FUENTE: DIRECCION GRAL. DE ADUANAS - YACIMIENTOS PETROLIFEROS FISCALES BOLIVIANOS
LABORACION: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS

(1): Hasta 1985 incluye Oro

(2): Gas licuado

(3): Excluye Reexportaciones, muestras, exportación temporal y maquila.

(4): Incluye Flores productos de cacao, habuñas, alcohol etílico, madera trabajada, efectos personales y otros.

(5): A partir de 1991 incluye Diesel Oil

(p): Cifras preliminares.

*: Reexportaciones son aquellas exportaciones de bienes importados anteriormente excluyendo aquellos bienes internados para su transformación.

CUADRO Nº A2.3
EXPORTACIONES DE MINERALES - VOLUMEN
(En toneladas métricas)

PERIODO	Estaño Concent.	Estaño Metalico	Estaño	Wolfram	Antimonio	Plomo	Zinc	Cobre	Plata	Bismuto	Azufre	Oro	Aleaciones	Otros (1)	TOTAL
1979	11,304	15,313	26,617	2,647	16,710	15,636	53,934	1,740	181	46	13,532	-	-	5,661	136,704
1980	8,313	14,218	22,531	3,435	12,622	15,936	46,236	1,676	176	547	11,244	-	-	12,091	126,494
1981	5,525	18,725	24,250	3,091	17,759	15,613	44,680	2,545	204	2	10,202	-	-	8,111	126,457
1982	3,238	18,654	21,892	3,272	10,891	11,557	44,543	2,139	151	-	5,914	-	-	7,280	107,639
1983	2,509	13,532	16,041	2,584	12,919	9,342	41,352	1,925	158	-	3,010	-	-	8,252	95,583
1984	4,663	15,614	20,277	2,472	10,888	2,361	36,868	1,333	80	-	1,878	-	-	5,713	81,870
1985	4,434	11,707	16,141	1,644	7,750	1,369	33,941	1,245	52	-	2,741	-	-	2,133	67,016
1986	8,618	8,207	16,825	1,504	8,479	12,886	35,572	568	157	45	4,730	0.61	402	10,985	92,154
1987	8,255	10,104	18,359	1,220	7,443	7,443	39,639	7	152	-	8,746	2.60	246	1,539	92,154
1988	4,734	6,071	10,805	1,035	8,397	9,895	53,969	111	217	11	6,733	4.25	226	10,329	81,583
1989	5,103	9,463	14,566	1,390	9,208	17,021	80,527	0	333	50	8,167	3.60	446	35,337	101,732
1990	3,722	13,231	16,953	1,255	8,387	19,226	98,697	529	354	137	1,743	5.16	340	45,326	167,049
1991	3,521	14,333	17,854	1,512	7,478	19,471	127,694	24	336	-	2,383	3.30	302	61,792	192,952
1992	3,365	14,278	17,643	1,077	6,649	20,347	142,314	102	362	0	0	1.96	173	63,677	238,849
1993(p)	1,591	14,418	16,009	480	5,543	24,172	123,793	144	414	13	0	7	340	63,051	252,345
1993(p)															233,965
ENE91	191	1,163	1,354	75	818	1,748	9,576	-	29	-	560	0.47	63	6,001	20,224
FEB91	261	737	998	76	501	798	8,448	15	19	-	249	0.14	21	583	11,710
MAR91	192	1,055	1,247	117	595	396	10,562	-	23	-	260	0.16	48	12,035	25,283
ABR91	220	1,379	1,599	149	520	2,195	9,591	0.40	26	-	260	0.27	46	1,585	15,972
MAY91	324	956	1,280	141	555	2,034	9,560	0.40	29	-	90	0.22	48	2,101	15,839
JUN91	230	943	1,173	95	612	1,963	10,490	-	23	-	248	0.22	6	1,086	15,696
JUL91	274	1,179	1,453	87	1,159	835	9,375	6	28	-	517	0.43	1	7,704	21,165
AGO91	253	1,379	1,632	233	258	2,407	13,061	-	40	-	199	0.29	16	1,661	19,507
SEPT91	365	1,487	1,852	127	661	2,500	13,395	-	38	-	-	0.42	12	2,536	21,121
OCT91	412	1,495	1,907	124	463	1,500	14,907	-	34	-	-	0.21	27	13,418	32,380
NOV91	345	1,153	1,498	122	549	2,040	11,028	-	25	-	-	0.23	10	11,805	27,077
DIC91	454	1,407	1,861	164	787	1,055	7,701	2	22	-	-	0.24	4	1,777	12,873
ENE92	221	1,156	1,377	74	497	525	10,753	2	25	0	0	0.33	3	9,145	22,402
FEB92	411	1,180	1,591	171	495	469	8,396	1	16	0	0	0.20	16	682	11,838
MAR92	229	1,169	1,398	113	2,203	2,203	10,877	0	30	0	0	0.14	18	1,223	16,259
ABR92	284	962	1,246	138	592	2,154	11,207	0	39	0	0	0.14	0	13,520	28,896
MAY92	319	876	1,195	90	589	2,086	12,384	10	44	0	0	0.15	13	2,225	18,636
JUN92	277	825	1,102	128	609	2,524	9,637	0	30	0	0	0.13	0	1,484	15,514
JUL92	315	1,389	1,704	109	884	1,047	14,002	0	29	0	0	0.12	16	3,656	21,448
AGO92	194	992	1,166	58	159	1,315	9,921	0	23	0	0	0.19	18	2,416	15,096
SEP92	211	1,320	1,531	55	839	1,648	13,034	37	40	0	0	0.13	21	14,026	31,231
OCT92	368	1,591	1,959	62	500	1,687	15,040	0	32	0	0	0.14	1	8,551	27,832
NOV92	198	1,550	1,748	45	572	3,093	14,845	40	27	0	0	0.13	40	2,193	22,603
DIC92	338	1,268	1,606	34	516	1,596	12,216	10	27	0	0	0.17	27	4,556	20,590
ENE93(p)	212	1,308	1,520	24	454	1,399	12,526	17	32	36	0	0.09	36	703	16,711
FEB93(p)	272	1,049	1,321	67	347	2,204	9,265	7	36	2	0	0.51	2	1,525	14,774
MAR93(p)	166	1,145	1,311	26	604	2,407	13,338	10	23	13	0	0.32	16	10,498	28,246
ABR93(p)	323	1,334	1,657	11	649	3,423	6,366	0	42	0	0	0.72	1	2,413	14,564
MAY93(p)	134	1,181	1,315	48	531	2,807	8,864	43	29	0	0	0.43	72	2,118	15,827
JUN93(p)	162	903	1,065	29	556	1,074	11,647	0	39	15	0	0.70	15	2,604	17,030
JUL93(p)	119	1,014	1,133	61	425	2,575	12,550	0	47	25	0	0.62	25	14,663	31,480
AGO93(p)	78	853	931	83	162	2,669	10,689	13	33	37	0	0.57	37	2,766	17,384
SEP93(p)	59	1,319	1,378	28	352	2,391	11,356	0	36	0	0	0.55	0	9,910	25,451
OCT93(p)	11	1,556	1,567	14	300	72	4,938	53	22	5	0	0.73	5	1,602	8,575
NOV93(p)	21	1,034	1,055	53	613	1,634	9,620	0	34	73	0	0.67	73	10,458	23,541
DIC93(p)	34	1,722	1,756	36	550	1,517	12,634	1	41	58	0	0.68	58	3,792	20,384

FUENTE: MINISTERIO DE MINERIA Y METALURGIA Y DIRECCIÓN GENERAL DE ADUANAS
ELABORACION: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS
SUBGERENCIA DE SECTOR EXTERNO
(1) - Incluye: talco, yeso, carbon, hierro, uranio, calcio, magnesio, bauxita y otros minerales no tradicionales.
(p) - Cifras preliminares

CUADRO N° A2.4

EXPORTACION DE HIDROCARBUROS
(En miles de Dólares Americanos)

PERIODO	PETROLFO		GASOLINA Y OTROS		GAS NATURAL		GAS PROPANO		GAS BUTANO		GAS LICUADO		TOTAL VALOR
	VOLUMEN (Miles Barr)	VALOR	VOLUMEN (Miles Barr)	VALOR	VOLUMEN (Millón M3)	VALOR	VOLUMEN (T.M.)	VALOR	VOLUMEN (T.M.)	VALOR	VOLUMEN (T.M.)	VALOR	
1980	0.00	0.00	651.10	22,574.40	2,039.70	220,869.40	5,887.50	1,630.20	195.80	55.80			245,129.80
1981	0.00	0.00	89.20	3,187.70 (2)	2,195.70	336,664.90	10,067.10	3,090.50	9,724.10	3,419.60			346,493.70
1982	0.00	0.00	164.10	4,495.70 (2)	2,296.90	381,625.80	19,061.60	5,856.20	19,061.50	6,430.90			398,408.60
1983	1,039.10	29,303.90	154.60	4,888.00	2,227.10	378,154.50	11,618.40	3,732.80	11,618.40	3,981.00			420,060.20
1984	310.00	8,370.00	5.50	99.00	2,210.30	375,720.40	7,682.00	2,287.20	7,682.00	2,436.00			388,906.60
1985	0.00	0.00	4.00	71.40	2,216.10	372,573.80	3,524.90	925.10	3,524.90	941.20			374,511.50
1986	270.00	3,375.00	0.00	0.00	2,214.60	328,667.60	1,066.80	238.00	1,066.80	238.00			332,518.60
1987	50.00	810.00	330.00	6,683.00	2,119.90	248,566.00	0.00	0.00	0.00	0.00			256,059.00
1988	0.00	0.00	208.90 (1)	3,975.90	2,228.50	214,948.30	0.00	0.00	0.00	0.00			218,924.20
1989	0.00	0.00	7.00	137.00	2,209.70	213,787.50	0.00	0.00	0.00	0.00	533.00	77.00	214,001.50
1990	0.00	0.00	0.00	0.00	2,202.90	225,270.50	0.00	0.00	0.00	0.00	10,444.60	1,669.20	226,939.70
1991	397.60	6,373.70	0.00	0.00	2,177.70	232,627.20	0.00	0.00	0.00	0.00	11,028.10	2,208.30	241,209.20
1992	125.60	1,584.70	0.00	0.00	2,125.70	122,811.00	0.00	0.00	0.00	0.00	7,966.40	1,856.30	126,252.00
1993 (*)	467.10	6,054.70	0.00	0.00	2,091.70	90,203.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1,488.80	238.00	96,495.80

FUENTE: YACIMIENTOS PETROLIFEROS FISCALES BOLIVIANOS Y DIRECCION GRAL. DE ADUANAS

ELABORACION: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS

(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

(*) Cifras preliminares

CUADRO N° A2.5

EXPORTACION 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	TOTAL
1979	30,820	19,698	2,820	7,228	2,902	1,903	21,651	2,527	4,783	0	21,334	115,666
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	5,883	15,825	2,541	5,155	917	3,240	17,986	4,788	7,989	3,582	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	0	4,550	5,403	50,084
1984	6,649	6,570	2,322	764	1,536	753	5,975	145	0	1,527	2,928	29,169
1985	1,765	13,780	1,437	1,415	1,166	510	5,822	298	0	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	6,855	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	85	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	25,261	6,841	11,321	10,319	0	686	49,892	8,148	0	51,503	42,332	206,303
1993 (p)	18,486	3,693	14,881	12,214	418	1,334	52,269	7,891	0	68,917	115,964	296,066

FUENTE: DIRECCION GENERAL DE ADUANAS
ELABORACION: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS

(1) Incluye compresoras, vibroprocesadoras, equipo minero, etc.

(2) Incluye flores, alcohol, madera trabajada, efectos personales, bebidas, alcohol etílico y otros

(*) Cifras preliminares

CUADRO N°. A2.6

EXPORTACIONES DE PRODUCTOS NO TRADICIONALES - VOLUMEN
(En toneladas métricas)

PERIODO	Azúcar	Café	Castaña	Cueros	Ganado	Coma	Maderas	Artesanías	Productos Metal Mec.(1)	Soya	Otros (2)	TOTAL
1979	120,193	7,438	3,864	3,488	11,857	2,301	72,280	113	302	-	38,910	260,746
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	72,623	5,261	6,462	4,916	0	640	101,656	2,741	0	218,680	39,374	452,353
1993(p)	38,678	2,743	9,083	5,384	21	160	92,977	1,638	0	260,605	58,067	469,356

FUENTE: DIRECCION GENERAL DE ADUANAS: POLIZAS DE EXPORTACION
ELABORACION: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS

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

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

(p): Cifras preliminares

CUADRO N° A2.7
EXPORTACIONES POR ZONAS ECONOMICAS
VALORES CIF
(En miles de dólares y toneladas)

ZONAS ECONOMICAS	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 ^(p)
	VOLUMEN	VALOR	VOLUMEN	VALOR	VOLUMEN	VALOR	VOLUMEN	VALOR	VOLUMEN	VALOR	VOLUMEN	VALOR
ALAIH	1,217.26	465,119	3,107.10	428,584	3,019.80	411,934	3,079.00	2,978.30	3,334.48	413,293.00	2,786.84	278,443.60
ARGENTINA	1,089.89	389,933	3,041.10	388,270	2,968.50	375,241	2,968.50	2,968.17	2,953.17	238,421.00	2,407.60	151,190.00
BRASIL	48.00	18,473	36.50	12,211	28.40	8,041	15.20	11,279.60	109.97	77,986.00	43.18	12,100.00
CHILE	32.70	10,822	10.40	6,333	3.00	6,934	21,542	43,300	81.34	33,739.00	39.94	15,555.80
MERICO	0.80	236	0.00	15	0.00	0	0.00	0	0.50	869.00	4.36	6,649.50
PARAGUAY	0.83	175	0.00	0	0.00	0	0.00	0	0.40	1,078.00	37.99	1,086.10
URUGUAY	2.80	367	0.00	16	0.00	0	0.10	0.37	6.01	3,232.00	0.76	1,385.40
GRUPO ANDINO												
COLOMBIA	0.50	5,868	0.40	3,835	0.50	4,589	0.20	3,917.10	4.16	4,011.00	95.76	24,861.90
ECUADOR	0.40	935	0.10	113	0.10	127	0.10	171.40	0.11	121.00	10.72	2,134.20
PERU	41.20	21,007	50.50	14,577	79.40	9,322	70.70	21,658.00	137.01	53,046.00	150.62	57,764.00
VENEZUELA	2.80	4,314	0.10	734	0.10	1,358	11	539.60	3.22	2,770.00	1.90	5,446.70
MCCA	0.80	9		3	0.00	6	4	345.20	0.56	277.00	2.26	1,223.80
CANADA	0.10	74	0.10	31	0.10	44	0.30	73.50	0.08	177.00	0.07	360.00
ESTADOS UNIDOS	56.00	234,796	67.60	169,851	46.80	144,038	28.40	103,215.10	95.20	184,735.00	50.96	119,589.80
COMECOM	8.00	7,891	6.30	16,853	3.60	17,104	3.90	9,389.00	146.39	20,154.00	0.01	16.00
CEE	29.10	134,659	29.90	133,510	37.20	175,215	44.40	167,397.50	127.56	267,877.00	174.93	285,205.30
ALEMANIA RE	4.60	33,314	5.80	23,948	4.50	24,991	6.30	34,416.10	14.49	39,869.00	6.30	26,810.70
BELGICA	8.00	18,799	10.60	25,334	15.50	27,221	9.80	35,981.20	37.9	67,433.00	38.65	81,549.80
FRANCIA	8.20	14,981	6.60	15,176	2.90	5,555	3.00	6,950	7.57	20,232.00	8.20	17,780.70
HOLANDA	3.40	15,655	4.60	49,077	6.60	76,229	0.10	2,186.10	0.88	3,090.00	0.50	1,145.30
INGLATERRA	3.60	30,970	1.80	19,121	7.40	40,746	30.70	21,009.70	46.47	110,677.40	1.36	4,441.40
ITALIA	0.10	922	0.50	602	0.30	467	0.60	1,784	7.51	17,289.00	1.59	3,384.20
OTROS CEE		12		2		6		5,209.00	3.58	5,652.00	0.57	2,071.90
AELC	2.10	18,983	2.70	16,660	2.90	14,777	1.50	9,724.80	6.63	19,944.00	7.98	11,692.00
SUECIA	0.10	392	0.10	150	0.10	178	6	64.00	0.04	37.00	0.06	114.30
SUIZA	2.00	18,548	2.50	16,510	2.60	14,499	1.50	9,724.80	6.59	19,874.00	7.92	11,529.40
OTROS AELC	0.10	43	0.10	190	0.20	100	0.30	467	0.01	13.00	0.02	48.10
RESTO EL NOROCCIDENTAL	2.00	4,825	3.10	6,136	1.50	2,947	0	3.30	0.00	0.00	0.05	27.00
ASIA	18.40	25,849	16.30	15,367	7.50	8,346	1.70	8,628.80	3.18	8,634.00	4.43	12,406.90
JAPON	17.60	16,774	16.30	15,358	7.50	8,338	1.40	4,654.00	1.49	3,053.00	0.85	2,586.30
OTROS	0.80	8,075		9		18	0.30	3,974.80	1.69	5,581.00	3.27	9,595.70
RESTO MUNDO	13.10	6,771	24.30	30,245	7.40	7,704	1.50	5,179.70	11.68	11,517.00	21.50	35,611.70
TOTAL	3,346.18	898,176	3,252.40	817,462	3,176.80	782,115	3,101.50	3,302.40	3,747.27	626,548.00	3,047.01	712,205.40
REEXPORTACIONES (M)						10,800.00		22,400.00		14,500.00		27,600.00
TOTAL UNIB						611,017.02		843,177.30		865,100.00		739,805.40

FUENTE: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA
 COORDINACION, BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - OFICINA DE ESTADISTICAS ECONOMICAS
 (p) Cifras preliminares.
 (M) Aproximaciones por aquellos exportadores de bienes que no reportaron anteriormente el volumen de sus exportaciones.

CUADRO N° A2. 8

IMPORTACIONES CLASIFICADAS POR ZONAS ECONOMICAS
VALOR OFICIAL VALOR CIF
(En millones de Dólares y miles de Toneladas)

ZONAS ECONOMICAS	1982		1983		1984		1985		1986		1987		1988		1989		1990		1991		1992 (p)		1993 (*)		
	VOLUMEN	VALOR	VOLUMEN	VALOR	VOLUMEN	VALOR	VOLUMEN	VALOR	VOLUMEN	VALOR	VOLUMEN	VALOR	VOLUMEN	VALOR	VOLUMEN	VALOR	VOLUMEN	VALOR	VOLUMEN	VALOR	VOLUMEN	VALOR	VOLUMEN	VALOR	
ALADI	309.60	121.50	342.70	241.40	263.70	219.50	496.70	309.10	293.20	257.20	334.30	267.80	344.60	271.00	323.00	313.77	358.42	433.63	402.35	470.90	786.37	470.90			
ARGENTINA	211.50	75.00	217.10	95.80	152.90	70.80	351.70	117.40	123.30	75.60	107.00	141.8	142.00	77.50	73.7	201.88	112.35	248.86	103.21	308.32	508.32	150.30			
BRAZIL	58.20	53.30	80.40	77.60	76.00	98.50	104.30	134.50	114.50	124.40	155.80	80.10	151.10	127.00	118	206.41	142.16	254.00	164.01	314.93	130.70				
CHILE	23.90	16.50	21.60	18.10	17.20	16.10	23.50	23.80	29.80	34.30	46.30	31.30	32.30	40.40	87.8	60.42	63.31	71.70	78.03	92.67	92.20				
OTROS ALADI	3.10	8.40	6.90	28.20	4.50	6.30	4.70	5.20	3.50	5.50	9.90	3.60	4.20	6.80	13.6	11.50	23.91	38.42	14.80	47.66	17.60				
GRUPO ANDINO																									
PERU	11.20	16.50	12.70	18.50	12.10	25.30	12.40	25.40	12.10	14.00	11.80	10.40	13.80	17.00	22.2	12.53	21.32	14.95	27.13	19.54	53.70				
OTROS GRUPO AND.	1.70	2.80	3.50	3.20	0.60	2.80	0.50	2.90	1.30	2.50	3.50	1.00	1.20	3.30	7.7	3.83	5.27	3.21	15.37	4.26	76.20				
CANADA	4.10	6.80	2.60	4.20	8.00	4.30	9.00	5.30	8.00	4.70	8.50	4.90	1.80	5.00	6.4	7.20	6.83	8.54	9.29	6.15	6.80				
ESTADOS UNIDOS	159.7	163.7	235.6	165.4	136.7	106.1	81.8	140.6	200.8	150	159.00	154.20	274.90	161.90	154.5	206.38	257.13	354.00	173.10	314.93	294.10				
COMISION	4.3	9.9	4.1	8.2	10.2	24.1	11	9.2	5.4	22.7	9.20	2.10	3.10	3.90	5.04	7.12	8.34	0.00	7.50	1.20	8.70				
CCE	44.7	94.1	51.4	89.5	40.1	77.9	46.2	130.4	61.3	132.8	113.80	31.4	45.30	80.40	102.30	62.76	156.01	77.01	206.98	97.80	238.10				
ALEMANIA RF	24.2	45.3	26	31.7	18	35.2	19.5	52.1	27.4	45.9	57.90	10.70	17.10	40.80	55.8	31.46	83.18	38.42	85.63	17.67	60.80				
FRANCIA	9.3	7.0	13.6	20.3	4.8	9.7	7.4	10.8	6.6	6.2	13.10	4.20	4.30	4.40	6.00	3.31	9.03	4.27	24.12	5.37	14.00				
PAISES BAJOS	4.7	6.6	7.6	7.4	8.6	8.3	10.7	10.6	6.3	5.8	8.80	5.40	16.30	11.80	7.7	7.52	8.03	9.61	7.48	11.96	7.90				
RINO UNIDO	3.8	22.3	2.5	19.4	3.8	13.8	4.3	30.2	6	31	6.80	3.30	3.70	10.80	9.4	2.27	8.87	3.19	27.35	4.56	62.80				
OTROS CEE	2.7	12.4	1.7	10.7	5.2	10.9	4.5	16.7	15	43.9	32.20	7.80	3.90	12.60	33.4	18.19	46.61	22.41	63.10	27.84	77.60				
AELC	5.1	16	4.5	12.8	2	9.3	2	12	2	15.9	18.10	3.80	6.50	19.10	14.8	4.34	9.34	5.22	34.32	6.63	36.20				
ASIA	29	68.6	17.2	43.9	17	34.3	23.8	72.5	20.7	73.3	96.40	31.1	19.10	68.70	80.52	39.93	141.46	49.10	162.12	61.17	152.34				
JAPON	21.2	58.7	14.4	39.2	14.9	30.3	20.8	66.2	17.7	65.3	76.40	23.80	11.50	52.00	69.3	32.16	122.33	39.49	133.42	49.23	130.20				
OTROS	4.8	9.9	2.8	4.7	2.1	4	3	6.3	3	8	20.00	7.30	7.60	16.70	11.22	7.77	19.13	9.61	26.70	11.94	22.14				
RESTO MUNDO	9.8	22.8	10.4	11.3	8.1	12.9	2.8	21.8	4.6	17.4	27.00	3.89	2.80	8.90	16.1	21.53	50.18	38.38	35.30	47.64	52.14				
TOTAL	566.3	551.1	658.00	576.7	486.1	488.5	672.7	690.9	586.00	674.00	816.40	698.99	698.10	619.90	702.66	867.92	993.73	1,067.17	1,130.46	1,321.79	1,249.28				
AJUSTE POR MAQUILA Y COMBUSTIBLES																									
TOTAL IMPORTACIONES																									

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

(p) - Cifras preliminares
(*) - Cifras estimadas BCB

NOTA: - Información no disponible para el volumen de las importaciones de la gestión 1991

CUADRO N° A2.9

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

CLASIFICACION	1988		1989		1990		1991		1992 (p)		1993 (*)	
	PARTICI- PACION		PARTICI- PACION		PARTICI- PACION		PARTICI- PACION		PARTICI- PACION		PARTICI- PACION	
1. BIENES DE CONSUMO	128.3	21.7	137.5	22.5	152.9	22.2	206.0	21.1	204.8	18.8	242.7	20.1
No duraderos	57.4	9.7	70.2	11.5	63.3	9.2	96.3	9.9	88.9	8.2	109.9	9.1
Duraderos	79.9	12.0	67.3	11.0	89.6	13	109.7	11.3	115.9	10.6	132.8	11
2. BIENES INTERMEDIOS	228.3	38.7	249.0	40.8	253.5	36.9	351.2	36.2	384.7	35.3	422.8	35.1
Combustibles y Lubrificantes	4.8	0.8	2.6	0.4	3.5	0.5	7.8	0.8	12.0	1.1	2.6	0.2
Para la Agricultura	8.3	1.4	9.7	1.6	10.9	1.6	21.8	2.2	13.1	1.2	16.6	1.4
Para la Industria	185.7	31.4	199.3	32.6	194.1	28.2	263.4	27.2	307.3	28.2	347.6	28.8
Para la Construcción	29.5	5.0	37.4	6.1	45.0	6.5	58.2	6.0	52.3	4.8	56	4.6
3. BIENES DE CAPITAL	231.9	39.3	220.8	36.1	270.8	39.4	383.5	39.6	469.5	43.1	518.3	43.0
Para la Agricultura	13.4	2.3	13.9	2.3	16.0	2.3	24.6	2.5	18.6	1.7	20.8	1.7
Para la Industria	137.4	23.3	127.6	20.9	169.2	24.6	252.3	26.0	301.5	27.7	309.4	25.7
Equipo de Transporte	81.0	13.7	79.3	13.0	85.6	12.5	106.6	11.0	149.4	13.7	188.1	15.6
4. DIVERSOS	2.1	0.4	3.7	0.6	10.0	1.5	28.7	3.0	31.3	2.9	22.1	1.8
VALOR TOTAL CIF AJUSTADO	590.5	100.0	610.9	100.0	687.2	100.0	969.5	100.0	1090.3	100.0	1205.9	100.0
Ajuste por Maquila												
Y Combustibles	0		9		15.5		24.2		40.2		43.4	
VALOR TOTAL CIF	590.5		619.9		702.7		993.7		1130.5		1249.3	
Deducción por fletes												
Seguros y otros	-85.9		-98.4		-83.3		-110.8		-125.9		-137.6	
VALOR TOTAL FOB	504.6		512.5		603.9		858.7		964.4		1068.3	

FUENTE: INSTITUTO NACIONAL DE ESTADISTICA

ELABORACION: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS

(p) Cifras preliminares

(*) Cifras estimadas a Diciembre BCB.

CUADRO N° 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 NETAS	RESERVAS BRUTAS	OBLIGA- CIONES	RESERVAS NETAS	RESERVAS BRUTAS	OBLIGA- CIONES	RESERVAS NETAS	RESERVAS BRUTAS	OBLIGA- CIONES
1980	-101.90	135.50	237.40	-37.10	43.20	80.30	-0.60	4.40	5.00	-139.60	183.10	322.70
1981	-264.20	136.40	400.60	-52.90	36.80	89.70	-1.30	4.20	5.50	-318.40	177.40	495.80
1982	-326.60	215.80	542.40	-72.10	18.10	90.20	-2.30	3.60	5.90	-401.00	237.50	638.50
1983	-44.70	242.80	287.50	-56.80	19.00	75.80	-0.90	1.80	2.70	-102.40	263.60	366.00
1984	104.00	324.60	220.60	-76.30	16.80	93.10	5.00	7.30	2.30	32.70	348.70	316.00
1985	136.20	268.90	132.70	-50.30	18.90	69.20	5.70	7.70	2.00	91.60	295.50	203.90
1986	246.60	505.30	258.70	-35.80	41.80	77.60	5.50	7.40	1.90	216.30	554.50	338.20
1987	168.40	413.50	245.10	-29.05	36.23	65.29	5.10	6.60	1.50	144.45	456.33	311.89
1988	160.90	404.40	243.50	-12.48	39.73	52.21	-0.89	3.91	4.80	147.53	448.04	300.51
1989 (1)	18.60	373.30	354.70	40.73	53.72	12.99	0.84	0.84	0.00	60.20	427.90	367.69
1990	132.30	375.70	243.40	24.50	49.10	24.60	0.20	1.80	1.60	157.10	426.60	269.60
1991	200.30	393.00	192.70	10.40	54.10	43.70	0.20	0.20	0.00	210.90	447.20	236.40
1992	233.40	410.40	176.90	-27.50	70.90	98.40	0.00	0.00	0.00	205.90	481.30	275.30
1993	370.90	494.30	123.40	-165.40	64.10	229.50	0.00	0.00	0.00	205.50	558.40	352.90

FUENTE: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

ELABORACION: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS

(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 cuál se utilizó el tipo de cambio de referencia del mercado libre

CUADRO N° A2.12
RESERVAS INTERNACIONALES DEL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA
(En millones de dólares americanos)

RESERVAS A FIN DE:	RESERVAS BRUTAS							OBLIGACIONES				
	TOTAL	ORO	DIVISAS	DEG	BONOS	CONVENIOS Y OTROS ACTIVOS	TOTAL	DEUDA EXT. DE CORTO PLAZO	F.A.R.	USO DE CREDITO F.M.I.	CONVENIO DE CREDITO RECIPROCO Y OTROS (1)	
1980	-101.90	31.20	84.90	7.20	11.50	0.70	237.40	109.00	39.40	81.60	7.40	
1981	-264.20	34.20	89.30	2.90	10.00	0.00	400.60	283.10	52.50	75.50	-10.50	
1982	-326.60	36.10	147.10	0.00	8.90	23.70	542.40	456.30	0.00	86.10	0.00	
1983	-44.70	37.00	150.80	0.80	8.90	45.30	287.50	76.40	0.00	89.20	121.90	
1984	104.00	37.90	243.50	0.00	8.30	34.90	220.60	84.40	-8.20	63.70	80.70	
1985	136.20	37.80	167.10	0.60	8.40	55.00	132.70	28.50	3.60	51.30	49.30	
1986	246.60	37.80	265.30	2.50	3.50	196.20	258.70	5.00	46.80	166.80	40.10	
1987	168.40	37.90	162.60	0.00	3.00	210.00	245.10	25.00	34.20	166.20	19.70	
1988	160.90	38.00	230.60	0.00	3.00	132.80	243.50	0.00	15.50	199.20	28.80 (3)	
1989	18.60	38.00	228.40	0.00	0.00	106.90 (2)	354.70	0.00	-10.20	250.40	114.50 (2,3)	
1990	132.30	37.90	269.30	0.70	0.00	67.80	243.40	17.70	-36.60	256.90	5.40	
1991	200.30	39.50	247.40	0.10	0.00	106.00	192.70	3.20	-65.80	244.70	10.60	
1992	233.50	39.50	287.10	0.10	0.00	83.70	176.90	0.00	-85.40	237.50	24.80	
1993	370.90	39.70	377.80	14.00	0.00	62.80	123.40	0.00	-90.00	208.70	4.70	

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

- (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 N° A2.13

PROMEDIO DEL TIPO DE CAMBIO DEL DOLAR NORTEAMERICANO EN EL MERCADO OFICIAL PARALELO
(En Bolivianos por dólar americano) (1)

FIN DE PERIODO	MERCADO OFICIAL						MERCADO PARALELO (A)						No. CIRCULAR GHRFNCA FISCALIZACION B.C.B.	D.S. ó R.D.
	COMPRA	TASA DEVALUATORIA (%)	VENTA	TASA DEVALUATORIA (%)	COMPRA	DEVALUATORIA (%)	VENTA	TASA DEVALUATORIA (%)	COMPRA	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	D.S. 10550
De 1979 a 1981	24.51	18.40	25.00	18.40									6.DIC.79	729/12/79
1982	67.09	63.47	68.42	63.46	174.00									
1983	246.67	72.80	251.70	72.82	647.25	73.12								
1984	2,720.17	90.93	2,852.55	91.18	7,897.17	91.80								
1985	446,467.58	99.39	450,420.00	99.37	680,103.42	98.84								
1986	1,916,683.50	76.71	1,917,512.67	76.51	1,948,083.17	65.09								
1987	2,0565	6.80	2,0565	6.76	2,0572	5.30								
1988	2,3503	12.50	2,3503	12.50	2,3486	12.41								
1989	2,6833	12.41	2,6916	12.68	2,6907	12.71								
1990	3,1626	15.16	3,1726	15.16	3,1630	14.93								
1991	3,5750	11.54	3,5850	11.50	3,5751	11.53								
1992	3,8956	8.23	3,9056	8.21	3,8957	8.23								
1993	4,2616	8.59	4,2716	8.57										
ENE93	4,0969	0.55	4,1069	0.55	4,0969	0.55								
FEB93	4,1246	0.67	4,1346	0.67	4,1246	0.67								
MAR93	4,1545	0.72	4,1645	0.72	4,1545	0.72								
ABR93	4,2000	1.08	4,2100	1.08	4,2000	1.08								
MAY93	4,2126	0.30	4,2226	0.30	4,2126	0.30								
JUN93	4,2433	0.72	4,2533	0.72	4,2433	0.72								
JUL93	4,2732	0.70	4,2832	0.70	4,2732	0.70								
AGO93	4,3000	0.62	4,3100	0.62	4,3000	0.62								
SEP93	4,3273	0.63	4,3373	0.63	4,3273	0.63								
OCT93	4,3616	0.79	4,3716	0.78	4,3616	0.79								
NOV93	4,4020	0.92	4,4120	0.92	4,4020	0.92								
DIC93	4,4426	0.91	4,4526	0.91	4,4426	0.91								
PROMEDIO (B)	4,2616		4,2716		4,2616									

FUENTE: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS

ELABORACION: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS

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

1 boliviano = 1.000.000 pesos bolivianos

(2): Para asignación de divisas en el área esencial (producción de bienes de primera necesidad) según D.S. 20422 del 16 de Agosto de 1984, el tipo de cambio fue \$b.2.000/\$us. y para asignación de divisas en el área complementaria fue \$b.5.000/\$us.

(A): Sólo es de referencia

(B): Promedio anual de cotizaciones diarias

(R): Revaluación

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

CUADRO N° A2.14

BOLSIN DEL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - TIPO DE CAMBIO OFICIAL
(En bolivianos)

DIAS	ENERO/93		FEBRERO/93		MÁRZO/93		ABRIL/93		MAYO/93		JUNIO/93		JULIO/93		AGOSTO/93		SEPTIEMBRE/93		OCTUBRE/93		NOVIEMBRE/93		DICIEMBRE/93	
	COMPRA	VENTA	COMPRA	VENTA	COMPRA	VENTA	COMPRA	VENTA	COMPRA	VENTA	COMPRA	VENTA	COMPRA	VENTA	COMPRA	VENTA	COMPRA	VENTA	COMPRA	VENTA	COMPRA	VENTA	COMPRA	VENTA
01	4.09	4.10	4.11	4.12	4.14	4.15	4.17	4.18	4.20	4.21	4.23	4.24	4.26	4.27	4.29	4.30	4.32	4.33	4.34	4.35	4.39	4.40	4.42	4.43
02	4.09	4.10	4.11	4.12	4.14	4.15	4.17	4.18	4.20	4.21	4.23	4.24	4.26	4.27	4.29	4.30	4.32	4.33	4.34	4.35	4.39	4.40	4.42	4.43
03	4.09	4.10	4.11	4.12	4.14	4.15	4.17	4.18	4.20	4.21	4.23	4.24	4.26	4.27	4.29	4.30	4.32	4.33	4.34	4.35	4.39	4.40	4.42	4.43
04	4.09	4.10	4.11	4.12	4.14	4.15	4.17	4.18	4.20	4.21	4.23	4.24	4.26	4.27	4.29	4.30	4.32	4.33	4.34	4.35	4.39	4.40	4.42	4.43
05	4.09	4.10	4.12	4.13	4.14	4.15	4.17	4.18	4.20	4.21	4.23	4.24	4.26	4.27	4.29	4.30	4.32	4.33	4.34	4.35	4.39	4.40	4.42	4.43
06	4.09	4.10	4.12	4.13	4.14	4.15	4.17	4.18	4.20	4.21	4.23	4.24	4.26	4.27	4.29	4.30	4.32	4.33	4.34	4.35	4.39	4.40	4.42	4.43
07	4.09	4.10	4.12	4.13	4.14	4.15	4.17	4.18	4.20	4.21	4.23	4.24	4.26	4.27	4.29	4.30	4.32	4.33	4.34	4.35	4.39	4.40	4.42	4.43
08	4.09	4.10	4.12	4.13	4.14	4.15	4.17	4.18	4.20	4.21	4.23	4.24	4.26	4.27	4.29	4.30	4.32	4.33	4.34	4.35	4.39	4.40	4.42	4.43
09	4.09	4.10	4.12	4.13	4.14	4.15	4.17	4.18	4.20	4.21	4.23	4.24	4.26	4.27	4.29	4.30	4.32	4.33	4.34	4.35	4.39	4.40	4.42	4.43
10	4.09	4.10	4.12	4.13	4.14	4.15	4.17	4.18	4.20	4.21	4.23	4.24	4.26	4.27	4.29	4.30	4.32	4.33	4.34	4.35	4.39	4.40	4.42	4.43
11	4.09	4.10	4.12	4.13	4.14	4.15	4.17	4.18	4.20	4.21	4.23	4.24	4.26	4.27	4.29	4.30	4.32	4.33	4.34	4.35	4.39	4.40	4.42	4.43
12	4.09	4.10	4.12	4.13	4.14	4.15	4.17	4.18	4.20	4.21	4.23	4.24	4.26	4.27	4.29	4.30	4.32	4.33	4.34	4.35	4.39	4.40	4.42	4.43
13	4.10	4.11	4.12	4.13	4.14	4.15	4.17	4.18	4.20	4.21	4.23	4.24	4.26	4.27	4.29	4.30	4.32	4.33	4.34	4.35	4.39	4.40	4.42	4.43
14	4.10	4.11	4.12	4.13	4.14	4.15	4.17	4.18	4.20	4.21	4.23	4.24	4.26	4.27	4.29	4.30	4.32	4.33	4.34	4.35	4.39	4.40	4.42	4.43
15	4.10	4.11	4.12	4.13	4.14	4.15	4.17	4.18	4.20	4.21	4.23	4.24	4.26	4.27	4.29	4.30	4.32	4.33	4.34	4.35	4.39	4.40	4.42	4.43
16	4.10	4.11	4.13	4.14	4.15	4.16	4.17	4.18	4.20	4.21	4.23	4.24	4.26	4.27	4.29	4.30	4.32	4.33	4.34	4.35	4.39	4.40	4.42	4.43
17	4.10	4.11	4.13	4.14	4.15	4.16	4.17	4.18	4.20	4.21	4.23	4.24	4.26	4.27	4.29	4.30	4.32	4.33	4.34	4.35	4.39	4.40	4.42	4.43
18	4.10	4.11	4.13	4.14	4.15	4.16	4.17	4.18	4.20	4.21	4.23	4.24	4.26	4.27	4.29	4.30	4.32	4.33	4.34	4.35	4.39	4.40	4.42	4.43
19	4.10	4.11	4.13	4.14	4.15	4.16	4.17	4.19	4.20	4.22	4.23	4.25	4.26	4.28	4.29	4.31	4.32	4.33	4.34	4.37	4.38	4.41	4.42	4.44
20	4.10	4.11	4.13	4.14	4.15	4.16	4.17	4.19	4.20	4.22	4.23	4.25	4.26	4.28	4.29	4.31	4.32	4.33	4.34	4.37	4.38	4.41	4.42	4.44
21	4.10	4.11	4.13	4.14	4.15	4.16	4.17	4.19	4.20	4.22	4.23	4.25	4.26	4.28	4.29	4.31	4.32	4.33	4.34	4.37	4.38	4.41	4.42	4.44
22	4.10	4.11	4.13	4.14	4.15	4.16	4.17	4.19	4.20	4.22	4.23	4.25	4.26	4.28	4.29	4.31	4.32	4.33	4.34	4.37	4.38	4.41	4.42	4.44
23	4.10	4.11	4.13	4.14	4.15	4.16	4.17	4.19	4.20	4.22	4.23	4.25	4.26	4.28	4.29	4.31	4.32	4.33	4.34	4.37	4.38	4.41	4.42	4.44
24	4.10	4.11	4.13	4.14	4.15	4.16	4.17	4.19	4.20	4.22	4.23	4.25	4.26	4.28	4.29	4.31	4.32	4.33	4.34	4.37	4.38	4.41	4.42	4.44
25	4.10	4.11	4.14	4.15	4.16	4.17	4.19	4.20	4.22	4.23	4.25	4.26	4.28	4.29	4.31	4.32	4.33	4.34	4.37	4.38	4.41	4.42	4.44	4.45
26	4.10	4.11	4.14	4.15	4.16	4.17	4.19	4.20	4.22	4.23	4.25	4.26	4.28	4.29	4.31	4.32	4.33	4.34	4.37	4.38	4.41	4.42	4.44	4.45
27	4.11	4.12	4.14	4.15	4.16	4.17	4.19	4.20	4.22	4.23	4.25	4.26	4.28	4.29	4.31	4.32	4.33	4.34	4.37	4.38	4.41	4.42	4.44	4.45
28	4.11	4.12	4.14	4.15	4.16	4.17	4.19	4.20	4.23	4.24	4.26	4.27	4.29	4.30	4.32	4.33	4.34	4.35	4.38	4.39	4.42	4.43	4.46	4.47
29	4.11	4.12	4.14	4.15	4.16	4.17	4.19	4.20	4.23	4.24	4.26	4.27	4.29	4.30	4.32	4.33	4.34	4.35	4.38	4.39	4.42	4.43	4.46	4.47
30	4.11	4.12	4.14	4.15	4.16	4.17	4.19	4.20	4.23	4.24	4.26	4.27	4.29	4.30	4.32	4.33	4.34	4.35	4.38	4.39	4.42	4.43	4.46	4.47
31	4.11	4.12	4.14	4.15	4.16	4.17	4.19	4.20	4.23	4.24	4.26	4.27	4.29	4.30	4.32	4.33	4.34	4.35	4.38	4.39	4.42	4.43	4.46	4.47
PROMEDIO	4.10	4.11	4.12	4.13	4.15	4.16	4.18	4.19	4.21	4.22	4.24	4.25	4.27	4.28	4.30	4.31	4.33	4.34	4.36	4.37	4.40	4.41	4.44	4.45

FUENTE: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA
ELABORACION: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS
NOTA: Los tipos de cambio de cada viernes se utilizan para fines de semana correspondientes.

CUADRO Nº A2.15

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

Fin de:	EE.U.U.	Gran	Alemania	Francia	Italia	Bélgica	Suiza	Suecia	España	Argentina	Brasil	Chile	Peru
	\$us.	Bretaña ú	DM	FR.F.	Lira	Fr.B.	Fr.S.	Kr.S.	Pla.	\$ Arg.	Cr.\$	\$	\$/p
1980	24.53	57.97	12.59	5.44	0.03	0.78	13.91	5.62	0.31	0.01	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	0.00	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	0.00	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	2.21	4.10	1.38	0.41	0.00	0.07	1.71	0.38	0.02	0.63	0.03	0.01	0.11
1988	2.47	4.42	1.38	0.40	0.00	0.07	1.63	0.40	0.02	0.19	0.00	0.01	0.00
1989(6)(7)	2.98	4.77	1.76	0.52	0.00	0.08	1.93	0.48	0.03	0.00	0.26	0.01	0.00
1990	3.40	6.53	2.27	0.67	0.00	0.11	2.66	0.60	0.04	0.00	0.02	0.01	0.00
1991	3.75	7.00	2.47	0.72	0.00	0.12	2.77	0.67	0.04	0.00	0.00	0.01	3.94 (8)
1992	4.10	6.18	2.53	0.74	0.00	0.12	2.79	0.58	0.04	4.09	0.00	0.01	2.57
1993	4.48	6.60	2.58	0.76	0.00	0.12	3.02	0.54	0.03	4.48	0.01	0.01	2.08

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

- (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 Infi 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 Bolívar del BCB.
(8): A partir de enero 1991 se establece el Nuevo Sol como nueva unidad monetaria equivalente a 1.000.000 de intus

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

CUADRO N° A3.1

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

Saldo a fin de:	O R I G E N				BASE MONETARIA (BM)	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)		Billetes y Monedas en Poder del Público (C)	Reservas Bancarias (RB)	Certificados de Depósitos (CD)	
1983	-35	276	54	-100	195	125	70		
1984	650	2,926	981	-1,213	3,345	2,871	474		
1985	151,560	-205,632	129,854	125,411	201,193	173,820	27,373		
1986	474,407	-504,882	358,808	55,832	384,165	294,373	89,792		
1987	418,169	-393,040	541,378	-33,034	533,473	397,498	121,610	14,365	
1988	397,531	-130,072	827,075	-219,617	874,917	526,082	167,071	181,764	
1989	55,283	421,027	1,296,211	-629,375	1,143,146	500,299	315,289	327,558	
1990	448,480	645,510	1,496,968	-1,095,847	1,495,111	638,838	433,991	422,282	
1991	749,210	684,486	1,610,345	-1,152,569	1,891,472	753,713	657,331	480,428	
1992	954,758	1,936,299	1,544,049	-2,410,639	2,024,467	886,991	888,974	248,502	
1993	1,657,774	2,500,722	1,483,456	-3,002,580	2,639,372	1,033,600	1,318,723	287,049	
ENE93 (*)	933,688	2,027,040	1,631,618	-2,445,674	2,146,672	797,130	1,078,427	271,115	
FEB93	906,211	2,184,932	1,647,247	-2,524,603	2,213,787	817,336	1,044,506	351,945	
MAR93	965,383	2,156,471	1,655,258	-2,538,239	2,238,873	810,575	1,092,949	335,349	
ABR93	955,288	2,224,722	1,664,736	-2,574,565	2,270,181	852,438	1,021,283	396,460	
MAY93	988,164	2,288,885	1,644,927	-2,639,007	2,282,969	866,738	1,071,830	344,401	
JUN93	1,020,988	2,286,484	1,608,034	-2,700,701	2,214,805	850,138	1,069,201	295,466	
JUL93	1,052,818	2,332,029	1,595,328	-2,745,099	2,235,076	886,975	1,008,263	339,838	
AGO93	1,202,491	2,231,315	1,547,410	-2,772,154	2,209,062	831,839	1,018,054	359,169	
SEP93	1,191,451	2,356,826	1,509,646	-2,781,188	2,276,735	821,677	1,026,083	428,975	
OCT93	1,425,298	2,410,464	1,532,204	-2,864,329	2,503,637	888,138	1,146,163	469,336	
NOV93	1,458,448	2,388,468	1,518,910	-2,867,386	2,498,440	861,871	1,172,357	464,212	
DIC93	1,657,774	2,500,722	1,483,456	-3,002,580	2,639,372	1,033,600	1,318,723	287,049	

FUENTE: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

ELABORACION: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS

(1) : Por Ley de la República Nov. de 1986 se establece el cambio de la unidad monetaria Peso boliviano al boliviano 1.000.000 pesos bolivianos = 1 boliviano

(2) : Cifras referidas al Banco Central de Bolivia (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 + CD

CUADRO N° A3.2

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

Saldo a fin de:	Reservas Internac. Brutas		Reservas Internac. Netas		CREDITO NETO AL SECTOR PUBLICO							Crédito al Sector Privado	Otras Cuentas Netas	LIQUIDEZ TOTAL M'3
	(RIB)	(OECP)	(RIN)	(GC)	(GLR)	(SS)	(EP)	(CNSP)	(OC)					
1983	106	170	-64	7	8	0	258	272	192	-134	266			
1984	2,661	2,622	39	-489	110	0	3,226	2,847	2,624	-1,524	3,986			
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	1,968,420	1,125,899	842,521	1,752,263	-80,655	-90,760	330,441	1,911,289	7,992,030	-3,653,710	7,092,130			
1993	2,496,741	1,579,638	917,103	2,269,797	-93,341	-111,783	418,145	2,482,818	11,128,571	-4,853,316	9,675,176			
ENE93 (*)	1,860,246	1,055,159	805,087	1,734,603	-87,460	-100,675	450,669	1,997,137	8,187,938	-3,789,793	7,200,369			
FEB93	1,922,773	1,139,597	783,176	1,796,501	-56,922	-59,631	454,894	2,134,842	8,362,062	-3,808,459	7,471,621			
MAR93	1,983,512	1,154,894	828,618	1,822,617	-72,568	-82,532	445,986	2,113,503	8,650,631	-3,975,147	7,617,605			
ABR93	2,067,268	1,229,955	837,313	1,898,735	-80,817	-94,785	457,513	2,180,646	8,890,030	-4,086,103	7,821,886			
MAY93	2,040,025	1,236,050	803,975	1,943,753	-117,364	-94,614	479,214	2,210,989	9,146,482	-4,265,288	7,896,158			
JUN93	2,048,350	1,266,913	781,437	1,985,099	-106,257	-101,954	456,069	2,232,957	9,329,348	-4,395,703	7,948,039			
JUL93	2,045,366	1,270,773	774,593	2,028,952	-105,366	-108,344	468,903	2,284,145	9,457,223	-4,440,084	8,075,877			
AGO93	2,268,049	1,333,640	934,409	1,920,567	-90,936	-104,452	476,171	2,201,350	9,668,610	-4,594,038	8,210,331			
SEP93	2,312,673	1,370,850	941,823	2,024,467	-94,484	-92,063	485,104	2,323,024	9,862,221	-4,554,975	8,572,093			
OCT93	2,452,352	1,431,239	1,021,113	2,058,267	-87,399	-100,658	508,147	2,378,357	10,184,894	-4,664,898	8,919,466			
NOV93	2,656,569	1,622,058	1,034,511	2,110,942	-91,502	-109,989	445,764	2,355,215	10,533,740	-4,651,024	9,272,442			
DIC93	2,496,741	1,579,638	917,103	2,269,797	-93,341	-111,783	418,145	2,482,818	11,128,571	-4,853,316	9,675,176			

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

(1): Cifras referidas al Sistema Bancario
(*): Incluye ajustes señalados en el cuadro No. A3.1

NOTA: RIB - OECP = RIN
RIN + CNSP + CSPr + OC = M'3

CUADRO N° A3.4

MULTIPLICADORES DE LA BASE MONETARIA
(En miles de bolivianos)

Saldos a fin de:	Base Monetaria BM	Multiplicadores					
		m1=M1/BM	m'1=M'1/BM	m2=M2/BM	m'2=M'2/BM	m3=M3/BM	m'3=M'3/BM
1983	195	0.90	0.90	1.17	1.17	1.36	1.37
1984	3,345	0.99	0.99	1.08	1.08	1.19	1.19
1985	201,193	0.99	0.99	1.16	1.16	1.27	1.44
1986	384,165	0.95	0.95	1.18	1.18	1.39	2.14
1987	533,473	0.95	0.95	1.15	1.16	1.20	2.20
1988	874,917	0.76	0.78	0.90	0.94	0.91	1.92
1989	1,143,146	0.57	0.62	0.65	0.79	0.67	1.96
1990	1,495,111	0.56	0.66	0.63	0.91	0.65	2.23
1991	1,891,472	0.55	0.76	0.60	1.03	0.63	2.73
1992	2,024,467	0.61	0.95	0.65	1.31	0.67	3.50
1993	2,639,372	0.54	0.95	0.57	1.34	0.59	3.67
ENE93	2,146,672	0.54	0.88	0.57	1.22	0.60	3.35
FEB93	2,213,787	0.54	0.89	0.58	1.23	0.61	3.38
MAR93	2,238,873	0.52	0.88	0.55	1.23	0.59	3.40
ABR93	2,270,181	0.55	0.92	0.58	1.26	0.61	3.45
MAY93	2,282,969	0.55	0.94	0.59	1.30	0.62	3.46
JUN93	2,214,805	0.55	0.95	0.60	1.35	0.62	3.59
JUL93	2,235,076	0.56	0.96	0.60	1.35	0.61	3.61
AGO93	2,209,062	0.54	0.95	0.58	1.36	0.60	3.72
SEP93	2,276,735	0.52	0.93	0.56	1.34	0.59	3.77
OCT93	2,503,637	0.51	0.89	0.54	1.27	0.56	3.56
NOV93	2,498,440	0.52	0.91	0.55	1.31	0.57	3.71
DIC93	2,639,372	0.54	0.95	0.57	1.34	0.59	3.67

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

CUADRO N° A3.5

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

Saldos a fin de:	FACTORES DE EXPANSION					FACTORES DE CONTRACCION					LIQUIDEZ TOTAL M'3 = 1 - 2	CUASI DINERO A	MEDIO CIRCULANTE M'1 = M'3 - A
	Reservas Internac. Netas	Financiamiento Interno	Al Sector		TOTAL	Depósitos del Sector Público	Oblig. con el Ext. a Medio y Largo Plazo	Capital y Reservas	Otras Cuentas Neto	TOTAL			
			Público	Privado									
1983	-64	917	726	192	853	453	340	106	-312	587	266	91	175
1984	39	15,739	13,115	2,624	15,778	10,269	5,508	2,052	-6,036	11,792	3,986	690	3,296
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	842,521	12,868,820	4,876,790	7,992,030	13,711,341	2,965,501	3,461,146	1,311,491	-1,118,927	6,519,211	7,092,130	5,168,165	1,923,965
1993	917,103	16,693,513	5,564,942	11,128,571	17,610,616	3,082,124	4,104,076	2,096,064	-1,346,824	7,935,440	9,675,176	7,175,715	2,499,461
ENE93	805,087	13,147,464	4,959,526	8,187,938	13,952,551	2,962,389	3,563,891	1,333,325	-1,107,423	6,752,182	7,200,369	5,303,204	1,897,165
FFB93	783,176	13,398,046	5,035,984	8,362,062	14,181,222	2,901,142	3,618,749	1,375,886	-1,186,176	6,709,601	7,471,621	5,501,104	1,970,517
MAR93	828,618	13,747,542	5,096,911	8,650,631	14,576,160	2,983,408	3,673,812	1,449,490	-1,148,155	6,958,555	7,617,605	5,641,294	1,976,311
ABR93	837,313	14,103,186	5,213,156	8,890,030	14,940,499	3,032,510	3,699,082	1,464,602	-1,077,581	7,118,613	7,821,886	5,744,482	2,077,404
MAY93	803,975	14,407,963	5,261,481	9,146,482	15,211,938	3,050,492	3,727,421	1,595,455	-1,057,588	7,315,780	7,896,158	5,758,595	2,137,563
JUN93	781,437	14,586,750	5,257,402	9,329,348	15,368,187	3,024,445	3,839,139	1,686,680	-1,130,116	7,420,148	7,948,039	5,835,685	2,112,354
JUL93	774,593	14,753,078	5,295,855	9,457,223	15,527,671	3,011,710	3,868,244	1,803,686	-1,231,846	7,451,794	8,075,877	5,939,251	2,136,626
AGO93	934,409	14,984,155	5,315,545	9,668,610	15,918,564	3,114,195	3,900,637	1,717,075	-1,023,674	7,708,233	8,210,331	6,108,367	2,101,964
SEP93	941,823	15,228,687	5,366,466	9,862,221	16,170,510	3,043,442	3,926,224	1,683,619	-1,054,868	7,598,417	8,572,093	6,447,157	2,124,936
OCT93	1,021,113	15,568,588	5,383,694	10,184,894	16,589,701	3,005,337	3,953,681	1,836,479	-1,125,262	7,670,235	8,919,466	6,695,410	2,224,056
NOV93	1,034,511	15,924,734	5,390,994	10,533,740	16,959,245	3,035,779	3,972,475	1,910,055	-1,231,506	7,686,803	9,272,442	6,993,383	2,279,059
DIC93	917,103	16,693,513	5,564,942	11,128,571	17,610,616	3,082,124	4,104,076	2,096,064	-1,346,824	7,935,440	9,675,176	7,175,715	2,499,461

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

CUADRO N° A3.6

VARIACION EN LOS FACTORES DE EXPANSION Y CONTRACCION DEL DINERO

(En miles de bolivianos)

Saldos a fin de:	FACTORES DE EXPANSION				FACTORES DE CONTRACCION			TOTAL 2	LIQUIDEZ TOTAL M'3 = 1 - 2	CUASI DINERO A	MEDIO CIRCULANTE M'3 - A		
	Reservas Internac. Netas	Total Financiamiento Interno	Al Sector Público	Al Sector Privado	Depósitos del Sector Público	Oblig. con el Ext. a Mediano y Largo Plazo	Capital y Reservas					Otras Cuentas Neto	
													TOTAL 1
1983	81,715	-331,816	-240,815	-91,000	-250,101	-160,504	-53,705	-39,263	101,639	-151,833	-98,268	-41,888	-56,380
1984	103	14,822	12,390	2,432	14,925	9,815	5,168	1,946	-5,725	11,205	3,720	599	3,120
1985	68,607	2,853,322	2,443,612	409,710	2,921,929	2,659,467	630,008	418,865	-1,076,727	2,631,613	290,316	91,640	198,676
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	53,860	881,948	-1,626,617	2,508,565	935,808	-2,865,597	576,110	523,269	780,944	-985,274	1,921,082	1,443,900	477,182
1993	74,582	3,824,693	688,152	3,136,541	3,899,275	116,623	642,930	784,573	-227,897	1,316,229	2,583,046	2,007,550	575,496
ENE93	-37,434	278,644	82,736	195,908	241,210	-3,112	102,745	21,834	11,504	132,971	108,239	135,039	-26,800
FEB93	-21,911	250,582	76,458	174,124	228,671	-61,247	54,858	42,561	-78,753	-42,581	271,252	197,900	73,352
MAR93	45,442	349,496	60,927	288,569	394,938	82,266	55,063	73,604	38,021	248,954	145,984	140,190	5,794
ABR93	8,695	355,644	116,245	239,399	364,339	49,102	25,270	15,112	70,574	160,058	204,281	103,188	101,093
MAY93	-33,338	304,777	48,325	256,452	271,439	17,982	28,339	130,853	19,993	197,167	74,272	14,113	60,159
JUN93	-22,538	178,787	-4,079	182,866	156,249	-26,047	111,718	91,225	-72,528	104,368	51,881	77,090	-25,209
JUL93	-6,844	166,328	38,453	127,875	159,484	-12,735	29,105	117,006	-101,730	31,646	127,838	103,566	24,272
AGO9	159,816	231,077	19,690	211,387	390,893	102,485	32,393	-86,611	208,172	256,439	134,454	169,116	-34,662
SEP93	7,414	244,532	50,921	193,611	251,946	-70,753	25,587	-33,456	-31,194	-109,816	361,762	338,790	22,972
OCT93	79,290	339,901	17,228	322,673	419,191	-38,105	27,457	152,860	-70,394	71,818	347,373	248,253	99,120
NOV9	13,398	356,146	7,300	348,846	369,544	30,442	18,794	73,576	-106,244	16,568	352,976	297,973	55,003
DIC93	-117,408	768,779	173,948	594,831	651,371	46,345	131,601	186,009	-115,318	248,637	402,734	182,332	220,402

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

CUADRO N° A3.7

BALANCE CONSOLIDADO DEL SISTEMA BANCARIO (1) (2)
(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 (3)	TOTAL ACTIVO Y PASIVO
	TOTAL (a b)	Reservas Brutas (a)	Obligaciones Corto Plazo (b)	ORGANISMOS INTERNACIONALES	TOTAL	Gobierno Central	Seg. Social	Gob. Loc. y Region.	Empresas Publicas	TOTAL	Prést. de Bancos Comerc.	Prést. de Bancos Especializ.	Inver. y Valores Mobiliari.	TOTAL					
															44,111	725,583			
1983	-64,216	106,089	170,305	44,111	725,583	439,991	0	9,381	276,211	191,788	134,060	48,325	9,403	23,146	425,152	1,345,564			
1984	38,803	2,660,574	2,621,771	886,171	13,115,122	6,263,172	0	133,544	4,718,406	2,624,024	1,597,345	850,978	175,701	374,886	9,033,797	26,072,803			
1985	68,607	492,488	423,881	208,993	2,443,625	1,914,572	0	37,243	491,810	409,713	264,309	117,418	27,986	40,848	1,030,540	4,202,326			
1986	415,988	1,066,315	650,327	269,177	2,713,861	2,371,337	0	38,901	303,623	947,523	687,839	210,567	49,117	26,556	2,732,876	7,105,981			
1987	357,757	1,008,271	650,514	309,694	3,020,365	2,375,134	0	75,666	569,565	1,375,825	1,066,715	286,692	22,418	28,610	3,244,838	8,337,089			
1988	364,514	1,106,882	742,368	345,746	3,532,493	2,822,796	0	89,223	620,474	1,851,931	1,520,763	306,923	24,245	76,364	3,086,272	9,257,320			
1989	178,726	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	532,398	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	788,661	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	842,521	1,968,420	1,125,899	716,378	4,876,790	4,123,596	0	12,404	740,790	7,992,030	7,533,799	391,982	66,249	22,961	5,489,150	19,939,830			
1993	917,103	2,496,741	1,579,638	647,157	5,564,942	4,731,337	0	19,644	813,961	11,128,571	10,559,858	387,952	180,761	7,459	7,260,055	25,525,287			
ENF93 (*)	805,087	1,860,246	1,055,159	719,881	4,959,526	4,196,565	0	12,465	750,496	8,187,938	7,724,145	392,355	71,438	22,961	5,535,856	20,231,249			
FEB93	783,176	1,922,773	1,139,597	725,135	5,035,984	4,249,519	0	12,532	773,933	8,362,062	7,872,757	394,448	94,857	17,795	5,754,938	20,679,080			
MAR93	828,618	1,983,512	1,154,894	730,390	5,096,911	4,293,931	0	12,092	790,888	8,650,631	8,135,237	395,740	119,654	16,737	5,869,018	20,992,305			
ABR93	837,313	2,067,268	1,279,955	735,645	5,213,156	4,394,152	0	11,513	807,291	8,890,030	8,377,384	396,437	116,209	16,526	5,504,228	21,196,898			
MAY93	803,975	2,040,025	1,236,050	747,771	5,261,481	4,436,136	0	11,402	813,943	9,146,482	8,634,400	396,448	115,634	17,443	5,781,395	21,758,547			
JUN93	781,437	2,048,350	1,266,913	753,074	5,257,402	4,434,954	0	12,847	809,601	9,329,348	8,833,173	393,908	102,267	10,061	5,942,121	22,073,443			
JUL93	774,593	2,045,366	1,270,773	758,377	5,295,855	4,461,506	0	12,955	821,394	9,457,223	8,956,873	395,155	105,195	9,202	6,070,195	22,365,445			
AGO93	934,409	2,268,049	1,333,640	761,913	5,315,545	4,462,157	0	20,975	832,413	9,668,610	9,160,740	394,337	113,533	9,214	5,841,191	22,530,882			
SEP93	941,823	2,312,673	1,370,850	767,216	5,366,466	4,500,805	0	20,620	845,041	9,862,221	9,343,097	396,507	122,617	7,787	5,761,951	22,707,464			
OCT93	1,021,113	2,452,352	1,431,739	774,287	5,383,694	4,503,380	0	20,315	859,999	10,184,894	9,661,102	399,329	124,463	8,107	6,207,482	23,579,572			
NOV93	1,034,511	2,656,569	1,622,058	781,358	5,390,994	4,542,312	0	19,875	828,807	10,533,740	9,984,094	397,884	151,762	8,200	6,704,110	24,452,913			
DIC93	917,103	2,496,741	1,579,638	647,157	5,564,942	4,731,337	0	19,644	813,961	11,128,571	10,559,858	387,952	180,761	7,459	7,260,055	25,525,287			

FUENTE: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

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)

c) Cuentas del Balance del Banco Central (- depósitos de bancos especializados)

d) Cuentas del Balance Consolidado del Sistema Monetario (otras cuentas de activo + financiamiento a bancos especializados)

(*) : Incluye ajustes señalados en el cuadro No.A3.1

CUADRO No. A3-9

BALANCE CONSOLIDADO DEL SISTEMA MONETARIO (1) (2)

En miles de bolivianos:

ACTIVO

Saldo a fin de:	RESERVAS INTERNACIONALES NETAS										FINANCIAMIENTO AL SECTOR PRIVADO										TOTAL ACTIVO Y PASIVO
	RESERVAS INTERNACIONALES NETAS					CREDITO AL SECTOR PUBLICO					FINANCIAMIENTO AL SECTOR PRIVADO					FINANCIAMIENTO AL SECTOR PRIVADO					
	TOTAL (a-b)	Reservas Brutas (a)	Obligaciones a Corto Plz. (b)	APORTES A ORGANISMOS INTERNACIONALES	TOTAL	Gobierno Central	Resto del Sector Público (3)	TOTAL	Total	Vigente	Vencida	Ejecución	Inver. y Valores Mobiliari.	FINANC. A BCOS. ESPECIALIZADOS	OTRAS CUENTAS DE ACTIVO (4)						
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	305,054	1,258,847					
1984	-4,348	2,597,900	2,602,248	886,171	1,311,512	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	3,456,397	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	842,460	1,968,359	1,125,899	716,378	4,875,171	4,121,977	753,194	7,599,076	7,533,799	7,035,313	108,646	389,840	65,277	80,919	5,666,802	19,780,806					
1993	916,952	2,496,590	1,579,638	647,157	5,562,251	4,728,646	833,605	10,739,897	10,559,858	9,893,380	157,328	509,150	180,039	91,158	7,369,601	25,327,016					
ENE93	804,966	1,860,125	1,055,159	719,881	4,957,893	4,194,932	762,961	7,794,620	7,724,145	7,030,221	286,723	407,201	70,475	83,776	5,711,697	20,072,833					
FEB93	782,984	1,922,581	1,139,597	725,135	5,034,298	4,247,833	786,465	7,966,666	7,872,757	7,102,558	339,093	431,106	93,909	87,345	5,954,557	20,550,985					
MAR93	828,247	1,983,141	1,154,894	730,390	5,095,201	4,292,221	802,980	8,253,940	8,135,237	7,325,248	369,006	440,983	118,703	89,870	5,901,826	20,899,474					
ABR93	837,229	2,067,184	1,229,955	735,645	5,212,319	4,393,515	818,804	8,492,777	8,377,384	7,583,761	311,327	482,296	115,393	90,076	5,771,227	21,139,273					
MAY93	803,887	2,039,937	1,236,050	747,771	5,260,590	4,435,245	825,345	8,749,278	8,634,400	7,823,623	327,342	483,435	114,878	90,397	6,077,321	21,729,444					
JUN93	775,820	2,042,733	1,266,913	753,074	5,256,449	4,434,001	822,448	8,934,732	8,833,173	8,162,425	182,981	487,767	101,559	90,150	6,190,906	22,001,131					
JUL93	774,545	2,045,318	1,270,773	758,377	5,294,841	4,460,492	834,349	9,061,371	8,956,873	8,169,860	288,409	498,604	104,498	89,409	6,325,959	22,304,502					
AGO93	934,060	2,267,700	1,333,640	761,913	5,314,504	4,461,116	853,388	9,273,577	9,160,740	8,252,013	368,625	540,102	112,837	89,695	6,176,092	22,499,841					
SEP93	941,432	2,312,282	1,370,850	767,216	5,365,406	4,499,745	865,661	9,465,013	9,343,097	8,429,844	376,002	537,251	121,916	90,320	5,977,739	22,607,126					
OCT93	1,021,022	2,452,261	1,431,239	774,287	5,382,617	4,502,303	880,314	9,784,860	9,661,102	8,781,084	332,782	547,236	123,758	90,429	6,394,705	23,447,920					
NOV93	1,034,477	2,656,535	1,622,058	781,358	5,389,901	4,541,219	848,682	10,135,141	9,984,094	9,078,762	371,357	533,975	151,047	91,401	6,890,058	24,322,336					
DIC93	916,952	2,496,590	1,579,638	647,157	5,562,251	4,728,646	833,605	10,739,897	10,559,858	9,893,380	157,328	509,150	180,039	91,158	7,369,601	25,327,016					

FUENTE: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

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 a los comerciales - oblig. con el BCB)
- (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. con el BCB)

CUADRO N° A3.10
BALANCE CONSOLIDADO DEL SISTEMA MONETARIO (1) (2)

Año	PASIVO												ACTIVO											
	OBLIGACIONES						RESERVA						RENTAS						INGRESOS					
	Total	M.N.	U.S.	Div.	Ext.	M.N.	Total	M.N.	U.S.	Div.	Ext.	M.N.	Total	M.N.	U.S.	Div.	Ext.	M.N.	Total	M.N.	U.S.	Div.	Ext.	
1984	13013	59234	51938	201328	3111	40731	24362	24362	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1985	13013	59234	51938	201328	3111	40731	24362	24362	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1986	13013	59234	51938	201328	3111	40731	24362	24362	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1987	13013	59234	51938	201328	3111	40731	24362	24362	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1988	13013	59234	51938	201328	3111	40731	24362	24362	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1989	13013	59234	51938	201328	3111	40731	24362	24362	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1990	13013	59234	51938	201328	3111	40731	24362	24362	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1991	13013	59234	51938	201328	3111	40731	24362	24362	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1992	13013	59234	51938	201328	3111	40731	24362	24362	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1993	13013	59234	51938	201328	3111	40731	24362	24362	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1989	13013	59234	51938	201328	3111	40731	24362	24362	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1990	13013	59234	51938	201328	3111	40731	24362	24362	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1991	13013	59234	51938	201328	3111	40731	24362	24362	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1992	13013	59234	51938	201328	3111	40731	24362	24362	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1993	13013	59234	51938	201328	3111	40731	24362	24362	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1984	13013	59234	51938	201328	3111	40731	24362	24362	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1985	13013	59234	51938	201328	3111	40731	24362	24362	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1986	13013	59234	51938	201328	3111	40731	24362	24362	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1987	13013	59234	51938	201328	3111	40731	24362	24362	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1988	13013	59234	51938	201328	3111	40731	24362	24362	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1989	13013	59234	51938	201328	3111	40731	24362	24362	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1990	13013	59234	51938	201328	3111	40731	24362	24362	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1991	13013	59234	51938	201328	3111	40731	24362	24362	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1992	13013	59234	51938	201328	3111	40731	24362	24362	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
1993	13013	59234	51938	201328	3111	40731	24362	24362	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

FUENTE: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTADÍSTICAS ECONÓMICAS

(1) - Incluye Depósitos de Ahorro y Previsión.
 (2) - Incluye Depósitos de Ahorro y Previsión.
 (3) - Incluye Depósitos de Ahorro y Previsión.
 (4) - Incluye Depósitos de Ahorro y Previsión.
 (5) - Incluye Depósitos de Ahorro y Previsión.

CUADRO N° A3.11

BALANCE DEL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA (1)

(En miles de bolivianos)

A C T I V O

Saldo a fin de:	RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS				CREDITO AL SECTOR PUBLICO				CREDITO AL SECTOR FINANCIERO				OTRAS CUENTAS DE ACTIVO		TOTAL ACTIVO Y PASIVO
	TOTAL	Oro	Divasas	Otros Activos (2)	TOTAL	Gobierno Central	Seg. Social	Cob. Loc. y Region.	Empresas Publicas	TOTAL	Deposito y en Liquid.	Bcos. Exp. y Otras Inst. Fin.	ACTIVO (3)	TOTAL	
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	532,206	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	36,901	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	1,678,361	161,607	1,174,168	342,586	716,378	4,863,014	4,109,820	0	12,404	740,790	1,544,049	1,463,130	80,919	4,474,345	13,276,147
1993	2,209,423	177,212	1,688,779	343,432	647,157	5,533,360	4,699,755	0	19,644	813,961	1,483,456	1,392,298	91,158	6,215,879	16,089,275
ENE93 (*)	1,594,145	162,396	1,083,663	348,086	719,881	4,946,063	4,183,102	0	12,465	750,496	1,631,618	1,547,842	83,776	4,494,860	13,386,567
FEB93	1,605,689	163,581	1,091,398	350,710	725,135	5,020,467	4,234,002	0	12,532	773,933	1,647,247	1,559,902	87,345	4,590,179	13,588,717
MAR93	1,608,309	165,364	1,100,276	342,669	730,390	5,082,684	4,279,704	0	12,092	790,888	1,655,258	1,565,388	89,870	4,692,465	13,769,106
ABR93	1,607,591	166,553	1,093,324	347,714	735,645	5,199,573	4,380,769	0	11,513	807,291	1,664,736	1,574,660	90,076	4,543,988	13,751,533
MAY93	1,607,256	167,741	1,096,605	342,910	747,771	5,246,969	4,421,624	0	11,402	813,943	1,644,927	1,554,530	90,397	4,852,400	14,099,323
JUN93	1,634,488	168,930	1,127,261	338,297	753,074	5,242,938	4,420,490	0	12,847	809,601	1,608,034	1,517,884	90,150	5,015,849	14,254,383
JUL93	1,621,545	170,079	1,110,791	340,675	758,377	5,279,384	4,445,035	0	12,955	821,394	1,595,328	1,505,919	89,409	5,129,022	14,383,656
AGO93	1,787,932	170,872	1,288,089	328,971	761,913	5,300,719	4,447,331	0	20,975	832,413	1,547,410	1,457,715	89,695	5,007,172	14,405,146
SEP93	1,772,046	172,060	1,268,770	331,216	767,216	5,350,762	4,485,101	0	20,620	845,041	1,509,646	1,419,326	90,320	4,845,542	14,245,212
OCT93	1,991,166	173,646	1,515,781	301,739	774,287	5,367,714	4,487,400	0	20,315	859,999	1,532,204	1,441,775	90,429	5,191,879	14,857,200
NOV93	2,118,347	175,231	1,669,204	273,912	781,358	5,374,548	4,525,866	0	19,875	828,807	1,518,910	1,427,509	91,401	5,668,104	15,461,267
DIC93	2,209,423	177,212	1,688,779	343,432	647,157	5,533,360	4,699,755	0	19,644	813,961	1,483,456	1,392,298	91,158	6,215,879	16,089,275

FUENTE: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

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

(*) : Incluye ajustes señalados en el cuadro No. A3.1

CUADRO N° A3.13

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	
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	9,928,329	1,936,299	7,599,076	224,995	7,374,081	392,954
1993	13,624,806	2,500,722	10,735,410	224,491	10,510,919	388,674
ENE93	10,214,979	2,027,040	7,794,621	226,511	7,568,110	393,318
FEB93	10,546,994	2,184,932	7,966,666	226,768	7,739,898	395,396
MAR93	10,807,102	2,156,471	8,253,940	223,651	8,030,289	396,691
ABR93	11,114,752	2,224,722	8,492,777	224,532	8,268,245	397,253
MAY93	11,435,367	2,288,885	8,749,278	225,185	8,524,093	397,204
JUN93	11,615,832	2,286,484	8,934,732	224,772	8,709,960	394,616
JUL93	11,789,252	2,332,029	9,061,370	224,720	8,836,650	395,853
AGO93	11,899,925	2,231,315	9,273,577	224,258	9,049,319	395,033
SEP93	12,219,047	2,356,826	9,465,013	220,123	9,244,890	397,208
OCT93	12,595,358	2,410,464	9,784,859	221,601	9,563,258	400,035
NOV93	12,922,208	2,388,468	10,135,141	222,729	9,912,412	398,599
DIC93	13,624,806	2,500,722	10,735,410	224,491	10,510,919	388,674

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

CUADRO N° A3.14

FINANCIAMIENTO CONCEDIDO POR EL SISTEMA BANCARIO
POR SECTORES ECONOMICOS
(En miles de bolivianos)

Saldos a fin de:	TOTAL GENERAL		CREDITO AL SECTOR PRIVADO							INVERSIONES Y VALORES MOBILIARIOS			SECTOR PUBLICO (NETO) (2)
	TOTAL GENERAL	PRIVADO (1)	Total	Comercio	Industria	Servicios (3)	Construcción	Agricultura y Ganadería	Otros (4)	Minería	Y VALORES MOBILIARIOS	SECTOR PUBLICO (NETO) (2)	
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	9,928,329	7,992,030	7,925,781	1,850,802	1,808,578	2,038,693	437,326	1,228,035	254,361	307,986	66,249	1,936,299	
1993	13,624,806	11,124,084	10,947,810	3,093,825	2,272,858	1,954,489	1,020,867	1,861,055	336,760	407,956	176,274	2,500,722	
ENE93 (*)	10,214,979	8,187,939	8,116,501	1,860,699	1,834,392	2,103,480	473,206	1,274,186	254,250	316,288	71,438	2,027,040	
FEB93	10,546,994	8,362,062	8,267,205	1,943,604	1,832,193	2,152,337	472,706	1,282,005	262,029	322,331	94,857	2,184,932	
MAR93	10,807,102	8,650,631	8,530,977	2,009,467	1,896,702	2,217,934	489,046	1,319,019	269,816	328,993	119,654	2,156,471	
ABR93	11,114,752	8,890,030	8,773,821	2,031,868	2,004,867	2,293,385	500,307	1,323,716	294,144	325,534	116,209	2,224,722	
MAY93	11,435,367	9,146,482	9,030,848	2,094,550	2,051,346	2,377,882	505,578	1,361,618	300,577	339,297	115,634	2,288,885	
JUN93	11,615,832	9,329,348	9,227,081	2,166,910	2,027,633	2,450,647	515,720	1,399,754	325,631	340,786	102,267	2,286,484	
JUL93	11,789,252	9,457,223	9,352,029	2,197,218	1,971,916	2,541,102	540,038	1,408,844	358,006	334,905	105,194	2,332,029	
AGO93	11,899,925	9,668,610	9,555,077	2,264,658	2,058,319	2,579,093	552,570	1,389,907	367,104	343,426	113,533	2,231,315	
SEP93	12,219,047	9,862,221	9,739,605	2,261,761	2,177,362	2,589,570	583,776	1,415,951	368,772	342,413	122,616	2,356,826	
OCT93	12,595,358	10,184,894	10,060,431	2,318,806	2,259,708	2,717,045	591,190	1,462,650	366,272	344,760	124,463	2,410,464	
NOV93	12,922,208	10,533,740	10,381,978	2,400,680	2,356,626	2,734,211	648,714	1,527,853	349,102	364,792	151,762	2,388,468	
DIC93	13,624,806	11,124,084	10,947,810	3,093,825	2,272,858	1,954,489	1,020,867	1,861,055	336,760	407,956	176,274	2,500,722	

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 Comunitarios, Sociales y Personales

(4): Incluye Transportes, Comunicaciones y Almacenamiento

(*) : Incluye ajustes en:

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.

CUADRO A3.15

FINANCIAMIENTO CONCEDIDO POR EL SISTEMA BANCARIO AL SECTOR PRIVADO
(Por Departamentos y por Bancos)

A diciembre de 1993

(En miles de bolivianos)

BANCOS	LA PAZ	SANTA CRUZ	COCHABAMBA	ORURO	POFOSI	CHUQUISACA	TARIJA	BENI	PANDO	MIAMI	SUBTOTAL	INVERSIONES Y VAL.MOBIL.	TOTAL
1. BBA	451,581	422,765	172,660	57,496	0	0	0	0	0	34,638	1,139,140	17,781	1,156,921
2. CBBA.	23,354	274,484	26,842	3,982	0	26,208	0	0	0	0	354,870	1,998	356,868
3. STA. CRUZ	530,801	840,441	162,644	29,139	0	9,299	0	0	0	61,637	1,633,961	38,228	1,672,189
4. MULTIBANCO	366,314	377,543	160,717	0	0	0	0	0	0	0	904,574	6,984	911,558
5. MERCANT.	386,107	259,904	153,166	9,393	0	0	27,664	8,199	0	0	844,433	26,749	871,182
6. NACIONAL	315,307	379,584	98,936	23,409	9,678	52,991	27,488	0	0	0	907,393	38,146	945,539
7. BIG-BENI	103,645	430,434	43,826	19,960	0	0	0	43,151	7,529	0	648,545	3,302	651,847
8. LA PAZ	201,406	96,205	173,184	21,260	19,142	14,594	32,728	0	0	0	558,519	3,544	562,063
9. POPULAR	89,989	66,168	35,952	14,616	3,495	13,052	47,835	0	0	0	271,107	578	271,685
10. UNION	177,325	569,070	95,662	0	0	0	0	0	0	0	842,057	5,754	847,811
11. B.I.B.	284,555	0	77,914	0	0	0	0	0	0	0	362,469	3,293	365,762
12. B.I.S.A.	375,258	372,644	147,710	0	0	0	0	0	0	0	895,612	10,722	906,334
13. BIDESEA	51,130	358,331	43,118	0	0	0	46	292	0	0	452,917	467	453,384
14. ECONOMICO S.A	46,761	219,896	0	0	0	0	0	0	0	0	266,657	15,990	282,647
15. SOL	56,869	30,996	22,636	0	0	0	0	0	0	0	110,501	293	110,794
TOTAL BANCOS PRIV. NACIONALES	3,460,402	4,698,465	1,414,967	179,255	32,315	116,144	135,761	51,642	7,529	96,275	10,192,755	173,829	10,366,584
1. NAC.ARG.	14,296	40,972	0	0	0	0	0	0	0	0	55,268	160	55,428
2. DO BRASIL	1,017	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1,017	48	1,065
3. CITIBANK	64,824	0	0	0	0	0	0	0	0	0	64,824	91	64,915
4. REAL	22,884	0	0	0	0	0	0	0	0	0	22,884	42	22,926
TOTAL BANCOS PRIV. EXTRANJEROS	103,021	40,972	0	0	0	0	0	0	0	0	143,993	341	144,334
TOTAL BANCOS PRIV. NALS+EXTR	3,563,423	4,739,437	1,414,967	179,255	32,315	116,144	135,761	51,642	7,529	96,275	10,336,748	174,170	10,510,918
BANEST	195,773	17,829	2,771	258	796	261	2,586	2,835	0	0	223,109	1,362	224,491
TOTAL BANCOS COMERCIALES	3,759,196	4,757,266	1,417,738	179,513	33,111	116,405	138,347	54,477	7,529	96,275	10,559,857	175,552	10,735,409
1. BAMIN	140,366	0	168	6,079	3,260	0	0	0	0	0	149,873	299	150,172
2. BAB	18,887	87,806	9,959	6,996	16,590	32,269	21,465	20,955	2,688	0	217,615	361	217,976
3. BAFINSA	20,155	0	0	308	0	0	0	0	0	0	20,463	62	20,525
TOTAL BANCOS ESPECIALIZADOS	179,408	87,806	10,127	13,383	19,850	32,269	21,465	20,955	2,688	0	387,951	722	388,673
FINANCIAMIENTO TOTAL SIST. BANCARIO	3,938,604	4,845,072	1,427,865	192,896	52,961	148,674	159,812	75,432	10,217	96,275	10,947,808	176,274	11,124,082

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

CUADRO Nº A3.16

FINANCIAMIENTO CONCEDIDO POR EL SISTEMA BANCARIO AL SECTOR PRIVADO
(Por Sectores Económicos y por Bancos)

A diciembre de 1993

(En miles de bolivianos)

BANCOS	INDUSTRIA	AGROPEC.	MINERIA	CONSTRUC.	SERVICIOS (1)	COMERCIO	OTROS (2)	SUBTOTAL	INVERS. Y VAL.MOBIL.	TOTAL
1. B.B.A.	281,853	152,401	35,227	107,362	195,544	284,111	82,642	1,139,140	17,781	1,156,921
2. CBBA.	47,203	195,813	1,536	27,201	24,046	43,779	15,292	354,870	1,998	356,868
3. STA.CRUZ	197,236	254,917	23,426	159,394	346,211	603,071	49,706	1,633,961	38,228	1,672,189
4. MULTIBANCO	203,399	134,676	42,974	125,693	127,792	239,819	30,221	904,574	6,984	911,558
5. MERCANTIL	179,243	37,048	23,532	62,195	235,673	269,564	37,178	844,433	26,749	871,182
6. NACIONAL	87,091	170,195	30,084	106,452	166,147	327,140	20,284	907,393	38,146	945,539
7. BIG-BENI	66,542	179,405	10,110	80,675	97,108	186,321	28,384	648,545	3,302	651,847
8. LA PAZ	139,429	56,609	12,986	71,574	122,866	152,025	3,031	558,520	3,544	562,064
9. POPULAR	87,510	13,606	562	24,218	43,651	92,301	9,259	271,107	578	271,685
10. UNION	192,939	98,985	10,764	84,286	204,529	246,332	4,222	842,057	5,754	847,811
11. B.I.B.	53,806	67,337	23,736	33,435	109,492	71,828	2,835	362,469	3,293	365,762
12. B.I.S.A.	349,307	49,240	40,877	56,523	137,486	253,868	8,311	895,612	10,722	906,334
13. ECONOMICO S.A.	36,189	23,530	80	24,122	33,117	137,163	12,456	266,657	15,990	282,647
14. B.I.D.S.A.	25,042	186,854	5,669	52,868	32,602	136,602	13,280	452,917	467	453,384
15. SOL	110,501	0	0	0	0	0	0	110,501	293	110,794
TOTAL BANCOS PRIV. NACIONALES	2,057,290	1,620,616	261,563	1,015,998	1,876,264	3,043,924	317,101	10,192,756	173,829	10,366,585
1. NAC.ARG.	5,705	9,922	174	1,252	17,320	20,360	535	55,268	160	55,428
2. DO BRASIL	725	0	0	0	27	265	0	1,017	48	1,065
3. CITIBANK	42,215	5,811	136	2,427	987	12,132	1,116	64,824	91	64,915
4. REAL	7,770	630	413	50	3,556	2,779	13,186	22,884	42	22,926
TOTAL BANCOS PRIV. EXTRANJEROS	50,915	16,363	723	3,729	21,890	35,536	14,837	143,993	341	144,334
TOTAL BANCOS PRIV. NALS+EXTR	2,108,205	1,636,979	262,286	1,019,727	1,898,154	3,079,460	331,938	10,336,749	174,170	10,510,919
BANCO DEL ESTADO	146,539	18,619	92	798	43,327	10,049	3,685	223,109	1,382	224,491
TOTAL BANCOS COMERCIALES	2,254,744	1,655,598	262,378	1,020,525	1,941,481	3,089,509	335,623	10,559,858	175,552	10,735,410
1. BAMIN	19	0	145,468	0	3,569	817	0	149,873	299	150,172
2. BAB	834	205,457	104	342	7,272	2,797	809	217,615	361	217,976
3. BAFINSA	17,261	0	6	0	2,167	702	328	20,464	62	20,526
TOTAL BANCOS ESPECIALIZADOS	18,114	205,457	145,578	342	13,008	4,316	1,137	387,952	722	388,674
FINANCIAMIENTO TOTAL SIST. BANCARIO	2,272,858	1,861,055	407,956	1,020,867	1,954,489	3,093,825	336,760	10,947,810	176,274	11,124,084

FUENTE: SUPERINTENDENCIA DE BANCOS

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 N° A3.17

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

Saldo a fin de:	BANCOS DE DEPOSITO				Total	Bcos. Esp. y Otras Inst. Fin.	TOTAL
	Banco Del Estado	Banca en Liquidación	Bcos.Comerc. Nales.y Ext.	Total			
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	80,266	360,285	1,022,579	1,463,130	80,919	1,544,049	
1993	100,018	337,998	954,282	1,392,298	91,158	1,483,456	
ENE93	80,542	362,383	1,104,916	1,547,841	83,776	1,631,617	
FEB93	81,258	361,873	1,116,771	1,559,902	87,345	1,647,247	
MAR93	84,347	358,242	1,122,799	1,565,388	89,870	1,655,258	
ABR93	85,902	358,263	1,130,495	1,574,660	90,076	1,664,736	
MAY93	86,359	335,244	1,132,927	1,554,530	90,397	1,644,927	
JUN93	86,816	324,351	1,106,717	1,517,884	90,150	1,608,034	
JUL93	83,744	326,328	1,095,847	1,505,919	89,409	1,595,328	
AGO93	84,032	321,395	1,052,288	1,457,715	89,695	1,547,410	
SEP93	85,692	326,275	1,007,359	1,419,326	90,320	1,509,646	
OCT93	98,101	326,548	1,017,126	1,441,775	90,429	1,532,204	
NOV93	102,976	329,136	995,397	1,427,509	91,401	1,518,910	
DIC93	100,018	337,998	954,282	1,392,298	91,158	1,483,456	

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

CUADRO N° A3. 18

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

Saldo fin de:	GOBIERNO CENTRAL		SEGURIDAD SOCIAL		GOBIERNO LOCALES Y REGIONALES		EMPRESAS PUBLICAS		TOTAL		
	Crédito Bruto a	Depósitos b	Crédito Neto c = a - b	Crédito Bruto a	Depósitos b	Crédito Neto c = a - b	Crédito Bruto a	Depósitos b	Crédito Bruto a	Depósitos b	Crédito Neto c = a - b
1983	440	429	11	0	0	9	276	19	726	450	276
1984	8,263	8,573	-409	0	0	134	4,718	1,493	13,115	10,189	2,926
1985	1,914,572	2,354,231	-439,659	0	0	37,243	491,810	285,982	2,443,625	2,649,257	-205,632
1986	2,371,337	2,907,240	-535,903	0	0	38,901	303,623	296,563	2,713,861	3,218,743	-504,882
1987	2,374,914	2,951,074	-576,160	0	46,705	75,666	569,565	317,377	3,020,145	3,413,185	-393,040
1988	2,822,647	3,284,393	-461,746	0	36,758	89,223	620,474	269,151	3,532,344	3,662,416	-130,072
1989	3,262,386	3,575,768	-313,382	0	42,281	111,409	845,969	129,621	4,219,764	3,798,737	421,027
1990	4,199,314	4,408,026	-208,712	5,044	46,850	124,710	1,085,786	263,668	5,414,854	4,769,344	645,510
1991	5,121,176	5,387,502	-266,326	3,948	46,859	129,365	1,240,468	318,645	6,494,957	5,810,471	684,486
1992	4,109,820	2,332,547	1,777,273	0	90,760	12,404	740,790	410,349	4,863,014	2,926,715	1,936,299
1993	4,699,755	2,412,054	2,287,701	0	111,783	19,644	813,961	395,816	5,533,360	3,032,638	2,500,722
ENE93 (*)	4,183,102	2,418,596	1,764,506	0	100,675	12,465	750,496	299,827	4,946,063	2,919,023	2,027,040
FEB93	4,234,002	2,387,411	1,846,591	0	59,631	12,532	773,933	319,039	5,020,467	2,835,535	2,184,932
MAR93	4,279,704	2,414,119	1,865,585	0	82,532	12,092	790,888	344,902	5,082,684	2,926,213	2,156,471
ABR93	4,380,769	2,437,958	1,942,811	0	94,785	11,513	807,291	349,778	5,199,573	2,974,851	2,224,722
MAY93	4,421,624	2,399,975	2,021,649	0	94,614	11,402	813,943	334,729	5,246,969	2,958,084	2,288,885
JUN93	4,420,490	2,381,864	2,038,626	0	101,954	12,847	809,601	353,532	5,242,938	2,956,454	2,286,484
JUL93	4,445,035	2,368,199	2,076,836	0	108,344	12,955	821,394	352,491	5,279,384	2,947,355	2,332,029
AGO93	4,447,331	2,496,799	1,950,532	0	104,452	20,975	832,413	356,242	5,300,719	3,069,404	2,231,315
SEP93	4,485,101	2,426,832	2,058,269	0	92,063	20,620	845,041	359,937	5,350,762	2,993,936	2,356,826
OCT93	4,487,400	2,397,026	2,090,374	0	100,658	20,315	859,999	351,852	5,367,714	2,957,250	2,410,464
NOV93	4,525,866	2,381,671	2,144,195	0	109,989	19,875	828,807	383,043	5,374,548	2,986,080	2,388,468
DIC93	4,699,755	2,412,054	2,287,701	0	111,783	19,644	813,961	395,816	5,533,360	3,032,638	2,500,722

FUENTE: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

ELABORACION: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS

(*) : Incluye ajustes en:

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

CUADRO N° A3.19
DEPOSITOS EN EL SISTEMA BANCARIO (1)
 (Por Monedas y Bancos)
 (Saldos al 31 de diciembre de 1993)
 (En miles de bolivianos)

BANCOS	TOTAL	M/N	CMV	M/E
NACIONALES				
DEL ESTADO	0	0	0	0
BOLIVIANO AMERICANO	1,138,489	76,126	99,061	963,302
COCHABAMBA	341,569	11,167	15,354	315,048
SANTA CRUZ	1,349,807	69,962	29,245	1,250,600
MULTIBANCO	679,691	27,803	90,021	561,867
MERCANTIL	832,022	55,223	45,617	731,182
NACIONAL DE BOLIVIA	856,595	85,819	49,732	721,044
BIG - BENI	473,012	22,835	46,945	403,232
LA PAZ	470,572	18,110	65,395	387,067
DE LA UNION	486,078	21,523	16,580	447,975
POPULAR	305,161	19,503	748	284,910
DE INVERSION BOLIVIANO	268,704	5,045	14,309	249,350
INDUSTRIAL S.A.	524,096	22,108	35,057	466,931
DE FIN. INDUSTRIAL S.A.	1,149	0	0	1,149
INTERNACIONAL DE DESARROLLO	341,557	16,878	22,432	302,247
SOL	70,071	8,378	8,940	52,753
ECONOMICO S.A.	275,782	4,656	13,639	257,487
SUB-TOTAL	8,414,355	465,136	553,075	7,396,144
EXTRANJEROS				
NACION ARGENTINA	41,131	1,046	0	40,085
DO BRASIL	79	79	0	0
CITY BANK	60,225	6,435	40,727	13,063
REAL	14,964	563	0	14,401
SUB-TOTAL	116,399	8,123	40,727	67,549
TOTAL GENERAL	8,530,754	473,259	593,802	7,463,693

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. A3-20

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

A fin de:	MONEDA NACIONAL SMV				MONEDA NACIONAL CMV				MONEDA EXTRANJERA ME				
	Nominales (3)	Totales (1) (4)	Efectivas (2)	Nominales (3)	Totales (1) (4)	Efectivas (2)	Nominales (3)	Totales (1) (4)	Efectivas (2)	Nominales (3)	Totales (1) (4)	Efectivas (2)	Vigente a partir de:
1983	62.00	67.00		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		20/12/85
1985 (5)	231.10	232.10		16.10	17.10		16.80	17.80	17.80	16.80	17.80		
1986	64.78	65.78		20.92	21.92		22.01	23.01	23.01	22.01	23.01		
1987	38.77	39.45	43.17	26.85	27.30	30.06	26.03	26.04	26.04	26.03	26.04	28.45	10/07/87
1988	34.58	35.07	39.58	23.27	23.83	26.08	22.27	22.64	22.64	22.27	22.64	24.40	
1989	33.56	34.53	39.43	23.61	24.01	26.61	22.06	22.60	22.60	22.06	22.60	24.44	
1990	33.45	34.35	38.94	20.78	22.31	24.49	20.33	20.84	20.84	20.33	20.84	22.21	
1991	32.20	33.76	37.91	18.93	18.93	19.45	17.78	18.12	18.12	17.78	18.12	19.05	
1992	43.73	49.24	58.83	16.90	16.91	17.13	17.43	17.71	17.71	17.43	17.71	18.60	
1993	43.53	48.94	59.62	16.18	16.18	16.18	16.36	16.75	16.75	16.36	16.75	17.85	
ENE93	40.50	45.19	53.74	17.32	17.32	18.73	17.55	17.92	17.92	17.55	17.92	18.94	
FEB93	41.40	46.18	54.62	15.60	15.61	16.25	17.67	18.11	18.11	17.67	18.11	19.12	
MAR93	43.13	48.88	58.87	18.42	18.43	19.42	17.29	17.57	17.57	17.29	17.57	18.52	
ABR93	38.98	41.90	47.69	14.82	14.85	15.38	17.41	17.75	17.75	17.41	17.75	18.86	
MAY93	37.00	40.09	46.54	14.03	14.07	14.49	17.17	17.36	17.36	17.17	17.36	18.27	
JUN93	38.02	41.89	49.49	15.56	15.56	15.56	17.16	17.37	17.37	17.16	17.37	18.28	
JUL93	40.44	45.02	53.94	13.67	13.67	13.76	17.33	17.68	17.68	17.33	17.68	18.73	
AGO93	42.93	49.03	60.02	22.00	22.00	23.88	16.94	17.29	17.29	16.94	17.29	18.22	
SEP93	41.12	46.73	56.95	16.00	16.00	16.00	17.12	17.46	17.46	17.12	17.46	18.48	
OCT93	34.14	37.65	44.48	19.99	19.99	19.99	16.64	16.97	16.97	16.64	16.97	18.04	
NOV93	44.71	50.21	60.56	19.99	19.99	19.99	16.89	17.18	17.18	16.89	17.18	18.16	
DIC93	43.53	48.94	59.62	16.18	16.18	16.18	16.36	16.75	16.75	16.36	16.75	17.85	

FUENTE: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - SUPERINTENDENCIA DE BANCOS

ELABORACION: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS

- (1) : Incluye impuesto (TCN 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 y comisiones. A partir de 1985 no existen tasas diferentes para sector Productivo ni no Productivo el 10 de julio de 1987.
 (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
 (ME) : Moneda Extranjera

CUADRO No. A3-21

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

	CAJA DE AHORRO				DEPOSITOS A PLAZO FIJO				de:
	MONEDA NACIONAL SMV		MONEDA EXTRANJERA ME		MONEDA NACIONAL SMV		MONEDA EXTRANJERA ME		
	Nominales (1)	Efectivas (2)	Nominales (1)	Efectivas (2)	Nominales (1)	Efectivas (2)	Nominales (1)	Efectivas (2)	
1983	43.00		45.00		0.00		0.00		21/07/83
1984	110.00		140.00		0.00		0.00		20/12/85
1985	99.60		110.00		11.60		11.20		
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	24.87	27.80	13.38	14.21	14.95	15.84	
1989	16.65	17.52	18.98	20.78	14.53	15.46	15.06	16.06	
1990	17.67	18.50	18.95	20.45	12.88	13.67	13.64	14.42	
1991	18.53	19.40	17.60	19.04	10.10	10.56	10.99	11.42	
1992	19.71	20.79	21.78	23.99	9.65	10.04	11.17	11.65	
1993	19.72	20.74	18.40	19.65	9.40	9.70	9.83	10.15	
ENE93	19.86	20.86	22.53	24.93	9.40	9.79	11.20	11.68	
FEB93	20.21	21.26	23.98	26.66	9.40	9.76	11.20	11.67	
MAR93	19.87	20.87	20.73	22.73	10.08	10.50	11.10	11.54	
ABR93	19.93	20.94	19.80	21.62	9.94	10.36	11.05	11.50	
MAY93	19.88	20.89	21.61	23.43	9.91	10.33	11.11	11.56	
JUN93	19.77	20.80	20.69	22.34	9.91	10.29	10.89	11.32	
JUL93	19.89	20.90	20.63	22.46	10.32	10.72	10.86	11.29	
AGO93	19.88	21.07	19.57	20.67	10.23	10.59	10.83	11.23	
SEP93	19.93	20.92	19.34	20.15	10.29	10.67	10.80	11.16	
OCT93	19.88	20.89	20.14	21.63	10.07	10.45	10.36	10.72	
NOV93	19.91	20.91	18.78	19.90	10.00	10.65	10.08	10.41	
DIC93	19.72	20.74	18.40	19.65	9.40	9.70	9.83	10.15	

FUENTE: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - 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).

(SMV): Sin Mantenimiento de Valor

(CMV): Con Mantenimiento de Valor

(ME): 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. A3-22

TASAS DE INTERES REALES (1)
(En porcentajes)

Período	ACTIVAS		PASIVAS	
	Actividades Comercial y Particular	Actividades Productivas	Cajas de Ahorro	Depósitos a Plazo Fijo
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
1993	46.03	46.03	10.46	9.46
ENE93	2.74	2.74	0.04	0.38
FEB93	3.56	3.56	0.81	1.25
MAR93	4.96	4.96	1.79	1.95
ABR93	3.85	3.85	1.62	1.68
MAY93	3.09	3.09	0.97	1.18
JUN93	3.20	3.20	0.83	0.95
JUL93	3.35	3.35	0.62	0.75
AGO93	3.19	3.19	0.00	-0.03
SEP93	4.20	4.20	1.21	1.14
OCT93	3.18	3.18	1.22	1.29
NOV93	4.85	4.85	1.55	1.47
DIC93	4.46	4.46	1.24	1.15

FUENTE: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

ELABORACION: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS

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

NOTA: Para fines de cálculo de la tasa de interés real se usa la siguiente fórmula:
 $r = ((1+i/(1+t)) - 1) * 100$ Donde: r: tasa de interés real
i: tasa de interés efectiva
t: tasa de inflación

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

Entre septiembre de 1985 y julio de 1987, las tasas de interés son tasas promedio.

A partir de agosto de 1987, las tasas son ponderadas por el monto de operaciones.

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

CUADRO N° A3-23

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

LINEA	SIGLA	1991:												1992:											
		NOVIEMBRE	DICIEMBRE	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE	NOVIEMBRE	DIC	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN				
Programa Global de Crédito Agropecuario	BID-830/SF-BO				13.11	13.04	13.05	13.00	12.80	12.80	12.30	11.39	11.07	10.61	10.67	10.81									
Cred. Global Rosario de Export no Trad.	BID-577/VE-BO	12.24	13.08	13.05		13.04			12.94	12.94	12.00														
Prog. Global de Cred. Industrial y Turismo	BID-564/OC-BO	12.93	13.01		13.01	13.08	13.17	13.06	13.06	12.10	11.55	10.94	10.64	10.52	10.78										
Prog. Global de Cred. Agropec. y Agroind.	PGA-CAF	13.00		13.00	13.00	13.01	13.00		12.79	12.79	11.27	11.50	10.91	10.63	10.55										
Sistema Andino de Fianc. de Comercio	CAF-SAFICO								12.41	12.41	11.93	11.50	11.00	11.00						11.00	11.00	11.50			
Promoción a las Export. no Tradicionales	B 511-085																								
Prog. para la Import. de Reconstr. RIC-II	IDA 1828BO								13.25	13.25															
Prog. de Contribución del Gobierno Suizo	G SUI70																								
Crédito Agropecuario y Agroindustrial	BID-213/OC-BO	13.00	13.31	13.02			13.00																		
Crédito Gobierno Alemán	LAL	12.99	13.01																						
Prog. Sector Agric. Fierres Bajas del Oriente	IDA 2119/BO																								
Proyecto de Rehabilitación del Sector Minedo	IDA 2013/BO																								
Proyecto de Desarrollo de la Empresa Privada	IDA 2134/BO									12.25			11.50							10.40	10.40	10.31			
Línea de Crédito de Construcción de Vivienda	8V-C2										11.63			10.60	10.70	10.20	11.00	11.00	11.00	11.00	10.80	10.50			
Programa Sectorial II - Sector Privado														11.26		11.02	12.40					11.12			
Programa de Crédito Multisectorial	BID - 830																						10.99		
Programa Multisectorial	BID - 629																						10.54		
Programa Global Agropecuario	BID 712/SF-BO																								
TASA PONDERADA PROMEDIO TOTAL		12.95	13.04	13.02	13.04	13.05	13.11	13.02	12.51	12.51	12.20	11.48	11.03	11.05	10.60	10.90	12.39	10.91	12.67	10.64	10.50	10.50	10.50		

(1) : Tasas promedio ponderadas de interés mensuales ponderadas de ICI's a Subprestatarios
(2) : Al no haberse subastado recursos de desarrollo, se repiten las tasas del mes anterior.

CUADRO N° A3-23
TASAS DE INTERES DE CREDITOS REFINANCIADOS SUBASTADOS
POR EL BANCO CENTRAL A LAS INSTITUCIONES CREDITICIAS
INTERMEDIARIAS - ICI's (1)
(En Porcentajes)

LINEA	1991												1992												1993													
	1990			1991			1992			1993			1994			1995			1996			1997			1998													
	NOV-90	DIC-90	ENE-91	FEB-91	MAR-91	ABR-91	MAY-91	JUN-91	JUL-91	AGO-91	SEPT-91	OCT-91	NOV-91	DIC-91	ENE-92	FEB-92	MAR-92	ABR-92	MAY-92	JUN-92	JUL-92	AGO-92	SEPT-92	OCT-92	NOV-92	DIC-92	ENE-93	FEB-93	MAR-93	ABR-93	MAY-93	JUN-93	JUL-93	AGO-93	SEPT-93	OCT-93	NOV-93	DIC-93
Programa Ciudad de Credito Agricario	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74
Cred. Global Repono de Inpuro 70	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74
Prog. Cobal de Cred. Industrial y Comercio	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74
Prog. Cobal de Cred. Agrico y Agroind	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74
Programa de Inpuro de Inpuro de Comercio	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74
Programa de Inpuro de Inpuro de Comercio	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	
Prog. para la Inpuro de Inpuro de Comercio	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	
Prog. de Contribucion de Gobierno S. 100	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	
Credito Agricario y Agroindustrial	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	
Credito Gobierno Agrario	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	
Prog. Sector Agro. Inpuro de Inpuro de Comercio	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	
Proyecto de Inpuro de Inpuro de Comercio	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	
Proyecto de Inpuro de Inpuro de Comercio	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	
Linea de Inpuro de Inpuro de Comercio	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	
Programa Sectoral II - Sect. Inpuro de Comercio	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	
Programa de Credito Agrario	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	
Programa Sectoral	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	
Programa Global Agricario	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	
IASA PROMERIDA (PROMERIDA) 107.41	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	12.74	

(1) : Tasa promedio ponderada de interés mensual ponderada de 0% a 30% de las tasas.
 (2) : Al no haberse subastado créditos de desarrollo, se usó la tasa de Inpuro de Comercio.

CUADRO N° A3.24
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
1983		9.36	9 11/16	9.45	9 13/16	9.60	10 1/16	9.76					10 5/16	10.00
1984		10.54	8 1/2	10.69	8 3/4	10.83	9 5/16	11.18					10	11.72
1985		8.20	8 3/8	8.22	8 1/8	8.36	8 1/8	8.61					8 1/8	9.06
1986		6.94	7 3/4	6.88	6 15/16	6.85	6 3/8	6.80					6 5/16	6.94
1987		6.92	8 1/16	7.03	7 15/16	7.17	7 15/16	7.31					8 1/16	7.55
1988		7.83	9 5/8	7.93	9 1/2	7.98	9 1/2	8.13					9 9/16	8.34
1989		9.28	8 15/16	9.29	8 5/8	9.30	8 3/8	9.28					8 3/16	9.33
1990		8.23	9 1/8	8.25	8 3/8	8.26	7 7/8	8.29					7 11/16	8.42
1991	6 9/16	5.79	4 7/8	5.96	4 9/16	5.98	4 3/8	6.07					4 7/16	6.34
1992	4 1/8	3.68	3 1/2	3.75	3 1/2	3.81	3 9/16	3.94					4 1/16	4.26
1993	3 1/2	3.13	3 5/16	3.20	3 5/16	3.27	3 1/2	3.43					3 3/16	3.69
ENE93	3 1/8	3.21	3 3/16	3.24	3 1/4	3.31	3 5/16	3.37					3 9/16	3.92
FEB93	3 1/16	3.09	3 1/8	3.16	3 3/16	3.22	3 3/16	3.25					3 3/8	3.71
MAR93	3 1/4	3.14	3 3/16	3.19	3 1/4	3.21	3 5/16	3.24					3 1/2	3.60
ABR93	3 1/8	3.12	3 1/8	3.17	3 3/16	3.20	3 3/16	3.24					3 7/16	3.58
MAY93	3 1/8	3.09	3 3/16	3.14	3 1/4	3.18	3 7/16	3.33					3 3/4	3.59
JUN93	3 3/16	3.15	3 3/16	3.22	3 1/4	3.28	3 1/2	3.49					3 11/16	3.84
JUL93	3 1/8	3.13	3 3/16	3.18	3 1/4	3.23	3 9/16	3.50					3 3/4	3.75
AGO93	3 1/8	3.13	3 3/16	3.19	3 1/4	3.25	3 7/16	3.48					3 1/2	3.68
SEP93	3 3/16	3.13	3 3/16	3.16	3 3/16	3.19	3 3/8	3.38					3 7/16	3.54
OCT93	3 1/8	3.13	3 3/16	3.19	3 3/16	3.19	3 7/16	3.38					3 9/16	3.54
NOV93	3 1/16	3.11	3 1/8	3.16	3 1/2	3.49	3 1/2	3.52					3 5/8	3.76
DIC93	3 1/2	3.14	3 5/16	3.35	3 5/16	3.36	3 1/2	3.49					3 5/8	3.80

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

CUADRO N° A3.25

**TASAS DE ENCAJE LEGAL
(En Porcentajes)**

A fin de:	DEPOSITOS A LA VISTA				DEPS. CAJA DE AHORRO				DEPOSITOS A PLAZO FIJO				DEPOSITOS A PLAZO (3)				DEP. PREV. DE IMPORT.				OTROS DEPOSITOS (4)				TRIBUTOS FISCALES				Encaje modificados 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.						
	M/N	M/E	M/N	M/E	M/N	M/E	M/N	M/E	M/N	M/E	M/N	M/E	M/N	M/E	M/N	M/E	M/N	M/E	M/N	M/E	M/N	M/E	M/N	M/E					
1983	60	100	68	100	30	0	30	0	32	0	60	100	68	100	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	21-jul-83		
1984	60	100	68	100	25	0	30	0	5	25 (*)	60	100	68	100	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	10-mayo-84		
1985	50	0	50	0	20	0	20	0	10	0	100	0	100	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1-sept-85		
1986	40	0	40	0	16	0	16	0	8	0	80	0	80	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	25-agos-86		
1987	20	20	20	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	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	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	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	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	20	20	20			
1993	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20			
ENE93	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20			
FEB93	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20			
MAR93	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20			
ABR93	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20			
MAY93	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20			
JUN93	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20			
JUL93	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20			
AGO93	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20			
SEP93	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20			
OCT93	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20			
NOV93	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20			
DIC93	20	20	20	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

NOTA: Por Resolución de Directorio No. 142/93. Asunto: GERENCIA GENERAL - ENCAJE LEGAL, el artículo 10 dice:

"El encaje legal establecido para depósitos a más de un año se adecuará al siguiente cronograma:

7 de diciembre de 1993: 8,5% de encaje

CUADRO N° A3.26

CERTIFICADOS DE DEPOSITO NEGOCIABLES EMITIDOS POR EL BCB (1)
SALDOS NETOS (Expresado en Miles)

FECHA	PLAZO A		PLAZO B		PLAZO C		PLAZO D		TOTAL POR MONEDA EN DOLARES			TOTAL SALDOS EN DOLARES			TOTAL POR PLAZO EN DOLARES						
	M/N	CMV	M/E	M/N	CMV	M/E	M/N	CMV	M/E	M/N	CMV	M/E	M/N	CMV	M/E	A	B	C	D		
1987	0	160	6,900	0	0	0	0	0	0	0	160	6,900	0	160	6,900	7,060	0	0	0		
1988	12,241	10,579	25,467	4,750	8,149	20,111	5,300	328	1,676	22,291	19,067	47,330	9,025	19,067	47,330	41,002	30,183	4,150	87		
PLAZO	4 SEMANAS		13 SEMANAS		26 SEMANAS		51 SEMANAS														
1989	6,050	9,454	50,639	759	240	10,431	0	904	627	0	6,809	10,598	2,966	10,598	61,757	75,321	2,97	62,803	10,927	1,531	60
1990	21,616	13,422	60,533	9,056	1,000	13,600	5,243	355	554	11,384	48	2,204	47,299	14,825	76,891	105,669	3,39	80,331	17,271	2,456	5,610
1991	0	25	154	16,584	500	14,345	108,203	626	47,466	88,987	300	7,697	213,774	1,451	69,662	128,272	3,74	179	19,279	77,023	31,790
1992	162	500	8,893	500	0	348	16,848	505	10,355	31,941	200	14,495	49,451	1,205	34,091	47,387	4,09	9,433	470	14,979	22,505
ENE93	5,027	500	16,148	977	0	1,507	9,222	500	10,244	24,383	200	13,899	39,609	1,200	41,798	52,635	4,11	17,871	1,745	12,988	20,032
FEB93	8,310	3,600	34,761	1,977	0	4,507	2,319	300	9,372	20,658	200	11,431	33,264	4,100	60,071	72,206	4,14	40,368	4,985	10,232	16,621
MAR93	11,275	2,528	29,989	1,977	0	5,513	1,565	300	8,693	19,427	200	11,539	34,244	3,028	55,734	66,974	4,17	35,221	5,987	9,368	16,398
ABR93	19,500	6,232	40,849	1,029	0	5,654	1,821	300	9,227	15,807	200	11,539	38,157	6,732	67,269	83,086	4,20	51,724	5,899	9,961	15,503
MAY93	25,249	5,000	32,206	29	500	2,654	1,555	800	9,246	13,807	100	10,549	40,640	6,400	54,655	70,663	4,23	43,175	3,161	10,414	13,913
JUN93	28,355	6,043	29,597	1,529	1,100	2,622	1,738	1,950	9,474	8,917	781	7,539	40,539	9,874	49,232	68,622	4,26	42,296	4,081	11,832	10,413
JUL93	54,277	4,216	25,792	2,529	1,600	2,920	1,304	2,481	7,918	6,854	2,714	7,734	64,964	11,011	44,364	70,518	4,29	42,660	5,110	10,703	12,046
AGO93	36,266	4,526	20,609	4,187	1,600	3,944	904	4,242	10,857	8,932	3,108	7,284	50,289	13,476	42,694	67,838	4,31	33,549	6,515	15,309	12,464
SEP93	35,459	6,863	29,691	7,049	3,356	6,574	5,141	5,242	12,979	17,288	3,388	8,290	64,937	18,849	57,534	91,345	4,34	44,724	11,554	19,406	15,661
OCT93	57,069	6,000	30,326	9,555	3,856	7,492	8,285	6,295	13,586	18,688	3,388	8,694	93,597	19,539	60,098	101,055	4,37	49,385	13,534	21,777	16,358
NOV93	35,192	9,000	29,960	6,348	3,356	7,677	8,232	7,795	14,216	18,333	4,388	8,778	70,105	24,539	60,631	101,031	4,42	46,922	12,922	23,873	17,314
DIC93	7,268	5,500	4,167	3,060	3,000	5,214	7,883	7,645	13,799	20,333	4,388	8,922	38,544	20,533	32,102	61,277	4,46	11,297	8,900	23,211	17,869

FUENTE: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA GERENCIA DE MONEDA Y CREDITO - SUBGERENCIA DE OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO - DEPARTAMENTO DE ANALISIS/LFB

ELABORADO: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS

(1): Hasta Nov 89, los CDs no podian negociarse en el mercado secundario. A partir de esa fecha reciben la denominación de CDs Negociables.

NOTA: La estructura de plazos cambia en marzo y noviembre de 1989; de 30, 90, 180 y 360 días; a 6, 13, 26 y 52 semanas y finalmente a 4, 13, 26 y 51 semanas.

A partir del mes de mayo de 1991 las Subastas son públicas y competitivas

CUADRO N° A3.27

TASAS DE DESCUENTO MAXIMAS (1)
CERTIFICADOS DE DEPOSITO NEGOCIABLES DEL BCB

FECHA	30 DIAS		90 DIAS		180 DIAS		M/E Bs.	M/N Bs.	M/E \$us.	M/N Bs.	M/E \$us.
	CMV	M/N	CMV	M/N	CMV	M/N					
1988	21.00	13.50	22.00	14.00	22.50	14.50	14.50	23.00	15.00		
	4 SEMANAS		13 SEMANAS		26 SEMANAS						
1989	34.50	16.20	35.55	16.43	35.55	16.77	16.77	40.50	17.46		
1990	36.00	15.00	37.84	15.18	36.55	15.44	15.44	34.16	15.96		
1991	23.45	8.84	23.28	8.99	22.99	9.23	9.23	22.30	9.60		
1992	19.50	7.50	20.09	7.55	20.14	7.65	7.65	20.19	7.75		
ENE93	19.50	8.01	20.09	7.85	20.14	7.95	7.95	20.19	8.05		
FEB93	19.50	8.21	20.09	8.33	20.14	8.49	8.27	20.19	8.53		
MAR93	19.50	8.25	20.09	8.37	20.14	8.53	8.27	20.19	8.53		
ABR93	19.50	8.35	20.09	8.47	20.14	8.63	8.52	20.19	8.62		
MAY93	19.50	8.65	20.09	8.77	20.14	8.93	8.78	20.19	8.88		
JUN93	19.50	10.40	20.09	10.52	20.14	10.68	10.41	20.19	10.51		
JUL93	19.70	10.91	20.30	11.03	20.35	11.19	10.88	20.25	10.90		
AGO93	20.50	11.35	21.12	11.48	21.17	11.62	11.29	20.50	11.00		
SEP93	20.30	10.05	20.60	10.20	20.60	10.16	9.80	20.30	9.64		
OCT93	19.88	8.43	20.18	8.63	20.18	8.63	8.23	19.68	8.13		
NOV93	18.63	7.23	18.93	7.43	18.93	7.43	6.95	18.43	6.85		
DIC93	18.50	7.20	18.80	7.40	18.80	7.40	6.90	18.30	6.80		

FUENTE: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA
ELABORADO: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS
(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.

DIRECTORIO

ENERO - AGOSTO DE 1993

Lic. Armando Méndez Morales
Presidente

Dr. Alfredo Giménez Carrazana
Dr. Roger Pando Viamontt
Lic. Jaime Delgadillo Cortez
Ing. Marcelo Montero Núñez del Prado
Dr. Guido Chávez Méndez

PERSONAL EJECUTIVO

Lic Fernando Campero Paz
GERENTE GENERAL

Lic. Luis Bustos Bretel
GERENTE DE ESTUDIOS ECONOMICOS

Lic. Antonio Cabrera Crespo
GERENTE DE DESARROLLO

Lic. Javier Cachi Vásquez
GERENTE DE AUDITORIA INTERNA

Lic. Angel Escóbar Averanga
GERENTE DE SISTEMA FINANCIERO

Lic. Fernando Garrón del Barco
GERENTE DE ASUNTOS INTERNACIONALES

Lic. Alberto Loayza Flores
GERENTE DE CONTABILIDAD

Lic. Norka Martínez Alvarez
GERENTE DE MONEDA Y CREDITO

Lic. José Ramirez Montalvo
GERENTE ADMINISTRATIVO

Dr. Jaime Tapia Alipaz
GERENTE DE ASESORIA LEGAL

Diseño y Diagramación
GRAMMA

Supervisión
Clemencia Siles

La presente Memoria
se terminó de imprimir
el mes de noviembre de 1994,
en los Talleres Gráficos del Banco Central de Bolivia,
por
GRAFICOLOR S.R.L.
Calle Yanacocha 608, Teléfono 320620, La Paz - Bolivia