

## CAPITULO II

### ECONOMIA NACIONAL

#### 1. EVOLUCION DE LOS SECTORES ECONOMICOS

##### a) Comportamiento Agregado de la Economía

El 3.7 o/o de caída del Producto Interno Bruto por tercer año consecutivo, la fuerte aceleración de la inflación (1.383,1 o/o) y la significativa contracción del comercio exterior fueron los tres hechos centrales que caracterizaron la evolución de la economía boliviana en 1984.

La crisis por la que atraviesa la economía nacional tiene su origen principalmente en la crisis del sector externo originada por: a) la acelerada caída en los niveles de producción de los sectores orientados a las exportaciones por el agotamiento de los yacimientos de minerales e hidrocarburos que dieron lugar a una disminución del valor de las exportaciones desde un nivel de \$us. 755.1 millones en 1983 a \$us. 707.4 millones en 1984, representando una caída de 6.3 o/o.

La significativa disminución en los egresos por servicio de la deuda externa no solucionó la escasez de divisas necesarias para la importación de insumos destinados a la reactivación de sectores productivos; asimismo, se vió afectada la capacidad de la economía para reponer el desgaste de maquinaria y equipo y aún más para incrementar el stock de capital.

El impacto del estrangulamiento externo al interior de la economía se vió reflejado en la agudización del proceso inflacionario que este año alcanzó una cifra record a nivel mundial; por otra parte, el precio del dólar norteamericano siguió subiendo aceleradamente en el mercado paralelo produciendo agudos desfases con respecto al precio oficial. Ambos fenómenos contribuyeron a la acentuación del carácter especulativo de la economía en detrimento de actividades productivas. Si bien, en el transcurso del año, el gobierno dictó una serie de medidas de ajuste tendente a lograr el reordenamiento de las principales variables económicas y financieras, los desequilibrios existentes, evitaron resultados positivos especialmente por la resistencia puesta por los organismos laborales al cumplimiento de dichos correctivos que atenuaron sus efectos y en algunos casos los neutralizaron totalmente.

##### b) Oferta y Demanda Globales

La oferta y Demanda Global fueron menores en 4.9 o/o en 1984 frente a lo ocurrido en la gestión pasada. La caída en la Oferta Global es resultado de la disminución en los niveles del Producto Interno Bruto y las importaciones. En efecto, la caída de 6.3 o/o en la generación de producto de bienes tangibles, es consecuencia de los bajos niveles de actividad productiva observados en los distintos sectores, que a excepción del sector agropecuario: registraron descensos importantes, los mismos que tuvieron un impacto negativo en la evolución de los sectores productores de servicios, pues, actividades tales como el transporte y comercio dependen directamente de la evolución observada en los sectores productores de bienes.

El comportamiento de las importaciones en los últimos años, es el reflejo del bajo nivel de actividad de nuestra economía ya que esta situación no alienta mayores compras al exterior.

El nivel restringido de divisas que tuvo que afrontar el aparato productivo afectó en forma notable el flujo de importaciones necesarias para reactivar la economía. La asignación y entrega de divisas por parte del Banco Central se redujo en 13.9 o/o llegando a un total de \$us. 751.6 millones de los cuales el 31 o/o fueron destinados al pago de amortizaciones e intereses de la deuda externa y el 73.8 o/o de dicha asignación fue utilizada directamente en la importación de insumos en sectores productivos como ser la minería, industria, agropecuaria e hidrocarburos; sin embargo, esta cifra es inferior en 43.3 o/o a la registrada en 1983.

Por el lado de la demanda global, se registraron caídas de 11.8 o/o en la formación bruta de capital fijo, 3.7 o/o en el consumo global y 20.2 o/o en las exportaciones.

La subutilización de la capacidad instalada de las empresas desalentó la asignación de recursos a la compra de nueva maquinaria y equipo, por lo cual el gasto de inversión ni siquiera llegó a cubrir el desgaste y obsolescencia del stock de capital existente.

Las escasas perspectivas de recuperación económica además de las altas tasas de inflación, volvieron a la economía nacional altamente especulativa; de esta manera gran parte del ahorro interno fue destinado a la compra de divisas u otros activos autoprotectidos contra la inflación en vez de ser asignados a la compra de maquinaria y equipo para el desarrollo de proyectos productivos.

Este hecho, además de afectar el grado de capitalización de la economía, hizo que la transferencia de tecnología fuera escasa comprometiendo aún más las posibilidades de recuperación del aparato productivo en el futuro.

Las existencias de insumos y productos terminados registró incrementos como resultado de la acumulación de productos esenciales de la industria manufacturera, minería, agricultura y otros de origen importado (bienes de consumo duradero); en el caso de la minería, se produjo acumulación de concentrados de plomo y plata destinados al abastecimiento de la fundición de Karachipampa. Por otra parte, la minería privada aumentó sus existencias de minerales a la espera de alzas del tipo de cambio a fin de mejorar el retorno por sus exportaciones. En el caso de la agricultura, el incremento de la producción de los distintos cultivos permitió a los agricultores reponer parte de su stock destinado a semilla que había sido consumido como consecuencia de la sequía registrada en 1983.

El consumo final registró una caída de 3.7 o/o debido a una nueva contracción del consumo de los hogares y a una variación nula del consumo del gobierno. Esta baja en el consumo final es atribuible a una menor disponibilidad de productos provenientes de la industria manufacturera y de aquellos bienes de origen importado; pero fundamentalmente por la caída del ingreso real disponible de las personas debido al recrudescimiento del proceso inflacionario y al incremento de los índices de desocupación.

El consumo de la administración pública en términos constantes mostró una tendencia estacionaria, registrándose de esa manera una disminución de la oferta de servicios sociales per-capita.

El gasto público no estuvo orientado a la reactivación de la producción sino que se limitó a atender los requerimientos emergentes del constante crecimiento del aparato estatal; produciéndose de esta manera un déficit fiscal sin precedentes que llegó a ser un 12 o/o del PIB, el cual fue financiado con créditos del Banco Central que al constituirse en emisión inorgánica tuvo evidentes consecuencias inflacionarias.

La exportaciones de bienes y servicios fueron inferiores en 20.2 o/o a las observadas en 1983. Las caídas de producción en los dos principales rubros de exportación, minería e hidrocarburos, fueron las principales causas de este pronunciado descenso. Las modificaciones del tipo de cambio, no fueron efectivas para incrementar las exportaciones del sector privado ya que el Banco Central liquida el valor de las mismas al tipo de cambio oficial, mientras que sus costos de producción, por lo menos en los de origen importado, siguen la evolución del tipo de cambio paralelo, mencionándose que la diferencia del tipo de cambio originó una significativa expansión de las exportaciones ilegales. Finalmente las exportaciones oficiales provinieron en un 40.4 o/o de la minería, 56.7 o/o del sector hidrocarburos y 2.8 o/o fueron productos no tradicionales.

### c) Análisis por Actividad Económica

Las estimaciones del valor agregado de cada una de las actividades económicas para 1984, fueron realizadas considerando los resultados trimestrales que publica el Banco Central de Bolivia y otras de difusión mensual, estos indicadores nos permiten efectuar un análisis importante en cada uno de ellos en los siguientes términos:

#### CUADRO No. 18

#### OFERTA Y DEMANDA GLOBALES (En millones de pesos bolivianos de 1980)

CONCEPTO	1983 (p)	1984 (e)	Participación Relativa		Tasa de Crecimiento
			1983	1984	
<b>Producto Interno Bruto a precios comprador</b>	106.165	102.206	84.8	85.8	- 3.7
Importaciones de Bienes y Servicios	18.984	16.856	15.2	14.2	-11.2
<b>Oferta y Demanda Globales</b>	<b>125.149</b>	<b>119.062</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>- 4.9</b>
Formación Bruta Capital	12.254	14.488	9.8	12.2	18.2
— Formac. Bruta. Cap. Fijo	15.210	13.415	12.2	11.3	-11.8
— Variación de Existencia	-2.956	1.073	-2.4	0.9	—
Consumo	88.010	84.716	70.3	71.1	- 3.7
— Consumo Adm. Pública	14.661	14.665	11.7	12.3	0
— Consumo Privado	73.349	70.051	58.6	58.8	- 4.5
Exportaciones de Bienes y Servicios	24.885	19.858	19.9	16.7	-20.2

FUENTE: Banco Central de Bolivia — Departamento de Cuentas Nacionales

(p) : Preliminar  
(e) : Estimado

## **i) Agropecuario**

El producto del sector agropecuario que en 1983 había registrado una caída sin precedentes debido a factores climatológicos mostró en 1984 una importante recuperación (12.3 o/o). La sub-rama Productos Agrícolas incrementó su producto en 15.3 o/o debido a una mayor producción de tubérculos (especialmente papa), cereales, legumbres y oleaginosas; sin embargo se registraron caídas en los volúmenes producidos de frutas y forrajeras.

Esta significativa recuperación es atribuible a condiciones climatológicas más favorables y sobre todo a los aportes positivos del financiamiento proveniente de la Banca Estatal. Los efectos de esta política de crédito se vieron ampliados por la inclusión del Banco Agrícola al Sistema de Instituciones de Crédito Intermediarias (ICI) ya que la mayor cobertura de esta institución a nivel nacional permitió a pequeños agricultores, alejados de centros urbanos, tener por primera vez acceso a financiamiento para la adquisición de abonos, fertilizantes, semillas, etc.

En la esfera de la economía nacional.

A pesar de esta recuperación, la producción del sector está situada todavía en niveles muy por debajo de los registrados en 1982 debido a que aún persisten los efectos negativos de las sequías e inundaciones de 1983 que obligó al pequeño agricultor a consumir parte de la cosecha usada como insumo.

Además de los factores coyunturales que afectan la producción, persisten aquellos de carácter estructural que evitan una explotación intensiva de las tierras.

Los factores que impidieron la ampliación de la frontera agrícola se resumen en la no utilización de tecnología adecuada. En efecto, no existen sistemas de riego apropiados ya que un 70 o/o de las tierras cultivables tienen a las lluvias como única fuente de regadío; el uso inadecuado e indiscriminado de abonos químicos afecta la productividad de los terrenos y el tamaño de los predios agrícolas impide una explotación óptima de las tierras, por la existencia de minifundios en el altiplano y latifundios en los llanos que no permiten maximizar la productividad.

A pesar de las inundaciones en el departamento del Beni, registradas a principio del año, la producción de ganado en pie más los subproductos de esta rama, se incrementó en 6.2 o/o mientras que la silvicultura, caza y pesca en su conjunto aumentaron su producto en 7.5 o/o.

Finalmente, continuo siendo motivo de preocupación la exportación ilegal de animales silvestres y cueros, estimándose que solamente entre aves y monos salen del país anualmente cien mil ejemplares vía contrabando.

CUADRO No. 19

PRODUCTO INTERNO BRUTO POR ACTIVIDAD ECONOMICA  
(En millones de pesos bolivianos de 1980)

A C T I V I D A D	1983 (p)	1984 (e)	Participación Relativa 1983	Participación Relativa 1984	Tasa de Crecimiento
Agropecuaria	17.866	20.060	16,8	19,6	12,3
Minería	11.563	8.973	10,9	8,8	-22,4
Extracción Petrolera	6.827	6.547	6,4	6,4	- 4,1
Industria manufacturera	14.311	12.164	13,5	11,9	-15,0
Construcción	3.903	3.294	3,7	3,2	-15,6
Subtotal Bienes	54.470	51.038	51,3	49,9	- 6,3
Electricidad, Gas y Agua	896	926	0,8	0,9	3,3
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	6.265	6.108	5,9	6,0	- 2,5
Subtotal Servicios Básicos	7.161	7.034	6,7	6,9	- 1,8
Comercio, Restaurant y Hoteles	9.539	9.377	9,0	9,2	- 1,7
Establecimientos Financieros	5.638	5.379	5,3	5,3	- 4,6
Administraciones Públicas	13.949	14.577	13,1	14,2	4,5
Propiedad de Vivienda	9.607	9.348	9,1	9,1	- 2,7
Otros servicios privados	4.818	4.681	4,5	4,6	- 2,8
Subtotal Otros Servicios	43.551	43.362	41,0	42,4	- 0,4
Menos: Servicios Imputados a Bancos	-1.522	-1.452	-1,4	-1,4	- 4,6
Producto Interno Bruto a Precios Productor	103.660	99.982	97,6	97,8	- 3,5
Impuestos Indirectos sobre Importaciones	2.505	2.224	2,4	2,2	-11,2
Producto Interno Bruto a Precios Comprador	106.165	102.206	100,0	100,0	- 3,7

Fuente: Banco Central de Bolivia -- Departamento de Cuentas Nacionales  
(p) : Preliminar  
(e) : Estimado.

## **ii) Minería**

El sector minero aparece como una de las actividades más contractivas, que se refleja en una brusca caída de (22.4 o/o) de su producto.

La explicación de este deterioro se debe principalmente a factores internos como: a) disminución permanente del contenido de estaño en los minerales; b) carencia de nuevas estructuras mineralizadas; c) bajos niveles de productividad; d) explotación de yacimientos agotados; e) falta de repuestos e insumos; f) desgaste de maquinaria y equipo; g) paralización de actividades por huelgas laborales, especialmente las registradas en el mes de noviembre.

A esto se debe agregar las condiciones desfavorables del mercado internacional de minerales.

El indicador más gráfico de este deterioro, lo muestra COMIBOL al alcanzar su producción de estaño, las 12.600 TMF; es decir, el más bajo nivel de toda su historia. Esto incidió para que se dé un descenso de 22.3 o/o en la producción de la minería estatal. Además de los factores ya mencionados COMIBOL tuvo que soportar de la Empresa Nacional de Fundiciones (ENAF), el incumplimiento de pago por la entrega de concentrados ocasionando su constante estado de iliquidez.

La minería mediana y chica se vieron afectadas por los efectos derivados del mantenimiento de precios internos irrealistas para los minerales, mientras sus costos se determinaban por el precio de la divisa en el mercado paralelo. A consecuencia de esto la Minería Mediana exportó minerales por un valor de \$us. 103 millones, este monto es evidentemente bajo comparado con los niveles observados en gestiones anteriores.

## **iii) Extracción de Petróleo y Gas Natural**

Este sector de extracción de petróleo y gas natural registró una reducción en su producto de 4.1 o/o comparativamente con la observada en 1983, esta situación se explica en parte con la caída de 5.9 o/o de la producción de petróleo crudo y condensado, habiéndose producido 478.500 barriles menos que el año precedente. Por su parte la producción de gas tuvo un descenso de 2.7 o/o; en efecto, este año se produjeron 173.000 millones de pies cúbicos en relación a los 178.058 millones producidos en la gestión anterior.

Varios son los factores que explican este menor nivel de actividad: a) el agotamiento natural de los pozos petrolíferos y gasíferos, que hizo necesario un proceso de reacondicionamiento de estos mediante la reinyección de un 40 o/o de la producción de gas, b) limitada producción del campo Vuelta Grande, a fin de no dañar los yacimientos destinados a incrementar la producción futura de petróleo y gas; c) tardía puesta en marcha del plan de emergencia diseñado en el mes de agosto para evitar la declinación de la producción de petróleo; d) los problemas surgidos de la comercialización interna de los derivados de hidrocarburos, que a pesar del alza de los precios en sus productos no permitieron generar los recursos necesarios para financiar sus programas.

## **iv) Industria Manufacturera**

La Industria Manufacturera experimentó nuevamente un importante deterioro en su nivel de actividad ya que el producto del sector decreció en 15.0 o/o siendo la caída acumu-

lada en cuatro años 33 o/o, esto convierte a la industria en uno de los sectores más afectados por la depresión de la economía nacional.

Varias son las causas que determinaron que el sector se desenvuelva en un nivel restringido y con muchas dificultades, como la insuficiente disponibilidad de divisas necesarias para la importación de insumos, repuestos y equipo imprescindibles para el funcionamiento de las fábricas. La caída de la demanda, como efecto del deterioro del ingreso real de los hogares, tuvo como consecuencia en algunos casos, niveles de actividad menores en las fábricas y en otros casos parte de la producción fue exportada ilegalmente aprovechando la diferencia entre precios internos y externos. (Además, el incremento del contrabando de productos que compiten con bienes similares de origen nacional, el elevado número de conflictos laborales y días no trabajados ocasionó una caída en la productividad y baja utilización de la capacidad instalada de las empresas. El proceso inflacionario descapitalizó a la industria nacional ante la imposibilidad de reponer reservas de insumos y materias primas debido al agotamiento registrado.

Dentro de la rama Fabricación de Productos Alimenticios, la producción azucarera tuvo un déficit de 1.149.193 quintales (22.5 o/o) respecto a lo programado. Entre las causas que explican este bajo rendimiento, se tiene el déficit hídrico que reduce la fertilidad y determina bajo rendimiento de sacarosa; el uso de variedades inadecuadas de semilla (corteza dura) y el descontento entre zafreros y transportistas por sus remuneraciones; factores para que la producción efectiva supere tan sólo en 0.2 o/o a la producción de 1983. La fábrica de aceite de Villamontes operó con el 17 o/o de su capacidad debido a la falta de materias primas de origen nacional e importado al igual que la Planta Industrializadora de Leche (PIL) que a nivel nacional ocupa un 30 o/o de su capacidad productiva.

En otras ramas de actividad como ser la Industria Básica de Metal, particularmente la Empresa Nacional de Fundiciones (ENAF), vió amenazada sus operaciones debido a la aguda escasez de recursos materiales, especialmente de concentrados provenientes de la minería nacionalizada y privada. Por otra parte, algunos equipos del complejo estuvieron paralizados por falta de repuestos y algunos proyectos no pudieron ser materializados debido a la restricción de divisas.

El retraso en el funcionamiento de la empresa de fundición Karachipampa, por el no desembolso de un crédito de 4.4 millones de Marcos Alemanes, ocasionó una pérdida cuyo monto se estima en \$us. 1.0 millón al mes por concepto de pagos de interés de la deuda.

#### **v) Construcción**

El comportamiento de esta rama, siguió mostrando, la misma tendencia negativa de los dos últimos años, registrándose una caída de 15.6 o/o en su nivel de actividad.

Los factores que determinaron esta situación son: contracción de la demanda debido al deterioro del poder adquisitivo de los ingresos; escasez de nuevas obras públicas y privadas y continuación de los ya contratados en mayores plazos de conclusión.

Como resultado de la situación anterior, la contribución de la construcción al PIB disminuyó, de 3.7 o/o en 1983 a 3.2 o/o en 1984, pues el volúmen de producción de cemento, uno de los principales indicadores del nivel de actividad de esta rama, fue menor en 50.000 TM en relación a la gestión anterior.

Si bien el país recibió en 1984, créditos de organismos internacionales (BID, USAID,

CAF) y donaciones para proyectos de construcción y rehabilitación, de carreteras y puentes, la mayoría de ellos, no pasaron de la fase de aprobación o estudio, a la de ejecución a excepción del proyecto de la carretera Chimoré-Yapacaní que es la obra más importante del país en los próximos dos años.

Es necesario señalar que el índice del costo de la construcción, registra una evolución superior en los precios de los materiales de construcción, en comparación a los costos resultantes de las remuneraciones a los trabajadores.

#### **vi) Energía Eléctrica, Gas y Agua**

El valor agregado de esta rama de actividad aumentó en 3.3 o/o siendo uno de los pocos sectores que registró un incremento en su nivel de actividad.

La producción y consumo de energía eléctrica, principal componente del sector, subió en 3.7 o/o debido a mayores niveles de consumo doméstico y rural. Este incremento es atribuible a un mayor uso de la capacidad instalada y además, a que el Ministerio de Energía, puso en marcha el plan de electrificación rural que fue uno de los factores decisivos para que la reventa de electricidad a los pueblos subiera en 8.8 o/o mediante la instalación de módulos transformadores en líneas de alta tensión para atender las necesidades de poblaciones del altiplano. El consumo de energía por parte de la minería e industria disminuyeron notablemente, como consecuencia del bajo nivel de actividad observado en ambos sectores productivos.

La Empresa Nacional de Electricidad (ENDE), tuvo que afrontar continuos déficits financieros, debido a un nivel tarifario insuficiente que no alcanzó a cubrir los incrementos salariales y de los precios del gas y diesel. Por otra parte, las empresas distribuidoras que compran energía eléctrica a ENDE, demoraron en su plan de cobros de facturas y por lo tanto no pudieron cumplir con sus obligaciones por compras de electricidad a la empresa agudizando los problemas de liquidez de la misma; igualmente, COMIBOL contrajo una deuda de 6 mil millones de pesos bolivianos por consumo de energía eléctrica durante el primer semestre del año.

#### **vii) Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones**

Al estar directamente ligados al nivel de actividad de sectores productivos, su valor agregado registró una tasa negativa de 2.5o/o como consecuencia de la contracción de la industria manufacturera, la minería y el descenso en el nivel de importaciones. Sin embargo, este comportamiento desfavorable se vió contrarrestado por el efecto positivo que tuvo sobre la actividad del sector, la recuperación de la producción agrícola.

La pérdida del poder adquisitivo de las personas así como los continuos reajustes de las tarifas de transporte de pasajeros y carga tuvo como efecto una aguda contracción de la demanda de servicios producidos por el sector.

El alto componente de insumos importados en la estructura de costos del transporte hace que estos tengan una evolución más negativamente en la reposición y mantenimiento de los automotores con la consecuente caída de la oferta de servicios. Por otra parte, registró un elevado número de paros que mantuvo a las actividades dependientes del transporte prácticamente paralizadas.

La Empresa Nacional de Transporte Automotor (ENTA) suscribió un contrato para la provisión de 190 omnibuses que permitió ampliar los servicios de pasajeros en el área rural y urbana, además la compra de 60 camiones al Brasil por un monto de \$us. 2,6 millones incrementó la capacidad de la empresa para transportar carga y atenuar en cierta forma las constantes alzas de tarifas de pasajeros y carga por carretera.

El transporte de pasajeros por parte de la Empresa Nacional de Ferrocarriles, cayó en 8.2 o/o mientras que el Transporte de Carga fue menor en 3.9 o/o.

El Lloyd Aéreo Boliviano transportó durante la gestión 1131,4 miles de pasajeros y 12.320.9 toneladas de carga.

### **viii) Comercio, Restaurantes y Hoteles**

La generación de producto por esta actividad económica fue menor en 1.7 o/o comparado con la gestión anterior. La reducción de la actividad comercial en términos reales es explicada por un nivel deprimido de transacciones como consecuencia de la menor oferta de bienes disponibles en la economía, por la caída de la producción interna y reducción en los volúmenes de importación.

El recrudecimiento del proceso inflacionario y la agudización de la especulación y ocultamiento de productos, provocó un mayor desabastecimiento en el mercado interno especialmente de artículos de consumo.

La caída por cuarto año consecutivo del ingreso real de las personas deprimió la demanda interna lo cual se sumó adversamente al comportamiento del sector.

La recuperación de la producción agropecuaria evitó la mayor disminución de la actividad comercial; siendo importante mencionar que los márgenes de comercialización de los productos provenientes del agro fueron excesivos, lo que se tradujo en precios más elevados. Estos márgenes no fueron a capitalizar al productor, sino que beneficiaron al intermediario. La aguda diferencia entre el tipo de cambio oficial y paralelo fomentó las exportaciones ilegales de muchos artículos que gozaban de subvención provocando agudos desabastecimientos.

Para evitar el encarecimiento artificial de muchos productos importados, el gobierno autorizó a las empresas estatales la compra directa en el exterior de insumos, materiales, herramientas, productos alimenticios, fármacos y otros.

A fin de promover el desarrollo regional del departamento de Pando, el gobierno inauguró la zona franca de Cobija. La actividad de los Restaurantes y Hoteles se redujo relativamente debido a la baja en la afluencia de turistas al país durante la gestión y su comportamiento no fue menor, gracias a la diferencia entre el alza del dólar paralelo y el ritmo de inflación que hacía ventajosa la estadía de extranjeros en el país.

### **ix) Establecimientos Financieros**

El valor agregado de los Establecimientos Financieros fue menor en 4.6 o/o en comparación a 1983.

Aunque el monto del financiamiento bancario aumentó en términos nominales de \$b. 507 mil millones en 1983 a \$b. 4.864 mil millones en 1984, en moneda de poder adquisitivo constante este monto se redujo en 30.6 o/o.

La caída en el nivel de actividad del sector es explicado por la baja del producto en los principales sectores productivos que son usuarios de crédito.

El gobierno incrementó las tasas de interés activas y pasivas para el sistema bancario con el objeto de incentivar el ahorro interno y la canalización de los recursos financieros a usos productivos. Sin embargo, el agudo proceso inflacionario hizo que las tasas de interés fueran permanentemente negativas, desincentivando las captaciones y colocaciones por parte del sistema financiero.

A fin de contraer la oferta monetaria, para combatir la inflación, el gobierno dispuso el incremento de los porcentajes de encaje legal, lo cual incrementó los costos operacionales de las instituciones financieras.

Los créditos refinanciados por el Banco Central a través del sistema bancario, cumplieron una función importante en la reactivación de sectores productivos. Sin embargo, fue la agricultura la más favorecida y la que mejor reaccionó ante el financiamiento ya que incrementó su producción. Se pudo detectar que algunos créditos otorgados en otras ramas de actividad fueron destinados a fines especulativos.

#### **x) Propiedad de Vivienda**

Es importante señalar que la actividad de esta rama, se encuentra estrechamente relacionada con el comportamiento observado en la construcción de viviendas. Las estadísticas del Ministerio de Urbanismo y Vivienda, indican que en conjunto los Consejos de Vivienda; es decir, las entidades, creadas para servir a diferentes sectores en la dotación de viviendas propias, construyeron 78 viviendas menos que en la gestión anterior.

Las principales causas que determinaron esta restricción son: falta de financiamiento para programas nacionales, sectoriales o regionales de construcción de viviendas de carácter social; la pérdida del poder adquisitivo en los ingresos de los sectores que dependen de salarios fijos; elevación desmedida de los costos de construcción; factores que sin duda vienen agravando aún más los niveles estimados por los organismos nacionales del déficit de 15.000 viviendas por año.

#### **xi) Administraciones Públicas**

Los servicios de las Administraciones Públicas, conservaron la tendencia de los últimos años, registrando un crecimiento del 4.5 o/o en relación a la gestión anterior.

Esta situación fue lograda a costa de un incremento sin precedentes del déficit fiscal y de un aumento considerable en el número de empleos públicos.

El Gobierno con la aplicación de correctivos económicos, buscó un aumento en los ingresos y una disminución de los gastos fiscales. En los hechos la mayor parte de los ingresos provenientes principalmente de las recaudaciones de la Renta Interna y Renta Aduanera disminuyeron, no solo por la evasión tributaria y la disminución de las importaciones, sino por la intensidad de la crisis económica que afectó al desenvolvimiento de toda la actividad productiva nacional. Pero también se consiguió que los egresos decrecieran y en mayor proporción que los ingresos, esta reducción afectó a todos los rubros del gasto público, con excepción de servicios personales (sueldos y salarios), puesto que su participación en relación al total de los egresos pasó de un 26 o/o en 1983 a más de 50 o/o en 1984. Esto es producto de los incrementos que se dieron al salario nominal, en muchos casos con carácter

retroactivo, y de la creación durante la presente gestión, de 12.185 empleos en la administración pública.

#### **a) Análisis de la Coyuntura Económica**

Los cuatro sectores investigados (industria manufacturera, comercio importador, construcción y minería) muestran en general un comportamiento desalentador, en virtud a que la mayoría de los indicadores cualitativos acusan descensos significativos, en relación al año anterior, año en que se observó una atenuación del proceso de deterioro. De manera que, nuevamente el grupo sectorial presenta estados coyunturales depresivos, aunque en menor grado que el ocurrido en 1982.

Se pudo establecer que varios fueron los factores adversos que incidieron en el logro de dicho resultado. Por un lado, se anota las consecuencias emergentes de las medidas económicas de abril y noviembre de 1984, constantes conflictos laborales, factores estacionales y una tímida política cambiaria; por otro, se tiene el desabastecimiento y escasez de bienes importados, insumos y materiales, incremento en los costos de operación y producción y la agudización de un mercado cada vez más restringido que, por efectos de un fuerte proceso inflacionario provocó descensos notables en los ingresos reales de las personas.

En el primer y cuarto trimestre se observan resultados negativos, debido al comportamiento regresivo de la industria manufacturera y minera; asimismo, tanto la comercial como la actividad constructora seguían manteniendo un panorama de tendencia descendente por la que venían atravesando. Mientras que en el segundo trimestre, las variables reflejaban una situación similar al anterior, el trimestre julio-septiembre, se caracterizó por una cierta tendencia ascendente, motivado principalmente por las recuperaciones logradas en la minería y la industria manufacturera; por otro lado, la construcción y en mínima parte el comercio, demostraron leves tendencias de mejora.

A efectos de corroborar lo anterior, los volúmenes de producción acusan un saldo neto <sup>1/</sup> promedio de -23 o/o frente al -8 o/o registrado anteriormente. En tanto que la situación económica de las empresas no sufre una alteración sustancial (baja en cinco puntos), la demanda es expresada por una significativa caída, pues así lo refleja el saldo de -14 o/o. En lo que toca a personal ocupado, se puede afirmar que la desocupación fue relativamente mayor (saldo de -10 o/o) que la de 1983 (-2o/o).

#### **i) Sector manufacturero**

No obstante haber acusado un desarrollo favorable durante el tercer trimestre, los resultados globales permiten evidenciar que la actividad fabril, manifestó situaciones contractivas y de deterioro, contrastando con lo sucedido el año pasado, en el cual se pudo observar una cierta atenuación en las variables más importantes. Lo señalado fue debido a varias causas que, en diversos grados de incidencia, concurririeron para el arribo a dicho estado crítico. Se menciona principalmente a la agudización de los conflictos laborales, el factor climático y a las medidas devaluatorias de abril y noviembre, que en gran medida ocasionó alzas ostensibles en el nivel de precios. Asimismo, el consecuente desequilibrio cambiario gravitó en la permanente escasez de divisas cuyo efecto inmediato fue el de las

---

1/ Saldo neto, es un indicador cualitativo que resulta de la diferencia entre el porcentaje de las respuestas positivas y negativas. No debe confundirse con las tasas de crecimiento o variaciones porcentuales.

dificultades para el aprovisionamiento de materias primas (sobre todo los de origen extranjero), ocasionando bajas ostensibles en los volúmenes de producción.

Al respecto, se tiene una tasa de crecimiento promedio anual de  $-4$  o/o, es decir, tres puntos menos que el pasado período; a consecuencia de ello, la capacidad productiva utilizada, sufrió una caída de cuatro puntos, pues apenas alcanzó al  $41$  o/o. Al tiempo de indicar, que el personal ocupado mantuvo similar evolución, la demanda se vió seriamente afectada por la brecha salario—precio, es así que se pudo detectar un saldo de  $-11$  o/o frente al  $1$  o/o positivo logrado en el anterior año.

## **ii) Sector Comercio Importador**

En términos generales, el comportamiento del comercio observa una relativa atenuación en sus principales variables tales como, situación económica empresarial y volumen de mercadería importada. Por lo que es de destacar este aspecto, ya que se presentan en los demás sectores evoluciones más desfavorables. Empero, esta actividad aún se mantuvo enmarcada dentro de márgenes negativos lo cual no necesariamente implica una franca mejoría.

El incremento sustancial y constante en los precios, ocasionados fundamentalmente por las medidas correctivas ya mencionadas, fue factor decisivo en los desajustes cambiarios el que juntamente a la influencia del mercado paralelo del dólar, dificultó ampliamente las operaciones de importación y por lo tanto, del aprovisionamiento normal de mercaderías. Por otro lado, ha sido característica del sector, las bajas alarmantes de la demanda, originada en la pérdida del poder adquisitivo de la población.

Los resultados anuales confirman lo señalado. Por ejemplo, el volumen de importación acusa un saldo de  $-59$  o/o frente al  $-66$  o/o del año anterior, cabe resaltar la leve mejoría lograda en el último trimestre, con un registro de  $-17$  o/o. En la variable situación económica se bajó en siete puntos (de  $-66$  o/o a  $-59$  o/o), cifra atenuada principalmente por la recuperación relativa acontecida en el tercer trimestre. En lo referente al personal ocupado, se pudo lograr una cierta evolución positiva, pues así lo confirma la tasa de crecimiento de  $-1$  o/o respecto a  $-4$  o/o de la gestión pasada.

## **iii) Sector Construcción.**

En base a los resultados obtenidos en el curso del año, este sector se mantuvo encuadrado casi en los mismos niveles de comportamiento de la anterior gestión, significando que aún se encuentra en un proceso depresivo, no obstante de la marcada atenuación presentada en el segundo y tercer trimestre. Acaso los factores más relevantes se sintetizan en los siguientes: elevación desmedida en el precio de los materiales de construcción, como consecuencia de las dos devaluaciones dictadas en el año y por las oscilaciones del doble mercado del dólar; insuficiencia de obras contratadas; desabastecimiento de materiales de construcción (importada y nacional); y las permanentes tensiones laborales.

El mantenimiento de esta situación precaria se halla vinculada al escaso empleo de factores productores y al incremento continuo de los costos de construcción, los que en gran manera limitan un desarrollo más dinámico, sobre todo el referido a obras públicas. Los factores contractivos de los principales indicadores de coyuntura, se reflejan por ejemplo, en la obra ejecutada, situación económica y demanda (contratación de mano de obra), cuyos saldos de  $-21$  o/o,  $-56$  o/o y  $-18$  o/o, respectivamente, muestran similar comportamiento de la anterior gestión. Se debe señalar, destacando que en lo referente al personal ocupado

hubo una moderada y significativa recuperación, así lo permite establecer las tasas de crecimiento de -11 o/o de pasado año, respecto al 0,3 o/o del año que se analiza.

#### **iv) Sector Minería**

Su evolución anual del sector extractivo, observó una tendencia altamente depresiva, que pese a la recuperación relativa del tercer trimestre, muestra absolutamente en todas sus variables bajas ostensibles, especialmente en cuanto se refiere a sus niveles de producción y situación económica de las empresas. Se pudo establecer que, las causas, se expresan en los constantes conflictos laborales como emergencia de los procesos devaluatorios que ocasionan la baja de los ingresos reales. Por otro lado, se mencionan las oscilaciones desfavorables en el precio de los minerales en el mercado internacional, inadecuada política cambiaria en entrega de divisas, maquinaria y equipo obsoletos, los que sumados a otros elevaron considerablemente los costos de producción que repercutió en el bajo nivel del uso de la capacidad productiva de los ingenios.

Los volúmenes de producción, pese al importante repunte logrado en el trimestre julio-septiembre, acusó una fuerte caída, así lo corrobora el saldo de -41 o/o y una tasa de -11 o/o, frente a -8 o/o y -1 o/o de 1980 respectivamente; resaltando el hecho de que fue en el último trimestre donde se logró el resultado más negativos, a excepción del personal ocupado, que en término de saldo neto paso de un 36 o/o positivo en 1983 a -9 o/o.

## **2. EVOLUCION DE PRECIOS**

Si bien para 1983, se admitió un crecimiento inusual de los índices de precios al consumidor y al por mayor, la presente gestión muestra niveles de hiperinflación al registrar, en promedio, el primer indicador un incremento de 1.281,3 o/o y el segundo 1.695,4 o/o.

Entre los factores que incidieron fundamentalmente en la fuerte evolución de precios, podemos citar:

- El incontrolable crecimiento del déficit fiscal que hizo aumentar el crédito fiscal.
- La fuerte influencia de la cotización del dólar americano del mercado negro, en los precios de bienes y servicios de origen nacional e importado y la lógica consecuencia de las presiones salariales, y
- La desviación de recursos para la especulación con la divisa norteamericana, tuvo un impacto en la caída de la formación bruta de capital fijo.

#### **a) Índice de Precios al Consumidor.**

El Índice de Precios al Consumidor que elabora el Instituto Nacional de Estadística para la ciudad de La Paz, presentó en la gestión de 1984, un comportamiento con clara tendencia alcista, cuyos niveles más significativos se registraron en los meses de abril, mayo, octubre y diciembre, con tasas de expansión iguales al 63 o/o, 47 o/o, 59 o/o y 61 o/o respectivamente.

Por su parte menores crecimientos se registraron en los meses de enero, junio y julio que en promedio alcanzaron al 6 o/o de crecimiento.

Como consecuencia de la adopción de sucesivas medidas de política económica contempladas en los Decretos Supremos del 12 de abril, 16 de agosto y 22 de noviembre de

1984, referidas a la modificación del tipo de cambio, precio de carburantes, tarifas del autotransporte y elevación oficial de precios de productos alimenticios de consumo esencial, se produjo un incremento acentuado de precios de los bienes y servicios componentes de la canasta familiar.

El comportamiento de los precios descritos anteriormente, dió lugar a una elevación del índice de diciembre de 1983 respecto a su similar de 1984, en una magnitud de 2.177,2 o/o, variación que resulta ser la más alta en comparación con las observadas en los últimos cinco años. Por otra parte, el nivel de inflación promedio obtenido a través de este indicador económico arroja para la gestión de 1984 un resultado igual a 1.281,3 o/o.

### CUADRO No. 20

#### EVOLUCION DE LOS PRECIOS AL CONSUMIDOR (Promedio) AÑO BASE 1966 - 100

AÑOS	Indice General	Alimentación	Vivienda	Indumentaria	Diversos
1982	2.063.52	2.457.38	1.442.90	1.724.54	1.610.95
1983	7.750.27	9.920.85	4.033.16	6.034.10	5.430.78
1984	107.058.22	140.441.52	49.799.84	83.001.35	69.350.64
VAR. REL. (o/o)					
1982/83	275.58	303.72	179.52	249.90	237.12
1983/84	1.281.35	1.315.62	1.134.76	1.275.54	1.176.99

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística.

#### b) Índice de Precios al por Mayor

El Índice de Precios al por Mayor, indicador elaborado a nivel nacional por el Banco Central de Bolivia, en 1984 acusó a nivel general, un incremento igual a 2.237,7 o/o y en promedio subió en 1.695,4 o/o.

Este comportamiento está explicado por la tendencia alcista de los precios de los productos componentes del índice que se desenvuelven dentro de un marco crítico por el que atraviesa nuestra economía en su conjunto. Por otra parte, las medidas económicas dictadas por el Gobierno durante el transcurso del año 1984, las constantes oscilaciones de la cotización del dólar en el mercado paralelo, los crecientes déficits fiscales y los aumentos salariales fueron, entre otros, los factores que inyectaron, en ese período, mayor fuerza a la inflación.

A nivel de sectores componentes del Índice de Precios al por Mayor, se detectó que el

sector agropecuario mostró aumentos trimestrales del orden del 71 o/o, 82 o/o, 95 o/o y 189 o/o respectivamente.

Esta situación es atribuible fundamentalmente a las sucesivas alzas en los precios de los artículos agropecuarios motivados por los altos costos de producción, problemas en la comercialización, el costo del transporte y, finalmente, el afán desmedido de los intermediarios por obtener ganancias extraordinarias en la venta de estos productos, los que ven facilitada su labor al no existir una política racional de precios. Los grupos que incrementaron significativamente sus precios fueron: Carnes, Cereales, Tubérculos y Hortalizas.

Los productos componentes del sector industrial experimentaron notables alzas en sus precios determinando que durante la gestión, sus índices trimestrales fluctúen en 81 o/o, 125 o/o, 94 o/o y 232 o/o, respectivamente que comparados con períodos similares anteriores pueden considerarse como los más altos. Los crecimientos señalados anteriormente, obedecen al hecho de que los productos de manufactura nacional tuvieron directa relación con los factores mencionados líneas arriba.

El sector importador, durante el período de análisis, acusó incrementos trimestrales del orden de 76 o/o, 73 o/o, 211 o/o y 152 o/o. La elevación de los precios de los productos componentes de este índice tiene como referencia el comportamiento de la cctización de la divisa norteamericana en el mercado negro, cuyo valor fue aumentando progresivamente durante los tres primeros trimestres de año, habiendo tomado su nivel más alto a partir de la tercera semana del mes de diciembre.

El análisis anterior muestra en forma sintética la evolución del Índice de Precios al por Mayor a nivel de índice general y los sectores económicos que lo componen.

**CUADRO No. 21**  
EVOLUCION DEL INDICE DE PRECIOS AL POR MAYOR  
AÑO BASE 1975 - 100

Indices	1983 (prom)	Dic. 83	Mar. 84	Jun. 84	Sep. 84	Dic. 84	1984 (prom)	Var. Rel. 1984/83
General	5.761.2	11.241.4	19.858.4	38.143.3	92.960.9	262.785.8	103.437.1	1.695.4
Agropecuario	5.332.5	9.711.6	16.572.7	30.149.4	58.715.9	169.769.6	68.801.7	1.190.2
Industrial	4.135.8	7.450.5	13.495.9	30.329.1	58.901.7	195.304.9	74.507.9	1.701.5
Importación	9.256.5	19.902.8	35.058.8	60.649.3	190.481.7	480.188.0	191.601.2	1.969.9

FUENTE: Banco Central de Bolivia - Departamento de Cuentas Nacionales.a

### 3. FINANZAS PUBLICAS

En los dos últimos años se observa un deterioro del aparato recaudador por la falta de una política fiscal más agresiva y de reformas inmediatas, convirtiéndose en una fuente más de inflación al presionar sobre la emisión monetaria.

### a) Ingresos Fiscales

Durante 1984, la evolución de los ingresos del Tesoro General de la Nación, fue diferente al pasado año; pues de \$b. 46.988.3 millones recaudados subió a \$b. 556.122.7 millones; es decir casi 12 veces superior.

Si bien este crecimiento aparentemente se muestra elevado, apenas si representa el 3 o/o del Producto Interno Bruto corriente, relación porcentual cada vez menor a los niveles alcanzados en años anteriores.

El rubro Renta Interna, en 1984 representó el 40 o/o de los ingresos corrientes y superior en 10 veces más a lo observado en 1983, con un valor absoluto de \$b. 221.681.4 millones, ingresos que no mantuvieron el mismo ritmo de expansión de las recaudaciones aduane-ras que se incrementó en 21 veces respecto al pasado año, aunque los ingresos por este concepto llegaron solo a \$b. 122.873.1 millones con una participación sobre el total de ingresos del 22. 1o/o.

Otro de los rubros que incrementó considerablemente sus recaudaciones fue el de Regalías tanto Mineras como Petroleras (3.000 o/o) respecto a 1983.

### CUADRO No. 22

INGRESOS FISCALES  
(En millones de pesos bolivianos de 1980)

Años	Ingresos	Indice	Variación	PIB
1980	11.792.7	100.0	---	9.6
1981	11.438.4	97.0	-3.0	7.6
1982	5.767.6	48.9	-49.6	5.0
1983	3.744.1	31.7	35.2	3.2
1984	2.987.8	25.3	-20.2	2.9

Sin embargo, en términos reales, los ingresos del TGN, se redujeron a la cuarta parte, de los ingresos de 1980 y en -20.2 o/o respecto a 1983. En igual forma su relación con el PIB fue perdiendo importancia hasta situarse en 2.9 o/o en el año de análisis, indicadores que corroboran la situación crítica por la que atraviesan las instituciones recaudadoras.

### b) Egresos Fiscales

Los gastos efectuados a través del Tesoro General de la Nación ascendieron a \$b. 4.857.351.2 millones, superior en 13.6 veces al registrado el año anterior.

Por otra parte, la proporción más alta de los desembolsos corresponde al rubro de Servicios Personales (44 o/o), debido en gran parte a los reajustes salariales emergentes de la constante alza en los precios de los principales productos de consumo y en menor proporción al crecimiento del empleo, que vino a presionar aún más los debilitados ingresos del fisco.

Otros rubros de los egresos que crecieron fuertemente por impacto de los precios, están el de Servicios no Personales, Materiales y Suministros y la adquisición de activos fijos, siendo relevante el incremento de la partida de Transferencias y Aportes en 1.264.5 o/o (donaciones a familias por inundaciones, a empresas y aportes a organismos internacionales). Por otro lado, siempre de acuerdo a los datos del Tesoro General de la Nación, se observa un incremento tan solo del 53 o/o en el servicio de la Deuda pública, debido fundamentalmente a la restricción en la disponibilidad de divisas.

### CUADRO No. 23

#### EGRESOS FISCALES

(En millones de pesos bolivianos 1980)

Años	Egresos	Indice	Variación	o/o PIB
1980	21.521.4	100.0	—	17.4
1981	19.744.7	91.7	-8.3	15.9
1982	13.889.5	180.7	97.1	35.5
1983	28.389.4	131.9	-27.0	26.7
1984	26.096.4	121.3	-8.0	25.5

Sin embargo, la evolución de los egresos en términos reales, deflactado en el precio implícito del PIB, es muy diferente al de los ingresos; así con referencia al año base se incrementó sólo en 21.3 o/o y redujo la tasa negativa de 27.0 o/o a -0.8 o/o en el último año, pero su relación con el Producto Interno Bruto fue aumentando paulatinamente hasta llegar al 25.5 o/o.

#### d) Déficit Fiscal

Las dificultades financieras que en los últimos años sufrió el Gobierno Central, se manifestaron cuando se observó que la generación de recursos financieros solo cubrieron el 11.4 o/o de los gastos efectuados, situación creada más por el estancamiento peligroso de los instrumentos de recaudación que por el comportamiento mismo del gasto, recurriendo fácilmente al crédito fiscal que en el último año alcanzó un nivel de 7.7 billones de pesos bolivianos; es decir 25.7 veces al nivel de crédito otorgado en 1983, de tal manera que en 1984 vino a representar el 42.5 o/o del Producto Interno Bruto en términos corrientes.

**CUADRO No. 24**  
**DEFICIT GOBIERNO CENTRAL**  
(En millones de pesos bolivianos 1980)

Años	Déficit	Indice	Variación Relativa	o/o PIB real
1980	9.728.7	100.0	----	7.9
1981	8.306.3	85.4	-14.6	6.7
1982	33.131.9	340.6	298.8	28.5
1983	24.645.3	253.3	-25.6	23.2
1984	23.108.6	237.5	-6.2	22.6

Por otra parte, en término reales, el déficit del Gobierno Central en 1984, si bien se incrementó en 137.5 o/o respecto al año 1980, refleja una disminución del 6.2 o/o con referencia a 1983, dando lugar a aseverar que los correctivos económicos adoptados en el transcurso de 1984, tuvieron resultados relativamente positivos.

#### 4. DINERO Y CREDITO

##### a) Instrumentos de Política Monetaria y Crédito

##### i) Tasas de Interés Activas

Durante el año 1984 se acentúa la disminución de la cantidad real de dinero, principalmente porque se produce un aumento acelerado de los precios domésticos y una agudización de las expectativas inflacionarias. En efecto, se registra que la preferencia del público por tenencias monetarias aumenta considerablemente, como una forma de protegerse del impuesto inflacionario. Ante esta situación las autoridades monetarias deciden establecer nuevos niveles de las tasas de interés nominales activas mediante la Resolución de Directorio No. 78/84, emitida por el Banco Central de Bolivia el 10 de mayo de 1984. A partir de esa fecha las tasas máximas vigentes fueron de 155 o/o para las actividades consideradas productivas y de 157 o/o para el sector comercial y préstamos a particulares.

**CUADRO No. 25**  
**ESTRUCTURA DE LAS TASAS DE INTERESES ACTIVAS**  
 (o/o)

S E C T O R E S	1982	1983	1984
1. Productivos			
Tasa Nominal	38.0	62.0	150.0
Impuesto T.G.N.	4.0	4.0	4.0
Impuesto Universitario	1.0	1.0	1.0
Pcto. para Empleados (1)	3.0	3.0	--
Tasa Efectiva	43.0	67.0	155.0
2. No Productivos			
Tasa Nominal	38.0	62.0	150.0
Impuesto T.G.N.	6.0	6.0	6.0
Impuesto Universitario	1.0	1.0	1.0
Pcto. para Empleados (1)	3.0	3.0	--
Tasa Efectiva	45.0	69.0	157.0

(1) Comisión que se cobra únicamente en casos de renovación y/o ampliación de plazos.

Nota: Tasas de interés vigentes al 31 de diciembre de cada año.

FUENTE: Departamento de Estadística

A pesar de la elevación de las tasas de interés nominales activas, en términos reales no fueron positivas y por el contrario, continuaron en franco deterioro en el transcurso del año. Esta situación significó que los usuarios del crédito recibieron importantes subsidios.

**CUADRO No. 26**  
**TASAS ACTIVAS DE INTERES REALES (1)**  
 (o/o)

Período	Actividades Comercial y Particular	Actividades Productivas
1982	-63.4	-63.9
1983	-60.6	-61.0

1984		-88.7	-88.8
Enero	1984	-3.5	-3.6
Febrero	"	-14.0	-14.2
Marzo	"	-12.7	-12.8
Abril	"	-35.1	-35.2
Mayo	"	-23.1	-23.2
Junio	"	8.7	8.5
Julio	"	7.5	7.4
Agosto	"	-1.7	-1.8
Septiembre	"	-17.7	-17.8
Octubre	"	-28.9	-29.0
Noviembre	"	-14.0	-14.2
Diciembre	"	-29.7	-29.8

(1) Deflactado por: variaciones del índice de precios al consumidor de diciembre a diciembre para los datos anuales.

Variaciones del índice de precios al consumidor mes a mes para los datos mensuales.

Nota: Para fines de cálculo de las tasas de interés reales se usa la siguiente fórmula:

$$r = \frac{1 + i}{1 + t} - 1 \times 100 \quad \text{Donde: } r: \text{ tasa de int. real}$$

$$i: \text{ Tasa de int. efectiva}$$

$$t: \text{ Tasa de inflación}$$

FUENTE: Banco Central de Bolivia

De la misma manera las tasas de interés activas para créditos con fondos refinanciados administrados por el Departamento de desarrollo del Banco Central fueron incrementadas al tiempo de retornar a la anterior estructura de financiamiento con el 80 o/o de aporte del Banco Central y el 20 o/o proveniente de las instituciones de crédito intermediarias. Así en el mes de junio mediante la Resolución de Directorio No. 117/84 se puso en vigencia las nuevas tasas que superaron en más del 100 o/o a las anteriores (ver apéndice estadístico) señalando además una tasa máxima de 150 o/o sobre los recursos aportados por los bancos intermediarios.

## ii) Tasas de Interés Pasivas

El interés pagado por el sistema bancario a los demandantes de depósitos en cajas de ahorro y depósitos a plazo fijo fue modificado paralelamente a las tasas activas. En efecto, el Directorio del Banco Central dispuso en el mes de mayo la elevación de las tasas por depósitos en cajas de ahorro de 43 o/o a 110 o/o y por depósitos a plazo fijo en moneda nacional de 45 o/o a 140 o/o. Asimismo, reconstituyó los depósitos a plazo fijo con cláusula de mantenimiento de valor fijando una tasa del 5 o/o anual; sin embargo cabe señalar que los citados

depósitos se refieren a fondos provenientes de la seguridad social y en bancos expresamente autorizados.

**CUADRO No. 27**  
**ESTRUCTURA DE TASAS DE INTERES PASIVAS**  
(o/o)

DEPOSITOS	1982	1983	1984
Cajas de Ahorro	30.0	43.0	110.0
Plazo Fijo M N	32.0	45.0	140.0
Plazo Fijo ME	--	--	5.0

Nota: Tasas de interés vigentes al 31 de diciembre de cada año

FUENTE: Banco Central de Bolivia

Los nuevos niveles fueron atractivos para los depositantes por no más de tres meses, tras los cuales se verificó una aceleración en el proceso inflacionario, erosionando drásticamente el rendimiento real de los depósitos bancarios.

**CUADRO No. 28**  
**TASAS PASIVAS DE INTERES REAL**  
(o/o)

Período	Caja de Ahorros	Dep. Plazo Fijo M/N
1982	-67.2	-66.7
1983	-66.6	-66.2
1984	-90.8	-89.5

Enero	1984	-5.4	-5.3
Febrero	"	-15.8	-15.6
Marzo	"	-14.5	-14.3
Abril	"	-36.4	-36.3
Mayo	"	-25.7	-24.0
Junio	"	4.9	7.3
Julio	"	3.8	6.2
Agosto	"	-5.1	-2.9
Septiembre	"	-20.5	-18.7
Octubre	"	-31.4	-29.8
Noviembre	"	-17.0	-15.1
Diciembre	"	-32.1	-30.6

1) Deflactado por: variaciones del índice de precios al consumidor de diciembre a diciembre para los datos anuales.

Variaciones del índice de precios al consumidor mes a mes para los datos mensuales.

Nota: Para fines de cálculo de las tasas de interés reales se usa la siguiente fórmula:

$$r = \frac{i + i - i \times 100}{1 + t} \quad \text{donde: } r: \text{ tasa de int. real}$$

$$i: \text{ Tasa de int. efectiva}$$

$$t: \text{ Tasa de inflación}$$

FUENTES: Banco Central de Bolivia

Las tasas reales de interés, altamente negativas, estimularon al público a colocar una proporción significativa de su ahorro a cubierto de la inflación a través de la compra de bienes raíces, de consumo durable y sobre todo en la tenencia de moneda extranjera, en lugar de activos financieros nacionales. Esta preferencia no solamente disminuyó la cuantía del ahorro financiero disponible para inversión, sino que también ejerció presión alcista sobre el nivel general de precios, convirtiéndose de esta manera en un otro factor propagador del proceso inflacionario en Bolivia.

### iii) Tasas de Encaje Legal

Durante 1984 sólo se dió una modificación en las tasas de encaje legal, la misma que no comprendió a todos los tipos de depósitos en los bancos del Sistema. En efecto, con relación a los niveles vigentes a fines de la gestión pasada sólo se alteraron los correspondientes a cuentas de ahorro en los bancos nacionales disminuyendo la tasa respectiva de 30 o/o a 25 o/o, y el encaje de los depósitos a plazo fijo en moneda nacional, tanto en las instituciones nacionales como extranjeras, de 30 o/o a 5 o/o y de 32 o/o a 5 o/o respectivamente. La disposición pertinente fue la Resolución de Directorio No. 78/84 de mayo de 1984.

**CUADRO No. 29**  
**ESTRUCTURA DE TASAS DE ENCAJE LEGAL**

(o/o)

Concepto	BANCOS NACIONALES		BANCOS EXTRANJEROS	
	1983	1984	1983	1984
Depósitos a la Vista M/N	60.0	60.0	67.5	67.5
Depósitos en Caja de Ahorro	30.0	25.0	30.0	30.0
Depósitos a Plazo Fijo M/N	30.0	5.0	32.0	5.0
Depósitos a Plazo Fijo M/E (1)	--	25.0	--	25.0
Depósitos a Plazo M/N	60.0	60.0	67.5	67.5
Depósitos a la Vista M/E	100.0	100.0	100.0	100.0
Depósitos a Plazo M/E	100.0	100.0	100.0	100.0

(1) Depósitos en M/N con Cláusula de Mantenimiento de Valor

Nota: Tasas de Encaje vigentes al 31 de diciembre de cada año

FUENTE: Banco Central de Bolivia.

Con esta medida la autoridad monetaria pretendió incentivar a los bancos a la captación de depósitos bancarios sujetos a interés permitiéndoles retener una porción mayor de dichos fondos disponibles para sus operaciones de crédito e inversiones.

Con similares propósitos se autorizaron los depósitos a plazo fijo con cláusula de mantenimiento de valor, los mismos que estaban obligados a mantener una reserva del 25 o/o. Los depósitos a la vista y los depósitos a plazo en general mantuvieron los niveles de encaje con que iniciaron la gestión. Por otra parte, el Directorio del Banco Central dispuso un nuevo régimen de cálculo del encaje legal y las sanciones por deficiencias de encaje. Así, se estipuló que a partir del mes de agosto, la información proporcionada por las oficinas principales y sucursales de los bancos para el cómputo del encaje legal debería efectuarse por períodos de 15 días calendario aclarándose sin embargo que los bancos están obligados a mantener diariamente el porcentaje de encaje mínimo requerido, ya que el promedio quincenal se considera como simple tolerancia. También a partir del 1o. de agosto se fijó un nuevo régimen de sanciones, más severo que el anterior, para el caso de deficiencias en el encaje legal. Para la adopción de estas medidas se consideraron los efectos del proceso inflacionario y otros aspectos de la economía nacional que desactualizaron los procedimientos y estructuras anteriormente en vigencia.

**iv) Financiamiento y Refinanciamiento**

La economía nacional severamente afectada por la crisis encontró serias dificultades para financiar sus actividades y en ciertos casos, sus crecientes déficits. Al haberse restringido el financiamiento externo, solamente quedó disponible el crédito que podía generarse internamente y en este aspecto, el Banco Central fue la fuente más importante en cuanto toca al financiamiento al sector público y en su apoyo al sector privado, a través de las líneas de refinanciamiento.

Desde el punto de vista global, la política crediticia adoptada por el Supremo Gobierno durante la gestión 1984, estuvo orientada básicamente a la solución de los problemas financieros de los distintos sectores de la economía y a la reactivación del aparato productivo, tanto estatal como privado. El Banco Central de Bolivia como ente financiero del gobierno, canalizó importantes volúmenes de crédito a las distintas áreas del sector público destacándose los soportes presupuestarios al T.G.N. y los créditos a empresas públicas. El sector privado fue apoyado financieramente a través de las distintas líneas de refinanciamiento administradas por el B.C.B.

El mayor énfasis de la política crediticia fue volcado con preferencia a la reactivación de los sectores agropecuarios, industrial y minero para lo cual se utilizaron recursos proporcionados por organismos internacionales como el BID y la CAF, así como también los propios recursos del Instituto Emisor.

**CUADRO N° 30**  
**FINANCIAMIENTO TOTAL CONCEDIDO POR EL SISTEMA BANCARIO (1)**  
**(En Millones de \$b.)**

Saldo Fin. net.	Total General	Sub total	SECTOR PRIVADO								SECTOR PUBLICO (1)				
			Industria Artesanía	Agríc. y Ganad.	Exportac.	Comercio	Construc.	Particul.	Minería	Otros (2)	Sub total	Gobierno Central	Gov. Loc. y Reg.	Empres. Públicas	
1982	172.652	91.192	31.487	425	15.874	1.717	14.380	5.898	3.717	7.749	10.445	81.460	-8.874	3.871	86.463
1983	467.594	191.788	64.682	948	36.568	469	26.053	11.611	8.445	18.444	24.568	275.806	10.642	7.587	257.577
1984	5.550.497	2.624.024	788.754	11.563	686.509	6.610	269.678	128.815	77.661	282.465	371.969	2.926.473	-409.362	110.085	3.225.750
<b>Variaciones Absolutas</b>															
1983/82	294.942	100.596	33.195	523	20.694	-1.248	11.673	5.713	4.728	11.195	14.123	194.346	19.516	3.716	171.114
1984/83	5.082.903	2.432.236	724.072	10.615	649.941	6.141	243.625	117.204	69.216	264.021	347.401	2.650.667	-420.004	102.498	2.968.173
<b>Variaciones Relativas</b>															
1983/82	170.8	110.3	105.4	123.1	130.4	-72.7	81.2	96.9	127.2	154.4	135.2	238.6	-219.9	96.0	197.9
1984/83	1.067.0	1.268.2	1.119.4	1.119.6	1.777.3	1.309.6	935.1	1.009.4	819.6	1.431.4	1.414.0	961.1	-3.946.7	1.351.0	1.152.3

(1) Financiamiento neto  
(2) Incluye sector servicios e inversiones en valores privados  
FUENTE: Banco Central de Bolivia

En 1984 el financiamiento concedido por el conjunto del sistema bancario alcanzó a un total de \$b. 5.550.497 millones, monto que es superior en 1.087.0 o/o al registrado en 1983. No obstante, valorando dicha suma a precios constantes, se determina una caída superior al 40 o/o por lo que continúa la tendencia observada en 1983 (-36.3 o/o).

Del total de financiamiento otorgado en 1984, el 53 o/o fue destinado al sector público y el saldo restante a las distintas actividades del sector privado. Esta distribución difiere de la observada el año anterior que fue de 59 o/o y 41 o/o respectivamente.

### Financiamiento al Sector Público

En 1984, el sector público demandó un crédito neto adicional de \$b.2.650.667

millones (961.1 o/o), monto que deflactado por el índice de precios al consumidor, arroja un decrecimiento aproximado al 44 o/o. Las empresas públicas (predominantemente COMIBOL y ENAF y con menor frecuencia Karachipampa, CBF, ENTA y otras) utilizaron en la gestión \$b. 2.968.173 millones mientras que los gobiernos locales y regionales hicieron uso de \$b. 102.498 millones.

**CUADRO Nº 31**  
**FINANCIAMIENTO NETO AL SECTOR PUBLICO**  
 (En Millones de \$b.)

Saldos a fin de:	Gobierno Central	Gobiernos Loc. y Regionales	Empresas Públicas	TOTAL
1982	-8.874	3.871	86.463	81.460
1983	10.642	7.587	257.577	275.806
1984	-409.362	110.085	3.225.750	2.926.473
Variaciones Absolutas				
1983/82	19.516	3.716	171.114	194.346
1984/83	-420.004	102.498	2.968.173	2.650.667
Variaciones Relativas				
1983/82	-219.9	96.0	197.9	238.6
1984/83	-3.946.7	1.351.0	1.152.3	1.152.3

FUENTE: Banco Central de Bolivia

Por su parte, el gobierno central registró a fines de diciembre un saldo a su favor igual a \$b. 409.362 millones, vale decir una posición aparentemente acreedora. Sin embargo este resultado es más bien un fenómeno de tipo contable que se origina en la composición de activos y pasivos del gobierno central en el instituto emisor. En efecto, las revalorizaciones de sus depósitos en moneda extranjera excedieron al monto de los créditos (expresados generalmente en moneda nacional).

Además, se debe considerar la estructura de depósitos del gobierno central, en la que se identifican tres categorías claramente diferenciadas; estas son: los depósitos en cuentas corrientes fiscales, los depósitos restringidos o comprometidos (v. gr. cheques fiscales certificados, provisión de fondos para acreditivos, fondos de amortización de la deuda externa) que no pueden ser utilizados en otro fin que no sea el estipulado, los depósitos de fondos en fideicomiso entregados por el Supremo Gobierno al Banco Central para su administración. Los últimos no pueden ser utilizados por el gobierno mientras no se efective su recuperación por lo que la posición real de depósitos por parte del gobierno central es significativamente menor dada la magnitud de los fondos de fideicomiso. Por ello, el análisis de las cuentas con exclusión de los fondos mencionados, permite observar un cuadro más real de las necesidades de crédito del gobierno central y su uso efectivo.

**CUADRO N° 32**  
**FINANCIAMIENTO NETO AL SECTOR PUBLICO**  
**(Excluyendo Fondos de Fideicomiso)**  
**(En Millones de \$b.)**

Saldos a fin de:	Gobierno Central	Gobiernos Loc. y Regionales	Empresas Públicas	TOTAL
1982	101.466	3.871	86.463	191.800
1983	298.110	7.587	257.577	563.274
1984	4.481.544	110.085	3.225.750	7.817.379
Variaciones				
Absolutas				
1983/82	196.644	3.716	171.114	371.474
1984/83	4.183.434	102.498	2.968.173	7.254.105
Variaciones				
relativas				
1983/82	193.8	96.0	197.9	193.7
1984/83	1.403.3	1.351.0	1.152.3	1.287.8

FUENTE: Banco Central de Bolivia.

Evidentemente, los fondos de fideicomiso depositados en el Banco Central durante 1984 llegaron a la suma de \$b. 4.890.906 millones (Ver Cuadro No. 42 liquidez total y sus determinantes), monto que significa aproximadamente el 56 o/o de los depósitos del Gobierno Central. Restando su influencia, se establece que en la gestión el gobierno central hizo uso neto de crédito de \$b. 4.183.434 millones (1.404.4 o/o) que valorando a precios constantes señala un deterioro del 35.6 o/o con relación a 1983, superior al observado en este último año ( -31.4 o/o).

De este flujo, el 58 o/o correspondió a las instituciones comprendidas dentro del gobierno central (Administración Central, Descentralizadas, Seguridad Social y Corporaciones de Desarrollo), el 1 o/o a los Gobiernos Locales y Regionales (Prefecturas y Alcaldías) y el 41 o/o restante a las empresas del sector público. El gobierno central destinó los recursos obtenidos principalmente al pago de servicios personales, gastos corrientes, pago de intereses, comisiones y costos operativos de la deuda externa refinanciada, así como al cumplimiento de las obligaciones con organismos financieros internacionales. Además, durante 1984 el Supremo Gobierno autorizó mediante decretos y resoluciones del Directorio del Banco Central, la atención crediticia de la importación de alimentos (trigo y harina de trigo principalmente) fármacos, repuestos y unidades de vuelo para la Fuerza Aérea y diversos ítems para las Fuerzas Armadas en general, asimismo se dispusieron aportes extraordinarios a la seguridad social y para capitalización de algunas de sus empresas e incluso, se accedió al crédito fiscal para solventar financieramente a ciertas empresas del sector privado industrial con el fin de facilitar el cumplimiento de sus pagos por servicios personales.

Por su parte, dentro de los gobiernos locales y regionales, las alcaldías absorbieron casi la totalidad de los recursos con el objeto de cubrir sus actividades corrientes, particularmente el pago de sueldos y salarios.

En cuanto a las empresas públicas, el 81 o/o del crédito sectorial recayó en la COMIBOL y ENAF ( 53 o/o y 28 o/o respectivamente); el Complejo Metalúrgico de Karachipampa captó el 10 o/o, la CBF el 8 o/o y el resto de empresas solamente tuvo acceso al mínimo saldo remanente. Generalmente, las empresas estatales usaron los recursos del crédito en sus costos de operación (predominantemente servicios personales), en la atención de obligaciones financieras (deuda externa e interna), pago de regalías y otros.

### Captación y Colocación de Recursos Financieros en el Sector Privado

La intermediación financiera desarrollada por el sistema bancario nacional, en cuanto a la captación y colocación de recursos culminó la gestión con los resultados que se observan en el Cuadro No. 33.

**CUADRO N° 33**  
**CAPTACION Y COLOCACION DE RECURSOS FINANCIEROS EN EL SECTOR PRIVADO**  
(En Millones de \$b.)

Saldos a fin de:	CAPTACION INTERNA						CAPTACION EXTERNA			TOTAL GENERAL	COLOCACIONES EN EL SECTOR PRIVADO	
	DEPOSITOS DEL SECTOR PRIVADO					Refinanc. del B.C.B.	TOTAL	Financiam. Externo de Corto Plazo	Financiam. Externo de Med. y Largo Plazo			TOTAL
	Cuentas Corrientes	Cuentas de Ahorros	Dep a Fijo M/N	Otras Cuentas	Sub Total							
1982	17.660	18.691	17.326	5.961	59.638	15.527	75.165	18.834	29.563	48.397	123.562	91.192
1983	50.368	52.365	25.497	13.092	141.321	33.644	174.965	39.258	69.513	108.771	283.736	191.788
1984	424.607	307.569	243.439	139.213	1.114.828	706.494	1.821.322	715.970	1.095.418	1.811.388	3.632.710	2.624.024
Variaciones Absolutas												
1983/82	32.708	33.674	8.171	7.130	81.683	18.117	99.800	20.424	39.950	60.374	160.174	100.596
1984/83	374.239	255.204	217.942	126.121	973.507	672.850	1.646.357	676.712	1.025.905	1.702.617	3.348.974	2.432.236
Variaciones Relativas												
1983/82	185.2	180.2	47.2	119.6	137.0	116.7	132.8	108.4	135.1	124.7	129.6	110.3
1984/83	743.0	487.3	854.8	963.3	688.9	1.999.9	941.0	1.723.8	1.475.8	1.565.3	1.180.3	1.268.2

FUENTE: Banco Central de Bolivia.

Así, el flujo neto de captación interna registrado entre las gestiones 1983 y 1984, alcanzó a \$b. 1.646.357 millones que en términos relativos representan un incremento de 941 o/o, tasa claramente superior a la registrada durante el período inmediato anterior. Sin embargo, el crecimiento en valores constantes muestra un descenso considerable en el monto de recursos captados en la economía interna (algo más del 50 o/o) lo que patentiza el deterioro en los niveles de ahorro interno afectados durante el proceso inflacionario.

La composición de los depósitos que el público mantuvo en el sistema bancario, destaca una marcada preferencia por saldos en cuentas corrientes en proporciones mayores a gestiones pasadas; al mismo tiempo que los depósitos en cuentas de ahorros y a plazo fijo se elevaron aunque con menor celeridad. Deflactando estos depósitos por el índice de precios al consumidor, los valores constantes reflejan el impacto negativo de la inflación que afectó más significativamente a los depósitos en cuentas de ahorro (-72.5 o/o) que a las cuentas corrientes (62.4 o/o). En total, la captación interna de depósitos del sector privado durante 1984 aumentó en términos absolutos en \$b. 973.507 millones, 689 o/o más que en la gestión precedente.

El refinanciamiento puesto a disposición del sistema bancario por el Banco Central tuvo una variación absoluta de \$b. 672.850 millones con una tasa de 2.000.0 o/o que fue muy superior al ritmo de captaciones del sector privado (716 o/o). Los valores y la tasa de variación en términos constantes, patentizan el notable esfuerzo que el Banco Central debió hacer para contrarrestar el descenso en la disponibilidad de recursos para préstamos en el sistema financiero nacional.

El sector externo aportó, aparentemente, con algo más del 50 o/o de los recursos captados por el sistema bancario, o sea un incremento absoluto de \$b. 1.702.617 millones (1.565 o/o). A precios constantes, estas fuentes descendieron a una tasa de 27 o/o, magnitud muy inferior al 53.3 o/o registrada para los fondos internos, esta menor caída se debió fundamentalmente, a la revalorización de los créditos externos existentes (siempre expresados en moneda extranjera), sujetos a reajuste en cada modificación cambiaria, por ello, que no puede afirmarse categóricamente que se hubiese dado un ingreso efectivo de nuevos recursos financieros provenientes del resto del mundo.

En conjunto, las fuentes internas y externas contribuyeron con un flujo neto de \$b. 3.348.874.— millones (1.180.3 o/o) en la gestión de 1984; no obstante, dado el elevado índice inflacionario, se estima un decremento real en el monto de las captaciones de aproximadamente 43 o/o. El sistema bancario registró al 31 de diciembre un saldo en las colocaciones de \$b. 2.624.024 millones, vale decir que el sector privado, en sus distintos sectores de actividad, dispuso de \$b. 2.432.236 millones adicionales monto 12 veces superior al de la gestión pasada pero que en valores constantes apenas alcanzaron al 61 o/o de las colocaciones de 1983.

### Financiamiento al Sector Privado por Bancos

**CUADRO N° 34**  
**FINANCIAMIENTO AL SECTOR PRIVADO — POR BANCOS**  
**(En Millones de \$b.)**

Saldo a fin de:	BANCOS COMERCIALES			Bancos Especializados	TOTAL
	Del Estado	Privados Nacionales y Extranjeros	Sub Total		
1982	19.552	49.698	69.250	21.942	91.192
1983	48.781	92.306	141.087	50.701	191.788
1984	634.113	1.124.931	1.759.044	864.980	2.624.024
Variaciones					
Absolutas					
1983/82	29.229	42.608	71.837	28.759	100.596
1984/83	585.332	1.032.625	1.617.957	814.279	2.432.236
Variaciones					
Relativas					
1983/82	149.5	85.7	103.7	131.1	110.3
1984/83	1.200.0	1.118.7	1.146.8	1.606.0	1.268.2

FUENTE: Banco Central de Bolivia.

La distribución del financiamiento, por grupo de bancos, muestra el mayor monto de colocaciones que registró la banca comercial conformada por los bancos: comerciales nacionales; extranjeros y Banco del Estado aproximadamente el 67 o/o del crédito y aumentó en \$b. 1.617.957 millones, 1.147 o/o su saldo a fines de 1984. De los cuales se destaca en particular la tasa de crecimiento del crédito otorgado por el Banco del Estado durante la gestión.

Los bancos especializados incrementaron sus acreencias sobre la economía en \$b. 814.279 millones, monto que implicó una tasa de crecimiento de 1.606 o/o, la más alta de todo el sistema bancario. Cabe resaltar, sin embargo que los recursos financieros con que cuenta este sector bancario para la otorgación de créditos al sector productivo provienen de financiamiento que otorga el Banco Central de Bolivia y de anteriores créditos externos, por lo que en parte el porcentaje del incremento se debió a la revalorización de saldos en moneda extranjera.

### Financiamiento por Sectores de Actividad Económica.

A nivel de financiamiento por sectores de actividad económica (Ver Cuadro No. 30) se observa que la actividad industrial fue beneficiada con un flujo crediticio neto de \$b. 742.072 millones; siguiendo en orden de importancia, el sector agrícola-ganadero con \$b. 649.941 millones. Posteriormente, se encuentran los sectores de servicios, minero y comercial y finalmente las actividades artesanales. La construcción y las exportaciones, a pesar de sus elevadas tasas de crecimiento, en valores absolutos no recibieron en la gestión un apoyo crediticio significativo. El importante aumento observado en las actividades agrícola-ganadera e industrial respondió al énfasis que la política económica del Supremo Gobierno puso en la reactivación de estos sectores, especialmente en el primero de ellos.

### Financiamiento Sectorial de la Banca Comercial

**CUADRO N° 35**  
FINANCIAMIENTO SECTORIAL OTORGADO POR LOS BANCOS COMERCIALES (1)  
(En Millones de \$b.)

A fin de	Total	Industria	Artesanía	Agric. y Ganad.	Exportac.	Comercio	Construc.	Particular	Minería	Otros Sec. (2)
1982	69.249.5	27.712.2	407.7	8.346.5	1.678.4	14.379.9	3.413.2	3.716.8	1.776.2	7.818.6
1983	141.086.9	54.622.6	919.8	17.590.5	461.1	26.053.0	8.949.6	8.444.8	4.365.1	19.680.4
1984	1.759.044.0	615.448.0	11.380.0	282.728.0	6.590.0	269.678.0	116.482.0	77.661.0	43.823.0	335.254.0
Variaciones										
Absolutas										
1983/82	71.837.4	26.910.4	512.1	9.244.0	-1.217.3	11.673.1	5.536.4	4.728.0	2.588.9	11.861.8
1984/83	1.617.957.1	560.825.4	10.460.2	265.137.5	6.128.9	243.625.0	107.532.4	69.216.2	39.457.9	315.573.6
Variaciones										
Relativas										
1983/82	103.7	97.1	125.6	110.8	72.5	81.2	162.2	127.2	145.7	151.7
1984/83	1.146.8	1.026.7	1.137.2	1.507.3	1.329.2	935.1	1.201.5	819.6	903.9	1.603.5

(1) Incluye Banco del Estado

El conjunto de la banca comercial, canalizó sus recursos financieros preferentemente hacia las actividades industriales y de servicios. De un monto adicional de \$b. 1.617.957 millones, estos dos sectores absorbieron el 54 o/o, la actividad agrícola-ganadera captó el 16 o/o y el restante 30 o/o fue canalizado en los otros seis sectores económicos.

### Financiamiento Sectorial de la Banca Especializada

**CUADRO N° 36**  
FINANCIAMIENTO SECTORIAL OTORGADO POR LA BANCA ESPECIALIZADA  
(En Millones de \$b.)

A fin de	Total	Industria	Artesanía	Agric. y Ganad.	Exportac.	Construc.	Minería	Otros Sec.(1)
1982	21.942.3	3.775.1	17.5	7.527.2	38.3	2.484.7	5.472.9	2.626.6
1983	50.701.0	10.059.5	27.5	18.977.4	8.0	2.661.6	14.079.2	4.887.8
1984	864.980.0	173.306.0	183.0	403.781.0	20.0	12.333.0	238.642.0	36.715.0
Variaciones Absolutas								
1983/82	28.758.7	6.284.4	10.1	11.450.2	-30.3	176.9	8.606.3	2.261.2
1984/83	814.279.0	163.246.5	155.5	384.803.6	12.0	9.671.4	224.562.8	31.827.2
Variaciones Relativas								
1983/82	131.1	166.5	57.1	152.1	-79.1	7.1	157.2	86.1
1984/83	1.606.0	1.622.8	565.5	2.027.7	150.0	363.4	1.595.0	651.2

(1) Incluye sector servicios e inversiones en valores privados  
FUENTE: Banco Central de Bolivia

La disponibilidad de recursos financieros de la banca especializada, permitió a ésta canalizar un flujo adicional de crédito a la economía de \$b. 814.279 millones (1.606 o/o) monto que se distribuyó de la siguiente manera: La agricultura y ganadería \$b. 308.803.6 millones (2.027.7 o/o); la minería con \$b. 224.563 millones (1.595 o/o) a través del Banco Minero de Bolivia fundamentalmente. El sector industrial y el de servicios fueron los que siguieron en orden de importancia en recibir créditos de la banca especializada.

Fue particularmente notorio, el bajo crecimiento del flujo crediticio hacia las actividades de la construcción, artesanía y exportación cuyos montos y tasas de crecimiento son poco relevantes.

### Refinanciamiento por Grupo de Bancos y por Sectores de Actividad Económica

**CUADRO N° 37**  
**REFINANCIAMIENTO POR GRUPO DE BANCOS**  
**(En Millones de \$b.)**

Saldo a fin de:	BANCOS COMERCIALES		Sub Total	Bancos Especializados	TOTAL
	Banco del Estado	Bancos Privados Nacion. y Extran.			
1982	5.473.2	6.989.9	12.463.1	8.574.7	21.037.8
1983	11.009.9	15.737.3	26.747.2	27.297.8	54.045.0
1984	120.216.0	418.511.0	538.727.0	431.284.0	970.011.0
Variaciones					
Absolutas					
1983/82	5.536.7	8.747.4	14.284.1	18.723.1	33.007.2
1984/83	109.206.1	402.773.7	511.979.8	403.986.2	915.966.0
Variaciones					
Relativas					
1983/82	101.2	125.1	114.6	218.3	156.9
1984/83	991.9	2.559.4	1.914.2	1.479.9	1.694.8

FUENTE: Banco Central de Bolivia.

**CUADRO N° 38**  
**REFINANCIAMIENTO DEL BANCO CENTRAL AL SISTEMA BANCARIO**  
**(En Millones de \$b.)**

Al 31 de diciembre de 1984

Líneas de Refinanciamiento	Industria	Agricul. y Gard.	Construc.	Exportc.	Minería	Artesanía	Servicios	Warrant de Operc.	Capital de Operc.	Para cu- brir Ilig	Importac. ALADI	TOTAL
Fondo Especial para el Desarrollo	--	15.744.0	25.0	10.0	--	144.7	--	--	--	--	--	15.923.0
Fondo de Refinanc. Agrícola FRA-1	--	16.421.0	--	--	--	--	--	--	--	--	--	16.421.0
Fondo de Refinanc. Agrícola FRA-2	--	24.842.0	--	--	--	--	--	--	--	--	--	24.842.0
Fondo de Refinanc. Industrial FRI	9.365.0	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	9.365.0
Refinanc. Agrompesa y Artesanía	--	22.818.0	--	--	--	3.920.0	--	--	--	--	--	26.738.0
Fondo de Asistencia Técnica PAT	0.2	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	0.2
Refinanc. Ganadero BID/BCE	--	175.978.0	--	--	--	--	--	--	--	--	--	175.978.0
Refinanc. con recursos propios	9.501.0	109.494.0	24.192.0	5.616.0	--	3.325.0	1.401.0	1.036.0	3.742.0	--	--	158.307.0
Crédito con Fdo. Nal. de Desarrollo	--	53.706.0	--	--	2.585.0	--	--	--	--	--	--	56.291.4
Crédito con Fdo. de Financ. Nal.	1.764.5	--	1.806.2	--	340.2	--	290.1	--	--	--	--	4.201.0
Documentos Redescontados	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Aceptaciones Bancarias	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Préstamos a Bancos	25.979.0	28.607.2	--	--	138.851.8	--	4.853.0	--	--	7.853.0	--	206.144.0
Créditos con Rfos. Fideicomiso	1.0	--	0.6	--	--	--	--	--	--	--	--	1.6
Sobregiro Dólares Convenio	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	275.799.2	275.799.2
<b>T O T A L</b>	<b>46.610.7</b>	<b>447.610.2</b>	<b>26.023.8</b>	<b>5.626.0</b>	<b>141.777.0</b>	<b>7.389.0</b>	<b>6.544.1</b>	<b>1.036.0</b>	<b>3.742.0</b>	<b>7.853.0</b>	<b>275.799.2</b>	<b>970.011.0</b>

Durante 1984 los fondos refinanciados del Banco Central de Bolivia fueron intermediados aproximadamente en proporciones iguales por la banca comercial y especializada. De una adición neta de \$b. 915.996 millones (1.694.8 o/o) los bancos comerciales y Banco del Estado canalizaron \$b. 511.979.8 millones (1.914.2 o/o) mientras que los especializados lo hicieron con \$b. 403.986.2 millones (1.479.9 o/o) respecto al año precedente. Es significativo el ascenso en la canalización de estos fondos registrados por la banca comercial, ya que creció en 2.559.4 o/o frente a 1.479.9 o/o de los bancos especializados

invirtiendo de esta manera una tendencia contraria que se venía sucediendo en gestiones pasadas.

Los rubros de actividad económica que destacaron por la utilización de crédito refinanciado fueron el agrícola-ganadero con 447.610.2 millones y una participación sobre el total de 46 o/o. Seguidamente, se encuentra el financiamiento de importaciones provenientes de los países miembros del Convenio de Crédito Recíproco (ALADI) con un monto de \$b. 275.799.2 millones y una participación del 28 o/o. Finalmente, los sectores minero e industrial con \$b. 188.387.7 millones en conjunto (19 o/o) y luego el resto de actividades con proporciones menores.

## b) Indicadores Monetarios

### i) Base monetaria

La creación de dinero primario en la gestión de 1984 ascendió a un total de \$b. 3.344.657 millones que significaron un aumento absoluto de \$b. 3.149.819 millones (1.616 o/o) respecto al año precedente.

Las tasas de crecimiento mensuales observadas para este indicador son por lo general, superiores al 10 o/o con excepción de los dos primeros meses del año.

El crecimiento registrado en los meses de junio y diciembre es particularmente notable (46.5 o/o y 124 o/o respectivamente); este fenómeno encuentra cierta explicación en la mayor oferta de numerario debido a las retribuciones salariales especiales que se cancelan en esos meses y al impacto de medidas económicas aprobadas por el supremo gobierno.

**CUADRO N° 39**  
**EMISION Y BASE MONETARIA**  
(En Millones de \$b.)

C O N C E P T O	1982	1983	1984	V A R I A C I O N E S			
				Absolutas		Relativas	
				1983/82	1984/83	1983/82	1984/83
A. RESERVAS INTERNACIONALES NETAS	-63.531.0	-23.775.0	867.217.0	39.756.0	890.992.0	-62.6	-3.747.6
Reservas Internacionales Brutas	42.047.0	119.996.0	2.813.451.0	77.949.0	2.693.455.0	185.4	2.244.6
Obligaciones a Corto Plazo	-105.578.0	-143.771.0	-1.946.234.0	-38.193.0	-1.802.463.0	36.2	1.253.7
B. CREDITO DOMESTICO NETO	105.440.0	156.786.0	2.203.634.0	51.346.0	2.046.848.0	48.7	1.305.5
1. Crédito Fical Neto	81.460.0	275.806.0	2.926.473.0	194.346.0	2.650.667.0	238.6	961.1
Gobierno Central	-8.874.0	10.642.0	-409.362.0	19.516.0	-420.004.0	-219.9	-3.946.7
Gob. Locales y Regionales	3.871.0	7.587.0	110.085.0	3.716.0	102.498.0	96.0	-1.351.0
Empresas Públicas	86.463.0	257.577.0	3.225.750.0	171.114.0	2.968.173.0	197.9	1.152.3
2. Crédito al Sector Bancario	21.038.0	54.045.0	970.011.0	33.007.0	915.966.0	157.0	1.694.8
Bancos de Depósitos	12.769.0	27.327.0	541.669.0	14.558.0	514.342.0	114.0	1.882.2
Bancos Especializados	8.269.0	26.718.0	428.342.0	18.449.0	401.624.0	223.1	1.503.2
3. Otras Cuentas Neto	2.942.0	-173.065.0	-1.692.850.0	-176.000.0	-1.519.785.0	-5.982.6	878.1
C. EMISION MONETARIA (A+B)	41.909.0	133.011.0	3.070.851.0	91.102.0	2.937.840.0	217.4	2.208.7
D. DEPOSITOS BANCARIOS	21.817.0	61.827.0	273.806.0	40.010.0	211.979.0	183.4	342.9
E. BASE MONETARIA (C+D)	63.726.0	194.838.0	3.344.657.0	131.112.0	3.149.819.0	205.7	1.616.6

La evolución de la base monetaria, desde el punto de vista de la oferta, fue principalmente influenciada por el crédito neto al sector público y por las reservas internacionales del Banco Central. El factor más importante, sin duda, fue el crédito fiscal neto que en la gestión se incrementó en cerca de tres billones de pesos bolivianos, monto equivalente en términos relativos a una tasa de crecimiento de 961.10/o. Dentro de este rubro, el crédito otorgado a las empresas públicas fue el más voluminoso registrándose a fines de 1984, un saldo de \$b. 3.225.750 millones que representa un aumento absoluto de \$b. 2.968.173 millones (1.152.3 o/o) respecto al año precedente.

Consistentemente, también se observó un considerable aumento tanto en valores absolutos como relativos, en los préstamos netos recibidos por los gobiernos locales y regionales. Por el contrario, el crédito neto al Gobierno Central aparece con cifras negativas; que es resultado de las revalorizaciones en sus depósitos en moneda extranjera.

Las reservas internacionales netas, que en 1983 concluyeron en un nivel negativo de \$b. 23.775 millones, en la gestión de análisis observaron un importante incremento de más de 3.700 o/o que en valores absolutos se tradujo en una adición de \$b. 890.992 millones. El mejoramiento en esta variable fue consecuencia de un elevado aumento en el nivel de las reservas internacionales brutas y un crecimiento comparativamente menor en las obligaciones de corto plazo (2.245 o/o y 1.254 o/o respectivamente).

En relación al financiamiento concedido a los bancos del sistema, su evolución en 1984 siguió la tendencia creciente observada respecto al año precedente. Es decir que en valores absolutos incrementó su saldo en \$b. 915.966 millones de los cuales 514.342 millones fueron otorgados a los bancos de depósitos y el monto restante a la banca especializada. Valorados en términos relativos, las primeras instituciones aumentaron sus préstamos en 1.882.2 o/o mientras que las segundas lo hicieron en 1.503.2 o/o con relación a 1983.

Finalmente, el saldo neto de otras cuentas continuó con el efecto neutralizador de la creación de dinero primario que fue su característica en 1983 y, aún más, su impacto en la gestión 1984 fue significativamente mayor por el nivel de expansión absoluta de esta variable (\$b. 1.519.785.0 millones). Cabe señalar, no obstante, que entre mayo y octubre esta variable tuvo saldos positivos, los mismos que se revirtieron total y drásticamente a partir del mes de noviembre, a raíz de algunas medidas dispuestas por el gobierno con relación a la revalorización de cuentas.

Desde el punto de vista del destino, la base monetaria a diferencia de los últimos años, en 1984 los billetes y monedas en poder del público representaron el 88 o/o del total de la base monetaria magnitud extremadamente superior al 64 o/o y 61 o/o de participación que esta misma variable tuvo en los años 1983 y 1982 respectivamente. La inflación, problemas institucionales y el fenómeno de desintermediación financiera explican la reciente estructura. Así, a fines de 1984 la cantidad de numerario en poder del público ascendió en términos relativos en más del 2.000 o/o mientras que las reservas bancarias lo hicieron sólo en 580 o/o porcentaje que responde a los menores niveles de crecimiento en los depósitos de los bancos. (Ver Apéndice Estadístico).

La expansión más abultada de la tenencia de billetes y monedas en poder del público fue la verificada en el mes de diciembre de 1984, en el que se incrementó en \$b. 1.616.386 millones, es decir, más del doble del saldo a noviembre del mismo año, donde alcanzó a \$b. 1.254.523 millones. Esta situación se debió básicamente a la devaluación del

peso en noviembre, a los incrementos de precios de los bienes y servicios y a la necesidad de cumplir con los aguinaldos de Navidad y los incrementos nominales a los salarios de los trabajadores.

## ii) Multiplicadores de la Base Monetaria

**CUADRO N° 40**  
**MULTIPLICADORES DE LA BASE MONETARIA**  
 (En Millones de \$b. y Valores Unitarios)

C O N C E P T O	1982	1983	1984	V A R I A C I O N E S			
				Absolutas		Relativas	
				1983/82	1984/83	1983/82	1984/83
Medio Circulante (M1)	56.558.0	175.124.0	3.295.516.0	118.566.0	3.120.392.0	209.6	1.781.8
Liquidez Total (M2)	98.536.0	266.077.0	3.985.737.0	167.541.0	3.719.660.0	170.0	1.398.0
Base Monetaria (B)	63.726.0	194.838.0	3.344.657.0	131.112.0	3.149.819.0	205.7	1.616.6
Reservas Bancarias (R)	24.828.0	69.631.0	473.748.0	44.803.0	404.117.0	180.5	580.3
Bill. y Mon. en p/público (C)	38.898.0	124.756.0	2.870.909.0	85.858.0	2.746.153.0	220.7	2.201.2
Dep. en Cuentas Corrientes (D)	17.660.0	50.368.0	424.607.0	32.708.0	374.239.0	185.2	743.0
Quasi Dinero (A)	41.978.0	90.953.0	690.221.0	48.975.0	599.268.0	116.7	658.9
Multiplicador $m_1 = M_1/B$ (1)	0.88751	0.89881	0.98530	0.01130	0.08649	1.3	9.6
Multiplicador $m_2 = M_2/B$ (2)	1.54624	1.36563	1.19167	-0.18061	-0.17396	-11.7	-12.7
Determinantes directos $m_1$ y $m_2$							
$c = C/D$ : Coeficiente de preferencia por billetes y monedas	2.20260	2.47689	6.76133	0.27429	4.28444	12.5	173.0
$a = A/D$ : Coeficiente de composición de depósitos	2.37701	1.80577	1.62555	-0.57124	-0.18022	-24.0	-10.0
$r = R/D+A$ : Coeficiente de inmovilización	0.41631	0.49271	0.42495	0.07640	-0.06776	18.4	-13.8

Donde :

C = Billetes y monedas en poder del público

D = Depósitos en cuentas corrientes

A = Quasi dinero

R = Reservas bancarias

FUENTE: Banco Central de Bolivia - Departamento de Estadística

R = Reservas bancarias

(1) El multiplicador  $m_1$  es también igual a:  $\frac{c+1}{c+r(1+a)}$

(2) El multiplicador  $m_2$  es también igual a:  $\frac{c+a+1}{c+r(1+a)}$

El multiplicador de la base monetaria ( $m_1$ ) mostró durante la gestión de 1984 un comportamiento irregular. En efecto, de un nivel de 0.899 observado a fines de 1983 se mantuvo fluctuando levemente entre 0.900 y 0.950, hasta que en diciembre el multiplicador fue cercano a la unidad.

La anterior descripción es consecuencia de la evolución ocurrida en los coeficientes que determinan la trayectoria del multiplicador  $m_1$ , es decir el coeficiente de preferencia por billetes y monedas "c", el coeficiente de composición de depósitos "a", y el coeficiente de inmovilización "r".

El primer coeficiente, que relaciona el numerario en poder del público y los depósitos en cuenta corriente, observó una tendencia francamente creciente desde los primeros meses del año; así en enero marcó un nivel de 3.592 ascendiendo continuamente hasta 6.761 a fines de diciembre. Este coeficiente, el más alto desde 1970 responde al efecto de la mayor cantidad de pesos en manos del público frente a una expansión muy moderada de los depósitos en cuenta corriente. En términos relativos "c" se expandió en más del 170 o/o.

La evolución de los otros dos coeficientes fue en sentido contrario. En efecto, "r" disminuyó en 14 o/o en tanto que "a" en similar período, se vió reducido en

10 o/o. En el primer caso el resultado obtenido se origina en la rebaja de los niveles de encaje legal dispuesto por la autoridad monetaria por lo que las reservas compulsivas más las voluntarias efectuadas por los bancos significaron una neutralización del 40 o/o del total de las obligaciones de estos con el sector privado, aproximadamente 9 puntos menos que en la gestión pasada. Asimismo, el cambio en la posición de encaje de los bancos tuvo su impacto en el multiplicador dado que hasta el mes de septiembre, el sistema en su conjunto, registraba importantes excedentes, y a partir de dicho mes aparecen elevados montos de deficiencias (aproximadamente 20 o/o de las reservas bancarias al 31/12/84).

Por su parte el coeficiente "a" evolucionó con la tendencia decreciente, característica suya en los últimos tres meses, señalando a fines de 1984 un nivel de 1.625 frente a 1.806 de 1983. Al respecto, cabe reiterar el modesto comportamiento del cuasidinerio en un marco económico altamente influenciado por el proceso inflacionario.

Como consecuencia del comportamiento descrito para los coeficientes que determinan la evolución de los multiplicadores, particularmente el referido a "c" y "r" el m2, multiplicador de la Liquidez Total, evolucionó de manera más regular que el m1 dado que fluctuó entre 1.300 y 1.400 durante la mayor parte de 1984. Esto se vio alterado, sin embargo, en el mes de diciembre en que el multiplicador en cuestión descendió a niveles sin precedentes registrando a fines de dicho mes 1.192 por ciento, el más bajo en relación a los datos registrados en los últimos años con lo que ratificó la tendencia iniciada a partir de 1981.

### iii) Oferta y Demanda Monetaria

**CUADRO N° 41**  
MEDIO CIRCULANTE, LIQUIDEZ TOTAL Y SUS COMPONENTES  
(En Millones de \$b.)

C O N C E P T O	1982	1983	1984	V A R I A C I O N E S			
				Absolutas		Relativas	
				1983/82	1984/83	1983/82	1984/83
1. Billetes y Monedas en Poder del Público	38.898	124.756	2.870.909	85.858	2.746.153	220.7	2.201.2
2. Depósitos en Cuentas Corrientes	17.660	50.368	424.607	32.708	374.239	185.2	743.0
<b>A. MEDIO CIRCULANTE</b>	<b>56.558</b>	<b>175.124</b>	<b>3.295.516</b>	<b>118.566</b>	<b>3.120.392</b>	<b>209.6</b>	<b>1.781.8</b>
3. Depósitos en Cuentas de Ahorro	18.691	52.365	307.569	33.674	255.204	180.2	487.4
4. Depósitos a Plazo Fijo M/N	17.326	25.497	243.439	8.171	217.942	47.2	854.8
5. Letras Hipotecarias M/N	438	738	446	300	-292	68.5	-39.6
6. Letras Hipotecarias M/E	717	--	--	-717	--	-100.0	--
7. Otras Obligaciones M/N	4.089	11.460	128.347	7.371	116.887	180.3	1.020.0
8. Otras Obligaciones M/E	717	893	10.420	176	9.527	24.5	1.066.9
<b>B. CUASI DINERO</b>	<b>41.978</b>	<b>90.953</b>	<b>690.221</b>	<b>48.975</b>	<b>599.268</b>	<b>116.7</b>	<b>658.9</b>
<b>C. LIQUIDEZ TOTAL (A+B)</b>	<b>98.536</b>	<b>266.077</b>	<b>3.985.737</b>	<b>167.541</b>	<b>3.719.660</b>	<b>170.0</b>	<b>1.398.0</b>

El crecimiento de los saldos monetarios definidos como M1 estuvo muy vinculado a la expansión de los billetes y monedas en poder del público 2.201 o/o, ya que los depósitos en cuenta corriente experimentaron un incremento sustancialmente me-

nor 743 o/o, durante la gestión en análisis. Consecuentemente, la primera variable incrementó en forma considerable, su participación porcentual (87 o/o frente a 71 o/o en 1983) en el medio circulante. La expansión de M1 estuvo asociada básicamente a su función transaccional impulsada por el mayor requerimiento de saldos monetarios que se hicieron necesarios para realizar transacciones internas en la mayor parte del año.

De esta manera, el saldo a fin de diciembre totalizó un monto de \$b. 3.295.516 millones, es decir una variación relativa respecto al año pasado de aproximadamente 1.782 o/o. Sin embargo, considerando el fuerte proceso inflacionario, la expansión real del M1 acusó una importante caída de 17 o/o, aunque esta magnitud fue menor a la registrada en 1983 (28 o/o).

Por su parte, la oferta monetaria ampliada (M2 -M1 más cuasidineró) cerró la gestión de 1984 con un monto de \$b. 3.985.737 millones, vale decir 1.398 o/o más que en 1983, cuando registró \$b. 266.077 millones. El mayor incremento se presentó en el mes de diciembre (más del doble del mes anterior) debido a las medidas de política económica aplicadas a fines de noviembre, que sumadas al carácter estacional de fin de año, originaron un extraordinario aumento de la base monetaria, convirtiéndose de este modo en el factor principal de expansión de la oferta.

Si bien en términos nominales el crecimiento de la liquidez total es muy grande, su expansión real, por el contrario, fue negativa, en efecto, en 1984 registró una tasa negativa de crecimiento real de 30 o/o siendo ésta menor en 7 puntos a la señalada para 1983 (-37 o/o).

**CUADRO N° 42**  
**MEDIO CIRCULANTE, LIQUIDEZ TOTAL Y SUS DETERMINANTES**  
**(En Millones de \$b.)**

C O N C E P T O	1982	1983	1984	V A R I A C I O N E S			
				Absolutas		Relativas	
				1983/82	1984/83	1983/82	1984/83
<b>1. RESERVAS INDIVIDUALES NETAS</b>	-78.103,0	-45.001,0	440.112,0	33.102,0	485.113,0	42,4	-1.078,0
a) Reservas brutas	46.308,0	138.029,0	3.102.316,0	91.721,0	2.964.287,0	198,1	2.147,6
b) Obligaciones a Corto Plazo	-124.411,0	-183.030,0	-2.662.204,0	-58.619,0	-2.479.174,0	47,1	1.354,5
<b>2. CRENCIO MEDIO AL SECTOR PUBLICO</b>	81.460,0	275.806,0	2.926.473,0	194.346,0	2.650.667,0	238,6	961,1
a) Gobierno Central	-8.874,0	10.642,0	-409.362,0	19.516,0	-420.004,0	-219,9	-3.946,7
Créditos	142.444,0	439.991,0	8.263.172,0	297.547,0	7.823.181,0	208,9	1.778,0
Depósitos	-151.318,0	-429.349,0	-8.672.534,0	-278.031,0	-8.243.185,0	103,7	1.920,0
-Corrientes	18.558,0	32.833,0	3.310.062,0	14.275,0	3.277.229,0	76,9	9.901,5
-Restringidos	22.420,0	109.048,0	471.566,0	66.628,0	362.518,0	386,4	3.324,3
-Pideicantismo	110.340,0	287.468,0	4.890.906,0	177.128,0	4.603.438,0	160,5	1.601,4
b) Gob. Loc. y Regionales	3.871,0	7.587,0	110.085,0	3.716,0	102.498,0	96,0	1.351,0
Crédito	4.829,0	9.381,0	133.564,0	4.552,0	124.163,0	94,3	1.303,6
Depósitos	-958,0	-1.794,0	-23.459,0	-836,0	-21.665,0	87,3	1.207,6
-Corrientes	941,0	1.715,0	22.683,0	774,0	20.968,0	823,0	1.222,6
-Restringidos	17,0	79,0	776,0	62,0	697,0	3.647,0	882,2
c) Empresas Públicas	86.463,0	257.577,0	3.225.750,0	171.114,0	2.968.173,0	187,9	1.152,3
Crédito	94.268,0	276.211,0	4.718.406,0	181.943,0	4.442.195,0	193,0	1.608,3
Depósitos	-7.805,0	-18.634,0	-1.492.650,0	-10.829,0	-1.474.022,0	138,7	7.910,4
-Corrientes	3.062,0	16.941,0	281.700,0	13.879,0	264.759,0	453,3	1.562,8
-Restringidos	4.743,0	1.693,0	1.210.956,0	-3.050,0	1.209.263,0	-64,3	71.477,2
<b>3. FINANCIAMIENTO AL SECTOR PRIVADO</b>	91.192,0	191.780,0	2.624.024,0	100.596,0	2.432.236,0	110,3	1.268,2
a) Préstamos Generales	66.848,0	134.060,0	1.597.345,0	67.212,0	1.463.285,0	100,5	1.091,5
b) Préstamos Especializados	21.558,0	48.325,0	850.978,0	26.767,0	802.653,0	124,2	1.660,9
c) Inversiones en Valores Privados	2.786,0	9.403,0	175.701,0	6.617,0	166.298,0	237,5	1.768,6
<b>4. OTROS DETERMINANTES</b>	3.987,0	-156.516,0	-2.004.872,0	-160.503,0	-1.848.356,0	-4.025,7	1.181,0
a) Existencia de Minerales	5.077,0	23.146,0	374.866,0	14.069,0	331.740,0	355,9	4.519,7
b) Dep. de Org. Internac. M/N y M/E	-429,0	-2.548,0	-76.853,0	-2.119,0	-74.305,0	493,9	2.916,2
c) Oblig. Int. a Med. y Largo Plazo	-34.044,0	-339.877,0	-5.398.403,0	-285.833,0	-5.058.526,0	524,9	1.468,3
d) Otros Cuentas neto	92.752,0	272.566,0	5.241.653,0	179.814,0	4.969.007,0	293,9	3.843,1
e) Capital y Reservas	-39.369,0	-109.803,0	-2.146.155,0	-70.434,0	-2.036.352,0	178,9	1.834,6
<b>5. LIQUIDEZ TOTAL</b>	98.536,0	266.077,0	3.985.737,0	167.541,0	3.719.600,0	170,0	1.398,0

FUENTE: Banco Central de Bolivia

Al evaluar la liquidez monetaria (M2) a nivel de sus determinantes destaca nítidamente la influencia del crédito neto al sector público, seguido por el financiamiento otorgado al sector privado, ambos como factores de expansión. En efecto, al finalizar la gestión de análisis, el saldo del crédito neto otorgado al sector público totalizó un monto de \$b. 2.926.473 millones superior en cerca de tres billones al concedido en 1983. Esta cantidad fue distribuída entre el gobierno central, los gobiernos locales y regionales y las empresas públicas en distintas proporciones que son analizadas con mayor detalle en la sección de financiamiento al sector público líneas más atrás.

El financiamiento al sector privado, por su parte, también tuvo un comportamiento altamente expansionista reflejado en su tasa de crecimiento de 1.268 o/o y una variación absoluta respecto a 1983 de \$b. 2.432.236 millones.

En el mismo sentido expansionista, pero con menor importancia aparecen las reservas internacionales netas del sistema bancario en su conjunto, que en contraposición a años anteriores arrojó un nivel favorable de \$b. 440.112 millones. Ello debido a que el nivel de reservas brutas se incrementó en \$b. 2.964.287 millones (2.148 o/o) durante la gestión, mientras que las obligaciones aumentaron con menor celeridad (1.355 o/o) alcanzando a un monto adicional de \$b. 2.479.174 millones.

Como único factor restrictivo se tiene al rubro de otros determinantes, que agrupa partidas referidas a obligaciones externas de mediano y largo plazo, depósitos y obligaciones de y con organismos internacionales en moneda nacional y extranjera, capital y reservas y el saldo neto de otras cuentas. Por su efecto contractivo, neutralizó la oferta monetaria ampliada en \$b. 2.004.872 millones. La significativa diferencia existente con la cifra del año 1983 se debe fundamentalmente a las variaciones del tipo de cambio dispuestas por el gobierno en el transcurso de 1984 que obligaron a revalorizar las partidas expresadas en moneda extranjera, particularmente las relacionadas con entidades financieras internacionales.

## 5. SECTOR EXTERNO

### a) Balanza de Pagos

En 1984, la Balanza de Pagos volvió a registrar un déficit que alcanzó a \$us. 114.0 millones, menor en \$us. 362.7 millones (76.1 o/o) con relación al resultado negativo de la gestión anterior.

Los desequilibrios que observa la Balanza de Pagos a partir de 1978, están estrechamente ligados a la presión ejercida por un creciente déficit fiscal, un tipo de cambio subvaluado, ingresos de exportación dependientes de unas pocas materias primas con demandas mundiales debilitadas y en las últimas gestiones a un creciente servicio de la deuda externa.

Por otra parte, los principales componentes de la Balanza de Pagos observaron el siguiente comportamiento:

- Las exportaciones se redujeron en un 4 o/o debido a menores ventas externas de hidrocarburos principalmente petróleo crudo y a una fuerte contracción de las exportaciones de productos no tradicionales las que disminuyeron en un 40 o/o.

**CUADRO No. 43**

**RESUMEN DE LA BALANZA DE PAGOS (1)**  
(En millones de \$us.)

PARTIDA	1981	1982	1983	1984
I. CUENTA CORRIENTE	-465.7	-175.8	-110.8	-113.9
A. BIENES SERVICIOS Y RENTA	-505.3	-221.3	-217.0	-202.4
- Balanza Comercial	84.7	331.7	282.0	312.0
Exportaciones FOB	(912.4)	(827.7)	(755.1)	(724.5)
Importaciones FOB	(-827.7)	(-496.0)	(-473.1)	(-412.5)
- Servicios y Renta (Neto)	-590.0	-553.0	-499.0	-514.4
B. TRANSFERENCIAS UNILATERALES	39.6	45.5	106.2	88.5
II. CUENTA CAPITAL	55.0	-324.0	-452.1	16.0
- Capital a Largo Plazo (2)	143.9	-176.5	-355.3	-175.3
- Capital a corto plazo	-88.9	-147.5	-96.8	191.3
III. ERRORES Y OMISIONES SUPERAVIT O DEFICIT (-)	-196.4	43.4	86.2	-16.1
- Items de contrapartida	9.1	1.9	0.9	0.9
- Financ. Excepcional	425.7	352.4	788.4	254.0
- Pasivos que constituyen reservas de autor. extranjeras	203.3	160.9	-270.1	-14.2
- Otros pasivos	-23.4	-39.3	-5.5	21.5
- Reservas				
(incremento: -)	-7.6	-19.5	-37.0	-148.2

FUENTE: Banco Central de Bolivia, Departamento de Balanza de Pagos y Cambiaria

(1) Cifras preliminares

(2) Incluye inversión directa e inversión de cartera.

- Las importaciones CIF cayeron en 11 o/o pasando de un promedio mensual de \$us. 45 millones en 1983, a \$us. 40 millones en 1984.
- La cuenta servicios y renta (neto) vió incrementar su saldo negativo en un 3 o/o principalmente a consecuencia de los mayores vencimientos de intereses de la deuda externa.

- El saldo de la cuenta de capital pasó de negativo a positivo debido principalmente a la cancelación por parte de la República Argentina de facturas de gas natural en mora.

## b) Transacciones de Comercio Exterior

Mientras las exportaciones valoradas FOB totalizaron \$us. 724.5 millones, las importaciones registraron un valor CIF de \$us. 476.8 millones, lo que determinó un superávit de \$us. 247.7 millones en las transacciones de comercio exterior. Este resultado es mayor en \$us. 37.3 millones (17.7 o/o) con relación al resultado positivo de 1983.

### i) Exportaciones

El valor CIF de las ventas externas de productos nacionales totalizó \$us. 782.1 millones, menor en \$us. 35.4 millones (4.3 o/o) con relación a las efectivizadas en 1983. El valor FOB que considera ajustes por gastos de realización, alcanzó a \$us. 724.5 millones.

El sector minero generó un ingreso de \$us. 364.0 millones, mayor en \$us. 16.7 millones (4.8 o/o) respecto a 1983. Las exportaciones de estaño totalizaron \$us. 247.7 millones por la venta de 20.277 TMF con un precio promedio de \$us. 5.54 por libra fina. El aumento observado del 19.1 o/o (\$us. 39.8 millones) en el valor de las ventas externas del mineral se debió a un mejoramiento significativo de los volúmenes exportados, los que se incrementaron en un 26.4 o/o (4.236 TMF). Por el contrario, la cotización promedio disminuyó en 5.8 o/o (\$us. 0.34 por libra fina). La evolución mensual del precio internacional del estaño muestra que salvo el promedio del mes de enero, en todo el resto del año se registraron cotizaciones más bajas que las observadas en 1983.

## CUADRO No. 44

EVOLUCION MENSUAL DEL PRECIO INTERNACIONAL DEL ESTAÑO  
(En \$us. por libra fina)

	1983	1984	1983	1984	1983	1984	1983	1984
Enero	5.42	5.55	abril	6.20	5.60	julio	6.06	5.66
febrero	5.65	5.50	mayo	6.19	5.66	agosto	5.92	5.60
marzo	6.00	5.64	junio	6.08	5.69	sept.	5.79	5.51
							oct.	5.77
							nov.	5.80
							dic.	5.76
Prome- dio	5.69	5.56		6.16	5.65			5.78
								5.39

FUENTE: Ministerio de Minería y Metalurgia

La participación del estaño en el total exportado por el sector minero aumentó del 60 o/o en 1983 al 68 o/o en 1984 y del 25 o/o al 32 o/o en el valor global de las exportaciones de Bolivia.

El mercado mundial del estaño continuó caracterizándose por el debilitamiento de la demanda del mineral y la acumulación de excedentes considerables a pesar de los controles a la exportación dispuestos por el Consejo Internacional del Estaño (CIE) desde abril de 1982. El descenso en el consumo de estaño es resultado de la recesión económica que experimentan principalmente los países industrializados y de cambios estructurales en los usos del mineral.

En 1984 el CIE estableció cuotas de exportación entre sus países miembros, según el siguiente detalle:

### CUADRO No. 45

#### CUOTAS ASIGNADAS PARA LA EXPORTACION DE ESTAÑO

(En TMF)				
PAISES	DURANTE LA VIGENCIA DEL VI CONVENIO (1)			
	1er. Trimestre 1984	2do. Trimestre 1984	3er. Trimestre 1984	4to. Trimestre 1984
Australia	2.125	2.125	2.125	2.125
Indonesia	5.524	5.526	5.526	5.526
Malasia	9.128	9.128	9.128	9.128
Nigeria	341	341	341	341
Tailandia	4.528	4.530	4.530	4.530
Zaire	359	350	350	350
<b>T O T A L</b>	<b>22.000</b>	<b>22.000</b>	<b>22.000</b>	<b>22.000</b>

FUENTE: Revista TIN INTERNATIONAL, TIN PUBLICATIONS LTD.  
London, Volúmen 57, No. 10.— Octubre 1984, Statistical Supplement.  
(1) Bolivia no suscribió el VI Convenio Internacional del Estaño.

Por otra parte, la Asociación de Países Productores de Estaño (APPE), formada por Australia, Bolivia, Indonesia, Malasia, Nigeria, Tailandia y Zaire, se reunió en las ciudades de Kuala Lumpur, Malasia (12 al 14 de enero) y Santa Cruz, Bolivia, (4 al 5 de octubre) habiendo tratado problemas relacionados con las exportaciones ilegales de estaño, las que perjudicaron los esfuerzos por mantener el precio del mineral en un mercado con excesiva oferta. Otro de los aspectos abordados en las mencionadas reuniones son aquellos puntos referidos a los planes de la Asociación para incrementar la investigación de los usos y el consumo del estaño.

Mientras las exportaciones de estaño metálico totalizaron \$us. 190.8 millones por la venta de 15.614 TMF las de estaño concentrado alcanzaron a \$us. 57.0 millones (4.663 TMF).

El segundo rubro de importancia en las exportaciones mineras, lo constituyó el zinc al generar un ingreso de \$us. 37.3 millones, mayor en \$us. 3.9 millones (11.7 o/o).

Mientras los volúmenes exportados cayeron en 10.8 o/o (4.484 TMF), su cotización promedio aumentó de \$us. 0.37 la libra fina a \$us. 0.46.

Las exportaciones de antimonio totalizaron \$us. 22.2 millones por la venta de 10.888 TMF, al precio promedio de \$us. 20.71 la unidad larga fina. El mejoramiento del valor exportado en un 36 o/o (\$us. 5.9 millones) fue consecuencia del fuerte aumento que registró el precio del mineral cuyo promedio pasó de \$us. 12.83 la unidad larga fina en 1983 a \$us. 20.71 en 1984. Por el contrario se observa una baja del 15.7 o/o (2.031 TMF) en los volúmenes exportados.

Otros minerales exportados fueron: plata \$us. 21.4 millones, wolfram \$us. 18.9 millones, aleaciones \$us. 2.7 millones, cobre \$us. 1.8 millones, plomo \$us. 1.0 millones y el rubro otros con \$us. 10.2 millones.

Con relación a los principales consumidores de minerales bolivianos, EE. UU. se constituyó en el principal demandante con un 35 o/o del total (37 o/o en 1983) lo que representa \$us. 126.0 millones, le siguen en importancia Holanda con \$us. 76.0 millones (21 o/o) Inglaterra con \$us. 40.5 millones (11 o/o); Bélgica con \$us. 27.2 millones (8 o/o) y Alemania Federal con \$us. 22.4 millones (6 o/o).

Respecto a la exportación de minerales según grupos mineros, las fundiciones aportaron el 54 o/o del total exportado (53 o/o en 1983) generando \$us. 195.3 millones. La Corporación Minera de Bolivia (COMIBOL) originó un ingreso de \$us. 75.2 millones (21 o/o) la Minería Mediana \$us. 50.6 millones (14 o/o), la Minería chica (BAMIN) \$us. 34.0 millones (9 o/o) y el grupo de otros exportadores \$us. 8.8 millones (2 o/o).

Las exportaciones del sector hidrocarburos totalizaron \$us. 388.9 millones, menores en \$us. 31.2 millones (7.4 o/o). Las ventas de gas natural a la República Argentina generaron un ingreso de \$us. 375.7 millones al exportarse 78.058 millones de p3 con un precio promedio de \$us. 4.81 el millar de p3. Mientras el volumen experimentó un leve descenso del 0.8 o/o (593 millones de p3) la cotización se mantuvo al mismo nivel de 1983 luego que la Comisión Económica Permanente Boliviana—Argentina decidiera el congelamiento de los precios del energético.

Las exportaciones de petróleo crudo al totalizar \$us. 8.4 millones, se redujeron en \$us. 20.9 millones (71 o/o) debido a una drástica reducción de los volúmenes exportados.

Otras exportaciones del sector fueron: gas butano \$us. 2.4 millones, gas propano \$us. 2.3 millones y gasolina \$us. 0.1 millones.

La exportación de productos agroindustriales generó un ingreso de \$us. 29.2 millones, menor en \$us. 20.9 millones (41.7 o/o). Los mayores ingresos se originaron en ventas externas de azúcar con \$us. 6.7 millones, valor inferior en \$us. 5.6 millones (45.5 o/o).

La baja observada se debió principalmente a una fuerte caída de los volúmenes expor-

tados los cuales pasaron de 47.561 TMF a solamente 19.028 TMF. Por el contrario la cotización promedio experimentó un aumento del 35 o/o.

Por la venta de 7.215 miles de libras de café a un precio de \$us. 0.91 la unidad, se percibió \$us. 6.6 millones, valor inferior en \$us. 6.3 millones (48.8 o/o). La reducción del 50 o/o en los volúmenes exportados fue la causa principal de este resultado.

Otros productos exportados fueron: maderas con \$us. 6.0 millones, castaña \$us. 2.3 millones, ganado \$us. 1.5 millones, cueros \$us. 0.8 millones, goma \$us. 0.8 millones, artesanías \$us. 0.1 millones y el rubro varios con \$us. 4.2 millones.

En la gestión 1984, el Supremo Gobierno dictaminó las siguientes disposiciones relativas a exportaciones:

- D. S. No. 20093 de 23 de marzo, autoriza asignar hasta el 58 o/o de los ingresos netos liquidados por concepto de exportación de hidrocarburos en favor de YPFB.
- D.S. No. 20183 de 12 de abril, deroga el D. S. No. 19270 de 5 de noviembre de 1983 que establecía un impuesto del 8 o/o a la exportación de productos no tradicionales.
- D. S. No. 20515 de 21 de septiembre, prohíbe la exportación de madera en rollos o troncos y maderas preciosas simplemente aserradas o semielaboradas.
- D.S. No. 20648 de 12 de diciembre, establece un bono de incentivo a la exportación para todos los concentrados de minerales entregados a la Corporación Minera de Bolivia, Banco Minero de Bolivia y a las fundiciones nacionales, o que fueran comercializados directamente con el exterior, en la proporción del 25 o/o del valor del tipo de cambio oficial por dólar americano. Similar tratamiento se instituye para la producción de la Empresa Nacional de Fundiciones y de otros productos nacionales que den valor agregado a los productos de dicha empresa.

#### CUADRO No. 46

##### ESTRUCTURA Y COMPOSICIÓN DE LA EXPORTACION DE BIENES (1) (En millones de dólares y Composición Porcentual)

PRODUCTOS	1982	o/o	1983	o/o	1984	o/o
MINERIA	419.4	46.7	347.3	42.5	364.0	46.5
Estaño	278.4	31.0	207.9	25.4	247.7	31.7
Antimonio	17.8	2.0	16.3	2.0	22.2	2.8
Wolfram	33.8	3.8	20.0	2.5	18.9	2.4
Plomo	6.5	0.7	4.0	0.5	1.0	0.1
Zinc	38.4	4.3	33.4	4.1	37.3	4.8

Cobre	3.1	0.3	3.0	0.4	1.8	0.2
Plata	37.1	4.1	58.3	7.1	21.4	2.7
Bismuto	—	—	—	—	—	—
Otros	4.3	0.5	4.4	0.5	13.7	1.8
<b>HIDROCARBUROS</b>	<b>398.4</b>	<b>44.4</b>	<b>420.1</b>	<b>51.4</b>	<b>388.9</b>	<b>49.7</b>
Petróleo (2)	4.5	0.5	34.2	4.2	8.5	1.1
Gas Natural	381.6	42.5	378.2	46.3	375.7	48.0
Gas Licuado, Propano y Butano	12.3	1.4	7.7	0.9	4.7	0.6
<b>OTROS PRODUCTOS</b>	<b>80.4</b>	<b>8.9</b>	<b>50.1</b>	<b>6.1</b>	<b>29.2</b>	<b>3.7</b>
Artesanías	1.1	0.1	0.6	0.1	0.1	—
Café	15.5	1.7	12.9	1.6	6.6	0.8
Cueros	3.2	0.3	0.8	0.1	0.8	0.1
Castañas	2.2	0.2	1.8	0.2	2.3	0.3
Goma	4.1	0.5	2.7	0.3	0.8	0.1
Azúcar	8.1	0.9	12.3	1.5	6.7	0.9
Maderas	11.6	1.3	7.8	1.0	6.0	0.8
Ganado	0.6	0.1	1.2	0.1	1.5	0.2
Metalmecánica	4.9	0.5	—	—	—	—
Otros Productos	29.1	3.3	10.0	1.2	4.4	0.5
<b>TOTAL EXPORTACIONES CIF</b>	<b>898.2</b>	<b>100.0</b>	<b>817.5</b>	<b>100.0</b>	<b>782.1</b>	<b>100.0</b>
Ajustes	-70.5		-63.1		-57.6	
<b>TOTAL EXPORTACIONES FOB</b>	<b>827.7</b>		<b>754.4</b>		<b>724.5</b>	

FUENTE: Elaborado en base a datos del Ministerio de Minería y Metalurgia; YPFB y Dirección General de Aduanas.

(1) Cifras Preliminares

(2) Incluye Petróleo crudo, condensado y gasolina blanca.

La estructura global de las exportaciones permite apreciar un repunte de los ingresos generados por el sector minero respecto a 1983, al aumentar la participación de las exportaciones mineras de un 43 o/o del total en 1983 al 47 o/o en 1984. Contrariamente se observa una caída en la participación de las exportaciones de hidrocarburos y especialmente en la de productos agroindustriales.

Respecto a los principales mercados de las exportaciones de Bolivia, Argentina se

constituyó en el más importante con compras por valor de \$us. 381.6 millones lo que representa el 48.8 o/o del total ( 47.6 o/o en 1983). Le siguen EE. UU. con \$us. 144.0 millones (18.4 o/o), Holanda con \$us. 76.2 millones (9.7 o/o), Inglaterra con \$us. 40.7 millones ( 5.2 o/o), Bélgica con \$us. 27.2 millones y Alemania Federal con \$us. 25.0 millones.

## ii) Importaciones

Las importaciones valoradas CIF alcanzaron a \$us. 476.8 millones, menores en \$us. 67.9 millones (12.5 o/o) con relación a las registradas en 1983.

Por su parte, las importaciones FOB totalizaron \$us. 412.5 millones, valor inferior en \$us. 60.6 millones (12.8 o/o).

Con relación a la política comercial referida a importaciones, el Supremo Gobierno dictaminó las siguientes disposiciones en el transcurso del año:

- D. S. No. 20193 de 12 de abril dispone que las empresas estatales mineras y metalúrgicas podrán efectuar importación directa de repuestos, insumos y productos farmacéuticos y alimenticios.
- D. S. No. 20230 de 9 de mayo, levanta el régimen de prohibición temporal de importación de vehículos automóviles y de motocicletas. Prohíbe a la Dirección de Operación y Supervisión Cambiaria, otorgar divisas para la importación de estos productos.
- D. S. No. 20302 de 22 de junio, determina el pago provisional anticipado de gravámenes aduaneros y del impuesto interno sobre ventas para todas las operaciones de importación que se realicen con divisas concedidas por el Banco Central de Bolivia.
- D. S. No. 20318 de 3 de julio, instituye el sistema de trueque en las operaciones de comercio exterior.
- D. S. No. 20378 de 2 de agosto, reitera la prohibición de importación de cemento portland. La importación de cemento blanco para uso en construcción deberá recabar licencia previa en el Ministerio de Industria, Comercio y Turismo.
- D. S. No. 20432 de 21 de agosto y D. S. No. 20485 de 16 de septiembre, amplían hasta el 31 de diciembre de 1986 el régimen de exención impositiva para la importación de productos lácteos; conservas de atún, salmón y sardinas; semillas oleaginosas de soya y aceite vegetal en bruto sin refinar.
- D. S. No. 20543 de 9 de octubre, autoriza provisionalmente a la Administración Autónoma de Almacenes Aduaneros, elevar la tarifa al 1 o/o sobre el valor CIF aduana de las mercaderías ingresadas al país o destinadas a exportación, por concepto de manipuleo, custodia y protección.
- D. S. No. 20634 de 27 de noviembre, prorroga hasta el 31 de diciembre de 1984 la vigencia del D. S. No. 20237 de 9 de mayo mediante el cual se autoriza la nacionalización de vehículos internados ilegalmente al país.

Se estima que en 1984, la importación de equipo de capital representó el 48.5 o/o (\$us. 229.7 millones) de la compras totales de bienes hechas por el país. Se distinguieron las importaciones de bienes de capital para la industria con \$us. 118.4 millones y equipo de transporte con \$us. 59.2 millones. Por otro lado, las adquisiciones de materias primas y bienes intermedios totalizó \$us. 194.2 millones (41.0 o/o), las de bienes de consumo \$us. 45.0 millones (9.5 o/o) y bienes diversos \$us. 4.8 millones (1.0 o/o).

### CUADRO No. 47

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

( En millones de dólares)				
CLASIFICACION	1983	PARTICIPACION	1984 (e)	PARTICIPACION
1. BIENES DE CONSUMO	52.3	9.8	45.0	9.5
No duraderos	35.7	6.7	30.8	6.5
Duraderos	16.6	3.1	14.2	3.0
2. BIENES INTERMEDIOS	222.6	42.8	194.2	41.0
Combustibles y Lubricantes	3.8	0.7	2.3	0.5
Para la Agricultura	7.5	1.4	9.5	2.0
Para la Industria	211.3	39.7	182.4	38.5
3. BIENES DE CAPITAL	250.1	47.0	229.7	48.5
Para la Construcción	38.4	7.3	45.0	9.5
Para la Agricultura	7.1	1.3	7.1	1.5
Para la Industria	152.4	28.6	118.4	25.0
Equipo de Transporte	52.2	9.8	59.2	12.5
4. DIVERSOS	7.3	1.4	4.8	1.0
VALOR TOTAL CIF	532.3	100.0	473.7	100.0
Más: Ajuste por importaciones no registradas legales	12.4		3.1	
VALOR TOTAL CIF AJUSTADO	544.7		476.8	
Deducción por fletes, seguros y otros	71.6		64.3	
TOTAL VALOR FOB	473.1		412.5	

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística  
(e) Cifras estimadas.

Respecto a los principales proveedores de las importaciones de Bolivia, se estima que EE.UU. fue el más importante con un valor total de \$us. 104.2 millones (22 o/o) seguido de Argentina con \$us. 80.5 millones (17 o/o), Brasil con \$us. 56.8 millones (12o/o) y Japón con \$us. 35.5 millones (7.5 o/o).

### **c) Servicios y Renta**

Esta cuenta arrojó un saldo desfavorable de \$us. 514.4 millones, mayor en \$us. 15.4 millones (3.1 o/o) con relación al déficit observado en 1983.

Un detalle del comportamiento observado por los componentes de la cuenta es el siguiente:

#### **– Embarques**

Se debitó \$us. 56.6 millones por concepto de pago de fletes y seguros para la importación de mercaderías, valor inferior en \$us. 6.4 millones (10.2 o/o) a los egresos que por similar concepto se efectivizaron en 1983. Por su parte los ingresos del rubro totalizaron \$us. 7.5 millones.

#### **– Otros transportes**

La partida Otros Transportes registró un saldo negativo de \$us. 36.7 millones, prácticamente similar al observado en 1983. Los ingresos totalizaron \$us. 28.0 millones y los egresos \$us. 64.7 millones.

Los ingresos así estimados se originaron en la venta de pasajes aéreos en el exterior por \$us. 20.7 millones, combustibles y lubricantes para aeronaves extranjeras \$us. 4.5 millones y servicios portuarios \$us. 2.8 millones.

Por el lado de los egresos se destacan las partidas de servicios a pasajeros residentes por líneas extranjeras (\$us. 17.0 millones), lubricantes para aeronaves nacionales en el exterior (\$us. 16.0 millones), servicios portuarios (\$us. 16.7 millones) y servicios diversos de transporte (\$us. 12.0 millones).

#### **– Viajes**

Se estima que en 1984, la partida viajes al y del exterior registró un superávit de \$us. 2.5 millones como consecuencia de que los ingresos alcanzaron a \$us. 32.5 millones y las salidas a \$us. 30.0 millones.

#### **– Renta de la Inversión**

Esta partida, arrojó un saldo negativo de \$us. 369.9 millones, menor en \$us. 9.5 millones (2.5 o/o) con respecto al registrado en 1983. Los créditos totalizaron \$us. 17.7 millones y los egresos \$us. 387.6 millones. La partida renta de la inversión directa registró un saldo desfavorable de \$us. 36.2 millones originado principalmente en utilidades remitidas al exterior por sucursales de empresas extranjeras (\$us. 33.2 millones.)

La partida otra renta de la inversión, observó un saldo negativo de \$us. 333.7 millones, habiendo totalizado los ingresos \$us. 17.7 millones y los egresos \$us. 351.4

millones. La renta de la inversión oficial residente, 1/ incluida la interoficial arrojó un déficit de \$us. 217.2 millones. Los ingresos que totalizaron \$us. 16.2 millones, correspondieron a intereses percibidos por el Banco Central de Bolivia por colocaciones de depósitos en el exterior y convenios de crédito recíproco. Por su parte, los débitos que alcanzaron a \$us. 233.4 millones, se refieren al pago de intereses de la deuda externa del Gobierno Central y Banco Central por \$us. 161.9 millones, cargos del Fondo Monetario Internacional (FMI) \$us. 9.3 millones, comisiones y gastos bancarios por \$us. 1.5 millones y otros por \$us. 60.7 millones. La renta de la inversión oficial extranjera 1/ excluida la interoficial, registró un saldo negativo de \$us. 30.0 millones originado en intereses de la deuda externa de las empresas estatales con gobiernos extranjeros y organismos internacionales. Finalmente la renta de la inversión privada arrojó un saldo negativo de \$us. 86.5 millones totalizando los ingresos \$us. 1.5 millones y los egresos \$us. 88.0 millones (intereses de la deuda externa de las empresas estatales con el sector privado no residente).

Tomando en cuenta una clasificación más resumida, los egresos de la cuenta renta de la inversión se originaron en los siguientes rubros: renta de la inversión directa \$us. 36.2 millones, cargos del FMI \$us. 9.3 millones, intereses de la deuda externa de mediano y largo plazo \$us. 201.4 millones, intereses de la deuda privada \$us. 70.5 millones, intereses de la deuda de corto plazo \$us. 4.7 millones, intereses por convenio de crédito recíproco \$us. 2.2 millones, comisiones \$us. 1.5 millones, intereses de la deuda en mora \$us. 61.6 millones, y otros intereses \$us. 0.2 millones.

#### **– Otros Bienes, Servicios y Renta.**

La cuenta arrojó un saldo negativo de \$us. 61.2 millones, correspondiendo \$us. 13.6 millones a transacciones oficiales y \$us. 47.6 millones a transacciones privadas. La partida utilización de servicios prestados bajo programas de ayuda 1/ se constituyó en el principal componente del débito de las transacciones oficiales con \$us. 17.0 millones.

Por su parte, los débitos más importantes de las transacciones privadas correspondieron a los rubros de seguros no relativos a mercaderías, comunicaciones, corretajes y servicios profesionales y técnicos.

De esta manera, la Balanza de Bienes, Servicios y Renta, registró un saldo negativo de \$us. 202.4 millones, menor en \$us. 14.6 millones (6.7 o/o) con relación al déficit de 1983.

#### **d) Transferencias Unilaterales**

Las transferencias unilaterales netas recibidas del exterior observaron un saldo positivo

---

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

1/ Estos débitos, tienen su contrapartida en la cuenta Financiamiento Excepcional, con un crédito por un monto similar.

de \$us. 88.5 millones debido a que los ingresos totalizaron \$us. 91.5 millones y los egresos \$us. 3.0 millones.

Las transferencias unilaterales oficiales observaron un saldo neto favorable de \$us. 66.7 millones habiéndose recibido \$us. 45.0 millones de donaciones en especie, \$us. 17.0 millones en asistencia técnica y \$us. 6.5 millones de donaciones en efectivo.

Por su parte, las transferencias unilaterales privadas registraron un ingreso de \$us. 23.0 millones y una salida de \$us. 1.2 millones, lo que arroja un saldo neto favorable de \$us. 21.7 millones. Los ingresos están referidos principalmente a donaciones en especie por \$us. 18.7 millones.

**e) Capital, Salvo Reservas**

En 1984, esta cuenta registro un saldo neto positivo de \$us. 16.0 millones, que contrasta con el déficit de \$us. 452.1 millones observado en la gestión pasada.

Los distintos componentes de la cuenta, observaron el siguiente comportamiento:

**- Inversión Directa**

Se estima que en la gestión, las inversiones directas de capital extranjero en el país, totalizaron \$us. 7.0 millones. Mientras las acciones y otras participaciones de capital registraron un crédito de \$us. 6.0 millones, las utilidades reinvertidas totalizaron \$us. 1.0 millones.

**- Otro capital: Capital a largo plazo, Sector Oficial Residente.**

El capital a largo plazo del sector oficial residente, arrojó un saldo negativo de \$us. 92.2 millones, menor en \$us. 106. 0 millones (53.5 o/o) con respecto al registrado en 1983.

Mientras el Gobierno Central y el resto del Sector Público obtuvieron desembolsos por \$us. 88.0 millones, los gobiernos locales captaron \$us. 4.8 millones y el Banco Central \$us. 49.9 millones. Las amortizaciones correspondientes totalizaron \$us. 104.9 millones de los cuales \$us. 64.3 millones corresponden al Gobierno Central y el resto del Sector Público \$us. 3.6 millones a los gobiernos locales y \$us. 37.0 millones al Banco Central de Bolivia. También se contabilizan débitos por \$us. 6.6 millones correspondientes a Aportes a Organismos Internacionales y \$us. 123.4 millones por nuevas deudas en mora, <sup>1/</sup> (amortizaciones).

**- Otro Capital: Capital a largo plazo, Bancos de Depósito.**

Esta partida registró un saldo negativo de \$us. 19.8 millones, menor en \$us. 15.0 millones (43.1 o/o), con relación al observado en 1983.

El Banco Industrial recibió créditos por \$us. 3.6 millones y amortizó \$us. 1.1 millo-

---

<sup>1/</sup> La partida utilización de servicios prestados bajo programas de ayuda tiene su contra-cuenta como ingreso, en la partida correspondiente a la asistencia técnica recibida del exterior, como transferencia al gobierno.

nes, el Banco Minero de Bolivia captó \$us. 2.1 millones y amortizó \$us. 0.4 millones, el Banco del Estado amortizó \$us. 2.7 millones y el Banco Agrícola \$us. 0.2 millones. También se registran débitos de \$us. 20.9 millones por nuevas deudas en mora <sup>1/</sup>(amortizaciones) y \$us. 0.1 millones correspondientes a la deuda externa de los bancos privados.

– **Otro Capital: Capital a largo plazo, Otros Sectores.**

Esta partida que registra principalmente las transacciones de capital de largo plazo de las empresas estatales, arrojó un saldo neto negativo de \$us. 70.3 millones, menor en \$us. 58.9 millones (45.6 o/o). Las empresas estatales recibieron por concepto de nuevos préstamos \$us. 11.4 millones y amortizaron \$us. 32.5 millones. Otros débitos registrados fueron: amortización de préstamos avalados para el sector privado \$us. 1.1 millones y nuevas moras, <sup>1/</sup> de la gestión (capital) \$us. 48.1 millones.

– **Otro Capital: Capital a corto plazo, sector Oficial Residente.**

Esta partida arrojó un saldo neto positivo de \$us. 2.8 millones, como resultado de un aumento de los pasivos a corto plazo del país con organismos internacionales.

– **Otro Capital a corto plazo, Otros Sectores**

Las transacciones de esta partida determinaron un saldo positivo de \$us. 188.5 millones, consecuencia de pagos efectuados por la República Argentina de las facturas en mora por exportación de gas natural.

**f) Errores y Omisiones**

Esta cuenta registra un débito neto de \$us. 16.1 millones que contrasta con el crédito de \$us. 86.2 millones observado en 1983.

Como resultado del comportamiento de todas las cuentas anteriormente comentadas, la Balanza de Pagos arrojó un déficit de \$us. 114.0 millones que fue financiado de la siguiente manera:

**g) Asientos de Contrapartida.**

– Monetización de Oro

Se contabiliza un crédito de \$us. 0.9 millones como asiento de contrapartida por compras efectuadas por el Banco Central de Bolivia, de nueva producción de oro.

---

<sup>1/</sup> Estos débitos, tienen su contrapartida en la cuenta Financiamiento Excepcional, con un crédito por un monto similar.

---

<sup>1/</sup> El sector oficial extranjero comprende a los gobiernos extranjeros y los organismos internacionales, salvo empresas.

#### **h) Financiamiento Excepcional**

Esta partida contabilizó un crédito de \$us. 254.0 millones, originado en asiento de contrapartida por nuevas deudas en mora de la gestión. Corresponde a capital \$us. 192.4 millones y a intereses \$us. 61.6 millones.

#### **i) Pasivos que constituyen Reservas de Autoridades Extranjeras**

Esta cuenta registró un débito de \$us. 14.2 millones lo que significa una disminución de los pasivos de corto plazo del Banco Central de Bolivia con autoridades monetarias extranjeras y organismos internacionales.

#### **j) Otros Pasivos**

Mientras el Banco Central aumentó esta clase de pasivos a corto plazo con el exterior en \$us. 16.5 millones, el resto del sistema bancario lo hizo en \$us. 5.0 millones.

#### **k) Reservas Internacionales**

Las Reservas Internacionales del sistema bancario consolidado registraron un incremento de \$us. 148.2 millones, habiendo sus componentes observado el siguiente comportamiento:

##### **— Oro monetario.**

Registró un aumento de \$us. 0.9 millones originado en compras de nueva producción de oro, por el Banco Central de Bolivia.

##### **— Derechos Especiales de Giro.**

Observó un crédito de \$us. 0.8 millones, lo que significa una disminución en las tenencias de esta clase de activo.

##### **— Activos en Divisas**

Esta partida registró un débito neto de \$us. 124.6 millones, habiendo aumentado los activos del Banco Central en \$us. 127.0 millones y disminuido las del resto del sistema bancario en \$us. 2.4 millones.

El fuerte aumento observado en los activos del Banco Central se debió básicamente a la captación de nuevos créditos de corto plazo y a la contabilización de las retenciones efectuadas por la República Argentina de facturas en mora de gas natural.

##### **— Otros activos en Divisas**

Registró un débito neto de \$us. 2.0 millones originado básicamente en una disminución de la cuenta convenios de crédito recíproco por \$us. 10.4 millones y un aumento en otros activos por \$us. 8.4 millones.

### **6.— POLITICA CAMBIARIA**

En 1984, el peso boliviano experimentó tres modificaciones respecto de su paridad con el dólar americano.

El tipo de cambio de \$b. 510.20 para la venta final en vigencia desde el 17 de noviembre de 1983, fue modificado el 12 de abril de 1984 mediante D. S. 20170, fijándose en \$b. 2.000 por dólar americano. El Banco Central de Bolivia mediante circular No. 14/4/84 de la División de Fiscalización determinó la nueva estructura del tipo de cambio de acuerdo al siguiente detalle:

Precio de Compra del B.C.B. de un dólar USA	\$b.	2.000.-
Comisión para el B.C.B. del 1.5 o/oo (uno punto cinco por mil) por administración	\$b.	3.-
Impuesto en favor del TGN del 1.8 o/o (uno punto ocho por ciento)	\$b.	36.-
		-----
Precio de venta al Sistema Bancario y Sector Público	\$b.	2.039.-
Comisión para el Sector Bancario	\$b.	1.-
		-----
Precio de venta final de un dólar USA	\$b.	2.040.-
		=====

Sin embargo, mediante resolución de 7 de junio el Banco Central modificó la estructura del tipo de cambio de la siguiente manera:

Precio de compra del BCB de un dólar USA	\$b.	2.000.-
Comisión para el BCB del 1.5 o/oo (uno punto cinco por mil), por administración	\$b.	3.-
Impuesto en favor del TGN del 4.8 o/o (cuatro punto ocho por ciento)	\$b.	96.-
		-----
Precio de venta al Sistema Bancario y Sector Público	\$b.	2.099.-
Comisión para el Sistema Bancario	\$b.	1.-
		-----
Precio de venta final de un dólar USA	\$b.	2.100.-
		=====

Por otra parte, el Decreto Supremo No. 20171 de 12 de abril determina el mantenimiento de control estatal de divisas y el de la entrega obligatoria del cien por ciento del valor neto de las exportaciones de bienes y servicios. Las importaciones deben estar amparadas por cartas de crédito sobre Bancos del Exterior a través del Sistema Bancario con la autorización previa del Banco Central de Bolivia y las exportaciones deben efectuarse mediante cartas de crédito documentarias abiertas sobre el Banco Central de Bolivia. También se autoriza la importación directa de bienes y servicios no sujetos a prohibición siempre que se efectúen con divisas propias y dentro del marco legal vigente. Las divisas provenientes del turismo, podrán ser vendidas libremente en el mercado a través de los intermediarios financieros autorizados. Las necesidades para viajes, estudios, enfermedad, importación particular y otros deberán satisfacerse en este mercado. Los sectores público, centralizado, descentralizado, desconcentrado y locales deberán presentar su presupuesto de ingreso y egreso de divisas anualmente al Ministerio de Finanzas.

El D. S. No. 20422 de 16 de agosto define 2 áreas para la asignación de divisas: área esencial y área complementaria.

El área esencial comprende:

- a) Producción de bienes y servicios de primera necesidad de consumo masivo, particularmente los que provienen de la economía campesina, artículos farmacéuticos de la lista básica de medicamentos y de artículos de higiene, materiales de construcción para vivienda popular, materiales y equipos para uso médico, materiales y equipos educativos.
- b) La importación de bienes mencionados en el inciso a) solo en el caso de que la producción nacional sea insuficiente.
- c) El transporte de los bienes mencionados en los incisos anteriores de los de agricultura campesina y el transporte urbano.
- d) La producción, generación y distribución de electricidad e hidrocarburos.
- e) Construcción de infraestructura social, de riego, de energía y de transporte.
- f) Insumos y bienes de capital para el sector exportador tradicional y no tradicional.

El área complementaria está constituida por las restantes actividades económicas

Las necesidades de divisas del área esencial serán atendidas mediante la Dirección General de Operación y Supervisión Cambiaria al tipo de cambio oficial vigente de \$b. 2.000 por dólar americano. Las necesidades de divisas del área complementaria serán atendidas a través del sistema bancario y casas de cambio al precio de \$b. 5.000.— por dólar americano.

El Banco Central de Bolivia mediante Resolución de Directorio No. 181/84 de 20 de agosto de 1984 determinó el tipo de cambio del área complementaria, de acuerdo al siguiente detalle:

Precio de compra del BCB por dólar USA	\$b.	5.000.—
Comisión para el BCB de 5 o/oo por administración (cinco por mil)	\$b.	25.—
Impuesto en favor del TGN 4 o/o (cuatro por ciento)	\$b.	200.—
		-----
Precio de venta al sistema bancario	\$b.	5.225.—
Comisión para el sistema bancario 5 o/oo (cinco por mil)	\$b.	25.—
		-----
Precio de venta final de un dólar USA	\$b.	5.250.—
		=====

El D.S. No. 20419 de 16 de agosto autoriza al Banco Central de Bolivia a emitir certificados de Ahorro en Oro hasta un monto equivalente de 50.000 Onzas Troy y Certificados de Ahorro en Dólares hasta un monto equivalente a 20 millones de dólares americanos. Estos certificados serán colocados en forma directa al público o por intermediación del sistema bancario y serán negociables y transferibles.

El D. S. No. 20597 de 9 de noviembre, ratifica la obligatoriedad en la entrega al Banco Central de Bolivia del cien por ciento del valor de las exportaciones. Por otra parte, establece que el Instituto Emisor contra la entrega de divisas liquidará hasta un 30 o/o del valor neto de las exportaciones de los sectores público y privado, a través de la emisión de certi-

fiados en moneda extranjera (CERCEX), los que podrán ser utilizados en la importación de materias primas e insumos destinados a la producción, mediante aperturas para el sector público y coberturas para el sector privado de cartas de crédito que se realizarán por intermedio del Banco Central. El 70 o/o de las divisas restantes se liquidará en el Banco Central al tipo de cambio del área complementaria o al tipo de cambio oficial único vigente en el momento de la operación. Si el exportador no tuviera necesidad de utilizar la diferencia del 30 o/o podrá requerir al Banco Central el pago del 100 o/o de su liquidación en moneda nacional.

## 7. RESERVAS INTERNACIONALES DEL SISTEMA BANCARIO CONSOLIDADO

Al 31 de diciembre de 1984, las reservas internacionales netas del Banco Central de Bolivia arrojaron un saldo positivo de \$us. 100.6 millones debido a que las reservas brutas totalizaron \$us. 333.1 millones y las obligaciones \$us. 232.5 millones. El saldo positivo registrado en la gestión contrasta con el resultado negativo de 1983 (\$us. 47.7 millones)

Las reservas brutas del Banco Central de Bolivia, fueron mayores en \$us. 93.3 millones (38.9 o/o) debido principalmente al incremento de los depósitos a plazo y a la vista en el exterior en \$us. 92.0 millones y a las operaciones de retención realizadas con la República Argentina por el 50 o/o de las facturas por exportaciones de gas natural las que arrojaron un saldo de \$us. 34.9 millones.

Por su parte las obligaciones resultaron menores en \$us. 55.0 millones (19.1 o/o) consecuencia de la disminución del pasivo con el Fondo Monetario Internacional y las obligaciones provenientes del convenio de crédito recíproco.

Las reservas netas de los bancos comerciales acusaron un saldo negativo de \$us. 54.8 millones, como consecuencia de que las reservas brutas totalizaron \$us. 26.4 millones y las obligaciones \$us. 81.2 millones.

Por otra parte, las reservas brutas de los bancos especializados alcanzaron a \$us. 7.3 millones y sus obligaciones \$us. 2.3 millones, situación que determinó un saldo positivo de \$us. 5.0 millones en las reservas netas.

### CUADRO No. 48

#### RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS Y NETAS DEL SISTEMA BANCARIO

— En millones de dólares —

D E T A L L E	Dic/82	Dic/83	Dic/84	VARIACIONES ABSOLUTAS	
				1983/82	1984/83
A. BANCO CENTRAL DE BOLIVIA					
1. Reservas Brutas	214.1	239.8	333.1	25.7	93.3

Oro	36.1	37.0	37.9	0.9	0.9
Aporte al FMI	—	—	—	—	—
Aporte al FAR	18.8	23.1	—(2)	4.3	-23.1
Depósitos a Plazo	112.0	97.9	153.8	-14.1	55.9
Depósitos a la Vista	32.7	52.6	88.7	19.9	36.1
Inversión en Bancos Exterior	8.9	8.9	8.3	—	0.6
Derechos Especiales de Giro	—	0.8	—	0.8	- 0.8
Convenio de Crédito Recíproco	—	15.9	5.5	15.9	- 10.4
Otros	5.6	3.6	4.0	- 2.0	0.4
Retención Argentina (1)	—	—	34.9	—	34.9
<b>2. Obligaciones</b>	<b>542.4</b>	<b>287.5</b>	<b>232.5</b>	<b>-254.9</b>	<b>-55.0</b>
Con el FMI	86.1	89.2	63.7	3.1	-25.5
Conv. de Crédito Recíproco	—	121.9	42.2	121.9	-79.7
Corresponsales con el Exterior	13.3	25.4	41.9	12.1	16.5
Obligaciones de Corto Plazo	443.0	51.0	42.5	-392.0	- 8.5
Convenio Argentina	—	—	44.0	—	44.0
Con el FAR	—	—	- 1.8(2)	—	- 1.8
<b>3. Reservas Netas (1 - 2)</b>	<b>-328.3</b>	<b>-47.7</b>	<b>100.6</b>	<b>280.6</b>	<b>148.3</b>
<b>B. BANCOS COMERCIALES</b>					
(Incluye Banco del Estado)					
1. Reservas Brutas	18.1	34.3	26.4	16.2	- 7.9
2. Obligaciones	90.2	75.8	81.2	-14.4	5.4
3. Reservas Netas (1 - 2)	-72.1	-41.5	-54.8	30.6	-13.3
<b>C. BANCOS ESPECIALIZADOS</b>					
1. Reservas Brutas	3.6	1.8	7.3	- 1.8	5.5
2. Obligaciones	5.9	2.7	2.3	- 3.2	- 0.4
3. Reservas Netas (1-2)	- 2.3	- 0.9	5.0	1.4	5.9
<b>TOTAL RESERVAS BRUTAS</b>	<b>235.8</b>	<b>275.9</b>	<b>366.8</b>	<b>40.1</b>	<b>90.9</b>
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>	<b>638.5</b>	<b>366.0</b>	<b>316.0</b>	<b>-272.5</b>	<b>-50.0</b>
<b>TOTAL RESERVAS NETAS</b>	<b>- 402.7</b>	<b>-90.1</b>	<b>50.8</b>	<b>312.6</b>	<b>140.9</b>
(1) Ajuste efectuado sg. Acta No. 21984 de la Comisión Económica permanente Boliviano - Argentina y acta de fecha 29. 1. 85					
(2) Se registra el saldo neto de los aportes y obligaciones de corto plazo según recomendación del Fondo Monetario Internacional.					

## 8. BALANZA CAMBIARIA

Durante 1984 las transacciones en moneda extranjera arrojaron un saldo favorable de \$us. 101.3 millones a consecuencia de que los ingresos totalizaron \$us. 852.9 millones y los egresos \$us. 751.6 millones.

### Ingresos

Los ingresos de divisas registraron un incremento de \$us. 12.4 millones (1.5 o/o) que obedeció principalmente al crecimiento registrado en las entradas de capital. El sector hidrocarburos generó \$us. 446.0 millones monto que significa el 52.3 o/o del total. Le siguen en importancia la minería que generó \$us. 239.0 millones (28.0 o/o), el sector agropecuario \$us. 8.4 millones (1.0 o/o) y el grupo de otros, \$us. 159.2 millones (18.7 o/o). En este último se consignan los ingresos por desembolsos de deuda externa, por exportaciones vía Convenio ALADI y otros ingresos del sector público y privado.

La exportación de mercancías totalizó \$us. 721.8 millones, monto inferior en \$us. 8.5 millones (1.2 o/o). Del total, el sector público participó con el 94.6 o/o (\$us. 683.1 millones). YPFB aportó \$us. 446.0 millones, monto superior en \$us. 114.1 millones (34.4 o/o) respecto a 1983. Sus ingresos provinieron tanto de la cancelación de facturas en mora como de las facturas de la presente gestión por la venta de gas natural a la República Argentina. ENAF aportó \$us. 149.5 millones, COMIBOL \$us. 49.2 millones, BAMIN \$us. 23.1 millones y el resto de las empresas públicas \$us. 15.3 millones.

### CUADRO No. 49

#### EXPORTACION DE MERCANCIAS

En millones de \$us.

DETALLE	1983	1984	PARTIC. RELAT. o/o	VARIACION ABS.	RELATIVA
I. <u>SECTOR PUBLICO</u>	<u>654.3</u>	<u>683.1</u>	<u>94.6</u>	<u>28.8</u>	<u>4.4</u>
Y. P. F. B.	331.9	446.0	61.8	114.1	34.4
ENAF	185.2	149.5	20.7	-35.7	-19.3
COMIBOL	110.1	49.2	6.8	-60.9	-55.3
BAMIN	16.3	23.1	3.2	6.8	41.7
C. B. F.	6.0	4.8	0.6	-1.2	-20.0
OTRAS EMPRESAS PUBLI.	0.9	0.5	0.1	-0.4	-44.4
CONV. CRED. RECIPROCO	3.9	10.0	1.4	6.1	156.4
II. <u>SECTOR PRIVADO</u>	<u>76.0</u>	<u>38.7</u>	<u>5.4</u>	<u>-37.3</u>	<u>-49.1</u>
ENTREGAS DIRECTAS Y A TRAVES SIST. BANCARIO	41.0	32.8	4.6	- 8.2	-20.0
CONV. CRED. RECIPR.	35.0	5.9	0.8	-29.1	-83.1

TOTAL	730.3	721.8	100.0	- 8.5	- 1.2
-------	-------	-------	-------	-------	-------

Fuente: Banco Central de Bolivia: Departamento de Balanza de Pagos y Cambiaría.

El sector privado generó \$us. 38.7 millones (5.4 o/o) por exportación de bienes. De este monto \$us. 32.8 millones provinieron de exportaciones directas y \$us. 5.9 millones se efectivizaron a través del Convenio de Pagos y Crédito Recíproco con los países miembros de ALADI.

Por su parte, el sector servicios generó \$us. 42.7 millones monto del cual \$us. 17.2 millones corresponden a intereses percibidos por depósitos del Banco Central en bancos del exterior y \$us. 25.2 millones que se originaron en entregas de divisas de parte del público, sistema bancario comercial y casas de cambio.

Finalmente, el movimiento en la cuenta capital generó un ingreso de \$us. 86.5 millones, monto superior en \$us. 32.8 millones al observado en 1983. Este resultado se debió principalmente a la captación de nuevos créditos de corto plazo, provenientes del Fondo Andino de Reservas por \$us. 30.0 millones y la República Argentina \$us. 15.0 millones. Asimismo, se recibieron préstamos de mediano y largo plazo por \$us. 38.2 millones.

### Egresos

Los requerimientos totales de divisas en 1984 alcanzaron a \$us. 751.6 millones, monto inferior en \$us. 121.5 millones (13.9 o/o) al registrado en 1983.

El sector importador de bienes y servicios utilizó \$us. 614.9 millones, mientras que \$us. 136.7 millones correspondieron a movimientos de capital.

La demanda de divisas para la importación de bienes experimentó una disminución de \$us. 17.2 millones (4.7 o/o) con respecto a la gestión anterior.

El sector público utilizó a través de las empresas estatales el 42.6 o/o o sea \$us. 148.4 millones, Y.P.F.B. requirió \$us. 34.3 millones (9.8 o/o), COMIBOL \$us. 22.1 millones (6.4 o/o), el Gobierno Central y otras instituciones descentralizadas \$us. 34.4 millones (9.9 o/o) y los Convenios de Crédito Recíproco \$us. 57.6 millones (16.5 o/o).

Por su parte, el sector privado utilizó \$us. 200.3 millones (57.4 o/o) monto superior en \$us. 17.3 millones (9.5 o/o) al registrado en la gestión anterior.

Los requerimientos mediante el sistema bancario comercial totalizaron \$us. 109.0 millones (31.2 o/o) y a través del Convenio de Pagos y Crédito Recíproco \$us. 91.3 millones (26.2 o/o).

Los egresos por concepto de servicios demandaron \$us. 266.2 millones, cifra inferior en \$us. 94.2 millones (26.1 o/o) a la observada en 1983. Los servicios corrientes demandaron \$us. 133.8 millones destinados al pago de servicios técnicos impresión de billetes, pago a las Compañías Contratistas de Y. P. F. B., fletes y transportes, gastos portuarios y otros. Los servicios financieros que corresponden al pago de intereses de la deuda

externa de corto, mediano y largo plazo demandaron \$us. 132.4 millones.

Finalmente, los egresos correspondientes al movimiento de capital totalizaron \$us. 136.7 millones, monto inferior en \$us. 10.1 millones (6.9 o/o) con relación a la gestión 1983. Del monto anterior, \$us. 100.3 millones correspondió a la amortización de la deuda pública externa y \$us. 36.4 millones a la compra de Derechos Especiales de Giro y otros incrementos de activo.

### CUADRO No. 50

#### IMPORTACION DE MERCANCIAS

En millones de \$us.

DETALLE	1983	1984	PARTIC. RELAT.	VARIACION ABS.	RELAT.
<b>I. SECTOR PUBLICO</b>	<b>182.9</b>	<b>148.4</b>	<b>42.6</b>	<b>-34.5</b>	<b>-18.9</b>
Y. P. F. B.	17.8	34.3	9.8	16.5	92.7
ENAF	8.5	2.0	0.6	- 6.5	-76.5
COMIBOL	70.5	22.1	6.4	-48.4	-68.6
BAMIN	1.4	0.2	0.1	- 1.2	-85.7
C. B. F.	2.8	1.4	0.4	- 1.4	-50.0
OTRAS EMPR. PUBLICAS	30.3	30.8	8.8	0.5	1.6
CONV. CRED. RECIPR.	51.6	57.6	16.5	6.0	11.6
<b>II. SECTOR PRIVADO</b>	<b>183.0</b>	<b>200.3</b>	<b>57.4</b>	<b>17.3</b>	<b>9.5</b>
UTILIZACIONES A TRAVES DEL SISTEMA BANCARIO	105.6	109.0	31.2	3.4	3.2
CONV. CRED. RECIPROCO	77.4	91.3	26.2	13.9	18.0
<b>TOTAL</b>	<b>365.9</b>	<b>348.7</b>	<b>100.0</b>	<b>-17.2</b>	<b>- 4.7</b>

Fuente: Banco Central de Bolivia: Departamento de Balanza de Pagos y Cambiaria.

En lo referente al servicio de la Deuda Externa, es preciso destacar una disminución de \$us. 120.6 millones en relación a lo observado en 1983; situación presentada debido esencialmente a la decisión del Supremo Gobierno de suspender momentáneamente los pagos a la banca privada internacional.

**CUADRO No. 51**  
**EGRESO DE DIVISAS POR ACTIVIDAD ECONOMICA**  
 -En millones de dólares-

DETALLE	1983	1984	VARIACION RELATIVA o/o
I. MINERIA	98.2	30.5	- 68.9
COMIBOL	78.6	27.2	- 80.0
ENAF	13.0	2.9	- 77.7
BAMIN	2.8	0.3	- 89.3
MINERIA MEDIANA	3.8	0.1	- 97.4
II. AGROPECUARIOS	11.6	1.7	- 85.3
C. B. F.	5.7	1.5	- 73.7
AGROPECUARIOS(privados)	5.9	0.2	- 96.6
III. HIDROCARBUROS	72.8	71.3	- 2.1
Y.P.F.B.	72.8	71.3	- 2.1
IV. OTROS	690.5	648.1	- 6.1
GOB. CENTRAL (Ministerios)	29.5	44.8	51.9
SERVICIO DEUDA EXTERNA			
- AMORTIZACIONES	118.6	100.5	- 15.3
- INTERESES	234.9	132.6	- 43.6
CONVENIO CREDITO RECIPROCO	129.0	149.5	15.9
OTROS PRIVADOS (Bancos)	102.4	117.6	14.8
OTROS	76.1	103.1	35.5
<b>T O T A L</b>	<b>873.1</b>	<b>751.6</b>	<b>- 13.9</b>

Fuente: Banco Central de Bolivia: Departamento de Balanza de Pagos y Cambiaria.

**CUADRO N° 52**  
**BALANZA CAMBIARIA 1984**  
**(En Millones de Dólares)**

DETALLE	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AUG	SEPT	OCT	NOV	DIC	1984
<b>I. INGRESOS POR EXPORTACION DE BIENES, SERVICIOS Y CAPITAL</b>	<b>60.4</b>	<b>20.3</b>	<b>40.4</b>	<b>70.3</b>	<b>226.2</b>	<b>105.2</b>	<b>55.5</b>	<b>58.0</b>	<b>73.6</b>	<b>57.9</b>	<b>59.1</b>	<b>69.2</b>	<b>692.9</b>
<b>A BIENES Y SERVICIOS</b>	<b>52.8</b>	<b>20.2</b>	<b>37.9</b>	<b>69.0</b>	<b>226.2</b>	<b>102.6</b>	<b>35.1</b>	<b>56.3</b>	<b>55.2</b>	<b>47.1</b>	<b>61.7</b>	<b>70.2</b>	<b>706.2</b>
<b>1. Mercancías</b>	<b>50.1</b>	<b>18.1</b>	<b>35.7</b>	<b>66.7</b>	<b>219.6</b>	<b>99.1</b>	<b>29.7</b>	<b>53.4</b>	<b>53.3</b>	<b>45.1</b>	<b>33.4</b>	<b>71.0</b>	<b>711.0</b>
COMIBOL	--	5.5	1.7	9.3	9.6	10.8	1.4	--	7.5	1.0	1.4	1.4	48.2
ENAF	13.8	5.2	11.6	11.2	24.8	20.3	14.4	5.9	11.5	14.0	15.3	14.0	149.5
YFPB	30.3	4.6	18.6	43.6	174.5	52.1	6.4	34.0	27.0	27.3	25.3	44.0	440.0
CBP	1.7	2.1	0.3	--	--	0.1	0.1	0.1	--	--	--	0.4	1.8
BAMIN	1.2	0.1	--	1.1	1.9	1.3	2.1	3.3	2.8	2.3	7.0	23.1	34.4
MINERIA MEDIANA	1.3	0.3	0.8	0.3	4.7	4.3	1.4	0.4	0.1	--	0.9	14.5	14.5
AGROPECUARIOS	1.3	0.1	0.2	0.1	0.7	0.2	--	0.2	--	0.1	0.5	3.4	3.4
OTROS PRODUCTOS	0.4	0.2	2.4	0.9	3.3	2.4	2.0	1.3	1.0	0.3	0.1	14.3	14.3
CONV. DE PAGOS Y CRED. RECIPROCO	0.1	--	--	--	7.6	--	--	8.2	--	--	--	--	15.9
OTRAS EMPRESAS PUBLICAS	--	--	0.1	0.2	0.1	--	0.1	--	--	--	--	--	0.5
<b>2. Servicios</b>	<b>2.7</b>	<b>2.1</b>	<b>2.2</b>	<b>2.3</b>	<b>6.6</b>	<b>3.5</b>	<b>5.4</b>	<b>3.0</b>	<b>4.7</b>	<b>2.1</b>	<b>7.8</b>	<b>42.4</b>	<b>42.4</b>
<b>2.1. Servicios Corrientes</b>	<b>1.7</b>	<b>1.6</b>	<b>1.3</b>	<b>1.5</b>	<b>3.0</b>	<b>2.3</b>	<b>3.9</b>	<b>2.2</b>	<b>1.6</b>	<b>1.0</b>	<b>3.1</b>	<b>25.2</b>	<b>25.2</b>
Derecho Asopuerto	0.1	--	--	--	--	0.1	--	--	0.1	--	--	--	0.3
Captación del Pto.	1.5	0.5	1.0	0.1	1.4	1.2	0.6	0.5	1.3	0.5	3.2	11.8	11.8
Otros servicios	0.1	1.1	0.3	1.4	1.6	1.0	3.3	1.7	0.2	0.5	1.9	13.1	13.1
<b>2.2. Servicios Financieros</b>	<b>1.0</b>	<b>0.5</b>	<b>0.9</b>	<b>0.8</b>	<b>3.6</b>	<b>1.2</b>	<b>1.5</b>	<b>0.8</b>	<b>3.1</b>	<b>1.1</b>	<b>2.7</b>	<b>17.2</b>	<b>17.2</b>
Intereses percibidos	1.0	0.5	0.9	0.8	3.6	1.2	1.5	0.8	3.1	1.1	2.7	17.2	17.2
<b>B TRANSFERENCIAS</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>0.5</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>0.6</b>	<b>--</b>	<b>0.1</b>	<b>0.3</b>	<b>--</b>	<b>0.7</b>	<b>2.2</b>	<b>2.2</b>
<b>1. Donación</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>0.5</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>0.6</b>	<b>--</b>	<b>0.1</b>	<b>0.3</b>	<b>--</b>	<b>0.7</b>	<b>2.2</b>	<b>2.2</b>
<b>C CAPITAL</b>	<b>7.6</b>	<b>0.1</b>	<b>2.0</b>	<b>1.3</b>	<b>2.0</b>	<b>2.0</b>	<b>18.4</b>	<b>1.5</b>	<b>18.1</b>	<b>0.8</b>	<b>32.7</b>	<b>80.5</b>	<b>80.5</b>
<b>1. Capital Financiero</b>	<b>7.6</b>	<b>0.1</b>	<b>0.4</b>	<b>1.3</b>	<b>0.8</b>	<b>2.0</b>	<b>18.4</b>	<b>1.5</b>	<b>17.6</b>	<b>0.8</b>	<b>32.7</b>	<b>83.2</b>	<b>83.2</b>
Desembolso Deuda Ext. de Mediano y Largo Plazo:													
Empresa Públicas	7.0	--	0.3	1.2	0.8	--	16.9	0.8	2.1	0.2	2.1	31.4	31.4
Gobierno Central	0.6	0.1	0.1	0.1	--	2.0	1.5	0.7	0.5	0.6	0.6	6.8	6.8
Desemb. Deuda Ext. Corto Plazo	--	--	--	--	--	--	--	--	15.0	--	30.0	45.0	45.0
<b>2. Incremento Activo</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>1.6</b>	<b>--</b>	<b>1.2</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>0.5</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>3.3</b>	<b>3.3</b>
<b>II. EGRESOS POR IMPORTACION DE BIENES, SERVICIOS Y CAPITAL</b>	<b>39.5</b>	<b>21.7</b>	<b>45.2</b>	<b>81.5</b>	<b>150.0</b>	<b>92.2</b>	<b>75.0</b>	<b>84.8</b>	<b>61.7</b>	<b>37.0</b>	<b>63.0</b>	<b>751.6</b>	<b>751.6</b>
<b>A BIENES Y SERVICIOS</b>	<b>31.9</b>	<b>14.7</b>	<b>30.8</b>	<b>76.7</b>	<b>128.0</b>	<b>80.8</b>	<b>59.1</b>	<b>68.3</b>	<b>51.1</b>	<b>29.5</b>	<b>44.0</b>	<b>614.9</b>	<b>614.9</b>
<b>1. Mercancías</b>	<b>15.7</b>	<b>11.6</b>	<b>18.6</b>	<b>15.8</b>	<b>106.2</b>	<b>49.4</b>	<b>11.4</b>	<b>50.7</b>	<b>29.7</b>	<b>14.4</b>	<b>25.2</b>	<b>348.7</b>	<b>348.7</b>
COMIBOL	1.1	1.0	0.3	2.9	0.8	0.3	--	2.9	4.1	3.5	5.2	22.1	22.1
ENAF	0.1	0.6	0.2	--	0.9	--	--	0.1	--	--	0.1	2.0	2.0
YFPB	1.8	0.2	2.0	2.0	6.8	2.0	3.2	3.7	4.2	2.4	6.0	34.3	34.3
CBP	0.2	--	0.1	0.7	--	0.1	--	0.3	--	--	--	1.4	1.4
BAMIN	--	0.1	--	--	--	--	--	0.1	--	--	--	0.2	0.2
SECTOR PRIVADO	8.4	9.2	15.5	6.1	10.7	10.6	5.9	9.1	16.6	7.3	9.6	109.0	109.0
CONV. DE PAGOS Y CRED. RECIPROCO	--	--	--	--	83.0	34.2	--	26.2	1.1	0.3	3.5	148.9	148.9
OTRAS EMPRESAS PUBLICAS	4.1	0.5	0.5	4.1	3.4	2.2	2.3	8.3	3.7	0.9	0.8	30.8	30.8
<b>2. Servicios</b>	<b>16.2</b>	<b>3.1</b>	<b>12.2</b>	<b>60.9</b>	<b>21.8</b>	<b>31.4</b>	<b>47.7</b>	<b>17.6</b>	<b>21.4</b>	<b>15.1</b>	<b>18.8</b>	<b>206.2</b>	<b>206.2</b>
<b>2.1. Servicios Corrientes</b>	<b>12.5</b>	<b>1.9</b>	<b>6.1</b>	<b>32.6</b>	<b>4.3</b>	<b>4.1</b>	<b>27.7</b>	<b>14.0</b>	<b>10.8</b>	<b>10.3</b>	<b>9.5</b>	<b>133.8</b>	<b>133.8</b>
Haberés	0.1	0.1	0.2	0.3	0.4	0.2	0.1	0.1	0.1	0.2	--	1.8	1.8
Becas	0.1	--	--	--	0.1	--	0.1	--	0.1	--	--	0.4	0.4
Viáticos	--	--	--	--	--	0.1	--	0.1	0.1	--	--	--	0.4
Seguros	2.3	--	2.9	2.4	--	--	2.9	2.6	--	0.9	0.5	14.5	14.5
Contratistas Occ. y Mensero	7.5	--	--	7.5	--	--	7.2	--	2.6	--	--	24.8	24.8
Cuotas a Org. Internac.	--	0.2	0.3	2.3	0.5	--	0.6	3.8	2.1	0.1	--	9.9	9.9
Servicio Técnico	0.5	0.7	0.7	2.3	0.5	0.2	0.1	0.8	1.4	0.7	4.3	12.2	12.2
Gtos. Emisión Billetes	--	--	--	10.6	--	--	12.2	--	--	3.2	2.9	28.9	28.9
Estudiantes, Enfermeados	0.5	--	0.5	0.6	0.4	0.4	1.0	3.2	2.0	0.2	--	8.9	8.9
Alquiler marinerío y equipo	--	--	--	0.2	--	--	--	--	--	--	--	0.2	0.2
Planes y transportes	1.1	0.1	0.5	4.8	0.8	1.9	1.3	0.5	1.5	4.3	0.9	17.7	17.7
Gastos Portuarios	0.2	--	0.6	0.6	0.9	0.5	1.0	0.8	--	--	0.3	5.5	5.5
Otros servicios	0.2	0.8	0.4	1.0	0.5	0.8	0.7	2.0	1.0	0.6	0.6	8.0	8.0
<b>2.2. Servicios Financieros</b>	<b>3.7</b>	<b>1.2</b>	<b>6.1</b>	<b>28.3</b>	<b>17.5</b>	<b>27.3</b>	<b>20.0</b>	<b>3.6</b>	<b>10.6</b>	<b>4.8</b>	<b>9.3</b>	<b>132.4</b>	<b>132.4</b>
Int.deuda Ext. M y L Plazo	3.4	1.1	5.3	28.3	16.7	27.0	19.9	3.0	10.6	4.6	8.3	128.2	128.2
Int.deuda Ext. Corto Plazo	0.3	0.1	0.8	--	0.8	0.3	0.1	0.6	--	0.2	1.0	4.2	4.2
<b>B CAPITAL</b>	<b>7.6</b>	<b>7.0</b>	<b>14.4</b>	<b>4.8</b>	<b>22.0</b>	<b>11.4</b>	<b>15.9</b>	<b>16.5</b>	<b>10.6</b>	<b>7.5</b>	<b>19.0</b>	<b>136.7</b>	<b>136.7</b>
<b>1. Capital Corriente</b>	<b>1.4</b>	<b>1.7</b>	<b>7.7</b>	<b>--</b>	<b>5.7</b>	<b>3.1</b>	<b>2.5</b>	<b>3.4</b>	<b>4.5</b>	<b>2.3</b>	<b>3.1</b>	<b>30.4</b>	<b>30.4</b>
Reserva D. E. y C.	1.4	1.7	3.3	--	5.2	3.1	2.5	3.4	--	2.3	3.0	26.5	26.5
Incremento de Activo	--	--	4.4	--	0.5	--	--	--	1.1	--	0.1	3.9	3.9
<b>2. Capital Financiero</b>	<b>6.2</b>	<b>5.3</b>	<b>6.7</b>	<b>4.8</b>	<b>16.3</b>	<b>8.3</b>	<b>13.4</b>	<b>13.1</b>	<b>6.1</b>	<b>5.2</b>	<b>15.9</b>	<b>106.3</b>	<b>106.3</b>
Amortiz. Deuda Ext. M y L Plazo	5.2	2.3	4.7	4.8	11.8	3.4	10.9	10.6	5.6	3.7	12.4	76.8	76.8
Amortiz. Deuda Ext. Corto Plazo	--	3.0	2.0	--	4.5	4.9	2.5	2.5	0.5	1.5	2.5	29.5	29.5
<b>III SALDO PAGO DIVISAS (I - II)</b>	<b>20.9</b>	<b>-1.4</b>	<b>-4.0</b>	<b>-11.2</b>	<b>78.2</b>	<b>15.1</b>	<b>-21.5</b>	<b>-29.8</b>	<b>14.9</b>	<b>10.9</b>	<b>32.1</b>	<b>101.3</b>	<b>101.3</b>
<b>IV DEBERENCIA ESTADISTICA</b>	<b>--</b>	<b>-0.2</b>	<b>-0.5</b>	<b>0.1</b>	<b>-0.4</b>	<b>-0.1</b>	<b>0.3</b>	<b>-0.3</b>	<b>-0.3</b>	<b>0.4</b>	<b>-0.3</b>	<b>-1.6</b>	<b>-1.6</b>
<b>Saldo Ajustado</b>	<b>20.9</b>	<b>-1.6</b>	<b>-4.5</b>	<b>-11.1</b>	<b>77.8</b>	<b>14.9</b>	<b>-21.2</b>	<b>-29.1</b>	<b>14.6</b>	<b>11.3</b>	<b>31.8</b>	<b>99.7</b>	<b>99.7</b>
<b>V RESERVA INTERNACIONALES (DISPONIBILIDADES III +/- IV)</b>	<b>-20.9</b>	<b>1.3</b>	<b>5.3</b>	<b>11.1</b>	<b>-77.0</b>	<b>-14.9</b>	<b>21.2</b>	<b>27.1</b>	<b>-14.6</b>	<b>-11.3</b>	<b>-31.3</b>	<b>-99.7</b>	<b>-99.7</b>
<b>Divisas</b>	<b>-19.5</b>	<b>3.3</b>	<b>13.0</b>	<b>11.1</b>	<b>-72.1</b>	<b>-9.8</b>	<b>23.7</b>	<b>30.5</b>	<b>-7.1</b>	<b>-9.0</b>	<b>-27.4</b>	<b>-63.3</b>	<b>-63.3</b>
<b>Incremento Reservas Compra DRS</b>	<b>-1.4</b>	<b>-1.7</b>	<b>-3.3</b>	<b>--</b>	<b>-5.2</b>	<b>-3.1</b>	<b>-2.5</b>	<b>-3.4</b>	<b>--</b>	<b>-2.3</b>	<b>-3.0</b>	<b>-26.5</b>	<b>-26.5</b>
<b>Cambio de Activo</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>-4.4</b>	<b>--</b>	<b>-0.5</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>--</b>	<b>-4.5</b>	<b>--</b>	<b>-0.5</b>	<b>-9.9</b>	<b>-9.9</b>

## **9. DEUDA PUBLICA EXTERNA**

### **a) Comportamiento de las Principales Variables de la Deuda**

A fines de 1984, los montos adeudados por concepto de créditos externos contratados por el sector público ascendieron a \$us. 3.288.8 millones, de los cuales correspondieron al corto plazo \$us. 72.5 millones y a obligaciones de largo plazo \$us. 3.216.3 millones.

### **b) Deuda Publica Externa de Corto Plazo.**

La deuda pública externa, contratada en términos de corto plazo al 31 de diciembre de 1984 presentó un saldo deudor de \$us. 72.5 millones. Esta cifra excede en \$us. 21.5 millones al saldo registrado por este concepto en diciembre de 1983 que fue de \$us. 51.0 millones (Cuadro No. 53).

En 1984, el servicio por concepto de deuda de corto plazo alcanzó a \$us. 28.2 millones, de los cuales \$us. 23.5 millones correspondieron a amortizaciones de capital y el saldo de \$us. 4.7 millones al pago de intereses. Durante la gestión se registraron desembolsos por \$us. 45.0 millones, provenientes de nuevos créditos, colocados por el Banco Central de la República Argentina (\$us. 15 millones) y el Fondo Andino de Reserva (\$us. 30 millones); el flujo neto de divisas en consecuencia registró en el período una cifra positiva del orden de \$us 16.8 millones (Cuadro No. 53 ).

### **BANCO CENTRAL DE VENEZUELA**

#### **a) Operaciones de \$us. 20.000.000.—**

Esta operación SWAP originalmente pactada en \$us. 20.0 millones, arrojó al 31 de diciembre de 1984 un saldo de \$us. 6.0 millones. Se amortizaron \$us. 2.0 millones a capital y por intereses se cancelaron \$us. 0.9 millones.

#### **b) Operaciones de \$us. 15.000.000.—**

Esta operación que debía ser cancelada en diciembre de 1984, fue renovada por 90 días adicionales cancelándose en consecuencia \$us. 1.7 millones por concepto de intereses.

### **BANCO DE LA RESERVA DEL PERU**

Con el Banco de la Reserva del Perú se contrajo una obligación de corto plazo en 1981 por \$us. 20.0 millones, luego de varias renovaciones a diciembre de 1984, el saldo deudor se redujo a \$us. 5.0 millones. Durante la gestión se amortizaron \$us. 1.5 millones a capital y se cancelaron \$us. 1.5 millones por concepto de intereses.

### **BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA ARGENTINA**

En septiembre de 1984, se concretó una operación SWAP por \$us. 15.0 millones con vencimiento a 180 días.

### **CORPORACION ANDINA DE FOMENTO**

Con la Corporación Andina de Fomento (CAF) por obligaciones de corto plazo el país

mantenía un saldo de \$us. 8.0 millones a diciembre de 1983. En la gestión se amortizaron \$us. 6.5 millones a capital situando el saldo de esta obligación a diciembre de 1984 en \$us. 1.5 millones. Por intereses se cancelaron \$us. 0.6 millones.

### FONDO ANDINO DE RESERVA

En diciembre de 1984 se concretó una operación de corto plazo con el FAR por \$us. 30.0 millones como soporte de la disponibilidad de divisas con vencimiento a marzo de 1985.

**CUADRO No. 53**  
**ESTADO DE LA DEUDA EXTERNA PUBLICA DE CORTO PLAZO**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 1984**  
**(En miles de dólares)**

D E T A L L E	SALDO AL 31.12.83	DESEM- BOLSOS	AMORTI- ZACION	INT. Y COMIS.	SALDO AL 31.12.84
<b>SWAPS</b>					
Banco Central de Venezuela	15.000	—	—	1.693	15.000
Banco Central de Venezuela	8.000	—	2.000	895	6.000
Banco de la Reserva del Perú	20.000	—	15.000	1.487	5.000
Banco Central Rep. Argentina	—	15.000	—	—	15.000
<b>ORGANISMOS MULTILATERALES</b>					
Corporación Andina de Fomento	8.000	—	6.500	629	1.500
Fondo Andino de Reserva	—	30.000	—	—	30.000
<b>T O T A L</b>	<b>51.000</b>	<b>45.000</b>	<b>23.000</b>	<b>4.704</b>	<b>72.500</b>

FUENTE: Banco Central de Bolivia: División de Financiamiento Externo—Departamento de Programación.

### c) Deuda Pública a Corto y Largo Plazo

#### 1) Estructura y Saldos Deudores por Prestatarios.

Durante 1984 el saldo de la deuda de corto y largo plazo disminuyó en \$us. 11.8 millones, al pasar de \$us. 3.300.5 millones (31.12.83), a \$us. 3.288.8 millones (31.12.84) Cuadro No. 55 muestra la composición del saldo por prestatarios destacando el Gobierno Central con \$us. 2.047.4 millones cifra menor en \$us. 10.9 millones al saldo de 1983; constituyendo el 62.3 o/o del total adeudado.

Las empresas públicas en conjunto, ocupan el segundo lugar en importancia dentro de

la estructura deudora, con un monto de \$us. 728.5 millones que significa el 22.1 o/o del total. En este grupo se destaca Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos que acumuló un saldo de \$us. 242.1 millones (7.4 o/o) cifra inferior en \$us. 8.2 millones respecto a la gestión 1983.

El restante 15.6 o/o del saldo deudor correspondió a otras unidades del sector público.

**CUADRO No. 54**  
**RESUMEN DE LA DEUDA EXTERNA PUBLICA DE BOLIVIA**  
**POR DEUDORES AL 31 DE DICIEMBRE DE 1984**  
**(En miles de Dólares)**

D E U D O R	SALDO AL 31.12.83	DESEM- BOLSOS	AMORTI- ZACION	INT. Y COMIS.	AJUSTES	SALDO AL 31.12.84	VARIACION	
							ABSOLUTA	RELATIVA
I. GOBIERNO CENTRAL	2.058.358	65.800	57.648	139.422	(-)19.087	2.047.423	-10.935	- 0.5
DEUDA CORRIENTE	1.682.353	62.740	48.612	123.548	(-)48.697	1.627.784	-34.569	- 2.1
DEUDA REFINANCIADA	285.162	—	—	9.433	—	285.162	—	—
DEUDA RESERVADA	110.843	3.060	9.036	6.441	29.610	134.477	23.634	21.3
II. GOBIERNOS LOCALES	67.649	4.840	3.602	2.101	(-) 1.258	67.629	- 20	0.0
CORPORACIONES	47.948	4.840	1.278	1.025	(-) 1.028	50.482	2.534	5.3
ALCALDIAS	19.701	—	2.324	1.076	(-) 230	17.147	- 2.554	-13.0
III. EMPRESAS PUBLICAS	780.706	33.569	36.371	35.172	(-)29.389	728.515	-32.191	- 4.2
COMIBOL	39.338	1.249	4.605	2.016	(-) 1.191	34.791	- 4.547	-16.6
Y P F B	250.208	2.259	7.917	12.914	(-) 2.494	242.056	- 8.152	- 3.2
C B F	29.676	3.967	3.820	988	(-) 2.363	27.460	- 2.216	- 7.5
E N F E	70.786	747	5.341	4.700	(-) 4.580	61.612	- 9.174	-13.0
E N D E	150.822	1.533	5.124	4.910	(-) 2.540	144.691	- 6.131	- 4.1
E N A F	38.399	—	2.796	1.552	(-) 2.630	32.913	- 5.426	-14.1
CM KARACHIPAMPA	75.973	1.684	—	4.813	(-) 7.813	69.844	- 6.129	- 8.1
E N T E L	18.586	—	1.277	422	(-) 1.188	16.121	- 2.465	-13.3
OTRAS ENT. SECT.PUB.	86.978	22.130	5.491	2.857	(-) 4.590	99.027	12.049	13.8
IV. BCO. CENT. DE BOLIVIA	257.166	94.887	60.506	21.426	(-) 3.456	288.091	30.925	12.0
DEUDA CORRIENTE	206.166	49.887	37.006	16.722	(-) 3.456	215.591	9.425	4.6
DEUDA DE CORTO PLAZO	51.000	45.000	23.500	4.704	—	72.500	21.500	42.1
V. BCOS.OFIC.FOMENTO	94.762	2.064	3.356	4.211	(-) 2.223	91.247	- 3.515	- 3.7
VI. EMPRESAS MIXTAS	25.369	—	2.404	1.959	—	22.965	- 2.404	- 9.5
L A B	22.654	—	1.575	1.765	—	21.079	- 1.575	- 6.9
O T R A S	2.715	—	829	194	—	1.886	- 829	-30.5
VII ENT. PRIVADAS CON AVAL SECTOR PUBLICO	36.527	3.568	1.505	1.807	4.310	42.900	6.373	17.4
<b>T O T A L .....</b>	<b>3.300.537</b>	<b>204.728</b>	<b>165.392</b>	<b>206.098</b>	<b>(-)51.103</b>	<b>3.288.770</b>	<b>-11.767</b>	<b>- 0.4</b>

FUENTE: Banco Central de Bolivia: División de Financiamiento Externo—Departamento de Programación.

## II) Estructura y Saldos de la Deuda Pública Externa por Acreedores

Las obligaciones pactadas en el largo plazo con acreedores oficiales mantiene el mayor saldo deudor con \$us. 2.080.4 millones (63.3 o/o) mientras que el grupo de acreedores privados registra un saldo de \$us. 1.135.9 millones (34.5 o/o). La Banca Privada Internacional se constituyó en el mayor grupo acreedor de Bolivia con un saldo de \$us. 892.1 millones (27.1 o/o) de la deuda neta total, el que incluye \$us. 285.2 millones correspondientes a créditos incluidos en el Convenio de Refinanciamiento del 29 de abril de 1981. En orden de importancia se situaron los créditos otorgados por Gobiernos, con un saldo de \$us. 603.2 millones (18,3 o/o) destacándose en este grupo, obligaciones con los gobiernos de EE. UU. \$us. 250.7 millones, Brasil \$us. 164.7 millones, Japón \$us. 83.1 millones y Argentina \$us. 70.7 millones.

Con el 17.1 o/o (\$us 563.2 millones) participaron los Bancos Oficiales destacándose los préstamos otorgados por bancos de la República Argentina, Alemania Federal, EE.UU., y Brasil.

Dentro de los organismos multilaterales, el Banco Interamericano de Desarrollo, se constituyó en el más importante acreedor del país, con \$us. 420.9 millones (12.8 o/o); le sigue el Banco Mundial con \$us. 269.1 millones (8.2 o/o) y el resto de los organismos multilaterales con \$us. 147.7 millones (4.5 o/o).

Los proveedores privados incluyendo la deuda reservada, participaron con \$us. 201.3 millones (6.1 o/o).

### CUADRO No. 55

#### RESUMEN DE LA DEUDA EXTERNA PUBLICA DE BOLIVIA POR ACREEDORES AL 31 DE DICIEMBRE DE 1984 (En miles de dólares estadounidenses)

A C R E E D O R E S	SALDO AL 31.12.83	SALDO AL 31.12.84	VARIACION	
			ABSOLUTA	RELATIVA
OFICIALES	2.113.466	2.080.385	- 33.081	- 1,6
MULTILATERALES	837.014	837.897	683	0,1
BIRF	192.294	175.461	- 16.833	- 8,7
IDA	92.431	93.882	1.251	1,3
BID	387.831	420.907	33.076	8,6
CAF	34.591	32.614	- 1.977	- 5,7
FONPLATA	672	2.808	1.936	288,1
FIDA	1.102	1.659	557	50,5
NN. UU.	100	100	---	---
OPEP	2.209	3.104	895	40,5
BIAPE	4.200	4.154	- 46	- 1,1
FAR	52.500	39.375	- 13.125	- 25,0
SANTO DOMINGO	31.597	31.597	---	---
FMI	37.887	32.436	- 5.251	- 13,9
BILATERALES	1.276.452	1.242.688	- 33.764	- 2,6
GOBIERNOS	593.064	603.219	10.155	1,7
BANCOS OFICIALES	609.960	563.239	- 46.721	- 7,7
BANCOS PRIVADOS				
CON GARANTIA OFICIAL	47.519	53.364	5.845	12,3
PROV. OFICIALES	25.909	22.866	- 3.043	- 11,7
PRIVADOS	1.136.071	1.136.885	186	0,0
BONOS DEL ESTADO	39.450	38.558	- 892	- 2,3
B. PRIV. NO REFINANC.	617.565	606.958	- 10.607	- 1,7
BANCOS PRIV. REFINANC.	285.162	285.162	---	---
PROVEEDORES	189.227	201.258	12.031	6,3
OTROS PRIVADOS	4.667	3.949	- 718	- 15,4
TOTAL LARGO PLAZO	3.249.537	3.216.270	- 33.267	- 1,0
DEUDA DE CORTO PLAZO	51.000	72.500	21.500	42,2
GRAN TOTAL	3.300.537	3.288.770	- 11.767	- 0,4

FUENTE: Banco Central de Bolivia : División de Financiamiento Externo—Departamento de Programación.

\* Cifras Preliminares  
o Incluye deuda reservada.

### III) Servicios, Desembolsos y Flujo Neto.

Como refleja el cuadro No. 56, el servicio de la Deuda Pública Externa contratada a largo plazo demandó recursos del orden de \$us. 343.3 millones; de este monto un 41.3 o/o (\$us. 141.9 millones) se destinaron al pago de cuotas del capital y el restante 58.7 o/o (\$us. 201.4 millones) fueron asignados a cubrir costos financieros por concepto de intereses y comisiones. Tomando en cuenta la cifra de \$us. 819.5 millones, correspondientes a las exportaciones de bienes y servicios de la gestión, se tiene que el pago de la deuda de largo plazo representó un 41.9 o/o de esos ingresos. Adicionando el movimiento de la deuda de corto plazo de \$us. 28.2 millones desagregados en \$us. 23.5 millones para amortizar capital y \$us. 4.7 millones por pago de intereses y comisiones, el servicio global de la deuda se situó en \$us. 371.5 millones (\$us. 165.4 millones para amortizaciones y \$us. 206.1 millones para cubrir costos financieros), en consecuencia la relación servicios de la deuda/exportación de bienes y servicios, ascendió al 45.3 o/o.

Este elevado coeficiente pudo haber alcanzado un nivel cercano al 132.3 o/o si se cumplía un servicio normal de deuda y no se acumulaba deuda vencida y no pagada que al finalizar la gestión alcanzó a \$us. 712.5 millones.

El mayor flujo de divisas para cumplir con el servicio de la deuda correspondió a las cancelaciones efectuadas a acreedores bilaterales con \$us. 164.9 millones (44.4 o/o) del total. En el grupo se destacó el servicio efectuado a Bancos Exterior Oficiales con \$us. 116.9 millones, que contemplan básicamente pagos por el refinanciamiento de la deuda con la República del Brasil y en el caso de la República Argentina, con cargo a la retención del 50 o/o del valor de nuestras exportaciones de gas de acuerdo a convenios suscritos. A los distintos gobiernos acreedores se canceló la suma de \$us. 33.6 millones (9.0 o/o).

El comportamiento del servicio de deuda con respecto a los organismos multilaterales puede ser calificado de normal, pues el país hizo importantes esfuerzos por cubrir dicho servicio que posibilitó la captación de nuevos créditos. En este sentido se destinaron recursos por \$us. 89.9 millones que representan el 24.2 o/o del total del servicio, correspondiendo a capital \$us. 45.2 millones y a intereses y comisiones \$us. 44.7 millones.

Con respecto al servicio efectuado a la Banca Privada Internacional, éste totalizó \$us. 60.0 millones (16.2 o/o). De esta cifra, se destinó al pago de capital \$us. 13.0 millones y \$us. 47.0 millones para cubrir intereses y comisiones. El servicio con este grupo de acreedores hubiera sido mayor si el Supremo Gobierno no adoptaba la decisión de suspender pagos al consorcio de bancos privados que firmaron el Convenio de Refinanciamiento con Bolivia el 29.04.81, razón por la cual se explica una disminución al servicio proyectado.

Finalmente los pagos de la deuda a proveedores alcanzó a \$us. 25.7 millones de los cuales corresponde al servicio de deuda reservada \$us. 15.5 millones, básicamente cancelados a través de ALADI.

El país percibió por concepto de desembolsos de deuda de corto y largo plazo \$us. 204.7 millones cuyo mayor monto proviene de créditos contratados con acreedores bilaterales con \$us. 79.3 millones (38.7 o/o); los organismos multilaterales en conjunto desembolsaron \$us. 65.8 millones (32.1 o/o) de los cuales \$us. 44.6 millones (21.8 o/o) correspondieron al BID. Los recursos captados de los Bancos Exterior Oficiales totalizaron \$us. 36.6 millones (17.9 o/o) principalmente desembolsos en bienes por la ampliación de líneas de crédito con la República Argentina. Finalmente, los distintos gobiernos desembolsaron \$us. 29.3 millones (14.3 o/o) del total.

Es importante señalar que los desembolsos comprenden también, el pago de bienes y servicios en el lugar de origen de aquellos créditos destinados a la implementación de proyectos y de otros otorgados por proveedores.

Establecida la relación general entre el servicio de la deuda y los desembolsos, se advierte que el flujo neto de la deuda durante 1984 fue negativo en \$us. 166.8 millones, aspecto que significa que el país tuvo que destinar reservas internacionales al servicio de la deuda, en una proporción del 1.81 veces respecto a los desembolsos recibidos.

Los cuadros Nros. 54 y 56 reflejan que los organismos multilaterales en conjunto desembolsaron \$us. 65.8 millones y recibieron pagos por \$us. 89.9 millones obteniéndose como resultado un flujo neto negativo para el país por \$us. 24.1 millones. Dentro de este grupo, se obtuvo un resultado diferente con el BID, pues el país percibió de este organismo desembolsos por \$us. 44.6 millones, habiendo cancelado \$us. 23.4 millones, con un flujo neto positivo de \$us. 21.3 millones. Otros acreedores importantes del grupo reflejaron flujos netos negativos en la gestión, tal el caso del Banco Mundial, con \$us. 17.1 millones, la Corporación Andina de Fomento con \$us. 5.5 millones y el Fondo Andino de Reserva con \$us. 18.9 millones.

Con los acreedores bilaterales el flujo neto negativo ascendió a \$us. 85.6 millones. El grupo de los Bancos Exterior Oficiales fue el de mayor peso relativo en este resultado, pues alcanzó una cifra negativa de \$us. 80.3 millones. Los Bancos Privados con Garantía Oficial por el contrario, presentaron un resultado neto positivo de \$us. 3.7 millones. A gobiernos y proveedores oficiales corresponde el saldo negativo restante de \$us. 8.9 millones.

Las colocaciones de corto plazo por el contrario registraron un flujo neto positivo de \$us. 16.8 millones frente a un flujo neto negativo de \$us. 2.0 millones en 1983. Esto se debió principalmente a la contratación de nuevas colocaciones con vencimientos en 1985 y a la renovación de varios vencimientos en 1984 para la siguiente gestión.

Finalmente con el grupo de acreedores privados, el país obtuvo un flujo neto negativo por \$us. 73.9 millones destacándose entre ellos los Bancos Privados con \$us. 48.5 millones. En orden de importancia se ubican los proveedores privados con un flujo neto negativo por \$us. 21.6 millones y finalmente los Bonos del Estado y otras instituciones financieras suman un flujo neto negativo de \$us. 3.8 millones.

#### CUADRO No. 56

#### SERVICIO Y FLUJO NETO DE LA DEUDA EXTERNA PUBLICA DE BOLIVIA AL 31.12.84 (En miles de dólares)

ACREEDORES	CAPITAL	INT. Y COMIS.	TOTAL	FLUJO NETO
I. OFICIALES	112.115	142.670	254.785	(-) 109.674
A. MULTILATERALES	45.164	44.753	89.917	(-) 24.124

BIRF	15.609	15.677	31.286	(-)	17.696
IDA	807	615	1.422		636
CAF	3.477	3.570	7.047	(-)	5.547
BID	8.421	14.947	23.368		21.278
FONPLATA	213	230	443		1.706
FIDA	104	55	159		574
NN. UU.	—	—	—		—
OPEP	222	33	255		862
BIAPE	46	148	194	(-)	194
FAR	13.125	5.831	18.956	(-)	18.956
SANTO DOMINGO	—	3.475	3.475	(-)	3.475
FMI	3.140	172	3.312	(-)	3.312
<b>B. BILATERALES</b>	<b>66.951</b>	<b>97.917</b>	<b>164.868</b>	<b>(-)</b>	<b>85.550</b>
GOBIERNOS	9.580	24.000	33.580	(-)	4.242
BANCOS EXTR. OFIC.	46.838	70.089	116.927	(-)	80.303
B. PRIV. C/GTIA. OFICIAL	4.198	2.190	6.388		3.655
PROVEEDORES OFICI.	6.335	1.638	7.973	(-)	4.660
<b>II. PRIVADOS</b>	<b>29.777</b>	<b>58.724</b>	<b>88.501</b>	<b>(-)</b>	<b>73.884</b>
<b>A. BONOS DEL ESTADO</b>	<b>892</b>	<b>1.857</b>	<b>2.749</b>	<b>(-)</b>	<b>2.749</b>
<b>B. BANCOS PRIVADOS</b>	<b>12.956</b>	<b>47.092</b>	<b>60.048</b>	<b>(-)</b>	<b>48.491</b>
DEUDA CORRIENTE	12.956	37.659	50.615	(-)	39.058
DEUDA REFINANCIADA	—	9.433	9.433	(-)	9.433
<b>C. OTROS</b>	<b>15.929</b>	<b>9.775</b>	<b>25.704</b>	<b>(-)</b>	<b>22.644</b>
PROVEEDORES *	15.211	9.461	24.672	(-)	21.612
OTRAS INSTITUCIONES	718	314	1.032	(-)	1.032
SUB TOTAL LARGO PLAZO	141.892	201.394	343.286	(-)	183.558
DEUDA DE CORTO PLAZO	23.500	4.704	28.204		16.796
<b>TOTAL .....</b>	<b>165.392</b>	<b>206.098</b>	<b>371.490</b>	<b>(-)</b>	<b>166.762</b>

FUENTE: Banco Central de Bolivia: División de Financiamiento Externo—Departamento de Programación.

\* Incluye Deuda Reservada.

#### IV) Deuda Pública Externa Vencida y no Pagada

Como resultado de las dificultades económicas por las que atraviesa el país, cuya característica es la de iliquidez respecto a las Reservas Internacionales, en 1984 se amplió el margen de incumplimiento del servicio de la deuda, traducida en una creciente deuda vencida y no pagada.

En este contexto al 31.12.84, la deuda vencida y no pagada alcanzó a \$us. 712.5 millones, de dicho monto corresponde a capital \$us. 550.9 millones (77.3 o/o) y \$us. 161.6 millones a intereses y comisiones (22.7 o/o)

El mayor monto vencido y no pagado corresponde a la deuda refinanciada con la Banca Privada Internacional \$us. 535.9 millones que representa el 75.2 o/o del total impago.

El orden de importancia, con los acreedores bilaterales, la obligaciones vencidas ascendieron a \$us. 60.2 millones (8.5 o/o del total) mientras que a los organismos multilaterales en conjunto se les adeuda por vencimientos impagos \$us. 3.2 millones (0.4 o/o). El resto de monto en mora corresponde a los demás acreedores con \$us. 113.2 millones (15.9 o/o del total).

La situación de la deuda vencida y no pagada al 31.12.84, con respecto al 31.12.83 aproximadamente es 4 veces superior debido principalmente a que a partir del mes de abril de 1984 se suspendió el pago de la deuda externa refinanciada con la Banca Privada Internacional.

#### CUADRO No. 57

### RESUMEN POR ACREEDORES DE LA DEUDA PUBLICA EXTERNA DE BOLIVIA \* VENCIDA Y NO PAGADA AL 31 DE DICIEMBRE DE 1984 (En miles de dólares)

ACREEDORES	CAPITAL	INTERES COMISION	TOTAL
I. ACREEDORES OFICIALES	43.029	20.383	63.412
I.A. MULTILATERALES	303	2.901	3.204
C A F	99	2.560	2.659
N N U U	20	4	24
B I A P E	184	337	521
I.B. BILATERALES	42.726	17.482	60.208
GOBIERNOS	8.834	6.206	15.040
BCOS. EXTERIOR OFICIALES	14.242	7.294	21.536
BCOS. EXT. PRIV. GAR. GOB.	10.816	2.326	13.142
PROVEEDORES OFICIALES	8.834	1.656	10.490
II. ACREEDORES PRIVADOS	507.912	141.188	649.100
BANCOS EXTERIOR	444.114	119.739	563.853
DEUDA CORRIENTE	22.314	5.659	27.973
DEUDA REFINANCIADA	421.800	114.080	535.880
PROVEEDORES °	63.798	21.449	85.247
T O T A L .....	550.941	161.571	712.512

FUENTE:

Banco Central de Bolivia: División de Financiamiento Externo-Departamento de Programación.

\* Cifras Preliminares

° Incluye deuda reservada.

#### d) Créditos Contratados en la Gestión

La deuda contratada en términos de largo plazo, ascendió a \$us. 219.2 millones. El origen y composición de estos nuevos créditos se puede apreciar en el siguiente detalle:

ACREEDORES	MONTOS CONTRATADOS (MILLONES DE DOLARES)
<b>I. OFICIALES</b>	
<b>A) MULTILATERALES</b>	<b>109.0</b>
BID	88.0
OPEP	2.0
CAF	19.0
<b>B) BILATERALES</b>	<b>107.7</b>
GOBIERNOS	5.8
BANCOS OFICIALES	101.9
<b>II. PRIVADOS</b>	
<b>A) PRIVADOS</b>	<b>2.5</b>
PROVEEDORES	2.5
<b>T O T A L:</b>	<b>219.2</b> =====

Lo más significativo estuvo constituido por la apertura de una línea de crédito otorgada por el Banco Central del Brasil para la importación de productos brasileiros, la misma que al cierre de la gestión fue utilizada por la Alcaldía Municipal de La Paz, en la compra de maquinaria y equipo.

Luego el BID con \$us. 88.0 millones, créditos destinados especialmente al sector de transportes, reactivación del sector minero y programación de preinversión. El país recibió el aporte de la CAF en el orden de los \$us. 19 millones, para financiar la reactivación del sector minero y de apoyo al sector agrícola, mediante la importación de semillas e insumos además de la importación de alimentos, contemplados dentro del Programa de Emergencia aplicado como consecuencia de los desastres naturales.

Con Dinamarca se suscribieron contratos por un monto de \$us. 5.8 millones con destino a la dotación de maquinaria y equipo para instalar una envasadora de gas licuado de YPFB y maquinaria para la CBF.

#### c) Deuda Externa Pública del Consorcio de Bancos Extranjeros y Privados

En el transcurso de la gestión, la deuda pública reestructurada con el Consorcio de Ban-

cos extranjeros en abril de 1981, fue objeto de dos tipos de tratamiento sustancialmente diferentes. En primer término y durante los primeros meses del año se efectuaron cancelaciones por un total de 22.5 millones de dólares, posteriormente y a partir del mes de julio el Supremo Gobierno decidió suspender la atención del servicio de la deuda a este grupo acreedor. Si bien la suspensión fue anunciada como temporal, permaneció como tal hasta la finalización de la gestión.

#### i) Plan Interino de Pagos

Con la finalidad de regularizar la cancelación de prepagos de capital, intereses y comisiones suspendidas desde septiembre de 1982, las autoridades económico-financieras del país y el consorcio de bancos acreedores suscribieron en el transcurso de mayo de 1983, el acuerdo conocido como Programa de Normalización. <sup>1/</sup>

El pago de la última cuota de este Programa por \$us. 30.0 millones previsto para septiembre de 1983, no fue efectivizado por insuficiencia de divisas, situación que dió origen al Plan Interino de Pagos, que básicamente consistió en la cancelación de los 30.0 millones de dólares en cuatro cuotas iguales a partir de octubre de 1983, extendiéndose los pagos respectivos hasta enero de 1984, oportunidad en la cual debía realizarse una reunión con el Comité Coordinador de bancos, que no se materializó y fue sucesivamente postergada para el mes de febrero primero y luego para el mes de marzo; sin embargo y con la finalidad de demostrar la predisposición del gobierno de Bolivia de encontrar una solución al problema de su deuda pública, se remitieron en los meses señalados sumas iguales a las comprometidas en el Plan Interino de Pagos.

En resumen, bajo el concepto anterior se canceló al consorcio de bancos acreedores un total de \$us. 48.0 millones, 25.5 millones de dólares en 1983 y 22.5 millones en 1984. Los detalles respectivos figuran a continuación:

#### PLAN INTERINO DE PAGOS

23 de septiembre de 1983	\$us. 3.0 millones
14 de octubre de 1983	\$us. 7.5 "
15 de noviembre de 1983	\$us. 7.5 "
15 de diciembre de 1983	\$us. 7.5 "
	-----
Total 1983	\$us. 25.5 millones
13 de enero de 1984	\$us. 7.5 millones
15 de febrero de 1984	\$us. 7.5 "
16 de marzo de 1984	\$us. 7.5 "
	-----
Total 1984	\$us. 22.5 millones

#### ii) Gestiones Gubernamentales para una nueva Reestructuración

Al igual que en la anterior gestión, durante 1984 existió una permanente preocupación

<sup>1/</sup> Detalles de este Programa figuran en la Memoria del Banco Central de Bolivia de 1983. pag. 85-86

de parte de las autoridades monetarias del país y del consorcio de bancos, para encontrar elementos que conduzcan a una nueva reestructuración de la deuda comprometida en el acuerdo de abril de 1981.

La reunión prevista para enero de 1984 y sucesivamente postergada para febrero y marzo no llegó a efectuarse, no obstante en este período se mantuvieron contactos informales con el Bank of América en su condición de banco Agente y Presidente del Comité Coordinador.

En la práctica, el Plan Interino de Pagos quedó nulo a partir del mes de abril, no produciéndose ningún hecho significativo en los siguientes dos meses. En los primeros días del mes de julio el Supremo Gobierno decidió fundamentalmente: a) Destinar al pago total de la deuda externa pública un porcentaje no mayor al 25 o/o del valor de las exportaciones y b) Suspender temporalmente el servicio de la deuda contraída con el consorcio de bancos.

Sin embargo, de la anterior decisión el 3 de julio el Sr. Ministro de Finanzas y el Agente Coordinador, sostuvieron una reunión en la cual la República solicitó y obtuvo un lapso de espera de 90 días, tiempo en el cual se eleboraría un Programa Económico que contemplaría soluciones al problema de la deuda.

El 26 de septiembre, 17 días antes del plazo del acuerdo anterior (13 de octubre) se realizó una reunión informal entre miembros de la delegación boliviana que asistían a las reuniones anuales del F. M. I., y del grupo del Banco Mundial con el presidente del Comité Coordinador de Bancos, cuya única finalidad fue fijar la fecha y la sede de una futura reunión con el Comité Coordinador en pleno.

Las fechas adoptadas fueron las del 30 y 31 de octubre y la sede sugerida fue la ciudad de La Paz, después de variadas propuestas y contrapropuestas la reunión se desarrolló en la ciudad de Miami, Florida, EE. UU. el 2 de noviembre, la delegación boliviana hizo conocer sus criterios en torno a los siguientes aspectos:

- El deterioro de la situación económica del país.
- La necesidad de obtener recursos adicionales para su canalización en proyectos rentables.
- La necesidad de diferir los pagos de obligaciones vencidas y no pagadas.

La banca acreedora a su vez, solicitó que Bolivia:

- Regularice los pagos en montos aceptables que disminuyan la "mora" y desvirtuar la situación de suspensión unilateral de pagos.
- Establezca un acuerdo con el F. M. I. previo a una nueva reestructuración de la deuda.
- Solicite la condición de Stand Still para el total de la deuda, bajo la obligatoriedad de efectuar pagos mensuales.
- Solicite la realización de una nueva reunión al finalizar el mes de noviembre de 1984.

Durante la gestión y como uno de los resultados de los contactos anteriores, se canceló al Bank of América, líder del Consorcio de Bancos acreedores, un total de \$us. 475.682 por concepto de gastos de Agente Coordinador, gastos y comisiones de Agente Pagador.

**iii) Montos no Cancelados a Diciembre de 1984**

La deuda total al consorcio de bancos al 31 de diciembre de 1984 ascendió a \$us. 547.9 millones de acuerdo al detalle que figura líneas abajo, de los cuales el monto mayor corresponde a capital vencido y no pago (\$us. 422 millones) perteneciendo \$us. 125.9 millones a intereses.

**MONTOS IMPAGOS A DICIEMBRE DE 1984**  
(millones de \$us.)

<b>CAPITAL</b>		
Deuda Refinanciada		
(Tramos IA-IB-II)	112.5	
Deuda no refinanciada	309.5	422.0
	-----	
<b>INTERESES:</b>		
<b>DEUDA REFINANCIADA</b>		
Intereses corrientes	89.9	
Roll Over	14.2	
Pagos realizados y aplicados por el consorcio de bancos	(62.4)	
Pagos realizados (1)	( 4.1)	37.6
	-----	
<b>DEUDA NO REFINANCIADA</b>		
Intereses corrientes	83.2	
Roll Over	66.1	
Pagos realizados (2)	(78.2)	71.1
<b>INTERESES PENALES:</b>		
Sobre deuda Refinanciada	5.6	
Sobre deuda no refinanciada	11.6	17.2
	-----	
		<u>547.9</u>
		-----

(1) Datos procesados por FINEX y en base a información del Bank of America, líder del consorcio de Bancos.

(2) Son pagos del plan interino no aplicados por el consorcio de Bancos.

(3) Incluye pagos del plan interino no aplicados por el consorcio de Bancos.