

CAPITULO II

ECONOMIA NACIONAL

1. EVOLUCION DE LA ECONOMIA NACIONAL EN 1981

a) Comportamiento Agregado de la Economía

La actividad económica del país durante la gestión de 1981 disminuyó en aproximadamente un -0.6o/o, nivel menor en un punto con relación a la registrada durante el año de 1980. De esta manera, la tasa del período de análisis se constituye en la más baja de los últimos años, que fueron caracterizados por una permanente depresión en la mayoría de las actividades productivas del país.

Los factores que limitaron el normal desenvolvimiento de la economía, llevando a esta a una situación de deterioro, fueron:

- Contracción significativa en la demanda de bienes de consumo a consecuencia de la disminución del poder adquisitivo de los ingresos reales. En efecto, la tasa de inflación medida a través del índice de precios al consumidor, registró un 32.1o/o de incremento respecto a 1980.

Ello se debió al aumento de precios ocurrido en los artículos de primera necesidad, aumento en las tarifas de transporte urbano interdepartamental, aéreo y ferroviario, ocasionados por la variación de precios en los carburantes.

- Déficit sostenido en balanza de pagos, debido al persistente saldo desfavorable en cuenta corriente, que se manifestó en nuestra economía a través de la caída en las relaciones de precios de intercambio y poder de compra de las exportaciones, que sumados al pago del servicio de la deuda externa e influjo insuficiente de capitales, no permitió contar con suficiente disponibilidad de divisas. A consecuencia de ello, se presentaron problemas en la provisión oportuna de insumos importados y de bienes de capital, necesarios para el funcionamiento de la economía.

Como efecto de los factores mencionados anteriormente, se observó en la gestión analizada una contracción significativa en la mayoría de las actividades productivas y más notoriamente en la industria manufacturera, construcciones, extracción petrolera y comercio.

OFERTA Y DEMANDA GLOBALES
(En millones de pesos bolivanos de 1970)

C O N C E P T O	1980 (p)	1981 (e)	Participación relativa		Tasa de crecimiento
			1980	1981	
Producto Interno Bruto a precio de cons.	19.220	19.108	86.7	89.0	-0.6
Importación de Bienes y Servicios	2.956	2.365	13.3	11.0	-20.0
OFERTA Y DEMANDA GLOBALES	22.176	21.473	100.0	100.0	-3.2
Formación Bruta de Capital	2.391	2.205	10.8	10.3	-7.8
Formación Bruta de Capital Fijo	2.565	2.309	11.6	10.7	-10.0
Público	1.539	1.270	6.9	5.9	-17.5
Privado	1.026	1.039	4.7	4.8	1.3
Variación de Existencias	-174	-104	-0.8	-0.4	40.0
Consumo	16.515	16.325	74.5	76.0	-1.2
Público	2.571	2.520	11.6	11.7	-2.0
Privado	13.944	13.805	62.9	64.3	-1.0
Exportación de Bienes y Servicios	3.270	2.943	14.7	13.7	-10.0

(p) Preliminar
(e) Estimado.

b) Oferta y Demanda Globales

La oferta total de bienes y servicios generada durante 1981, disminuyó aproximadamente en un punto con relación al año anterior, al registrar una tasa negativa del 3.2o/o. Esta situación es resultado de la disminución significativa ocurrida en el nivel de las importaciones (20.0o/o), que determinó una caída importante en su participación dentro la disponibilidad total de bienes y servicios (11.0o/o, frente al 13.3o/o del año anterior). Sin embargo, ello no fue resultado de un comportamiento paralelo en el nivel absoluto del PIB real, ya que este último registró un valor similar a la gestión de 1979 (\$b. 19.108 millones a precios de 1970). De esta manera, las importaciones en valores constantes de 1970, efectuadas por el país en 1981, alcanzaron a \$b. 2.365 millones, inferior al nivel más bajo de todo el decenio anterior (\$b. 2.514 millones en 1970).

Es importante señalar que el comportamiento de esta variable en los últimos años, estuvo influenciada por los menores saldos para importar, emergentes del contínuo aumento del pago por servicio de la deuda externa de mediano y largo plazo. Esta misma deuda permitió antes de 1978 cubrir fuertes importaciones, cuando el país disponía de abundantes recursos financieros externos, captados vía préstamos.

Por el lado de la demanda global, el proceso recesivo de la economía se evidenció claramente en la contracción de la demanda final interna. En efecto, la formación bruta de capital fijo disminuyó en aproximadamente un -10.0o/o en relación a 1980; de este modo, el coeficiente de inversión registró un nivel del 12.1o/o, frente al 13.3o/o de la gestión anterior. Estos resultados para los dos últimos años fueron los más bajos desde 1970 y, probablemente a partir de 1960. Ello da idea elocuente del grado de contracción de la actividad económica, cuyos efectos se dejarán sentir en el mediano plazo, al no incrementarse la capacidad productiva del país. En esta contracción se observó igualmente una contínua reducción de las existencias, especialmente agravada en la segunda mitad de 1981, a raíz de la limitación en la venta de divisas impuestas por el gobierno.

En la formación de capital, además de los efectos derivados de la pérdida del poder inductor de la demanda, incidió decisivamente la menor disponibilidad de recursos externos, debido en parte a la disminución de las cantidades exportadas (tasa negativa mayor en más de tres veces a la de 1980) y caídas en la relación de precios de intercambio y del poder de compra de las exportaciones. Según estimaciones preliminares, estos dos últimos indicadores habrían descendido en el país en 8.0o/o, y 3.0o/o respectivamente.

Como consecuencia de la drástica caída del poder adquisitivo, el consumo tanto privado como público declinó notoriamente en 1981, hasta alcanzar tasas negativas de 1.0o/o y 2.0o/o, respectivamente. Paralelamente, se presentó por tercer año consecutivo, una contínua desaceleración de los ya bajos niveles de consumo final per cápita de una gran mayoría de la población. Ello es fácil de advertir, si se considera una tasa media de crecimiento para esta última variable del orden del 2.5o/o anual, para los últimos cuatro años.

c) Análisis Sectorial

Las estimaciones preliminares efectuadas para el año 1981, a nivel de ramas de actividad, son coincidentes con el comportamiento de los saldos netos, que se obtienen a través de la encuesta trimestral de coyuntura, principalmente para aquellos sectores que se consideran

PRODUCTO INTERNO BRUTO POR ACTIVIDAD ECONOMICA
(En millones de pesos bolivianos de 1970)

A C T I V I D A D	1980 (p)	1981 (p)	Participación Relativa		Tasa de crecimiento
			1980	1981	
Agropecuaria	3.286	3.352	17.1	17.5	2.0
Minería	1.117	1.117	5.8	5.8	0.0
Extracción Petrolera	198	182	1.0	1.0	-8.1
Industria Manufacturera	3.063	2.971	15.9	15.6	-3.0
Construcción	764	711	4.0	3.7	-6.9
Subtotal Bienes	8.428	8.333	43.8	43.6	-1.1
Electricidad gas y agua	326	331	1.7	1.7	1.5
Transporte, almacenamiento y comunic.	2.279	2.302	11.9	12.1	1.0
Subtotal de Servicios Básicos	2.605	2.633	13.6	13.8	1.1
Comercio, Restaurantes y Hoteles	2.949	2.920	15.4	15.3	-1.0
Establecimientos Financieros	522	532	2.7	2.8	1.9
Gobierno General	1.820	1.784	9.5	9.3	-0.2
Propiedad de Vivienda	1.520	1.520	7.9	7.9	0.0
Otros Servicios Privados	1.736	1.753	9.0	9.2	1.0
SUBTOTAL OTROS SERVICIOS	8.547	8.509	44.5	44.5	-0.4
Menos: Servicios Imputados a Bancos	-360	-367	-1.9	-1.9	1.9
Producto Interno Bruto a p. de comprador	19.220	19.108	100.0	100.0	-0.6

en dicha investigación. En el cuadro siguiente, se presentan las tasas de crecimiento de las diferentes actividades generadoras del Producto Interno, que permitirán realizar el análisis sectorial para la gestión 1981.

i) Sector Agropecuario

Este sector de bienes, en la generación de valor agregado tuvo un comportamiento relativamente favorable al registrar una tasa de crecimiento de 2.0o/o, similar a la de 1980. Esta situación fue resultado de los normales rendimientos que se presentaron fundamentalmente en los cultivos tradicionales. Sin embargo, estos niveles de incremento todavía son menores en aproximadamente un 50.0o/o a los resultados obtenidos antes de 1977, que se situaron en un intervalo del 3.7o/o y 5.9o/o, a consecuencia del auge que se presentó en los cultivos no tradicionales, principalmente algodón y caña de azúcar, que se vieron estimulados por alzas persistentes en los precios internacionales.

Por otro lado, los niveles a los que fue evolucionando la actividad en estos últimos años, ocasionó un comportamiento dinámico de precios referidos al sector; esta situación, que en algunos casos fue ocasionado principalmente por los intermediarios, tuvo un relativo incentivo en los agricultores, que se reflejó en las tasas de crecimiento de los dos últimos años.

En relación a la producción de cultivos no tradicionales, éstos se mostraron estacionarios en la gestión de análisis; inclusive en algunos casos registraron descensos en los volúmenes físicos, motivados por las pocas expectativas que se presentaron en los mercados internacionales y principalmente por las condiciones climáticas adversas que determinaron bajos índices de productividad. Dentro de este contexto podemos citar el caso del algodón, cuyo rendimiento bajó en aproximadamente un 30o/o y la caña de azúcar que tuvo un comportamiento similar. Todo ello indujo a un cambio parcial de cultivos, principalmente en áreas del oriente, dando lugar a nuevas plantaciones de soya, sorgo y maíz duro, con procesos de producción altamente mecanizados que originaron descensos en los requerimientos de mano de obra, especialmente de aquella que radica en la región.

Como se mencionó anteriormente, la evolución del sector estuvo influenciado básicamente por los rendimientos observados en los cultivos tradicionales. Dentro de ellos es importante señalar el incremento en la producción de coca, especialmente en zonas del Chapare, por el aumento de hectáreas destinadas a este cultivo y perfeccionamiento de las técnicas de laboreo. En cambio, la explotación de los recursos naturales como la madera, productos de la silvicultura, caza y pesca, se estima que registraron descensos en sus volúmenes de producción, en relación al pasado año.

El comportamiento del sector, en la presente gestión, muestra una vez más la necesidad de diversificar sus actividades, mediante una adecuada planificación de corto y largo plazo. De esta manera, se lograría atenuar en parte los efectos depresivos de la agricultura no tradicional, motivadas por la inestabilidad de los precios internacionales, reducir las crecientes tasas de desempleo en la población rural y velar por la conservación y renovación de los recursos naturales.

ii) Explotación de Minas y Canteras

Esta actividad, continuó con la tendencia decreciente de los últimos años, al registrar la tasa de crecimiento de -1.2o/o, como resultado de una serie de factores que condicionaron el normal desenvolvimento del sector, reflejo a su vez de la aguda crisis económica por la que atraviesa el país a partir de 1978. De este modo, el nivel de producto a precios constantes descendió en 1981 aproximadamente al mismo valor que registró en 1970. Entre otras causas que coadyuvaban en esta desfavorable evolución se citan los siguientes factores: agotamiento de reservas, inexistencia de una adecuada política de inversiones orientada al descubrimiento de nuevos yacimientos, deficiencia en la administración de las empresas estatales (YPFB y COMIBOL) y problemas tecnológicos, que originaron pérdidas de la productividad en tan importante sector.

— Minería

De acuerdo a datos preliminares, se estima que el producto generado por el subsector minería acusó al año de análisis un nivel similar al de 1980, al totalizar un monto de \$b. 1.117.0 millones. De esta manera en esta importante actividad, generadora de divisas, se acentuó en términos reales la tendencia desfavorable de los últimos cuatro años. En efecto, mientras que en el período 1970 a 1977 creció a una tasa media anual del 2.5o/o, a partir de 1978 presentó continuas disminuciones en los volúmenes de producción (3.3o/o en promedio anual), determinando que el nivel del producto a precios constantes descendiera en 1981 al mismo valor que registró la minería diez años atrás.

El comportamiento de la producción nacional de minerales, paradójicamente muestra en los últimos años una conducta contradictoria frente a los cambios en las cotizaciones de los mercados internacionales.

Por otra parte, la producción de minerales presentó una disminución significativa, debido a la tasa negativa de 10.9o/o que registró el rubro concentrados frente a un 5.1o/o del pasado año. En valores absolutos, la producción de estaño totalizó un nivel de 27.961 TMF, superior en 468 TMF (1.7o/o) con relación a 1980. En este momento, la Corporación Minera de Bolivia (COMIBOL) participó con 18.944 TMF, ^{1/} la minería mediana con 6.199 TMF y la minería chica con 2.818 TMF, cuyas tasas de crecimiento fueron de 1.7o/o, 3.7o/o y -5.5o/o, respectivamente.

Respecto al comportamiento de los otros minerales se pudo constatar que el cobre aumentó su producción en un 38.0o/o, el bismuto en un 25.0o/o, el cadmio expandió su nivel a la tasa del 65.0o/o y la plata en 1.9o/o. Por el contrario la producción de wolfram, plomo, zinc, antimonio y azufre declinó con relación al año anterior en 2.1o/o, 3.0o/o, 9.8o/o, 4.0o/o y 19.9o/o, respectivamente. Finalmente, los volúmenes producidos de yeso y otros minerales, también disminuyeron respecto al año anterior, en aproximadamente un 70o/o.

A nivel de subsectores productivos, la minería mediana logró aumentar algunos productos y mantener en otros los niveles del pasado año, superando de esta manera el ritmo del conjunto nacional, cuyo aporte decreció notoriamente en la mayoría de los productos mineralógicos. En efecto, este subsector incrementó la producción de minerales concentrados en 3.8o/o en relación a 1980, frente a las tasas negativas del 6.0o/o y 36.3o/o registradas en

COMIBOL y minería chica, respectivamente. De este modo, el aporte de producción de concentrados al total nacional representó para la empresa estatal el 48.5o/o, para la minería mediana el 33.2o/o y minería chica el 18.3o/o, frente al 45.5o/o, 28,9o/o y 25.6o/o, del pasado año.

Las cotizaciones registradas durante 1981 en los mercados internacionales, fueron desfavorables para la producción nacional, por la continua depresión de los precios debido a la disminución de la demanda, que afectó notoriamente en la ya deteriorada situación financiera de las empresas mineras, con el consiguiente impacto en el conjunto de la economía interna. En este orden de cosas, el estaño alcanzó un precio promedio de \$us. 6.47 la libra fina, inferior en más de un dólar con relación al promedio observado en 1980. La cotización de la plata registró una baja aún más drástica, al situarse su promedio anual en un nivel de \$us. 10.0 la onza troy fina, que representa menos de la mitad de la gestión pasada. Similar comportamiento se manifestó en el resto de los demás minerales, que no acompañaron al aumento de producción observado en algunos de ellos.

Esta variación negativa de precios se reflejó en la magnitud de los ingresos captados por la exportación de los minerales. En efecto, por este concepto ingreso al país un monto de \$us. 541.0 millones, nivel inferior en más de \$us. 100.0 millones (17.0o/o) con relación a la gestión de 1980.

Es importante señalar como factor influyente en el nivel de precios internacionales, la venta de 4.500 toneladas de estaño efectuadas en el año por la General Service Administration (GSA), de parte de sus stock de minerales. En esta situación de sobre oferta, que originó una caída en las cotizaciones, fue determinante las significativas compras de estaño efectuadas por un comprador anónimo, evitándose de esta manera un mayor descenso de los precios. Sin embargo, de ello, las empresas productivas del país vieron disminuir en el año el coeficiente de rentabilidad, en razón al incremento de sus costos por la situación de sobrevaluación de nuestra moneda.

--- Extracción de Petróleo y Gas

La tendencia decreciente que mostró el subsector petróleo y gas en los años precedentes se acentuó en la gestión de análisis, al registrar en términos constantes una tasa negativa del 8.0o/o. La declinación en el producto generado por esta actividad, fue de tal magnitud que el nivel de 1981 se situó entre los de 1970 y 1971. Entre sus componentes, la producción de petróleo comenzó a declinar a partir de 1974, precisamente cuando los precios internacionales comenzaban a subir, mientras la de gas natural, se incrementó en el transcurso de los últimos años. Esta situación tuvo su origen en la escasa asignación de recursos financieros a las etapas de prospección y exploración de nuevos campos petrolíferos, sumándose a ello el progresivo agotamiento de recursos, que determinó una disminución en los volúmenes de producción, esto sumado al aumento interno del consumo energético, obligó a continuar suspendiendo las exportaciones de petróleo crudo.

En la gestión la producción de petróleo crudo totalizó un nivel de 8.0 millones de barriles, menor en 0.7 millones de barriles en relación a la gestión anterior. En consecuencia, en 1981 diariamente se produjo 22.311 barriles, frente a 24.178 barriles registrado en 1980.

Por su parte, la producción de gas natural fue aumentando progresivamente en contraposición a la del petróleo; de este modo, se produjeron 175.420 millones de pies cúbicos, que equivale a 487.3 millones de pies cúbicos por día. Comparativamente al año 1980 este volumen de producción de gas resultó mayor en un 3.9o/o; sin embargo, este nivel es menor en casi dos puntos a la tasa de crecimiento registrada en la gestión precedente, no obstante las modificaciones en el contrato de comercialización con la República de la Argentina, en las cuales se estipuló mayores márgenes de venta para este producto (65.0 millones de pies cúbicos adicionales). Es importante señalar que de la producción total de gas natural se destinó 86.233 millones de pies cúbicos (49.2o/o) para la comercialización tanto interna como externa, y los restantes 89.187 millones de pies cúbicos (50.8o/o) se reinyectó a los pozos, quemó y usó como combustible en la misma empresa.

Según estudio realizado por el Instituto de Energía, sobre la situación energética del país, se constató la existencia de 112.0 millones de barriles de petróleo como reserva. De este monto, 87.4 millones de barriles se hallan concentrados en los pozos administrados por YPFB y 24.6 en las empresas contratistas de operación. La labor realizada por estas últimas culminó con éxito al anunciarse el descubrimiento de nuevos yacimientos de petróleo y gas, en momentos en que la actividad productiva de energéticos hacía presumir la posibilidad de importar petróleo. Estos campos petrolíferos recientemente descubiertos por las empresas extranjeras Tesoro Bolivia y Petroleum y Occidental Bolivian Inc. fueron las siguientes: El Escondido, Tita, El Porvenir, Tacobo, Vuelta Grande, El Espino, Taiguati y Los Suris. Con todo ello se espera que la producción diaria de petróleo crudo aumente aproximadamente a 34.000 barriles; es decir 12.2 millones de barriles al año.

En la actualidad, las empresas contratistas de operación participan con el 17.0o/o en la producción nacional de petróleo y con el 22.0o/o en la de gas natural. En relación a la comercialización tanto interna como externa, estos niveles alcanzaron al 22.0o/o y 38.0o/o, respectivamente.

Por su parte, los resultados del programa de cuantificación de reservas de gas natural, proyecto que demandó una inversión de \$us. 41.8 millones (\$us. 32.0 millones financiado por el BID y BIRF y \$us. 9.8 millones por YPFB), permitirían atender principalmente la exportación de este producto a la República del Brasil. Con este propósito, se viene desarrollando el estudio de ingeniería para la construcción del gasoducto Santa Cruz (Bolivia) San Pablo (Brasil), el mismo que demandaría una inversión de \$us. 1.700 millones; de este monto, \$us. 1.000 millones serían utilizados en el tramo boliviano (547 Km.) y los restantes \$us. 700 millones en territorio brasileiro (370 Km.).

Finalmente, la comercialización de 2.195.7 millones de metros cúbicos de gas natural a la República de Argentina (7.7o/o más que el año anterior), generó para el país un monto de \$us. 336.7 millones, cifra mayor en \$us. 91.5 millones con relación a la gestión pasada.

iii) Industria Manufacturera

La actividad industrial del país presentó una situación relativamente más crítica que en el pasado año, al registrar en términos reales la tasa negativa de 3.0o/o. Entre los factores que

influyeron para el comportamiento descrito anteriormente, pueden citarse los siguientes como los más importantes: menor demanda interna, elevados costos de producción, relativa provisión de materias primas importadas, debido a medidas restrictivas impuestas por el gobierno en la venta de divisas y competencia de productos de contrabando similares a los producidos en el país. Todo ello contribuyó en la baja observada en el nivel de producción, que sumado a una menor demanda interna, determinó una disminución ostensible del volumen de ventas y capacidad productiva utilizada.

La industria manufacturera del país empezó a declinar a partir del año 1978, al observar una tasa de crecimiento del 4.5o/o frente al 7.0o/o de la gestión anterior, llegando a niveles negativos de -1.0o/o y -3.0 en 1980 y 1981, respectivamente. Este sector proveedor fundamental del mercado interno, luego del relativo auge observado en el período de 1972 a 1977, con la incorporación de la Empresa Nacional de Estaño de Vinto (ENAF), refinación de derivados del petróleo, productos metálicos, fábrica de plásticos, químicos etc. acusó una considerable reducción en sus tasas de crecimiento, debido a la fuerte contracción del ingreso real de gran parte de la población, por el persistente incremento de precios que se registró entre 1977 y 1981. De este modo, ante variaciones de los ingresos nominales en porcentajes inferiores a los aumentos de los precios, considerando además el incremento negativo de la población y la restricción en la venta de divisas a partir del segundo semestre de 1981, se presentó una contracción de las ventas que llevó a una reducción considerable de la actividad industrial.

A nivel desagregado, la rama de productos alimenticios, bebidas y tabaco, que participaba con el 37.0o/o en el producto del sector, presentó una tasa de crecimiento menor que la del año pasado, debido a factores restrictivos imperantes en el conjunto de la economía interna.

Por su parte, la industria del azúcar no pudo satisfacer la cuota de producción programada para el año 1981, en razón de que en las regiones del oriente se obtuvo aproximadamente un 90.0o/o de lo planeado. Esta situación se debió principalmente a las dificultades financieras que se presentaron para la compra de caña. A ello se sumó la falta de mano de obra para el corte de la materia prima y factores climáticos adversos, que conjuntamente a la elevación de precios internos, imposibilitaron un flujo normal del producto hacia los centros de acopio.

La industria textil y del cuero, que participa con el 17.4o/o en el valor agregado del sector, atravesó por uno de los períodos más críticos de los últimos años, debido a la agudización de los factores negativos que ocasionaron un proceso regresivo al interior de esta actividad. Dentro de estos es importante señalar a los siguientes como los más importantes: importación ilegal de productos de similar característica a los que se producen en el país, rigidez en los mecanismos de financiamiento por parte del sistema bancario y limitaciones en la compra de divisas. Por las razones expuestas anteriormente, la situación económica fue difícil en la mayoría de las empresas que componen esta actividad, al extremo que se presentó el cierre temporal de muchas de ellas.

Por su parte, la rama de minerales no metálicos, que se constituye en la principal fuente

de materias primas para la construcción, confrontó problemas especialmente en al área de Santa Cruz, al no poder satisfacer los requerimientos de cemento para la construcción del Aeropuerto de Viru Viru, en razón a que la fábrica de Sucre, que produce este material, no pudo atender tales requerimientos por su reducida capacidad productiva. Sin embargo, esta situación fue subsanada en parte, con la puesta en marcha en el mes de noviembre de la tercera ampliación de la citada fábrica.

Contrariamente al comportamiento descrito para las diferentes ramas de actividad, la industria de metálicos básicos acusó un incremento en su nivel de producción en aproximadamente un 25.0o/o, con respecto al período anterior; sin embargo, la Empresa Nacional de Fundiciones (ENAF) confrontó problemas financieros, debido a la falta de capital de funcionamiento y una deuda externa de corto plazo que sobrepasó los \$us. 10.0 millones; por este motivo, se efectuaron planteamientos a nivel de Gobierno, en sentido de dar participación a la empresa privada en la estructura accionaria de esta Institución.

En general, la exportación de productos generados por la industria manufacturera, tuvo un comportamiento irregular en la gestión de análisis, en razón a las medidas restrictivas impuesta por el gobierno para la venta de divisas, que no permitió la normal importación de repuestos y materias primas para alcanzar niveles de producción adecuados.

iv) Construcción

Como consecuencia de la crisis económica por la que atraviesa el país, este sector resultó ser el más afectado durante 1981, empeorando su situación respecto a la gestión anterior. Ello se pone de manifiesto en la tasa negativa de crecimiento de su producto (7.0o/o) y en la disminución de su participación relativa en el total de la actividad económica (3.7o/o) frente al 4.0o/o de 1980).

Este sector, que venía creciendo a un ritmo acelerado hasta 1977, empezó a declinar notoriamente a partir de 1978, al registrar la tasa de crecimiento del 2.8o/o, frente al 10.9o/o del año anterior. Posteriormente en los tres últimos años acusó niveles negativos, hasta llegar a la tasa comentada para 1981, en razón a la menor participación del gobierno en obras de estructura social.

Por las características del sector con relación a la absorción de empleo, la crítica situación por la que atraviesa (especialmente a partir de 1979), determinó un aumento de la desocupación, fenómeno que agrava aún más la actual situación de la economía nacional.

Entre las causas que explican el desfavorable comportamiento de esta actividad, pueden enumerarse a las siguientes: disminución de obras contratadas por el sector público debido a reducciones presupuestarias impuestas por el gobierno en los últimos meses del año, que influyó notoriamente en el rubro de Otras Construcciones (obras de infraestructura básica) y Otros Edificios (comerciales e industriales), en razón a que este tipo de obras son encaradas mayoritariamente por el sector público; contracción de los ingresos reales de las familias que afectó a la construcción de viviendas particulares; elevación persistente en los precios de materiales de la construcción, tanto nacionales como importados.



La participación relativa de los dos tipos de construcción comentados líneas arriba descendió en la gestión de análisis en un 14.0o/o y 10o/o, respectivamente. Paralelamente, la construcción de viviendas acusó una tasa de crecimiento de tan sólo un 3.0o/o, cifra menor en casi ocho puntos al registrado en la gestión pasada, coadyuvando de esta manera en el comportamiento negativo del conjunto de esta actividad.

Cabe destacar que la conducta descrita anteriormente repercutió notoriamente en el aspecto social, por la masiva desocupación que se presentó en el sector, con graves consecuencias para el conjunto de la economía.

v) Electricidad, Gas y Agua

El sector de energía eléctrica, gas y agua, que hasta 1979 acusó tasas de crecimiento espectables (7.6o/o promedio en los últimos cuatro años), durante 1980 y 1981 registró expansiones en su nivel real con tasas del orden 2.5o/o y 1.5o/o, respectivamente. Sin embargo de ello, la participación relativa en el producto interno del conjunto de la economía se incrementó paulatinamente. En efecto, de 1.4o/o, registrado en el año 1976 aumentó hasta llegar a 1.7o/o en la gestión de 1981, en razón a la naturaleza del sector y su importancia en la generación de su producción.

El menor crecimiento observado para la gestión de 1981, se explica por el desarrollo que tuvo la rama de energía eléctrica (principal componente del valor agregado del sector), con tecnología avanzada en maquinaria y equipo y una menor utilización de mano de obra.

En el subsector agua, con características estructurales diferentes a la anterior actividad, se evidenció una evolución positiva de relativa significación; sin embargo, este resultado tuvo muy poco impacto en el conjunto del sector, debido a su escasa participación relativa en la obtención del valor agregado.

En razón a la situación crítica de la economía nacional, los planes y proyectos de inversión en el sector se desarrollaron en un clima inferior a la del pasado año. Pese a ello, en este rubro cobra importancia la negociación del estudio de diseño final para la central hidroeléctrica de Sakhahuaya en el Departamento de La Paz, cuyos trabajos serán financiados por el BID e iniciados a principios de 1982. La mencionada planta tendrá una potencia de 72.000 Kw. y se estima que su costo ascenderá a \$us. 123.0 millones. Asimismo, la planta hidroeléctrica de Pilaya (ubicada entre los departamentos de Tarija y Chuquisaca), financiada mediante un préstamo del gobierno del Japón, tendrá una capacidad de 90.000 Kw. (50o/o más que las de Santa Isabal y Corani) y demandará una inversión de \$us. 130.0 millones.

Entre los planes definidos en la gestión también se cuenta el proyecto múltiple ICLA-Villamontes-Sachapera (Departamento de Chuquisaca, Potosí y Tarija) con una capacidad de 80.000 Kw y un costo aproximado de \$us. 156.0 millones.

En la gestión de análisis se concluyeron varios proyectos en el sector, siendo los más importantes los siguientes:

- Tendido de una línea de transmisión de 110 Km. entre Pumutuma y Telamayu, con capacidad para 115 mil voltios y un costo de \$b. 138.4 millones. La obra proveerá de energía eléctrica a las minas del sud y poblaciones aledañas.

- Instalación urbana y domiciliaria de energía eléctrica en la región de Irupana y Río Abajo, este último como parte del proyecto nacional de electrificación rural segunda fase, a un costo de \$us. 4.9 millones.

En el subsector de agua, también se concluyeron algunas obras de relativa importancia, como la represa de Tuṭy Mayu (provincia Cercado del Departamento de Cochabamba), a cargo del Ministerio de Asuntos Campesinos y el Servicio Nacional de Desarrollo de la Comunidad. La obra tiene una capacidad de 300 mil metros cúbicos y satisfecerá las necesidades de riego de aproximadamente 106 hectáreas. El costo de la obra fue de \$b. 4.7 millones y beneficiará a 170 familias del área rural.

Asimismo, se efectuaron trabajos de instalación y provisión de agua potable en la localidad de Cliza-Cochabamba, a un costo aproximado de \$b. 5.4 millones, con fondos provenientes de BIRF (80o/o) y de CORDECO (20o/o).

Dentro los planes definidos para el subsector de agua, resaltan los trabajos realizados en la primera etapa del proyecto de San Jacinto (Departamento de Tarija), relativo a la construcción de una represa a las aguas del río Tolomosa, con una toma lateral de capacidad aproximada de 13 metros cúbicos por segundo. El costo de esta obra ascenderá a \$us. 30.0 millones.

En otro orden de cosas, en el año 1981 se hicieron notorias las divergencias en relación a la conveniencia del traspaso de COBEE a ENDE, como factor que podría definir el costo de las tarifas a nivel nacional y las condiciones de la capacidad instalada en este rubro. Según estudios efectuados por una comisión gubernamental se estima que la COBEE tiene en uso un 45o/o de su capacidad instalada (aproximadamente 163.250 Kw.), la cual es considerada obsoleta en razón al trabajo desarrollado en los últimos veinte años.

La desaceleración en la actividad de energía eléctrica, similar al resto de las otras actividades económicas, se agudizó por la falta de financiamiento externo estimándose que ello provocará algunos excesos en las tarifas para consumo interno. En contraposición a esta situación, la demanda de energía eléctrica en los principales departamentos del país (con excepción de Beni y Pando) sólo aumentaron en un 19.2o/o, demanda que fue estimada por ENDE principal proveedor en el país.

vi) Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones.

En la gestión de análisis, el sector de transporte, almacenamiento y comunicaciones se estima que registró una tasa de crecimiento de 1.5o/o, nivel inferior en un punto con relación al observado en el pasado año. Esta situación es el resultado de la contracción que se presentó en el conjunto de la economía y del comportamiento seguido por la importación y exportación de mercaderías, que influyeron notoriamente en la prestación de servicios por esta actividad.

En relación a las inversiones, en el subsector transporte el Lloyd Aéreo Boliviano (LAB) adquirió de la empresa American Airlines un avión jet Boeing 707 a un costo de \$us. 3.4 millones. Esta aeronave tiene capacidad para 170 personas y puede realizar viajes de largo alcance. Asimismo, la empresa canceló \$us. 4.0 millones por la compra de un avión Boeing 727-200, como parte del monto total que asciende a la suma de \$us. 17.0 millones.

Con el propósito de lograr la ampliación de la infraestructura existente, la empresa nacional de telecomunicaciones (ENTEL) inauguró una moderna central de télex nacional e internacional, a un costo de \$us. 2.0 millones. Las características básicas de esta central son las siguientes: puede atender simultáneamente 20 llamadas por segundo y la velocidad de transmisión de datos es de 400 mil caracteres por segundo. Por otra parte, en la ciudad de Tarija se inauguró 3.000 líneas telefónicas, trabajo que fue realizado por la firma Standard Electric de la Argentina, subsidiaria de la ITT.

Por último, la Administración Autónoma de Almacenes Aduaneros implantó para sus operaciones el sistema integrado de tránsito de mercadería, en aplicación a recomendaciones de la CEPAL. Con esta modalidad, el trasbordo de mercaderías se realizará inmediatamente, al no exigirse que se espere la recepción en puerto del conocimiento original de embarque; de esta manera, se permitirá que la carga llegue sin demora a destino.

vii) Comercio, Restaurantes y Hoteles

El proceso inflacionario que se presentó en el país a partir de 1979, repercutió notoriamente en las actividades del sector comercio, restaurantes y hoteles, a través de la disminución paulatina de los márgenes de comercialización. Como consecuencia de ello, en la gestión de 1981 el valor agregado generado por esta actividad descendió, en términos reales, aproximadamente un 1.00/o con relación al año anterior. Este decrecimiento, signo elocuente del estancamiento por el que atraviesa el sector comercial, es el resultado de la contracción que se presentó en dos sentidos: oferta del sector productivo y demanda de los consumidores.

Por el lado de la oferta, en el sector industrial se presentó una baja considerable en el volumen de producción, al registrar una tasa negativa de crecimiento; paralelamente, las importaciones sufrieron una reducción del quantum debido a las restricciones en la compra y venta de divisas. Sin embargo, esta caída en el flujo de bienes fue atenuada en parte por el desenvolvimiento del sector agropecuario, que acusó el mismo nivel de expansión del pasado año.

Por el lado de la demanda, la elevación paulatina de los precios internos sumado al congelamiento de sueldos y salarios de la mayoría de la población, determinó una constante pérdida del poder adquisitivo en términos reales, que indujo a que los consumidores disminuyeran su nivel de consumo, con incidencia directa en el volumen de ventas de esta actividad.

Por otra parte, el encadenamiento de fenómenos tales como la falta de financiamiento, comportamiento distorsionado del nivel de precios, mercado reducido, especulación, pérdida del poder de compra de los saldos monetarios reales y por último la implantación de las tan anunciadas medidas económicas, crearon pánico y reacción en el comportamiento del consumidor, distorsionando de esta forma el funcionamiento del mercado interno.

En relación al subsector hoteles y restaurantes, pese a que el monto de las inversiones en esta actividad continuó creciendo, su desenvolvimiento en la gestión de análisis fue prácticamente anormal, en razón a la disminución del flujo turístico, por las condiciones económico-políticas imperantes en el país desde el año 1980.

viii) Establecimientos Financieros

En relación a la generación de producto real por el sector de establecimientos financieros, las cifras preliminares disponibles permiten estimar una tasa de crecimiento del 2.0o/o, con respecto al año anterior. La constante declinación de los créditos observado en el cuasidínero (40.3o/o frente al 34.2o/o de 1980), fueron las causas para el resultado comentado líneas arriba.

Por otra parte, el progresivo encarecimiento del dólar en el mercado paralelo y la variación desfavorable de precios en el comercio exterior, determinaron modificaciones en la estructura de costos de los sectores productivos, que sumados al alza registrada en el nivel de la tasa de interés activa, desincentivó la utilización del crédito proveniente del sistema bancario.

ix) Propiedad de vivienda

Es otro de los sectores que también resultó sensible a los efectos de la crisis general de la economía y de la construcción en particular. En efecto, durante la gestión de 1981 se estima que registró en términos absolutos un nivel similar a 1980, que equivale a una tasa de crecimiento cero y menor en 1.5 puntos con relación al pasado año. Esta situación es reflejo del resultado de deterioro observado en el sector de la construcción, particularmente la referida a viviendas que expandió su nivel real en apenas un 3.0o/o, aproximadamente 6 puntos menos que el año precedente. De esta manera, y considerando la tasa de crecimiento vegetativo de la población, se ratifica el sostenido déficit habitacional existente en el país.

Los factores que inciden en este comportamiento son varios y a la vez los mismos que afectan el sector de la construcción en general. A ello se añade particularmente la falta de programas masivos de construcción de viviendas de tipo social, constante elevación en los materiales de construcción, y alza desmesurada en los precios de terrenos.

x) Administraciones Públicas

En el transcurso de 1981 esta actividad presentó características similares al contexto general de la economía. En efecto, el sector fiscal que inició el año en análisis con un presupuesto equilibrado, puesto que solamente las administraciones descentralizadas presentaban un déficit inicial de \$b. 286.2 millones, fue deteriorando su situación financiera en los meses siguientes hasta llegar al mes de noviembre con un déficit de \$b. 4.879.0 millones, debido fundamentalmente a la aplicación deficiente de los sistemas de recaudación y deformaciones en la asignación de recursos.

Los ingresos fiscales generados en el año, si bien fueron superiores a los registrados en la pasada gestión, no llegaron a cubrir los cupos asignados en el Presupuesto General de la Nación, debido especialmente a la agudización de la crisis económica que viene confrontando el

país. Además, la escasez de divisas observada en los últimos meses del año, trajo aparejada situaciones perturbadoras para el sector, en razón a que este aspecto determinó reducciones en el nivel de los ingresos por concepto de derechos arancelarios y otros impuestos a las importaciones. Por otra parte, la supresión del impuesto adicional que se grava a las exportaciones de minerales, afectó en el comportamiento de los ingresos fiscales. En la generación del valor agregado de este sector, es necesario mencionar que la gestión de análisis se presentó una reducción en el ritmo de crecimiento, al registrar la tasa del 0.50/o en relación a 1980. De este modo, el nivel absoluto a precios de 1970 totalizó \$b. 1.829.0 millones, cifra muy por debajo a cualquiera de los años de la década pasada. Entre los factores que determinaron esta situación pueden citarse a los siguientes como los más importantes:

- Pronunciada reducción en los gastos de inversión, que obligaron a disminuir las partidas presupuestarias de funcionamiento de algunos programas aprobados con anterioridad, especialmente en aquellas instituciones relacionadas con infraestructura económica y social.
- Política salarial imperante en el ámbito de la administración pública con características de congelamiento en los gastos de este rubro.
- Elevación en los precios de adquisición de materiales utilizados para el sector, que encareció el costo de prestaciones de servicios propios por esta actividad.

Por otro lado, es importante señalar que el nivel de los gastos de consumo final registró una escasa variación (0,30/o), al totalizar un monto de \$b. 2.759.0 millones, frente a \$b. 2.571.0 millones del año 1980.

d) Análisis Trimestral de la Coyuntura Económica

i) Introducción

El punto central de este acápite es mostrar el comportamiento trimestral de la economía, explicando en alguna medida los factores que influyeron en la actividad productiva, en cuanto respecta a las variables de Producción, Situación Económica, Personal Ocupado y Demanda de bienes y servicios. El instrumento de análisis está referido al de indicadores de la coyuntura, cualitativas, manifestada por los empresarios en base a las principales variables, según las opiniones empresariales vertidas en las encuestas

ii) Principales Tendencias, Situación Global y Sectorial

En términos generales, la actividad económica en 1981 se caracterizó por un deterioro respecto al pasado año. En efecto, en ningún trimestre se experimentó variaciones positivas en casi todas las variables; mas al contrario se registraron caídas significativas en términos de producción, personal ocupado, demanda y ventas, presentándose de esta forma un panorama regresivo en cuanto a crecimiento económico se refiere.

— Primer Trimestre.—

La característica observada en este período fue de una súbita elevación de precios internos, que originó una contracción significativa de la demanda y un aumento de los costos de

producción, afectando de esta manera negativamente a la actividad económica más que en cualquier otro trimestre.

El **aumento de precios** se debió básicamente a los correctivos económicos aplicados a principios de año por el Supremo Gobierno, referidos al descongelamiento de precios de los artículos de primera necesidad, modificación de la tasa impositiva a las bebidas gaseosas y elevación de las tasas de interés.

El volumen de **ventas** en todos los sectores cayó en forma significativa con relación al último trimestre de 1980, precisamente como consecuencia del efecto precio sobre la demanda interna. En el caso de la minería, esta situación fue resultado del descenso que se presentó en los volúmenes de producción y del comportamiento desfavorable de los precios internacionales.

Por su parte, el nivel de **Producción** y la **mano de obra ocupada** del conjunto de actividades analizadas, experimentaron descensos en aproximadamente un 90/o y 40/o, respectivamente.

— Segundo Trimestre.

La actividad económica de este trimestre continuó con la tendencia recesiva del período anterior. En efecto, a excepción del sector extractivo (minería y petróleo, en las demás actividades disminuyeron los volúmenes de **producción** y **ventas**, siendo las causas principales la contracción de la demanda y la crítica situación financiera de las unidades productivas.

La **situación económica** de las empresas, que en el primer trimestre se encontraba deteriorada, se agudizó más aún durante este período. Los problemas que tuvieron que confrontar las unidades productivas se relacionaron con la elevación de los costos de producción, competencia de productos importados vía contrabando, cobro de ventas al crédito y falta de liquidez.

Por otra parte, si bien los precios no se incrementaron en la misma proporción del período pasado, los correctivos económicos aplicados en enero continuaron teniendo efectos en la **contracción de la demanda**, por pérdida en el poder adquisitivo de los ingresos de la población. En relación al comportamiento de los sectores durante este trimestre, la industria manufacturera fue la que experimentó mayor impacto de la onda depresiva. En efecto, al igual que en el primer trimestre, sus volúmenes de producción y ventas disminuyeron en 150/o y 180/o, respectivamente. En cambio la actividad petrolera fue la única que se desarrolló en condiciones normales, al incrementarse sobre todo la producción de gas natural. Esta situación, sumada a que los precios fueron favorables, posibilitó un repunte tanto en el monto de ventas como en volumen.

Por su parte, la minería durante este período permaneció en situación económica crítica, precisamente porque los precios de los minerales al igual que en el período enero-marzo, fueron relativamente desfavorables, debiendo las empresas realizar mayores esfuerzos en su producción, a fin de compensar la caída de los precios.

Tercer Trimestre.-

El comportamiento observado durante el tercer trimestre fue casi similar al período pasado. La implantación del control en la venta de divisas, creó expectativas sobre un nuevo tipo de cambio del peso boliviano con respecto a la moneda norteamericana, haciendo subir el precio de esta última en más del 60o/o sobre su precio oficial. De esta manera, se agudizó al escasez de divisas creando dificultades en las actividades económicas que recurren al mercado internacional para adquirir insumos y maquinarias, tal el caso de la industria en general y de los bienes finales en el caso comercial.

En este contexto, la **producción** de los sectores industria manufacturera y construcción continuaron disminuyendo respecto al trimestre anterior, mientras que la **mercadería** importada como las propias **ventas** de la actividad comercial descendieron considerablemente (20o/o y 18o/o respectivamente).

Todo ello determinó para que la situación económica de las empresas fuera más crítica que en el trimestre pasado, con los mismos problemas ya detectados, pero adicionando a éstos las dificultades descritas por el problema de **escasés** de divisas.

El sector de hidrocarburos fue el único que desarrolló su actividad en forma normal, ya que su producción se incrementó en un 9o/o respecto a abril-junio, en tanto que sus ventas registraron similar comportamiento y se mantuvo la utilización de su capacidad productiva.

-- Cuarto Trimestre.

Pese a la existencia de fenómenos coyunturales en este último trimestre, tales como la continuación de la **escasés** de divisas y el problema político que se presentó en la minería estatal, la actividad económica de este período tuvo cierta mejoría con relación a los anteriores. En efecto, la demanda interna tanto de bienes nacionales como importados no se comprimió en la misma magnitud que en los trimestres pasados, fundamentalmente debido a dos aspectos: mayores gastos estacionales realizados por las familias precisamente por las fiestas de fin de año; y por que los correctivos económicos que debía implantar el Gobierno influyeron en alguna medida para que los sectores de medianos y altos ingresos de la población acumulasen nuevos bienes físicos.

Por otra parte, el mejoramiento de la demanda indujo a que las **ventas, producción y mano de obra ocupada** no descendieran en las proporciones de períodos pasados, sino a tasas relativamente menores (1o/o, 7o/o y 2o/o, respectivamente).

En el caso particular de la minería, si bien en el grupo estatal se presentó un problema coyuntural de política (huelga de los trabajadores en los principales centros de producción), éste no afectó significativamente más que a la producción. En efecto, las ventas de este sector mejoraron en razón al incremento que se presentó en los precios internacionales, determinando situaciones favorables en términos financieros, respecto a lo que acontecía en los trimestres pasados.

En el sector petrolero, la situación fue relativamente normal en razón al comportamiento favorable de las ventas y producción, que determinaron en términos generales una actividad económica similar a los anteriores trimestres.

PRINCIPALES INDICADORES: TENDENCIAS TRIMESTRALES
(en porcentajes)

CONCEPTO Y ESPECIFICACION		Enero Marzo	Abril Junio	Julio Sept.	Octubre Diciembre	Promedio Trimestral
1. PRODUCCION						
Minería:	Tasa de Crec.	-8	1	0	-5	-3
	Saldo Neto	-55	8	-41	0	-22
Petróleo:	Tasa de Crec.	-12	5	9	6	2
	Saldo Neto	-100	20	100	100	30
Industria:	Tasa de Crec.	-11	-15	-11	-5	-10
	Saldo Neto	-29	-39	-33	-7	-27
Construcción:	Tasa Crec.	-4	-3	-5	-5	-4
	Saldo Neto	-36	-34	-54	-50	-43
Comercio						
Importador:	Tasa de Crec.	-6	-8	-19	-19	-13
	Saldo Neto	-22	-15	-55	-49	-35
Balance						
Total:	Tasa de Crec.	-9	-8	-8	-7	-8
	Saldo Neto	-38	-22	-33	-18	-28
2. PERSONAL OCUPADO						
Minería:	Tasa de Crec.	-2	0	-1	-1	-1
	Saldo Neto	-58	19	-38	-39	-29
Petróleo:	Tasa de Crec.	0	0	9	1	0
	Saldo Neto	0	0	0	100	25
Industria:	Tasa de Crec.	-2	-3	-2	-1	-2
	Saldo Neto	-17	-17	-14	-11	-15
Construcción:	Tasa de Crec.	-20	-7	-13	-14	-13
	Saldo Neto	-39	-34	-45	-28	-36
Comercio						
Importador:	Tasa de Crec.	0	-5	-4	0	-2
	Saldo Neto	0	-5	15	12	-6
Balance						
Total	Tasa de Crec.	-4	-3	-3	-2	-3
	Saldo Neto	-23	-10	-21	-11	-16

CONCEPTO Y ESPECIFICACION	Enero Marzo	Abril Junio	Julio Sept.	Octubre Diciembre	Promedio Trimestral
3. UTILIZACION CAPACIDAD PRODUCTIVA					
Minería	79	81	77	78	79
Petróleo	84	78	78	75	79
Industria	61	58	55	56	57
Balance Total	67	65	62	63	64

4. MONTO DE VENTAS

Minería:	Tasa de Crec.	-12	0	-8	7	-3
	Saldo Neto	-71	8	-24	7	-20
Petróleo:	Tasa de Crec.	5	28	19	20	18
	Saldo Neto	100	100	100	100	100
Industria:	Tasa de Crec.	-13	-18	-11	-2	-11
	Saldo Neto	-39	-52	-36	-1	-32
Construcción:	Tasa de Crec.	-4	-3	-5	-5	-4
	Saldo Neto	-36	-34	-54	-50	-43
Comercio						
Importador:	Tasa de Crec.	-8	-9	-18	-11	-11
	Saldo Neto	-32	-20	-55	-39	-36
Balance						
Total:	Tasa de Crec.	-10	-8	-9	-1	-7
	Saldo Neto	-34	-28	-48	-6	-29

5. DEMANDA

(Saldo Neto)

Minería	-19	-30	-3	-5	-14
Industria	-37	-45	-22	-2	-25
Construcción	-43	-42	-62	-50	-49
Comercio Importador	-29	-32	-40	-22	-31
Balance Total	-33	-39	-27	-13	-28

CONCEPTO Y ESPECIFICACION	Enero Marzo	Abril Junio	Julio Sept.	Octubre Diciembre	Promedio Trimestral
------------------------------	----------------	----------------	----------------	----------------------	------------------------

6. EXISTENCIA PROD. TERMINADOS RESPECTO AL NIVEL NORMAL

(Saldo Neto)

Minería Mediana	35	14	15	8	18
Industria	-2	15	1	-11	0
Comercio Importador	-6	1	-13	-37	-14
Balance Total	0	11	-2	-16	-2

7. PRECIOS DE VENTA

Minería:	Tasa de Crec.	-13	-7	2	2	-4
	Saldo Neto	-84	-92	61	42	-18
Petróleo:	Tasa de Crec.	33	16	2	2	13
	Saldo Neto	100	60	60	60	70
Industria:	Tasa de Crec. IPM	18	5	2	3	7
	Saldo Neto	43	1	0	6	13
Construcción:	Tasa de Crec. IPM	24	3	2	10	10
	Saldo Neto	59	44	60	69	58
Comercio:	Tasa de Crec. IPM	16	5	3	9	8
	Saldo Neto	13	4	10	26	13
Balance						
Total:	Tasa de Crec.	14	3	2	5	6
	Saldo Neto	21	0	24	27	18

8. SITUACION ECONOMICA DE LAS EMPRESAS

(Saldo Neto)

Minería Mediana	-50	-78	-71	-76	-68
Industria	-27	-36	-47	-36	-36
Construcción	-44	-44	-43	-54	-46
Comercio Importador	-12	-31	-46	-49	-34
Balance Total	-28	-38	-47	-44	-39

2. Evolución de Precios

a) Índice de Precios al consumidor

El índice del costo de vida, que para la ciudad de La Paz calcula el Instituto Nacional de Estadística (INE), presentó en la mayoría de los meses del período de análisis incrementos positivos, cuyos niveles más significativos se registraron en enero, febrero, mayo, julio y agosto con tasas de expansión iguales al 12.4o/o, 1.9o/o, 2.2o/o, 1.4o/o y 6.0o/o, respectivamente.

EVOLUCION DEL INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

Año Base: 1966 = 100

FIN DE	INDICE GENERAL	ALIMEN- TACION	VIVIENDA	INDUMEN- TARIA	DIVERSOS
1979	622.12	736.30	457.45	530.43	468.75
1980	771.03	902.81	638.45	631.75	563.75
1981	964.74	1.143.78	767.39	779.06	698.09
Var. Rel.					
1980/79	23.94	22.61	39.57	19.10	20.27
1981/80	25.12	26.69	20.20	23.32	23.83

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística

Por su parte, los menores crecimientos registrados en la gestión de 1981 comprendieron a los meses de abril, junio y octubre, con tasas de incremento que no lograron sobrepasar ni siquiera el 0.5o/o. Paralelamente en los meses de marzo, septiembre, noviembre y diciembre el índice general de precios al consumidor acusó tasas negativas de expansión, en promedio iguales al 0.5o/o. Esta situación es consecuencia de la producción normal que se registró básicamente en el sector agropecuario, especialmente en aquellos productos que pertenecen al grupo de legumbres y hortalizas, que ocasionó un regular abastecimiento de estos artículos a los centros de consumo. A este hecho se sumó el carácter estacional de algunos bienes componentes de la canasta del índice, que posibilitó menores precios de comercialización en el mercado interno, dado el carácter de permanencia temporal en algunas épocas del año.

Los antecedentes detallados en forma sucinta líneas arriba, determinaron a que el nivel del índice de precios al consumidor, entre diciembre de 1980 y su similar de 1981, se incrementara en un 25.12o/o, superior en aproximadamente un punto con relación a la gestión pasada. Sin embargo, a través de este indicador se estableció que la tasa de inflación para 1981 fue del orden de un 32.13o/o, menor en más de quince puntos a la registrada en el año 1980.

A nivel de grupos componentes de la canasta del índice del costo de vida, se estableció que el índice de alimentación aumentó su nivel en un 35,24o/o, en razón a las variaciones registradas principalmente en los siguientes subgrupos: cereales y derivados incrementó sus precios en aproximadamente un 70.0o/o; pescados frescos y en conserva en un 42.04o/o; leche productos lácteos y huevos 27.8o/o; verduras frescas en un 57.8o/o; azúcar, sal y condimentos en 69.4o/o y finalmente el subgrupo de café, té similares y refrescos incrementó el nivel de su índice en un 42.7o/o.

En relación al Índice del grupo de Vivienda, éste presentó en la gestión de análisis una variación positiva igual al 20.20o/o, con relación a 1980. Ello debido fundamentalmente a los incrementos de precios registrados en los subgrupos de alumbrado y combustibles; lavado y mantenimiento; artículos, equipo de mesa y cocina y otros artefactos del hogar, que acumularon aumentos de precios del 91.9o/o, 31.1o/o, 35.8 o/o y 30.2o/o, respectivamente.

Por su parte, el índice de precios del Grupo Indumentaria expandió el nivel registrado en 1980 en un 23.3o/o; mientras que el correspondiente al Grupo de Diversos presentó variaciones de precios que determinaron una evolución de su índice en un 23.8o/o, en ambos casos mayores a los registrados en la pasada gestión.

b) Índice de Precios al por Mayor

En relación al índice de precios al por mayor, indicador elaborado a nivel nacional por el Banco Central de Bolivia, se estableció que en el transcurso de 1981 acusó a nivel general un incremento igual al 27.9o/o, equivalente en términos de promedio trimestral a la tasa inflacionaria del 35.5o/o, inferior en más de diez puntos con respecto al observado durante 1980. Esta situación fue resultado de las variaciones de precios ocurridos entre el primer al cuarto trimestre, con tasas iguales al 14.9o/o, 3.6o/o, 3.3o/o y 4o/o, respectivamente.

EVOLUCION DEL INDICE DE PRECIOS AL POR MAYOR **Año Base 1975 = 100**

INDICES	Dic. 1980	Mar. 1981	Junio 1981	Sept. 1981	Dic. 1981
General	280.78	322.65	334.38	345.50	359.27
Agropecuario	323.08	351.91	349.14	368.25	369.77
Industrial	257.64	304.74	321.17	328.05	337.85
Importación	284.03	328.51	345.14	357.14	389.81

A nivel desagregado, el índice correspondiente al Sector Agropecuario presentó un aumento del 14.4o/o con relación a diciembre del pasado año. Sin embargo, esta tasa resultó significativamente menor (aproximadamente diez puntos) al promedio de crecimiento observado entre 1976 y 1980, debido a las variaciones poco significativas ocurridas en los trimestres del año de análisis. En efecto, durante los tres primeros meses de dicha gestión el índice para este sector se expandió en un 8.9o/o, tasa de crecimiento que puede considerarse moderada si se tiene en cuenta que la elevación de tarifas del autotransporte ocurrida a comienzos del año, afectaron a los precios de los productos de origen agrícola. En el segundo trimestre, el nivel del índice descendió en 0.79o/o en razón al normal abastecimiento de productos a los centros de consumo, que provocó descensos en los precios de la mayoría de los artículos que componen los subgrupos de raíces y tubérculos (-12.1o/o) y frutas frescas (-4.2o/o). Finalmente, en el tercer y cuarto trimestre, como efecto de la agudización de la crisis a nivel de todas las actividades productivas, el índice del sector se incrementó tan solo en un 5.5o/o y 0.4o/o, respectivamente.

En relación al Sector Industrial, entre diciembre de 1980 y su similar de 1981, las variaciones de precios al interior de esta actividad determinaron un aumento de un índice igual al 31.1o/o, tasa que resultó ser menor en aproximadamente tres puntos al promedio observado en los dos últimos años. Es importante mencionar que la estructura de precios considerada en la muestra de la industria, reflejó una tendencia decreciente a partir del segundo trimestre de 1981. En efecto, mientras que en los tres primeros meses del año su índice evolucionó a la tasa del 18.3o/o, éste descendió en un 5.4o/o en el siguiente trimestre y mantuvo similar comportamiento en el tercer y cuarto trimestre, al registrar aumentos de solo un 2.1o/o y 3.0o/o, respectivamente. Esta situación, obedeció al hecho de que los precios de los productos de origen industrial se mantuvieron en niveles relativamente estables, en razón a la situación crítica en la que se desarrolló nuestra economía y el control de precios impuesto por el gobierno en el mercado interno, especialmente sobre artículos alimenticios producidos en el país.

Por último, el índice del Sector Importador, tercer componente de la muestra, creció en un 37.2o/o en relación a diciembre del pasado año. De esta manera, esta tasa se constituyó en la más elevada de los últimos cinco años, en razón a que las anteriores oscilaron en el intervalo del 14.2o/o para 1977 y 36.4o/o para 1980.

En el primer trimestre, pese a registrarse una baja en los precios de los productos que pertenecen al grupo de artículos eléctricos, como consecuencia de reducciones en los aranceles de algunos artículos importados, el índice de esta actividad presentó un aumento igual al 15.7o/o. Posteriormente, entre abril y junio de la gestión de análisis, el comportamiento de los precios en el comercio importador determinó una evolución del índice en un 5.1o/o, debido fundamentalmente a variaciones significativas ocurridas en los grupos de materiales crudos no comestibles (22.3o/o) maquinarias y material de transporte (7.0o/o) y artículos manufacturados diversos (5.6o/o).

En el tercer trimestre, el índice en esta actividad aumentó en 3.4o/o, tasa inferior en casi dos puntos en relación al período precedente y en más de doce puntos con respecto al nivel observado a fines del mes de marzo.

Finalmente, entre octubre y diciembre de 1981 el indicador comentado se incrementó en 9.1o/o, comparado con el trimestre anterior. Los productos que más influencia tuvieron en esta elevación fueron aquellos que pertenecen a los grupos de maquinaria y material de transporte (15.3o/o) y artículos manufacturados (11.7o/o).

3. Dinero y Crédito

Durante la gestión de 1981, se dictaron medidas de Política Monetaria y Fiscal dirigidas a reactivar el aparato económico, financiero y crediticio del país.

El 10 de enero el Supremo Gobierno adoptó medidas de carácter fiscal con el fin de mejorar la situación financiera del gobierno y de las empresas públicas. Estas, influyeron sobre distintas variables macroeconómicas tales como: el nivel de precios internos, la renta personal, el comercio exterior, además de incidir directamente sobre las principales variables monetarias.

Simultáneamente, se modificaron las principales disposiciones de orden monetario, según Resolución de Directorio No. 31/81 emanada del Instituto Emisor el 16 de enero de 1981, se dictaminó el incremento en las tasas de interés activas y pasivas, el aumento de la tasa de redescuento y, la derogación del depósito previo de importación. Estas medidas se orientaban principalmente a incentivar el ahorro financiero, generar un mayor margen disponible para créditos y permitir una mayor liquidez en el sistema bancario.

En fecha 8 de julio, se procedió a la modificación de las tasas de interés fijadas para las líneas de refinanciamiento que el Banco Central canaliza hacia las actividades productivas. No obstante del incremento determinado, estas tasas de interés continuaron siendo relativamente bajas en razón de su carácter de fomento.

Posteriormente, en octubre se modificó la tasa de interés pasiva para los depósitos en moneda extranjera, a objeto de lograr un retorno gradual al sistema bancario nacional de las divisas que con fines especulativos fueron requeridas del Banco Central de Bolivia.

Base Monetaria

El comportamiento (cuadro No. 1) de la base Monetaria depende de la evolución de sus componentes principales: Emisión y Reservas bancarias.

En el período transcurrido entre diciembre de 1980 y diciembre de 1981 la emisión monetaria, acusó un incremento moderado en comparación al registrado en la gestión precedente (79 - 80). La adición neta en esta variable fue de \$b. 1.802.9 millones, equivalente a 13.4o/o.

Por su parte, el crecimiento en el volumen de los depósitos bancarios fue de \$b. 650.9 millones, equivalente a 16.5o/o que se considera una tasa moderada al compararla con la registrada en la gestión 79 - 80 que fue de 68.1o/o.

Así la Base Monetaria registró un incremento de \$b. 2.453.8 millones, que en términos relativos significa un 17.9o/o más que en el período anterior.

El principal factor expansionista de la Emisión Monetaria fué el Crédito Doméstico Neto que aumentó en \$b. 5.605,3 millones (46.6o/o). Destaca en primer lugar el Crédito neto otorgado por el Banco Central al Sector Público.

Continúa en orden de importancia el rubro Otras Cuentas Netas, conformado por el saldo de otras cuentas activas y pasivas y los depósitos del sistema bancario en el Banco Central de Bolivia.

Finalmente el Financiamiento al Sistema influyó también en la expansión de la Emisión Monetaria aunque su intensidad fué menor que en gestiones pasadas.

Como único factor de contracción se señala a las Reservas Internacionales Netas cuyo bajo nivel contribuyó a deprimir el nivel de la Emisión Monetaria. A pesar de un mayor volumen de Reservas Internacionales Brutas en relación a la gestión anterior, las Obligaciones a Corto Plazo con el exterior redujeron drásticamente el resultado neto. En efecto, las Reservas Brutas se incrementaron en \$b. 395.5 millones (10.8o/o) mientras que las obligaciones lo hicieron en \$b. 4.197.9 millones (71.4o/o) generando de esta manera un deterioro en las Reservas Internacionales Netas del orden de \$b. 3.802.4 millones, es decir, 171,4o/o menos que a fines de 1980. ✓

La posición en Reservas Netas se explica por el deterioro real de la economía nacional frente al resto del mundo con el consiguiente debilitamiento de la Balanza Comercial y la carga que significa el Servicio de la Deuda Externa. Por tanto, fué necesaria la contratación de créditos externos compensatorios que incrementaron las obligaciones a corto plazo y no así el nivel de Reservas Brutas dado que los recursos captados fueron destinados a la importación de bienes y servicios y al pago de la deuda.

De igual manera, la demanda precautoria y especulativa de divisas, ejercida por el sector privado fue otro determinante importante que influyó sobre el resultado neto de las reservas internacionales. Por el contrario, el ingreso de recursos externos a mediano y largo plazo no se reflejó en el nivel de reservas brutas por ser créditos que en su generalidad están comprendidos dentro de convenios bilaterales y no fueron dados de libre disponibilidad.

Multiplicadores

Los determinantes (cuadro No. 2) de los multiplicadores, coeficientes *c*: preferencia por liquidez, *a*: coeficiente de inmovilización y *r*: tasa de encaje legal, actuaron en forma muy diferente en la gestión 81/80 respecto al período 80/79. El multiplicador *m1* que alcanzó un valor de 1.05913 a fines de 1981, experimentó un crecimiento de 0.02297 (2.2o/o) en el transcurso del año. Este comportamiento se explica por la conducta de los coeficientes "*c*" y "*r*" como factores de expansión y el efecto de "*a*" como factor de contracción.

El coeficiente "*c*", decreció en 13.0o/o producto de una disminución en la tenencia de billetes y monedas en poder del público, así como por el aumento registrado en los Depósitos en Cuentas Corrientes.

El coeficiente "r" también registró una disminución de 9.1o/o como consecuencia del incremento en el Cuasidinero, donde el coeficiente de inmovilización es menor por estar sujeto a una tasa de encaje legal inferior en relación a los depósitos vista.

Finalmente, el coeficiente "a" tuvo un comportamiento contraccionista, a través de "r", respecto de m1.

El multiplicador m2 con un valor de 1.82607 a fines de 1981, fué mayor al registrado a fines de 1980 en 0.14553 (8.7o/o). En este caso, los coeficientes "c", "a" y "r" actuaron en la misma dirección, como factores expansionistas.

En este sentido, los depósitos en Cuentas Corrientes y el Cuasi-Dinero registraron incrementos al mismo tiempo que se produjeron modificaciones importantes en la estructura y composición de los depósitos vista y plazo, afectando por lo tanto el valor de las relaciones que determinan estas variables.

Oferta Monetaria

Los instrumentos (cuadro No. 3) de Política Monetaria y Fiscal aplicados durante el período 80-81 afectaron directa e indirectamente a la Oferta Monetaria. Este importante impacto se vió reflejado en el valor alcanzado por dicha variable que fue del orden de \$b. 29.573.1 millones al 31 de diciembre de 1981, es decir, \$b. 6.480.6 millones (28.1o/o) más que a fines del año 1980.

Cabe destacar que del incremento registrado en la Oferta Monetaria, el mayor porcentaje (72.0o/o) corresponde a la creación secundaria de dinero, operada vía sistema bancario. Consiguientemente, solo el 28.0o/o de dicho aumento es consecuencia de la emisión o creación primaria de dinero.

Esta situación es verificada por el análisis de los determinantes de los multiplicadores desarrollado líneas arriba; asimismo la disponibilidad de mayores recursos por parte de los bancos permitió a éstos ampliar su cartera generando así una expansión en la Oferta Monetaria. En efecto, el Crédito al Sector Privado, el Crédito al Sector Público y el rubro de otros determinantes actuaron durante la gestión en análisis como factores expansionistas; mientras que las Reservas Internacionales lo hicieron como factor de contracción de la Oferta Monetaria.

a) Financiamiento al Sector Privado

Con un saldo de \$b. 24,043.0 millones a fines de 1981, el crédito al Sector Privado se constituyó en el principal factor de expansión de la Oferta Monetaria.

Respecto a 1980 el financiamiento a este sector aumentó en \$b. 4.711,5 millones (24.4o/o). Este mayor flujo financiero canalizado hacia los diversos sectores de la economía encontró su fuerte de origen en la mayor captación de recursos internos y externos.

Internamente, el volumen de captación fué estimulado por la elevación de tasas de inte-

rés activas y pasivas con el consiguiente incentivo al ahorro financiero que junto a los niveles de inmovilización de recursos, determinó un margen disponible para colocaciones más amplio en el sistema bancario comercial.

Por otro lado, El Banco Central prestó un importante soporte financiero al conjunto de la banca comercial y especializada a través de las distintas líneas de refinanciamiento y redes-cuentos. En cuanto se refiere al destino del crédito otorgado por la banca, cabe anotar que los sectores comercial y particular fueron favorecidos en mayor medida que las actividades productivas.

b) Crédito Neto al Sector Público

Este rubro se constituyó en el segundo factor en importancia de la expansión de la Oferta Monetaria. En efecto, a fines de 1981, el Crédito Neto al Sector Público registró un saldo de \$b. 16.878.1 millones, es decir, \$b. 3.548.9 millones (26.6o/o) más que al 31 de diciembre de 1980.

La mayor demanda crediticia por parte del sector público en su conjunto se debió principalmente al incremento de las actividades del mismo y a la imposibilidad de cubrir el déficit del sector con sus ingresos tributarios y el excedente de sus actividades productivas. A esta álgida situación, se sumó el bloqueo financiero-económico a que fué sometido el país y que creó condiciones adversas a la afluencia de recursos externos.

El Gobierno Central fué el principal demandante de crédito con un incremento de \$b. 3.177.3 millones netos (39.6o/o) que fueron canalizados hacia soportes presupuestarios, importaciones de trigo, subvenciones, pago de deuda interna y externa, etc.

Por su parte, el resto del sector público recibió del Banco Central de Bolivia la suma de \$b. 371.6 millones durante la gestión de 1981. Si bien este monto es mayor al de 1980 en un 7.0o/o, se observa en las cifras globales una disminución notable en lo que se refiere a la atención de los requerimientos de crédito de las distintas empresas públicas al igual que un significativo incremento de los depósitos que dichas empresas mantienen en el Instituto Emisor.

En efecto, el crédito neto otorgado a empresas tales como Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos (YPFB), Lloyd Aéreo Boliviano (LAB) y otras empresas Públicas fue menor en relación a diciembre de 1980 y se verificó un interesante aumento en los depósitos especialmente de YPFB, LAB, Empresa Nacional de Fundiciones (ENAF) y otras Empresas Públicas. Sin embargo, la situación financiera de la Corporación Minera de Bolivia (COMIBOL), la Corporación Boliviana de Fomento (CBF), ENAF, entre otras, hizo que estas empresas acudieran al Banco Central para obtener soportes financieros considerables.

En los resultados de la gestión en análisis, se observa que el crédito bruto de COMIBOL se incrementó en \$b. 1.903.3 millones; sus depósitos disminuyeron en \$b. 59.8 millones, por lo tanto, obtuvo un crédito neto del orden de \$b. 1.963.1 millones (97.0o/o más que a fines de 1980). La Empresa de Fundiciones a pesar de haber incrementado sus depósitos (\$b. 118.6 millones), concluyó el período con un incremento neto en el crédito que alcanzó a \$b.

585.6 millones; igual resultado obtuvo la CBF, registrando una adición de \$b. 29.9 millones en el crédito bruto y disminuyendo sus depósitos en \$b. 27.5 millones es decir que a diciembre de 1981, el crédito neto de CBF se incrementó en \$b. 56.4 millones.

Contrariamente, YPFB registró a fines de 1981 una reducción en el crédito neto de \$b. 1.474.9 millones. Esta empresa incrementó en \$b. 1.171.8 millones sus depósitos, magnitud que es muy importante dado que significa un aumento del 90.2o/o.

La empresa aérea nacional (LAB) también redujo su crédito neto significativamente ya que obtuvo en 1981 \$b. 20.5 millones como crédito y acrecentó sus depósitos con \$b. 75.3 millones. Finalmente, el resto de empresas públicas agrupadas, obtuvieron \$b. 155.8 millones como crédito y elevaron sus depósitos en \$b. 496.2 millones con lo que al terminar la gestión 1981, otras Empresas Públicas registraron un decremento en el crédito neto de \$b. 340.0 millones.

En general, el Crédito Neto al Sector Público resultó ser un factor de expansión de la oferta Monetaria en el año 1981.

c) Otros Determinantes

El conjunto de Otros Determinantes actuó como factor expansionista de la masa monetaria. En relación a diciembre de 1980, se observa un decremento en valores absolutos del orden de \$b. 2.427.6 millones, es decir una reducción de 37.8o/o. Del análisis de las cuentas que forman parte de este rubro, se desprende que a excepción de "Obligaciones con Organismos Internacionales en Moneda Nacional y Extranjera" -que señalo una tendencia de contracción- todas las demás cuentas expandieron la Oferta Monetaria.

Englobadas bajo el nombre de "Otras Cuentas Neto", se considera el resultado neto de cuentas activas (cuentas por cobrar, operaciones pendientes, inmovilizado, cargos diferidos) y cuentas pasivas (otras cuentas por pagar, provisiones, abonos diferidos, obligaciones externas a mediano y largo plazo) del sistema bancario.

d) Reservas Internacionales Netas

En el análisis de la Oferta Monetaria se consideran las Reservas Internacionales Netas del sistema bancario consolidado que comprende los resultados del Banco Central de Bolivia y de los bancos comerciales y especializados.

Las citadas reservas fueron el único factor de contracción de la masa monetaria durante la gestión 1981, registrando a fines de diciembre de ese año un saldo negativo de \$b. 7.349.4 millones, o sea, un deterioro de \$b. 4.207.4 millones (-133.9o/o) respecto a 1980.

La inclusión de las cifras de reservas correspondientes a la banca comercial y especializada no es de gran significación por lo que el examen de las Reservas Internacionales Netas, hecho en la parte referente a la emisión Monetaria, es también válido en lo que toca a las Reservas Internacionales Netas del conjunto del sistema bancario.

Demanda Monetaria

Como consecuencia (cuadro No. 4) de la expansión del Cuasi Dinero y del Medio Circulante, la Demanda Monetaria creció en un 28.1o/o durante la gestión 1981. El incremento en valores absolutos fue de \$b. 6.480.6, de los cuales \$b. 2.914.5 millones correspondieron al Medio Circulante (m1) y \$b. 3.566.1 millones al Cuasi Dinero.

a) Medio Circulante

Al 31 de diciembre de 1981, el Medio Circulante alcanzó a \$b. 17.152.5 monto que es mayor al año 1980 en un 20.5o/o.

En su composición, se observa que el rubro de Billetes y Monedas en Poder del Público contribuyó con un 63.3o/o a la formación del Medio Circulante; el saldo correspondió a los Depósitos en Cuenta Corriente, manteniendo su tendencia creciente de los últimos años. Tanto Billetes y Monedas en Poder del Público como los Depósitos en Cuenta Corriente elevaron sus niveles con relación al año 1980, en \$b. 1.391.1 millones (14.7o/o) y \$b. 1.523.4 millones (31.9o/o) respectivamente.

b) Cuasi Dinero

El Cuasi Dinero fue el factor más dinámico en la expansión de la Demanda Monetaria. Así de un nivel inicial de \$b. 8.854.5 millones en 1980, pasó a situarse en \$b. 12.420.6 millones en 1981, con una adición neta de \$b. 3.566.1 millones, es decir, creció a una tasa igual al 40.3o/o.

Los elementos más importantes del Cuasi Dinero fueron en la gestión 1981, los Depósitos en Caja de Ahorros y a plazo fijo, al igual que Letras Hipotecarias en Moneda Nacional que aumentó su incidencia considerablemente en relación a gestiones pasadas. Los depósitos en Caja de Ahorros aumentaron a un ritmo de 56.1o/o y los depósitos a plazo fijo en moneda nacional lo hicieron en un 59.9o/o.

Por otra parte, el resultado de los Depósitos a Plazo Fijo en Moneda Extranjera y del rubro de Otras Obligaciones en Moneda Nacional, fué también mayor que a fines de 1980. Estas cuentas registraron un comportamiento dinámico respecto del Cuasi-Dinero; contrariamente, se situaron rubros tales como: Letras Hipotecarias en M/E, Otras Obligaciones en M/E y Depósitos previos de Importación que mostraron un marcado decremento en sus resultados de la gestión 1981.

En general, se destacó el crecimiento observado en el conjunto de los depósitos en M/N a la vista y a plazo. Este hecho muestra la creciente preferencia del público por mantener depósitos bancarios en lugar de poseer billetes y monedas en efectivo. Asimismo se distingue una modificación sustancial en lo que toca a la composición de los depósitos dado que las colocaciones a plazo fijo adquirieron en 1981 mayor significación aunque a un ritmo más lento que en gestiones pasadas.

El comportamiento observado en los depósitos responde a varios factores entre los cuales cabe señalar a: la modificación de las tasas de interés, una política bancaria más agresiva especialmente de las instituciones nacionales, mayor demanda de depósitos a plazo en M/E como alternativa a la pérdida del poder adquisitivo del peso boliviano.

Financiamiento Total Concedido por el Sistema Bancario (Cuadro No. 5)

Contrariamente a lo ocurrido en la gestión precedente, en 1981, el sector privado obtuvo una mayor participación dentro del financiamiento total concedido a la economía; mientras que el sector Público limitó considerablemente la utilización de créditos. En su conjunto la economía recibió un financiamiento adicional en cifras absolutas del orden de \$b. 8.260.4 millones, monto que es aproximado al otorgado en 1980, sin embargo, representa un crecimiento de 25.3o/o, diez puntos menos con respecto a la tasa registrada en dicho año que fue de 35.5o/o.

a) Financiamiento Neto al Sector Público

En razón de las políticas restrictivas del gasto público aplicados por el Supremo Gobierno, el financiamiento neto a este sector fue comparativamente menor al de gestiones pasadas. Sin embargo, registró una tasa de crecimiento de 26.6o/o -41.7 puntos menos que en 1980- magnitud que en valores absolutos alcanzó a la suma de \$b. 3.548.9 millones. De este monto el Gobierno Central absorbió \$b. 3.177.3 millones, es decir, incrementó su uso de crédito a una tasa de 39.6o/o en 1981; habiéndolo hecho en 1980 a una tasa del 81.6o/o.

El resto del Sector Público utilizó en la gestión en análisis 371.6 millones, cantidad que es 6 veces menor a la empleada durante el año 1980. En efecto, el Financiamiento neto al Resto del Sector Público aumentó solamente en un 7.0o/o habiéndolo hecho en 1980 a un ritmo igual al 51.5o/o.

b) Financiamiento al Sector Privado

Del total del Financiamiento a la economía en general, el Sector Privado aumentó sustancialmente su participación en relación a gestiones pasadas dado que captó el 57.0o/o de ese total. Sin embargo, se reconoce que esta mayor incidencia responde en cierta medida a la contracción del Sector Público en lo que toca al uso de crédito. A fines de 1981 el sector privado registró como financiamiento total \$b. 24.043.0 millones, es decir que utilizó durante la gestión \$b. 4.711.5 millones equivalente al 24.4o/o respecto al año 1980.

En cuanto se refiere a la canalización sectorial del financiamiento, los sectores más favorecidos fueron el comercial y el particular que en conjunto utilizaron \$b. 2.205.6 millones aproximadamente la mitad de los recursos obtenidos por el sector privado. Por el contrario, las actividades productivas tales como la industria, construcción, agrícola, minería y otras, no mostraron en el período de análisis igual comportamiento.

Entre las actividades anotadas, la industria recibió la mayor cantidad de fondos (\$b. 1.418.2 millones). Este resultado señala una mayor atención del sector en ese año; si se compara que en la gestión precedente el financiamiento industrial decreció a una tasa igual al 9.0o/o.

El sector construcciones también repuntó significativamente; en 1981 se adjudicó \$b. 520.3 millones (60.0o/o) más que a fines del año 1980. Opuestamente, el sector Agrícola-Ganadero descendió considerablemente dado que solo utilizó \$b. 437.2 millones (10.4o/o) más que en la gestión anterior.

La Minería y otros sectores —Transporte, servicios e inversiones en valores privados— registraron sumas y tasas de crecimiento de utilización de financiamiento muy poco relevantes. En su conjunto captaron \$b. 252.3 millones, apenas el 3o/o del total del crédito concedido por el sistema bancario al sector privado. Finalmente se debe destacar los resultados negativos de la actividad exportadora y del sector artesanal, puesto que ambas finalizaron la gestión 1981 con montos de financiamiento menores a las del año 1980.

Este exámen de la distribución sectorial del financiamiento es complementado por un análisis según grupo de bancos, donde se observa por ejemplo que las actividades productivas reciben el mayor impulso de la banca de fomento mientras que los sectores comercial y particular encuentran el apoyo financiero en el grupo de bancos comerciales.

b) -1) Financiamiento Sectorial Otorgado Por los Bancos Comerciales (cuadro No.6)

La banca comercial otorgó hasta fines de 1981 un total de \$b. 18.513.9 millones lo que significa que en el año distribuyó \$b. 4.185.1 millones (29.2o/o) a los distintos sectores de la economía.

Reflejando lo sucedido a nivel global del sistema bancario, el financiamiento de la banca comercial benefició preferentemente a los sectores comercial y particular con \$b. 2.205.6 millones, equivalente a más de la mitad del total de los recursos colocados por esta categoría bancaria.

De esta manera el resto de actividades fueron atendidas en menor proporción o en su caso, se limitó severamente el financiamiento a ciertas actividades: artesanía y exportaciones.

Esta política de la banca comercial responde al clima general de incertidumbre que envolvió a la economía nacional y las perspectivas futuras en este campo.

En este sentido, los bancos optaron por operar con aquellas actividades que aseguraban una recuperación inmediata y de menor riesgo aún contraviniendo regulaciones específicas dictadas por la autoridad monetaria.

b) - 2.- Financiamiento Otorgado Por los Bancos Especializados (cuadro No. 7)

Los bancos especializados por su parte, otorgaron \$b. 526.4 millones en la gestión 1981; este monto significa escasamente una adición igual al 10.5o/o en relación al año anterior. De dichos fondos, el 83.8o/o fueron canalizados al sector agrícola-ganadero y a la construcción con \$b. 252.9 millones y \$b. 188.2 millones respectivamente. El saldo fué captado básicamente por la industria y la artesanía con incrementos medianamente importantes, tanto en valores absolutos como en relativos. Destaca, sin embargo, la significativa reducción del apoyo financiero obtenido por la actividad minera que en 1981 obtuvo \$b. 4.2 millones menos que

en el período precedente. Igualmente se observa el decremento sustancial del financiamiento a las Exportaciones, determinando en gran medida por la limitación del Banco Minero, referente a operaciones de existencia de minerales en bodega y en tránsito. La fuente principal de recursos de la banca especializada fué una vez más el Banco Central de Bolivia siguiéndole en orden de importancia la captación de recursos externos.

Resultado de los Bancos

Los bancos en su conjunto obtuvieron en 1981, un resultado favorable; sin embargo la conclusión no es similar si se analiza por grupos de bancos o individualmente.

En efecto, excluyendo al Banco del Estado de la categoría de bancos comerciales nacionales, estos últimos registraron una utilidad total de \$b. 226.2 millones (61.6o/o . mayor que en 1980). Destacan en este grupo los bancos Santa Cruz, Boliviano Americano y Mercantil con \$b. 50.0; 47.1; 41.2 millones de ganancia respectivamente. Frente a estos resultados positivos se sitúan el Banco del Estado con una pérdida de \$b. 262.2 millones, básicamente originada por la excesiva cartera en mora de la citada entidad bancaria.

Por su parte, el conjunto de bancos comerciales extranjeros incrementó sus pérdidas en \$b. 26.8 millones registrando a fines de 1981 un resultado negativo de \$b. 110.2 millones. Cabe destacar que el Banco Real S.A. y el Citibank obtuvieron ganancias de \$b. 28.5 y 10.8 millones respectivamente; contrariamente el Bank of America, instituciones con una tendencia regular de superávit, concluyó la gestión con una considerable pérdida. Con similar resultado cerraron las operaciones de 1981 los bancos Do Brasil, de la Nación Argentina y Boston en ese orden de importancia. En general, los resultados de los bancos comerciales extranjeros obedecen a la política adoptada por estas instituciones de contraer sus actividades dentro del país especialmente en lo que toca a operaciones de cartera.

Finalmente, el grupo de bancos especializados señaló a fines de 1980 un resultado negativo de \$b. 54.3 millones habiendo obtenido en la gestión anterior un superávit de \$b. 190.8 millones. El Banco Agrícola de Bolivia influyó notoriamente en el resultado final dado que fué la única institución en esta categoría que arrojó un saldo negativo.

Política Monetaria y Crediticia

A continuación, se incluye una relación de los principales instrumentos de política monetaria y crediticia en el país durante el año 1981.

1) Tasa de Interés Activa

El Banco Central de Bolivia mediante resolución de su Directorio No. 31/81 de fecha 16 de enero determinó la unificación de las tasas de interés activas en la banca comercial. Anteriormente, estaban vigentes las tasas de interés correspondientes a créditos productivos y no productivos, es decir una tasa efectiva de 27.875o/o para productivos y 24.875 para aquellos créditos canalizados a actividades no productivas.

Según la Resolución citada, se fijó en 27o/o la tasa nominal, a la misma que se adiciona 5o/o por concepto de impuestos y comisiones resultando una tasa de interés efectiva en 32o/o para todas las actividades de la economía.

La banca especializada mantuvo la diferenciación de tasas de acuerdo al origen de los recursos y al tipo de actividad económica a la que orientan el flujo de su cartera.

El cuadro siguiente muestra en detalle la modificación registrada en la tasa de interés activa.

			VARIACION	
	1980	1981	Absoluta	Relativa
<u>Sectores No Productivos</u>	<u>o/o</u>	<u>o/o</u>		<u>o/o</u>
Tasa Nominal	20.875	27.0	6.125	29.3
Impuestos y Comisiones:				
T. G. N.	3.0	1.0	-2.0	-66.7
Universidad (FLAT)	1.0	1.0	---	---
Fondo p/Empleados Bancarios	3.0	3.0	---	---
Tasa Efectiva	27.875	32.0	4.125	14.8
<u>Sectores Productivos</u>				
Tasa Nominal	20.875	27.0	6.125	29.3
Impuestos y Comisiones:				
T.G.N.	---	1.0	1.0	100.0
Universidad (FLAT)	1.0	1.0	---	---
Fondo p/Empleados Bancarios	3.0	3.0	---	---
Tasa Efectiva	24.875	32.0	7.125	28.6

Tasa de Interés Pasivas.

La aplicación de las tasas de interés pasiva como instrumento de política monetaria y crediticia está relacionada con la necesidad de incrementar el ahorro interno incentivando la demanda por depósitos bancarios, los mismos que al expandir la capacidad crediticia del sistema hacen posible una mayor inyección de recursos financieros a la economía.

En este sentido, la autoridad monetaria modificó las tasas de interés pasivas mediante las resoluciones de Directorio Nos. 31/81 y 235/81 del 16 de enero y 31 de agosto respectivamente.

Años	Caja de Ahorros o/o	Depósitos a Plazo Fijo		Caja de Ahorros BANVI o/o
		Moneda Nal. Mínimo o/o	Moneda Extrjera. Mínimo o/o	
1980	17.0o/o	18.0o/o	11.0o/o	11.0o/o (*)
1981	22.0o/o	23.0o/o	20.0o/o	14.0o/o (*)
VARIACIONES				
Absolutas	5.0	5.0	9.0	3.0
Relativas	29.4o/o	27.8o/o	81.8o/o	27.3o/o

1/ R.D. del Banco Central de Bolivia No. 235/81 de 31/8/81

(*) Con cláusula de mantenimiento de valor.

Se observa que el énfasis principal en la utilización de este instrumento está dirigido a hacer más atractivos los depósitos a plazo fijo en M/E en la plaza nacional a fin de obtener el retorno gradual de divisas que de manera continúa y creciente salían del sistema bancario nacional.

3. Tasa de Redescuento

Dentro de sus atribuciones, el Banco Central de Bolivia fijó la tasa de redescuento en 26.0o/o, es decir un punto menos que la tasa de interés activa nominal. Esta determinación fué adoptada en fecha 16 de enero según Resolución No. 31/81.

4.- Encaje Legal

Las estructura de tasas de Encaje Legal no sufrió modificaciones importantes durante la gestión 1981. El único cambio fué la eliminación del Depósito Previo de Importación adoptada en enero, que en términos absolutos no alcanzaba niveles significativos.

La siguiente es la estructura de tasas de Encaje Legal vigente.

ESTRUCTURA DE TASAS DE ENCAJE LEGAL

a) Sobre Depósitos en Moneda Nacional	Bancos Nacionales	Bancos Extranjeros
A la Vista	40.0o/o	45.0o/o
Caja de Ahorros	10.0o/o	10.0o/o
Plazo Fijo	5.0o/o	5.0o/o
Otros Deptos. y Exigibles a Plazo	40.0o/o	45.0o/o
Depósitos s/Tributos Fiscales	5.0o/o (*)	5.0o/o (*)
 b) Sobre Depósitos en Moneda Extranjera		
A la Vista	100.0o/o	100.0o/o
A Plazo Fijo	40.0o/o	45.0o/o
Otros Dptos. y Exig. a Plazo	100.0o/o	100.0o/o

(*) Sólo para bancos autorizados

5.- Refinanciamiento

Los refinanciamientos fueron utilizados por el Banco Central de Bolivia como instrumento de política crediticia, facilitando el flujo de recursos hacía sectores productivos de la economía, cuyos volúmenes y tasas de interés variaron de acuerdo al sector refinanciado y a la procedencia de los fondos.

La actividad agrícola-ganadera recibió el mayor porcentaje del refinanciamiento total. Le sigue en importancia el sector minero y el rubro de documentos redescontados. Los cuadros siguientes ilustran sobre el volumen y distribución del refinanciamiento, así como su disposición por grupos de bancos y líneas. Por otra parte, la relación de tasas de interés y líneas de refinanciamiento se detalla en el anexo estadístico correspondiente.

REFINANCIAMIENTO POR GRUPO DE BANCOS (En Millones de \$b.)

A Ñ O S	Bancos Comerciales	Bancos Especializados	Total
1980	2.620.5	1.363.0	3.983.5
1981	3.230.2	1.539.7	4.769.9
 VARIACIONES			
Absolutas	609.7	176.7	786.4
Relativas	23.3 o/o	13.0 o/o	19.7 o/o

CUADRO No. 1

EMISION Y BASE MONETARIA
(En millones de \$b.)

D E T A L L E	1979	1980	1981	VARIACIONES			
				Absolutas		Relativas	
				80/79	81/80	80/79	81/80
A. RESERVAS INTERNACIONALES NETAS	74.5	-2.218.5	-6.020.9	-2.293.0	-3.802.4	-3.077.9	171.4
Reservas Internacionales Brutas	5.533.6	3.659.8	4.055.3	-1.873.8	395.5	-33.9	10.8
Obligaciones a Corto Plazo	-5.459.1	-5.878.3	-10.076.2	-419.2	-4.197.9	7.7	71.4
B. CREDITO DOMESTICO NETO	7.426.1	12.023.5	17.628.8	4.597.4	5.605.3	61.9	46.6
1. Crédito Fiscal Neto	7.920.0	13.329.2	16.878.1	5.409.2	3.548.9	68.3	26.6
Crédito Neto al Gob. Central	4.420.3	8.027.6	11.204.9	3.607.3	3.177.3	81.6	39.6
Crédito Neto al Resto del Sec. Público	3.499.7	5.301.6	5.673.2	1.801.9	371.6	51.5	7.0
2. Crédito al Sector Bancario	2.926.2	3.983.5	4.769.9	1.057.3	786.4	36.1	19.7
Crédito a Bancos Comerciales	1.775.4	2.620.5	3.266.4	845.1	645.9	47.6	24.6
Crédito a Bancos Especializados	1.150.8	1.363.0	1.503.5	212.2	140.5	18.4	10.3
3. Otras Cuentas - Neto	-3.420.1	-5.289.2	-4.019.2	-1.869.1	-1.270.0	54.6	-24.0
C. EMISION MONETARIA (A + B)	7.500.6	9.805.0	11.607.9	2.304.4	1.802.9	30.7	18.4
D. DEPOSITOS BANCARIOS	2.341.0	3.936.1	4.587.0	1.595.1	650.9	68.1	16.5
E. BASE MONETARIA (C + D)	9.841.6	13.741.1	16.194.9	3.899.5	2.453.8	39.6	17.9

CUADRO No. 2

M U L T I P L I C A D O R E S
(En millones de \$b. y Valores Unitarios)

	1979	1980	1981	V A R I A C I O N E S			
				Absolutas		Relativas	
				80/79	81/80	80/79	81/80
Medio Circulante	10.087.1	14.238.0	17.152.5	4.150.9	2.914.5	41.1	20.5
Liquidez Total	16.687.0	23.092.5	29.573.1	6.405.5	6.480.6	38.4	28.1
Base Monetaria	9.841.6	13.741.1	16.194.9	3.899.5	2.453.8	39.6	17.9
Reservas Bancarias	2.670.0	4.280.5	5.343.2	1.610.5	1.062.7	60.3	24.8
Multiplicadores $= \frac{M_1 + M_2}{B}$ (1)	1.02495	1.03616	1.05913	0.01121	0.02297	1.1	2.2
Multiplicadores $M_2 = \frac{M_2}{B}$ (2)	1.69556	1.68054	1.82607	-0.01502	0.14553	-0.8	8.7
Determinantes Directos de los Multiplicadores							
$C = \frac{C}{D}$ coef. de Preferencia por Billetes y Monedas	2.45982	1.98028	1.72227	-0.47954	-0.25801	-19.5	-13.0
$a = \frac{A}{D}$ coef. de Composición de Depósitos	2.26373	1.85341	1.97127	-0.41032	0.11786	-18.1	6.4
$r = \frac{R}{D}$ coef. de inmovilización	0.28060	0.31401	0.28541	0.03341	-0.02860	11.9	-9.1
1) El multiplicador M1 es igual a:	$\frac{C + 1}{C + R (1 + a)}$						
2) El multiplicador M2 es igual a:	$\frac{C + A + 1}{C + R (1 + a)}$						

*) En millones de \$b

Donde:

C = Billetes y Monedas en poder del público

D = Depósitos en Cuentas Corrientes

A = Cuasi Dinero

R = Reservas Bancarias

MEDIO CIRCULANTE, LIQUIDEZ TOTAL Y SUS DETERMINANTES
(En millones de \$b.)

	1979	1980	1981	VARIACIONES			
				Absolutas		Relativas	
				80/79	81/80	80/79	81/80
1. RESERVAS INTERNACIONALES NETAS	-1.714.0	-3.142.0	-7.349.4	-1.428.0	-4.207.4	83.3	133.9
a) Reservas Brutas	6.363.7	4.826.3	5.059.2	-1.537.4	232.9	-24.2	4.8
b) Obligaciones a corto plazo	-8.077.7	-7.968.3	-12.408.6	109.4	-4.440.3	-1.4	55.7
2. CREDITO NETO AL SECTOR PUBLICO	7.920.0	13.329.2	16.878.1	5.409.2	3.548.9	68.3	26.6
a) Gobierno Central	4.420.3	8.027.6	11.204.9	3.607.3	3.177.3	81.6	39.6
Créditos	14.598.2	22.009.7	30.775.3	7.411.5	8.765.6	50.8	39.8
Depósitos	-10.177.9	-13.982.1	-19.570.4	-3.804.2	-5.588.3	37.4	40.0
b) Resto del Sector Público	3.499.7	5.301.6	5.673.2	1.801.9	371.6	51.5	7.0
Créditos	6.787.1	10.153.7	12.522.2	3.366.6	2.368.5	49.6	23.3
Depósitos	-3.287.4	-4.852.1	-6.849.0	-1.564.7	-1.996.9	47.6	41.2
3. FINANCIAMIENTO AL SECTOR PRIVADO	16.178.2	19.331.5	24.043.0	3.153.3	4.711.5	19.5	24.4
a) Préstamos Generales	12.062.0	14.056.5	17.947.2	1.994.5	3.890.7	16.5	27.8
b) Préstamos Especializados	3.325.8	4.102.3	4.736.8	776.5	634.5	23.3	15.5
c) Existencia de Minerales	549.0	791.4	685.7	242.4	-105.7	44.2	-13.4
d) Inversiones en Valores Privados	241.4	381.3	673.3	139.9	292.0	58.0	76.6
4. OTROS DETERMINANTES	-5.697.2	-6.426.2	-3.998.6	-729.0	2.427.6	12.8	-37.8
a) Fondo Especial de Desarrollo	-169.3	-169.9	-166.9	-0.6	3.0	0.3	-1.8
b) Fondos de Contrapartida	-36.6	-27.0	-13.5	9.6	13.5	-26.2	-50.0
c) Depós. de Org. Int. M/N M/E	-370.9	-188.8	-109.4	182.1	79.4	-49.1	-42.1
d) Oblig. con Org. Int. M/N M/E	-1.532.3	-1.655.4	-1.669.6	-123.1	-14.2	8.0	0.9
e) Otras cuentas (Neto)	77.2	71.7	2.351.4	-5.5	2.279.7 *	-7.1	3.179.5
f) Capital y Reservas	-3.665.3	-4.456.8	-4.390.6	-791.5	66.2	21.6	1.5
LIQUIDEZ TOTAL	16.687.0	23.092.5	29.573.1	6.405.5	6.480.6	38.4	28.1
Quasidínero	(6.599.9)	(8.854.5)	(12.420.6)	(2.254.6)	(3.566.1)	34.2	40.3
Medio Circulante	10.087.1	14.238.0	17.152.5	4.150.9	2.914.5	41.1	20.5

CUADRO No. 4

MEDIO CIRCULANTE, LIQUIDEZ TOTAL Y SUS COMPONENTES
(En millones de \$b.)

C O M P O N E N T E S	1979	1980	1981	VARIACIONES			
				Absolutas		Relativas	
				80/79	81/80	80/79	81/80
1.- Billetes y Moneda en poder del Público	7.171.6	9.460.6	10.851.7	2.289.0	1.391.1	31.9	14.7
2.- Depósitos en Cuentas Corrientes	2.915.5	4.777.4	6.300.8	1.861.9	1.523.4	63.9	31.9
A. MEDIO CIRCULANTE (1 + 2)	10.087.1	14.238.0	17.152.5	4.150.9	2.914.5	41.1	20.5
3. Caja de Ahorros	2.591.2	4.318.4	6.742.9	1.727.2	2.424.5	66.7	56.1
4.- Depósitos a plazo fijo M/N	307.3	810.2	1.295.7	502.9	485.5	163.6	59.9
5.- Depósitos a plazo fijo M/E	2.217.9	2.339.5	2.989.0	121.6	649.5	5.5	27.8
6.- Letras Hipotecarias	---	9.8	95.5	9.8	85.7	100.0	874.5
7. Letras Hipotecarias M/E	136.3	113.4	73.0	-22.9	-40.4	-16.8	-35.6
8.- Otras Obligaciones M/N	472.9	522.5	1.006.5	49.6	484.0	10.5	92.6
9.- Otras Obligaciones M/E	636.9	390.7	217.4	-246.2	-173.3	-38.7	-44.4
10.- Depósitos Previos de Importación	237.4	350.0	0.6	112.6	-349.4	47.4	-99.8
B. CUASI DINERO	6.599.9	8.854.5	12.420.6	2.254.6	3.566.1	34.2	40.3
C. LIQUIDEZ TOTAL (A + B)	16.687.0	23.092.5	29.573.1	6.405.4	6.480.6	38.4	28.1

FINANCIAMIENTO TOTAL CONCEDIDO POR EL SISTEMA BANCARIO
(En millones de \$b.)

	TOTAL Gral.	SECTOR PRIVADO										SECTOR PUBLICO (NETO)		
		Total Sector Privado	Indus- tria	Artesa- nía	Agríc. y Gana- dería	Expor- taciones (1)	Comercio	Cons- truc- ciones	Parti- culares	Minería	Otros (2)	Total	Gobierno Central	Resto del Sector Público
1979	24,098.2	16,178.2	7,008.8	116.8	2,974.7	768.2	2,215.1	652.5	399.2	546.6	1,496.3	7,920.0	4,420.3	3,499.7
1980	32,660.7	19,331.5	6,377.4	357.1	4,192.9	1,303.8	2,351.6	867.5	705.4	1,064.3	2,111.5	13,329.2	8,027.6	5,301.6
1981	40,921.1	24,043.0	7,795.6	322.9	4,630.1	1,111.3	3,952.2	1,387.8	1,310.4	1,205.3	2,327.4	16,878.1	11,204.9	5,673.2
VARIA- CIONES ABSOLU- TAS														
1980/ 1979	8,562.5	3,153.3	-631.4	240.3	1,218.2	535.6	136.5	215.0	306.2	517.7	615.2	5,409.2	3,607.3	1,801.9
1981/ 1980	8,260.4	4,711.5	1,418.2	-34.2	437.2	-192.5	1,600.6	520.3	605.0	141.0	215.9	3,548.9	3,177.3	371.6
VARIA- CIONES RELATI- VAS														
1980/ 1979	35.5	19.5	-9.0	205.7	41.0	69.7	6.2	32.9	76.7	94.7	41.1	68.3	81.6	51.5
1981/ 1980	25.3	24.4	22.2	-9.6	10.4	-14.8	68.1	60.0	85.8	13.2	10.2	26.6	39.6	7.0

(1) Incluye existencia de minerales por exportación BAMIN

(2) Incluye sector servicios o inversiones en valores privados

CUADRO No. 6

FINANCIAMIENTO SECTORIAL OTORGADO POR LOS BANCOS COMERCIALES (1)
(En millones de Pesos Bolivianos)

FINES DE	TOTAL	INDUSTRIA	ARTE- SANIA	AGRICUL- TURA Y GANA- DERIA	EXPORTAC.	COMERCIO	CONS- TRUC- CION	PARTICULAR	MINERIA	OTROS (2)
1979	12.220.4	6.480.5	111.6	1.346.3	215.5	2.215.1	219.2	399.2	2.1	1.230.9
1980	14.328.8	5.814.3	344.0	2.045.7	503.7	2.351.6	481.8	705.4	300.3	1.782.0
1981	18.513.9	7.139.3	306.1	2.230.0	418.4	3.952.2	813.9	1.310.4	445.5	1.898.1
VARIACIONES ABSOLUTAS										
1980/79	2.108.4	-666.2	232.4	699.4	288.2	136.5	262.6	306.2	298.2	551.1
1981/80	4.185.1	1.325.0	-37.9	184.3	-85.3	1.600.6	332.1	605.0	145.2	116.1
VARIACIONES RELATIVAS										
1980/79	17.3	-10.3	208.2	51.9	133.7	6.2	119.8	76.7	14.200.0	44.8
1981/80	29.2	22.8	-11.0	9.0	-16.9	68.1	68.9	85.8	48.4	6.5

(1) Incluye Banco del Estado

(2) Incluye Sector Servicios e Inversión en Valores Privados

CUADRO No. 7

FINANCIAMIENTO SECTORIAL OTORGADO POR LOS BANCOS ESPECIALIZADOS
(En millones de Pesos Bolivianos)

FINES DE	TOTAL	INDUSTRIA	MINERIA	CONSTRUCCION	AGRICULTURA Y GANADERIA	ARTESANIA	EXPORTACIONES	OTROS (2)
1979	3.957.8	528.3	544.5	433.3	1.628.4	5.2	552.7	265.4
1980	5.002.7	563.1	764.0	385.7	2.147.2	13.1	800.1	329.5
1981	5.529.1	656.3	759.8	573.9	2.400.1	16.8	692.9	429.3
VARIACIONES ABSOLUTAS								
1980/79	1.044.9	34.8	219.5	-47.6	518.8	7.9	247.4	64.1
1981/80	526.4	93.2	-4.2	188.2	252.9	3.7	-107.2	99.8
VARIACIONES RELATIVAS								
1980/79	26.4	6.6	40.3	-11.0	31.9	151.9	44.8	24.2
1981/80	10.5	16.6	-0.9	48.8	11.8	28.2	-13.4	30.3

(1) Incluye existencia de Minerales p/ Exportación BADMIN

(2) Incluye Sector Servicios e Inversiones en Valores Privados

CUADRO No. 8

RESULTADOS DE LOS BANCOS
(En millones de \$b.)

BANCOS	AÑOS			VARIACIONES			
	1979	1980	1981	ABSOLUTAS		RELATIVAS	
				80/79	81/80	80/79	81/80
COMERCIALES NACIONALES							
Del Estado	1.4	1.4	-262.6	---	-264.0	---	-18.857.1
Boliviano Americano	12.1	28.4	47.1	16.3	18.7	134.7	65.8
De Cochabamba	0.9	7.8	1.1	6.9	-6.7	766.7	-85.9
De Crédito Oruro	-15.7	-39.0	6.1	-23.3	45.1	148.4	-115.6
De Sta. Cruz de la Sierra	17.5	40.2	50.0	22.7	9.8	129.7	24.4
Hipotecario Nacional	-0.8	3.3	1.4	4.1	- 1.9	-512.5	-57.6
Mercantil	10.4	29.3	41.2	18.9	11.9	181.7	40.6
Nacional de Bolivia	11.0	18.4	16.7	7.4	-1.7	67.3	-9.2
Ind. y Ganadero del Beni	11.7	25.1	23.3	13.4	-1.8	114.5	-7.2
Potosí S.A.	5.8	3.0	1.7	-2.8	-1.3	-48.3	-43.3
De La Paz S.A.	0.3	7.5	14.6	7.2	7.1	2.400.0	94.7
Popular del Perú	-1.2	16.4	23.0	17.6	6.6	-1.466.7	40.2
Total Bcos. Comerciales Nacionales	53.4	141.8	-36.4	88.4	-178.2	165.5	-125.7
COMERCIALES EXTRANJEROS							
De la Nación Argentina	-26.7	-38.1	-37.4	-11.4	0.7	42.7	-1.8
Do Brasil	-23.9	-65.4	-78.7	-41.5	-13.3	173.6	20.3
Citibank	-8.4	-9.6	10.8	-1.2	20.4	14.3	-212.5
Bank Of America	11.1	17.3	-31.9	6.2	-49.2	55.9	-284.4
De Boston	-3.4	8.8	-1.5	12.2	-10.3	-358.8	-117.0
Real S. A.	7.6	3.6	28.5	-4.0	24.9	-52.6	691.7
Total Bcos. Comerciales Extranjeros	-43.7	-83.4	-110.2	-39.7	-26.8	90.8	32.1
Total Bcos. Comerciales	9.7	58.4	-146.6	48.7	-205.0	502.1	-351.0
ESPECIALIZADOS NACIONALES							
Minero de Bolivia	87.0	200.6	26.1	113.6	-174.5	130.6	-87.0
Agrícola de Bolivia	-118.0	-63.6	-130.3	54.4	-66.7	-46.1	104.9
De Financ. Industrial	11.2	16.8	3.9	5.6	-12.9	50.0	-76.8
De la Vivienda	2.5	1.4	4.2	-1.1	2.8	-44.0	200.0
Industrial S.A.	10.3	20.9	23.2	10.6	2.3	102.9	11.0
De Invers. Boliviano	11.9	10.4	10.7	-1.5	0.3	12.6	2.9
Total Bcos. Especializados Nacionales	4.9	186.5	-62.2	181.6	-248.7	3,706.1	-133.3
ESPECIALIZADOS EXTRANJEROS							
Real de Inversiones	1.8	4.3	7.9	2.5	3.6	138.9	83.7
Total Bcos. Espec. Extr.	1.8	4.3	7.9	2.5	3.6	138.9	83.7
Total Bcos. Especializ.	6.7	190.8	-54.3	184.1	-245.1	2,747.8	-128.5
TOTAL GENERAL	16.4	249.2	-200.9	232.8	-450.1	1,419.5	-180.6

Fuente: Banco Central de Bolivia - División de Fiscalización
Utilidad antes de deducir 10o/o para Fondo de Empleados
30o/o Para la Renta

CUADRO No. 9

REFINANCIAMIENTO TOTAL DEL BANCO CENTRAL AL SISTEMA BANCARIO

(En Millones de \$b.)

SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 1981

RUBROS LINEAS	Indus- tria	Agríco- la	Cons- truc.	Expor- tación	Mine- ría	Arte- sanía	Servi- cios	Warrant	Capi- tal de Opera.	Para cubrir liquid.	TOTAL
Fdo. Especial p/el Desarrollo	72.3	98.6	0.6	--	--	2.1	--	--	--	--	173.6
Fdo. Refinanc. Agrícola FRA-	--	154.1	--	--	--	--	--	--	--	--	154.1
Fdo. Refinanc. Agrícola FRA-2	--	215.9	--	--	--	--	--	--	--	--	215.9
Fdo. Refinanc. Industrial FRI	135.2	--	--	--	--	--	--	--	--	--	135.2
Refinanc. Agroempresa y Artesanía	--	127.4	--	--	--	15.8	--	--	--	--	143.2
Fdo. Inv. Técnica FAT	0.1	0.1	--	--	--	--	--	--	--	--	0.2
Refinanc. Ganadero BID-BCB	--	133.5	--	--	--	--	--	--	--	--	133.5
Refinanc. con Recursos Propios	252.1	269.3	215.8	322.5	--	65.3	66.0	--	--	--	1,191.0
Créd. c/Fdo. Nal. de Desarrollo	--	309.0	36.8	--	40.9	--	--	--	--	--	386.7
Créd. c/Fdo. de Financ. Nal.	151.8	--	121.0	18.0	--	--	12.2	--	--	--	303.0
Documentos Redescontados	--	--	--	--	--	--	--	--	--	0.3	0.3
Aceptaciones Bancarias	--	--	--	--	--	--	--	330.9	--	--	330.9
Préstamos a Bancos	81.2	142.4	9.0	--	670.9	--	63.9	104.1	--	518.7	1,590.2
Créd. c/Fdos. en Fideicomiso	7.0	--	4.6	--	--	--	--	--	--	--	11.6
Sub Total	699.7	1,450.3	387.8	340.5	711.8	83.2	142.1	435.0	--	519.0	4,769.4
+ Intereses por Cobrar	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	0.5
T O T A L	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	4,769.9

FUENTE: Departamento de Financiamiento Externo
Departamento de Desarrollo, Departamento Financiero

4. Finanzas Públicas

a) Presupuesto General de la Nación

El Presupuesto General de la Nación aprobado para la gestión de 1981 totalizó un monto de \$b. 111.821.5 millones, monto mayor en \$b. 11.009.6 millones con respecto al pasado año, presentándose en consecuencia en términos relativos una expansión de 9.8o/o, frente al 15.3o/o de 1980.

A nivel desagregado, para el funcionamiento del Gobierno Central fueron destinados \$b. 27.727.6 millones (24.8o/o), mientras que las instituciones de la Administración Descentralizada absorbieron un monto de \$b. 87.463.6 millones (78.2o/o) y la Administración local y desconcentrada fue beneficiada con \$b. 2.009.9 millones.

PRESUPUESTO DEL SECTOR PUBLICO POR FUENTES DE FINANCIAMIENTO Y GRUPOS INSTITUCIONALES

GRUPOS INSTITUCIONALES	CREDITOS INTERNOS	CREDITOS EXTERNOS	DEFICIT	TOTAL
A. Administración Central	258 82.7	1.844.9		27.727.6
Poder Ejecutivo	25.581.2	1.844.9		27.426.1
Presidencia de la República	693.8	—		693.8
Ministerios de Estado	15.180.3	1.844.9		17.085.1
Tribunal Fiscal	4.3	—		4.3
Deuda Pública	9.669.7	—		9.669.7
Organismos Internacionales	33.1	—		33.1
Poder Judicial	301.5	—		301.5
B. Adm. Descentralizada	76.351.8	10.825.6	286.2	87.463.6
Corporaciones de Desarrollo	3.816.4	825.2	—	4.641.6
Instituciones Públicas	13.164.6	2.819.4	—	15.984.6
Empresas Públicas	54,391.4	7.173.3	286.2	61.850.9
Empresas Mixtas	4.979.3	7.8	—	4.987.1
C. Administración Desconcentrada	97.5	—	—	97.5
Adm. Departamental	97.5	—	—	97.5
D. Administración Local	1.789.0	123.4	—	1.912.4
Municipalidades	1.789.0	123.4	—	1.912.4
TOTAL	104.121.1	12.793.8	286.2	117.201.1
menos - Intrasistema	5.372.6	7.0	—	5.379.6
TOTAL GENERAL	98.748.5	12.786.8	286.2	111.821.5

En razón a las dificultades económicas por las que tuvo que pasar el país, originado entre otras causas por el comportamiento del sector público, en el segundo semestre del año de análisis el Gobierno realizó esfuerzos para reducir sustancialmente el déficit del sector, mediante el control del gasto principalmente de las empresas públicas. Asimismo, fue necesario racionalizar los programas de inversión aprobados con anterioridad, con el propósito de promover actividades que estén orientadas básicamente al crecimiento económico del país.

b) Ingresos del Tesoro General de la Nación

Los ingresos recaudados por el Tesoro de la Nación en la gestión de 1981 alcanzaron a \$b. 13.385.2 millones, monto mayor en \$b. 2.092.5 millones (7.7o/o) con relación al pasado año. Como en períodos anteriores, la mayor parte de estos recursos fueron obtenidos a través de las recaudaciones de la Renta Interna y Aduanera. En efecto, por el primer mecanismo se obtuvo un monto de \$b. 5.077.5 millones, mientras que por el segundo se generó \$b. 3.149.9 millones. En ambos casos estos niveles fueron mayores a sus similares de 1980, estableciéndose en términos relativos tasas de crecimiento del 13.9o/o y 22.9o/o, respectivamente.

COMPOSICION DE LOS INGRESOS FISCALES
(Millones de \$b.)

	1980		1981	
	MONTO	PARTICIPACION	MONTO	PARTICIPACION
Aduanas	2.563.6	21.7	3.149.9	22.7
Renta Interna	4.459.5	37.8	5.077.5	36.6
Renta de Comunicaciones	37.9	0.3	30.7	0.2
Renta Consular	244.8	2.1	405.5	2.9
Regalías 1/	3.623.1	30.7	4.845.3	34.9
Impuestos a las Exportaciones -2/	126.8	1.1	208.0	1.5
Otros -3/	736.9	6.3	168.3	1.2
TOTAL	11.792.7	100.0	13.885.2	100.0

Fuente: T.G.N.

1. Mineras y petroleras - COMIBOL, ENAF, Empresa Privada

2. Hidrocarburos, Minerales y Agropecuarias

3. Impuestos al azúcar, cemento, etc.

Por su parte, la recaudación por concepto de regalías, tanto mineras como petroleras, registra un monto de \$b. 4.845.3 millones, superior en \$b. 1.222.2 millones (33.7o/o) con relación al año anterior. Dentro de ello es importante señalar la expansión registrada en las regalías gravadas a la extracción de petróleo, cuyo monto totalizó \$b. 3.956.5 millones, frente a \$b. 1.852.1 millones de la pasada gestión. Esta situación, que es contraria al descenso de la producción de petróleo crudo que se presentó en el año de análisis, fue resultado de la cancelación efectuada por la empresa estatal (YPFB) de saldos devengados por este concepto al Tesoro General de la Nación.

Si bien en 1981, se pudo observar un incremento del orden del 17.7o/o en los ingresos fiscales, éste no llegó a cubrir ni siquiera el 50.0o/o de lo presupuestado en dicho año. Ello se debió principalmente a la agudización de la crisis en la economía, que contrajo en forma drástica el desarrollo de la mayoría de las actividades productivas. Al mismo tiempo, se presentó una reducción considerable en el nivel de importaciones, como resultado de la contracción ocurrida en la actividad comercial, que determinaron niveles de ingresos para el Tesoro General en montos menores a lo programado.

En otro orden de cosas, la tasas de crecimiento del conjunto de los ingresos fiscales fue sustancialmente menor a la registrada para el producto interno (34.2o/o), de esta manera, es posible concluir que los ingresos generados en la economía no han producido aumentos proporcionales en las recaudaciones fiscales, debido entre otras cosas a la evasión e ineficiencia de los sistemas de recaudación existentes en el país.

c) Gastos Fiscales Ejecutados

El comportamiento del gobierno central en materia de gastos tuvo características especiales a partir del segundo semestre, cuando se decidió suprimir aquellos rubros que no entorpecían el normal funcionamiento de las instituciones. De esta manera, el monto de los egresos totalizó \$b. 22.184.2 millones, nivel mayor en \$b. 2.304.7 millones con relación a los gastos efectuados en la pasada gestión.

A nivel de partidas presupuestarias, las erogaciones por concepto del pago de sueldos y salarios demandó \$b. 11.131.8 millones, superior en \$b. 1.425.5 millones (14.7o/o) con respecto a 1980. Asimismo, para la compra de materiales y suministros de la administración pública se destinó \$b. 2.199.1 millones, que comparativamente a su similar del pasado año experimentó un crecimiento significativo del 40.1o/o. Ello debido básicamente al aumento de precios que se registró en los países de procedencia de estos productos. Finalmente, para la atención del servicio de la deuda pública interna (amortizaciones e intereses) se destinó recursos financieros por un monto de \$b. 2.662.9 millones, cifra mayor en \$b. 1.550.8 millones a la utilizada por el mismo concepto en el año anterior.

COMPOSICION DE LOS GASTOS FISCALES (Millones de \$b.)

OBJETO DEL GASTO	1980			1981		
	MONTO	INCRE- MENTO	PARTICI- PACION	MONTO	INCRE- MENTO	PARTICI- PACION
Servicios Personales	9.706.3	63.0	48.8	11.131.8	14.7	50.2
Servicios No Personales	946.4	61.3	4.8	1.005.2	6.2	4.5
Materiales y Sumistros	1.512.4	118.7	7.6	2.119.1	40.1	9.5
Activos Fijos y Financ.	1.345.3	483.4	6.8	1.478.1	9.9	6.7
Deuda Pública 1/	3.816.8	97.6	19.2	4.432.6	16.1	20.0
Transferencias y Aport.	2.552.3	-25.0	12.8	2.017.4	-20.9	9.1
TOTAL	19.879.5	55.3	100.0	22.184.2	11.6	100.0

FUENTE: T.G.N.

1/ : Amortizaciones e intereses de la deuda interna y externa

d) Déficit Fiscal

Con referencia al déficit del gobierno central, datos preliminares permiten establecer que en la gestión de análisis presentó una diferencia entre egresos e ingresos fiscales por un monto de \$b. 8.299.0 millones, nivel mayor en solo \$b. 212.2 millones (2.6o/o) con relación al año anterior. Esta situación es el resultado de las restricciones impuestas por el gobierno en partidas presupuestarias del gasto, principalmente a partir del segundo semestre de 1981, por las razones expuestas en comentarios precedentes.

La tendencia sistemática del sector público al déficit en cuenta corriente en los últimos años, se debió al hecho de que el gasto público normalmente evolucionó más rápidamente que el producto interno bruto, en razón a que el Estado debió mantener toda su capacidad generadora de servicios públicos, situación que se tradujo en el aumento de servicios personales, principal componente de los egresos. Para efectos de referencia basta señalar que en 1980 el producto creció en términos corrientes en un 46.6o/o y los gastos lo hicieron en un 55.3o/o.

FINANCIAMIENTO DEL DEFICIT (Millones de \$b.)

CONCEPTO	1980	1981
Crédito Fiscal	7.997.3	8.362.4
Cuentas Transitorias	144.0	256.9
Variación saldo (Caja (-aumento))	-54.5	- 316.3
TOTAL	8.086.8	8.303.0

FUENTE: T.G.N.

En relación al financiamiento del déficit fiscal, como en anteriores años, éste fue cubierto básicamente con fondos provenientes del Banco Central, a través de la utilización del crédito fiscal.

5. Sector Externo

a) Balanza de Pagos

En 1981 la Balanza de Pagos de Bolivia, experimentó un nuevo desequilibrio desfavorable, que acentuó la tendencia de déficits persistentes y crecientes iniciada en 1978.

Evidentemente en la gestión, el saldo de Balanza de Pagos arrojó un déficit de \$us. 311.5 millones, mayor en \$us. 44.1 millones (16.5o/o) al registrado en 1980.

La persistencia de los resultados negativos de la Balanza de Pagos en el periodo analizado, refleja la crisis y el debilitamiento del sector externo de la economía boliviana, situación que no pudo superarse a pesar de que en noviembre de 1979, después de siete años de vigencia del tipo de cambio de \$b. 20 por dólar estadounidense, el peso boliviano fue devaluado, estableciéndose un nuevo régimen cambiario de \$b. 24.51 por dólar.

El agravamiento del resultado negativo se debió principalmente a la conjunción de los siguientes factores:

- i) La exportación de bienes valorada en términos FOB, registró una baja del 3.5o/o (\$us 33.1 millones), emergente de una caída casi general de las cotizaciones internacionales de minerales (principalmente del estaño, el cobre y la plata) y la depresión de las ventas externas de productos agroindustriales.
- ii) Incremento del 1.4o/o en las compras de bienes al exterior (Valoradas CIF) y los mayores egresos en la cuenta de Servicios y Renta, especialmente por concepto de intereses de la deuda externa del país.
- iii) El fuerte incremento del débito de la Cuenta Errores y Omisiones que se estima registra los montos de la fuga de capitales, el contrabando de importación y omisiones estadísticas, en ese orden de importancia.

El déficit de Balanza de Pagos observado, hubiera alcanzado niveles mucho más peligrosos e insostenibles de no haberse refinanciado en el mes de agosto, un paquete de créditos con entidades bancarias del exterior, por valor de \$us. 413.2 millones, cuyos vencimientos se cumplían en el periodo 1980-1983.

Esta situación, unida a los mayores desembolsos de carácter autónomo de la deuda pública externa de mediano y largo plazo, permitió alcanzar un saldo neto positivo mayor en la cuenta capitales, respecto al flujo ingresado en 1980.

Por otro lado, hay que puntualizar que en el mes de julio, el Supremo Gobierno estableció el control a la venta de divisas, determinándose la previa aprobación de toda importación por parte del Banco Central. Esta medida evidentemente restringió el flujo de bienes adquiridos del exterior, especialmente en el último trimestre del año.

RESUMEN DE LA BALANZA DE PAGOS 1/
(En Millones de dólares)

PARTIDAS	1977	1978	1979	1980	1981
I CUENTA CORRIENTE	-60.9	-268.8	-272.9	-139.9	-286.0
A. BIENES, SERVICIOS Y RENTA	-79.3	-305.0	-324.1	-199.4	-325.6
— Balanza Comercial	128.4	-35.3	18.1	258.6	229.0
Exportaciones FOB	(631.7)	(628.8)	(759.8)	(942.2)	(909.1)
Importaciones FOB	(-503.3)	(-664.1)	(-741.7)	-683.6)	(-680.1)
— Servicios y Renta (Neto)	-207.7	269.7	-342.2	-458.0	-554.6
B. TRANSFERENCIAS UNILATERALES	18.4	36.2	51.2	59.5	39.6
II CUENTA CAPITAL	400.3	303.7	231.6	108.7	304.5
— Capital a Largo Plazo 2/	361.7	270.0	265.1	57.6	342.7
— Capital a Corto Plazo	38.6	33.7	-33.5	51.1	-38.2
III ERRORES Y OMISIONES	-314.9	-179.2	-114.4	-236.2	-330.0
SUPERAVIT O DEFICIT (—)	24.5	-144.3	155.7	-267.4	-311.5
— Items de Contrapartida	7.8	1.8	7.7	8.1	9.0
— Financiamiento Excepcional	—	19.2	—	200.8	130.2
— Pasivos que constituyen Reservas de					
Autoridades Extranjeras	17.3	-17.3	110.0	-31.2	203.3
— Otros Pasivos	28.3	60.3	78.9	-28.3	-23.4
— Reservas					
(Incremento: —)	-77.9	80.3	-40.9	118.0	-7.6

1/ Cifras preliminares

2/ Incluye inversión directa e inversión de cartera

b) Transacciones de Comercio Exterior

El comercio exterior de Bolivia en 1981, arrojó un saldo favorable de \$us. 83.7 millones como resultado de que las exportaciones FOB totalizaron \$us. 909.1 millones y las importaciones CIF \$us. 825.4 millones. Este superávit es menor en \$us. 44.7 millones (34.8o/o) comparado con el obtenido en 1980. El sector exportador minero disminuyó la generación de divisas respecto al año anterior, al registrar bajas los precios de la gran mayoría de estas materias primas, en los mercados internacionales. Solamente las cotizaciones del zinc (13.9o/o) y el wolfram (0.8o/o), experimentaron mejorías.

El sector de hidrocarburos aumentó sus ventas al exterior en 1.4 veces con relación al valor generado el pasado año, fundamentalmente como resultado del mejoramiento del precio del gas natural exportado a la República Argentina.

La baja en la cotización internacional del café, y la reducción de los volúmenes exportados de azúcar y maderas, restringieron fuertemente las exportaciones de productos no tradicionales.

Por su parte, las importaciones CIF que entre enero y septiembre registraron un promedio mensual de \$us. 76 millones, en el último trimestre del año sólo alcanzaron a \$us. 55 millones por mes, efecto de la implantación del control de divisas en el mes de agosto.

Con relación a la Balanza Comercial FOB, está registró un superávit de \$us. 229.0 millones, menor en \$us. 29.6 millones (11.4o/o).

Un análisis más detallado de los diferentes componentes de las exportaciones e importaciones de Bolivia, se realiza a continuación.

i) Exportaciones

Las exportaciones valoradas CIF, totalizaron en la gestión, \$us. 995.3 millones, menor en \$us. 40.9 millones (3.9o/o) con relación a las efectivizadas en 1980. Realizando los ajustes correspondientes por gastos de realización, las exportaciones FOB alcanzaron a \$us. 909.1 millones.

La exportación de minerales generó en 1981, \$us. 556.0 millones, valor inferior en \$us. 85.1 millones (13.3o/o) con relación al pasado año. La baja es resultado principalmente, de una depresión de las cotizaciones de minerales en los mercados internacionales, 1/ debido a una contracción de la demanda, efecto de la recesión que experimentan las economías industrializadas.

Así mismo, se observa una disminución de los volúmenes exportados de esta clase de materias primas, los cuales pasaron de 126.494 TMF en 1980 a 126.457 TMF en 1981.

Por la venta de 24.250 TMF de estaño, el país percibió \$us. 343.1 millones al precio promedio de \$us. 6.42 por libra fina. Esta situación significa bajas en el precio (15.6o/o) y el valor generado (9.3o/o) y un aumento en los volúmenes exportados equivalente al 7.6o/o.

Mientras en 1980 las exportaciones de estaño representaron el 59o/o del total de las ventas externas de minerales; en 1981 aumentaron su participación al 62o/o, resultado principalmente de una caída de las exportaciones de plata.

El precio promedio del estaño que en 1981 alcanzó a \$us. 6.42 la libra fina, resultó inferior en \$us. 1.19 la unidad (15.6o/o), respecto al nivel alcanzado en 1980. La evolución del precio internacional del estaño efectivamente realizado, en la gestión 1981, fue la siguiente:

1/ Mediante D.S. No. 17934 de 9 de enero, el Supremo Gobierno dispuso el incremento del costo presunto de la producción de minerales.

**EVOLUCION MENSUAL DEL PRECIO INTERNACIONAL
DEL ESTAÑO 1/**

(En \$us. por libra fina)

	1980	1981		1980	1981		1980	1981		1980	1981
Enero	7.41	6.71	Abril	7.70	6.23	Julio	7.73	5.73	Octubre	7.69	6.89
Febrero	7.61	6.34	Mayo	7.73	5.79	Agosto	7.70	6.31	Novbre.	7.34	6.97
Marzo	8.02	6.10	Junio	7.76	5.73	Septbre.	7.74	6.65	Dicbre.	6.82	7.22
Promedio	7.68	6.38	Promedio	7.73	5.92	Promedio	7.72	6.23	Promedio	7.28	7.03

FUENTE: Ministerio de Minería y Metalurgia

1/ Precios a los cuales se realizaron efectivamente las exportaciones de estaño.

En el transcurso del año la cotización del principal mineral de exportación, experimentó continuas bajas, tendencia iniciada en los últimos meses de 1980 y que desembocó en el mínimo nivel de 1981 de \$us. 5.55 por libra fina (5 de junio de 1981-cotización del mercado de Londres).

Los principales factores que determinaron la pronunciada tendencia a la baja del precio del mineral, fueron los siguientes:

- La mayor producción en países como Thailandia Indonesia y Australia que coincidió, con una contracción de la demanda del mineral por parte de los países industrializados, a causa de la recesión en las industrias del enlatado, la construcción y la producción de artefactos domésticos y la aparición de algunos sustitutos para el estaño en varias industrias. El Consejo Internacional del Estaño (CIE) estima que la demanda mundial del estaño en 1981, será inferior a la oferta mundial en alrededor de 9.000 toneladas, equivalente a un 50/o del consumo mundial anual.
- La autorización del CIE para la entrega de 1.500 TM del mineral al Fondo de Estabilización de precios por parte de los Estados Unidos de Norteamérica (EE.UU.).
- El fortalecimiento del dólar estadounidense frente a las principales divisas europeas, como emergencia del nuevo plan económico del gobierno norteamericano.
- Los anuncios de la General Service Administration (GSA) de colocar parte de sus Reservas Estratégicas en el mercado internacional. Sin embargo de que los planes norteamericanos de colocar 30.000 TM del metal en un plazo de tres años, fracasaron inclusive con la vigencia de un segundo plan de ventas 1/ (oferta de cantidades ilimitadas con precios fijados diariamente), puesto que entre julio de 1980 y diciembre de 1981 la GSA solamente vendió 3.200 TM del mineral.

1/ El primer plan de ventas de la GSA vigente en 1980, consistía en subastas quincenales con una oferta de 500 TMF.

A mediados del mes de diciembre la GSA anunció un nuevo plan de venta de minerales en los mercados europeos, complementado con un sistema de trueque de minerales de estaño y wolfram por vanadio.

Sin embargo a partir del mes de agosto, se evidencia una recuperación del precio del mineral, hasta alcanzar en el mes de diciembre, un promedio de \$us. 7.22 la libra fina, el más alto nivel mensual de 1981. Esta situación se produjo a pesar de las indicaciones económicas normales de un mercado inactivo del estaño.

Se considera que este comportamiento que se estima será temporal, estuvo estrechamente vinculado a la presencia de las siguientes situaciones:

- Fuertes compras de estaño por parte de una firma comisionista que se cree tiene vínculos directos con Malasia e Indonesia.
- Debilitamiento del dólar norteamericano frente a las principales divisas de Europa y fortalecimiento de la libra esterlina.
- Suspensión temporal de las ventas norteamericanas de estaño debido al juicio seguido por la Associated Metal y Minerales (ASOMA) contra la GSA.

En el mes de enero y durante el transcurso de la XXI Reunión Ordinaria del CIE, llevada a cabo en Londres (Inglaterra), delegados de los países productores y consumidores de estaño ratificaron la prórroga del V Convenio Internacional del Estaño hasta junio de 1982.

Las discrepancias principales que impidieron la aprobación del VI Convenio se referían fundamentalmente a los mecanismos que deben aplicarse para la defensa de los precios del mineral. Mientras los productores pretendían conservar el control de las exportaciones como principal mecanismo de defensa del precio, los consumidores planteaban acciones de control a cargo del Fondo de Estabilización incrementando sus reservas hasta 70.000 TMF.

En la ciudad de Santa Cruz en el mes de febrero, los Ministros de Industrias Primarias de Malasia (principal productor mundial del mineral) y de Minería y Metalurgia de Bolivia, firmaron una declaración conjunta expresando su preocupación por la baja en el precio del estaño, manifestando su propósito de exigir al CIE una elevación de la escala oficial de precios y acordando hacer un llamado a EE.UU. para la suspensión total del plan de ventas de estaño de la GSA.

En la tercera conferencia de Negociación sobre el VI CIE llevada a cabo en Ginebra (Suiza) en el mes de marzo, Bolivia confirmó la no aceptación de compromisos existentes sin un acuerdo global sobre el Sexto Convenio Internacional del Estaño. Rechazó el paquete de medidas propuesto por el Presidente de la Segunda Conferencia realizada en diciembre de 1980, que contemplaba la creación de un Stock regulador de 30.000 TM financiadas por los gobiernos importadores y exportadores y de 20.000 TMF financiadas con préstamos en base

a las propias reservas. Por el contrario, Malasia e Indonesia declararon su acuerdo con el paquete de medidas de compromiso.

Los planteamientos bolivianos para la elaboración del sexto CIE se basan, principalmente en las siguientes exigencias:

- Institucionalización del Comité Económico y de revisión de precios, en base a cuyos informes se determinan los rangos de la escala, con el complemento de una revisión semestral de la escala de precios.
- Revisión de los artículos que prohíben la venta de reservas no comerciales de la GSA.
- Nuevo sistema en la votación mediante el incremento de los votos iniciales de 5 a 15, complementados con nuevos tipos de mayoría para la toma de decisiones del Consejo, con el objeto de neutralizar el virtual veto de que gozan cuatro países consumidores (EE.UU., Alemania Federal, Gran Bretaña y Japón).
- Mantenimiento de los controles de exportación como medida de defensa de los precios.
- Financiamiento de la Reserva de Estabilización (Buffer Stock) mediante contribuciones obligatorias en efectivo tanto para productores como consumidores.
- Fortalecimiento del proceso de "consulta" y sometimiento a decisión del Consejo, de los programas de venta de estaño proveniente de reservas no comerciales.

Bolivia planteó la posibilidad de no adherirse al Sexto Convenio insistiendo, en que éste debe tener una reserva de amortiguación que no supere las 30.000 TM, en lugar del máximo de 50.000 TM propuesto por el Presidente de la Conferencia. Además, de revisiones obligatorias de los precios cada seis meses.

Por el contrario, EE.UU. propuso principalmente lo siguiente:

- Cambios en el Sistema de Votación, de modo que le permita con el apoyo de un sólo país el manejo del Sexto Convenio.
- Una reserva de estabilización de 70.000 TM, financiada por partes iguales entre productores y consumidores mediante contribuciones en efectivo y metal.
- Introducción de una escala de precios estructurada alrededor de un punto medio de referencia determinado sobre la base de la tendencia a largo plazo del precio en el mercado, con un sector intermedio de un porcentaje alto, rango en el cual no habría operaciones de mercado.
- Anulación del control de exportaciones
- Mantenimiento del procedimiento de consulta para la venta de estaño de las reservas no comerciales.
- Revisión anual de la escala de precios

La tercera Conferencia fue suspendida sin que productores y consumidores lograran ponerse de acuerdo.

El Presidente de la Conferencia puso en consideración de los representantes un segundo paquete destinado a conciliar intereses, que considera principalmente planteamientos iniciales de los productores referidos a la Institucionalización del panel económico, la reducción del volumen de las Reservas del Fondo de Estabilización y la eliminación del artículo 43 del V Convenio que concedía el privilegio a los EE.UU. de regular unilateralmente el suministro del estaño al mercado, mediante ventas procedentes de sus reservas estratégicas.

En la XXII Reunión ordinaria del CIE realizada en Londres en el mes de abril, las naciones productoras de estaño, se retiraron de la última sesión en protesta por el rechazo de los consumidores al pedido del incremento del precio mundial del mineral.

En el mes de mayo, Indonesia, Malasia y Thailandia se reunieron en Kuala Lumpur (Malasia) con el objeto de consolidar un frente común para la XXIII Reunión del CIE.

Por otra parte, en el mismo mes, Representantes del Estado y de la empresa privada nacional, se reunieron en la ciudad de Cochabamba con el fin de elaborar una estrategia conjunta y un plan de acción de defensa de los precios internacionales del estaño.

En el mes de junio en Ginebra, se reinició la negociación del Sexto Convenio del CIE en la IV Conferencia Internacional; al cabo de la misma los productores y consumidores de estaño con excepción de Bolivia y EE.UU., aprobaron el texto del Sexto Convenio Internacional del Estaño. El nuevo tratado contempla la constitución de dos reservas compensadoras; una básica de 30.000 TMF y otra adicional de 20.000 TMF ^{1/} y la imposición de controles de exportación para impulsar los precios del estaño cuando las existencias hubieran llegado a ciertos niveles. La suscripción y la ratificación del 6to. CIE deberá hacerse entre el 3 de agosto de 1981 y el 30 de abril de 1982; si fuese ratificado por el 65o/o de productores y consumidores entrará en vigencia provisional el 1o. de julio de 1982 con una duración de cinco años.

Autoridades del gobierno de Bolivia manifestaron que el documento constitutivo del 6to. CIE no satisface las expectativas del país, motivo por el cual se rechazó dicho acuerdo.

EE.UU por su parte, también rechazó el nuevo Convenio del CIE, aunque por motivos totalmente diferentes. En el mes de octubre, el gobierno de ese país anunciaba su retiro del Acuerdo Comercial Internacional del Estaño. En otro orden de cosas este mismo mes el CIE realizó una nueva distribución de votos.

La distribución general para los productores, sobre un total de 1.000 votos, que se realiza asignando a cada país la cantidad básica de cinco votos, a la cual se suman otros en cantidades equivalentes a su participación porcentual en la producción mundial de estaño de los últimos meses, fue la siguientes: Malasia 352 votos, Thailandia 192, Indonesia 178, Bolivia 162, Australia 70, Nigeria 23 y Zaire 23.

1/ El V Convenio del CIE contemplaba una reserva compensadora de 20.000 TMF.

La nueva distribución para los consumidores, también sobre un total de 1.000 votos asignada según los niveles de consumo, se realizó de la siguiente manera:

Estados Unidos 252 votos; Japón 165, Unión Soviética 90, República Federal de Alemania 77, Inglaterra 59, Francia 57, Italia 37, Canadá 30, Holanda 30, España 27, Polonia 25, Rumania 22, Checoslovaquia 22, Bélgica-Luxemburgo 19, India 18, Yugoslavia 13, Hungría 12, Bulgaria 10, Turquía 9, Austria 8, Dinamarca 6 e Irlanda 5.

La XXIII Reunión del CIE realizada en Londres en el mes de julio, rechazó el incremento de la escala de precios planteado por los productores.

La reunión de Ministros de Minería de países productores que se llevó a cabo en la primera quincena de octubre en Kuala Lumpur, logró un acuerdo para realizar una acción conjunta en el seno del CIE, encaminada fundamentalmente a exigir un incremento de los precios oficiales del metal.

Posteriormente en la segunda quincena de octubre, en esta misma ciudad, se efectivizó la XXIV Reunión Ordinaria del CIE, la cual acordó un aumento del 6.80/o en los precios Mínimo y Máximo de la escala del Buffer Stock, estableciendo los siguientes rangos:

ESCALA DE PRECIOS DEL BUFFER STOCK
(En dólares Malasios por Kilo) 1/

R A N G O	LIMITES ANTERIORES Establecidos el 13-3-80	LIMITES NUEVOS Establecidos el 17-10-81
Máximo (Debe vender)	35.47	37.89
Superior (Puede vender)	32.74 - 35.47	34.98 - 37.89
Medio (Rango neutral)	30.01 - 32.74	32.06 - 34.98
Inferior (Puede comprar)	27.29 - 30.01	29.15 - 32.06
Mínimo (Debe comprar)	27.29	29.15

1/ En el mes de enero de 1981, el CIE adoptó el kilo en lugar del picul como medida métrica.
FUENTE: Metals Week, Nueva York, Mc Graw Hill inc. octubre 26, 1981, pág. 1.

Las ventas externas de estaño metálico totalizaron \$us. 265.9 millones correspondientes a 18.725 TMF; tanto el valor como el volumen experimentaron incrementos equivalentes al 11.30/o (\$us. 27.1 millones) y 31.70/o (4.507 TMF) respectivamente. Por su parte las exportaciones de estaño concentrado, totalizaron \$us. 77.2 millones por la venta de 5.525 TMF.

El valor sufrió una caída de \$us. 62.1 millones (44.6o/o) y el volumen una de 2.788 TMF (33.5o/o).

La plata se constituyó en el segundo mineral en importancia en la generación de divisas con un ingreso de \$us. 71.7 millones por la venta de 204 TMF.

Mientras, el valor exportado disminuyó en \$us. 46.6 millones (39.4o/o), debido a la fuerte caída del precio del mineral, cuyo precio promedio observado fue de \$us. 10.93 la OTF, menor en 47.7o/o (\$us. 9.98) al registrado en la gestión anterior; el volumen experimentó un incremento de 28 TMF (15.9o/o).

La caída del precio internacional de la plata, luego del fuerte aumento registrado en 1980 (cotización récord de \$us. 49.98 la OTF establecida el 18 de enero, en el mercado de Londres) evidencia que en esa gestión, la presión especulativa fue el factor determinante que elevó la cotización de este mineral a niveles altos.

Una vez que desaparecieron las compras especulativas del mineral, el precio de la plata bajó considerablemente; sin embargo, la estabilidad de la demanda industrial del mineral (especialmente la referida a la fabricación de baterías desechables para equipos electrónicos), evitó que su cotización cayera a niveles más depresivos.

Otro factor que influyó en la caída de la cotización de la plata, está relacionado con la decisión estadounidense de colocar entre 1982 y 1984, alrededor de 100 millones de onzas de plata de sus reservas estratégicas.

El tercer mineral en orden de importancia en las exportaciones del sector minero en 1981, lo constituyó el wolfram, al generar un ingreso de \$us. 43.0 millones, valor inferior en \$us. 4.4 millones (9.3o/o). Mientras los volúmenes exportados cayeron en 10.0o/o (344. TMF), el precio promedio aumentó de \$us. 140.09 la ULF en 1980, a \$us. 141.17 la misma unidad en 1981.

La demanda del wolfram que había mantenido un notable ritmo de estabilidad, comenzó a descender en los últimos meses de la gestión, evidenciándose la debilidad del mercado del mineral, atribuido principalmente a la recesión económica de los países industrializados y a la ausencia de los países del bloque oriental en el mercado, especialmente por parte de la Unión Soviética.

A este aspecto hay que agregar los efectos de las ventas de wolfram de la GSA que de alguna manera coadyuvaban a deprimir los precios internacionales de ésta materia prima.

En los meses de febrero y septiembre se llevaron a cabo en Thailandia y España, respectivamente, reuniones de la Asociación Internacional de Productores de Wolfram con el fin de analizar los problemas del mercado internacional del metal y los efectos del plan de ventas de la GSA.

Las exportaciones de zinc, totalizaron \$us. 40.4 millones por la venta de 44.680 TMF con un precio promedio de \$us. 0.41 por libra fina.

Esta situación, determinó un aumento del valor exportado de este mineral por \$us. 3.7 millones (10.1o/o) debido al mejoramiento de su precio internacional en \$us. 0.05 por libra fina (13.9o/o). Se evidencia una contracción de los volúmenes exportados equivalente al 3.4o/o (1.556 TMF). De una manera general, el precio del zinc se vió favorecido por la relativa escasez de esta clase de minerales concentrados.

Las exportaciones de antimonio concentrado y metálico generaron divisas por un valor de \$us. 34.3 millones superior en \$us. 7.9 millones (29.9o/o) al registrado en la gestión anterior; el volumen exportado registró un aumento de 5.137 TMF (40.7o/o) y el precio promedio una baja de \$us. 1.65 por ULF (7.8o/o).

El mercado del antimonio se caracteriza por su inestabilidad debido a la combinación de sobreproducción y usos decrecientes del mineral, situación que provoca permanentes oscilaciones de su cotización.

La demanda del mineral utilizado principalmente en la industria automotriz, se vió amenazada por la aparición de múltiples sucedáneos que pretenden reemplazar el uso de este mineral, del cual Bolivia es el primer productor mundial desde 1975.

En el mes de octubre en la ciudad de La Paz, se realizó la primera Reunión Internacional de Productores de Antimonio, principalmente con el fin de analizar sobre nuevos usos y aplicaciones de este mineral.

Al término de la reunión, se recomendó la elaboración de un anteproyecto de estatutos de la Organización Internacional del Antimonio, la cual sería creada en 1982. Por otra parte

se estableció un centro de información, investigación, desarrollo de nuevos usos y promoción del antimonio que dependerá del Comité Boliviano de Productores de Antimonio, mientras se constituya formalmente la Organización Internacional de Productores. También se estableció una comisión que estudiará la incorporación del antimonio a las bolsas internacionales de metales, con el objeto de que sean éstas las que determinen su cotización internacional; actualmente el establecimiento de los precios del mineral se halla a cargo de la revista Metal Bulletin, la cual reúne quincenalmente los datos de las compras más importantes y fija el precio internacional.

Finalmente se decidió iniciar un juicio contra la GSA que adoptó la decisión de colocar 3.000 toneladas cortas de antimonio en los próximos tres años. Con relación a las exporta-

ciones de plomo, éstas al totalizar \$us. 11.5 millones experimentaron una baja de \$us. 3.0 millones (20.7o/o) debido principalmente a una depresión de su cotización internacional, que pasó de \$us. 0.41 la libra fina en 1980 a \$us. 0.33 la misma unidad en 1981.

En menor medida, influyó la baja del volumen exportado, equivalente a un 2.0o/o (323 TMF).

Las exportaciones de aleaciones de estaño y plomo generaron un ingreso de \$us. 6.8 millones por la venta de 721 TMF, las de cobre \$us.4.4 millones y los del rubro otros \$us. 0.9 millones.

En la gestión 1981, Estados Unidos se constituyó en el principal demandante de minerales bolivianos, al adquirir dichos productos, por valor de \$us. 249.9 millones (44.9o/o); cifra mayor en \$us. 17.5 millones (7.5o/o) con relación a la registrada en la pasada gestión.

Otras compras importantes fueron efectivizadas por los siguientes países: Holanda con \$us. 71.9 millones (12.9o/o), Suiza con \$us. 41.6 millones (7.5o/o), Inglaterra con \$us. 38.1 millones (6.9o/o) y Alemania Federal con \$us. 29.7 millones (5.3o/o).

Entre los países integrantes de la Asociación Latinoamericana de Integración (ALADI), Perú con \$us. 8.6 millones (1.5o/o) y Argentina con \$us. 5.9 millones (1.1o/o) fueron los mercados de exportación más importantes para los minerales nacionales. Con relación a las exportaciones del sector, clasificadas por grupos mineros, las fundiciones generaron el mayor ingreso de divisas con \$us. 286.8 millones (51.6o/o). Le siguen en importancia la Corporación Minera de Bolivia (COMIBOL) con \$us. 142.8 millones (25.7o/o), la Minería Mediana con \$us. 68.7 millones (12.3o/o), la Minería Chica con \$us. 50.5 millones (9.1o/o) y Otros Exportadores con \$us. 7.2 millones (1.3o/o).

El sector de hidrocarburos exportó por valor de \$us. 346.5 millones, monto superior en \$us. 101.4 millones (41.4o/o) al registrado en 1980.

La exportación de gasolina generó un ingreso de \$us. 3.3 millones, monto inferior en \$us. 19.3 millones (85.4o/o) con relación a 1980. Se destinaron \$us. 2.1 millones (59 miles de barriles) a la República de Chile y \$us. 1.2 millones (30 miles de barriles a la República del Brasil).

ESTRUCTURA Y COMPOSICION DE LA EXPORTACION DE BIENES

(En millones de dólares y composicion porcentual)

SECTORES	1979	o/o	1980 (1)	o/o	1981 (1)	o/o
MINERIA	<u>591.9</u>	<u>68.9</u>	<u>641.1</u>	<u>61.9</u>	<u>556.0</u>	<u>55.9</u>
Estaño	395.6	46.0	378.1	36.5	343.1	34.5
Antimonio	29.7	3.5	26.4	2.6	34.3	3.4
Wolfram	35.1	4.1	47.4	4.6	42.9	4.3
Plomo	18.0	2.1	14.5	1.4	11.5	1.2
Zinc	42.7	5.0	36.7	3.5	40.4	4.1
Cobre	3.3	0.4	3.5	0.3	4.4	0.4
Plata	58.3	6.8	118.3	11.4	71.7	7.2
Bismuto	0.3	—	2.7	0.3	—	—
Otros	8.9	1.0	13.5	1.3	7.7	0.8
HIDROCARBUROS	<u>149.7</u>	<u>17.4</u>	<u>245.2</u>	<u>23.6</u>	<u>346.5</u>	<u>34.8</u>
Petróleo (2)	44.0	5.1	22.6(3)	2.2	3.3	0.3
Gas Natural	105.0	12.2	220.9	21.3	336.7	33.8
Gas Licuado, Propano y Butano	0.7	0.1	1.7	0.1	6.5	0.7
AGROINDUSTRIALES	<u>115.6</u>	<u>13.7</u>	<u>149.9</u>	<u>14.5</u>	<u>92.8</u>	<u>9.3</u>
Algodón	10.6	1.2	0.9	—	—	—
Artesanías	2.5	0.3	4.2	0.4	4.8	0.5
Café	19.7	2.3	20.8	2.0	15.8	1.6
Cueros	7.2	0.8	4.9	0.5	5.2	0.5
Castañas	2.8	0.3	2.9	0.3	2.5	0.3
Goma	1.9	0.2	4.7	0.5	3.2	0.3
Azúcar	30.8	3.6	51.2	4.9	5.7	0.6
Maderas	21.5	2.2	23.4	2.3	13.5	1.4
Ganado	2.9	0.4	1.3	0.1	0.9	—
Metal Mecánica	4.8	0.5	8.8	0.9	8.0	0.8
Otros Productos	10.9	1.9	26.8	2.6	33.2	3.3
TOTAL EXPORTACIONES						
CIF	<u>857.2</u>	<u>100.0</u>	<u>1.036.2</u>	<u>100.0</u>	<u>995.3</u>	<u>100.0</u>
Ajustes	-97.4		-94.0		-86.2	
TOTAL EXPORTACIONES						
FOB	<u>759.8</u>		<u>942.2</u>		<u>909.1</u>	

FUENTE: Banco Central de Bolivia.

(1) : Cifras Preliminares

(2) : Incluye exportación de petróleo crudo, condensado y gasolina blanca.

(3) : Comprende exportación de gasolina Platformada.

Las exportaciones de gas natural con destino a la República Argentina totalizaron \$us. 336.7 millones, mayores en \$us. 115.8 millones (52.4o/o) respecto a las realizadas en la gestión anterior. Este valor corresponde a un volumen exportado de 77.541 millones de P3 al precio promedio de \$us. 4.34 el millar de P3.

Mientras se observa un aumento del volumen del orden del 7.6o/o (5.510 millones de P3), el precio se incrementó en \$us. 1.28 por millar de P3 (41.8o/o).

En el mes de junio autoridades de Bolivia y Argentina se reunieron en la ciudad de Buenos Aires y acordaron incrementar el precio del gas natural en un 10.6o/o respecto al vigente en el mes de marzo (\$us. 3.30 por millón de unidades BTU) ^{1/}. La nueva cotización con efecto retroactivo al 1o. de abril y vigente hasta el mes de septiembre de 1981, se fijó en \$us. 3.65 por millón de unidades BTU.

Para el periodo octubre-diciembre de 1981 se estableció un precio mayor en un 15.7o/o con relación a la cotización de marzo, o sea de \$us. 3.82 por millón de unidades de BTU.

Por otra parte, la República Argentina se comprometió a cumplir con los volúmenes contractuales, que establecen un incremento de la exportación del energético a 230 millones de P3 por día, a partir del 1ro. de abril de 1981.

Finalmente, se percibió \$us. 3.4 millones por la venta de 9.724 TM de gas butano, al precio promedio de \$us. 351.71 la TM y \$us. 3.1 millones por 10.067 TM de gas propano, al precio promedio de \$us. 306.94 la TM. Ambas exportaciones fueron realizadas con destino a la República del Brasil.

La exportación de productos agroindustriales, ^{2/} totalizó \$us. 92.6 millones, cifra menor en \$us. 57.0 millones (38.1o/o) con relación al valor generado en 1980. Los principales productos exportados fueron los siguientes:

— Café con \$us. 15.8 millones, menor en \$us. 5.0 millones (24.0o/o), como resultado de que los volúmenes exportados decrecieron en 852 miles de libras (7.1o/o) y el precio disminuyó de \$us. 1.74 la libra en 1980, a \$us. 1.42 la misma unidad en la presente gestión.

La cotización internacional del café continuó con su tendencia a la baja, principalmente como emergencia de la disminución de las compras por parte de Estados Unidos y los países europeos, y la sobreproducción mundial de este producto.

^{1/} BTU (Unidad Térmica Británica)

^{2/} El D.L. No. 18710 de 17 de noviembre modifica el Régimen de incentivos fiscales a las exportaciones no tradicionales, contemplado en el D.L. No. 14803 de 5 de agosto de 1977

Los daños en la cosecha brasilera debido a las heladas experimentadas, no lograron apun-
talar el precio del grano , el cual bajó permanentemente desde el mes de enero hasta octubre.

Sin embargo a partir de noviembre, se observó un aumento que estuvo íntimamente re-
lacionado con los acuerdos logrados por la Organización Internacional del Café (OIC) referi-
dos a la reducción de las cuotas de exportación del período 1980-1981 y el establecimiento
de cuotas y precios que regirán para el año cafetero 1981-1982, que se inicia en el mes de
octubre. La OIC fijó un cupo global de 56 millones de sacos con una franja de precios que
oscila entre \$us. 1.20 y 1.40 por libra fina.

— Maderas con \$us.13.4 millones correspondientes a un volumen exportado de 16.322
miles de P2 y un precio promedio de \$us. 834.65 por millar de P2. Tanto el valor como el
volumen observaron disminuciones de \$us. 10.0 millones (42.7o/o) y 23.644 miles de P2
(59.2o/o) respectivamente. Por el contrario el precio promedio aumentó de \$us. 587 el
millar de P2 en 1980 a \$us. 834.65 la misma unidad, en la presente gestión.

— Productos de la metalmecánica con \$us.8.0 millones, valor inferior en \$us. 0.8 millones
(9.1o/o).

Mientras el volumen registró una disminución del 13.2o/o (108 TM), el precio promedio
aumentó en \$us. 474 la TM (4.4o/o).

— Otros productos exportados fueron: azúcar con \$us. 5.7 millones, cueros con \$us. 5.2
millones, artesanías con \$us. 4.8 millones, goma con \$us. 3.2 millones, castaña con \$us. 2.5
millones, ganado con \$us. 0.9 millones y varios con \$us. 33.0 millones.

Es importante puntualizar que el precio internacional del azúcar declinó en la gestión,
principalmente como emergencia de las medidas restrictivas en EE.UU. y la Comunidad Eco-
nómica Europea. La baja de la demanda mundial del producto, determinó que el precio in-
ternacional promedio oscilara alrededor de \$us. 15 por quintal, mientras que en el mercado
nacional se acercaba a \$us. 40 por unidad.

Las exportaciones de azúcar en la gestión, totalizaron \$us. 5.7 millones por la venta de
18.768 TM al precio promedio de \$us. 302.80 la TM. En 1980 el valor generado por este
concepto alcanzó a \$us. 51.2 millones (98.718 TM exportadas a una cotización de \$us.
519 la TM).

Con relación a la estructura global de las exportaciones, se observa una baja de 6.0 pun-
tos en la participación del sector minero respecto a 1980.

Similar comportamiento observaron las exportaciones de productos agroindustriales que
disminuyeron su importancia relativa en 5.1 puntos. Esta situación fue compensada por el
fuerte aumento de las exportaciones del sector hidrocarburos (11.1 puntos).

ESTRUCTURA DE LAS EXPORTACIONES DE BOLIVIA

(En millones de dólares)

SECTORES	1980 1/	PARTICI- PACION o/o	1981 1/	PARTICI- PACION o/o
1. Minero	641.1	61.9	556.0	55.9
2. Hidrocarburos	245.2	23.7	346.5	34.8
3. Agroindustrial	149.9	14.4	92.8	9.3
TOTAL	1.036.2	100.0	995.3	100.0

FUENTE: Elaborado por el Banco Central de Bolivia en base a datos del Ministerio de Minería, YPFB y Dirección General de Aduanas.

1/ Cifras Preliminares

ii) Importaciones

La importación de mercaderías CIF totalizó en la gestión \$us. 825.4 millones, valor superior en \$us. 11.6 millones (1.4o/o) con relación a las efectivizadas el pasado año.

El relativamente débil incremento de las compras de bienes externos, estuvo influenciado principalmente por la implantación del control a la venta de divisas mediante D.S. No. 18530 de 30 de julio, que desembocó en un mayor dinamismo del mercado paralelo de divisas con una cotización para el dólar americano, superior en casi 100o/o respecto al precio oficial de dicha divisa. Esta situación restringió las importaciones, especialmente en el último trimestre del año, ante la falta y el encarecimiento de los recursos necesarios para efectivizar estas operaciones.

Las principales disposiciones legales dictaminadas por el Supremo Gobierno referidas a las importaciones, fueron las siguientes:

- Mediante D.S. No. 17930 de 9 de enero se aprueban modificaciones de nomenclatura y tarifarias al Arancel Aduanero de Importaciones para diversos artículos (aceites minerales, aparatos, partes y piezas, de hierro o acero; máquinas y aparatos eléctricos; partes, piezas sueltas y accesorios de vehículos automóviles, etc.).
- El D.S. No. 17938 de 12 de enero deroga los D.S. No. 12929 (3/10/75) y 12984 (22/10/75) referidos al depósito previo a las importaciones.
- Por D.S. No. 18215 de 20 de abril se amplían las modificaciones de nomenclatura y tarifarias al Arancel Aduanero de Importaciones.
- Según D.S. No. 18290 de 11 de mayo fue derogado el requisito de licencia previa para la importación de productos clasificados en la posición arancelaria 40.09.02.01 comprendido en tubos de caucho vulcanizado para automóviles.
- Por D.S. No. 18332 de 21 de mayo se mantiene la prohibición de importación de vehículos pesados o livianos de combustión a diesel oil establecida mediante D.S. No. 17253 (5/3/80).

— El D.S. No. 18358 de 1o. de junio, incorpora al régimen de licencia previa, la importación de parafina.

— Mediante D.S. No. 17929 de 8 de enero y 18474 de 13 de julio se amplía hasta el 31 de diciembre el régimen de excepción impositiva total, para la importación de artículos de primera necesidad tales como: leche, aceite vegetal y conservas de atún, salmón y sardinas.

Por otra parte, se introducen modificaciones al arancel aduanero de importaciones para artículos como manteca y aceite y grasas animales o vegetales.

— Por D.S. No. 18475 de 13 de julio se amplían las modificaciones de nomenclatura y tarifarias al Arancel Aduanero de Importaciones contenidas en los D.S. Nos. 17930 (9/1/81) y 18215 (20/4/81).

Por otro lado se levantó el régimen de prohibición para la importación de los siguientes artículos: avena, fideos; productos de galletería, champúes; desodorantes; jabones de tocador y comunes para lavar; detergentes; ceras para piso; betunes y cremas de calzado; polvos limpiadores; bolsas de polietileno; tambores; bidones; damajuanas y botellas plásticas con capacidad de hasta 10 litros.

— Mediante D.S. No. 18591 de 11 de septiembre se repone el régimen de prohibición para los artículos detallados en el D.S. No. 18475.

— Por D.S. No. 18592 se restituye el Despacho de Emergencia a que se refiere el artículo 10 de las disposiciones generales del Arancel Aduanero de Importaciones, para maquinarias, materias primas, insumos y semillas, destinadas a las empresas industriales y agrícolas, legalmente constituidas en el país.

— El D.S. No. 18703 de 10 de noviembre dispone que la importación de productos originarios y procedentes de Argentina, Brasil, Chile, México, Paraguay y Uruguay, especificados, se regirán por los gravámenes y tasas detalladas en los anexos aprobados por la Primera Conferencia Extraordinaria de Evaluación y Convergencia de la Asociación Latinoamericana de Integración (ALADI) celebrada en la ciudad de Montevideo (Uruguay) entre el 30 de abril y el 16 de mayo de 1981.

Con relación a la importación de bienes según uso o destino económico, se estima que en la gestión, las compras de bienes de capital externos totalizaron \$us. 439.1 millones (53.2o/o).

De este total, \$us. 240.2 millones (29.1o/o) se destinó a bienes de capital para la Industria, \$us. 123.0 millones (14.9o/o) para equipos de transporte, \$us. 56.9 millones (6.9o/o) para materiales de construcción y \$us. 19.0 millones (2.3o/o) para bienes de capital de la agricultura.

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

CLASIFICACION	1981 (e)	o/o del TOTAL
1. BIENES DE CONSUMO	161.0	19.5
Consumo no duradero	83.4	10.1
Consumo Duradero	77.6	9.4
2. BIENES INTERMEDIOS	221.2	26.8
Combustibles y Lubricantes	13.2	1.6
Para la Agricultura	10.7	1.3
Para la Industria	197.3	23.9
3. BIENES DE CAPITAL	439.1	53.2
Para la Construcción	56.9	6.9
Para la Agricultura	19.0	2.3
Para la Industria	240.2	29.1
Equipo de Transporte	123.0	14.9
4. DIVERSOS	4.1	0.5
VALOR TOTAL CIF	825.4	100.0
Deducción por fletes, seguros y otros	- 145.3	
TOTAL VALOR FOB	680.1	

FUENTE: Banco Central de Bolivia.

(e) Distribución estimada en base a datos del Instituto Nacional de Estadística.

La importación de bienes de consumo alcanzó a \$us. 161.0 millones (19.5o/o) correspondiendo \$us. 83.4 millones (10.1o/o) a compras de bienes de consumo no duradero y \$us. 77.6 millones (9.4o/o) a bienes de consumo duradero.

Por la importación de bienes intermedios se demandó \$us. 221.2 millones (26.8o/o), habiéndose destinado cerca del 90o/o de las mismas hacia el sector industrial.

Finalmente, la compra externa de bienes diversos representó \$us. 4.1 millones (0.5o/o). Realizando los correspondientes ajustes, el valor FOB de las importaciones totalizó \$us. 680.1 millones, valor menor en \$us. 3.5 millones (0.5o/o) respecto al registrado en la gestión pasada.

c) Servicios y Renta.

La cuenta total de servicios y renta observó un saldo deficitario de \$us. 554.6 millones, mayor en \$us. 96.6 millones (21.1o/o) con relación al registrado en 1980.

Los diversos componentes de la cuenta experimentaron el siguiente comportamiento en el año:

-- Embarques

Los egresos por pago de fletes y seguros para la importación de mercaderías demandó \$us 123.5 millones, monto superior en \$us. 12.8 millones (11.6o/o) al registrado en la gestión pasada.

Por su parte, los ingresos totalizaron \$us. 12.0 millones originados en los servicios prestados por empresas nacionales, en el transporte de mercaderías para no residentes.

— Otros Transportes

Esta partida registró un saldo negativo de \$us. 50.7 millones, mayor en \$us. 10.4 millones (25.8o/o) con relación al saldo registrado en 1980.

La venta de pasajes aéreos en el exterior generó un ingreso de \$us. 14.6 millones habiéndose recibido además \$us. 7.4 millones por concepto de servicios portuarios y otros.

Los egresos totalizaron \$us. 72.7 millones destacándose principalmente los pagos por gastos portuarios con \$us. 21.8 millones; servicio a pasajeros residentes, por líneas extranjeras \$us. 16.0 millones; compra de combustible y lubricantes para aeronaves nacionales en el exterior \$us. 14.0 millones; fletamentos de medios de transporte \$us. 3.0 millones y servicios diversos de transporte \$us. 17.9 millones.

— Viajes

La partida viajes al y del exterior registró un saldo negativo de \$us. 14.0 millones habiendo totalizado los ingresos \$us. 36.0 millones y los débitos \$us. 50.0 millones.

Se estima que mientras los ingresos permanecieron similares a los de 1980, los egresos experimentaron una disminución de \$us. 5.0 millones (9.1o/o) principalmente como resultado del control de divisas y el encarecimiento del dólar americano en el mercado paralelo.

— Renta de la Inversión

La cuenta Renta de la Inversión, registró un saldo deficitario de \$us. 339.9 millones, mayor en \$us. 74.5 millones (28.1o/o) respecto al observado en 1980.

La partida Renta de la inversión directa observó un saldo negativo de \$us. 29.5 millones resultado de ingresos totales por \$us. 0.5 millones y egresos por \$us. 30.0 millones.

Se estima que los egresos están referidos a los siguientes conceptos: \$us. 27.0 millones por utilidades de sucursales remitidas al exterior; \$us. 0.5 millones por concepto de dividendos y \$us. 2.5 millones por utilidades reinvertidas de las sucursales y sociedades de capital ^{1/}.

Por su parte, los ingresos se originaron en utilidades obtenidas en el exterior, por parte de empresas nacionales.

La partida otra renta de la inversión, al totalizar un ingreso de \$us. 15.0 millones y una salida de \$us. 325.4 millones, registró un saldo neto negativo de \$us. 310 millones, cifra superior en \$us. 60.4 millones con relación a 1980.

^{1/} Las utilidades no distribuidas registran un crédito, como contrapartida en la cuenta de capital.

La renta de la inversión oficial residente **1/**, incluída la interoficial, experimentó un saldo negativo de \$us. 169.7 millones.

Los ingresos del ítem que totalizaron \$us. 14.7 millones, se originaron en intereses percibidos por el Banco Central de Bolivia por concepto de depósitos a plazo en el exterior y convenios de crédito recíproco de la ALADI.

Los egresos correspondieron al pago de intereses de la deuda externa a corto, mediano y largo plazo, del Banco Central, gobiernos locales, gobierno central y otras entidades del sector público por valor de \$us. 176.1 millones; cargos del Fondo Monetario Internacional (FMI) por \$us. 6.2 millones y comisiones y otros gastos bancarios por \$us. 2.1 millones.

La renta de inversión oficial extranjera **2/**, excluída la interoficial, registró un débito de \$us. 18.5 millones por concepto de pago de intereses de la deuda externa de las empresas estatales, contraída con organismos internacionales y gobiernos extranjeros.

Por su parte, la renta de la inversión privada observó un egreso de \$us. 122.5 millones correspondiente a intereses de la deuda externa de las empresas estatales y privadas.

— Otros bienes, servicios y renta

El saldo neto de la cuenta otros bienes, servicios y renta, experimentó un resultado negativo de \$us. 38.5 millones, habiendo totalizado los ingresos \$us. 34.0 millones y los egresos \$us. 72.5 millones.

Las transacciones de carácter oficial registraron un saldo neto negativo de \$us. 12.5 millones, constituyéndose el rubro denominado Utilización de servicios prestados bajo progra-

1/ El sector oficial residente comprende al Gobierno General y Banco Central, según las recomendaciones de la Cuarta Edición del Manual de Balanza de Pagos FMI (1977).

2/ El sector oficial extranjero comprende a los gobiernos extranjeros y los organismos internacionales, salvo empresas.

mas de ayuda **1/**, en el componente más importante, con un débito de \$us. 13.5 millones.

Los demás rubros registraron un saldo neto positivo de \$us. 1.0 millones, de acuerdo al siguiente detalle: Pago de sueldos al personal local (crédito neto de \$us. 2.4 millones), gastos personales de diplomáticos (débito neto de \$us. 1.6 millones) y otros gastos de consulados y embajadas (crédito neto de \$us. 0.2 millones).

Por su parte, las transacciones privadas observaron un saldo deficitario de \$us. 26.0 millones, destacándose las transacciones de seguros no relativos a mercancías y los pagos por servicios prestados por profesionales y técnicos no residentes.

De esta manera, la cuenta Bienes, Servicios y Renta registró un saldo deficitario de \$us. 325.6 millones mayor en \$us. 126.2 millones (63.3o/o) con relación al registrado en 1980.

d) Transferencias Unilaterales

En la gestión 1981, la cuenta de transferencias unilaterales observó un saldo neto positivo de \$us. 39.6 millones menor en \$us. 19.9 millones (33.4o/o) con relación a los ingresos que por este concepto, se recibió en 1980.

La baja se explica, fundamentalmente por la paralización temporal, que algunos programas de ayuda, sufrieron en la gestión de análisis.

Las transferencias unilaterales de carácter oficial, registraron un saldo positivo de \$us. 26.3 millones, como consecuencia de que los ingresos totalizaron \$us. 27.5 millones y los egresos \$us. 1.2 millones. El detalle correspondiente a las transferencias recibidas de este tipo, fue el siguiente: donaciones en especie \$us. 8.6 millones, donaciones en efectivo \$us. 5.4 millones y asistencia técnica \$us. 13.5 millones.

Con relación a las transferencias unilaterales de carácter privado, éstas observaron ingresos por valor de \$us. 14.5 millones y egresos por \$us. 1.2 millones.

Las entradas se originaron principalmente en donaciones de bienes, servicios y efectivo por parte de las Iglesias Católica y Evangélica, y otras instituciones de beneficencia.

1/ La partida utilización de servicios prestados bajo programas de ayuda, tiene su contracuenta como ingreso, en la partida correspondiente a la asistencia técnica recibida del exterior, como transferencia al Gobierno.

En la gestión de análisis, el saldo de la Balanza de Pagos en Cuenta Corriente registró un déficit de \$us. 286.0 millones, mayor en \$us. 146.1 millones (104.4o/o) con relación al observado el pasado año.

e) Capital, Salvo Reservas

La cuenta de capital, salvo reservas, registró en la gestión, un saldo positivo de \$us. 304.5 millones, mayor en \$us. 195.8 millones (180.1o/o) respecto al ingreso neto observado el pasado año. Los ingresos de capital totalizaron \$us. 673.1 millones mayores en \$us. 280.9 millones (71.6o/o). Los egresos por su parte, alcanzaron a \$us. 368.6 millones, superiores en \$us. 85.1 millones (30.0o/o).

El mejoramiento del saldo neto positivo en 1981, respecto al registrado el pasado año, estuvo estrechamente relacionado con la presencia de dos circunstancias:

- i) Un aumento de los desembolsos de la deuda pública externa de mediano y largo plazo (de carácter autónomo) por \$us. 63.7 millones, y
- ii) El refinanciamiento de una parte de ésta clase de deuda, lo que posibilitó que las amortizaciones del año, alcanzaran un nivel menor al del pasado año.

En agosto de 1980, el Supremo Gobierno luego de arduas negociaciones con representantes de bancos acreedores extranjeros, postergó hasta enero de 1981, el pago de \$us. 172.0 millones correspondientes a créditos de corto y mediano plazo. Posteriormente, en abril de

1981 ^{1/}, se refinanció por un periodo de 1 a 7 años, un paquete de créditos por valor de \$us. 413.2 millones, cuyos vencimientos se cumplan en el periodo 1980-1983. Del total, \$us. 314.4 millones corresponden a créditos de mediano plazo y \$us. 98.8 millones a préstamos de corto plazo.

Los diferentes ítems de la cuenta capital, salvo reservas, observaron el siguiente comportamiento:

1/ El D.S. No. 18219 de 23 de abril aprueba en todas sus partes el nuevo texto del contrato de Refinanciación de la Deuda Externa con bancos y entidades financieras comerciales y/o privadas del extranjero.

i) Inversión Directa:

Se estima que en 1981, las inversiones directas de capital ^{1/} alcanzaron a \$us. 60.0 millones, principalmente efectivizadas por las compañías contratistas extranjeras que explotan gas y petróleo.

Mientras las inversiones netas en sucursales totalizaron \$us. 55.5 millones, las inversiones directas en acciones de empresas alcanzaron a \$us. 2.0 millones y las utilidades reinvertidas por empresas de inversión directa, \$us. 2.5 millones.

Por otro lado, la cuenta registra un débito de \$us. 0.1 millones, correspondiente a una reinversión de utilidades de empresas nacionales en sucursales del exterior.

ii) Inversion de Cartera

Se estima que en la gestión, esta partida no registró ninguna transacción.

iii) Otro capital: Capital a largo plazo, Sector Oficial Residente.

El capital a largo plazo del sector oficial residente, registró un saldo neto positivo de \$us. 180.0 millones, como resultado de que los créditos totalizaron \$us. 316.1 millones y los débitos \$us. 136.1 millones.

Los desembolsos por la deuda externa a mediano y largo plazo del sector oficial residente totalizaron \$us. 197.9 millones, monto del cual el gobierno central y resto del sector público captó \$us. 179.2 millones, los gobiernos locales \$us. 8.7 millones y el Banco Central \$us. 10.0 millones.

Las amortizaciones por este concepto alcanzaron a \$us. 52.8 millones comprendiendo \$us. 45.3 millones al gobierno central y resto del sector público, \$us. 4.6 millones a los gobiernos locales y \$us. 2.9 millones al Banco Central.

Por otra parte, se observa un débito de \$us. 10.6 millones como consecuencia de un incremento de los aportes a organismos internacionales.

^{1/} Mediante D.S. No. 18751 de 14 de diciembre se aprobó una nueva Ley de Inversiones con la finalidad de establecer garantías sólidas y ofrecer mayores beneficios a la inversión directa de capitales privados nacionales, extranjeros y/o mixtos.

También se registra un crédito neto de \$us. 45.5 millones resultante de los asientos compensatorios referidos a la deuda en mora y diferida del sector oficial residente **1/**.

IV Otro capital: capital a largo plazo, Bancos de Depósito

El sector de bancos de depósito, que incluye además a los bancos especializados del sistema, registró un saldo neto positivo de \$us. 25.9 millones **2/**.

Según el estado de la deuda pública externa a mediano y largo plazo, el Banco Industrial percibió recursos por \$us. 2.0 millones y amortizó \$us. 1.0 millones y el Banco Minero \$us. 0.8 millones (amortización de \$us. 1.5 millones). Por su parte el Banco del Estado amortizó \$us. 2.2 millones, el Banco Agrícola \$us. 0.5 millones y el Banco de la Vivienda \$us. 0.3 millones.

El resto del sistema bancario observó un crédito neto de \$us. 6.3 millones.

Además, se contabiliza un crédito neto de \$us. 22.3 millones que comprende deuda en mora y diferida del sector bancario **3/**.

1/ Este crédito neto tiene sus contrapartidas en las siguientes cuentas: Renta de la Inversión Oficial Residente; Capital a Corto Plazo del Gobierno Central, Resto del Sector Público y Gobiernos Locales; Pasivos que Constituyen Reservas de Autoridades Extranjeras y Otros Pasivos del Banco Central.

2/ El D.S. No. 18394 de 8 de junio de 1981 derogó el D.S. No. 15719 de 11 de agosto de 1978 y el artículo 5o. del D.S. No. 17123 de 30 de noviembre de 1979, quedando los Bancos y Entidades Financieras Nacionales y Extranjeras, públicas y privadas, en libertad de obtener créditos externos, a corto o mediano plazo, con las limitaciones establecidas por el Banco Central de Bolivia.

3/ Este crédito neto tiene sus contrapartidas en las siguientes cuentas: Renta de la Inversión; Capital a Corto Plazo del Sector Bancos de depósito y Otros Pasivos de Bancos de depósito.

V) Otro capital: Capital a largo plazo, otros sectores.

El capital a largo plazo de otros sectores, registró un saldo neto positivo de \$us. 76.9 millones como resultado de que se percibieron \$us. 95.9 millones por desembolsos de deuda externa, se amortizó \$us. 55.0 millones y se registró un crédito neto de \$us. 36.0 millones correspondiente a deuda en mora y diferida de las empresas estatales. ^{1/}

Las empresas estatales captaron en la gestión, \$us. 91.8 millones vía endeudamiento externo y amortizaron \$us. 49.9 millones. En resumen, los desembolsos de la deuda pública externa a mediano y largo plazo alcanzaron a \$us. 354.0 millones, de los cuales \$us. 223.8 millones corresponden a capitales autónomos y \$us. 130.2 millones a financiamientos excepcionales que se clasifican como operaciones debajo de la línea. Por su parte las amortizaciones totalizaron \$us. 102.5 millones.

VI) Otro Capital: capital a corto plazo, sector oficial residente.

El sector oficial residente, registró un saldo positivo de \$us. 30.1 millones en sus transacciones de capital a corto plazo.

Se contabiliza un débito de \$us. 3.2 millones correspondiente a una disminución de los pasivos a favor de entidades internacionales, otro de \$us. 0.4 millones en el ítem Tenencias Tesorería EE.UU. y un crédito neto de \$us. 33.7 millones como contrapartida de la deuda en mora y diferida del Gobierno General.

VII) Otro Capital: Capital a corto plazo bancos de depósito.

El sector de bancos de depósito contabilizó en esta cuenta, un débito neto de \$us. 10.4 millones referido a su deuda en mora y renegociada.

VIII) Otro Capital: Capital a corto plazo, otros sectores

Esta cuenta arrojó un saldo negativo de \$us. 57.9 millones originada en las siguientes transacciones:

Un crédito de \$us. 14.0 millones por desembolsos de préstamos a corto plazo para las empresas estatales, débito de \$us. 38.8 millones por amortizaciones y un débito neto de \$us. 33.1 millones correspondiente a deuda en mora y diferida de las empresas estatales.

f) Errores y Omisiones

La cuenta errores y omisiones que comprende en orden de importancia, la fuga de capitales, el contrabando de importación y partidas no registradas en los diferentes componentes de la Balanza de Pagos, registró un débito neto de \$us. 330.0 millones, situación que muestra, el importante drenaje que sufren las divisas del país, principalmente a través de la fuga de capitales.

De esta manera, el déficit total de Balanza de Pagos equivalente a \$us. 311.5 millones, fue financiado de la siguiente manera:

g) Asientos de Contrapartida

i) Monetización de Oro.

En 1981, el Banco Central efectivizó compras de nueva producción de oro en el país, por valor de \$us. 2.9 millones, contabilizándose su contrapartida (crédito) en la cuenta de monetización.

ii) Asignación de Derechos Especiales de Giro.

Se registra un crédito de \$us. 6.1 millones como asiento de contrapartida a la creación de reservas, emergente de una nueva Asignación de Derechos Especiales de Giro por parte del Fondo Monetario Internacional.

^{1/} Este crédito tiene su contracuenta en el capital a corto plazo de otros sectores.

h) Financiamiento Excepcional

En la gestión de análisis, el país recibió \$us. 130.2 millones por concepto de créditos considerados como excepcionales, dado que se efectivizaron con el fin de apoyar a la Balanza de Pagos.

Se contabilizaron \$us. 125.0 millones del préstamo de la Argentina y \$us 5.2 millones del crédito del FMI (Trust Fund).

i) Pasivos que constituyen Reservas de Autoridades Extranjeras.

Esta clase de pasivos del Banco Central de Bolivia con Autoridades Monetarias Extranjeras y Organismos Internacionales, experimentó en la gestión, un crédito neto de \$us. 203.3 millones que denota un incremento de los préstamos a corto plazo con las citadas fuentes acreedoras.

j) Otros Pasivos

Mientras el Banco Central de Bolivia disminuyó sus pasivos a corto plazo con Bancos del Exterior, en \$us. 33.3 millones, los Bancos del sistema lo aumentaron en \$us. 9.9 millones.

k) Reservas Internacionales

Las Reservas Internacionales ^{1/} del sistema Bancario Consolidado registraron un aumento de \$us. 7.6 millones, como resultado de la efectivización de las siguientes transacciones:

i) Oro Monetario

Este activo registró un incremento de \$us. 3.0 millones que se origina en las compras de nueva producción interna del metal, por parte del Banco Central de Bolivia.

ii) Derechos Especiales de Giro

Los activos en Derechos Especiales de giro observaron en 1981, una disminución de \$us. 4.3 millones.

iii) Activos en Divisas

Los activos en divisas del sistema bancario consolidado experimentaron una pérdida de \$us. 12.0 millones, correspondiendo \$us. 5.4 millones al Banco Central de Bolivia y \$us. 6.6 millones al resto del sistema bancario.

6.- Política Cambiaria

Durante los siete primeros meses de 1981, la política cambiaria permaneció sin modificaciones, manteniéndose un tipo de cambio único y de libre convertibilidad para las transacciones corrientes y de capital. La fuerte demanda de divisas para fines transaccionales (importación de bienes y servicios y pago de la deuda externa) y especulativos (ante la continua expectativa de devaluación del peso boliviano), ocasionó un creciente deterioro de las reservas internacionales, razón por la cual, el Supremo Gobierno estableció un sistema de control a la venta de divisas, mediante Decreto Supremo No. 18530 de fecha 30 de julio de 1981. La medida determina el cumplimiento de las siguientes reglamentaciones:

- Obliga a los bancos privados establecidos en el país, a solicitar autorización al Banco Central para la venta de divisas al público.
- La venta de divisas para importaciones del sector público se realizarán previa aprobación del Ministerio de Finanzas y el Banco Central, con sujeción al Presupuesto de divisas.

1/ Según recomendaciones de la Cuarta Edición del Manual de Balanza de Pagos del FMI (1977) se define a las Reservas Internacionales como el agregado de: Oro Monetario, Derechos Especiales de Giro, Posición de Reserva en el Fondo, Activos en Divisas y Uso de crédito del Fondo.

- Para efectos de aperturas de cartas de crédito, contratación de créditos externos y cualquier importación de bienes y servicios del exterior, los bancos establecidos en el país, deberán solicitar autorización previa del Banco Central.
- La Banca Privada deberá presentar al Banco Central, un detalle de sus obligaciones incluyendo la documentación correspondiente en un plazo máximo de 10 días a partir de la fecha de publicación del decreto objeto de comentario.
- Se mantiene en vigencia el sistema de entrega obligatoria de divisas provenientes de las exportaciones del sector público y privado, al Banco Central.

Al 31 de julio del año 1981, el nivel de disponibilidad de divisas del Banco Central alcanzaba a la suma de \$us. 29.8 millones, monto que permitía satisfacer la demanda correspondiente por 7 u 8 días, únicamente; pues los requerimientos del público en promedio ascendían a \$us. 4,0 millones por día. Si el Gobierno en ese momento no establecía el control de venta de divisas, el Banco Central en el plazo que se indica hubiese llegado a un nivel de disponibilidades igual a cero. Por tanto, era de urgente necesidad establecer el referido control, más aún si se considera que en ese momento el país no tenía ya posibilidades de contratar nuevos créditos en la banca internacional y organismos oficiales de crédito, debido al virtual bloqueo económico al que fue sometido.

Después del 31 de julio de 1981, se logró únicamente créditos por montos menores, y diferir el pago de algunas deudas pequeñas, lo cual de ninguna manera era suficiente para satisfacer la demanda por bienes importados y cubrir el servicio de la deuda. Entre los créditos que se señala se tiene principalmente: por un lado el proveniente de los Bancos de México, Venezuela y Brasil, cuyo monto ascendía a \$us. 32.5 millones y por otro el de Argentina por \$us. 35.2 millones.

En la gestión, la tasa de cambio continuó sin variación con respecto a la establecida en noviembre de 1979 es decir de \$b. 24.51 por dólar para la compra y \$b. 25,00 por dólar para la venta.

iv) Otros Activos

Esta cuenta registró en la gestión, un incremento de \$us. 14.8 millones originado en un aumento de los Convenios de Crédito Recíproco y otros activos por \$us. 16.3 millones y una disminución de los Bonos Extranjeros por \$us. 1.5 millones.

V) Uso de crédito del Fondo

El uso del crédito del Fondo experimentó en 1981, una disminución de \$us. 6.1 millones situación que refleja una amortización neta de los préstamos otorgados por el FMI.

**POSICION DE DIVISAS DEL BANCO
CENTRAL DE BOLIVIA
(En millones de \$us)**

DETALLE	SALDOS		VARIACION ABSOLUTA
	31-12-80	31-12-81	
1.- ACTIVOS	94.4	97.8	3.4
Depósitos a la Vista	36.8	68.1	31.3
Depósitos a plazo	57.6	19.2	— 38.4
Convenio de crédito Recíproco	—	10.5	10.5
2.- PASIVOS	158.4	188.8	30.4
Obligaciones con Bancos del Exterior	9.8	—	— 9.8
Depósitos en moneda extranjera	141.2	188.8(1)	47.6
Convenio de Crédito Recíproco	7.4	—	— 7.4
POSICION NETA	— 64.0	— 91.0	— 27.0

(1) Incluye depósitos de instituciones oficiales, Fondo Especial para el Desarrollo y otros depósitos.

La posición neta de divisas del Banco Central de Bolivia, al finalizar la gestión 1981, arrojó como resultado un déficit de \$us. 91.0 millones que comparado con el registrado el pasado año, muestra un empeoramiento de \$us. 27.0 millones. El resultado es consecuencia principalmente, de un incremento de los pasivos por depósitos en moneda extranjera.

7.- Operaciones Cambiarias

Las operaciones cambiarias ordinarias y extraordinarias del Banco Central de Bolivia, durante 1981, registraron el siguiente comportamiento:

El total de compras alcanzó a \$us. 1.349.1 millones y el de ventas a \$us. 1.376.1 millones. Este movimiento determinó un déficit de \$us. 27.0 millones, cifra menor en \$us. 113.2 millones (80.7o/o) respecto al resultado negativo observado en la gestión pasada; los factores que principalmente influyeron en dicho resultado fueron:

- La demanda excesiva de divisas de parte del sector privado para atender obligaciones con el exterior.
- Requerimiento de divisas para atender el servicio de la Deuda Externa.
- El requerimiento de divisas por parte del público por la continúa expectativa de la devaluación del peso boliviano debido a la inestabilidad política-económica.

a) Operaciones Ordinarias

Las entregas provenientes de operaciones ordinarias determinaron un ingreso de \$us. 962.4 millones, significando el 71.3o/o del total de las compras efectuadas en la gestión; ésta cifra es inferior en \$us. 38.6 millones (3.9o/o) con relación a lo percibido por este mismo concepto, en 1980. El promedio mensual de las compras ordinarias alcanzó a \$us. 80.2 millones.

Al igual que en periodos anteriores, el sector minero fue el que efectuó mayores entregas de moneda extranjera, con \$us. 389.7 millones, monto inferior en \$us. 50.3 millones (11.4o/o) con relación al pasado año. Del monto total percibido por la exportación de minerales, a la Empresa Nacional de Fundiciones (ENAF) correspondió \$us. 229.3 millones (58.8o/o); a la Corporación Minera de Bolivia (COMIBOL) \$us. 68.9 millones (17.7o/o); a la minería mediana y chica \$us. 49.8 millones.

minería mediana y chica \$us. 49.8 millones (12.8o/o); y al Banco Minero de Boliva \$us. 41.7 millones (10.7o/o). Comparando dichas cifras con los valores de la gestión pasada, estas muestran decrementos, situación que se explica por la baja en los precios internacionales, especialmente del Estaño y la Plata.

La mayor exportación de gas natural a la República Argentina por parte de Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos (YPFB) permitió que las entregas de divisas por este concepto, totalicen \$us. 227.5 millones, cifra superior en \$us. 89.3 millones (47.4o/o) con respecto al pasado año.

La exportación de productos agropecuarios y otros, generó un ingreso de \$us. 94.6 millones, registrando una disminución de \$us. 73.3 millones (43.7o/o) con relación a 1980.

Por concepto de otras compras por operaciones ordinarias ingresaron \$us. 200.6 millones, disminuyendo en \$us. 4.3 millones respecto a la cifra registrada el año anterior. La banca comercial entregó divisas por \$us. 116.1 millones, las instituciones descentralizadas \$us. 81.9 millones y el rubro de particulares \$us. 2.6 millones.

La demanda de divisas por operaciones ordinarias totalizó \$us. 1.262.2 millones, monto inferior en \$us. 44.3 millones (3.4o/o) con relación a la registrada en la gestión pasada.

La banca comercial se constituyó en el principal demandante de divisas al requerir \$us. 787.1 millones que representa el 62.4o/o del total de la venta de divisas. De esta suma, corresponde a la banca nacional \$us. 516.5 millones, encontrándose entre los que procuran mayores montos de divisas al público, los bancos: Santa Cruz de la Sierra con \$us. 78.5 millones, Boliviano Americano con \$us. 70.3 millones, Mercantil con \$us. 69.6 millones y Nacional de Bolivia con \$us. 62.1 millones.

**COMPRA Y VENTA DE DIVISAS POR EL BANCO
CENTRAL DE BOLIVIA**
(En millones de dólares)

OPERACIONES	1980	1981	VARIACIONES	
			Absolutas	Relativas
I. COMPRAS	<u>1.380.7</u>	<u>1.349.1</u>	<u>- 31.6</u>	<u>- 2.3</u>
1. Ordinarias	<u>1.001.0</u>	<u>962.4</u>	<u>- 38.6</u>	<u>- 3.9</u>
a) Exportaciones	796.1	761.8	- 34.3	- 4.3
- Minería	440.0	389.7	- 50.3	- 11.4
Minerales	217.2	160.4	- 56.8	- 26.2
Estaño Metálico	222.8	229.3	6.5	2.9
Petróleo y Derivados	188.2	277.5	89.3	47.4
Productos Agrícolas	107.9	45.7	- 62.2	- 57.6
Otros Productos	60.0	48.9	- 11.1	- 18.5
b) Otras	<u>204.9</u>	<u>200.6</u>	<u>-4.3</u>	<u>-2.1</u>
Bancos Comerciales	120.2	116.1	- 4.1	- 3.4
Instituciones Descentralizadas	58.8	81.9	23.1	39.3
Particulares	25.9	2.6	- 23.3	- 90.0
2. Extraordinarias	<u>379.7</u>	<u>386.7</u>	<u>7.0</u>	<u>1.8</u>
Créditos AID	10.3	10.5	0.2	1.9
Créd. Mediano Plazo				
(Argent. Citibank)	--	130.0	130.0	--
Créd. Corto Plazo	111.3	186.5	75.2	67.6
Otros Créditos	159.3	4.1	- 155.2	- 97.4
F.M.I.	97.0	1.9	- 95.1	- 98.0
Aceptaciones Bancarias	--	53.5	53.5	--
Otras	1.8	0.2	- 1.6	- 88.9
II. VENTAS	<u>1.520.9</u>	<u>1.376.1</u>	<u>- 144.8</u>	<u>- 9.5</u>
1. Ordinarias	<u>1.306.5</u>	<u>1.262.2</u>	<u>- 44.3</u>	<u>- 3.4</u>
a) Sector Privado	<u>969.6</u>	<u>787.1</u>	<u>- 182.5</u>	<u>- 18.8</u>
Sistema Bancario	969.6	787.1	- 182.5	- 18.8
b) Sector Público	<u>336.9</u>	<u>475.1</u>	<u>138.2</u>	<u>41.0</u>
Gobierno Central	77.7	87.5	9.8	12.6
Gobiernos Locales	3.4	2.8	- 0.6	- 17.6
Instituciones Descentralizadas	218.3	278.0	59.7	27.3
Servicio de la Deuda Externa	37.5	106.8	69.3	184.8
2. Extraordinarias	<u>214.4</u>	<u>113.9</u>	<u>- 100.5</u>	<u>- 46.9</u>
F.M.I.	--	7.9	7.9	--
Compra de Oro	3.3	8.7	5.4	163.6
Créd. Corto Plazo	152.3	76.8	- 75.5	- 49.6
Otras	58.8	20.5	- 38.3	- 65.1
SUPERAVIT O DEFICIT	<u>- 140.2</u>	<u>- 27.0</u>	<u>113.2</u>	<u>80.7</u>

VENTA DE DIVISAS DEL BANCO CENTRAL AL SISTEMA BANCARIO
(En millones de dólares)

BANCOS	1980	1981	VARIACIONES	
			Absolutas	Relativas
NACIONALES	593.9	511.2	- 82.7	- 13.9
Banco del Estado	88.2	60.1	- 28.1	- 31.9
Banco Mercantil	76.0	69.6	- 6.4	- 8.4
Banco de Santa Cruz	83.3	78.5	- 4.8	- 5.8
Banco Nacional de Bolivia	61.1	62.1	1.0	1.6
Banco Boliviano Americano	83.0	70.3	- 12.7	- 15.3
Banco de Crédito Oruro	36.8	25.6	- 11.2	- 30.4
Banco Hipotecario Nacional	40.4	26.2	- 14.2	- 35.1
Banco de Cochabamba	42.2	37.6	- 4.6	- 10.9
Banco Industrial y Ganadero del Beni	53.2	53.9	0.7	1.3
Banco de Potosí S.A.	13.7	10.7	- 3.0	- 21.9
Unión de Bancos	--	--	--	--
Banco de La Paz	9.8	12.6	2.8	28.6
Banco de Financiamiento Industrial, Oruro	5.7	3.3	- 2.4	- 42.1
Banco de la Vivienda	0.5	0.7	0.2	40.0
ESPECIALIZADOS	9.2	5.3	- 3.9	- 42.4
Banco Industrial	5.1	3.4	- 1.7	- 33.3
Banco de Inversión Boliviano	4.1	1.9	- 2.2	- 53.7
EXTRANJEROS	366.5	270.6	- 95.9	- 26.2
Banco do Brasil	69.5	48.6	- 20.9	- 30.1
Banco Popular del Perú	85.9	66.8	- 19.1	- 22.2
Bank of America	115.0	51.7	- 63.3	- 55.0
Citibank N.A.	11.4	10.1	- 1.3	- 11.4
Banco de la Nación Argentina	29.6	27.2	- 2.4	- 8.1
Banco de Boston	33.7	36.2	2.5	7.4
Banco Real de Inversiones	19.7	25.2	5.5	27.9
Convenio de Crédito Recíproco	1.7	4.8	3.1	182.4
TOTAL GENERAL	969.6	787.1	- 182.5	- 18.8

Por su parte los bancos extranjeros requirieron \$us. 270.6 millones, destacándose el Banco Popular del Perú que demandó \$us. 66.8 millones, el Bank of America \$us. 51.7 millones, el Banco Do Brasil \$us. 48.6 millones y el Banco de Boston \$us. 36.2 millones.

El sector público demandó \$us. 475.1 millones o sea el 37.6o/o del total requerido por operaciones ordinarias. Mientras las instituciones descentralizadas demandaron \$us. 278.0 millones, el servicio de la deuda externa absorbió \$us. 106.8 millones, el Gobierno Central \$us. 87.5 millones y los Gobiernos Locales \$us. 2.8 millones.

b) Operaciones Extraordinarias

Los ingresos por esta clase de transacciones, que comprende principalmente operaciones de crédito provenientes del exterior, totalizaron \$us. 386.7 millones presentando un aumento de \$us. 7.0 millones (1.8o/o) con respecto a la gestión anterior.

Del total de ingresos extraordinarios, \$us. 186.5 millones corresponden a financiamiento externo de corto plazo; \$us. 130.0 millones a créditos de mediano plazo otorgados por la República Argentina y el Citibank, que reforzaron la posición de la Balanza de pagos; \$us. 53.5 millones por aceptaciones bancarias contratadas con el Swiss Bank Corp. N.Y., por concepto de adelantos de pago por exportación de gas natural y \$us. 16.7 millones a créditos para el desarrollo y la reactivación de la economía.

La venta de divisas por operaciones extraordinarias totalizaron \$us. 113.9 millones, cifra inferior en \$us. 100.5 millones (46.9o/o) con relación al pasado año. El pago de amortizaciones por la deuda de corto plazo demandó \$us. 76.8 millones; con el Fondo Monetario Internacional se concretaron operaciones por \$us. 7.9 millones; la compra de oro por parte del Banco Central de Bolivia requirió \$us. 8.7 millones y otras operaciones extraordinarias \$us. 20.5 millones.

8. Reservas Internacionales del Sistema Bancario Consolidado

Al 31 de diciembre de 1981, las reservas internacionales netas del Banco Central de Bolivia, arrojaron un saldo negativo de \$us. 246.4 millones, como resultado que las reservas brutas totalizaron \$us. 164.7 millones y las obligaciones \$us. 411.1 millones.

En términos de variación absoluta, las reservas netas del Banco Central de Bolivia, de diciembre de 1980 a diciembre de 1981 aumentaron el negativo en \$us. 155.8 millones lo que significa una variación relativa del orden de 172.0o/o. Este deterioro en gran parte, es atribuible al constante crecimiento de las obligaciones, especialmente por los saldos negativos en el convenio de crédito recíproco los que pasaron a formar parte de nuestra deuda de corto plazo.

Por su parte, las reservas brutas del Banco Central de Bolivia alcanzaron a \$us. 164.7 millones, cifra superior en \$us. 8.1 millones (5.2o/o) con relación al monto observado en diciembre de 1980. El aumento de las obligaciones de corto plazo influyó para que las reservas netas del Instituto Emisor aumenten su resultado negativo. Los saldos negativos del convenio de crédito recíproco de los 2 últimos cuatrimestres, por \$us. 74.8 millones cada uno;

fueron la principal razón para que las obligaciones aumenten en \$us. 163.9 millones con respecto a la gestión 1980. Cabe indicar que éstas hubieran sido mayores si no se excluían \$us. 61.6 millones por concepto de renegociación de la deuda de corto plazo del Banco Central con la Banca Internacional.

Por su parte, los bancos comerciales, disminuyeron sus reservas brutas en \$us. 6.4 millones y aumentaron sus obligaciones en \$us. 9.4 millones; consecuentemente, las reservas netas registraron un aumento del saldo negativo en \$us. 15.8 millones.

Finalmente, las reservas brutas de los bancos especializados experimentaron un decremento de \$us. 0.2 millones, habiendo aumentado sus obligaciones en \$us. 0.5 millones, lo que significó que las reservas netas aumenten su saldo negativo en \$us. 0.7 millones.

9. Deuda Pública Externa

a) Estructura y Nivel del Saldo de la Deuda Externa

El indicador de mayor preponderancia en la crisis económica por la que atraviesa el país es el elevado nivel de la deuda pública externa que al 31 de diciembre de 1981 alcanzó un total de \$us. 2,542.0 millones que en términos absolutos representa un incremento de \$us. 321.9 millones con respecto a 1980, en cuanto se refiere a los desembolsos de mediano y largo plazo.

Por su parte la deuda a corto plazo registró un saldo de \$us. 282.1 millones, elevando el monto global de la misma a \$us. 2,824.1 millones.

Las variaciones que se produjeron en los saldos deudores durante la gestión de 1981 se reflejan en el siguiente resumen:

DEUDA PUBLICA EXTERNA (En millones de \$us.)

DEUDOR	SALDO AL 31-12-80	SALDO AL 31-12-81	VARIACIONES	
			Absolutas	Relativas
Gobierno Central	1.119.5	1.314.9	195.4	17.4
Otras Instituciones	1.100.6	1.227.1	126.5	11.5
Gobiernos Locales	63.7	62.6	-1.1	-1.7
Comibol	70.8	87.6	16.8	23.7
Y.P.F.B.	262.3	264.9	2.6	1.0
C.B.F.	61.1	49.4	-11.7	-19.1
ENFE	83.2	82.7	-0.5	-0.6
LAB	31.5	30.7	-0.8	-2.5
ENDE	103.4	117.0	13.6	13.1
ENAF	70.0	56.5	-13.5	-19.3
C.M. KARACHIPAMPA	63.8	92.1	28.3	44.4
ENTEL	35.7	30.8	-4.9	-13.7
Otras Ent. Sector Público	98.6	98.7	0.1	0.1
Sec. Banc. Especializado	156.5	254.1	97.6	62.4
TOTALES	2.220.1	2.542.0	321.9	14.5

De acuerdo a las cifras contenidas en el cuadro precedente se establece que la deuda externa contraída por el Gobierno Central se incrementó en \$us. 195.4 millones (17.4o/o) mientras que otras instituciones acusa un saldo adicional de \$us. 126.5 millones (11.5o/o) con respecto a 1980.

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

INSTITUCIONES	Saldo al 31-12-80	Saldo al 31-12-81	VARIACIONES	
			Absolutas	Relativas
I. PRIVADOS	<u>989.7</u>	<u>1,085.2</u>	<u>95.5</u>	<u>9.6</u>
Bonos del Estado	61.8	59.1	-2.7	-4.4
Proveedores	103.9	77.0	-26.9	-25.9
Bancos Exterior	816.0	941.0	125.0	15.3
Inst. Financieras	8.0	8.1	0.1	1.2
II. OFICIALES	<u>1,230.4</u>	<u>1,456.8</u>	<u>226.4</u>	<u>18.4</u>
A. Multilaterales	<u>604.9</u>	<u>675.9</u>	<u>71.0</u>	<u>11.7</u>
FMI	45.5	42.1	-3.4	-7.5
BIRF	182.0	199.5	17.5	9.6
IDA	63.8	78.3	14.5	22.7
BID	292.1	335.4	43.3	14.8
CAF	15.0	14.9	-0.1	-0.7
BIAPE	6.5	5.4	-1.1	-16.6
OPEP/FONPLATA	—	.3	.3	—
B. Bilaterales	<u>625.5</u>	<u>780.9</u>	<u>155.4</u>	<u>21.8</u>
USAID (\$b.)	6.2	5.4	-0.8	-12.9
USAID	220.0	227.7	7.7	3.5
Ley Pública 480	29.4	25.2	-4.2	-14.3
Export. Import Bank	37.9	36.8	-1.1	-2.9
Gobiernos	135.0	140.9	5.9	4.4
Kreditanstalt	80.2	85.8	5.6	7.0
Bancos Exterior Ofic.	90.7	237.1	146.4	161.4
Proveedores Oficiales	26.1	22.0	-4.1	-15.7
TOTAL	<u>2,220.1</u>	<u>2,542.0</u>	<u>321.9</u>	<u>14.5</u>

El sector privado contribuyó con un 42.7o/o (\$us. 1.085.2 millones) al total de la deuda desembolsada de mediano y corto plazo, mientras que la participación oficial fué de 57.3o/o (\$us. 1.456.8 millones), al 31 de diciembre de 1981. Del monto de \$us. 1.456.8 millones, el 46.4o/o o sea \$us. 675.9 millones corresponde a los créditos Multilaterales, y el 53.6o/o equivalentes a \$us. 780.9 millones a los Créditos Bilaterales.

Los créditos de origen oficial aumentaron su saldo en \$us. 226.4 millones (18.4o/o) y los de origen Privado lo hicieron en solamente \$us. 95.5 millones (9.6o/o) lo que demuestra que se recurrió con mayor frecuencia a los recursos de origen multilateral y bilateral, habiéndose percibido de estas fuentes financiamientos adicionales por \$us. 71.0 millones y \$us. 155.4 millones respectivamente, los mismos que fueron utilizados en proyectos de inversión y principalmente como soporte estructural de la Balanza de Pagos. De los 155.4 millones de dólares provenientes de los créditos bilaterales \$us. 125.0 millones fueron proporcionados por el Banco de la Nación Argentina, como aporte presupuestario a nuestra economía. Por su parte el City Bank otorgó al Banco Central de Bolivia un préstamo de \$us. 5.0 millones que sirvió para reforzar las reservas monetarias del país. Estos recursos proceden de los créditos de índole privado.

El resto de los desembolsos tanto privados como oficiales fueron invertidos en la adquisición de bienes y servicios.

b) Servicios y Desembolso de la Deuda Externa.

Debido al refinanciamiento de la Deuda Externa Pública que se firmó el 29 de abril de 1981 con 128 bancos privados internacionales, el servicio de nuestra deuda experimentó una considerable disminución. Para esta gestión la misma estuvo en el orden de \$us. 2781. millones, correspondiendo \$us. 102.5 millones a amortizaciones de capital y \$us. 175.6 millones a pago por intereses y comisiones. Esta situación demuestra que en la gestión 1981, las amortizaciones a capital han sido menores en \$us. 19.5 millones (16.0o/o) con respecto a 1980, mientras que los pagos por concepto de interés y comisiones experimentaron una alza de \$us. 17.1 millones (10.8o/o).

SERVICIO DE LA DEUDA PUBLICA EXTERNA (En millones de \$us)

	1980			1981		
	Amort.	Int. y Com.	Total	Amort.	Int. y Com.	Total
1.- Privados	77.8	115.4	193.2	53.5	130.3	183.8
Bonos	0.9	3.4	4.3	0.9	2.5	3.4
Proveedores	20.9	8.8	29.7	15.9	4.6	20.5
Bancos Exterior	55.3	102.6	157.9	36.0	122.5	158.5
Inst. Financieras	0.7	0.6	1.3	0.7	0.7	1.4
2.- Oficiales	44.2	43.1	87.3	49.0	45.3	94.3
Multilaterales	10.7	25.0	35.7	12.3	28.9	41.2
Bilaterales	33.5	18.1	51.6	36.7	16.4	53.1
T O T A L	122.0	158.5	280.5	102.5	175.6	278.1

Del monto total amortizado en la gestión de 1981 el 57.0o/o (\$us. 158.5 millones) fué absorbido por los bancos del exterior, el 33.9o/o o sea \$us. 94.3 millones por fuentes multilaterales y bilaterales y el restante 9.1o/o por el servicio de bonos, proveedores y otras instituciones financieras. El resumen del servicio de la deuda externa por tipo de deudores presenta la siguiente situación:

RESUMEN DEL SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA POR DEUDORES
(En millones de \$us.)

DEUDOR	AMORTIZACIONES	INT Y COMISIONES	TOTAL
Gobierno Central	34.3	74.8	109.1
Otras Inst.	68.2	100.8	169.0
Gobiernos Locales	4.6	5.7	10.3
Comibol	14.5	8.7	23.2
Y.P.F.B.	12.5	33.9	46.4
C.B.F.	6.6	3.7	10.3
ENFE	2.5	5.6	8.1
LAB	0.9	4.1	5.0
ENDE	1.3	4.7	6.0
ENAF	7.8	4.0	11.8
C. KARACHIPAMPA	---	4.9	4.9
ENTEL	3.8	1.9	5.7
Otras Ent. Sector Público	5.3	3.9	9.2
Sector Banc. Espec.	8.4	19.7	28.1
TOTAL	102.5	175.6	278.1

El Gobierno Central, entre amortizaciones a capital y pago de interés y comisiones, ha cancelado hasta el 31 de diciembre de 1981 por servicio de la deuda externa, un total de \$us. 109.1 millones que en porcentaje representa el 39.2o/o del monto global, correspondiendo el restante 60.8o/o, (\$us. 169.0 millones) a otras instituciones, donde destacan en orden de importancia Y.P.F.B. con \$us. 46.4 millones, Sector Bancario Especializado con \$us. 28.1 millones y Comibol con \$us. 23.2 millones.

RESUMEN DE DESEMBOLSOS POR FUENTES ACREEDORAS

(En millones de \$us.)

ACREEDORES	al 31-12-80	al 31-12-81	VARIACIONES	
			Absolutas	Relativas
I. Privados	189.4	46.0	-143.4	-75.7
Bancos Exterior	176.1	40.8	-135.3	-76.8
Proveedores	8.1	4.3	-3.8	-46.9
Otras Inst. Financieras	5.2	0.9	-4.3	-82.7
II. Oficiales	240.2	308.0	67.8	28.2
Multilaterales	132.0	99.4	-32.6	-24.7
BIRF	67.0	31.3	-35.7	-53.3
FMI	—	0.2	0.2	100.0
IDA	12.7	14.9	2.2	17.3
CAF	0.7	1.1	0.4	57.1
BID	51.6	51.8	0.2	0.4
OPEP	—	0.1	0.1	-100.0
Bilaterales	108.2	208.6	100.4	92.8
USAID	9.3	9.6	0.3	3.2
EXIMBANK	—	0.1	0.1	100.0
Gobiernos	13.0	16.6	3.6	27.7
Bancos Ext. Oficiales	24.0	180.3	156.3	651.2
Proveedores Oficiales	9.5	2.0	-7.5	-78.9
Sector Bancario Especializado	52.4	—	—	-100.0
TOTAL	429.6	354.0	-75.6	-17.6

Durante la gestión de 1981 los desembolsos efectuados por los Organismos Financieros Internacionales disminuyeron considerablemente con respecto a 1980. Esta situación se debió en parte a que el grupo de organismos privados restringió la concesión de nuevos financiamientos, particularmente los bancos que efectuaron desembolsos por un monto de \$us. 40.8 millones que con respecto a 1980 significa una disminución de \$us. 135.3 millones (76.8o/o). Por el contrario en el grupo de Instituciones oficiales, los bancos del exterior registraron un aumento de \$us. 156.3 millones, con relación a los desembolsos efectuados en 1980 que solamente fueron de \$us. 24.0 millones. Sin embargo este incremento no fué suficiente para contrarrestar el efecto negativo operado en el grupo de instituciones privadas cuyo resultado incidió en el total, el mismo que acusa un 17.6o/o menos que la gestión anterior.

c. Deuda Externa Contratada

Al 31 de diciembre de 1981, la deuda externa contratada, a mediano y largo plazo, alcanzó la suma acumulada de \$us. 3.839.9 millones, experimentando un aumento de \$us. 198.2 millones (5.44o/o) con relación a la gestión anterior.

Durante el año se contrataron nuevos créditos por un total, de \$us. 207.4 millones.

Los recursos externos contratados durante la gestión provienen en su mayoría de organismos bilaterales, \$us. 125.0 millones del Banco de la Nación Argentina y \$us. 2.0 millones del Gobierno de Bélgica.

Con la Banca Comercial Internacional, se contrató créditos por \$us. 40.7 millones y con proveedores por \$us. 31.7 millones. Finalmente, se firmó contratos por un valor de \$us. 7.75 millones, con organizaciones multilaterales, pero estas desembolsaron solamente \$us. 0.2 millones durante 1981.

Del total de sumas contratadas durante la gestión, se desembolsó el 67.94o/o y de esta última cifra el 88.72o/o fué a reactivar la economía, la diferencia del 11.28o/o se canalizó a los siguientes proyectos.

ACREEDOR	PROYECTO	MONTO EN MILES DE \$us
DEGEM SISTEM LTD.	SISTEMA MOVIL DE ENTRENAMIENTO	5.000
FONPLATA	ESTUDIO ALTA CUENCA RIO BERMEJO	234
GOBIERNO BELGICA	ADQUISICION DE BIENES Y SERVICIOS	1.970
BANCOMER MEXICO	ADQUISICION EQUIPO PERFORACION	6.162
BANCOMER MEXICO	ADQUISICION EQUIPO PERFORACION	542
ASCEM	ADQUISICION MAQUINARIA	359
SIEMENS A.G.	RED ESPECIAL TRANSMISION DATOS	179
SIEMENS A.G.	ADQUISICION MAQUINARIA	
	TELEIMPRESORA	1.016
SIEMENS A.G.	AMPLIACION CENTRAL TELEX	396
TOTAL		15.858

Los prestatarios fueron el Gobierno Central con \$us. 132.2 millones, Y.P.F.B. con \$us. 6.7 millones y ENTEL con \$us. 2.0 millones.

RENEGOCIACION DE LA DEUDA PUBLICA EXTERNA

Con la finalidad de fortificar la Balanza de Pagos, alivianar los desajustes financieros y solucionar parcialmente la crisis financiera que atravesaban las empresas estatales, se ha tenido que acudir a la renegociación parcial de la Deuda Pública Externa de corto plazo y mediano plazo con la Banca Internacional, utilizándose el tipo de renegociación de Reescalamiento de fechas de Pago por concepto de capital.

A mediados del segundo semestre de 1.979 se comienza las gestiones con la Banca Internacional para llevar a cabo la renegociación del pago de capital correspondiente a los vencimientos comprendidos entre el 1o. de septiembre de 1.980 al 31 de marzo de 1.983 para la deuda de mediano plazo y; la deuda externa de corto plazo comprendida entre el 1o. de julio al 31 de diciembre de 1.980, llegando a concluirse dicha renegociación el 29 de abril de 1.979.

La deuda renegociada con la Banca Internacional está comprendida en tres tramos, llegando a un monto de \$us. 413.2 millones.

El tramo 1-A, comprende la deuda de corto plazo que debería ser cancelada durante el segundo semestre de 1.980. El monto total renegociado asciende a \$us. 98.8 millones, monto que está sujeto a las siguientes condiciones de financiamiento: Plazo de vencimiento 3 1/2 años, incluye 1 año de período de gracia y un costo financiero de 2.25o/o sobre la tasa libor.

Las empresas que se beneficiaron con la renegociación de la Deuda de corto plazo fueron las siguientes: El 62.4o/o (\$us. 61.6 millones) corresponde al Instituto Emisor, le sigue en importancia COMIBOL con el 24.0o/o (\$us. 23.7 millones), BANEST con el 12.0o/o (\$us 11.8 millones) y el 1.6o/o (\$us. 1.6 millones) le corresponde a C.B.F.

Por su parte el Tramo 1-B, corresponde a los pagos de capital de la deuda externa de mediano plazo comprendidos entre el 1o. de septiembre de 1.980 al 31 de marzo de 1.981. El monto renegociado asciende a \$us. 66.0 millones, de los cuales el Gobierno Central participa en un 36.4o/o (\$us. 24.0 millones), el 22.8o/o (\$us. 15.1 millones) corresponde a las principales empresas estatales (COMIBOL-YPFB), le sigue en importancia el Sector Bancario Especializado con el 28.2o/o (\$us. 18.6 millones); la diferencia de 12.6o/o (\$us. 8.3 millones) se distribuyen en el resto de las otras instituciones descentralizadas.

El tramo II-III corresponde a las cuotas de capital de la deuda de mediano plazo comprendidas entre el 1o. de abril de 1.981 al 31 de marzo de 1.983. El monto total renegociado de ambos tramos asciende a \$us. 248.5 millones.

Las condiciones de financiamiento concedido por la renegociación con la Banca Internacional de la deuda de mediano plazo comprendidos en los tramos 1-B, II y III es la siguiente: Plazo de vencimiento 7 años, incluye 2 años de gracia y una tasa de interes de 2.25 o/o sobre la tasa libor.

Sin embargo, haciendo un análisis a nivel acreedor, se puede observar que la renegociación de la deuda del país en el Tramo 1-A que comprende a las obligaciones de corto plazo, se destaca como el principal acreedor el Deustch Sudamerikanische Bank que participó con el 32.4o/o, Bankers Trust Co. con el 15.0o/o Crocker National Bank con el 9.7o/o; representando conjuntamente los tres bancos el 57.1o/o del total de la deuda de corto plazo. La diferencia del 42.9o/o se distribuye entre los 15 restantes bancos del exterior.

La renegociación de la deuda de mediano plazo que comprende el Tramo 1-B, donde los principales acreedores en orden de importancia son: City Corporation Int. Bank con el 28.4o/o, Bank of America N.A. con el 22.2o/o, City Bank con el 9.0o/o, Banco do Brasil con el 7.8o/o; presentando un total del 67.4o/o; la diferencia del 42.9o/o se distribuye entre los 15 bancos restantes.

Los acreedores en orden de importancia en el Tramo II, están constituidos por: City Corp. Int. Bank con el 28.5o/o, Bank of America con el 23.3o/o Co. Luembourgoise de la Dresdner Bank Int. A.G. con el 10.0o/o, City Bank N.A. 7.2o/o; totalizando en conjunto el 69.0o/o y, la diferencia recae en los 35 bancos internacionales restantes.

Finalmente, en el Tramo III se observa que los principales acreedores son: City Corp. Int. Bank que participa con el 27.5o/o, le sigue en importancia el Bank of America N.T. con el 21.2o/o, Union de Banque Arabes Francaises con el 7.0o/o, Manufactures Honover con el 4.4o/o, totalizando en conjunto el 60.1o/o, la diferencia del 39.9o/o corresponde a los 36 bancos internacionales restantes.

DEUDA PUBLICA EXTERNA REFINANCIADA CON LA BANCA INTERNACIONAL (En miles de dólares)

	TRAMO 1-A	TRAMO 1-B	TRAMO II	TRAMO III	TOTAL
I.— Gobierno Central	---	24.019	53.788	50.145	127.952
II.— Gobiernos Locales	---	2.688	3.449	3.063	9.200
III.— Comibol	23.759	4.557	10.710	9.697	48.723
IV.— Y.P.F.B.	---	10.500	21.282	30.687	62.469
V.— C.B.F.	1.597	111	2.811	2.700	7.219
VI.— L.A.B.	---	3.231	3.574	3.304	10.109
VII.— E.N.D.E.	---	192	385	1.347	1.924
VIII.— E.N.A.F.	---	---	5.309	6.239	11.548
IX.— C.M.K	---	---	---	1.599	1.599
X.— Entel	---	2.002	---	---	2.002
XI.— Otras Entidades Sector Público	---	40	380	380	800
XII.— Sector Bancario Especializado	73.424	18.628	20.793	16.834	129.679
— Banco Central	61.600	---	645	475	62.720
— Banest	11.824	10.135	12.534	9.935	44.428
— Banco Industrial	---	386	771	---	1.157
— Banco Agrícola	---	2.304	---	---	2.304
— Banco Minero	---	771	386	---	1.157
— Banest (Avaes)	---	4.868	6.130	6.097	17.095
— Banco de la Vivienda	---	164	327	327	818
	98.780	65.968	122.481	125.995	413.224

Unidad de Tesorería y Manejo de Reservas Internacionales