

CAPITULO II

1. EVOLUCION DE LOS SECTORES ECONOMICOS.

a) Comportamiento Agregado de la Economía.

Por cuarto año consecutivo, Bolivia experimentó una crítica situación económica, acompañada de un deterioro creciente y de severos desequilibrios, tanto internos como externos. En 1985, la actividad económica en el sector formal siguió decreciendo, superando el 2.5% la contracción del producto interno bruto. Mientras la oferta de bienes y servicios continuó cayendo, la correspondiente demanda se vio considerablemente incrementada y se acumuló deuda externa en mora. Por otro lado, hasta agosto de 1985 creció la sobrevaluación del peso boliviano, el proceso inflacionario se aceleró y el déficit del sector público no financiero fue cubierto casi en su totalidad por el crédito del Banco Central. El déficit de la Administración Pública ascendió a 25.9% con respecto al PIB. En medio de un creciente malestar social, la inflación, la sobrevaluación del peso boliviano y la deuda en mora, arribaron a niveles sin precedente en los primeros 8 meses de 1985.

Enfrentando esta difícil situación económica, el Gobierno formuló un programa de ajuste, para estabilizar la economía y restaurar el control del Gobierno sobre las operaciones del Tesoro, y las empresas estatales. Las decisiones del Gobierno, fueron implementadas a través del D.S. 21060, promulgado el 29 de agosto de 1985. Se procedió a la adopción de una política cambiaria flexible, donde los precios de productos derivados del petróleo fueron fijados a niveles internacionales. A su vez se

CUADRO No. 16

OFERTA Y DEMANDA GLOBALES
(En millones de pesos bolivianos de 1990)

CONCEPTO	1984 (p)	1985 (e)	Participación Relativa		Tasa de Crecimiento
			1984	1985	
Producto Interno Bruto a precios comprador	111.054	109.113	81.6	80.6	-1.7
Importaciones de Bienes y Servicios	24.960	26.217	19.4	19.4	5.0
Oferta y Demanda Global	136.023	135.330	100.0	100.0	-0.5
Formación Bruta Capital	11.510	11.060	8.5	8.2	-3.8
- Formac. Bruta Cap. Fijo	13.146	13.104	9.7	9.7	-0.3
- Variación de Existencia	-1.636	-2.036	-1.2	-1.5	--
Consumo	92.576	92.740	68.0	68.5	0.2
- Consumo Adm. Pública	16.462	16.116	12.1	11.9	-2.1
- Consumo Privado	76.114	76.624	55.9	56.6	0.7
Exportaciones de Bienes y Servicios	31.937	31.522	23.5	23.3	-1.3

FUENTE: Banco Central de Bolivia - Departamento de Cuentas Nacionales

(p) : Preliminar

(e) : Estimado

elevaron los precios de los otros bienes y servicios producidos por empresas estatales, y se dejó al libre juego de la oferta y la demanda el comportamiento de todos los otros precios, incluyendo las tasas de interés. Se liberalizó el comercio y el sistema de pagos. Además, se adoptaron medidas adicionales para incrementar las rentas de la administración central.

Después de implementar la nueva política económica, la tasa de inflación descendió drásticamente y la oferta de bienes aumentó nuevamente. El tipo de cambio, en un nuevo mercado de subasta pública (Bolsín), empezó a fluctuar en un margen estrecho, y el Banco Central pudo nuevamente intervenir en el mercado cambiario comprando moneda extranjera. Al mismo tiempo, la emisión monetaria y la demanda por depósitos en los bancos aumentó rápidamente en términos reales. Asimismo, el público empezó a reconstituir sus saldos de depósitos que anteriormente se habían visto disminuidos.

b) Producto Interno Bruto por Actividad Económica.

i) Sector Agropecuario.

La producción en el sector agrícola, registró por segundo año consecutivo una notable recuperación, después de los devastadores efectos de las sequías e inundaciones registradas en 1983. En efecto, en 1985 el volumen producido por el sector, creció en 16.4%.

(Si se considera la producción de la hoja de coca, el incremento sería de 25.1%. La indicada recuperación, se debe fundamentalmente al cambio de las condiciones climatológicas y a los efectos benéficos de la ejecución del "Plan de Emergencia Agrícola" (PAE),

CUADRO Nº 17

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

ACTIVIDAD	1984(p)	1985(c)	PARTICIP.	RELAT.	TASA DE CRECIMIENTO
			1984	1985	
Agropecuaria	20782	21417	18.7	19.6	3.1
Minería	8565	6852	7.7	6.3	-20.0
Extracción Petrolera	7037	6899	6.3	6.3	-2.0
Industria Manufacturera	11814	10721	10.6	9.8	-9.2
Construcción	3500	3521	3.2	3.3	2.6
Sub-total Bienes	51698	49488	46.5	45.3	-4.3
Electricidad Gas y Agua	931	936	0.8	0.8	0.5
Transporte y almacenamiento y comunicaciones	7988	8067	7.2	7.4	1.0
Sub-total Servicios básicos	8919	9003	8.0	8.2	0.9
Comercio Restaurant y hoteles	12924	13195	11.6	12.1	2.1
Establecimientos Financieros	6555	6686	5.9	6.1	2.0
Administraciones Públicas	13965	13686	12.6	12.5	-2.0
Propiedad de Vivienda	10179	10189	9.2	9.4	0.1
Otros Servicios Privados	5125	5047	4.7	4.7	-1.5
Sub-total otros Servicios	48748	48903	44.0	44.8	0.1
Menos: Servicios Imputa- dos a Bancos	-1534	-1565	-1.4	-1.4	2.0
Producto Interno Bruto a precios Productor	107831	105729	97.1	96.9	-1.9
Impuesto Indirectos sobre Importación	3223	3384	2.9	3.1	5.0
Producto Interno Bruto a precios Comprador	111054	109113	100.0	100.0	-1.7

FUENTE: Banco Central de Bolivia - Departamento de Cuentas Nacionales

(p) Preliminar

(c) Estimado

que introdujo el crédito para cultivos. Sin embargo, en áreas específicas, la producción sufrió daños importantes, que repercutieron en el bajo rendimiento que registraron algunos cultivos, entre ellos la papa. El rendimiento de este tubérculo fue aún bajo, como resultado de las heladas y exceso de humedad en algunas zonas. Es mas, el 80% de los cultivos de papa se vieron afectados por plagas. Todo ello, determinó que la productividad correspondiente ascienda únicamente a 5 toneladas por hectárea. En condiciones normales podría producirse 15 toneladas por hectárea. La producción de cereales se incrementó aproximadamente en 10%. Si bien el Instituto Boliviano de Tecnología Agropecuaria (IBTA) introdujo un programa de cultivo de trigo, destinado a incrementar la producción interna de este cereal y reducir las importaciones, el país continúa teniendo un déficit de 132 mil toneladas respecto a la demanda interna, que representan \$us. 58 millones. La producción de arroz creció en 4%, determinando que la misma ascienda a 184 mil toneladas, nivel que corresponde a la de un año normal. La producción de caña de azúcar, que había registrado descensos importantes en 1982 y 1983, se recuperó en 1985 alcanzando un total de 3.2 millones de TM, nivel similar al observado en 1980. Por su parte, la ga

ganadería nacional enfrentó problemas técnico-económicos, siendo la mayor limitante de su desarrollo, la escasa infraestructura vial. Es así que en el departamento del Beni, las zonas ganaderas más importantes quedaron completamente aisladas durante meses, tanto de centros de consumo como de los mataderos locales. La baja productividad de la ganadería extensiva, que se practica en el Beni, se debe al bajo porcentaje de parición, alta mortalidad de terneras, ganado joven en desarrollo, nula actividad investigativa y escasa técnica para el aumento de la productividad.

ii) Sector Minero

La minería fue otro de los sectores afectados por la crisis económica, por la que atravesó el país. A ello se agrega la crisis en el mercado internacional del estaño, que redujo considerablemente el precio correspondiente.

Por otro lado, la situación financiera de las empresas mineras, tanto la estatal como las privadas, se encontraba en serios desequilibrios antes de la puesta en vigencia del decreto 21060, debido a una política que mantenía considerablemente sobrevaluado el peso boliviano. El producto de las ventas al exterior de estas empresas debía ser entregado al Banco Central al tipo de cambio oficial, el mismo que llegó a registrar niveles equivalentes al 5% del precio del dólar del mercado paralelo.

La producción estañífera por parte de la Corporación Minera de Bolivia, fue la más baja de toda su historia. Según datos preliminares esta producción habría alcanzado únicamente a 10.000 toneladas métricas. La empresa estatal en principio programó para la gestión de 1985, una producción global de 19.000 TM de estaño. Sin embargo, en el primer trimestre ya se había efectuado una reprogramación a 15.000 TM, debido fundamentalmente al hecho que los conflictos sociolaborales incidieron negativamente en el nivel de actividad.

En el primer trimestre del año, la Corporación Minera de Bolivia reanudó sus operaciones de producción de bismuto; debido al incremento en los precios de este mineral en el mercado internacional. Su explotación fue paralizada desde 1978, cuando el precio correspondiente cayó de \$us. 12 por libra fina a \$us. 1.48.

iii) Extracción de Petróleo y Gas Natural

El sector hidrocarburos mostró una caída de 4.5% en la producción de petróleo crudo y condensado, llegando a producirse 19.856 barriles/día, en comparación a 20.880 observados el año precedente. Esta importante disminu

ción, es explicada fundamentalmente por el agotamiento de los pozos petrolíferos y por los bajos niveles de inversión y preinversión que impidieron la prospección, perforación y desarrollo de nuevos campos que sustituyeran aquellos en proceso de declinación natural.

La producción petrolera de Y.P.F.B., mostró un ligero incremento, al producir en promedio 13.870 barriles / día en comparación a 13.708 registradas durante 1984. Sin embargo, este nivel es muy inferior al observado hace diez años, cuando la empresa estatal producía - 40.500 barriles/día.

La explotación intensiva del campo de "Vuelta Grande", ubicado en la provincia Luis Calvo del Departamento de Chuquisaca, aliviaría la posibilidad de una importación. En efecto, este campo cuenta con reservas de condensado liviano de 69 millones de barriles, con una recuperación de 51 millones, en las partes secundaria y terciaria. Las reservas del gas natural alcanzan a 1.100 millones de pies cúbicos. La inversión requerida para el desarrollo de este campo es de \$us. 84 millones. Se estima un promedio de producción de 8 a 10 mil barriles/día, cuando se encuentre en plena explotación. En 1985 Vuelta Grande, produjo 9.4% menos petróleo que en la gestión pasada.

Por su parte, el campo Santa Cruz 7, requiere una inversión de 2.5 millones de dólares y se estima que la producción correspondiente alcanzará a 4.000 barriles diarios, cuando se encuen

./

tre en plena explotación.

La producción total de gas natural en el país fue de 173.2 billones de pies cúbicos; es decir, inferior en 5.3 billones de pies cúbicos a la registrada en 1984. El volumen neto de gas natural disponible para la venta interna y las exportaciones, marcó un ligero incremento, el mismo que alcanzó a 0.5%. Los problemas financieros que enfrentó Y.P.F.B., durante la mayor parte del año, fueron determinados por la diferencia entre la cotización oficial del dólar y la del mercado paralelo. Sin embargo, después de la puesta en vigencia del decreto 21060 los ingresos de la empresa se vieron notablemente incrementados, llegando a registrar superávit de hasta \$us. 9 millones al mes, logrando de esta manera resistir su situación deficitaria. Otro de los problemas que confrontaba Y.P.F.B., fue el de su creciente burocratización, pese a la tendencia decreciente en sus niveles de producción. Esto obligó al Gobierno a plantear la reestructuración de Yacimientos, a través de su descentralización en tres empresas subsidiarias: dos empresas de explotación y producción y la tercera de industrialización y comercialización de hidrocarburos.

iv) Industria Manufacturera

La industria manufacturera fue uno de los sectores más afectados por la crisis de la economía que atravesó el país. El valor agregado del sector registró una caída de 9.2%, la misma que se suma a los descensos registrados en cuatro gestiones pasadas.

Los precios de los bienes producidos por las empresas estatales, eran fijados por la autoridad económica, muy por debajo de sus niveles reales. Esto determinó que las mismas afrontaran fuertes desequilibrios financieros hasta antes de ser dictado el D.S. 21060, cuando se establecieron precios reales para los bienes producidos por empresas estatales.

la producción de
~~En lo tocante a~~ refinados de hidrocarburos, la producción correspondiente mostró un incremento de 0.3%. El aumento en la producción de gasolina alcanzó a 0.3, Kerosene 1.8% y jet fuel 7.1%. Por otra parte, registró descensos la producción de gas licuado 6.7%, diesel oil 0.6% y el fuel oil 21.4%.

La rama "Industrias Básicas de Metales no Ferrosos", - registró una caída de 27% en su nivel de actividad. La Empresa Nacional de Fundiciones (ENAF), enfrentó una situación sumamente crítica por la falta de concentrados, amenazando con la paralización del Complejo Metalúrgico de Vinto. Entre las causas técnicas de este accionar negativo, se identifica la disminución en la ley de los concentrados provenientes de COMIBOL, que no se ajustan a las condiciones técnicas del diseño original de la - planta. Por otro lado, se tiene la baja recuperación de los polvos de la fundición de "La Palca", pues sólo un 70% es susceptible de transformarse en metálico, además existen deficiencias en el diseño e implementación del horno eléctrico de baja ley.

La puesta en marcha del Complejo Metalúrgico de Karachi-
pampa, no pudo llevarse a cabo debido al hecho que -

./

COMIBOL solo puede garantizar el 31% de la materia prima requerida. La capacidad de fundición de este complejo es de 51.000 toneladas anuales de concentrados de plomo y plata.

V) Construcción

La actividad productiva en esta rama, que había sido - uno de los sectores más deprimidos a consecuencia de la recesión económica, mostró una ligera recuperación en - relación al nivel de actividad observada en el período precedente. La construcción de la carretera Chimoré-Yapacaní, que se constituye en la obra mas importante en ejecución del país, siguió avanzando normalmente durante la gestión. La obra en cuestión tendrá una extensión de 400 kilómetros; emplea 1.200 trabajadores en el área oriental y 1.000 en el departamento de Cochabamba, simultáneamente. Esta ruta, que será la más moderna del país, cuenta con un financiamiento de \$us. 84 millones provenientes del Banco Interamericano de Desarrollo (BID). Sin embargo, es necesario que las rutas de acceso a dicha carretera sean mejoradas. El tramo Santa Cruz Yapacaní, requiere de un préstamo de \$us. 8 millones y el tramo Cochabamba-Chimoré de \$us. 30 millones. La actividad de la construcción de viviendas, sobre todo - aquellas de tipo popular, se mantuvo en un nivel deprimido, debido al hecho que los fondos de los consejos de vivienda se vieron totalmente erosionados en términos reales, por el proceso inflacionario. Asimismo, durante 1985, el Banco Central suspendió la línea de refinanciamiento para construcción de viviendas, medida que signi-

ficó la semiparalización de actividades del Banco de la Vivienda (BANVI), que tuvo que captar recursos del público y destinarlos a préstamos especiales de corto plazo.

V) Energía Eléctrica, Gas y Agua.

La producción de energía eléctrica, alcanzó a 0.5%. - Ello se explica particularmente por los deprimidos niveles de actividad en los sectores industrial y el minero. Estos redujeron su consumo de fluidos eléctricos en 13% y 9%, respectivamente. Por el lado del consumo final, - éste fue superior como resultado de un mayor acceso a este servicio por parte de las familias, tanto de las ciudades como del área rural.

El plan de electrificación rural, puesto en marcha el año anterior, siguió incrementando el consumo rural de electricidad, el cual creció en 5%. Dicho plan utiliza módulos transformadores en líneas de alta tensión para atender las necesidades de poblaciones del altiplano.

Las empresas productoras de electricidad enfrentaron - continuos déficits financieros debido a la política de subsidios mantenida por el Gobierno del Dr. Hernan Siles Zuazo. De esta manera se afectó seriamente los planes de inversión y mantenimiento de las centrales eléctricas por parte de las empresas. Uno de los tres generadores del sistema oriental de la Empresa Nacional de Electricidad (ENDE), que provee de energía al Departamento de Santa Cruz, dejó de funcionar por falta de reparaciones ./.

y mantenimiento, provocando serias dificultades en la provisión de este servicio.

VI ~~II~~ Transporte, Almacenamiento y Comunicación.

El valor agregado de esta rama, subió aproximadamente en 1% durante la gestión, consecuencia ~~del~~ menor nivel de actividad registrado en los sectores productivos a los cuales el transporte presta sus servicios, aunque este comportamiento se vio contrarrestado por el efecto favorable que tuvo sobre el nivel de actividad del sector el incremento en la producción agrícola.

La Empresa Nacional de Ferrocarriles (ENFE), registró déficit financiero, también como consecuencia de la política de subsidios vigente hasta la dictación del D.S. 21060. Sin embargo, después de dictado este decreto, tampoco se otorgó una solución efectiva a esta empresa, pues las tarifas correspondientes fueron fijadas en niveles que no cubrían sus costos de producción.

Por su parte, el Lloyd Aéreo Boliviano incrementó en 1985 sus actividades de transporte, alcanzando éstas a 1.153 mil pasajeros y 14.191 toneladas de carga transportadas en rutas nacionales e internacionales, pese a las dificultades de operabilidad enfrentadas en las rutas marginales del oriente, debido al mal estado de las pistas de aterrizaje. Los vuelos al exterior compensaron económicamente los servicios de transporte aéreo interno, por pasajes cobrados en dólares.

./

En la rama de comunicaciones, la Empresa Nacional de Telecomunicaciones, enfrentó problemas técnico-administrativos, debido a la no ejecución de proyectos prioritarios desde 1980, además de no reponer el equipo que en su mayor parte está obsoleto y deteriorado, por falta de mantenimiento adecuado, carencia de repuestos y apoyo logístico.

VII) ~~viii~~) Comercio, Restaurantes, Hoteles.

Si bien la cantidad de productos disponibles en el mercado interno fue menor, como resultado de la caída en la oferta global de la economía, la actividad comercial se incrementó notablemente aumentando también el número de intermediarios. Este fenómeno fue determinado por un alza descontrolada de los márgenes de ganancias, originada a su vez en las expectativas inflacionarias.

La comercialización de productos agropecuarios, en los centros de consumo urbanos, se efectuó principalmente por la vía de comerciantes-intermediarios, proceso en el que también intervienen los transportistas, pasando los productos por lo menos por cuatro instancias antes de llegar al consumidor final. Este sistema de comercialización beneficia a los intermediarios en perjuicio de los consumidores y productores campesinos.

La actividad en la industria hotelera se contrajo, como resultado de un menor flujo de turistas nacionales y extranjeros. Los bajos niveles de ingreso real de las

personas redujeron el turismo de los nacionales al interior del país. (Por su parte, los pocos turistas que venían al país, no producían ingresos importantes, pues la capacidad de consumo de estos turistas era muy baja.) 120

XVIII ~~IX~~ Establecimientos Financieros.

El producto generado por esta actividad subió en 2.0%, debido al hecho que el proceso hiperinflacionario redujo sustancialmente la capacidad del sistema financiero para crear dinero, incrementándose la relación circulante/depósitos vista de 1.85 en 1982 a 5.5 en 1985. Asimismo la vigencia de tasas de interés reales negativas, determinó que la banca privada no captara adecuadamente los ahorros internos de por sí deprimidos.

La implementación de la Nueva Política Económica, autorizó a los Bancos del sistema a recibir depósitos a plazo fijo en moneda extranjera o en pesos bolivianos con garantía de valor respecto al dólar norteamericano, y otorgar créditos en la misma forma, para que de esta manera el sistema financiero capte ahorro interno y canalice el mismo a sectores productivos.

IX ~~X~~ Administraciones Públicas.

El gasto público, durante los ocho primeros meses del año, fue financiado en aproximadamente 80% con créditos del Banco Central y solamente 20% con impuestos y regalías. Durante el último trimestre solo un 10% fue

./

financiado con crédito fiscal, 70% con regalías y 20% con impuestos. En lo que concierne a la estructura del gasto fiscal, éste se mantuvo concentrado en los servicios personales, los cuales representaban aproximadamente un 70% del total.

La puesta en vigencia del decreto sobre racionalización de personal en las entidades públicas, tuvo como finalidad la restructuración del aparato administrativo. Hasta diciembre de 1985 el gobierno relocalizó 2.000 empleados, debido al hecho que la existencia excesiva de funcionarios, dificultó el manejo eficiente de las entidades públicas.

2. EVOLUCIÓN DE PRECIOS.

a) Índice de Precios al Consumidor.

El Índice General de Precios al Consumidor, (cuya cobertura geográfica se refiere a la ciudad de La Paz) registró en promedio, durante 1985, un crecimiento de 11.794.6% y de 8.170% de diciembre a diciembre. En los primeros nueve meses de 1985, los crecimientos mayores se detectaron en los meses de enero, con 69%; febrero, con 183%; junio, con 78%; julio, con 66%; agosto, con 66% y septiembre, con 57%. Incrementos menores se dieron en los meses de marzo, con 25%; abril, con 12% y mayo, con 36%.

Es importante destacar que a través del D.S. 21060 se frenó drásticamente la inflación, acción cuyo resultado se advierte a partir del mes de octubre. En efecto los precios de la

./

mayoría de los productos componentes de la canasta familiar se mantuvieron en un nivel relativamente estable, observándose leve descenso en algunos otros. De esta manera el índice para el mencionado mes de octubre, mostró una tasa negativa de 1.87%. Entre septiembre y diciembre la variación del índice fue de solo 18.3%.

CUADRO Nº 18
EVOLUCION DE LOS PRECIOS AL CONSUMIDOR
(PROMEDIO)
(AÑO BASE 1966 = 100)

AÑOS	INDICE GENERAL	ALIMENTACION	VIVIENDA	INDUMENTARIA	DIVERSOS
1983	7.750.27	9.920.85	4.033.16	6.034.10	5.430.78
1984	107.058.22	140.441.00	49.799.84	83.001.35	69.350.64
1985	12.686.008.01	15.976.045.04	6.579.300.47	9.878.271.51	9.860.448.76
VAR.REL. (%)					
1985/84	1.281.35	1.315.62	1.134.76	1.275.54	1.176.99
1984/85	11.749.64	11.275.63	13.111.49	11.801.34	14.118.25

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), tuvo un incremento de 7.952.4% entre diciembre de 1984 y diciembre de 1985.

Los mayores incrementos se detectaron en los tres primeros trimestres: Diciembre-Marzo 475.2%; Marzo-junio 127.2%; Junio-Septiembre 237.3%. En el trimestre Septiembre-Diciembre acusó una tasa que alcanzó apenas a 30.9%; variación porcen

CUADRO N°19

EVOLUCION DEL INDICE DE PRECIOS AL POR MAYOR

AÑO BASE 1975 = 100

INDICES	1984 (prom.)	DIC 84	MAR 85	JUN 85	SEP 85	DIC 85	1985 (prom.)	VAR.REL. 1985/84
GENERAL	103.437.1	262.785.8	1.511.462.7	4.794.058.1	16.171.521.5	21.160.560.8	10.909.400.8	10.446.9
AGROPECUARIO	68.801.7	169.769.6	1.108.669.1	3.037.352.7	12.672.328.4	15.478.519.5	8.074.217.4	11.735.5
INDUSTRIAL	74.507.9	195.304.9	1.342.431.6	3.735.283.3	15.926.061.5	20.516.627.5	10.380.101.0	13.831.5
IMPORTACION	191.601.2	480.188.0	2.219.211.4	8.490.797.8	19.999.999.1	27.842.730.0	14.638.184.6	7.540.0

FUENTE: Banco Central de Bolivia - Departamento de Cuentas Nacionales

OK

tual que inclusive registra una notable baja en relación a periodos similares referidos a los últimos cuatro años.

A nivel desagregado, de diciembre a diciembre los incrementos fueron los siguientes:

El sector agropecuario aumentó en 9.017.4%. Los trimestres que mostraron tasas altas de crecimiento fueron diciembre-marzo, con 553.0%; junio-septiembre, con 317.0%. El último trimestre presentó una tasa de 22.1%.

El sector industrial, durante 1985 tuvo un crecimiento de 10.404.9%. La evolución durante los tres primeros trimestres del año mostró incrementos de 587.4%; 178.2% y 326.5%, respectivamente. El último trimestre acusó un marcado descenso, que llegó a 28.1%.

En relación al sector importador, su índice acusó un aumento de 5.698.3%, variación principalmente atribuida al crecimiento de la cotización del dólar en el mercado paralelo. Las mayores tasas registradas en este año, corresponden a los trimestres diciembre-marzo, con 362.2%; marzo-junio, con 282.6% y junio septiembre, con 135.6%. El menor incremento se detectó en el trimestre correspondiente a septiembre-diciembre, con 39.0%.

3. FINANZAS PUBLICAS.

Las finanzas de la administración pública durante estos últimos años se caracterizaron por la presencia de crecientes déficits. Durante la gestión 1985, con la aplicación de la nueva política económica, se buscó corregir estos permanentes desequilibrios, a través del congelamiento de los sueldos y salarios, reducción de los gastos de inversión e incremento de los ingresos fiscales.

a) Ingresos Fiscales.

Los ingresos del Tesoro General de la Nación crecieron 344 veces, alcanzando el 7% del PIB; porcentaje superior en más de 4 puntos al registrado en 1984. Este crecimiento se explica principalmente por las mayores recaudaciones que se lograron, especialmente las provenientes de YPF lo que fue determinado a su vez por el aumento de los precios de los carburantes a niveles internacionales.

Los componentes del ingreso, mostraron incrementos elevados. El que muestra mayor expansión fue "Regalías Petroleras" - con 1,627 veces, alcanzando una participación del 66.2 por ciento de los ingresos. La renta aduanera creció 184 veces y su participación fue de 11.8 por ciento. La renta interna participó con el 12.1 por ciento y creció 108 veces respecto a 1984.

INGRESOS FISCALES		
AÑOS	INGRESOS	INGRESOS/PIB%
1980	11.792.7	9.6
1981	14.069.2	9.1
1982	19.315.8	4.6
1983	46.988.3	3.1
1984	559.865.1	2.3
1985	193,034.591.5	7.0

Los meses que mayor expansión tuvieron los ingresos, fueron los cuatro últimos, habiendo alcanzado una recaudación del 93.8% del total.

b) Egresos Fiscales.

Los gastos del Tesoro General de la Nación, llegaron a \$b. 909.2 billones; mayor en 109 veces a los de 1984. El crecimiento de los componentes del gasto fueron también notables, especialmente en el rubro de Servicios Personales. Este rubro se incrementó en 71 veces y su peso dentro del total del gasto fue de 13.7%. La participación, en el total del gasto, de servicios no personales, materiales y suministros y deuda pública, ascendió en total al 4.8%. Los gastos por transferencias y aportaciones cobró gran importancia - creciendo 8 veces, con una participación del 4 por ciento - en el gasto fiscal.

AÑOS	EGRESOS FISCALES	
	EGRESOS	EGRESOS/PIB%
1980	21.521.4	17.5
1981	24.286.0	15.8
1982	130.274.5	31.0
1983	356.286.9	23.7
1984	8.233.504.7	38.3
1985	909.185.433.2	37.8

c) Déficit Fiscal.

El déficit de la gestión creció 92 veces, respecto al registrado en 1984, alcanzando un nivel equivalente a \$b. 716.2 billones. A su vez, este déficit representa el 25.9 por ciento del PIB.

El déficit indicado, al igual que en los períodos anteriores, fue financiado en su integridad por el Banco Central, ya que los ingresos solo pudieron cubrir el 21.2 por ciento de los egresos del año 1985.

DEFICIT FISCAL

AÑO	DEFICIT	DEFICIT/PIB %
1980	-9.728.7	7.9
1981	-10.216.7	6.6
1982	-110.958.7	26.4
1983	-309.298.6	20.6
1984	-7.673.639.6	35.7
1985	-716.150.841.7	25.9

4. DINERO Y CREDITO

a) Instrumentos de Política Monetaria y Crédito

i) Tasas de Interés Activas

Hasta el mes de marzo de 1985 el comportamiento de las tasas de interés era definido por decisión de la autoridad monetaria. A partir de entonces, marcando un importante cambio en materia de política monetaria se dispuso, que la tasa de interés activa fuese fijada libremente por cada institución bancaria (Resolución No. 25.85 del Directorio del Banco Central de Bolivia).

En consecuencia, la tasa de interés activa nominal establecida en 150% anual hasta febrero se modificó sustancialmente. En efecto, ésta llegó a registrar en el mes siguiente un nivel promedio equivalente a 34% mensual.

La indicada Resolución por otro lado estableció que el Banco del Estado debía aplicar la garantía de mantenimiento de valor respecto al dólar norteamericano, a los créditos otorgados con recursos provenientes de cajas y fondos de seguridad social y consejos de vivienda, además que la tasa de interés debía ser la LIBOR vigente, más dos puntos.

La Resolución de Directorio No. 49/85 del Banco Central de Bolivia ratificó las disposiciones anteriores, las mismas que estuvieron en vigencia hasta el mes de agosto, donde la tasa nominal promedio observada en el sistema fue de 45% mensual. Con la aplicación de la Nueva Política Económica, la estructura de las tasas activas registró variaciones considerables. En efecto, el artículo No. 28 del D. S. No. 21060 de 29 de agosto de 1985 liberaliza las tasas de interés. Es decir que los bancos del sistema a partir de entonces están facultadas a captar activos monetarios del público y otorgar créditos, tanto en moneda nacional como en moneda extranjera con mantenimiento de valor, con tasas de interés establecidas por la libre contratación entre partes.

CUADRO No. 20.

ESTRUCTURA DE LAS TASAS DE INTERES ACTIVAS

La tasa nominal promedio observada en el mes de septiembre, alcanzó un nivel menor en aproximadamente 30% respecto a la tasa del mes anterior luego siguió disminuyendo en los meses subsiguientes hasta 231.10% anual, nivel con el que cierra la gestión 1985. Las tasas efectivas, que suman las cargas impositivas, elevaron los niveles nominales en 5 puntos para créditos al sector productivo y en 6 puntos para el sector no productivo.

CUADRO No. 20

ESTRUCTURA DE LAS TASAS DE INTERÉS ACTIVAS

(%)

S E C T O R E S	1982	1983	1984	1985
1. Productivos				
Tasa Nominal	38.0	62.0	150.0	231.1
Impuesto T.G.N.	4.0	4.0	4.0	--
Impuesto Universitario	1.0	1.0	1.0	1.0
Pdo. para Empleados (1)	3.0	3.0	--	--
Tasa Efectiva	43.0	67.0	155.0	232.1
2. No Productivos				
Tasa Nominal	38.0	62.0	150.0	231.1
Impuesto T.G.N.	6.0	6.0	6.0	--
Impuesto Universitario	1.0	1.0	1.0	1.0
Pdo. para Empleados (1)	3.0	3.0	--	--
Tasa Efectiva	45.0	69.0	157.0	232.1

(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

Al término de 1985, se promulgó el D.S. No. 21152 (20.12.85) que derogó los DD.SS. Nos. 17968 (21.1.81) y 19297 (5.11.82) que fijaban los impuestos sobre los créditos bancarios, manteniendo sin embargo el gravamen del uno por ciento en favor de las universidades públicas del país. Esta nueva disposición tendente a abaratar el costo del crédito, entró en vigencia al iniciar 1986.

CUADRO No. 21
TASAS ACTIVAS DE INTERES REALES (1)

La elevación de las tasas, dispuesta a partir de marzo revirtió por no más de dos meses la tendencia negativa observada en las tasas de interés reales de los últimos años. De esta manera, en marzo y abril se registraron tasas positivas del orden del 7.7% y 21.2% respectivamente. Sin embargo, desde el mes de mayo se observó un movimiento contrario y creciente hasta después de la dictación del D.S. 21060. Recién en el mes de octubre, luego que el ritmo inflacionario disminuyó, vuelven a registrarse magnitudes con signo positivo, cerrando la gestión con un nivel positivo de 2.6%, en contraposición a la tasa negativa de 29.7% con que culminó el año 1984.

Por su parte, las tasas activas para créditos con fondos refinanciados, administrados por el Departamento de Desarrollo del Banco Central, también fueron elevadas por Resolución de Directorio No. 24/85,

CUADRO No. 21

TASAS ACTIVAS DE INTERES REALES (1)

(%)

Período		Actividades Comercial y Particular	Actividades Productivas
1982		-63.4	-63.9
1983		-60.6	-61.0
1984		-88.7	-88.8
1985		-96.0	-96.0
Enero	1985	(33.0)	(33.1)
Febrero	"	(60.0)	(60.0)
Marzo	"	7.8	7.6
Abril	"	21.3	21.1
Mayo	"	--	(0.2)
Junio	"	(19.0)	(19.1)
Julio	"	(9.4)	(9.5)
Agosto	"	(12.5)	(12.6)
Septiembre	"	(15.5)	(15.6)
Octubre	"	24.9	24.7
Noviembre	"	17.9	17.8
Diciembre	"	2.2	2.2

(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

además se modificó la estructura de financiamiento y otras condiciones financieras de estos créditos. La nueva tasa mensual vigente, para los sectores industrial, agropecuario, agroindustrial, ganadero y turismo se incrementó en unos casos hasta 76% y en otros hasta 66% (ver apéndice estadístico). Las instituciones intermediarias quedaron autorizadas a cobrar sobre su aporte, la tasa establecida por cada banco, sin inclusión de impuestos y comisiones.

En concordancia con la Nueva Política Económica promulgada a fines de agosto, el Departamento de Desarrollo del Banco Central instruyó a los bancos del sistema, la aplicación de nuevos niveles de tasas y la otorgación del 100% del crédito a cargo del Banco Central (ver apéndice estadístico). *7 No*

En circular No. 22-057-85 de 23.9.85, se estableció que los créditos para sector agropecuario con destino a Capital de Operaciones otorgados con anterioridad al 1º de marzo de 1985, estarían sujetos a la tasa de interés vigente anteriormente, es decir 84% anual para pequeños agricultores y 110% para medianos y grandes agricultores, hasta la finalización del plazo originalmente aprobado. Asimismo, en el caso de la cartera otorgada sin cláusula de mantenimiento de valor, se aplicaría una tasa sobre saldos deudores de 110% anual. En el resto de la cartera vigente, se instruyó la vigencia de nuevas tasas de interés anual, 12% sobre los créditos para capital

de inversiones con mantenimiento de valor y 14.5% sobre los créditos para capital de operaciones con mantenimiento de valor.

Los nuevos niveles, sustancialmente más altos que los anteriores, fueron justificados en base a los lineamientos comprendidos en el D.S. 21060, destinados a eliminar subvenciones oficiales y la descapitalización de los fondos de desarrollo. En este sentido, y con el objeto que el Banco Central no asuma el riesgo cambiario implícito en los créditos refinanciados, el Directorio de la Institución aprobó la Resolución No. 364/85 de 29.11.85, en la que amplía la cláusula de mantenimiento de valor para todas las operaciones refinanciadas, tanto para capital de inversiones como para capital de operaciones, ratificando la vigencia de las tasas del 12% y 14.5% establecidas mediante la circular citada anteriormente. Complementariamente, se modificó la estructura de financiamiento, 80% con recursos del Banco Central y 20% con los de la institución de crédito intermediaria (ICI). Esto, para créditos destinados a la industria agropecuaria, turismo, edificaciones y minería. Para créditos a los sectores agropecuario, artesanal, vivienda, exportaciones y estudios de factibilidad, 90% y 10%, respectivamente.

ii) Tasas de Interés Pasivas

En virtud a las medidas económicas adoptadas por el Supremo Gobierno en el mes de febrero, el Directorio del Banco Central fijó en 20% mensual la tasa de interés pasiva mínima, capitalizable mensualmente, para los depósitos a plazo fijo y cajas de ahorro en moneda nacional. Se facultó a su vez a los bancos del sistema, a ofrecer y pagar tasas pasivas mayores a la citada. Esta medida respondió a la necesidad de incrementar las captaciones del sistema, haciendo más atractiva la rentabilidad de los depósitos. A pesar de ello, las tasas reales observadas, luego de la elevación continuaron siendo negativas ante el impacto relativo mayor del proceso inflacionario. Esta situación, no sufrió variantes ante una nueva modificación por parte de la autoridad monetaria. En efecto, al dictarse la Resolución de Directorio No. 49/85 (7.6.85), estableciendo la elevación de 5 puntos de la tasa de interés pasiva mínima, las tasas reales continuaron en una posición negativa.

CUADRO No. 22

ESTRUCTURA DE TASAS DE INTERES PASIVAS

El Decreto Supremo No. 21060 impuso nuevos cambios en la aplicación de las tasas de interés, las mismas que fueron declaradas libres. En consecuencia, la tasa anual pagada a las cuentas de ahorro en el

CUADRO No. 22

ESTRUCTURA DE TASAS DE DEPÓSITOS PASIVAS

(%)

DEPOSITOS	1982	1983	1984	1985
Cajas de Ahorro	30.0	43.0	110.0	99.6
Plazo Fijo MM	32.0	45.0	140.0	110.0
Plazo Fijo MU (CMV)	--	--	5.0	11.6
Plazo Fijo ME	--	--	--	11.2

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

CMV: Con mantenimiento de valor

FUENTE: Banco Central de Bolivia

mes de septiembre alcanzó a un promedio de 120%, en octubre bajó al 99.5% anual, nivel en el que se mantuvo con ligeras variaciones, hasta fines de año. En términos reales, se observó una recuperación a partir del mes de octubre en virtud al menor ritmo inflacionario y a los nuevos niveles de las indicadas tasas. Lo propio sucedió en el caso de los depósitos a plazo fijo, que en el mes de septiembre obtuvieron una tasa promedio del orden del 120%, fluctuando hasta el 110% en diciembre.

CUADRO No. 23

TASAS PASIVAS DE INTERES REAL

La misma disposición legal citada, autorizó a los Bancos e instituciones financieras del sistema a efectuar operaciones en moneda nacional con cláusula de mantenimiento de valor, o en moneda extranjera. Por los depósitos a plazo fijo de esas características, el artículo 30 (D.S. 21060), estableció que se percibirá una tasa de interés no menor a la LIBOR. Las tasas promedio observadas al final de 1985 fueron de 11.6%, para los depósitos a plazo fijo en moneda nacional con mantenimiento de valor y de 11.2%, en moneda extranjera.

iii) Tasas de Encaje Legal

CUADRO No. 24

ESTRUCTURA DE TASAS DE ENCAJE LEGAL

CUADRO No 23

TASAS PASIVAS DE INTERÉS REAL
(%)

Período	Caja de Ahorros	Dep. Plazo Fijo M/N
1982	-67.2	-66.7
1983	-66.6	-66.2
1984	-90.8	-89.5
1985	-97.6	-97.5
Enero 1985	-35.3	-33.8
Febrero "	-62.4	-60.5
Marzo "	-3.9	-3.9
Abril "	7.4	7.4
Mayo "	-11.5	-11.5
Junio "	-30.0	-30.0
Julio "	-23.6	-23.6
Agosto "	-23.1	-23.1
Septiembre "	-29.7	-29.7
Octubre "	10.4	11.5
Noviembre "	4.8	5.7
Diciembre "	-7.3	-6.5

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

CUADRO No. 24

ESTRUCTURA DE TASAS DE ENCAJE LEGAL

(%)

Concepto	BANCOS NACIONALES			BANCOS EXTRANJEROS		
	1983	1984	1985	1983	1984	1985
Depósitos a la Vista M/N	60.0	60.0	50.0	67.5	67.5	50.0
Depósitos en Caja de Ahorro	30.0	25.0	20.0	30.0	30.0	20.0
Depósitos a Plazo Fijo M/N	30.0	5.0	10.0	32.0	5.0	10.0
Depósitos a Plazo Fijo M/E (1)	--	25.0	--	--	25.0	--
Depósitos a Plazo M/N	60.0	60.0	100.0	67.5	67.5	100.0
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.

Una vez dictadas las medidas económicas de febrero de 1985, el Banco Central instruyó a los bancos del sistema el cumplimiento de nuevos niveles de Encaje Legal, esta vez, similares para los bancos nacionales y extranjeros, eliminando así el trato preferencial que recibían los primeros. De esta manera, el encaje obligatorio para los depósitos a la vista fue establecido en 60% significando una baja de 7.5 puntos para los bancos extranjeros. Se dispuso también un menor encaje legal sobre depósitos en caja de ahorro, disminuyendo 25% a 10%, para los bancos nacionales, y el 30% a 10% para los extranjeros. El encaje sobre los depósitos a plazo fijo en moneda nacional sin y con mantenimiento de valor, estos últimos provenientes de los depósitos de fondos sociales, fue fijado en el 10% mientras que otros depósitos a plazo deberían constituir una reserva legal del orden del 60%. La Resolución de Directorio no. 23/85 del 26 de febrero de 1985 fue el respaldo de esta nueva estructura.

Los niveles indicados en el párrafo anterior fueron modificados mediante la Resolución Directorio No. 49/85 de junio de 1985. En esta oportunidad se dispuso una disminución de 5 puntos para todos los activos monetarios en poder de la banca con excepción de los depósitos a plazo fijo con mantenimiento de valor y otros depósitos a plazo. Estos mantuvieron sus niveles anteriores.

Posteriormente, y dentro de la Nueva Política Económica se adoptaron decisiones que modificaron la estructura de tasas de encaje, por lo que se bajó en 5 puntos el requerimiento para los Depósitos a la Vista (50%), se incrementó en 15 puntos (20%) el encaje para los Depósitos en caja de ahorro y en 5 puntos (10%) para los depósitos a plazo fijo en moneda nacional. Los depósitos en moneda extranjera y en moneda nacional con mantenimiento de valor quedaron a partir de septiembre, exentos de constituir encaje. Paralelamente, para otros depósitos a plazo en M/N se modificaron en 40 puntos más debiendo en consecuencia estar sujetos a encaje del 100% de los mismos.

iv) Financiamiento y Refinanciamiento

El financiamiento total concedido durante 1985 alcanzó a \$b. 319.740.561 millones comprendiendo al crédito destinado al sector privado y al público. El crédito al sector privado fue de \$b.407.012.010 millones principalmente orientados a la industria y a la actividad agropecuaria. Por su parte, el crédito neto al sector público concluyó la gestión con un saldo negativo (\$b. 87.271.449 millones), resultado que, como se explica líneas más adelante, se debe fundamentalmente a razones de tipo contable.

010

CUADRO No. 25
FINANCIAMIENTO TOTAL CONCEDIDO POR EL SISTEMA BANCARIO

CUADRO No. 25

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

Salos a fin de:	Total		Comercio	Industria	Artesania	Construc.	Agricult. y Ganad.	Exporta- ciones	Particu- lares	Mineria	Otros (2)	CREDITO NETO AL SEC TOR PUBLICO (1)
	Total General	Sector Privado										
1983	467.591	191.785	26.053	64.681	946	11.611	36.568	469	8.444	18.444	24.569	275.806
1984	5.638.935	2.702.462	270.536	795.084	11.572	128.678	679.113	5.430	78.147	283.470	450.432	2.926.473
1985	325.369.476	409.714.472	40.615.912	124.921.018	1.211.041	10.752.520	88.804.181	82.547	18.107.485	36.248.741	88.971.027	(84.344.976)
Variaciones												
absolutas												
1984/83	5.161.344	-2.510.677	-244.483	730.403	-10.626	117.067	642.545	4.961	69.703	265.026	425.863	2.650.667
1985/84	319.740.561	407.012.010	40.345.376	124.125.934	1.199.469	10.623.842	88.125.068	77.117	18.029.338	35.965.271	88.520.595	(87.271.449)
Variaciones												
Relativas												
1984/83	1.103.8	1.309.1	938.4	1.129.2	1.123.3	1.008.2	1.757.1	1.057.8	825.5	1.436.9	1.733.3	961.1
1985/84	5.680.3	15.060.8	14.913.1	15.611.7	10.365.3	8.256.1	12.976.5	1.420.2	23.071.1	12.687.5	19.652.4	-2.982.1

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

Financiamiento al Sector Público

En 1985 el sector público demandó un crédito neto negativo de \$b. 87.271.449 millones (-2.982.1%), menor al de la gestión precedente. Las empresas públicas (principalmente COMIBOL) utilizaron en la gestión \$b. 250.047.250 millones, mientras que los gobiernos locales y regionales hicieron uso de \$b. 28.089.121 millones

CUADRO No. 26

FINANCIAMIENTO NETO AL SECTOR PUBLICO

El Gobierno Central, aparentemente, registró a fines de diciembre un saldo neto a su favor que alcanzó a \$b. 365.817.182 millones. Sin embargo, esta posición aparentemente acreedora, fué resultado de un fenómeno de tipo contable que se originó en la composición de activos y pasivos que el Instituto Emisor mantiene en el Gobierno Central. En efecto, mientras el crédito bruto otorgado al Gobierno Central creció en algo más de 22.775% [(ver apéndice estadístico)], los depósitos y acreencias que el Gobierno mantiene con el Banco Central en M/E, por efecto de las revalorizaciones cambiarias, crecieron en 27.347%. Por estas razones los depósitos en moneda extranjera excedieron al monto de los créditos, debido a su vez al hecho que estos últimos no sufrieron cambios por revalorizaciones, pues son otorgados en moneda nacional. Por otro lado, el saldo negativo del crédito neto al sector público, se explica por la estructura de los depósitos del Gobierno Central, en la que se identifican tres categorías claramente diferencia-

CUADRO No 26

FINANCIAMIENTO NETO AL SECTOR PUBLICO
(en millones de \$b.)

Saldo a fin de:	Gobierno Central	Gobiernos Loc. y Regionales	Ingresos Públicos	TOTAL
1983	10.642	7.587	257.577	275.806
1984	-409.362	110.085	3.225.750	3.926.473
1985	-365.817.182	28.199.206	253.273.000	-84.344.976
Variaciones Absolutas				
1984/83	-420.004	102.499	2.968.173	2.650.667
1985/84	-365.407.820	28.089.121	250.047.250	-87.271.449
Variaciones Relativas				
1984/83	-3.946.7	1.351.0	1.152.3	1.152.3
1985/84	89.262.8	25.515.8	7.751.6	-2.982.1

FUENTE: Banco Central de Bolivia

das. Estas son: Depósitos en Cuentas Corrientes Fiscales, 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 utilizadas en otro fin que no sea el estipulado, y 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 efectivice su recuperación, por lo que la posición real de los 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 crediticias del gobierno central y su uso efectivo.

CUADRO No. 27

FINANCIAMIENTO NETO AL SECTOR PUBLICO

Evidentemente, los fondos de fideicomiso depositados en el Banco Central, a fines de la gestión de 1985, llegaron a la suma de \$b. 1.635.487.541 millones (ver cuadro No. 36 liquidez total y sus determinantes), monto que significa aproximadamente el 71.0% de los depósitos del Gobierno Central. Restando su influencia se establece que en la gestión el Gobierno Central hizo uso neto del crédito por 1.265.188.809 millones adicionales.

CUADRO N° 27

FINANCIAMIENTO NETO AL SECTOR PÚBLICO
(Excluyendo Fondos en Fideicomiso)
(En millones de \$b.)

Saldos a fin de:	Gobierno Central	Gobiernos Loc. y Regionales	Empresas Públicas	TOTAL
1983	299.110	7.587	257.577	563.274
1984	-4.481.544	110.005	3.225.750	7.817.379
1985	1.269.670.353	28.199.206	253.273.000	1.551.142.559
Variaciones Absolutas				
1984/83	4.183.434	102.499	2.968.173	7.254.105
1985/84	1.265.188.809	28.089.121	250.047.250	1.543.325.180
Variaciones Relativas				
1984/83	1.403.3	1.351.0	1.152.3	1.287.8
1985/84	28.231.1	25.515.8	7.751.6	19.742.2

FUENTE: Banco Central de Bolivia.

El Gobierno Central destinó los recursos obtenidos principalmente al pago de servicios personales, gastos corrientes, pago de intereses y comisiones y costos operativos de la deuda externa refinanciada, así como el cumplimiento de las obligaciones con organismos financieros internacionales. Por su parte, dentro de los gobiernos locales y regionales, las alcaldías absorvieron 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 empresa públicas, casi el 80% del crédito sectorial recayó en COMIBOL, YPFEB y ENAF. El resto de las empresas tuvo acceso al mínimo saldo remanente. Generalmente, las empresas del Estado usaron los recursos del crédito en sus costo de operación (servicios personales) en la atención de obligaciones financieras (deuda externa e interna), pago de regalías y otros.

v) Captación y Colocación de Recursos Financieros en el Sector Privado

El flujo absoluto de captación interna, entre las gestiones 1984 y 1985, alcanzó a \$b. 223.074.875 millones, monto que en términos relativos significa una adición de 12.379.5%, tasa muy superior a la observada en la pasada gestión. Sin embargo, el crecimiento medido a precios constantes, es insignificante, lo que ratifica el deterioro en los niveles de ahorro interno y el bajo coeficiente de intermediación financiera, elementos que caracterizaron a buena parte de 1985.

Los depósitos que perciben interés - caja de ahorros y a plazo fijo - se vieron duramente afectados por la inflación, estableciéndose tasas reales de interés negativas. Es por ello que su evolución, si bien nominalmente fue importante, en términos constantes fue mucho menos significativa. No obstante, se debe destacar el mayor dinamismo de estas cuentas en los últimos meses del año, especialmente en el caso de los depósitos a plazo que aumentaron sustancialmente a partir de la dictación de las medidas de agosto y la autorización para efectuar transacciones con mantenimiento de valor. Así, los depósitos a plazo fijo en su conjunto registraron a fin de año un nivel de \$b. 44.149.551 millones, equivalentes a 18.035.8% más que en 1984. Estas magnitudes se resumen a una expansión real del orden del 120.3%. En el pasado registró un descenso de 58%.

Las nuevas disposiciones bancarias aprobadas en agosto, autorizaron a las instituciones del sistema la captación de depósitos a plazo en moneda extranjera, operaciones que a fin de gestión sumaron un total de \$b. 28.259.474 millones, demostrando el interés de clientes y bancos por la tenencia de este tipo de cuentas. Cabe destacar, sin embargo, que este nivel, considerado a precios constantes, apenas representa el 30% del monto total alcanzado hace 4 años (1981). Los depósitos en cajas de ahorro revierten también la tendencia negativa de la gestión pasada principalmente por las captaciones efectuadas en el segundo semestre del año. En junio y agosto, se observaron tasas nominales de crecimiento superiores al 100%, fenómeno que se atenuó a fines del

año, aunque su efecto fue sin duda considerable. En diciembre, estas cuentas alcanzaron a \$b. 34.327.415 millones, monto que valorado en términos reales representa un aumento del 35.4%, respecto a 1984.

Los depósitos en cuenta corriente, por el contrario, cerraron la gestión en un nivel menor al señalado para 1984. En efecto, cuantificando sus saldos en términos reales, estos depósitos decrecieron aproximadamente en un 29%. En este caso, se observa igualmente una importante recuperación en los últimos meses de 1985 que no pudo, sin embargo, superar la tendencia negativa registrada el pasado año la misma que alcanzó a 63%.

En la composición de los depósitos que el público mantiene en el sistema bancario, se observa además de la notable participación nueva de los depósitos a plazo fijo en moneda extranjera con un 24% una disminución en la importancia de los depósitos en cuentas corrientes, que de 38% en 1984, pasan a sólo 21% en 1985. Los depósitos en cuentas de ahorro mantienen, en ambos casos, su participación de 29%. En suma, los depósitos del público arrojaron a fines de año un total de \$b. 116.499.229 millones y su expansión en términos constantes fue del orden del 26.4%, magnitud que destaca fundamentalmente la recuperación verificada en el tercer cuatrimestre, de la gestión en análisis.

Por otro lado, el Banco Central, puso a disposición de la economía a través del sistema bancario, un monto de recursos superior a \$b. 107.690.474 millones, cifra que repre-

CUADRO No. 28
CAPTACIONES Y COLOCACIONES DE RECURSOS FINANCIEROS EN EL SECTOR PRIVADO
(En millones de \$b.)

SALDOS A FIN DE	C A P T A C I O N					I N T E R N A					C A P T A C I O N E X T E R N A					COLOCACIONES EN EL SECTOR PRIVADO	
	DEPOSITOS DEL SECTOR PRIVADO					TOTAL					Financ. Externo de Corto Plazo, Med. Lgo. Plazo.					TOTAL GENERAL	
	Cuentas Corrientes	Cuentas de Ahorro	N/N	Depositos a Plazo Fijo	N/N	Sub Total	Otras Cuentas	Refinanc. del BCB									
Val. Nominales																	
1983	50.366	52.365	25.497			141.322	13.092	33.644		174.966	39.258	69.513	108.771	283.737		191.788	
1984	424.607	307.569	243.439			1.114.828	139.213	667.148		1.801.976	817.496	1.095.418	1.912.914	3.714.890		2.702.462	
1985	24.859.114	34.327.415	11.710.501	4.179.576	28.259.474	116.499.229	13.163.149	108.377.622		224.876.851	120.461.497	238.539.738	359.401.235	584.278.066		409.714.472	
Var. Absolutas																	
1984/83	374.239	255.204	217.942	0	0	973.506	126.121	633.504		1.627.010	778.238	1.025.905	1.804.143	3.431.153		2.510.674	
1985/84	24.434.507	34.019.846	11.467.062	4.179.576	28.259.474	115.364.401	13.023.936	107.690.474		223.074.675	119.644.001	237.844.320	357.486.321	580.563.196		407.012.010	
Var. Relativas																	
1984/83	743	487	855			689	963	1.942		930	1.982	1.476	1.659	1.209		1.309	
1985/84	5.755	11.061	4.710			10.350	9.355	15.672		12.379	14.635	21.713	18.688	15.628		15.061	

FUENTE: Banco Central de Bolivia

senta una tasa de crecimiento de 15.600%. Este crecimiento fue superior al de las captaciones del sector privado (10.350%). En valores constantes, el crédito del Banco Central al Sector Privado fue mayor en un 91% al registrado en 1984.

El sector externo aportó, aparentemente, con más del 61% de los recursos captados por el sistema bancario. Es decir, que dichos recursos se habrían incrementado en \$b. 357.488.321 millones (18.688%). A precios constantes estas fuentes crecieron a una tasa superior al 127%, frente al incremento de solo 51% registrado para los fondos internos. Esta diferencia se explica principalmente por la revalorización de los créditos externos existentes (siempre expresados en moneda extranjera), sujetos a reajuste en cada modificación cambiaria, por lo que no puede afirmarse categóricamente que se hubiese dado un ingreso efectivo de nuevos recursos financieros, provenientes del resto del mundo.

CUADRO No. 28
CAPTACION Y COLOCACION DE RECURSOS FINANCIEROS EN EL SECTOR
PRIVADO

En conjunto, las fuentes internas y externas contribuyeron con un flujo neto de \$b. 580.563.196 millones (15.628%) en la gestión 1985. No obstante, dado el elevado índice inflacionario, se calcula^{ve} el aumento real correspondiente a captaciones fue aproximadamente de 90%.

vi) Financiamiento al Sector Privado por Bancos

Por otra parte, el Sistema Bancario registró al 31 de diciembre un saldo de colocaciones de \$b. 409.714.472 millones. Ello quiere decir^{que} el sector privado, en sus distintos sectores de actividad, dispuso de \$b. 407.090.448 millones adicionales; monto 155 veces superior al de la gestión pasada y que en valores constantes significa un crecimiento de 89%, respecto a los niveles observados en 1984.

CUADRO No. 29

FINANCIAMIENTO AL SECTOR PRIVADO - POR BANCOS

En la distribución del financiamiento, por grupo de bancos, se observa que el mayor contingente de fondos fue colocado por los bancos comerciales (71%), categoría conformada por los bancos comerciales nacionales, extranjeros, y Banco del Estado. En conjunto, otorgaron durante 1985 \$b. 288.717.519 millones; es decir, incrementaron por la cartera en más de 15.700% lo cual en valores constantes representan un crecimiento cercano al 100%. La expansión del Banco del Estado, fue muy importante pues el financiamiento otorgado por esta entidad, en términos reales, creció en más del 150% y su participación dentro del total de los bancos comerciales ascendió al 46%. En valores absolutos el BANEST otorgó al público un total de \$b. 132.036.403 durante 1985. El crédito de los bancos nacionales y extranjeros creció a ritmo menor (70% en valores); su saldo ascendió a \$b. 157.806.047 millones; de los cuales, el 89% correspondió a las instituciones bancarias nacionales y el saldo de 11% a las extranjeras. Dentro de las primeras, destacaron principalmente al Banco Nacional con un 18.8%;

FINANCIAMIENTO AL SECTOR PRIVADO-POF. BANCOS
(En millones de \$B.)

Cálculos a fin de:	BANCOS COERCIALES				Bancos Especializados		TOTAL
	Del Estado	Privados Nacio- nales y Extran- jeros	Sub total				
1983	48.781	92.306	141.087		50.701		191.788
1984	712.551	1.124.931	1.837.482		864.980		2.702.462
1985	132.748.954	157.806.047	290.555.001		119.159.471		409.714.472
Variaciones Absolutas							
1984/83	663.770	1.032.625	1.696.395		814.279		2.510.674
1985/84	132.036.403	156.681.116	288.717.519		118.294.491		407.012.010
Variaciones Relativas							
1984/83	1.360.7	1.118.7	1.202.4		1.606.0		1.309.1
1985/84	18.530.1	13.928.1	15.712.7		13.676.0		15.060.6

Elaborado: Banco Central de Bolivia.

el Banco de Santa Cruz 13.5%, el Banco de Crédito Oruro 11.2% y el Banco Boliviano Americano 8.5%. Estos bancos en conjunto colocaron el 52% del crédito, el 48% restante los otros nueve Bancos del grupo.

El Banco Do Brasil, de la Nación Argentina y Real, en ese orden, fueron en la categoría de bancos extranjeros, los que colocaron mayores recursos en cartera. La influencia de los bancos extranjeros, se vio en 1985 drásticamente reducida por el cierre de oficinas y la paulatina reducción de las operaciones del Banco de Boston, City Bank y el Bank of América.

Los Bancos Especializados distribuyeron el 29% restante del financiamiento concedido por el sistema bancario. Su saldo a fin de gestión fue de \$b. 119.159.471 millones, monto mayor al observado en 1984 en más del 13.600%. De la deflatación de estos valores, se obtiene un crecimiento real del 66% resultado donde influye principalmente el Banco Agrícola de Bolivia, el Banco Minero de Bolivia y el Banco Industrial S.A. Igual que en gestiones pasadas, cabe resaltar que los recursos financieros a disposición de esta categoría de bancos, provienen mayormente del financiamiento administrado por el Banco Central y de créditos externos anteriores, por lo que en parte el porcentaje del incremento se debió a la revalorización de saldos en moneda extranjera.

vii) Financiamiento por Sectores de Actividad Económica

En el financiamiento distribuido por sectores de actividad, se observa que el área productiva de la economía recibió

alrededor del 85% del crédito concedido hasta fin de 1985. Destaca en primer lugar el sector industrial que percibió \$b. 124.921.018 millones (30%), luego la actividad agropecuaria con \$b. 88.804.181 millones (22%) y el sector minero con \$b. 36.248.741 (9%). Las actividades relacionadas a la construcción obtuvieron \$b. 10.752.520 millones (3%), mientras que los saldos del crédito a la exportación y la artesanía no llegaron ni al uno por ciento del financiamiento total. Asimismo, las actividades relacionadas con los servicios (transportes, turismo, hotelería, almacenaje, etc.) agrupadas en el rubro "otros", que además incluye inversiones efectuadas por los bancos en valores mobiliarios, bonos y otros) acumularon créditos por un valor de \$b. 88.971.027. Por su parte los sectores Comercio y Particular, recibieron en conjunto \$n. 58.723.397 millones; siendo el más importante el sector comercial que captó el 10% del total general.

iii) Financiamiento Sectorial de la Banca Comercial

CUADRO No. 30

FINANCIAMIENTO SECTORIAL OTORGADO POR LOS BANCOS COMERCIALES (1)

En conjunto, la banca comercial financió \$b. 290.555.001 millones, es decir 12.418% más que en 1984. Los sectores que percibieron mayores préstamos fueron el de servicios (otros), y el correspondiente a créditos particulares; que se expandieron a un ritmo más acelerado con relación al pa-

CUADRO No 30

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)
1983	141.087.0	54.623.0	920.0	17.590.0	461.0	26.053.0	8.950.0	8.445.0	4.365.0	19.680.0
1984	1.837.482.0	621.778.0	11.389.0	275.332.0	5.410.0	270.536.0	116.345.0	78.147.0	44.828.0	413.717.0
1985	290.555.001.0	98.244.677.0	873.290.0	37.835.165.0	82.547.0	40.615.912.0	7.880.206.0	18.107.485.0	2.407.111	84.508.608.0
Variaciones Absolutas										
1984/83	1.696.395.0	567.155.0	10.469.0	257.742.0	4.949.0	244.483.0	107.395.0	69.702.0	40.463.0	394.037.0
1985/84	288.717.519.0	97.622.899.0	861.901.0	37.559.833.0	77.137.0	40.345.376.0	7.763.861.0	18.029.338.0	2.362.283.0	84.094.891.0
Variaciones Relativas										
1984/83	1.202.4	1.038.3	1.137.9	1.465.3	1.073.5	938.4	1.199.9	825.4	927.0	2.002.2
1985/84	15.712.0	15.700.6	7.567.8	13.641.7	1.425.8	14.913.1	6.673.1	23.071.1	5.269.7	20.326.7

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

sado año. Sin embargo, desde el punto de vista de los fondos comprometidos, el sector industrial continuó siendo el más favorecido, dado que captó el 34% del financiamiento, cedido por la banca comercial. En segunda instancia, se sitúan los sectores de servicios (otros) comercio, agropecuario y construcción con el 29%, 14%, 13% y 3%, respectivamente.

ix) Financiamiento Sectorial de la Banca Especializada

CUADRO No. 31

FINANCIAMIENTO SECTORIAL OTORGADO POR LA BANCA ESPECIALIZADA

Durante 1985, la banca especializada canalizó a la economía un importante contingente de recursos, que significaron una expansión del orden del 13.600%, con relación al pasado año. En valores absolutos, se concedieron \$b. 119.159.471 millones, los mismos que beneficiaron en un 43% al sector agropecuario, la minería obtuvo el 28% y el sector industrial el 22%. El resto, se distribuyó entre las actividades de la construcción, servicios y artesanía.

El Banco Agrícola de Bolivia figura como la institución que prestó la mayor cantidad de fondos (43%). Sin embargo, no se debe perder de vista la importancia de su cartera sujeta a revalorizaciones por lo que el impacto anotado disminuye notablemente. Por su parte el Banco Minero participó con el 15% del total financiado por las instituciones de fomento. Finalmente, el Banco de la Vivienda logró colocar montos equivalentes al 3.4% en su área de especialización.

CUADRO Nº 31

FINANCIAMIENTO SECTORIAL OTORGADO POR LA BANCA ESPECIALIZADA
(En millones de \$b.)

fin de	Total	Industria	Artesanía	Agric. y Ganad.	Exportac.	Construc.	Minería	Otros Sec. (1)
1982	50.701.0	10.059.5	27.5	18.977.4	8.0	2.661.6	14.079.2	4.987.8
1984	864.980.0	173.306.0	183.0	403.781.0	20.0	12.333.0	238.642.0	36.715.0
1985	119.159.471.0	26.676.341.0	337.751.0	50.969.016.0	--	2.872.314.0	33.841.630.0	4.462.419.0
Variaciones Absolutas								
74/83	914.279.0	163.246.5	155.5	394.803.6	12.0	9.671.4	224.562.8	31.827.2
1985/84	118.294.491.0	26.503.035.0	337.568.0	50.565.235.0	-20.0	2.859.981.0	33.602.980.0	4.425.704.0
Variaciones Relativas								
1984/83	1.606.0	1.622.8	565.5	2.027.7	-150.0	363.4	1.595.0	651.2
2985/84	13.676.0	15.292.6	184.463.4	-12.522.9	-100.0	23.189.7	14.080.9	12.054.2

(1) Incluye sector servicios e inversiones en valores privados

FUENTE: Banco Central de Bolivia

BANCA DEL DIABLO
CENTRO DE BOLIVIA

La banca privada de fomento, tuvo en la gestión 1985 una importante participación. En efecto, el Banco Industrial S.A. canalizó aproximadamente el 27% del financiamiento correspondiente; destinando el 46% al sector industrial y el 48% al agropecuario. El Banco de Financiamiento Industrial, participó en 1985 con el 11.0% de los créditos, orientándolos mayormente a la actividad industrial. Por último, el Banco de Inversión Boliviano registró a fin de año un saldo que únicamente alcanzó a 1.2% del crédito.

En resumen, el financiamiento del sistema bancario a la economía en su conjunto registró un considerable repunte en 1985 respecto a 1984, especialmente en el último cuatrimestre. Así, tanto en valores nominales, (según se desprende del análisis sectorial anterior) como en valores constantes (cuadro No. 28) éste se incrementó notablemente.

X) Refinanciamiento por Grupo de Bancos y por Sectores de Actividad Económica

CUADRO No. 32

REFINANCIAMIENTO POR GRUPO DE BANCOS

CUADRO No. 32a

REFINANCIAMIENTO DEL BANCO CENTRAL AL SISTEMA BANCARIO

Durante 1985 los fondos refinanciados por el Departamento de Desarrollo del Banco Central fueron canalizados en proporciones muy similares a través de la banca comercial y

CUADRO No 32

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: Nles. y Extranj.			
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
1985	7.853.769.0	40.895.365.0	48.749.134.0	49.535.677.0	98.284.811.0
Variaciones					
Absolutas					
1984/83	109.206.1	402.773.7	511.979.8	403.986.2	915.966.0
1985/84	7.733.553.0	40.476.854.0	48.210.407.0	49.104.393.0	97.314.800.0
Variaciones					
Relativas					
1984/83	991.9	2.559.4	1.914.2	1.479.9	1.694.8
1985/84	6.433.0	9.671.6	8.948.9	11.385.6	10.032.3

FUENTE: Banco Central de Bolivia - Departamento de Estadística

CUADRO N° 32a

LINEAS DE REFINANCIAMIENTO DEL BANCO CENTRAL POR SECTORES ECONOMICOS

(En millones de \$b.)

Saldos al 31 de Diciembre de 1985

LINEAS	SECTORES	Indus- tria	Agricola Ganadero	Cons- truccion	Mineria	Artesania	Servicios	Warrant	Capital de Financ. Operaciones Iliquidas	Import. (ALADI)	Financ. Deuda Ext.	T O T A L
Fdo. Especial para el Desarrollo		2,921,399	1,905,263			2,695						4,829,357
Fdo. Refinanc. Agrícola FRA-1			778,577									778,577
Fdo. Refinanc. Agrícola FRA-2			2,100,344									2,100,344
Fdo. Refinanc. Industrial FRI		412,870										412,870
Refinanc. Agroempresas y Artesania			393,144			41,014						434,158
Refinanc. Ganadero BID-BCB			82,528									82,528
Refinanc. con Recursos Propios		174,719	8,413,803			3,824	137,326	629,451				9,359,180
Credito con Fondo Mal. de Desarrollo		7,808,277	1,507,203		57				510,266			9,825,746
Credito con Fdo. de Financ. Mal.		7										7
Prestamo a Bancos			1,172,769		47	25,744,839		93,978		1,371,746		29,232,636
Sobregiros por Dolares Convenio										5,954,477		5,954,477
Refinanc. Agropecuario BID			2,452,610							2,452,610		2,452,610
Cred. React. Indust.Minero		2,446,894				150,740						2,597,634
Deudores Diversos											1,888,878	1,937,603
Documentos Redescatados										7,270		7,270
Financiamiento con fondos Argentina											818,113	818,113
Creditos Agropecuarios de Emergencia			25,733,244									25,733,244
Financiamientos con Fondos Peru						1,576,587	151,870					1,728,457
TOTAL		13,764,166	44,539,485	104	27,472,166	47,533	289,196	723,429	510,266	905,252	8,144,336	1,888,878 98,284,811

FUENTE: Banco Central de Bolivia - Departamentos de Financiamiento Externo, Desarrollo y Financiero

especializada. De un total de \$b. 48.210.407 millones correspondientes a la banca comercial, el 16% fue operado por el BANEST y el saldo por instituciones privadas nacionales y extranjeras habiendo estas aumentado su porción de intermediarios en relación a años anteriores.

La banca de fomento estatal y privada colocó en la gestión \$b. 49.104.393 millones con lo que el monto total de fondos refinanciados alcanzó a \$b. 97.314.800 millones, representando un incremento relativo superior al 10.000%.

Los rubros de actividad económica que sobresalieron por el uso de crédito refinanciado fueron el Agrícola-Ganadero con \$b. 44.539.485 millones y una participación sobre el total igual al 45%. Luego se situó el sector minero que recibió \$b. 27.472.166 millones, seguido por la industria con \$b. 13.764.166 millones.

B) Evolución del Dinero Doméstico

i) Base Monetaria

CUADRO No. 33 EMISION Y BASE MONETARIA

La Base Monetaria en la gestión de 1985 alcanzó un saldo de \$b. 190.077.582 millones que significaron un crecimiento de \$b. 186.732.925 millones, (5.583%) respecto al año precedente. Cuantificadas estas cifras en valores constantes, se observa un decremento

CUADRO No 33

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

C O N C E P T O	1983	1984	1985	V A R I A C I O N E S			
				Absolutas		Relativas	
				1984/83	1985/84	1984/83	1985/84
A. RESERVAS INTERNACIONALES LETES	-23.775	922.071.0	231.593.470	945.846	230.671.399	-3.978.3	-25.016
Reservas Internacionales Prutas	119.996	2.454.176	456.520.087	2.334.180	454.065.911	1.945.2	18.501
Obligaciones a Corto Plazo	-143.771	-1.532.105	-224.926.617	-1.388.334	-223.394.512	965.7	-14.580
B. CREDITO MONETARIO NETO	156.786	2.148.780	-48.003.381	1.991.994	-50.152.161	1.270.5	-2.334
1. Crédito Fiscal Neto	275.906	2.926.473	-64.344.976	2.650.667	-87.271.449	961.1	-2.982
Gobierno Central	10.642	-409.362	-365.817.182	-420.004	-365.407.820	-3.946.7	89.262
Gob. Locales y Regionales	7.587	110.085	28.199.206	102.498	28.089.121	1.351.0	25.515
Empresas Públicas	257.577	3.225.750	253.273.000	2.968.173	250.047.250	1.152.3	7.751
2. Crédito al Sector Bancario	54.045	970.011	98.284.811	915.866	97.314.800	1.694.8	10.032
Bancos de Depósitos	27.327	541.669	48.749.134	514.342	48.207.465	1.882.2	8.899
Bancos Especializados	26.718	428.342	49.535.677	401.624	49.107.335	1.503.2	11.464
3. Otras Cuentas Neto	-173.065	-1.747.704	-61.943.216	-1.574.639	-60.195.512	909.9	3.444
C. EMISION MONETARIA (AMB)	133.011	3.070.851	183.550.089	2.937.840	180.519.238	2.208.7	5.878
D. DEPOSITOS MONETARIOS	61.827	273.806	6.487.499	211.979	6.213.693	342.9	2.269
E. PASIVO MONETARIO (C+D)	194.839	3.344.657	190.077.582	3.149.819	186.732.925	1.616.6	5.583

de 31% manteniendo la tendencia de los últimos cuatro años. Hasta el mes de agosto incluido, el dinero primario registró un ritmo superior al 100% bimensualmente, luego en el bimestre septiembre-octubre alcanzó una tasa de crecimiento de 62% y en el bimestre de noviembre-diciembre 84%. La evolución interanual de la base monetaria en términos reales, permite afirmar que su crecimiento fue negativo la mayor parte del año. Sin embargo, a partir del mes de septiembre, registró un comportamiento creciente debido a la disminución del ritmo inflacionario y a las restricciones impuestas a la emisión monetaria por la política económica aprobada por el Supremo Gobierno. La evolución de la base monetaria, desde el punto de vista de la oferta, fue influenciada principalmente por el comportamiento de las Reservas Internacionales Netas del Banco Central y el crédito neto al sector público. El primer factor aumentó en la gestión en \$b. 231.593.470 (25.017%) respecto a 1984 siendo su crecimiento real del orden del 203.6%. Este resultado se explica por la diferencia cambiaria entre gestiones y por el mejor desempeño de esta variable durante 1985. Respecto al crédito fiscal, este fue analizado en el capítulo correspondiente a "Financiamiento Neto al Sector Público".

Por su parte, en cuanto al financiamiento otorgado a los bancos del sistema se observa que la tendencia creciente registrada en 1984, continuó con igual énfasis durante 1985. En valores constantes se incre-

mentó aproximadamente en un 22%, destacando notablemente el comportamiento de los bancos especializados, con una tasa igual a 39%. Estas últimas percibieron más del 50% del financiamiento provisto a los bancos por el Instituto Emisor.

Desde el punto de vista del destino de la base monetaria, (5.954%) se observa que billetes y monedas en poder del público como componente de la base representó en la gestión el 91% (86% en 1984). La explicación de esta situación tiene que ver con el problema inflacionario y el fenómeno de desintermediación financiera, vigente en el país en el pasado reciente y básicamente por los altos niveles de desencaje en que incurrió el sistema bancario. Así, a fines de 1985 el efectivo en manos del público llegó a \$b. 173.819.231 millones de crecimiento, magnitud que en términos reales significa un decremento igual al 26,8%. Complementariamente, las reservas bancarias evolucionaron a un ritmo menor, registrando un saldo final de \$b. 16.258.351 millones, es decir 3.312% más que en 1984. Valor que deflactado demuestran una reducción de 58%. La base monetaria como proporción del producto interno bruto fue equivalente al 9.5%, que resulta ser el nivel más bajo en el quinquenio 1980-1985 y la mitad del porcentaje registrado en el año 1984.

ii) Multiplicadores de la Base Monetaria

CUADRO No. 34 MULTIPLICADORES DE LA BASE MONETARIA

CUADRO No 34
MULTIPLICADORES DE LA BASE MONETARIA

(En millones de \$b. y Valores Unitarios)

C O N C E P T O	1983	1984	1985	V A R I A C I O N E S		
				Absolutas	Relativas	
					1984/83	1985/84
Medio Circulante (M1)	175.124	3.295.516	198.678.345	3.120.392	195.382.829	1.781.8
Liquidez Total (M2)	265.077	3.985.737	290.318.460	3.719.660	286.332.723	1.399.0
Base Monetaria (B)	194.838	3.344.657	190.077.582	3.149.819	186.732.925	1.616.6
Reservas Bancarias (R)	70.082	473.748	16.258.351	403.666	15.784.603	576.0
Bill. y Mon. en p/público (C)	124.756	2.870.909	173.819.231	2.746.153	170.948.322	2.201.2
Dép. en Cuentas Corrientes (D)	50.368	424.607	24.859.114	274.239	24.434.507	743.0
Quasi Dinero (A)	90.953	690.221	91.640.115	599.268	90.949.894	658.9
Multiplificador $m_1 = M_1/B$ (1)	0.89881	0.98530	1.04524	0.08749	0.059940	9.6
Multiplificador $m_2 = M_2/B$ (2)	1.36563	1.19167	1.52736	-0.17396	0.33569	-12.7
Determinantes directos m_1 y m_2						
$c = C/D$: Coeficiente de preferencia						
por billetes y monedas	2.47689	6.76133	6.99217	4.28444	0.23084	173.0
$a = A/D$: Coeficiente de composición de depósitos	1.80577	1.62555	3.68637	-0.18222	2.06082	-10.0
$r = R/D+A$: Coeficiente de inmovilización	0.49591	0.42495	0.13955	-0.06776	-0.28540	-13.8
						-67.2

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

(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 (ml) evolucionó durante 1985 sobre niveles superiores observados anteriormente, registrando a fin de año una expansión relativa del 6,1%. Ello fue consecuencia del comportamiento de los determinantes del multiplicador ml, es decir el coeficiente de preferencia por efectivo "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 cuentas corrientes, mantuvo hasta el mes de agosto la misma tendencia creciente, verificada en 1984. Luego registró crecimientos importantes hasta diciembre de 1985.

El coeficiente de composición de depósitos, modificó los resultados obtenidos en 1984, dado que se incrementó en un 124% durante la gestión en análisis, alcanzando un valor de 3,68637 superior en dos puntos al registrado el año precedente. La significativa recuperación del cuasidinero, especialmente por el restablecimiento de los depósitos en moneda extranjera y en moneda nacional, influyó positivamente en el resultado alcanzado. Finalmente, "r" evolucionó en tendencia contraria, reduciendo más aún su influencia en el denominador del multiplicador. En términos relativos, decreció en más del 67% con relación a 1984 y ello se explica en razón a la reiterada reducción de las tasas de encaje legal y la exención de encaje a los depósitos en moneda nacional con mantenimiento de valor dispuesto por el Decreto Supremo No 21060.

CUADRO No 35

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

C O N C E P T O	1983	1984	1985	V A R I A C I O N E S		
				Absolutas		Relativas
				1984/83	1985/84	
1. Billetes y Monedas en Poder del Público	124.756	2.870.909	173.819.231	2.746.153	170.948.322	2.201.2
2. Depósitos en Cuentas Corrientes	50.368	424.607	24.859.114	374.239	24.434.507	743.0
A. MEDIO CIRCULANTE	175.124	3.295.516	198.678.345	3.120.392	195.382.829	1.781.8
3. Depósitos en Cuentas de Ahorro	52.365	307.569	34.327.415	255.204	34.019.846	847.4
4. Depósitos a Plazo Fijo M/N	25.497	243.439	11.710.501	217.942	11.467.062	854.8
5. Letras Hipotecarias M/N	738	446	102.673	-292	102.227	-39.6
6. Letras Hipotecarias M/E	--	--	1.777	--	1.777	--
7. Otras Obligaciones M/N	11.460	128.347	8.612.374	116.887	8.484.027	1.020.0
8. Otras Obligaciones M/E	893	10.420	4.446.325	9.527	4.435.905	1.066.9
9. Dep. Plazo Fijo M/N CMV	--	--	4.179.576	--	4.179.576	--
10. Dep. Plazo Fijo M/E	--	--	28.259.474	--	28.259.474	--
CUASI DINERO	90.953	690.221	91.640.115	599.268	90.949.894	658.9
C. LIQUIDEZ TOTAL (A+B)	266.077	3.985.737	290.318.460	3.719.660	286.332.723	1.398.0
						13.176.9
						7.183.8

FUENTE: Banco Central de Bolivia

Como consecuencia del comportamiento descrito, el multiplicador (m_2) concluyó la gestión 1985 en un nivel superior en un 28% al de 1984, revirtiendo levemente la tendencia observada desde 1981.

iii) Medio Circulante y Liquidez Total

CUADRO No. 35

MEDIO CIRCULANTE, LIQUIDEZ TOTAL Y SUS COMPONENTES

El medio circulante cerró la gestión 1985 con un saldo de \$b. 198.678.345 millones, es decir una variación relativa de 5.929% respecto a 1984. En términos constantes, se constató una caída equivalente cercana al 27.1% la misma que pudo ser mayor de no haber mediado una importante reversión en el último cuatrimestre del año. Este comportamiento está vinculado principalmente a la evolución de los billetes y monedas en poder del público que representaron el 87% de M1, proporción similar a la observada un año atrás y que a su vez refleja la necesidad de medios de pago efectivo de los agentes económicos, para cumplir con sus propósitos transaccionales.

En valores constantes el medio circulante decreció a una tasa equivalente a 7.9%, mientras que el efectivo en poder del público y los depósitos en cuentas corrientes, componentes de M1, lo hicieron ^{en} 8.3% y 4.8% respectivamente.

La relación del M1 respecto al PIB, registró el nivel más bajo del quinquenio (10%). Es más, bajó 8 puntos respecto a 1984, la proporción de las cuentas corrientes/PIB fue de 1.4% (2.3% en 1984) y la relación billetes y monedas/PIB alcanzó al 9% (15.7% en 1984). Por su parte, la oferta monetaria ampliada - M1 más cuasidinero - concluyó la gestión con \$b. 290.318.460 millones, monto mayor al M2 de 1984 en 7.184%. En valores constantes arrojó una tasa negativa igual a 12%, pero inferior a las registradas en los pasados tres años (-16%, -37%, -34%, en 1982, 1983 y 1984 respectivamente). El repunte del cuasidinero, tuvo una importante influencia en los datos observados, elevando su participación en el M2, al 32% frente a 17% de la gestión 1984. Las cuentas comprendidas en el cuasidinero sumaron a fines de 1985 un saldo de \$b. 91.640.115 millones, registrando un crecimiento en valores constantes del orden del 60%, magnitud apreciable si se compara con las tasas negativas de 1982 (-15%), 1983 (-49%) y 1984 (-67%).

Apesar de esta mejora, la proporción cuasidinero/PIB no pudo superar la tendencia decreciente de los últimos años, disminuyendo al 3.6%. En cuanto a la participación de cuentas dentro del cuasidinero, cabe destacar la posición de los depósitos en caja de ahorros (40%), y la reposición de los depósitos a plazo fijo en moneda extranjera (18%).

CUADRO No. 36

MEDIO CIRCULANTE, LIQUIDEZ TOTAL Y SUS DETERMINANTES

CUADRO No 36

MEDIO CIRCULANTE, LIQUIDEZ TOTAL Y SUS DETERMINANTES

(En millones de \$b.)

C O N T E P T O	V A R I A C I O N E S				
	Absolutas			Relativas	
	1984/83	1985/84	1985/83	1984/83	1985/84
1. EXISTENCIAS DETERMINACIONALES NETAS					
a) Reservas Antuas	310.973	156.079.473	343.620	155.760.500	-690.7
b) Obligaciones a Corto Plazo	2.660.574	501.467.587	2.554.485	490.907.013	2.407.9
2. CREDITO PARA AL SECTOR PUBLICO	2.349.601	345.388.114	2.190.865	343.038.513	1.380.2
a) Gobierno Central	2.926.473	(84.344.976)	2.050.667	-87.271.749	961.1
Créditos	(409.362)	(365.817.182)	-420.004	-365.407.820	-3.946.7
Depósitos (-)	9.263.172	1.936.260.444	7.973.181	1.927.997.272	1.778.0
Corrientes	(8.672.534)	(2.302.077.626)	-8.243.185	-2.293.405.092	1.919.9
Restringidos	3.310.062	120.847.192	3.277.229	117.537.130	9.981.5
Fideicomiso	471.566	545.742.893	362.518	545.271.327	332.4
b) Gob. Loc. y Regionales	4.890.906	1.635.487.541	4.603.438	1.630.596.635	1.601.4
Crédito	110.085	28.199.206	102.498	28.089.121	1.351.0
Depósitos (-)	133.544	37.242.642	124.163	37.109.098	1.323.6
Corrientes	(23.459)	(9.043.436)	-21.665	-9.019.977	1.207.6
Restringido	22.683	2.999.510	30.968	2.976.827	1.222.6
c) Empresas Públicas	776	6.043.926	697	6.043.150	882.3
Crédito	3.225.750	253.273.000	2.968.173	250.047.250	1.152.3
Depósitos (-)	4.718.406	491.809.581	4.442.195	487.091.175	1.608.3
Corrientes	(1.492.656)	(238.536.581)	1.774.022	237.043.925	7.910.4
Restringidos	281.700	38.927.425	264.759	38.645.725	1.562.8
3. FINANCIAMIENTO AL SECTOR PRIVADO	1.210.956	199.609.156	1.209.263	198.399.200	71.427.2
a) Préstamos Generales	2.624.024	409.714.472	2.432.236	407.090.448	1.268.2
b) Préstamos Especializados	1.597.345	264.310.134	1.463.285	262.712.789	1.091.5
c) Inversiones en Valores Privados	850.978	117.417.574	802.653	116.566.596	1.660.9
4. OTROS DETERMINANTES	175.701	27.986.764	166.298	27.811.063	1.768.6
a) Existencia de Minerales	(1.875.733)	(191.130.509)	-1.726.864	-189.254.776	1.160.0
b) Dep. de Org. Internac. M/N y M/E	374.886	40.848.415	351.740	40.473.529	1.519.7
c) Oblig. Med. y Largo Plazo	(76.853)	(15.213.985)	-74.305	-15.137.132	2.916.2
d) Otras Cuentas (Neto)	(5.598.403)	(592.918.996)	-5.058.526	-587.520.593	1.488.3
e) Capital y Reservas	5.370.792	828.506.165	5.094.864	823.135.373	1.846.4
5. LIQUIDEZ TOTAL	(2.146.155)	(452.352.108)	-2.040.637	-450.205.953	1.933.9
	266.078	290.318.460	3.719.659	286.332.723	1.398.0
	3.985.737				7.183.9

FUENTE: Banco Central de Bolivia

Al evaluar la liquidez monetaria (M2) a nivel de sus determinantes, se observa la preminencia del crédito al sector privado que en 1985 tuvo un impacto expansivo importante sobre el comportamiento de M2, situación que se vió compensada por el efecto contraccionista del rubro de otros determinantes.

5. SECTOR EXTERNO.

a) Balanza de Pagos

Durante 1985, la balanza de pagos registró un déficit de \$us. 311.7 millones, mayor en \$us. 184.0 millones (144.1%) respecto a 1984.

Las cuentas más importantes experimentaron el siguiente comportamiento:

- El valor FOB de las exportaciones se redujo en \$us. 101.1 millones (14.0%), debido a la caída casi generalizada de los precios de productos que exporta el país y a una fuerte contracción de los volúmenes, especialmente en el caso de minerales.
- Las importaciones CIF aumentaron en \$us. 60.3 millones (12.3%), luego de las bajas registradas en el período 1982- 1984.
- La cuenta de servicios y renta (neto) disminuyó su saldo negativo en \$us. 6.0 millones (1.1%), debido principalmente a los menores egresos de la cuenta otros bienes, servicios y renta.
- La cuenta de capital pasó, de un saldo positivo de \$us. 5.2 millones en 1984 a uno negativo de \$us. 210.3 millones, debido a una reducción de los desembolsos de capital a mediano y largo plazo y a un aumento de las amortizaciones efectivamente pagadas. Por otra parte, mientras en 1984 se registró un ingreso neto de \$us. 188.5 millones por facturas en mora con la República Argentina, en la gestión se contabilizaron \$us. 25.0 millones.

//.-

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

PARTIDA	1982	1983	1984	1985
I. CUENTA CORRIENTE	- 175.8	- 138.1	- 127.8	- 281.9
A. BIENES, SERVICIOS Y RENTA	- 221.3	- 244.3	- 216.3	- 361.9
- Balanza Comercial	331.7	259.1	312.2	160.6
Exportaciones FOB	(827.7)	(755.1)	(724.5)	(623.4)
Importaciones FOB	(-496.0)	(-496.0)	(-412.3)	(-462.8)
- Servicios y Renta (Neto)	- 553.0	- 503.4	- 528.5	- 522.5
B. TRANSFERENCIAS UNILATERALES	45.5	106.2	88.5	80.0
II. CUENTA CAPITAL	- 324.0	- 469.2	5.2	- 210.3
- Capital a Largo Plazo (2)	- 176.5	- 355.3	- 175.3	- 234.8
- Capital a Corto Plazo	- 147.5	- 113.9	180.5	24.5
III. ERRORES Y OMITSIONES	43.4	116.7	- 5.1	180.5
IV. SUPERAVIT O DEFICIT (-)	- 456.4	- 490.6	- 127.7	- 311.7
- Items de contrapartida	1.9	0.9	0.9	9.9
- Financ. Excepcional	352.4	788.4	261.6	358.7
- Pasivos que constituyen reservas de autor. extranj.	160.9	- 286.0	- 33.8	- 41.8
- Otros pasivos	- 39.3	- 17.6	16.9	- 24.2
- Reservas				
(incremento : -)	- 19.5	4.9	- 117.9	9.1

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

(1) Cifras Preliminares

(2) Incluye inversión directa e inversión de cartera

b) Transacciones de Comercio Exterior

La Balanza Comercial arrojó un saldo positivo de \$us. 71.5 millones, menor en \$us. 161.4 millones (69.3%) en comparación al registrado en 1984. La exportación de bienes FOB totalizó \$us. 623.4 millones mientras que las importaciones CIF alcanzaron a \$us. 551.9 millones.

i) Exportaciones.

Las exportaciones CIF totalizaron \$us. 672.5 millones, cifra menor en \$us. 109.6 millones (14.0%) a la registrada en 1984. Las exportaciones del sector minero fueron de \$us. 263.7 millones, valor inferior en \$us. 100.3 millones (27.6%). (Mientras) los precios de los principales minerales (estaño, zinc, antimonio, plata y wolfram) observaron bajas significativas, el volumen total experimentó una caída del 18.1% (14.855 TMF). Las ventas externas de estaño, generaron \$us. 186.6 millones, por la exportación de 16.141 TMF al precio promedio de \$us. 5.24 la libra fina. (Mientras el valor disminuyó en 24.7 (\$us. 61.1 millones) y el volumen en 20.4 (4.136 TMF), la cotización bajó en \$us. 5.54 a \$us. 5.24 por libra fina. Esta situación, determinó que la participación del estaño en las ventas externas de minerales aumentara de un 68% en 1984 a un 71% y respecto a las exportaciones totales, bajara del 32% al 28%. El precio promedio mensual del estaño registró, de una manera casi general, cotizaciones inferiores a las observadas en la gestión pasada.

CUADRO No. 38
EVOLUCION MENSUAL DEL PRECIO INTERNACIONAL DEL ESTAÑO
(En \$us. por libra fina)

	1984	1985		1984	1985		1984	1985		1984	1985
Enero	5.55	5.20	Abril	5.60	5.19	Julio	5.66	5.56	Oct.	5.40	5.58
Febrero	5.50	5.01	Mayo	5.66	5.31	Agosto	5.60	5.71	Nov.	5.39	5.56
Marzo	5.64	4.96	Junio	5.69	5.47	Sept.	5.51	5.55	Dic.	5.38	3.97
Promedio	5.56	5.06		5.65	5.32		5.59	5.61		5.39	5.04

FUENTE: Ministerio de Minería y Metalurgia

El mercado mundial del estaño, se caracterizó por la acumulación de un considerable excedente, a pesar de los controles a la exportación dispuestos por el Consejo Internacional del Estaño (CIE), desde abril de 1982.

La producción se mantuvo en constante ascenso, especialmente en países no tradicionales como Brasil y China Popular que (además) no pertenecen al CIE. Por otra parte, la General Service Administration (GSA) de los Estados Unidos continuó con su programa de ventas de sus reservas estratégicas, agravando la crítica situación de un mercado ya desestabilizado.

Para 1985, el CIE fijó las siguientes cuotas trimestrales de exportación entre sus países miembros:

CUADRO No. 39
CUOTAS ASIGNADAS PARA LA EXPORTACION DE ESTAÑO

(EN TMF)

PAISES	DURANTE LA VIGENCIA DEL VI CONVENIO (1)			
	1er. Trimestre 1985	2do. Trimestre 1985	3er. Trimestre 1985	4to. Trimestre 1985
Australia	2.125	2.125	2.125	2.125
Indonesia	5.526	5.526	5.526	5.526
Malasia	9.128	9.128	9.128	9.128
Nigeria	341	341	341	341
Tailandia	4.530	4.530	4.530	4.530
Zaire	350	350	350	350
T O T A L	22.000	22.000	22.000	22.000

FUENTE: Revista TIN INTERNATIONAL, TIN PUBLICATIONS LTD.

(1) Bolivia no suscribió el VI Convenio Internacional del Estaño

Por otro lado, la Asociación de Países Productores de Estaño (APPE) (integrada por Australia, Indonesia, Malasia, Tailandia, Nigeria y Bolivia) (en reuniones realizadas en el año) solicitó a sus miembros la limitación de su producción con el objeto de estabilizar el mercado del mineral. Asimismo hizo un llamado a los países productores no pertenecientes al CIE a restringir su producción y sus exportaciones. Sin embargo, el 25 de octubre el mercado de metales de Londres suspendió sus operaciones de estaño, luego que el precio del mineral se desmoronara cuando el CIE quedó sin fondos y cesó su práctica habitual de adquirir el metal para sostener su precio.

Posteriores reuniones del organismo no lograron acuerdos para garantizar pagos a los acreedores y contribuir de esta manera a solucionar la insolvencia del Consejo. La repercusión interna de esta situación, originó que el Ministerio de Finanzas mediante resoluciones Nos. 1608 (4 de diciembre) y 1762 (26 de diciembre), dispusiera la suspensión del cobro de regalías por concepto de exportaciones de estaño, hasta la regularización de la cotización internacional.

Las exportaciones de estaño metálico alcanzaron a 11.707 TMF, generando \$us. 133.9 millones, con un precio promedio de \$us. 5.19 la libra fina. Por su parte, el estaño concentrado generó \$us. 52.7 millones al colocarse 4.434 TMF. El segundo mineral en importancia en términos de exportación fue el zinc, al permitir un ingreso de \$us. 29.5 millones, por la venta de 33.941 TMF, al precio promedio de \$us. 0.39 la libra fina. El valor disminuyó en 20.9% (\$us. 7.8 millones), el volumen en 7.9% (2.927 TMF) y el precio en 15.2% (\$us. 0.07 por libra fina).

Las exportaciones de antimonio, totalizaron \$us. 15.9 millones, menores en \$us. 7.0 millones (30.6%) respecto a 1984. El volumen exportado totalizó 7.749 TMF, habiendo disminuido en 3.139 TMF (28.8%) y el precio promedio bajó de \$us. 21.40 la unidad larga fina a \$us. 20.88.

Otros minerales exportados fueron: wolfram con \$us. 10.3 millones, plata \$us. 10.2 millones, oro \$us. 5.5 millones, aleaciones \$us. 3.1 millones, cobre \$us. 1.7 millones, plomo \$us. 0.5 millones y el rubro otros \$us. 0.4 millones.

Los principales demandantes de minerales fueron: EE.UU. con \$us. 82.0 millones (31.1% del total), Inglaterra con \$us. 59.4 millones (22.5%), Alemania Federal \$us. 27.7 millones (10.5%), Holanda \$us. 21.4 millones (8.1%) y Checoslovaquia \$us. 15.0 millones (5.7%).

La exportación, según grupos mineros, muestra que las Fundiciones generaron el 53% (\$us. 138.8 millones) del total, frente al 54% (\$us. 195.3 millones) en 1984. La COMIBOL originó \$us. 24.7 millones (9%), la Minería Mediana \$us. 61.3 millones (23%), la Minería Chica (BAMIN) \$us. 35.0 millones (13%) y el grupo otros exportadores \$us. 4.0 millones (2%).

El sector hidrocarburos generó un ingreso de \$us. 374.5 millones, menor en \$us. 14.4 millones (3.7%). Las exportaciones de gas natural con destino a la República Argentina totalizaron \$us. 372.6 millones, habiéndose observado reducciones del 0.8% (\$us. 3.1 millones) y 1.0% (\$us. 0.05 por millar de p3) en el valor y precio, respectivamente y un aumento del 0.3% (203 millones de p3) en el volumen exportado.

Otras exportaciones del sector fueron: gas butano, \$us. 0.9 millones; gas propano, \$us. 0.9 millones y gasolina, \$us. 0.1 millones.

Las ventas externas de productos agroindustriales totalizaron \$us. 34.3 millones, monto mayor en \$us. 5.1 millones (17.5%) al registrado en 1984.

Las exportaciones de café totalizaron \$us. 13.8 millones, mayores en \$us. 7.2 millones (109.1%); debido principalmente al aumento del 102.2% (7.370.973 libras) en el volumen exportado. Adicionalmente, el precio pasó de \$us. 0.91 por libra a \$us. 0.94.

Por la venta de 22.110 TM de maderas, al precio promedio de \$us. 263.32 la TM, se percibió \$us. 5.8 millones. Mientras el volumen observó un incremento del 2.1%, el precio cayó en 4.6%.

Otros productos exportados fueron: azúcar con \$us. 1.8 millones, castaña \$us. 1.4 millones, cueros \$us. 1.4 millones, ganado \$us. 1.2 millones, goma \$us. 0.5 millones, artesanías \$us. 0.3 millones y varios \$us. 8.1 millones.

CUADRO No. 40

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

PRODUCTOS	1983	%	1984	%	1985	%
MINERIA	347.3	42.5	364.0	46.6	263.7	39.2
Estaño	207.9	25.4	247.8	31.7	186.6	27.7
Antimonio	16.3	2.0	22.9	2.9	15.9	2.4
Wolfram	20.0	2.5	18.9	2.4	10.3	1.5
Plomo	4.0	0.5	1.0	0.1	0.5	0.1
Zinc	33.4	4.1	37.3	4.8	29.5	4.4
Cobre	3.0	0.4	1.8	0.2	1.7	0.3
Plata	58.3	7.1	21.4	2.8	10.2	1.5
Bismuto	--	--	--	--	--	--
Otros	4.4	0.5	12.9	1.7	9.0	1.3
HIDROCARBUROS	420.1	51.4	388.9	49.7	374.5	55.7
Petróleo (2)	34.2	4.2	8.5	1.1	0.1	--
Gas Natural	378.2	46.3	375.7	48.0	372.6	55.4
Gas Licuado						
Propano y Butano	7.7	0.9	4.7	0.6	1.8	0.3
OTROS PRODUCTOS	50.0	6.1	29.2	3.7	34.3	5.1
Artesanías	0.6	0.1	0.1	--	0.3	--
Café	12.9	1.6	6.6	0.8	13.8	2.0
Cueros	0.8	0.1	0.8	0.1	1.4	0.2
Castañas	1.8	0.2	2.3	0.3	1.4	0.2
Goma	2.7	0.3	0.8	0.1	0.5	0.1
Azúcar	12.3	1.5	6.6	0.9	1.8	0.3
Maderas	7.8	1.0	6.0	0.8	5.8	0.9
Ganado	1.2	0.1	1.5	0.2	1.2	0.2
Metalmeccánica	--	--	--	--	--	--
Otros Productos	9.9	1.2	4.5	0.5	8.1	1.2
TOTAL EXPORTACIONES						
CIF	817.4	100.0	782.1	100.0	672.5	100.0
Ajustes	- 62.3		- 57.6		-49.1	
TOTAL EXPORTACIONES						
FOB	755.1		724.5		623.4	

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

(1) Cifras Preliminares

(2) Incluye Petróleo crudo, condensado y gasolina blanca

Realizado el ajuste correspondiente, el valor FOB de las exportaciones totalizó \$us. 623.4 millones, menor en \$us. 101.1 millones (14.0%).

Respecto a los principales consumidores de productos bolivianos, el más importante fue Argentina con \$us. 375.7 millones (55.0% del total); le siguen EE.UU. con \$us. 90.9 millones (13.5%), Inglaterra \$us. 59.6 millones (8.9%), Alemania Federal \$us. 33.5 millones (5.0%), Holanda \$us. 21.7 millones (3.2%) y Bélgica \$us. 14.0 millones (2.1%).

En la gestión 1985, el Supremo Gobierno promulgó las siguientes disposiciones legales relativas a exportaciones:

- D.S. No. 20707 de 8 de febrero: Establece un porcentaje igual al 30% y 40% del valor neto entregado de las exportaciones de productos y servicios, como margen de utilización inmediata para el sector exportador tradicional y no tradicional, respectivamente.
- D.S. No. 21060 de 29 de agosto: Determina la libre exportación de bienes y servicios en general. Por consiguiente, todo producto industrial, artesanal, minero ó agropecuario, podrá exportarse sin necesidad de permisos o licencias previas. Los productos de exportación no tradicional se hallan libres de todo impuesto, derecho o regalía de exportación y se mantiene en favor de las mismas, el mecanismo de compensación impositiva establecido en julio de 1982 (D.S. No. 19048). Con relación a los minerales, los productores mineros en general continuarán pagando una regalía como impuesto único. Se mantiene ésta en 53% de la utilidad presunta para estaño, wolfram, antimonio, plata y bismuto y del 20% para plomo y zinc.

- D.S. No. 21136 de 16 de noviembre; deja sin efecto el depósito previo del diez por ciento (10%) para las exportaciones en general, establecido mediante D.S. No. 21060. Queda vigente la obligatoriedad del pago de regalías e impuestos de exportación en favor del Tesoro General de la Nación.

Respecto a la estructura global de las exportaciones, mientras el sector minero disminuyó su participación de un 47% en 1984 a 39% en 1985, el de hidrocarburos y otros productos aumentaron de 50% a 56% y de 4% a 5%, respectivamente.

ii) Importaciones

En la gestión, el monto total de importaciones CIF alcanzó a \$us. 551.9 millones, mayor en \$us. 60.3 millones (12.3%) respecto a las efectivizadas en 1984.

(Efectuado el ajuste correspondiente) El valor FOB totalizó \$us. 462.8 millones, valor superior en \$us. 50.5 millones (12.2%).

En 1985, el Supremo Gobierno aprobó las siguientes medidas referidas a importaciones:

- D.S. No. 20749 de 2 de abril. Dispone por el lapso de 60 días la libre internación de leche evaporada; leche en polvo; arroz; harina de trigo; manteca de cerdo; aceite comestible y fideos.
- D.S. No. 21038 de 1° de agosto. Dispone la aplicación de un régimen preferencial para las importaciones originadas y procedentes de Argentina, Brasil, Chile, México y Paraguay, previstas en los Acuerdos de Alcance Parcial suscritos por Bolivia en ocasión del V y VI Período de

11.-

Sesiones Extraordinarias de la Conferencia de Evaluación y Convergencia de la ALADI.

- D.S. No. 21060 de 29 de agosto: Establece un régimen de libre importación de bienes, con excepción de los que afecten la salud pública y la seguridad del Estado. Toda importación de bienes, está sujeta a la aplicación de un gravamen aduanero del 10%, aplicable sobre el valor CIF- Aduana de destino. Adicionalmente se gravan con el 10% de los gravámenes aduaneros actualmente existentes. Las tasas retributivas por servicios prestados continúan recaudándose, de acuerdo a lo previsto en las disposiciones legales en vigencia.

Por otra parte, se estipula que la importación de bienes terminados y similares a los de producción nacional, sometidos a impuestos específicos, pagan los mismos, además de los gravámenes aduaneros y tasas retributivas establecidas. Los gravámenes pagados por la importación de materias primas utilizadas en la producción de bienes nacionales, sometidos a impuestos específicos, serán deducidos de dichos impuestos.

Quedan sin efecto las liberaciones de derechos y gravámenes aduaneros, a excepción de las establecidas por convenios internacionales, por contratos con el Estado y por la Ley de Inversiones. Igualmente, se abrogan los regímenes aduaneros de excepción en favor de los sectores agropecuario, petrolero y minero.

- D.S. No. 21094 de 15 de octubre; determina que la importación de bienes destinados al proceso productivo de los sectores agropecuario y agroindustrial, queda exenta del pago del derecho arancelario del 10%, del 10% de los gravámenes aduaneros, de los impuestos de Renta Interna y Municipal;

debiendo tributar únicamente el 2% por concepto de tasa de servicios prestados por un solo mes comercial.

- D.S. No. 21098 de 19 de octubre; establece licencia previa para la importación de azúcar.
- D.S. No. 21151 de 18 de diciembre; exime del pago de derechos arancelarios, gravámenes aduaneros e impuestos de renta interna; la importación de carros frigoríficos y espadas para sierras eléctricas.

CUADRO No. 41

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

CLASIFICACION	1984	PARTICI- PACION	1985 (e)	PARTICI- PACION
1. BIENES DE CONSUMO	94.9	19.4	132.5	24.0
No duraderos	42.0	8.6	52.4	9.5
Duraderos	52.9	10.8	80.1	14.5
2. BIENES INTERMEDIOS	171.4	35.1	182.1	33.0
Combustibles y Lubricantes	1.5	0.3	2.2	0.4
Para la Agricultura	17.5	3.6	14.3	2.6
Para la Industria	152.4	31.2	165.6	30.0
3. BIENES DE CAPITAL	216.8	44.4	231.8	42.0
Para la Construcción	31.7	6.5	33.1	6.0
Para la Agricultura	13.5	2.7	13.8	2.5
Para la Industria	103.4	21.2	110.4	20.0
Equipo de Transporte	68.2	14.0	74.5	13.5
4. DIVERSOS	5.4	1.1	5.5	1.0
VALOR TOTAL CIF	488.5	100.0	551.9	100.0
Más: Ajuste por importaciones no registradas legales	3.1		--	
VALOR TOTAL CIF AJUSTADO	491.6		551.9	
Deducción por fletes, se- nos y otros	- 79.3		89.1	
TOTAL VALOR FOB	412.3		462.8	

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística
(e) Cifras estimadas

Se estima que durante la gestión, la importación de bienes de capital representó el 42% (\$us. 231.8 millones) del total, de los cuales un 20% se destinó a la industria y un 13.5% a equipo de transporte. Las compras externas de materias primas totalizaron \$us. 182.1 millones (33%); las de bienes de consumo \$us. 132.5 millones (24%) y diversos \$us. 5.5 millones (1%).

Con relación a los países de origen, EE.UU. se constituyó en el principal proveedor con \$us. 121.4 millones (22.0%). Le siguen en importancia, Brasil con \$us. 115.9 millones (21.0%), Argentina \$us. 82.8 millones (15.0%), Alemania Federal \$us. 39.7 millones (7.2%) y Japón \$us. 38.6 millones (7.0%).

c) Servicios y Renta

La cuenta de servicios y renta, registró un saldo negativo de \$us. 522.5 millones, menor en \$us. 6.0 millones (1.1%) con relación al déficit de 1984. Los componentes de esta cuenta mostraron el siguiente comportamiento:

- Ingresos; totalizaron \$us. 114.0 millones, menores en \$us. 9.5 millones (7.7%) originados en los siguientes conceptos: Embarques \$us. 8.0 millones; otros transportes \$us. 30.0 millones; viajes \$us. 30.0 millones; Renta de la Inversión \$us. 16.0 millones y otros bienes, servicios y renta \$us. 30.0 millones.
- Egresos; alcanzaron a \$us. 636.5 millones, monto menor en \$us. 15.5 millones (2.4%). El rubro embarques registró un débito de \$us. 89.1 millones; otros transportes \$us. 60.0

millones, viajes \$us. 30.0 millones, Renta de la Inversión \$us. 389.4 millones y otros bienes, servicios y renta \$us. 68.0 millones.

La cuenta más importante, Renta de la Inversión, registró un saldo deficitario de \$us. 373.4 millones, mayor en \$us. 4.4 millones (1.2%) con relación al resultado negativo de 1984. Mientras los ingresos totalizaron \$us. 16.0 millones, los débitos ascendieron a \$us. 373.4 millones. La partida Renta de la Inversión Directa arrojó un saldo desfavorable de \$us. 52.8 millones, por utilidades de sucursales de empresas extranjeras remitidas al exterior. La partida Otra Renta de la Inversión, registró un saldo negativo de \$us. 320.6 millones, resultado de un ingreso de \$us. 16.0 millones y un débito de \$us. 336.6 millones. La renta de la inversión oficial residente 1/ incluída la interoficial, arrojó un saldo negativo de \$us. 229.5 millones al totalizar los ingresos \$us. 14.2 millones (intereses percibidos por el Banco Central de Bolivia) y los egresos \$us. 243.7 millones, referidos al pago de intereses de la deuda externa del Gobierno General y Banco Central, por \$us. 70.9 millones, cargos del Fondo Monetario Internacional (FMI) \$us. 6.3 millones, comisiones y gastos bancarios \$us. 1.0 millón y otros por \$us. 165.5 millones. La renta de la inversión oficial extranjera 2/ excluída la interoficial, registró un saldo.

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).

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

negativo de \$us. 31.7 millones, que corresponde a intereses de la deuda externa de las empresas estatales con gobiernos extranjeros y organismos internacionales.

La renta de la inversión privada 3/ arrojó un saldo negativo de \$us. 59.4 millones originados en un ingreso de \$us. 1.8 millones (intereses devengados por VPFB por Facturas en mora de gas natural) y un débito de \$us. 61.2 millones por intereses de la deuda externa de las empresas del país con el sector privado no residente.

De forma resumida, los débitos de la cuenta renta de la inversión tuvieron su origen en las siguientes partidas:

Renta de la Inversión directa \$us. 52.8 millones, cargos del FMI \$us. 6.3 millones, intereses pagados de la deuda pública externa de mediano y largo plazo \$us. 88.8 millones (\$us. 201.4 millones en 1984), intereses de la deuda privada \$us. 57.5 millones, intereses de la deuda de corto plazo \$us. 6.0 millones, intereses por convenios de crédito reciproco \$us. 3.0 millones, comisiones \$us. 1.0 millón, intereses en mora 4/ \$us. 60.5 millones e intereses vencidos no pagados de la deuda diferida \$us. 113.5 millones.

La Balanza de Bienes, Servicios y Renta, registró un saldo negativo de \$us. 361.9 millones, mayor en \$us. 145.6 millones (67.3%), respecto al déficit observado en 1984.

d) Transferencias Unilaterales

La cuenta Transferencias Unilaterales, registró un saldo neto positivo de \$us. 80.0 millones, menor en \$us. 8.5 millones (9.6%) con relación al ingreso neto de 1984.

3/ Comprende empresas estatales y privadas

4/ Este débito tiene su contrapartida en la cuenta Financiamiento Excepcional con un crédito por un monto similar.

e) Capital, Salvo Reservas

La cuenta " Capital, Salvo Reservas", arrojó un saldo neto negativo de \$us. 210.3 millones, que contrasta con el superávit de \$us. 5.2 millones obtenido en 1984.

El total de desembolsos de capital de mediano y largo plazo alcanzó a \$us. 108.7 millones (\$us. 159.8 millones en 1984) y las amortizaciones efectivamente canceladas \$us. 159.3 millones (\$us. 141.9 millones en 1984).

- La inversión Directa totalizó \$us. 10.0 millones. Las acciones y otras participaciones de capital se estima alcanzaron a \$us. 9.0 millones y las utilidades reinvertidas \$us. 1.0 millón.
- Otro Capital: Capital a Largo Plazo, Sector Oficial Residente; registró un saldo negativo de \$us. 200.4 millones, mayor en \$us. 108.2 millones (117.4%). El total de créditos desembolsados para el sector oficial residente, alcanzó a \$us. 99.9 millones; de los cuales \$us. 74.0 millones fueron captados por el Gobierno Central y Resto del Sector Público, \$us. 2.4 millones por Gobiernos Locales y \$us. 23.5 millones por el Banco Central. Por otro lado, el Gobierno Central y Resto del Sector Público, amortizaron \$us. 52.2 millones, los gobiernos locales \$us. 3.8 millones y el Banco Central \$us. 75.1 millones, totalizando \$us. 131.1 millones. Se consideran también débitos de \$us. 5.5 millones por Aportes a Organismos Internacionales y \$us. 163.7 millones por nuevas deudas en mora 5/ (amortizaciones).

5/ Este débito tiene su contrapartida en la Cuenta Financiamiento Excepcional, con un crédito por un monto similar.

- Otro Capital: Capital a largo plazo, Bancos de Depósito; registró un saldo negativo de \$us. 8.6 millones, menor en \$us. 11.2 millones (56.6%). Los desembolsos alcanzaron a \$us. 0.8 millones, las amortizaciones \$us. 6.6 millones y débitos por nuevas deudas en mora 5/ (amortizaciones), \$us. 2.8 millones.
- Otro Capital: Capital a largo plazo, Otros Sectores ; las transacciones de esta partida determinaron un saldo negativo de \$us. 35.8 millones, menor en \$us. 34.5 millones (49.1%). Las empresas estatales recibieron \$us. 8.0 millones y amortizaron \$us. 25.6 millones. Otros débitos ascendieron a \$us. 18.2 millones por nuevas deudas en mora 5/ . (amortizaciones).
- Otro Capital: Capital a Corto Plazo, Sector Oficial Residente; registró un crédito de \$us. 1.3 millones que corresponde a un aumento de pasivos a corto plazo del país con organismos internacionales.
- Otro Capital: Capital a Corto Plazo, Otros Sectores; contabilizó un saldo positivo de \$us. 23.2 millones originado en un crédito de \$us. 55.1 millones correspondiente a pagos de la República Argentina de facturas en mora por exportaciones de gas natural y débitos de \$us. 31.9 millones por nuevas moras.

6) Errores y Omisiones

Registró un crédito de \$us. 180.5 millones que contrasta con el débito de \$us. 5.1 millones observado en la gestión pasada.

En resumen en 1985 y como resultado del comportamiento de las cuentas anteriormente descritas, la Balanza de Pagos arrojó un déficit de \$us. 311.7 millones, el mismo que fue financiado de la siguiente manera:

g) Asientos de Contrapartida;

- Monetización de Oro; registró un crédito de \$us. 9.9 millones como asiento de contrapartida por desmonetización de oro y asignación de pesos andinos.

h) Financiamiento Excepcional;

Contabiliza un crédito de \$us. 358.7 millones correspondiente a asientos de contrapartida por nuevas deudas en mora.

- i) Pasivos que constituyen reservas de autoridades extranjeras. Esta cuenta que registra los pasivos del Banco Central de Bolivia con autoridades monetarias extranjeras y organismos internacionales, arrojó un débito de \$us. 41.8 millones, representando una disminución de esta clase de pasivos a corto plazo.

j) Otros Pasivos ;

observó un débito neto de \$us. 24.2 millones, consecuencia de una disminución de otros pasivos de corto plazo del resto del Sistema Bancario.

k) Reservas Internacionales 1/; registraron una disminución de \$us. 9.1 millones, frente a un incremento de \$us. 117.9 millones en 1984. Este resultado se originó en las transacciones de las siguientes cuentas:

- Oro Monetario; contabilizó un crédito de \$us. 0.1 millones, originado en una disminución de las tenencias de oro.
- Derechos Especiales de Giro; registró un débito neto de \$us. 0.6 millones debido a un aumento en las tenencias de esta clase de activos.
- Activos en Divisas; observó un crédito de \$us. 21.8 millones, consecuencia de una disminución de \$us. 24.3 millones en los activos del Banco Central y un aumento de \$us. 2.5 millones en los del resto del sistema bancario.
- Otros Activos en Divisas; registró un crédito de \$us. 0.2 millones debido a la creación de nuevos activos- los Pesos Andinos- por \$us. 7.8 millones, aumento de \$us. 0.7 millones en la cuenta Crédito Internacional y disminuciones de \$us. 8.2 millones y \$us. 0.5 millones en las cuentas Aporte FAR y Retención Argentina, respectivamente.
- Uso de Crédito del Fondo; registró un débito de \$us. 12.4 millones, debido a una disminución de los pasivos con el FMI.

1/ Según recomendación de la Cuarta Edición del Manual de Balanza de Pagos del FMI (1977) se define a éstas como el agregado de oro monetario, Derechos Especiales de Giro, Posición de Reserva en el Fondo, Activos en divisas y Uso de Crédito del FMI.

Doc 063 A

6. POLITICA CAMBIARIA

Durante 1985, el tipo de cambio del peso boliviano respecto al dolar americano, experimentó las siguientes modificaciones:

La cotización de \$b. 9.000.- para la venta en vigencia desde el 22 de noviembre de 1984, fue modificada el 9 de febrero de 1985 mediante D.S. 20706 de acuerdo al siguiente detalle:

Precio de compra BCB de un dólar USA	\$b. 45.000.-
Comisión BCB	" 1.500.-
Impuesto en favor TGN 4.8%	" 2.160.-
Comisión TGN	" 890.-
Precio venta sistema Bancario y Sector Público	\$b. 49.550.-
Comisión Sistema Bancario 1%	" 450.-
Precio de venta final	\$b. 50.000.-
	=====

El 16 de mayo la circular No. 32 de la División de Fiscalización dispone la siguiente variación:

Precio de compra BCB de un dólar USA	\$b. 67.000.-
Comisión BCB	" 2.500.-
Impuesto en favor TGN 4.8%	" 3.216.-
Comisión TGN	" 1.614.-
Precio venta Sistema Bancario y Sector Público	\$b. 74.330.-
Comisión Sistema Bancario 1%	" 670.-
Precio de venta final	\$b. 75.000.-
	=====

El 29 de agosto mediante D.S. No. 21060, se estableció un régimen de tipo de cambio único real y flexible del peso boliviano con relación al dólar americano. El tipo de cambio oficial resulta del promedio ponderado de las operaciones de venta pública oficial de divisas efectuadas por el Banco Central de Bolivia, las que se hallan sujetas a un depósito adicional del 10% del monto adquirido, otorgando el Banco Central a cada comprador una Nota de Crédito Tributario por el valor de dicho porcentaje el que podrá utilizarse en el pago de derechos arancelarios e impuesto de remisión de rentas al exterior.

Se mantiene el régimen de venta obligatoria al estado, del cien por ciento de las divisas provenientes de la exportación de bienes y servicios, con la única deducción de los gastos de realización o tratamiento en moneda extranjera. Asimismo se establece la libertad de las operaciones cambiarias.

Por otro lado, se determina que las instituciones y empresas del sector público deben proveerse de divisas a través de la venta pública oficial, para sus necesidades de importación de bienes y servicios. El resto de los requerimientos de moneda extranjera del sector, se cubren mediante asignación directa del Banco Central.

Por toda operación de compra de divisas, el Banco Central otorga en favor del vendedor un Certificado de Reintegro Cambiario equivalente al 10% del monto de la compra.

La regulación, ejecución y administración del procedimiento de venta pública de divisas, se encuentran a cargo del Banco Central, a través del Comité de Cambio y Reservas. La evolución de la cotización oficial entre septiembre y diciembre fue la siguiente:

CÓDIGO No. 42

TIPO DE CAMBIO OFICIAL
(pesos bolívianos por dólar americano)

FECHA

2.9.85	1.100.000
3.9.85	1.109.438
6.9.85	1.062.881
10.9.85	1.085.000
13.9.85	1.060.000
17.9.85	1.060.000
19.9.85	1.078.000
23.9.85	1.070.000
26.9.85	1.075.000
30.9.85	1.082.000
3.10.85	1.072.000
7.10.85	1.080.000
10.10.85	1.100.000
14.10.85	1.106.000
17.10.85	1.120.000
21.10.85	1.124.000
24.10.85	1.115.000
29.10.85	1.120.000
31.10.85	1.122.000
4.11.85	1.125.000
7.11.85	1.124.000
11.11.85	1.131.000
14.11.85	1.160.000
18.11.85	1.199.000
21.11.85	1.230.000
25.11.85	1.342.000
28.11.85	1.493.000
2.12.85	1.593.000
4.12.84	1.625.000
5.12.85	1.562.000
9.12.85	1.540.000
11.12.85	1.556.000
12.12.85	1.561.000
16.12.85	1.562.000
19.12.85	1.573.000
23.12.85	1.628.000
26.12.85	1.692.000

Por otra parte, se autorizó la conversión del oro físico del Banco Central en reservas metálicas de libre disponibilidad.

Para tal efecto, el Banco Central podrá enviar al exterior el oro físico para su refinación y sellado en barras o para su canje en oro comercial sellado o en oro amonedado de aceptación internacional, designándose al Bank For International Settlements (BIS) de Basilea, Suiza, como agente del Banco Central de Bolivia. El oro refinado se podrá incorporar a las reservas de libre disponibilidad o comercializarlo a precios competitivos, si fuera indispensable. Un 50% del oro metálico enviado al exterior, podrá ser depositado en custodia en el Bank For International Settlements como reserva de libre disponibilidad. Asimismo, a través de este banco agente, el Banco Central podrá comprar oro en el mercado internacional. El otro 50%, una vez sellado o amonedado, deberá reenviarse al país para depositarse en las bóvedas del Banco Central.

El D.S. No. 21073 de 23 de septiembre modificó algunos artículos del D.S. No. 21060 relativos al procedimiento de la venta pública oficial de divisas y determinó la habilitación, por el Banco Central de Bolivia, de una ventanilla especial para la compra de divisas en efectivo, sin otorgar el certificado de Reintegro Cambiario.

Mediante D.S. No. 21088 de 7 de octubre se suspendió indefinidamente todo viaje al exterior de ministros de estado, representantes de instituciones públicas en general, delegados de entidades descentralizadas y comisionados de cualquier orden. En casos especiales se autoriza el viaje mediante Resolución Suprema, aprobada en Consejo de Ministros.

El D.S. No. 21136 de 16 de noviembre dejó sin efecto la vigencia del certificado de Reintegro Cambiario y la Nota de Crédito Tributario, establecidos mediante D.S. No. 21060.

7. RESERVAS INTERNACIONALES DEL SISTEMA BANCARIO CONSOLIDADO

Al 31 de diciembre de 1985, las reservas internacionales netas del Banco Central de Bolivia arrojaron un saldo positivo de \$us. 137.2 millones. Las reservas brutas totalizaron \$us. 269.9 millones y las obligaciones de corto plazo \$us. 132.7 millones. El saldo positivo es mayor en \$us. 30.2 millones respecto al registrado el pasado año.

Las reservas brutas del Banco Central de Bolivia, fueron menores en \$us. 15.8 millones (5.5%), debido principalmente a la disminución observada en los depósitos a la vista (\$us. 12.5 millones) y a plazo en el exterior (\$us. 17.6 millones). Sin embargo, se registra un incremento en el rubro de billetes y monedas (\$us. 5.7 millones) y se consigna un nuevo activo de reserva, los pesos andinos, (\$us. 7.8 millones) creado por el Fondo Andino de Reserva (FAR).

Por su parte, las obligaciones resultaron menores en \$us. 46.0 millones (25.7%), debido a las disminuciones del saldo negativo del convenio de crédito recíproco (\$us. 31.4 millones), la deuda de corto plazo (\$us. 14.0 millones) y al uso de crédito del Fondo Monetario Internacional (\$us. 12.4 millones). Por otro lado, el saldo neto de los aportes y obligaciones de corto plazo con el FAR, pasa de una posición positiva en 1984 (\$us. 8.2 millones) a una negativa en 1985 (\$us. 3.6 millones).

Las reservas netas de los bancos comerciales, acusaron un saldo negativo de \$us. 50.3 millones, como resultado del nivel alcanzado por las reservas brutas (\$us. 18.9 millones) menor al de las obligaciones que registró \$us. 69.2 millones.

Por su parte, las reservas brutas de los bancos especializados alcanzaron a \$us. 7.7 millones y sus obligaciones a \$us. 2.6 millones, situación que determinó un saldo positivo de \$us. 5.7 millones en las reservas netas.

CUADRO No. 43

RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS Y NETAS DEL SISTEMA BANCARIO
-En millones de dolares-

DETALLE	VARIACIONES ABSOLUTAS				
	Dic/83	Dic/84	Dic/85	1984/83	1985/84
A. BANCO CENTRAL DE BOLIVIA					
1. Reservas Brutas	175,4	285,7	269,9	110,3	-15,8
Depositos a la vista	27,2	46,8	34,3	19,6	-12,5
Depositos a plazo	97,9	153,8	136,2	55,9	-17,6
Billetes y monedas	0,3	1,0	6,7	0,7	5,7
Oro	37,0	37,9	37,8	0,9	-0,1
Bonos extranjeros	8,9	8,3	8,4	-0,6	0,1
Derechos especiales de giro	0,8		0,6	-0,8	0,6
Credito Internacional	3,3	3,0	3,7	-0,3	0,7
Retencion Argentina		34,9	34,4	34,9	-0,5
Pesos Andinos			7,8	0,0	7,8
2. Obligaciones	216,8	170,7	132,7	-38,1	-46,0
Con el FMI	89,2	63,7	51,3	-25,5	-12,4
Con el FAR 1/	-29,4	-8,2	3,6	21,2	11,8
Obligaciones de corto plazo	51,0	42,5	28,5	-8,5	-14,0
Convenio de credito reciproco	23,5	36,7	10,9	13,2	-25,8
Conv. Cred. Rec. Argentina	82,5	44,0	38,4	-38,5	-5,6
3. Reservas Netas (1-2)	-41,4	107,0	137,2	148,4	30,2
B. BANCOS COMERCIALES (Incluye Banco del Estado)					
1. Reservas Brutas	19,0	16,8	18,9	-2,2	2,1
2. Obligaciones	75,8	93,1	69,2	17,3	-23,9
3. Reservas Netas (1-2)	-56,8	-76,3	-50,3	-19,5	26,0
C. BANCOS ESPECIALIZADOS					
1. Reservas Brutas	1,8	7,3	7,7	5,5	0,4
2. Obligaciones	2,7	2,3	2,0	-0,4	-0,3
3. Reservas Netas (1-2)	-0,9	5,0	5,7	5,9	0,7
TOTAL RESERVAS BRUTAS	196,2	309,8	296,5	113,6	-13,3
TOTAL OBLIGACIONES	295,3	274,1	203,9	-21,2	-70,2
TOTAL RESERVAS NETAS	-99,1	35,7	92,6	134,8	56,9

1/ Saldo neto de los aportes y obligaciones de corto plazo.

8. BALANZA CAMBIARIA

Las operaciones en moneda extranjera arrojaron un saldo negativo de \$us. 0.5 millones, frente al resultado de \$us. 101.3 millones registrado en 1984. Los ingresos totalizaron \$us. 850.7 millones, mientras que los egresos alcanzaron a \$us. 851.2 millones.

a) Ingresos

Los ingresos de divisas registraron una disminución de \$us. 2.2 millones (0.3%); consecuencia por un lado, de una notable caída de los ingresos por exportación de bienes, los que disminuyeron en \$us. 99.2 millones (13.7%) y por otro, de un incremento de \$us. 86.0 millones (99.4%) en el flujo de capital proveniente del exterior, fundamentalmente compuesto por desembolsos de préstamos de corto plazo.

Las entradas de divisas totalizaron \$us. 850.7 millones, de los cuales \$us. 622.6 millones correspondieron a exportación de mercancías; \$us. 52.8 millones a servicios; \$us. 172.5 millones a ingresos de capital y \$us. 2.8 millones a donaciones.

CUADRO No. 44
INGRESO DE DIVISAS
- En millones de \$us. -

DETALLE	1984	1985	VARIACION	
			Absol.	Relat. %
Bienes	721.8	622.6	- 99.2	- 13.7
Servicios	42.4	52.8	10.4	24.5
Capital	86.5	172.5	86.0	99.4
Donaciones	2.2	2.8	0.6	27.3
TOTAL INGRESOS	852.9	850.7	- 2.2	- 0.3

FUENTE: B.C.B. Depto. Balanza de Pagos y Cambiaria

La exportación de mercancías permitió un flujo de divisas por \$us. 622.6 millones, monto inferior en \$us. 99.2 millones (13.7%) respecto a 1984.

Del total, el sector público participó con el 88.9% (\$us. 553.5 millones), (habiendo aportado V.P.F.B. con \$us. 396.5 millones, provenientes de sus exportaciones de gas natural a la República Argentina; ENAF con \$us. 115.3 millones, COMIBOL con \$us. 18.9 millones, BAMIN con \$us. 16.6 millones y el resto de las empresas públicas con \$us. 6.2 millones. Los ingresos del sector público acusaron una disminución de \$us. 129.6 millones (19.0%) respecto a la gestión 1984.

Por su parte, el sector privado generó \$us. 69.1 millones (11.1%)

CUADRO No. 45
FLUJO DE DIVISAS POR EXPORTACION DE MERCANCIAS
 - En millones de \$us. -

DETALLE	1984	1985	PARTICIP. VARIACION		
			RELATIVA	ABSOL.	RELAT. %
I. SECTOR PUBLICO	683.1	553.5	88.9	-129.6	- 19.0
Y.P.F.B.	446.0	396.0	63.7	- 49.5	- 11.1
ENAF	149.5	115.3	18.5	- 34.2	- 22.9
COMIGOL	49.2	18.9	3.0	- 30.3	- 61.6
BAMIN	23.1	16.6	2.7	- 6.5	- 28.1
C.B.F.	4.8	4.7	0.8	- 0.1	- 2.1
OTRAS EMPRESAS PUB.	0.5	0.7	0.1	0.2	40.0
CONVENIO CRED. REC.	10.0	0.8	0.1	- 9.2	- 92.0
II. SECTOR PRIVADO	38.7	69.1	11.1	30.4	78.6
ENTREGAS DIRECTAS Y A TRAVES SIST. BANCARIO	32.8	68.6	11.0	35.8	109.1
CONVENIO CRED. REC.	5.9	0.5	0.1	- 5.4	- 91.5
TOTAL	721.8	622.6	100.0	- 99.2	- 13.7

FUENTE: B.C.B. Depto. Balanza de Pagos y Cambiaria

Por su parte, el sector privado generó \$us. 69.1 millones (11.1%), originados en exportaciones de la minería mediana, productos agropecuarios y otros, con un incremento de \$us. 30.4 millones (78.6%) respecto a la gestión anterior.

El sector servicios generó \$us. 52.8 millones, de los cuales \$us. 13.9 millones corresponden a intereses percibidos por depósitos del Banco Central en bancos del exterior y \$us. 38.9 millones provenientes de entregas del público en forma directa o a través del sistema bancario.

El movimiento de la cuenta capital, generó un ingreso de \$us. 172.5 millones, superior en \$us. 86.0 millones (99.4%), a consecuencia de la captación de nuevos préstamos de corto plazo destinados al soporte de Balanza de Pagos y al Fondo de Emergencia. Del Fondo Andino de Reserva se captaron \$us. 130.0 millones, de la Corporación Andina de Fomento \$us. 10.0 millones, del Banco de la República (Colombia) y la C.A.F. \$us. 10.0 millones y del Banco Real - Miami \$us. 2.0 millones.

Asimismo, se desembolsaron \$us. 12.0 millones de préstamos de mediano y largo plazo de organismos multilaterales, y se registró un ingreso de \$us. 8.5 millones por liberaciones de bonos y otros cambios de activos.

Finalmente, por concepto de donaciones se recibieron \$us. 2.8 millones provenientes fundamentalmente de países de la Comunidad Económica Europea.

b) Egresos

Los requerimientos totales de divisas en 1985 alcanzaron a \$us. 851.2 millones, monto superior en \$us. 99.6 millones (13.3%) al registrado en 1984. Mientras los pagos de capital experimentaron un incremento de \$us. 174.9 millones (127.9%),

EGRESO DE DIVISAS
- En millones de \$us. -

DETALLE	1984	1985	V A R I A C I O N	
			Absol.	Rela. %
Bienes	348.7	337.0	- 11.7	- 3.4
Servicios	266.2	202.6	- 63.6	- 23.9
Capital	136.7	311.6	174.9	127.9
T O T A L	751.6	851.2	99.6	13.3

Fuente : BCB - Balanza de Pagos y Cambiaria

Los egresos por servicios y la importación de bienes registraron caídas de \$us. 63.6 millones (23.9%) y \$us. 11.7 millones (3.4%) respectivamente.

La utilización de divisas realizadas por el sector público para la importación de bienes alcanzó a \$us. 181.2 millones, o sea, 53.8% del total, monto mayor en \$us. 32.8 millones (22.1%) respecto a la gestión anterior. Las utilizaciones del Convenio ALADI, ascendieron a \$us. 100.0 millones (29.7%), VPFB requirió \$us. 26.0 millones (7.7%), Comibol \$us. 18.0 millones (5.4%) y el gobierno central y otras empresas públicas \$us. 37.2 millones (11.0%).

IMPORTACION DE BIENES
- En millones de \$us. -

DETALLE	1984	1985	PART. RELAT.	VARIACION	
				Absol.	Relat.
<u>SECTOR PUBLICO</u>	<u>148.4</u>	<u>181.2</u>	<u>53.8</u>	<u>32.8</u>	<u>22.1</u>
VPFB	34.3	26.0	7.7	- 8.3	-24.2
ENAF	2.0	1.4	0.4	- 0.6	-30.0
COMIBOL	22.1	18.0	5.4	- 4.1	-18.6
BAMIN	0.2	3.5	1.0	3.3	1.650.0
C.B.F.	1.4	1.2	0.4	- 0.2	-14.3
OTRAS EMP. PUBLICAS	30.8	31.1	9.2	0.3	1.0
CONV.CRED.RECIPROCO	57.6	100.0	29.7	42.4	73.6
<u>SECTOR PRIVADO</u>	<u>200.3</u>	<u>155.8</u>	<u>46.2</u>	<u>- 44.5</u>	<u>- 22.2</u>
UTILIZACIONES A TRAVES DEL SISTEMA BANCARIO	109.0	73.1	21.7	- 35.9	- 32.9
CONV.CRED.RECIPROCO	91.3	82.7	24.5	- 8.6	- 9.4
<u>TOTAL</u>	<u>348.7</u>	<u>337.0</u>	<u>100.0</u>	<u>- 11.7</u>	<u>- 3.4</u>

Por su parte, el sector privado disminuyó sus requerimientos en un 22.2% (\$us. 44.5 millones.), demandando \$us. 73.1 millones a través del sistema bancario y mediante el mecanismo de la ALADI \$us. 82.7 millones.

Los egresos por concepto de servicios ascendieron a \$us. 202.6 millones, monto inferior en \$us. 63.6 millones (23.9%). Los servicios corrientes demandaron \$us. 105.0 millones destinados al pago de las contratistas de VPEB (Occidental y Tesoro), Fletes y Transportes, Seguros, Servicio Técnico y otros. Mientras que los servicios financieros referidos a intereses de la deuda externa totalizaron \$us. 97.6 millones.

Finalmente, los egresos correspondientes a movimientos de capital totalizaron \$us. 311.6 millones, mayores en \$us. 174.9 millones (127.9%). El pago de capital de la deuda de mediano y largo plazo requirió \$us. 132.1 millones, el de corto plazo \$us. 146.0 millones y las compras de D.E.G. e incrementos de activos \$us. 33.5 millones.

Cuadro No. 46

1985: SITUACIÓN PATRIMONIAL DE LA BALANZA CAMBIARIA
(en millones de dólares)

DETALLE	1984	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC	TOTAL
I. INGRESOS POR EXPORT. DE BIENES, SERVICIOS Y CAPITAL	852.9	87.4	56.8	82.4	25.1	47.1	42.3	39.2	55.7	146.1	118.4	18.0	116.8	850.7
A. Bienes y Servicios	744.2	86.2	56.6	81.6	25.7	56.4	41.6	37.5	57.8	102.9	96.3	17.1	62.2	675.4
1. Bienes	221.8	82.0	54.3	58.9	19.3	54.7	59.1	35.8	50.7	100.0	85.1	9.8	57.4	622.6
COMISOL	49.2	1.9	0.7	2.7	2.7	2.3	3.2	0.4	2.1	9.8	0.4	0.7	7.5	16.7
ENAF	149.5	10.6	2.3	8.4	11.9	23.5	13.8	7.8	16.7	9.8	10.2	0.2	3.3	115.3
YFAP	446.0	34.5	24.0	11.7	13.3	13.3	14.1	14.3	15.7	14.5	29.1 (1)	0.2	19.3	190.9
YFAP-Ref. gas (1)	4.0	0.3	24.3	11.7	13.3	10.5	12.5	15.9	51.5 (2)	11.3	4.0		16.4	235.4
CBF	23.1		2.2	1.5	1.5		0.2	0.1	1.3	1.2	2.6	1.2	4.8	14.4
BANIN	14.5	0.1	0.4	0.4	1.1	0.7	0.4	0.2	17.0	14.9	2.3	3.8	41.3	41.3
Minería Petrolera	3.4	0.2	0.4	1.0	0.9	0.5	0.1	0.1	2.0	6.3	2.9	1.4	15.8	15.8
Agropecuarias	14.9			0.2	1.1	0.4	0.1	0.4	0.2	1.7	5.8	2.0	1.6	11.5
Otros Privados	15.9										0.5	0.5	0.3	1.3
Convenio de Pg. y Cred. Recip.	0.5								0.7					0.7
Otras Empresas Publicas	47.1	4.2	2.3	2.7	3.9	2.2	2.5	1.7	3.1	12.9	15.2	7.3	6.9	52.8
2. Servicios	25.7	3.3	1.3	1.0	2.6	1.3	2.2	1.0	1.3	7.4	11.8 (3)	4.8	5.6	28.6
2.1 Servicios Corrientes	25.7	3.3	1.3	1.0	2.6	1.3	2.2	1.0	1.3	7.4	11.8 (3)	4.8	5.6	28.6
2.2 Servicios Financieros	17.2	0.9	1.0	1.7	1.3	0.9	0.3	0.7	1.8	0.5	1.1	2.5	1.2	13.9
2.3 Captacion Ventanilla - BCB										0.5				0.5
B. Donaciones	2.2	0.2	0.1	0.7				0.7		0.2	0.9			2.8
C. Capital	86.5	1.2	0.1	10.1	1.9	5.7	0.7	1.0	1.9	45.0	21.4	0.9	54.6	172.5
1. Capital Corriente	3.3	0.2			0.1	4.5			0.2				3.5	8.5
2. Capital Financiero	83.2	1.0	0.1	10.1	1.8	1.2	0.7	1.0	1.7	45.0	21.4	0.9	51.1	164.0
Reserva de deuda externa mediana y largo plazo:														
- Empresas Publicas	31.4	0.3	0.1		1.2	0.6	0.2	1.0	1.1		1.4	0.6	0.1	6.6
- Gobierno Central	4.8	0.7		0.1	0.6	0.6	0.5		0.6	1.0		0.3	1.0	5.4
Deuda externa corto plazo	45.0			10.0						42.0	20.0		50.0	152.0
II. EGRESOS POR IMPORTACION DE BIENES, SERVICIOS Y CAPITAL	751.6	154.4	18.0	77.1	66.6	87.8	54.1	45.9	26.5	110.3	25.0	37.7	129.8	851.2
A. Bienes y Servicios	614.9	116.9	10.4	51.7	42.2	83.7	35.0	32.9	17.1	56.4	20.5	32.6	90.2	579.6
1. Bienes	518.7	103.6	6.8	5.8	14.5	64.6	9.6	14.4	10.3	52.8	8.2	16.2	10.4	337.0
COMISOL	22.1	6.9	0.3	0.6	2.6	1.4	1.8	2.8	0.7		0.1		0.8	18.0
ENAF	2.0	0.2	0.1		0.5		0.2				0.3			1.4
YFAP	34.3	6.3	1.2	3.5	3.1	1.9	1.8	2.9	4.3	1.1	0.2	1.4	1.3	26.0
YFAP-Ref. gas (1)														0.0
CBF	1.4	0.5		0.1			0.1	0.3				0.2		1.2
BANIN	0.2					0.2	0.9	0.6	1.8					3.5
Sector Privado	109.0	8.3	3.0	1.6	4.2	1.3	1.6	4.6	2.6	5.8	6.2	13.5	13.2	77.1
Convenio de Pg. y Cred. Recip.	67.5	24.7				27.6	1.6			15.9		1.5		82.5
Conv. Pg. y Cred. Recip. Arg. (1)	31.4	44.0				21.5				28.9				99.4
Otras Empresas Publicas	20.8	0.7	2.2		1.9	1.5	1.6	3.1	3.9	0.1	1.4	1.1	12.6	71.1
2. Servicios	266.2	13.3	3.6	25.9	27.9	18.1	75.4	18.5	5.8	3.6	12.3	16.4	23.6	202.5
2.1 Servicios Corrientes	135.9	9.9	2.3	21.4	17.6	10.4	3.7	12.2	4.0	0.8	0.5	0.4	6.2	165.0
Haberes	1.6	0.3			0.2	0.1	0.1	0.3			0.1	0.1		2.1
Becas	0.4	0.1			0.1		0.1	0.1			0.1	0.1		0.6
Viaticos	0.4	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1			0.1	0.1		1.0
Seguros	14.5	1.8	0.5	0.7	0.6	0.6	0.6	0.6	1.3	0.2	1.0	1.5	1.5	10.3
Contratistas YFAP	24.8			19.4	9.6	15.4		4.4						50.8
Costo Org. Internacionales	9.9	0.6			0.1			0.1			0.1	0.3	0.5	1.7
Servicio tecnico	12.2	0.8	0.6	0.2	4.7		0.5	1.1			0.5	3.0	0.1	11.5
Impresion Billetes	28.9	4.1	0.1	0.3							0.2			4.9
Flotes y Transportes	17.7	1.0	0.4	0.7	0.7	0.6	1.5	3.2	1.7		0.4	0.6	0.3	3.5
Gastos Portuarios	5.5	0.8					1.0							15.9
Estudiantes y enfermedades	8.9				1.0				0.9					6.7
Otros servicios	8.8	0.3	0.2	0.3	1.2	0.4	0.1	0.3	0.1	0.5	1.5	1.4	0.4	97.6
2.2 Servicios Financieros	122.4	3.4	1.3	4.5	10.3	0.7	4.3	2.8	2.8	7.9	7.9	26.7	8.8	57.7
Int. Deuda Ext. M.L. Plazo	129.2	3.3	1.3	2.4	10.2	0.7	1.8	6.0	2.7	1.9	7.4	9.2	1.1	57.7
Int. Deuda Ext. C. Plazo	4.2	0.1		2.1	0.1		1.4			0.9	0.3		1.1	5.9
Int. Deuda Ref. Arg. (1)							16.5	0.3	0.1		0.2		16.8	34.0
B. Capital	136.7	37.5	7.6	45.4	24.4	4.1	19.1	11.0	11.4	53.9	12.5	5.1	79.6	311.6
1. Capital Corriente	36.4	0.5	1.6	4.9	1.3	2.2	1.8	1.9	2.9	8.4	3.5	0.1	4.4	33.5
Recarga D.F.G.	26.5		1.6	3.9		0.7	1.8		1.6	4.6			4.4	18.6
Incremento Activo	9.9	0.5		1.0	1.3	1.5		1.9	1.3	3.8				14.9
2. Capital Financiero	100.3	37.0	6.0	40.5	23.1	1.9	17.3	9.1	8.5	45.5	9.0	5.0	75.2	278.1
Repartiz. Deuda Ext. M.L. Plazo	76.8	54.5	3.5	3.7	8.5	1.9	10.2	7.7	8.2	5.7	6.4	4.9	15.3	110.1
Repartiz. Deuda Ext. C. Plazo	25.5	2.5	2.5	36.3	13.7	0.1	7.0			39.0	2.0		45.0	146.6
Repartiz. Deuda Ref. Arg. (1)				1.0	0.9		0.1	1.4		0.8	0.6	0.1	16.7	22.0
SUPERAVIT O DEFICIT	101.3	-66.8	38.8	5.3	-41.5	-25.7	-11.8	-4.7	27.2	35.8	85.6	-19.7	-23.9	-0.5

FUENTES: B.C.B.- Depto de Balanza de Pagos y Cambiaría

NOTAS: (1) Retencion por exportacion de gas natural a la Rep. Argentina para el pago de obligaciones de Deuda Externa, saldos desfavorables del convenio ALADI y destinaron a cubrir export. de YFAP de dicho Gas segun Convenios suscritos.

(2) Retencion en su totalidad y total factura por los 14.6 millones segun acta 13.4.85

(3) Incluye transferencias al B.C.B. por parte de YFAP y LAB de dolares 5.2 y 7.0 millones respectivamente.

06415

9.- DEUDA PUBLICA EXTERNA

a) Comportamiento de la deuda

Al 31 de diciembre de 1985, el monto contratado de la deuda externa alcanzó a \$us. 5.214.0 millones, correspondiendo \$us. 4.964.5 millones a obligaciones de largo plazo y \$us. 249,5 millones a corto plazo. El saldo deudor, fue de \$us. 3.666,5 millones, correspondiendo \$us. 3.277.0 millones a obligaciones a largo plazo; \$us. 78.5 millones a corto plazo (no comercial). Dicho saldo deudor además incluye \$us. 311.0 millones por intereses y comisiones vencidas y no pagadas de obligaciones a largo plazo.

El saldo no desembolsado alcanzó a \$us. 916.2 millones. Por su parte, la deuda vencida y no pagada se situó en \$us. 1.046.5 millones; correspondiendo a vencimiento de capital no pagado \$us. 735.6 millones y a intereses y comisiones vencidos y no pagados \$us. 311.0 millones.

Durante la gestión, el país recibió \$us. 108.7 millones por créditos de largo plazo y \$us. 177.0 millones de corto plazo, totalizando \$us. 285.7 millones. Asimismo, se efectuaron pagos por un monto de \$us. 285.2 millones. De este monto \$us. 330.3 millones correspondieron a amortizaciones y \$us. 94.8 millones al pago de intereses y comisiones.

Del total de las amortizaciones, se destinaron \$us. 149.0 millones al pago de créditos con vencimientos originales; \$us. 10.3 millones a deuda reservada y \$us. 171.0 millones a deuda de corto plazo. (Por otra parte) de los intereses y comisiones cancelados correspondieron \$us. 88.8 millones a deuda de largo plazo y \$us. 6.0 millones a deuda de corto plazo. En consecuencia, el flujo neto de la deuda pública externa fue negativo en \$us. 139.4 millones.

CUADRO N° 47

BOLIVIA: DEUDA PUBLICA EXTERNA AL 31.12.85 *
(En miles de dólares estadounidenses)

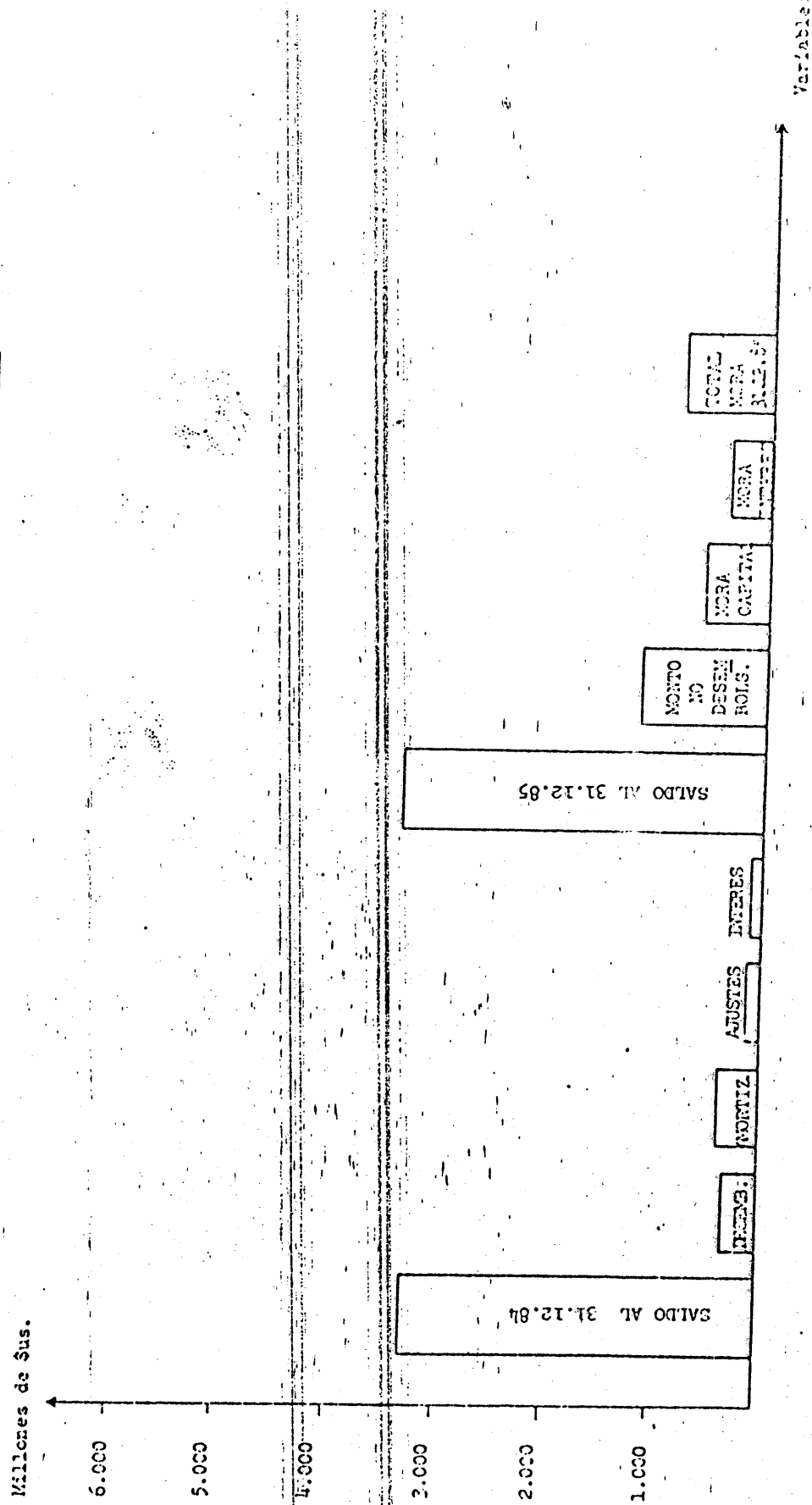
CONCEPTO	L A R G O				P L A Z O		TOTAL
	A	B°	C	D	CORTO PLAZO	D	
Monto contratado a 1985	4.783.690	-	180.838	-	249.500	-	5.214.028
Saldo al 31.12.84	2.788.518	285.170	134.477	-	72.500	-	3.280.655
Desembolsos en 1985	105.375	-	3.370	-	177.000	-	285.745
Amortizaciones en 1985	149.021	-	10.317	-	170.995	-	330.333
Intereses y comisiones en 1985	83.815	-	5.002	-	6.020	-	94.837
Saldo no desembolsado al 31.12.85	912.976	-	3.180	-	-	-	916.156
Saldo deudor al 31.12.85	2.944.764	488.130	155.086	-	78.505	-	3.666.485
i) Saldo capital al 31.12.85	2.856.812	285.170	135.020	-	78.505	-	3.355.507
ii) Intereses en mora al 31.12.85	87.952	202.960	20.065	-	-	-	310.978
Deuda venc. no pagada (capital)	156.277	523.110	56.170	-	-	-	735.557

FUENTE: Banca Central de Bolivia, División de Financiamiento Externo-Departamento de Programación

* : Cifras preliminares
: No se incluye pago de gastos al Agente Coordinador del Consorcio de Bancos por el monto de \$us. 140.260.59

A : Deuda con vencimientos originales
B : Deuda refinanciada con la Banca Privada Internacional
C : Deuda reservada
D : Deuda a corto plazo

VARIABLES DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA



FUENTE : BANCO CENTRAL DE BOLIVIA
 DIVISION DE FINANCIAMIENTO EXTERNO
 DEPARTAMENTO DE PROGRAMACION

b) Deuda pública de corto plazo (no comercial)

La deuda pública externa de corto plazo no comercial, durante la gestión de 1985 ascendió a \$us. 78.5 millones. De este total, correspondieron a operaciones de corto plazo con el Banco Central de Venezuela \$us. 9.5 millones y con organismos regionales se mantuvo una deuda neta por \$us. 69.0 millones. Por otro lado, se captaron \$us. 150 millones que provinieron de organismos regionales, correspondiendo a la CAF \$us. 20.0 millones y al FAR \$us. 130.0 millones. Además, ingresaron al país \$us. 27.0 millones provenientes de fuentes privadas de financiamiento.

El servicio de la deuda de corto plazo alcanzó a \$us. 177.0 millones, las amortizaciones registraron \$us. 171.0 millones y \$us. 6.0 millones los intereses. Se cancelaron a Bancos Centrales \$us. 33.9 millones, correspondiendo a capital \$us. 31.5 millones y \$us. 2.4 millones a intereses. El pago a organismos internacionales de la región sumó \$us. 116.0 millones, de los cuales correspondieron a amortizaciones \$us. 112.5 millones y a intereses \$us. 3.5 millones. También se pagó a Bancos privados \$us. 27.1 millones (capital \$us. 27.0 millones y \$us. 0.08 millones de intereses).

Los desembolsos percibidos totalizaron \$us. 177.000 miles. (Deduciendo de este monto, el servicio que alcanzó a \$us 177.015 miles, se determina que el flujo neto alcanzó únicamente a 15 mil dólares. Este indicador confirma la tendencia de la deuda de largo plazo de los últimos años, que viene registrando resultados negativos. Es necesario destacar que el mayor flujo neto de la deuda global, servicio y desembolsos, se originó en operaciones de corto plazo. Efectivamente, se observa que de los desembolsos de la deuda global, el 61.94% correspondió a operaciones de corto plazo..

CUADRO N° 48

ESTADO DE LA DEUDA PUBLICA EXTERNA DE CORTO PLAZO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1985
(En miles de dólares estadounidenses)

DETALLE	PLAZO	TASA %	SALDO AL 31.12.84	DESEM- BOLOS	AMORTI- ZACION	INT Y COMIS	SALDO AL 31.12.85
<u>SWAPS</u>							
BANCO CENTRAL DE VENEZUELA	7.12.85	9.5	15.000	-	7.500	1.202	7.500
BANCO CENTRAL DE VENEZUELA	8.03.86						
BANCO CENTRAL DE VENEZUELA	9.09.85	9.5	6.000	-	4.000	566	2.000
BANCO DE LA RESERVA DEL PERU	7.03.86						
BANCO CENTRAL REP. ARGENTINA	--	-	5.000	-	5.000	64	-
ORGANISMOS MULTILATERALES	--	-	15.000	-	15.000	596	-
CORPORACION ANDINA DE FOMENTO	--	-	1.500	-	1.500	30	-
CORPORACION ANDINA DE FOMENTO	2.10.85						
CORPORACION ANDINA DE FOMENTO	31.01.86	10.5	-	10.000	.995	-	9.005
CORPORACION ANDINA DE FOMENTO	7.10.85						
CORPORACION ANDINA DE FOMENTO	4.02.86	10.5	-	10.000	-	-	10.000
FONDO ANDINO DE RESERVA	--	-	30.000	-	30.000	759	-
FONDO ANDINO DE RESERVA	--	-	-	40.000	40.000	1.803	-
FONDO ANDINO DE RESERVA	--	-	-	40.000	40.000	910	-
FONDO ANDINO DE RESERVA	12.12.85						
FONDO ANDINO DE RESERVA	12.03.86	1.8125	-	40.000	-	-	40.000
FONDO ANDINO DE RESERVA	16.12.85		-				
FONDO ANDINO DE RESERVA	16.06.86	1.6875	-	10.000	-	-	10.000
<u>PRIVADOS</u>							
AGLAVEN	--	-	-	25.000	25.000	78	-
BANCO REAL	--	-	-	2.000	2.000	5	-
TOTAL			72.500	177.000	170.995	6.020	78.505

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

c.) Deuda de largo plazo

La insuficiencia del ahorro interno observada durante la última década, originó una creciente dependencia del ahorro externo; cuyo servicio incidió en el presupuesto fiscal, por ende en el resultado de la balanza de pagos.) El resultado de las variables componentes de la deuda pública externa de largo plazo, a fines de la gestión arroja los siguientes resultados:

i) Monto contratado

El monto contratado acumulado alcanzó a \$us. 4.964.5 millones. Desagregando por grupos de acreedores, se tiene que el 37.4% proviene de acuerdos bilaterales (\$us. 1.951.5 millones); 31.7% (\$us. 1.655.7 millones) de fuentes multilaterales y 26.0% (\$us. 1.357.3 millones) de acreedores privados.

ii) Estructura y saldo de la deuda pública externa por acreedor.

El saldo de la deuda de largo plazo al concluir la gestión 1985, se situó en \$us. 3.588.0 millones, monto que incluye \$us. 311.0 millones por concepto de intereses y comisiones vencidos y no pagados. Excluyendo estos costos financieros, se tiene que el saldo de capital registró la cifra de \$us. 3.277.0 millones.

En la estructura de los saldos por fuentes de financiamiento se observa que los acreedores oficiales, participaron con el 63.4% (\$us. 2.127.7 millones) del total adeudado, mientras que los acreedores privados registraron un saldo de \$us. 1.149.3 millones que equivale al 34.2%.

En el primer grupo destacan las fuentes bilaterales de financiamiento con 37.4% (\$us. 1.254.8 millones). Desagregando el saldo, se observa que con los distintos gobiernos se mantuvo un saldo deudor a capital que alcanzó a \$us. 652.1 millones (19.4%). En el grupo sobresalen los créditos provenientes del gobierno de

BOLIVIA: RESUMEN DE LA DEUDA EXTERNA PUBLICA AL 31.12.89

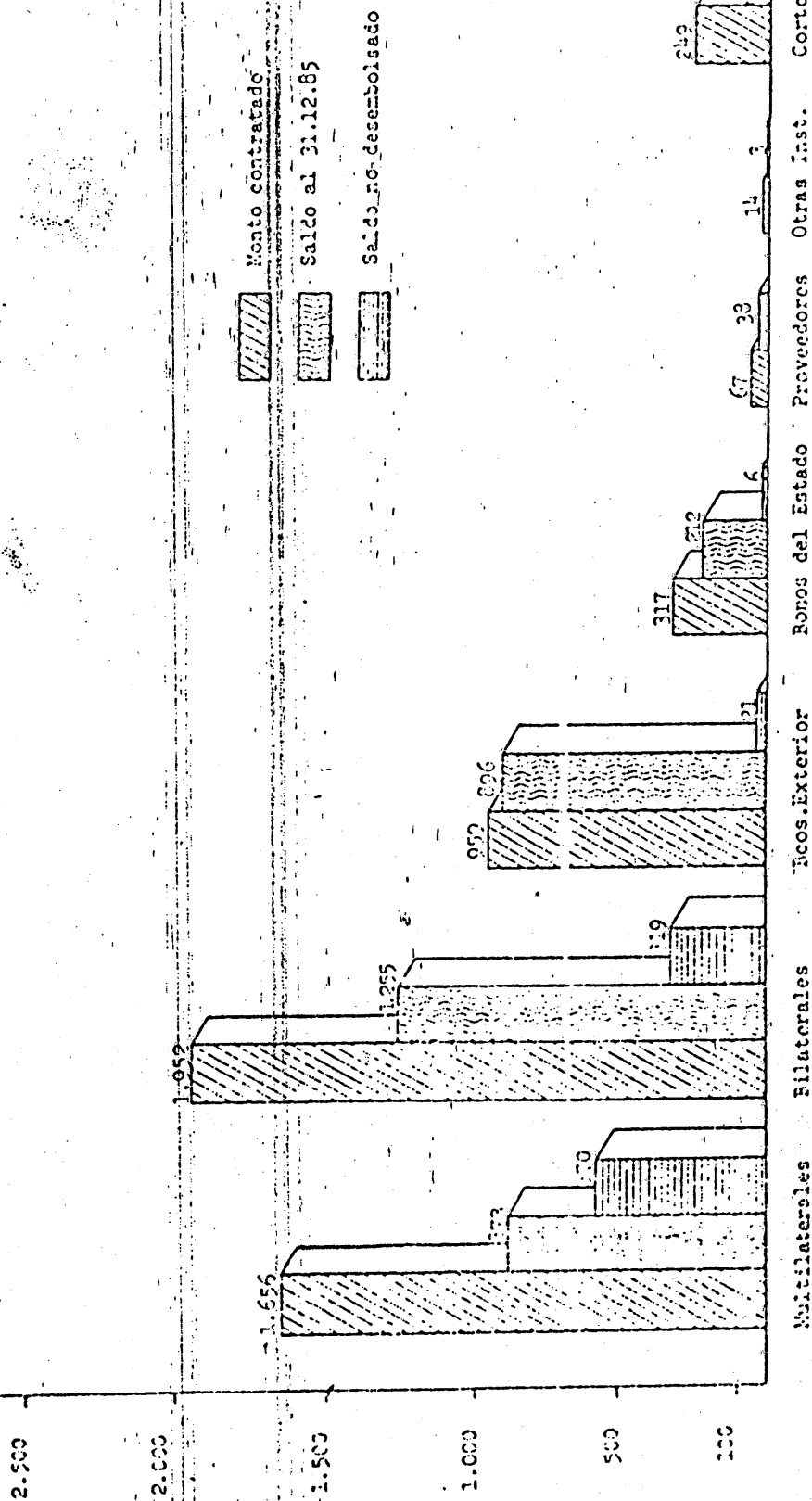
DETAILS FOR AFFILIATES

(En miles de dólares estadounidenses)

[illegible]

FUENTE : Banco Central de Bolivia- Division de Financiamiento Externo- Depto. de Programación
(*) : Cifras preliminares

DEUDA EXTERNA PUBLICA DE BOLIVIA POR TIPO DE ACREEDORES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1985
(En millones de dólares estadounidenses)



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

los EEJU. con \$us. 263.5 millones; Brasil con \$us. 213.2 millones, que incluyen créditos garantizados por cartera de comercio exterior y del Japón con \$us. 107.6 millones. (Por su parte, los bancos oficiales de los distintos países en conjunto, mantienen acreencias con el país por un monto de \$us. 532.5 millones y los proveedores oficiales, \$us. 21.7 millones.

Los organismos multilaterales en su conjunto, tienen una participación de (\$us. 872.9 millones) (26.0%) en el saldo total o capital, destacándose el BID con un monto de \$us. 470.2 millones (14.0%); el Banco Mundial con \$us. 301.3 millones (9.0%); los organismos financieros regionales (CAF, FONPLATA, FIDA, BIAPE, FAR) con \$us. 66.2 millones (2.0%); el FMI con \$us. 32.9 millones (0.9%) y otros organismos con \$us. 4.4 millones (0.1%).

En el segundo grupo, que corresponde a acreedores privados, se encuentra la banca privada internacional. Los montos adeudados a este grupo acreedor sumaron \$us. 896.1 millones (26.7%). De este monto, \$us. 682.4 millones corresponden al consorcio de bancos, en virtud del convenio de refinanciamiento firmado el 24 de abril de 1981. Al resto de Acreedores Privados, el país adeuda \$us. 253.2 millones (7.5% del total adeudado), grupo con el cual el monto más significativo corresponde a la deuda reservada; la misma que a su vez fue determinada por adquisiciones efectuadas por las Fuerzas Armadas de la Nación. Esta deuda reservada registró al 31 de diciembre un saldo de \$us. 135.0 millones (4.0 % del total).

d) Servicio, desembolsos y flujo neto de la deuda pública externa.

El servicio global de la deuda pública externa, durante la gestión 1985, demandó recursos de la economía por un monto equivalente a \$us. 425.2 millones. Las amortizaciones ascendieron a \$us. 330.3 millones (77.7% del servicio total), el pago de intereses y comisiones fue de \$us. 94.8 millones (22.3%).

CUADRO N° 56

VIALEGGI E LA DEMOCRAZIA ITALIANA

~~AL 31 12 85* PAR. DEUDORES~~

(En miles de dólares estadounidenses)

[illegible]

SECRET

00753-36 MAY 12

TOTAL.....5.214.023 100%

THE UNIVERSITY OF CHICAGO PRESS

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

(*) Cifras Preliminares.

CUADRO N° 51

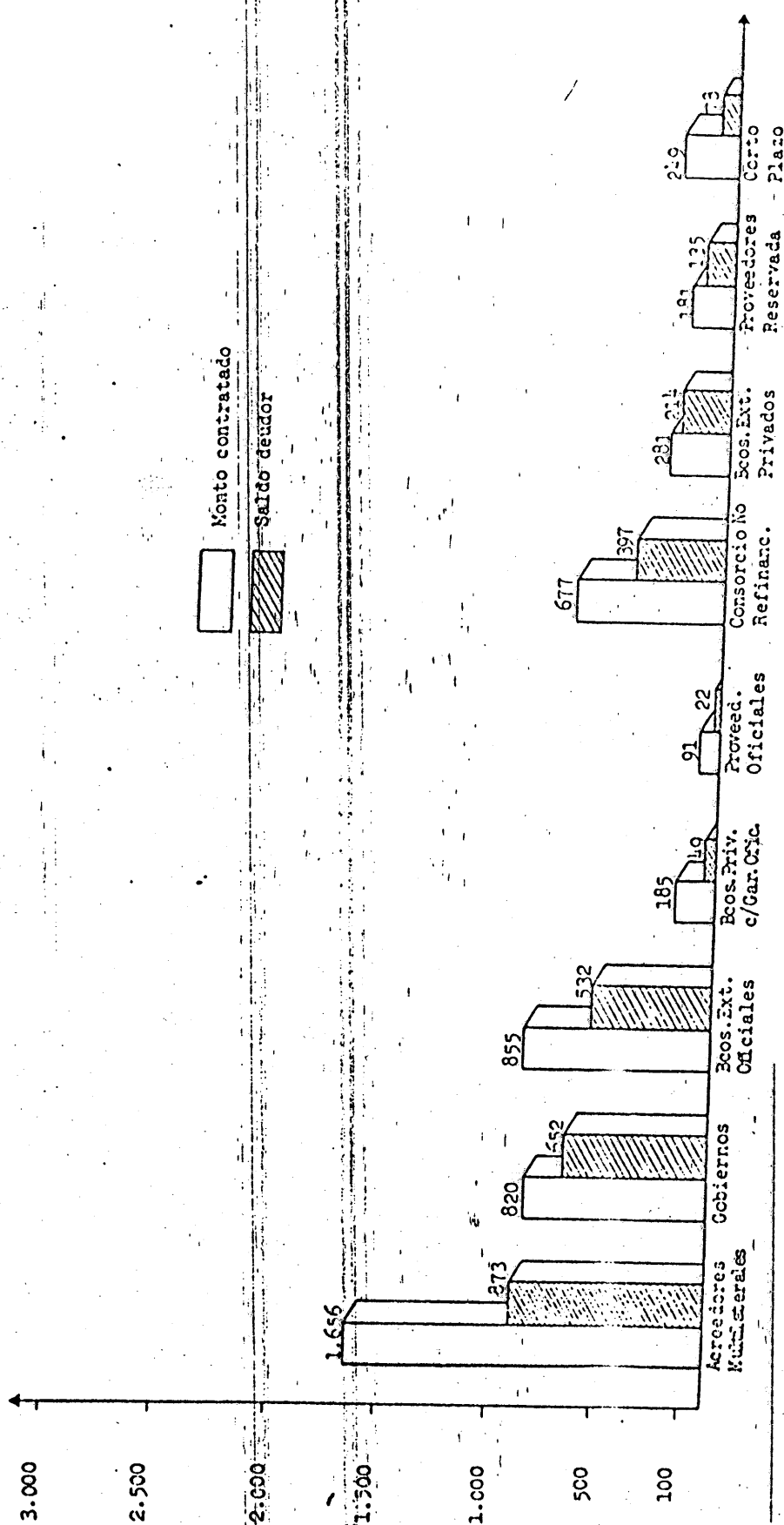
RESUMEN DE LA DEUDA EXTERNA PUBLICA DE BOLIVIA POR TIPO DE ACREEDORES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1985
(En miles de dólares estadounidenses)

ACREEDOR	FLUJO CON TRATADO	%	SALDO AL 31.12.84	%	DEVEN- BOLSO	%	AMORTI- ZACION	%	INT. Y COMIS.	%	AJUSTE	SALDO AL 31.12.85	%	SALDO AL 31.12.85	%
I. OBLIGACIONES	3.527.241	59.15	2.075.537	63.26	105.375	25.88	139.780	42.32	77.703	81.93	86.553	2.127.700	63.41	939.629	97.10
INTERNAZIONALES	1.655.703	31.75	833.718	25.56	72.201	25.27	79.515	24.07	37.405	39.44	41.131	872.834	26.01	570.167	62.23
EXTRANJERAS	1.951.533	37.43	1.225.519	37.70	33.174	11.61	60.264	18.25	40.297	42.29	45.057	1.254.865	37.40	319.462	34.87
II. EFECTIVOS	1.357.237	26.03	1.132.628	34.52	3.370	1.18	19.553	5.92	11.114	11.72	32.862	1.149.302	34.25	26.527	2.80
GOBIERNO	959.704	18.39	833.732	27.09	-	-	5.453	1.65	5.393	5.69	12.961	895.135	26.71	20.670	2.26
PROVINCIALES	317.215	6.03	201.339	6.14	3.370	1.18	12.490	3.73	5.452	5.75	20.001	212.270	6.32	5.657	0.64
MUNICIPIALES	67.367	1.29	33.553	1.17	-	-	892	0.27	-	-	-	37.666	1.12	-	-
OTRAS ENTIDADES	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
RESERVAS	14.000	0.27	3.949	0.12	-	-	718	0.22	264	0.28	-	3.231	0.10	-	-
TOTAL DEUDA	4.964.528	95.21	3.208.165	97.79	108.745	38.06	159.338	48.24	88.817	93.65	119.430	3.277.002	97.66	916.156	100%
DEUDA EXTERNA (no comercial)	249.500	4.79	72.500	2.21	177.000	61.94	170.995	51.76	6.020	6.35	-	78.505	2.34	-	-
DEUDA INTERNA	5.214.028	100%	3.280.665	100%	285.745	100%	330.333	100%	94.837	100%	119.430	3.355.507	100%	916.156	100%

FUENTE: Banco Central de Bolivia- División de Financiamiento Externo - Departamento de Programación
1/ Incluye deuda refinanciada con el Consorcio de Bancos Privados Internacionales
2/ Incluye deuda reservada

Monto Contratado y Saldo deudor de la Deuda Pública Externa de Bolivia por Grupos de Acreedores al 31 de Diciembre de 1985
(En millones de dólares estadounidenses)

Millones de \$us.



FUENTE: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA
DIVISION DE FINANCIAMIENTO EXTERNO
DEPARTAMENTO DE PROGRAMACION

CUADRO N° 52

BOLIVIA: PRINCIPALES VARIABLES DE LA DEUDA PUBLICA EXTERNA AL 31.12.85*
(En miles de dólares estadounidenses)

ACREEDORES	PUNTO CON TRATADO	DESBES. EN 1985	SERVICIO DE DEUDA EN 1985 CAPITAL	ENCOM. TOTAL	SALDO AL 31.12.85	D. VENCIDA NO PAGADA AL CAPITAL 31.12.85 TOTAL
I. ACREEDORES OFICIALES	3.627.241	105.375	139.780	217.493	2.127.700	59.912
MULTILATERALES	1.655.768	72.201	79.516	116.922	872.884	5.535
ESTATALES	1.951.533	33.174	60.264	100.561	1.254.816	54.076
II. ACREEDORES PRIVADOS	1.257.287	3.370	19.558	11.114	1.149.392	251.056
BANCS	67.367	-	892	892	37.666	-
BANCS PRIVADOS 1/	953.704	-	5.458	5.398	895.135	218.734
FINANCIEROS 2/	317.216	3.370	12.490	5.452	212.270	93.043
OTROS PRIVADOS	14.000	-	718	264	3.231	32.332
TOTAL	4.884.528	108.745	159.338	248.155	3.277.002	310.978
DEUDA CON EL EXTERNO (no comercial)	249.500	177.000	170.995	6.020	78.505	-
TOTAL DEUDA	5.214.038	285.745	330.333	254.175	3.355.507	310.973
						1.046.535

FUENTE: Banco Central de Bolivia - Division de Financiamiento Externo- Departamento de Programación
(*) : Cifras preliminares
1/ : Incluye deuda refinanciada con la Banca Privada Internacional (29.04.81)
2/ : Incluye deuda reservada.

CUADRO N° 53

BOLIVIA: PRINCIPALES VARIACIONES DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA AL 31.12.85*
(En miles de dólares estadounidenses)

DETALLES	MONTO COI SALDO	DESB. EN 1985	SERVICIO DE LA DEUDA EN 1985 CAPITAL	INTER. TOTAL	SALDO AL 31.12.85	DIVIDIDA NO PAGADA CAPITAL	AL 31.12.85 TOTAL
I. DEUDA CENTRAL	2.715.133	69.257	48.402	47.940	2.123.139	643.769	277.593
A. DEUDA CORRIENTE	2.537.295	65.887	38.092	42.938	1.702.919	69.439	54.477
B. DEUDA RESERVADA	180.838	3.370	10.317	5.002	135.020	56.170	20.066
C. DEUDA RESERVADA	-	-	-	-	285.170	523.110	202.950
II. DEUDA EXTERNA	115.691	2.392	3.815	1.510	67.125	12.435	2.371
III. DEUDA EXTERNA	1.352.816	12.764	25.676	22.934	48.610	32.891	17.301
IV. DEUDA EXTERNA	165.674	815	2.555	1.112	3.697	17.011	7.759
V. DEUDA EXTERNA	732.112	263.546	246.041	19.316	265.387	1.875	1.519
- DEUDA CORRIENTE	482.612	23.515	75.076	13.295	88.372	161.563	1.643
- DEUDA CUERO PLAZO	249.500	177.030	170.995	6.020	177.015	78.505	-
VI. DEUDA EXTERNA	45.702	-	1.799	796	2.595	2.995	793
VII. DEUDA EXTERNA	81.007	-	1.978	1.229	3.207	1.659	3.037
TOTAL GENERAL	5.214.028	285.745	330.333	94.837	425.170	735.557	310.978
					3.355.507		1.045.535

FUENTE: - Banco Central de Bolivia - Division de Financiamiento Externo - Departamento de Programación
(*) : Cifras preliminares
1/ : Deuda no prorrataada a las empresas del sector público

CUADRO N°54

BOLIVIA- FLUJO NETO DE LA DEUDA PUBLICA EXTERNA
GESTION 1985
(En miles de dólares estadounidenses)

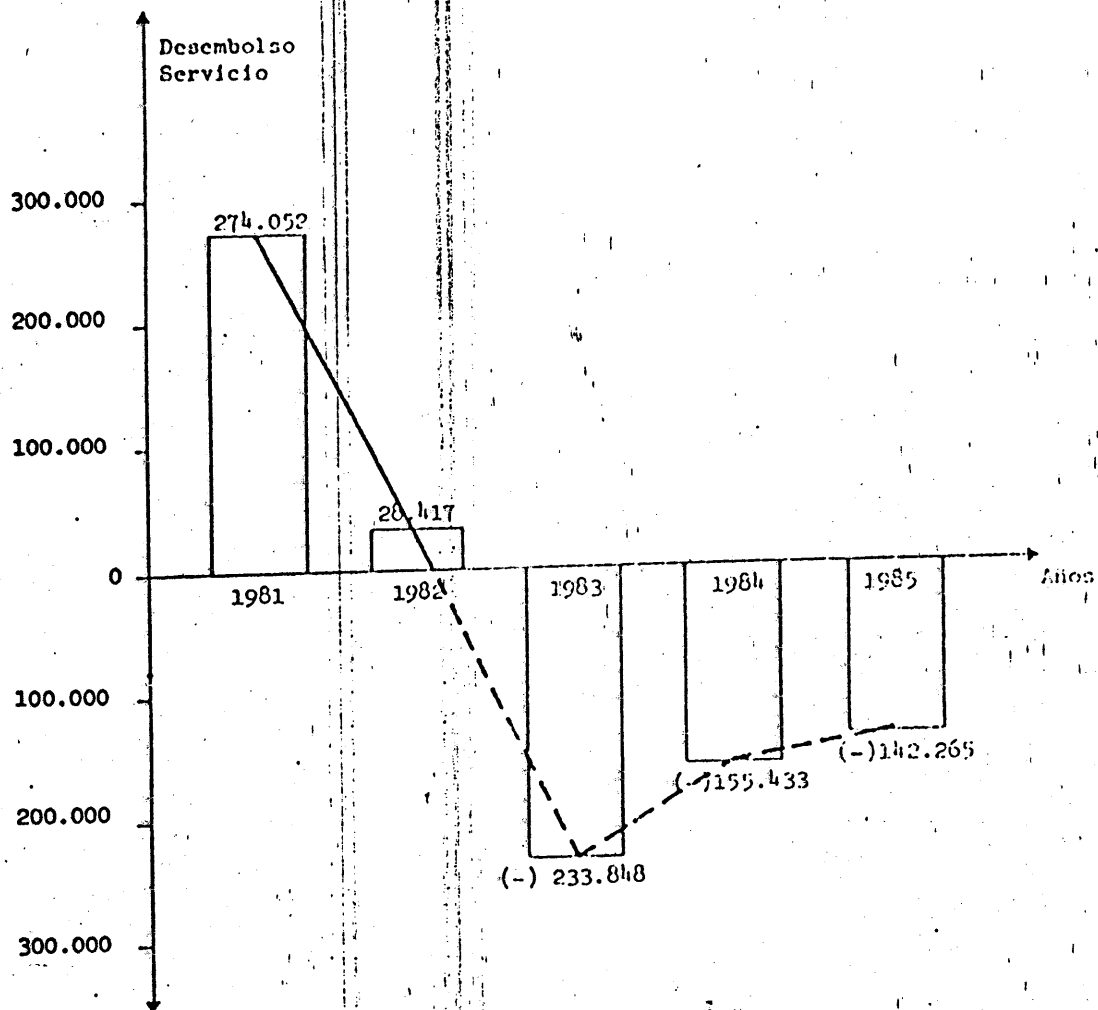
ACREEDOR	DEUDA LARGO PLAZO	CAPITAL	INT. Y COMIS.	TOTAL	FLUJO NETO
I. ACREEDORES OFICIALES	105.175	170.780	77.703	353.658	(-) 112.109
IA. MULTILATERALES	72.101	70.916	37.406	180.423	(-) 44.721
BIRP	9.547	21.566	14.569	45.682	(-) 16.588
IDA	1.756	1.015	523	3.294	218
BID	54.597	9.670	15.772	79.939	29.155
CAF	1.500	2.529	1.792	5.821	(-) 2.821
FOMPLATA	470	461	389	1.320	(-) 380
FIDA	3.000	-	-	3.000	3.000
NN.UU.	-	-	-	-	-
OFEP	1.331	147	3	1.481	1.181
BIAPE	-	-	50	50	(-) 50
FAR	-	17.500	3.107	20.607	(-) 20.607
ACDO.SANTO DOMINGO	-	31.597	1.201	32.798	(-) 32.798
FMI	-	5.031	-	5.031	(-) 5.031
ID. BILATERALES	33.174	60.264	40.297	133.735	(-) 67.387
GOBIERNOS	27.785	7.443	9.556	44.784	(-) 10.786
BANCOS OFICIALES	4.573	45.363	27.535	77.471	(-) 68.325
BCOS.PRIV.C/G.OFIC.	-	4.877	2.742	7.619	(-) 7.619
PROVEEDORES OFICIALES	816	2.581	464	3.861	(-) 2.229
II. ACREEDORES PRIVADOS	3.370	19.558	11.114	34.042	(-) 27.302
BONOS DEL ESTADO	-	892	-	892	(-) 892
BANCOS EXTERIOR	-	5.458	5.398	10.856	(-) 10.856
BANCOS EXTERIOR (REF.)	-	-	-	-	-
PROVEEDORES	-	2.173	450	2.623	(-) 2.623
PROVEEDORES (RESERVADA)	3.370	10.317	5.002	18.689	(-) 11.949
OTRAS INST.FINANCIERAS	-	718	264	982	(-) 982
SUMOTOTAL LARGO PLAZO	108.745	159.338	88.817	356.899	(-) 139.410
III. DEUDA DE CORTO PLAZO	177.000	170.995	6.020	354.015	(-) 15
TOTAL DEUDA.....	285.745	330.333	94.837	710.910	(-) 139.425

FUENTE: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA
DIVISION DE FINANCIAMIENTO EXTERNO
DEPARTAMENTO DE PROGRAMACION

En la composición del servicio efectuado se puede observar que los acreedores oficiales fueron quienes percibieron mayores recursos, los mismos que alcanzaron a \$us. 217.5 millones (51.2%). De este monto, a su vez el 27.5% correspondió a organismos multilaterales y 23.7% a fuentes bilaterales. Es importante destacar que el elevado servicio de la deuda destinado a Bancos oficiales, se explica fundamentalmente por la deuda que se mantiene con la República Argentina y que fue refinanciada en 1983. Por su parte, al conjunto de acreedores privados se canceló \$us. 30.7 millones (7.2%), resultando ser éste el menor flujo de pagos. En este grupo, el pago por concepto de deuda reservada fue el más significativo, pues llegó a la suma de \$us. 15.3 millones.

Como se mencionó, el flujo neto de la deuda pública externa fue negativo en \$us. 139.4 millones. Sin embargo, si éste es desagregado se determina que con acreedores privados existió un flujo positivo. En efecto, se registraron flujos netos de capital con el BID (\$us. 29.2 millones), con el FIDA (\$us. 3.0 millones) y con la OPEP (\$us. 1.2 millones). Por otra parte, ^{EL} los mayores flujos negativos registró la banca oficial; los cuales en total alcanzaron a \$us. 68.3 millones. Sobre este valor incidió principalmente la cancelación total del crédito renegociado con Argentina en 1983, la misma que ascendió a \$us. 32.8 millones. Le siguen en orden de importancia los pagos al FAR (\$us. 20.6 millones), al Banco Mundial (\$us. 16.4 millones), a proveedores (\$us. 16.4 millones), a Bancos privados (\$us. 10.9 millones) y a gobiernos (\$us. 10.8 millones).

EVOLUCION DEL FLUJO NETO DE LA DEUDA INTERICA
EXTERNA PERIODO 1981 - 1985
(En miles de dolares estadounidenses)



FUENTE: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA
DIVISION DE FINANCIAMIENTO EXTERNO
DEPARTAMENTO DE PROGRAMACION

BOLIVIA- FLUJO NETO DE LA DEUDA PUBLICA EXTERNA
GESTION 1985 POR DEUDORES

(En miles de dólares estadounidenses)

DEUDOR	DEUDA DOL. '85	CAPITAL	INT. Y COMIS.	TOTAL	FLUJO NETO
I. GOBIERNO CENTRAL	60.257	48.409	47.940	96.349	(-) 27.092
A. DEUDA CORRIENTE	65.887	38.092	42.933	81.030	(-) 15.143
B. DEUDA REFINANCIADA	-	-	-	-	-
C. DEUDA RESERVADA	3.370	10.317	5.002	15.319	(-) 11.949
II. GOBIERNOS LOCALES	2.392	3.815	1.510	5.325	(-) 2.933
A. CORPORACIONES	2.392	1.360	587	1.947	455
B. ALCALDIAS	-	2.455	923	3.378	(-) 3.378
III. EMPRESAS PUBLICAS	12.764	25.676	22.934	48.610	(-) 35.846
A. COMIBOL	-	914	79	993	(-) 993
B. YPF	7.275	8.443	9.950	18.383	(-) 11.118
C. CBF	-	813	40	853	(-) 853
D. ENFE	646	3.881	4.228	8.109	(-) 7.463
E. ENDE	-	4.893	5.204	10.097	(-) 10.097
F. ENAF	-	1.382	456	1.838	(-) 1.838
G. KARACHIPAMPA	-	728	596	1.324	(-) 1.324
H. ENTEL	-	850	202	1.052	(-) 1.052
I. OTRAS ENT.SECT.PUBLICO	4.843	3.772	2.179	5.951	(-) 1.108
IV. BCOS.OFIC. DE FOMENTO	816	2.585	1.112	3.697	(-) 2.881
V. BCO. CENTRAL DE BOLIVIA	23.516	75.076	13.296	88.372	(-) 64.856
VI. EMPRESAS MIXTAS	-	1.799	796	2.595	(-) 2.595
VII. ENTIDADES PRIVADAS CON AVAL DEL SECTOR PUBLICO	-	1.978	1.229	3.207	(-) 3.207
SUBTOTAL LARGO PLAZO	108.745	159.338	88.817	248.155	(-) 139.410
VIII. DEUDA DE CORTO PLAZO	177.000	170.995	6.020	177.015	(-) 15
TOTAL DEUDA.....	285.745	330.333	94.837	425.170	(-) 139.425

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

e) Deuda pública externa vencida y no pagada al 31-12-85.

En la gestión de 1985, se acumuló una deuda vencida y no pagada que ascendió a \$us. 1.046.5 millones; (suma que representa 1.7 veces el valor de nuestras exportaciones FOB) Esta acumulación de deuda en mora, sumada al servicio cumplido alcanzó a \$us. 1.471.1 millones; lo cual muestra la dificultad de pago del servicio correspondiente; pues este monto representó 2.4 veces el valor de las exportaciones de 1985. Al no tener el país posibilidades de honrar sus obligaciones generó incrementos en los costos financieros, determinando a su vez limitaciones y restricciones de acceso al crédito.

Con acreedores privados se acumuló la mayor deuda vencida y no pagada. Dentro del total participaron con el 87.2% (\$us. 912.1 millones), destacándose el consorcio de la banca privada internacional, con 69.4% (\$us. 726.1 millones). Esta acumulación es debida a la decisión de no pago del servicio de deuda a dicha banca, tomada en (julio de 1984)

La deuda vencida y no pagada proveniente de acuerdos bilaterales alcanzó a \$us. 127.7 millones y la de acreedores multilaterales fue de \$us. 6.7 millones.

f) Deuda pública contratada y servicio del crédito durante la gestión 1985.

La deuda pública externa contratada en condiciones de largo plazo y reportada al Banco Central de Bolivia, alcanzó al cifra de \$us. 101.8 millones en la gestión. Las fuentes de financiamiento de estos recursos provinieron exclusivamente de acreedores oficiales. Es así que la CAF contribuyó con \$us. 21.0 millones; FONPLATA con \$us. 19.5 millones; FIDA con \$us. 11.4 millones (DEGs. 12.467.000) y el Banco Central de la República Argentina, con \$us. 50.0 millones.

BOLIVIA: DEUDA PUBLICA EXTERNA VENCIDA Y NO
PAGADA POR ACREDITADOS AL 31.12.85

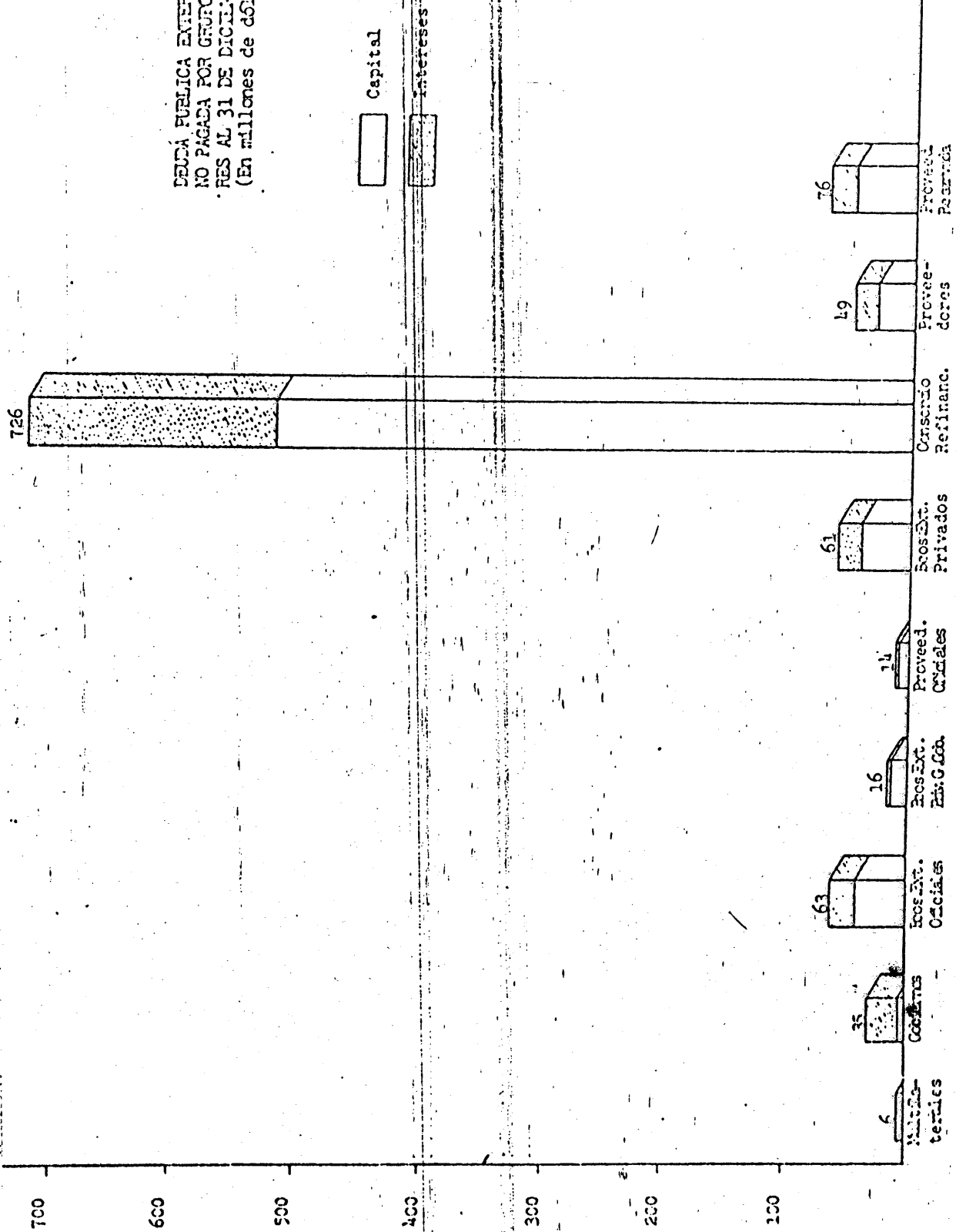
(En miles de dólares estadounidenses)

ACREEDORES	CAPITAL	%	INTERES	%	TOTAL	%
I. OFICIALES	74.483	10.13	59.912	19.27	134.395	12.84
A. MULTILATERALES	847	0.12	5.836	1.88	6.683	0.64
BID	15	0.01	2	0.00	17	0.00
CAF	309	0.04	5.118	1.65	5.427	0.52
OPEP	154	0.02	12	0.00	166	0.02
BIAPE	369	0.05	704	0.23	1.073	0.10
B. BILATERALES	73.636	10.01	54.076	17.39	127.712	12.20
GOBIERNOS	5.916	0.80	29.114	9.36	35.030	3.35
BRASIL	1.222	0.17	22.869	7.36	24.091	2.30
USAID	1.908	0.26	3.357	1.08	5.265	0.50
AUSTRIA	74	0.01	65	0.02	139	0.01
DINAMARCA	822	0.11	-	-	822	0.08
ESPAÑA	-	-	161	0.05	161	0.02
FRANCIA	765	0.10	491	0.16	1.256	0.12
INGLATERRA	31	0.01	-	-	31	0.01
JAPON	480	0.06	2.034	0.65	2.514	0.24
SUDAFRICA	614	0.08	137	0.04	751	0.07
BANCOS EXTERIOR OFICIALES	42.927	5.84	20.174	6.49	63.101	6.03
BANCOS EXTERIOR PRIV. (GAR. COB.)	13.345	1.81	2.570	0.83	15.915	1.52
PROV. OFICIALES	11.448	1.56	2.218	0.71	13.666	1.30
II. PRIVADOS	661.074	89.87	251.066	80.73	912.140	87.16
BANCOS EXTERIOR	44.946	6.10	15.774	5.07	60.720	5.80
CONSORCIO REF. *	523.110	71.12	202.960	65.27	726.070	69.38
PROVEEDORES	36.848	5.01	12.268	3.94	49.114	4.69
PROV. RESERVADA	56.170	7.64	20.066	6.45	76.236	7.29
TOTAL DEUDA.....	735.557	100%	810.978	100%	1.046.535	100%

* Refinanciamiento del 29 de Abril de 1981

FUENTE : Banco Central de Bolivia
División de Financiamiento Externo
Departamento de programación

DEUDA PUBLICA EXTERNA VENCIDA Y
NO PAGADA POR GRUPO DE ACREDO-
RES AL 31 DE DICIEMBRE DE 1985
(En millones de dólares estadounidenses)



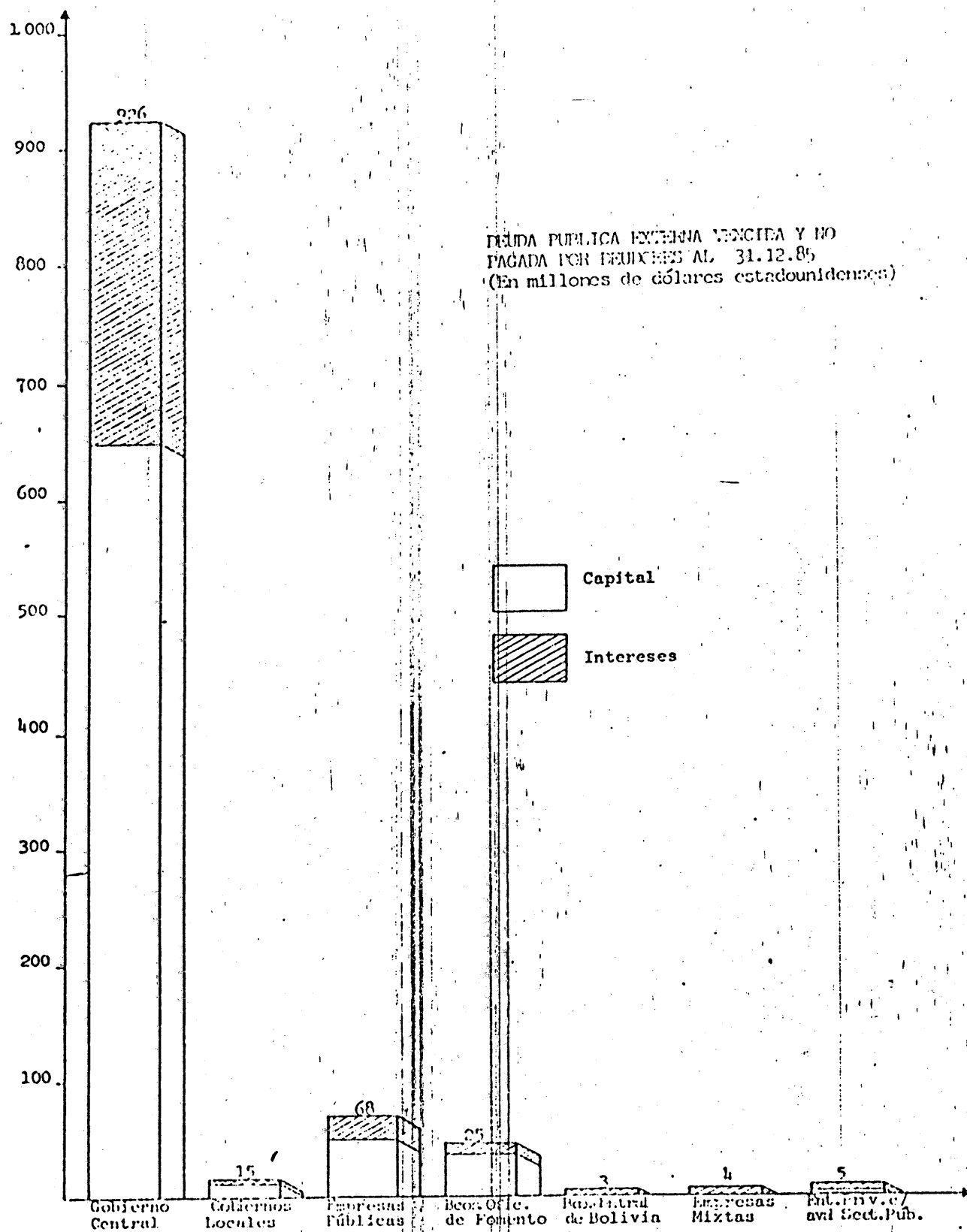
CUADRO N° 57

BOLIVIA: DEUDA PUBLICA EXTERNA VENCIDA Y NO
PAGADA POR DEUDORES AL 31.12.85 *

(En miles de dólares estadounidenses)

DEUDORES	CAPITAL	%	INTERES	%	TOTAL	%
I. GOBIERNO CENTRAL	648.769	88.20	277.503	89.24	926.272	88.51
DEUDA CORRIENTE	69.489	9.45	54.477	17.52	123.966	11.84
DEUDA REFINANCIADA	523.110	73.11	202.960	65.27	726.070	69.38
DEUDA RESERVADA	56.170	7.64	20.066	6.45	76.236	7.29
II. GOBIERNOS LOCALES	12.426	1.69	2.871	0.92	15.297	1.46
CORPORACIONES	9.822	1.34	2.421	0.78	12.243	1.17
ALCALDIAS	2.604	0.35	450	0.14	3.054	0.29
III. EMPRESAS PUBLICAS	50.861	6.91	17.301	5.56	68.162	6.51
COMIBOL	3.871	0.53	566	0.18	4.437	0.42
YFPB	260	0.04	2	0.00	262	0.02
CBF	9.619	1.31	2.264	0.73	11.883	1.13
ENFE	4.596	0.62	1.441	0.46	6.037	0.58
ENDE	4.964	0.67	3.249	1.04	8.213	0.79
ENAF	3.587	0.49	456	0.15	4.043	0.39
C.M. KARACHIPAMPA	9.082	1.23	5.785	1.86	14.867	1.42
ENIEL	4.818	0.65	1.027	0.33	5.845	0.56
OTRAS ENTIDADES - SECTOR PUBLICO	10.064	1.37	2.511	0.81	12.575	1.20
IV. BCOS.OFIC.FOMENTO	17.011	2.31	7.759	2.49	24.770	2.37
BANEST	15.461	2.10	7.458	2.40	22.919	2.19
BAB	81	0.01	26	0.00	107	0.01
BAMIN	1.469	0.20	275	0.09	1.744	0.17
V. BCO.CENT.DE BOLIVIA	1.836	0.25	1.649	0.53	3.485	0.33
VI. EMPRESAS MIXTAS	2.995	0.41	798	0.26	3.793	0.36
VII. ENTIDADES PRIVADAS C/AVAL SECT.PUBL.	1.659	0.23	3.097	1.00	4.756	0.46
TOTAL DEUDA.....	735.557	100%	310.978	100%	1.046.535	100%

FUENTE : Banco Central de Bolivia
División de Financiamiento Externo
Departamento de Programación
(*) : Cifras preliminares



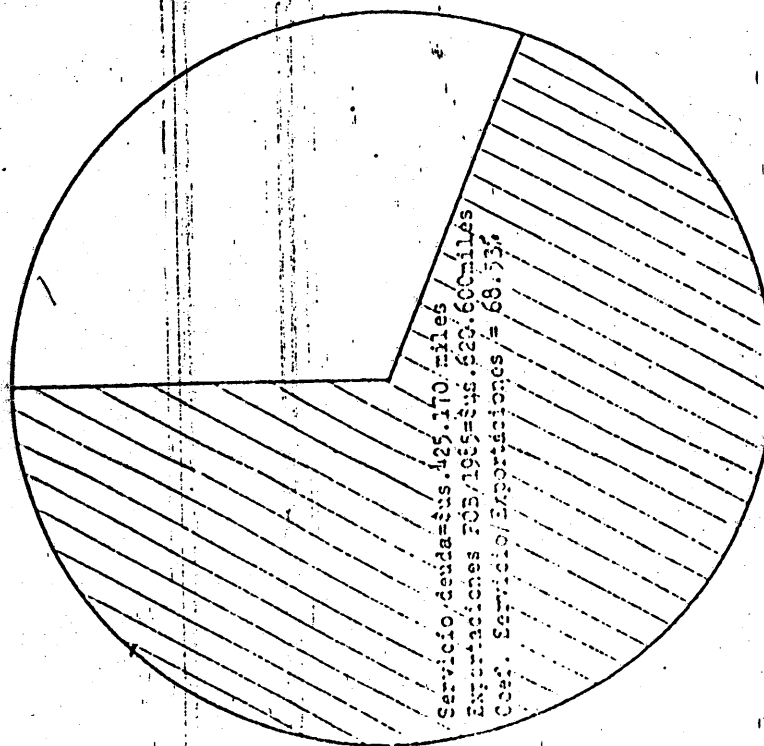
CUADRO N° 5B

BOLIVIA: SERVICIO DE LA DEUDA PUBLICA EXTERNA DE BOLIVIA Y DEUDA VENCIDA Y NO PAGADA AL 31.12.85, COMO COEFICIENTE DE LAS EXPORTACIONES 1/

ACREEDORES	SERVICIO DE LA DEUDA EN 1985		COEF. EXPORT	DEUDA VENCIDA PAGADA AL 31.12.85		COEF. EXPORT
	CAPITAL	INTERES		CAPITAL	INTERES	
I. ACREEDORES OFICIALES	139.780	77.703	217.483	35.05%	59.912	134.395
MULTILATERALES	79.516	37.406	116.922	18.84%	5.835	6.633
BILATERALES	60.264	40.297	100.561	16.21%	54.075	127.712
II. ACREEDORES PRIVADOS	19.558	11.114	30.672	4.95%	251.055	912.140
BANCOS Y OTROS PRIVADOS	1.610	264	1.874	0.30%	-	-
BANCOS PRIVADOS	5.458	5.398	10.856	1.75%	44.946	60.720
CONSORCIO (Ref. Abril/81)	-	-	-	-	523.110	726.070
PROVEEDORES RESERVADA	10.317	3.002	15.319	2.47%	56.170	76.235
PROVEEDORES	2.173	450	2.623	0.43%	36.849	49.114
SUBTOTAL LARGO PLAZO	159.338	88.817	248.155	40.00%	735.557	1.045.535
III. CORTO PLAZO (no comere)	170.995	6.020	177.015	28.53%	-	-
TOTAL GENERAL.....	330.333	94.837	425.170	68.53%	735.557	1.045.535

FUENTE: Banco Central de Bolivia- División de Financiamiento Externo- Departamento de Programacion
1/ :- Cifras preliminares

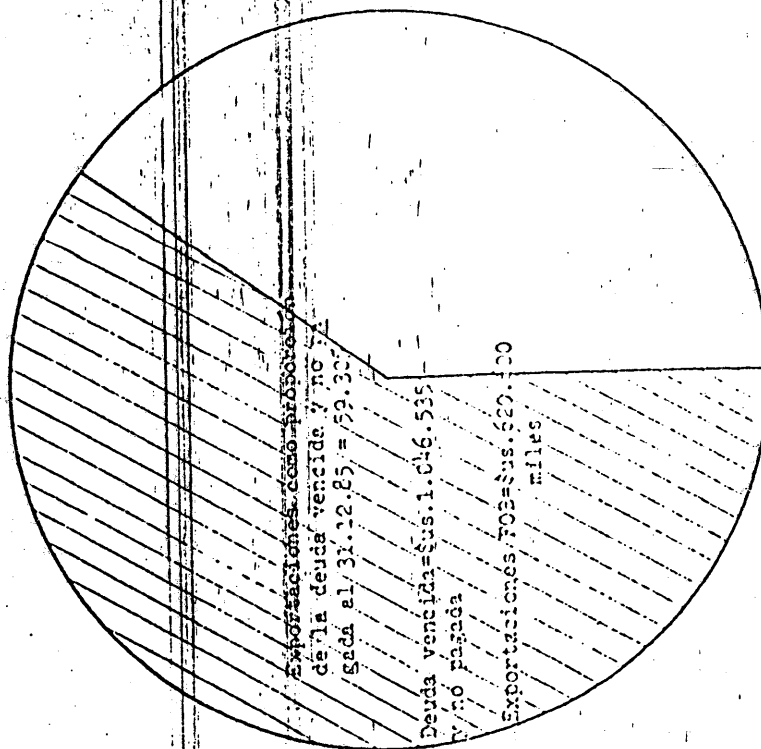
BOLIVIA: Porción del servicio de la Deuda Pública Externa en relación a las exportaciones durante 1985



○ Valor FOB Exportaciones \$us. 620.6 millones gestión 1985

▨ Coeficiente Servicio/Exportaciones para 1985

BOLIVIA: Proporción de las exportaciones en relación a la deuda vencida y no pagada acumulada al 31.12.85



○ Deuda vencida y no pagada al 31.12.85

▨ Proporción de las exportaciones en relación a la deuda vencida y no pagada = 59.30%

BANCO CENTRAL DE BOLIVIA-DIVISION DE FINANCIAMIENTO EXTERNO

CUADRO N° 54

CREDITOS POR CONCEPTO DE DEUDA PUBLICA EXTERNA DE
LARGO PLAZO CONTRATADOS DURANTE LA GESTION 1985

ACREEDOR	DEU DCR	N° PTO.	ASIGNACION DEL CREDITO	Monto con- tratado	COND. FINANCIERAS INT. PLAZO	SECTOR ECONOMICO
CAF	TGN	s/n	Programa nacional de transporte vinculación — La Paz- Ben (SENAC)	\$us. 10.500.000	Varia ble 10 inc. 3 de gracia	Rutas
CAF	TGN	s/n	Interconexión eléctrica sector central orien- tal (ENDE)	\$us. 10.500.000	Varia ble 10 inc. 3 de gracia	Electricidad
FORPLATA	TGN	BOL 8/85	Pavimentación carretera Santa Cruz-Trinidad — (SENAC-CORDECORUZ)	\$us. 19.500.000	8% 10 inc. 4 de gracia	Rutas
FIDA	TGN	149-B0	Proyecto agropecuario Cotagaita San Juan del Oro	1993(12.467.000) \$us. 11.350.000	1% 40 inc. 10 de gracia	Agropecuaria
BC ARGENTINA	ECB	-	Ampliación línea de crédito para importaciones	\$us. 50.000.000	7.5% 12 años	Importaciones
T O T A L				\$us. 101.850.000		

FUENTE: Banco Central de Bolivia - Division de Financiamiento Externo - Departamento de Programación

Respecto a los créditos cancelados en la gestión 1985, el monto del saldo en relación a 1984, se redujo en \$us. 42.6 millones. La cobertura más importante fue la realizada al Acuerdo de Santo Domingo por cancelación total de un crédito por el monto de \$us. 31.6 millones, que fue contraído para soporte de balanza de pagos. Asimismo, el Banco Central de la República Argentina a través del Convenio de Crédito Recíproco Boliviano-Argentino, recibió la cancelación total del saldo a capital por concepto de un crédito de \$us. 50.0 millones destinado a la importación de trigo. El resto de acreedores recibieron un monto de \$us. 1.0 millones que cancelaron el saldo a capital de créditos con el BID, CAF y proveedores privados, los mismos que se detallan en el cuadro N° 60.

g) Indicadores del endeudamiento externo.

Durante 1985, la relación servicio de la Deuda - Exportaciones de bienes y servicios excluida renta de factores, alcanzó al 68.5%; correspondiendo 53.2% a amortizaciones y 15.3% a interés y comisiones. Por su parte, la relación Servicio-Desembolsos, fue de 1.49%, significando que, por cada dólar desembolsado se pagó un dólar con cuarenta y nueve centavos, mostrando que el país fue, igual que en años anteriores, un exportador neto de capitales.

La deuda vencida y no pagada alcanzó a 1.7 veces el valor de las exportaciones, demostrando que el país necesitaría el equivalente de año y medio de sus exportaciones para poder cumplir con sus obligaciones vencidas y pendientes de pago.

CUADRO N° 60

BOLIVIA: CREDITOS CANCELADOS DE LA DEUDA PUBLICA EXTERNA
DURANTE LA GESTION 1985

ACREEDOR	DEUDOR	OBJETO DEL PRESTAMO	MONTO CON- TRATADO	SALDO AL 31.12.84	SALDO AL 31.12.85
BID	TCN	Carretera Quillacollo - Oruro	530.000	52.000	-
ECO. CENTRAL REP. ARGENTINA	TCN	Importación de trigo	50.000.000 ✓	9.999.000 ✓	-
CORPORACION ANDINA DE FOMENTO	CONFUECRUZ	Instalación complejo maderero	875.000	320.000	-
EMEPARG	BANEST	Importación SOSOAVE	2.155.000	5.000	-
ELIS ISRAEL	BANEST	Industria aceitera (SAO)	850.000	425.000	-
ELIS ISRAEL	BANEST	Industria aceitera (SAO)	425.000	212.000	-
ACUERDO SANTO DOMINGO	ECB	Soporte Balanza de Pagos	31.597.000 ✓	31.597.000 ✓	-
T O T A L			86.432.000	42.610.000	=====

FUENTE: Banco Central de Bolivia.
Division de Financiamiento Externo
Departamento de Programación

CUADRO N° 6.1

INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO
EXTERNO PUBLICO: GESTION 1985

<u>COEFICIENTES</u>	<u>%</u>
SERVICIO - EXPORTACIONES	68.50
AMORTIZACIONES - EXPORTACIONES	53.22
INTERESES - EXPORTACIONES	15.28
SALDO DEUDOR -EXPORTACIONES <u>1/</u>	5.91
SERVICIO - DESEMBOLSOS	1.49
SERVICIO - IMPORTACIONES	77.02
DEUDA VEC. NO PAGADA- EXPORTACIONES <u>1/</u>	1.69

FUENTE: Banco Central de Bolivia, Div. de Financiamiento Externo;
Departamento de Programación

1/ : Número de años

h) Situación de la deuda pública externa con el consorcio de bancos extranjeros privados.

La política gubernamental de los primeros siete meses, siguió la práctica adoptada en Julio de 1984, consistente en suspender "temporalmente" el pago de las obligaciones contraídas. A partir de la instauración de la nueva administración, en agosto de 1985, se definió la necesidad de reestructurar toda la deuda externa, incluida la contratada con la banca internacional, de manera integral y en términos de un programa de mediano plazo compatible con las posibilidades reales de la economía en un marco de estabilidad.

i) Montos impagos acumulados a diciembre de 1985.

Al finalizar la gestión, los montos adeudados a los bancos privados agrupados en el consorcio, ascendieron a \$us. 726.0 millones, con la siguiente composición:

RESUMEN DE VARIABLES DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA

BALANZA DE PAGOS Y RESERVAS INTERNACIONALES
(En millones de dólares estadounidenses)

Deuda externa		
Monto contratado al 31.12.85		5.214.0
Saldo deudor al 31.12.84		3.280.7
Desembolsos gestión 1985		285.7
Amortizaciones gestión 1985		330.3
Intereses pagados gestión 1985		94.8
Saldo deudor al 31.12.85		3.355.5
Monto no desembolsado al 31.12.85		916.2
Capital en mora al 31.12.85		735.6
Intereses en mora al 31.12.85		311.0
Balanza de pagos (1985)		
Saldo neto cuenta corriente	(-)	248.6
Saldo neto cuenta capital	(-)	207.0
Exportaciones (FOB)		620.6
Importaciones (CIF)		551.9
Reservas internacionales netas al 31.12.85	(-)	132.9

FUENTE: Div. Finex
 Div. Estudios Económicos
 Div. Financiera
 * Cifras preliminares

<u>CONCEPTO</u>	<u>(En millones de \$us.)</u>
Capital	<u>523.1</u>
Deuda refinanciada	<u>162.1</u>
Deuda no refinanciada	<u>361.0</u>
<u>INTERESES</u>	<u>202.9</u>
Sobre deuda refinanciada <u>1/</u>	<u>74.8</u>
Sobre deuda no refinanciada <u>2/</u>	<u>128.1</u>
TOTAL	<u><u>726.0</u></u>

Respecto a 1984, el monto anterior contempla un incremento ab soluto de \$us. 178.1 millones, resultado de las políticas men- cionadas anteriormente. Los únicos pagos efectuados a este grupo fueron los correspondientes a gastos administrativos y comisión de agente coordinador, sumando un total de \$us. 140.260.6.-.

j) Reuniones con el Consorcio.

En fecha 11 de febrero de 1985, en la ciudad de Nueva York se llevó a cabo una reunión con el Comité Coordinador y representan- tes de las agencias bilaterales (USAID) y multilaterales (FMI, BIRF, BID, CAF). En esta ocasión, la delegación boliviana hizo conocer la adopción de correctivos económicos y financieros. Por su parte, el Comité Coordinador comprometió un acercamiento fle xible e integral, que permita superar las dificultades del país.

En fecha 3 de marzo en la ciudad de Washington, D.C. el Comité Coordinador hizo conocer el análisis de las medidas adoptadas por el gobierno boliviano. En febrero 9, acordó examinar las posibilidades de asistir al país en la búsqueda de nuevos merca- dos de exportación; al mismo tiempo, las agencias internacionales fueron consultadas acerca de la perspectiva de acelerar sus pro -

-
- 1/ Incluye intereses y refinanciamiento y roll-over
2/ Incluye intereses corrientes y roll-over

gramas con Bolivia. Particularmente fue consultado el FMI, sobre las posibilidades de enviar una misión en cumplimiento del artículo IV del Convenio Constitutivo de este organismo.

En fecha 30 de mayo en la ciudad de Nueva York, la delegación boliviana hizo conocer algunos planteamientos referidos al incremento de sus exportaciones; esfuerzo que debía contar con la participación de sus acreedores. El comité reiteró la necesidad que el FMI supervise el curso de las medidas económicas adoptadas y que Bolivia reinicie el pago de los intereses adeudados.

En fecha 24 de septiembre en la ciudad de Miami, el Señor Vice presidente de la República, acompañado del Director del Comité Especial para la Deuda Externa (CEDEX), en reunión informal con el Presidente del Comité Coordinador informó la decisión gubernamental de resolver el problema de la deuda y asimismo, demandó una mayor participación de los acreedores y agencias internacionales, en la búsqueda de soluciones viables para el problema de la deuda.

Entre el 2 y 3 de diciembre en la ciudad de Washington, la delegación boliviana, en reunión con el Comité Coordinador y agencias internacionales, manifestó su predisposición de renegociar y acceder a una solución respecto a su deuda con los bancos, a través de un trabajo compartido.

En fecha 23 de diciembre en la ciudad de Washington DC, el Director del Comité Especial para la Deuda Externa, hizo conocer que Bolivia presentó un borrador de "Carta de Intenciones al FMI",

para acceder a un programa de stand-by. En esa misma oportunidad se indicó que las renegociaciones de deuda del sistema bancario comercial de Bolivia, no eran pre-requisito para la aprobación del referido programa. Sin embargo, se esperaba que los bancos comerciales de Bolivia progresen en sus gestiones de renegociación.

k). Creación del CEDEX

La adopción por parte del Supremo Gobierno, del D.S. 21060 de 29 de agosto de 1985, significó en materia de deuda pública externa el reconocimiento de las obligaciones contraídas por el país en pasadas gestiones. Este reconocimiento fue acompañado de la decisión de reestructurar las obligaciones contraídas bilateralmente con acreedores privados y con organismos oficiales. Para poner en práctica esta decisión, se creó el Comité Especial de la Deuda Externa (CEDEX) el 18 de octubre de 1985, el mismo que a su vez debe analizar y proponer estrategias, alternativas, políticas y acciones concretas relacionadas con las negociaciones.