

CAPITULO

II

ECONOMIA

BOLIVIANA

C A P I T U L O II

E C O N O M I A B O L I V I A N A

1. EVOLUCION DE LA ECONOMIA BOLIVIANA

1.1. COMPORTAMIENTO DE LA ECONOMIA

El Producto Interno Bruto (PIB) a precios de 1980 registró una baja de 2,6% durante la gestión 1986, debido al menor dinamismo de los sectores económicos más importantes del país: agricultura, industria manufacturera, extracción petrolera, minería y construcción.

1.2. OFERTA Y DEMANDA

La disminución del PIB motivó la caída de la oferta agregada en 1,0% en términos reales. Este descenso fue atenuado por el comportamiento de las importaciones que aumentaron en 6% en términos reales, como resultado de la apertura de la economía al exterior y la libre disponibilidad de divisas. En cuanto a los componentes de la demanda agregada, el gasto de la administración pública cayó en 3,2% en términos reales, como consecuencia de la política fiscal que racionalizó el gasto público. La estabilidad política en 1986, creó un ambiente de mayor confianza, favoreció la inversión en sectores destinados a la producción de servicios, y determinó un importante incremento en la formación bruta de capital fijo (3,2%).

Las exportaciones de bienes y servicios declinaron en 1,9% respecto a 1985, debido al deterioro de los precios internacionales de las principales materias primas (estaño e hidrocarburos) así como al descenso en la producción minera y petrolera, que repercutió en menores niveles de producción exportable.

CUADRO No. 6.

OFERTA Y DEMANDA AGREGADAS
(en millones de \$b. de 1980)

C O N C E P T O	1985 (e)	1986 (e)	Participación Relativa		Tasa de Creci- miento.
			1985 %	1986 %	
PRODUCTO INTERNO BRUTO A PRECIOS DE COMPRADOR	109.319	106.457	80,7	79,3	(2,6)
IMPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS	26.217	27.790	19,3	20,7	6,0
OFERTA Y DEMANDA AGREGADAS	135.536	134.247	100,0	100,0	(1,0)
FORMACION BRUTA DE CAPITAL	11.068	11.329	8,2	8,5	2,4
-Formac. Bruta Capital Fijo	13.104	13.522	9,7	10,1	3,2
-Variación de Existencias	(2.036)	(2.193)	(1,5)	(1,6)	(7,7)
CONSUMO	92.946	91.990	68,6	68,5	(1,0)
- Consumo Adm.Pública	16.116	15.600	11,9	11,6	(3,2)
- Consumo Privado	76.830	76.390	56,7	56,9	(0,6)
EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS	31.522	30.928	23,2	13,0	(1,9)

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

(e) : Estimado.

1.3. ANALISIS POR ACTIVIDAD ECONOMICA

El comportamiento de los principales sectores de la economía boliviana fue el siguiente: 1/

1/ De acuerdo con los diagnósticos de coyuntura elaborados trimestralmente por el Banco Central de Bolivia.

1.3.1. Sector agropecuario

A pesar de aumentos substanciales en el crédito al sector agropecuario, las inundaciones y sequías en el año, afectaron la actividad agrícola nacional provocando el descenso del producto de este sector en 1,9%. La mayor caída se registra en el subsector agrícola (3,4%). Este redujo su participación en favor de las actividades extractivas (madera, silvicultura, caza y pesca) debido a precios mejores en el mercado internacional y la persistencia de sistemas de producción tradicionales con bajas tasas de crecimiento. La explotación pecuaria alcanzó una tasa de crecimiento poco significativa en razón de las inundaciones que afectaron seriamente la actividad ganadera.

1.3.2. Sector minero

El deterioro de los precios internacionales de los metales, determinaron una tasa de crecimiento negativa del 30,1%. Adicionalmente el sector minero se ha debilitado por el agotamiento de las reservas y la obsolescencia de la maquinaria y equipo.

La Corporación Minera de Bolivia continuó con la tendencia decreciente en sus volúmenes de producción de minerales como el estaño, plomo, plata y cobre, los cuales registraron caídas significativas.

CUADRO No. 7

PRODUCTO INTERNO BRUTO POR ACTIVIDAD ECONOMICA
(en millones de \$b.de 1980)

ACTIVIDAD	PARTICIPACION RELATIVA			TASA DE	
	1985	1986	1985 %	1986 %	CRECIMIENTO %
Agropecuaria	21.417	21.006	19,06	19,07	(1,9)
Minería	7.058	4.934	6,5	4,7	(30,1)
Extracción Petrolera	6.899	6.629	6,3	6,2	(3,9)
Industria Manufacturera	10.729	10.622	9,8	10,0	(1,0)
Contrucción	3.591	3.562	3,3	3,3	(0,8)
SUB-TOTAL	49.694	46.753	45,5	43,9	5,9
Electricidad, gas y agua	936	945	0,8	0,9	1,0
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	8.067	8.163	7,4	7,7	1,2
SUB-TOTAL	9.003	9.108	8,2	8,6	1,2
Comercio, restaurantes y hoteles	13.195	13.393	12,1	12,6	1,5
Establecimientos financieros	6.686	6.853	6,1	6,4	2,5
Administraciones públicas	13.686	13.234	12,5	12,4	(3,3)
Propiedad de vivienda	10.189	10.199	9,3	9,6	0,1
Otros servicios privados	5.047	5.019	4,6	4,7	(0,6)
SUB-TOTAL	48.803	48.698	44,6	45,7	(0,2)
Menos: Servicios imputados a bancos	(1.565)	(1.684)	(1,4)	(1,5)	(2,5)
PRODUCTO INTERNO BRUTO					
A PRECIOS PRODUCTOR	105.915	102.955	96,9	96,7	(2,8)
Impuestos indirectos sobre importación	3.384	3.502	3,1	3,3	3,5
PRODUCTO INTERNO BRUTO					
A PRECIOS COMPRADOR	109.319	106.457	100,0	100,0	(2,6)

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

1.3.3. Sector hidrocarburos

El producto del sector hidrocarburos descendió en 3,9% principalmente por las siguientes causas:

- a) La caída del 10,5% en los volúmenes de producción de crudo y condensado debido a que los tres distritos de Santa Cruz, Centro y Sud bajaron su producción. Por otro lado, se observó el descenso del 2,0% en la producción de gas natural, y
- b) El agotamiento de los yacimientos en explotación y la ausencia de reposición de equipos de producción.

1.3.4. Sector industria manufacturera

El sector de la industria manufacturera siguió mostrando una tasa de crecimiento negativa, aunque en relación a gestiones anteriores registra una declinación menos pronunciada. Esta situación estuvo determinada principalmente por la reducción de la producción de la industria azucarera, la del aceite y la del sector textil.

1.3.5. Sector electricidad

La producción de energía eléctrica fue de 1.738.323 Mw-hora, equivalente a un aumento del 2,2% en relación a 1985. Del total generado por el sistema nacional, ENDE y COBEE contribuyeron con el 83,2%.

La creciente necesidad de energía de los diversos sectores y la creciente incorporación del sector rural a través de la Corporación de Fomento Energético Rural (COFER) y las corporaciones de desarrollo regional, hicieron que las empresas generadoras de fluido eléctrico incrementaran su producción en base a una utilización más eficiente de su capacidad instalada.

1.3.6. Sector construcción y obras públicas

La construcción siguió mostrando el mismo comportamiento de los anteriores períodos, habiendo registrado una caída de producción del 0,8% en 1986. La principal causa de la declinación de este sector fue el incremento de los costos, las elevadas tasas de interés y la reducción del financiamiento al sector que provocaron la paralización de algunos proyectos de construcción.

1.3.7. Sector comercio

La liberalización del comercio exterior favoreció el crecimiento del valor agregado del sector comercio (1,5%) al incrementarse el flujo de bienes internados al país, permitiendo la absorción de mayor mano de obra por la actividad de intermediación comercial, tanto de carácter formal como informal.

1.3.8. Sector transporte, almacenamiento y comunicaciones

El valor agregado del sector de transporte, almacenamiento y comunicaciones, creció en 1,2% respecto a 1985. El transporte por carretera registró un importante crecimiento, debido al incremento del parque vehicular en aproximadamente 18%. Sin embargo, en el transporte ferroviario, ENFE presentó un panorama poco alentador, ya que el transporte de pasajeros y encomiendas tuvo durante el año un descenso de casi 15%, mientras que el transporte de carga registró un descenso de 7%, como consecuencia de la falta de mantenimiento en su equipo rodante y la menor demanda de este servicio por parte del sector minero. En el transporte aéreo, el Lloyd Aéreo Boliviano movilizó una cantidad menor a la de 1985 en 8,6% en pasajeros y 14,4% en carga.

Por otra parte, ENTEL mejoró su actividad en relación a la pasada gestión, aumentando sus ventas en 13% en términos reales y la Empresa de Administración Autónoma de Almacenes Aduaneros (AADA), mejoró su aporte por efecto de la apertura e incremento del comercio exterior.

1.3.9. Sector establecimientos financieros

La liberalización financiera permitió el crecimiento del sector financiero en 2,5% en 1986, superior al alcanzado en 1985. Este sector mejoró su participación en el PIB de 6,1% en 1985 a 6,4% en 1986. El crédito al sector público creció en 9,4% y al privado en 160%. Los ítems de mayor crecimiento fueron los préstamos (66,8%). El financiamiento a las actividades productivas, principalmente a la industria, agricultura y ganadería, absorbieron el 57,5% del total del crédito, que fue superior en 14,1% al registrado el año anterior.

1.3.10. Sector vivienda

El producto estimado para el sector vivienda en 1986, tuvo un crecimiento leve respecto al período anterior (0,1%), por debajo del crecimiento poblacional.

1.3.11. Sector servicios varios

El producto generado por las actividades comprendidas en el sector de servicios varios tuvo una mejor participación en el PIB respecto al año anterior. Sin embargo, presentó una tasa negativa de crecimiento (-0,5%).

1.3.12. Sector administración pública

El sector de administración pública mostró una caída del 3,3% en 1986 y su aporte al PIB alcanzó al 12,4%, ligeramente inferior al registrado en 1985. Este comportamiento se debió al ajuste fiscal efectuado por el gobierno, que logró un superávit debido a su política de austeridad, disminuyendo el número de empleos públicos por cambios estructurales y de organización efectuados en la mayoría de los organismos gubernamentales.

2. POBLACION, EMPLEO Y REMUNERACIONES

2.1. POBLACION

La población creció en 2,8% en 1986 para llegar a un total de 6.611.400 habitantes al fin del año, de acuerdo a información del Instituto Nacional de Estadística.

2.2. EMPLEO

Uno de los aspectos relevantes del D.S. 21060 de 29 de agosto de 1985, fue la liberalización del mercado de trabajo con libertad de contratación de mano de obra por parte de entidades del sector público y la política de relocalización de empleados en empresas estatales que afrontan situaciones financieras críticas. Esta política, de empleo continuó en aplicación durante la presente gestión.

En vista de la imposibilidad de la economía para generar otras fuentes alternativas de absorción de mano de obra, la fuerza laboral ociosa se dirigió preferentemente a actividades informales.

CUADRO No. 8
POBLACION TOTAL, FUERZA DE TRABAJO,
NIVELES DE OCUPACION Y DESOCUPACION
(en miles de habitantes)

AÑOS	POBLACION TOTAL (1)	FUERZA DE TRABAJO (2)	% *	OCUPA CION (3)	% **	DESOCUPA CION a/ (4)	% ***
1985	6.429,20	2.056,70	32,0	1.685,80	82,0	370,90	18,0
1986 <u>1/</u>	6.611,40	2.076,80	31,4	1.661,40	80,0	415,40	20,0

FUENTE: Ministerio de Trabajo y Desarrollo Laboral-Oficina Sectorial de Estadística.

1/ :Proyecciones oficiales de la población total efectuadas por el INE.

a/ :Considera la desocupación abierta, subempleo y empleo disfrazado.

* : (2)/(1)

** : (3)/(2)

*** : (4)/(2)

De una fuerza laboral de 2.076.800 personas, se estima que el 80% estuvo empleado en actividades económicas, nivel similar al de la gestión anterior. El sector que absorbió mayor mano de obra fue el agropecuario, alcanzando un 47,4% del total. El sector minero disminuyó su participación de 3,6% en 1985 a 2% en 1986. La participación de la actividad comercial se incrementó a 8,2% y la de servicios al 23,5%.

CUADRO No. 9

POBLACION OCUPADA POR SECTORES ECONOMICOS
Y RAMAS DE ACTIVIDAD
(en miles de habitantes y porcentajes)

SECTORES DE ACTIVIDAD	1985	%	1986	%
TOTAL GENERAL	1.685.800	100,0	1.661.426	100,0
=====	=====	=====	=====	=====
PRIMARIOS	868.050	51,5	830.309	50,0
Agropecuario	799.592	47,4	788.045	47,4
Minería	59.928	3,6	33.891	2,1
Petróleo	8.530	0,5	8.373	0,5
SECUNDARIOS	201.605	12,0	168.821	10,2
Ind.Manuf.y Artesanía	147.103	8,7	117.103	7,1
Construcción	46.326	2,8	43.644	2,6
Energ.Agua y Alcantarillado	8.176	0,5	8.074	0,5
TERCIARIOS	616.145	36,5	662.296	39,8
Transp.y Comunicaciones	96.814	5,7	121.908	7,3
Comercio	127.834	7,6	135.951	8,2
Finanzas y Seguros	14.518	0,9	13.988	0,8
Servicios	376.979	22,3	390.449	23,5

FUENTE:Ministerio de Trabajo y Desarrollo Laboral, Oficina Sectorial de Estadística.

REMUNERACIONES

La política salarial impuesta por el D.S. 21060 y reglamentada mediante D.S. 21137 de 30 de noviembre de 1985, determinó la consolidación al salario básico de todos los bonos existentes, la eliminación de asignación de remuneraciones en especie y la redistribución de la masa salarial flotante entre el personal que permaneció en sus fuentes de trabajo.

El propósito fue el de racionalizar la estructura salarial, especialmente del sector público, así como el de garantizar el poder adquisitivo del salario. Si bien los salarios nominales se mantuvieron congelados al inicio de la aplicación de la Nueva Política Económica, los mismos se incrementaron posteriormente en 33% de acuerdo a lo establecido por el D.S. 21316 de 3 de julio de 1986.

En contraste con la política salarial de gobiernos anteriores que permitieron una erosión severa del salario en términos reales, especialmente por los efectos de la hiperinflación, la nueva política salarial ha permitido mantener el poder adquisitivo del salario después de la promulgación del D.S. 21060 de agosto 29 de 1985.

CUADRO No. 10

EVOLUCION DE LOS SALARIOS REALES Y NOMINALES PROMEDIO ANUAL POR RAMAS DE ACTIVIDAD ECONOMICA (en \$b.)

RAMAS DE ACTIVIDAD	1985 NOMINALES	1 9 NOMINALES	8 6 REALES <u>1/</u>
PROMEDIO NACIONAL	114.846.711	332.332.830	88.306.539,3
Minería	58.746.445	169.511.245	45.042.048,4
Petróleo	209.289.521	466.648.117	123.996.417,3
Ind.Manufacturera	60.468.585	261.795.464	69.563.550,0
Construcción	34.144.262	112.324.701	29.846.601,7
Electricidad y Agua	86.671.819	295.400.496	78.492.984,0
Transp.y Comunic.	78.207.109	308.296.854	81.919.767,8
Comercio	58.890.786	253.199.773	67.279.527,3
Bancos	89.803.866	280.428.680	74.514.715,4
Servicios Privados	41.701.424	168.220.653	44.699.116,0

FUENTE: Elaborado por el Departamento de Investigaciones Económicas BCB, en base a datos proporcionados por el Ministerio de Trabajo y Desarrollo Laboral
1/ : En pesos bolivianos de 1985

Los sectores petrolero, bancario y minero registraron una mayor caída en las remuneraciones reales. Por otro lado, las actividades comerciales y de servicios privados observaron crecimientos en los salarios reales, debido a que la política salarial permitió libertad de contratación al sector privado y de fijación de niveles salariales.

3. EVOLUCION DE PRECIOS

La evolución del índice de precios al consumidor así como la del índice de precios mayoristas tuvieron un comportamiento estable que puede ser atribuido a los siguientes factores:

- a) El normal abastecimiento de productos en el mercado interno,
- b) la estabilidad del tipo de cambio durante la gestión, y
- c) la contracción en la demanda por productos de consumo esencial.

El cuadro No. 11 muestra la inflación mensual y anual en los años 1985 y 1986. En 1985 Bolivia sufrió la peor inflación de su historia (23.447% anual medido en septiembre de 1985), la cual se registró como la séptima más severa de la historia mundial (y la más grave del mundo registrada en época de paz). La Nueva Política Económica logró parar la hiperinflación inmediatamente con políticas fiscales y cambiarias adecuadas, tal como lo indican las cifras de inflación mensual registradas en dicho cuadro.

INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El Índice de Precios al Consumidor, entre diciembre de 1985 y 1986, aumentó en 66%. Los niveles más altos se registraron en los meses de enero, febrero, abril y junio con tasas de crecimiento iguales a 32,96%, 7,95%, 3,59% y 4,26%, respectivamente. En los meses restantes se registraron menores tasas de crecimiento que en promedio alcanzaron al 0,86%. A partir del mes de febrero se observa una evolución mucho más estable del índice de precios, reflejo del control hiperinflacionario.

CUADRO No. 11

VARIACION DEL INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
(en porcentajes)

	1	9	8	5	1	9	8	6
	DEL		DEL	AÑO	DEL		DEL	AÑO
	MES		12	MESES	MES		12	MESES
ENERO	68,76		3.407,65		32,96		6.416,20	
FEBRERO	182,77		7.963,52		7,95		2.387,55	
MARZO	24,94		8.216,57		0,07		1.892,36	
ABRIL	11,78		5.604,40		3,59		1.746,40	
MAYO	35,66		5.163,96		0,97		1.274,14	
JUNIO	78,46		8.926,87		4,26		702,79	
JULIO	66,30		14.173,11		1,78		391,34	
AGOSTO	66,46		20.560,87		0,66		197,05	
SEPTIEMBRE	56,51		23.447,03		2,28		94,12	
OCTUBRE	(1,87)		14.421,60		0,59		98,97	
NOVIEMBRE	3,20		11.291,71		(0,11)		92,60	
DICIEMBRE	16,80		8.170,52		0,65		65,96	

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística

3.2. INDICE DE PRECIOS AL POR MAYOR

El Índice de Precios al por Mayor muestra, en el período comprendido entre diciembre de 1985 y diciembre de 1986, un incremento de 47,38%. El mayor crecimiento se registró en el primer trimestre alcanzando a 30% mientras que a partir del segundo, las variaciones trimestrales no fueron superiores a 7,30%. Dentro del período de análisis, el índice de precios importados mostró un crecimiento menor con una tasa promedio de 9,06%. En contraste los índices de los sectores agropecuario e industrial tuvieron incrementos de 12,57% y 11,50%, respectivamente.

CUADRO No. 12

VARIACION PORCENTUAL DEL INDICE DE
PRECIOS AL POR MAYOR

PERIODO TRIMESTRAL	VARIACION INDICE GENERAL	
	MENSUAL	ANUAL(12 MESES)
<u>1985</u>		
MARZO	475,17	7.511,20
JUNIO	217,18	12.468,55
SEPTIEMBRE	237,32	17.296,05
DICIEMBRE	30,85	7.952,40
<u>1986</u>		
MARZO	30,01	1.720,10
JUNIO	7,30	515,72
SEPTIEMBRE	4,37	90,51
DICIEMBRE	1,23	47,38

FUENTE: Departamento de Análisis de Deuda Externa
y Estadística BCB.

4. FINANZAS PUBLICAS

4.1. RESULTADO FINANCIERO

La aprobación del presupuesto fiscal de 1986 marcó una nueva etapa en el proceso de estabilización monetaria iniciado en agosto de 1985, el cual buscaba el control de la hiperinflación que afectaba a la economía nacional desde 1984.

Los instrumentos utilizados en esta tarea se circunscribieron al control de la emisión monetaria, a la austeridad en la política del gasto y a un redimensionamiento de la política de ingresos, todo ello con políticas de ajuste en las áreas monetaria y fiscal. Como resultado de las políticas adoptadas, se logró revertir la tendencia del último año, registrándose un notable cambio en el resultado financiero del Tesoro General de la Nación (TGN) que a diciembre de 1986 presentó un déficit del 1% del PIB en comparación con el 42% en 1985, en tanto que las erogaciones y los ingresos representaron 9% y 8% del PIB, respectivamente.

CUADRO No. 13.
OPERACIONES DEL GOBIERNO CENTRAL
(en billones de \$b.)

D E T A L L E	Valor	<u>1 9 8 5</u>	<u>1 9 8 6</u>	
		PIB %	PIB %	
A. RESULTADO FINANCIERO				
(Déficit)o Superávit	(1.175)	(42,43)	(112) (1,06)	
1. Total Ingresos	209	7,54	855 8,11	
Ingresos Tributarios	52	1,88	312 2,96	
Ingresos por Regalías	147	5,30	315 2,98	
Ingresos no Tributarios	4	0,14	219 2,09	
Varios	6	0,22	9 0,08	
2. Total Gastos	1.384	49,97	967 9,17	
B. FINANCIAMIENTO NETO	1.175	42,43	112 1,06	
Crédito Fiscal	1.203	43,44	NS NS	
Fondo Financiero*	NS	NS	109 1,03	
Saldo al 31 Diciembre.	(28)	(1,01)	(11) (0,10)	
Cert.Reintegro Tributario	(0,04)	NS	(14) (0,13)	
Saldo Gestión Anterior	0,13	NS	28 0,26	

FUENTE:Elaborado por el Departamento de Investigaciones Económicas BCB en base a datos del Tesoro General de la Nación

(*) :No considera recursos generados por el TGN.

NS :No significativo.

La utilización de Fondos en Custodia por parte del Tesoro General de la Nación, liberó al Banco Central de Bolivia de la necesidad de cubrir desequilibrios mediante emisión monetaria. Estos fondos administrados por la Comisión de Control Financiero del Sector Público, permiten observar la importancia de algunas empresas públicas.

CUADRO No. 14.

FONDOS EN CUSTODIA
(en millones de \$b.)

D E T A L L E	VALOR	%
Constitución de Fondos	148.309.888	52,82
Transferencias Cuenta 1-178 TGN	30.000.000	10,68
Donacion FMI 2.321.359	0,82	
Devolución BCB	1.059.418	0,37
Recuperación Fondos Deuda Pública	2.487.623	0,88
Subrogación Deuda Pública		
Interna de YPFB.	86.020.700	30,63
Fondo de Terceros (CBF-YPFB)	17.500.961	6,23
Diferencia de Cambio		
TVB-ENDE-BAMIN)	48.264	NS
Reposición de Fondos a Cuentas		
Originarias (6.996.238)	(2,49)	
T O T A L	280.751.975	100,00

FUENTE: Tesoro General de la Nación-Ministerio de Finanzas
NS : No significativo

4.2. INGRESOS FISCALES

El resultado económico favorable de las cuentas del Tesoro General de la Nación se sustentó, por el lado de los ingresos, en la elevada proporción de los recursos generados por las ventas internas y por las exportaciones de Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos. Otros factores favorables fueron las mayores recaudaciones por concepto de renta interna y aduanera, resultado de la aplicación de un sistema más eficiente de recaudación contemplado en la Ley 843. Ello permitió aumentar casi 1% en la presión tributaria, definida ésta como la relación entre los ingresos tributarios netos y el PIB.

CUADRO No. 15

COEFICIENTES DE PRESION TRIBUTARIA
(en porcentaje)

RELACIONES	1985	1986
INGRESOS TOTALES/PIB	7,54	8,11
INGRESOS TRIBUTARIOS/PIB	1,88	2,96
INGRESOS POR REGALIAS/PIB	5,30	2,98

PRESION TRIBUTARIA

INGRESOS TRIBUTARIOS NETOS/PIB	1,89	2,83
--------------------------------	------	------

FUENTE:Elaborado por el Departamento de Investigaciones Económicas BCB en base a datos del Tesoro General de la Nación.

Los ingresos del TGN respecto a 1985 se incrementaron en términos reales en 145%, y se observó un comportamiento disímil en sus principales componentes.

CUADRO No. 16.

INGRESOS CORRIENTES DEL T.G.N.
(en millones de \$b.de 1985)

C U E N T A S	1985	EST. % *	1986	EST. % *	VAR. % 1986-1985
Renta Interna	22.146.968	10,61	113.434.501	22,02	412
Renta Aduanera	22.717.584	10,89	65.469.582	12,71	188
Regalías Mineras	5.959.729	2,86	876.036	0,17	(85)
Regalías p/hidrocarburos	96.899.238	46,44	122.510.391	23,78	26
Devengación Reg. p/hidrocarburos	43.563.014	20,88	66.204.243	12,85	52
Trans.p/exced. **	-.-	-.-	120.628.249	23,41	-.-
Otras Rentas	7.420.603	3,56	9.386.885	1,82	26
Varios	6.295.391	3,02	5.479.941	1,06	(13)
Aporte Local FFAL	3.639.366	1,74	11.207.647	2,18	107
TOTAL INGRESOS	208.641.893	100	515.197.475	100	146

FUENTE:Elaborado por el Departamento de Investigaciones Económicas BCB en base a datos del Tesoro General de la Nación.

(*) :Estructura porcentual.

(**) :Cuenta abierta en 1986

Los ingresos por renta interna (cuya participación en el total pasó de 10,61% en 1985 a 22,02% en 1986), se vieron favorecidos por la inclusión de los impuestos recaudados por concepto de revalorización de activos fijos y por la regularización impositiva que con carácter de excepción fue establecida por la Ley de Reforma Tributaria.

Estos dos impuestos, junto a la incorporación al sistema impositivo de un amplio conjunto de agentes económicos, contribuyeron significativamente a que los ingresos por renta interna durante 1986 se multiplicaran, en términos reales, en más de cuatro veces con relación a 1985.

Asimismo, las recaudaciones aduaneras registraron un incremento de 188% respecto a 1985. El arancel uniforme del 20% sobre el valor CIF frontera, el control del comercio exterior por parte de la Societe General de Surveillance (SGS) y el incremento de las importaciones, resultado de la liberalización del comercio exterior, fueron los principales determinantes para que se elevaran los ingresos por renta aduanera.

El rendimiento de las regalías mineras fue afectado negativamente por la contracción de la base imponible al haber disminuído drásticamente la actividad extractiva por la caída del precio del estaño en el mercado internacional. Esto provocó una disminución mayor al 80% en este tipo de ingresos en relación a 1985 de donde resultó que las regalías mineras fueran insignificantes en el total de los ingresos del Tesoro General de la Nación.

La caída de los precios internacionales del petróleo y del gas determinaron el incremento de las regalías por hidrocarburos en sólo 26% respecto a la gestión anterior.

No obstante, los ingresos por este concepto fueron reforzados por las regalías devengadas, que, en un 80%, se originaron en el pago de facturas atrasadas por exportaciones de gas.

El rendimiento del resto de los ingresos del TGN aumentó 40% en promedio, principalmente por las mayores recaudaciones en la renta consular y en la cuenta Fondo Fiduciario Aportes Locales (FFAL).

En la estructura de los ingresos generados por el TGN en 1986, cobraron importancia los tributos por renta interna y renta aduanera. En conjunto, éstos alcanzaron una participación porcentual de 35% frente a 21% de 1985, mientras que los tributos por Hidrocarburos disminuyeron su participación de 46% en 1985 a 23,78% en 1986.

A partir de 1986 se dispuso que las principales empresas públicas transfirieran sus excedentes de operación al TGN. Estos recursos que provinieron de YPF, alcanzaron una participación porcentual de 23% en el total de los ingresos, con lo cual el aporte de la empresa petrolera al Estado, considerando transferencias directas y regalías, alcanzó a más del 60% en 1986, constituyéndose en el principal soporte del TGN.

De esta manera las diferentes medidas de política económica encaminadas a lograr mayores recursos para el gobierno central tuvieron un efecto positivo. Ellas influyeron en un mejor comportamiento de los principales coeficientes de presión tributaria así como en una ejecución del 87% del presupuesto general de la nación. Los ingresos por renta interna y renta aduanera sobrepasaron en 39% y 13% las cifras presupuestadas para estas dos cuentas, contribuyendo así al equilibrio fiscal deseado.

CUADRO No. 17

EJECUCION PRESUPUESTARIA DE LOS INGRESOS
GESTION 1986
(en millones de \$b.)

C U E N T A S	EJECUTADO	PRESUPUESTADO	% DE EJECUCION
Renta Interna	188.239.755	135.536.633	139
Renta Aduanera	108.655.545	96.148.847	113
Regalías Mineras	1.453.899	- . -	-. -
Regalías p/hidrocar.	203.322.410	219.398.033	93
Deveng.Reg.p/hidrocar.	109.874.813	11.938.334	920
Transf.p/excedentes	200.198.744	500.183.682	40
Otras Rentas	15.578.793	4.615.200	337
Varios	9.094.696	15.179.753	60
Aporte Local FFAL	18.600.592	- . -	-. -
T O T A L	855.039.247	983.000.482	87

FUENTE:Elaborado por el Departamento de Investigaciones
Económicas BCB, en base a datos del Tesoro General
de la Nación.

4.3. EGRESOS FISCALES

Los egresos corrientes y de capital, en conjunto, disminuyeron 40 puntos porcentuales del PIB y alcanzó al 9% del mismo. Esto se explica fundamentalmente por la contracción de los rubros de pagos de deuda externa, transferencias a los sectores privado y público y erogaciones por adquisición de materiales y suministros.

CUADRO No. 18.

GASTOS DEL TESORO GENERAL DE LA NACION
(en millones de \$b. de 1985)

C U E N T A S	1985	EST. % 1/	1986	EST. % 1/	VAR. % 85-86
Servicios Personales	144.772.921	10,46	216.029.923	37,08	49,22
Servicios No Personales	19.606.955	1,42	30.040.375	5,16	53,21
Mater. y Suministros	179.270.319	12,95	69.194.394	11,88	(61,40)
Act.Fijos y Financier.	19.966.298	1,44	31.405.103	5,39	57,29
Deuda Púb. Interna	13.255.132	0,96	21.925.093	3,76	65,41
Deuda Púb. Externa	439.414.277	31,75	65.790.295	11,29	(85,03)
Reservas	24.235	NS	971.534	0,17	3.908,81
Trans.al Sec.Priv.	196.972.006	14,23	44.224.939	7,59	(77,55)
Trans.al Sec.Públ.	369.865.826	26,73	101.937.969	17,50	(72,44)
Aportaciones	657.519	0,05	1.064.321	0,18	61,87
T O T A L	1.383.805.488	100,00	582.583.946	100,00	(57,90)

FUENTE:Elaborado por el Departamento de Investigaciones Económicas BCB, en base a datos del Tesoro General de la Nación

1/ :Estructura porcentual

NS :No significativo

La estructura del gasto muestra que las erogaciones por servicios personales, transferencias al sector público y materiales y suministros fueron en orden las que tuvieron una mayor participación relativa. En el rubro servicios personales, las erogaciones globales del Tesoro se incrementaron en términos reales en un 49% respecto a la gestión 85, alcanzando para este período una participación del 37% en la estructura total del gasto.

La deuda pública bilateral fue renegociada en el Club de París. Según los términos de esta negociación se estipuló un plazo de pago de diez años para la deuda vencida a junio de 1986 y la por vencerse a un año.

De esta manera el país logró un desahogo en sus obligaciones financieras bilaterales y debió servir únicamente sus obligaciones con organismos multilaterales. Fue así como las erogaciones destinadas a honrar la deuda externa decrecieron en términos monetarios de 1985 respecto a la gestión anterior en un 85%, en tanto que su participación dentro del gasto se vio substancialmente disminuída de 32% a 11%, respectivamente.

CUADRO No. 19.

EROGACIONES POR DEUDA PUBLICA
(en millones de \$b. de 1985)

D E T A L L E	1985	EST.%. 1/	1986	EST.%. 1/ 1985-1986	VAR.%
Créd.Reconocidos	1.249.253	9,42	9.327.660	42,54	646,66
Deuda Púb.Int.	<u>12.005.879</u>	<u>90,58</u>	<u>12.597.882</u>	<u>57,46</u>	4,93
TOTAL D.PUB.INT.	13.255.132	100,00	21.925.542	100,00	
Deud.Pub.Exter.	439.414.277		65.791.643		(85,03)

FUENTE:Elaborado por el Departamento de Investigaciones Económicas BCB, en base a datos del Tesoro General de la Nación.

1/ :Estructura porcentual

La liberación de recursos en moneda nacional, posibilitada por el diferimiento de una parte de la deuda externa boliviana, significó para el Tesoro un margen de liquidez adicional que permitió reorientar el gasto hacia rubros en los que su utilización se hizo necesaria. El menor requerimiento de divisas al Banco Central por este concepto permitió mejorar el resultado consolidado de las cuentas con el exterior en la balanza cambiaria.

El incremento de los pagos por concepto de créditos reconocidos, disminuyó el acumulado de la deuda flotante del TGN vigente a diciembre de 1985 y fortaleció la posición negociadora del gobierno frente a entidades financieras internacionales.

El presupuesto de gastos de 1986 se ejecutó en un 72%, lo cual refleja la restricción del gasto y reducción del déficit fiscal. El cumplimiento de los gastos programados respecto a los ejecutados, considerando únicamente aquellos financiados con ingresos corrientes del Tesoro General de la Nación, asciende a un 58%.

CUADRO No. 20

TESORO GENERAL DE LA NACION
EJECUCION PRESUPUESTARIA DE GASTOS (GESTION 1986)
(en millones de \$b)

Cuentas de Gastos	PRESUPUESTADO	EJECUTADO	PORCENTAJE DE CUMPLIMIENTO
Servicios Personales	356.456.067	358.530.605	100,58
Servicios No Personales	78.768.837	49.856.028	63,29
Mat. y Suministros	182.216.705	114.837.369	63,02
Act. Fijos y Financieros	62.762.653	52.120.976	83,04
Deuda Púb. Interna	65.699.025	36.387.630	55,39
Deuda Púb. Externa	422.206.922	109.187.811	25,86
Reservas	148.017	1.612.391	1.089,33
Transfer. al Sec. Priv.	170.549.712	73.397.213	43,04
Transfer. al Sec. Púb.	258.478	169.179.719	65.452,27
Aportaciones	1.356.129	1.766.384	130,25
T O T A L	1.340.422.545	966.876.127	72,13

FUENTE: Elaborado por el Departamento de Investigaciones Económicas BCE, en base a datos del Tesoro General de la Nación.

5. DINERO Y CREDITO

La política monetaria, uno de los instrumentos centrales de la política económica, estuvo orientada al control de la oferta monetaria a través de un moderado crecimiento de la emisión y de la estabilización del tipo de cambio, con objeto de restituir la confianza del público en la moneda nacional y de reducir las expectativas inflacionarias.

Asimismo se restablecieron los depósitos en moneda extranjera y en moneda nacional con cláusula de mantenimiento de valor, se continuó con la política de liberalización de las tasas de interés. Las tasas de encaje legal fueron modificadas eximiendo de esa obligación a los depósitos en moneda extranjera y moneda nacional con cláusula de mantenimiento de valor.

5.1. INSTRUMENTOS DE POLITICA MONETARIA Y CREDITICIA

5.1.1. Tasas de interés bancarias

A partir del 29 de agosto de 1985, el Banco Central de Bolivia dejó de fijar las tasas de interés al sistema bancario permitiendo a éste que lo haga de acuerdo al comportamiento del mercado financiero. Esta medida dio lugar al incremento de la preferencia del público por activos financieros domésticos.

i) Tasas de interés pasivas

Las tasas de interés vigentes en el sistema bancario sobre depósitos en caja de ahorro y plazo fijo en moneda nacional disminuyeron respecto a las registradas en 1985. En cambio aumentaron las correspondientes a depósitos a plazo fijo en moneda nacional con mantenimiento de valor y a plazo fijo en moneda extranjera.

CUADRO No. 21

TASAS DE INTERES PASIVAS
(en porcentajes)

DEPOSITOS	1984	1985	1986
Cajas de Ahorro	110,00	99,60	29,57
Plazo Fijo M.N.	140,00	110,00	33,39
Plazo fijo M.N. CMV	-	11,60	14,10
Plazo Fijo M.E.	-	11,20	14,93

FUENTE: Banco Central de Bolivia - División de Fiscalización.

En términos reales, las tasas de interés pasivas aumentaron notablemente, destacándose las correspondientes a depósitos a plazo fijo en moneda nacional.

CUADRO No. 22

TASAS PASIVAS REALES DE INTERES (1)
(en porcentajes)

Período	PASIVAS Cajas de Ahorro	PASIVAS Dep. Plazo Fijo Moneda Nacional
1984	(90,78)	(89,46)
1985	(97,59)	(97,46)
1986	(21,93)	(19,63)
Enero 1986	(17,54)	(16,63)
Febrero	2,27	3,28
Marzo	9,32	10,72
Abril	2,66	3,56
Mayo	2,92	3,64
Junio	(0,81)	(0,18)
Julio	1,23	1,84
Agosto	2,07	2,68
Septiembre	0,41	1,00
Octubre	2,03	2,34
Noviembre	2,61	2,93
Diciembre	1,80	2,12

FUENTE: Banco Central de Bolivia - División de Fiscalización

ii) Tasas de interés activas

Las tasas de interés activas efectivas disminuyeron desde 232,10% en 1985 a 65,78% en 1986, como resultado de los menores costos operativos de la banca por efecto de una racionalización en sus gastos.

CUADRO No. 23

TASAS DE INTERES ACTIVAS
(en porcentajes)

SECTORES	1984	1985	1986
1. Productivos			
Tasa Nominal	150,00	231,10	64,78
Impuesto T.G.N.	4,00	-	-
Impuesto Universitario	1,00	1,00	1,00
Fdo. para Empleados	-	-	-
Tasa Efectiva	155,00	232,10	65,78
2. No Productivos			
Tasa Nominal	150,00	231,10	64,78
Impuesto T.G.N.	6,00	-	-
Impuesto Universitario	1,00	1,00	1,00
Fdo. para Empleados	-	-	-
Tasa Efectiva	157,00	232,10	65,78

FUENTE: Banco Central de Bolivia - División de Fiscalización.

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

Las tasas reales de interés activas, después del mes de febrero, disminuyeron gradualmente debido a que las tasas de interés nominales disminuyeron más rápidamente que la tasa de inflación.

CUADRO No. 24

TASAS ACTIVAS REALES DE INTERES (1)
(en porcentajes)

Periodo	ACTIVAS	
	Actividades Comercial y Particular	Actividades Productivas
1984	(88,71)	(88,80)
1985	(95,98)	(95,98)
1986	(0,11)	(0,11)
Enero 1986	(9,55)	(9,55)
Febrero	11,05	11,05
Marzo	18,53	18,53
Abril	9,29	9,29
Mayo	7,47	7,47
Junio	3,75	3,75
Julio	5,75	5,75
Agosto	6,18	6,18
Septiembre	4,25	4,25
Octubre	5,01	5,01
Noviembre	5,65	5,65
Diciembre	4,80	4,80

FUENTE: Banco Central de Bolivia - División de Fiscalización

iii) Tasas de interés para líneas de refinanciamiento

Las tasas de interés para créditos refinanciados fueron fijadas en 13% para todos los sectores económicos, siendo ligeramente superiores a las vigentes en el año 1985 (12%).

CUADRO No. 25.

TASAS DE INTERES PARA LAS LINEAS DE REFINANCIAMIENTO DEL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA
(en porcentajes)

SECTORES	Diciembre 1981	Diciembre 1982	Diciembre 1983	Diciembre 1984	Diciembre 1985	Diciembre 1986
					(3)	(3)
I.- INDUSTRIA	16,0	25,0	55,0	110,0	12,0	13,0
II.- AGROPECUARIO (4)						
A. Proyectos Medianos y Grandes	16,0	25,0	48,0	110,0	12,0	13,0
B. Proyectos Pequeños	16,0	25,0	38,0	84,0	12,0	13,0
III.- AGROINDUSTRIA	16,0	25,0	55,0	110,0	14,5	13,0
IV.- MINERIA (1)	6,0	6,0	38,0	16,0	14,5	13,0
V.- ARTESANIA	16,0	25,0		110,0	12,0	13,0
VI.- GANADERO BID						
A. Proyectos Medianos y Grandes	14,0	18,0	55,0	110,0	12,0	13,0
B. Proyectos Pequeños	12,0	18,0	48,0	84,0	12,0	13,0
VII.- TURISMO						
A. Hoteles	16,0	25,0	55,0	110,0	12,0 (2)	13,0 (2)
B. Restaurantes	16,0	25,0	55,0	110,0	12,0 (2)	13,0 (2)
VIII.- EDICIONES	16,0	25,0	48,0	100,0	12,0 (2)	13,0 (2)
IX.- VIVIENDA						
A. Vivienda Urbana	19,0	25,0	38,0	48,0	12,0 (2)	13,0 (2)
B. Vivienda Rural	14,0	20,0	38,0	48,0	12,0 (2)	13,0 (2)
C. Vivienda Banvi	17,0		38,0	48,0	12,0 (2)	13,0 (2)
X.- ASISTENCIA TECNICA (FAT)	6,0	25,0	38,0	100,0	12,0 (2)	13,0 (2)
XI.- EXPORTACIONES (1)						
A. Pre embarque	12,0	12,0	12,0	12,0	12,0 (2)	13,0 (2)
B. Post embarque	10,0	10,0	10,0	10,0	12,0 (2)	13,0 (2)
XII.- WARRANT	15,0	25,0	38,0	90,0	12,0 (2)	13,0 (2)

FUENTE: Banco Central de Bolivia - División de Desarrollo

(1) : Tasa Anual con cláusula de mantenimiento de valor

(2) : Líneas suspendidas

(3) : Tasas anuales con cláusula de mantenimiento de valor sin excepción

(4) : La tasa de interés de créditos para cultivos de verano 1986-1987, será la LIBOR del día que se suscrib el contrato, más 5% con cláusula de mant. de valor con respecto al dólar norteamericano sobre saldos d dres (Res. Dir. B.C.B. No 416/86 de 17/10/86)

Nota: TASAS DE INTERES PARA EL USUARIO : Para los recursos del BCB, las tasas arriba indicadas.

Para los recursos de la ICI, la tasa comercial vigente sin impuestos

iv) Tasas de encaje legal

El D.S. 21060, autorizó, al sistema financiero a operar en moneda extranjera. Los depósitos en esta moneda fueron eximidos del encaje legal. Por otra parte, de acuerdo con el D.S. 21316 de julio de 1986, el Banco Central de Bolivia quedó autorizado para fijar los diferentes niveles de encaje legal en moneda nacional los cuales entraron en vigencia a partir de diciembre de 1986.

TASAS DE ENCAJE LEGAL
(en porcentajes)

CONCEPTO	BANCOS NACIONALES			BANCOS EXTRANJEROS		
	1984	1985	1986	1984	1985	1986
Depósitos a la Vista M/N	60	50	40	68	50	40
Depósitos en Cajas de Ahorro	25	20	16	30	20	16
Depósitos a Plazo Fijo M/N	5	10	8	5	10	8
Depósitos a Plazo Fijo M/E (1)	25	-	-	25	-	-
Depósitos a Plazo M/N	60	100	80	68	100	80
Depósitos a la Vista M/E	100	-	-	100	-	-
Depósitos a Plazo M/E	100	-	-	100	-	-

FUENTE: Banco Central de Bolivia - División de Fiscalización

5.2. DEPOSITOS

Las altas tasas de interés pasivas reales motivaron el aumento del ahorro financiero, generado principalmente por depósitos a corto plazo debido a la persistencia de expectativas inflacionarias.

La estructura de los depósitos experimentó un cambio notable a raíz del incremento de las captaciones en moneda extranjera y moneda nacional con mantenimiento de valor. Esto se debió, entre otras cosas, al proceso de repatriación de recursos financieros.

5.2.1. Depósitos del sector privado

Las captaciones a plazo fijo en moneda extranjera se incrementaron en un 778% respecto a 1985. Este incremento fue el más significativo entre los depósitos del sector privado.

CUADRO No.27

DEPOSITOS EN EL SISTEMA BANCARIO
Variaciones Porcentuales 1985-1986

D E T A L L E	VARIACIONES PORCENTUALES
1. Dep. Plazo Fijo M/E	778
2. Otros Depósitos M/N y M/E	209
3. Cuentas Corrientes	177
4. Cajas de Ahorro	157
5. Dep. Plazo Fijo M/N	145
6. Dep. Plazo Fijo M/N CMV	100

FUENTE: Banco Central de Bolivia - Gerencia
de Fiscalización.

5.2.2. Depósitos del sector público

El D.S. 21060, dispuso que a partir de agosto de 1985 los recursos financieros del sector público sean depositados con exclusividad en el Banco Central. Ello dio lugar al aumento de los depósitos de este sector.

CUADRO No. 28

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

G R U P O :	1984	1985	1986	V A R I A C I O N E S			
				A B S O L U T A S		R E L A T I V A S (%)	
				1985/84	1986/85	1985/84	1986/85
1.- GOBIERNO CENTRAL:							
Crédito Bruto (a)	8.263.172	1.914.572.388	2.371.337.056	1.906.309.216	456.764.668	23.069,94	23,86
Depósitos (b)	8.672.534	2.354.231.598	2.879.509.664	2.345.559.064	525.278.066	27.045,83	22,31
Crédito Neto (c=a-b)	(409.362)	(439.659.210)	(508.172.608)	(439.249.848)	(68.513.398)	107.301,08	15,58
2.- GOBIERNOS LOCALES Y REGIONALES:							
Crédito Bruto (a)	133.544	37.242.642	38.900.645	37.109.098	1.658.003	27.787,92	4,45
Depósitos (b)	23.459	9.043.436	14.939.467	9.019.977	5.896.031	38.449,96	65,20
Crédito Neto (c=a-b)	110.085	28.199.206	23.961.178	28.089.121	(4.238.028)	25.515,85	(15,03)
3.- EMPRESAS PUBLICAS:							
Crédito Bruto (a)	4.718.406	491.809.581	262.854.899	487.091.175	(228.954.682)	10.323,21	(46,55)
Depósitos (b)	1.492.656	285.981.646	317.002.213	284.488.990	31.020.567	19.059,25	10,85
Crédito Neto (c=a-b)	3.225.750	205.827.935	(54.147.314)	202.602.185	(259.975.249)	6.280,78	(126,31)
FINANCIAMIENTO TOTAL							
Crédito Bruto	13.115.122	2.443.624.611	2.673.092.600	2.430.509.489	229.467.989	18.532,11	9,39
Depósitos	10.188.649	2.649.256.680	3.211.451.344	2.639.068.031	562.194.664	25.902,04	21,22
Crédito Neto	2.926.473	(205.632.069)	(538.358.744)	(208.558.542)	(332.726.675)	(7.126,62)	161,81

FUENTE: Banco Central de Bolivia - Depto. Análisis de Deuda Externa y Estadística

5.3. CREDITO

5.3.1. Financiamiento

El flujo de créditos externos y las mayores captaciones del sistema financiero permitieron que el financiamiento del sistema bancario a los sectores productivos alcanzaran a \$b. 409,2 billones, cifra superior en 100,5% a la registrada en el pasado año.

CUADRO No. 29

FINANCIAMIENTO TOTAL CONCEDIDO POR EL SISTEMA BANCARIO (1)
(en millones de \$b.)

Saldo a fin de:	TOTAL		SECTOR PRIVADO									SECTOR PUBLICO (1)			
	General	Sub Total	Industria	Artesania	Agric. y Ganad.	Exportac.	Comercio	Construc.	Particul.	Mineria	Otros (2)	Sub Total	Gobierno Central	Gob.Loc. y Reg.	Empres. Public.
1984	5.628.938	2.702.462	795.084	11.572	679.113	5.430	270.536	128.678	78.147	263.470	450.432	2.926.476	(409.362)	110.085	3.225.753
1985	204.082.403	409.714.472	124.921.018	1.211.041	88.804.181	82.547	40.615.912	10.752.520	18.107.485	36.248.741	88.971.027	(205.632.069)	(439.659.210)	28.199.206	205.827.935
1986	409.165.271	947.524.915	251.785.787	6.338.674	264.782.248	4.237.927	113.958.087	35.287.924	98.657.637	56.825.998	115.649.733	(538.358.744)	(508.172.608)	23.961.178	(54.147.314)
Variaciones Absolutas															
1985/84	198.453.465	407.012.010	124.125.934	1.199.469	88.125.068	77.117	40.345.376	10.623.842	18.029.338	35.965.271	88.520.595	(208.558.545)	(439.249.848)	28.089.121	202.602.182
1986/85	205.082.868	537.809.543	126.864.769	5.127.633	175.978.067	4.155.380	73.342.175	24.535.404	80.550.152	20.577.257	26.678.706	(332.726.675)	(68.513.398)	(4.238.028)	(259.975.249)
Variaciones Relativas (en porcentajes)															
1985/84	3.525,6	15.060,8	15.611,7	10.365,3	12.976,5	1.420,2	14.913,1	8.256,1	23.071,1	12.687,5	19.652,4	(7.126,6)	107.301,1	25.515,8	6.280,8
1986/85	100,5	131,3	101,6	423,4	198,2	5.034,0	180,6	228,2	444,8	56,8	30,0	161,8	15,6	(15,0)	(126,3)

FUENTE: Banco Central de Bolivia - Depto. Analisis de Deuda Externa y Estadística.

El sector privado, agrícola, comercial e industrial, captó la mayor proporción del financiamiento concedido por el sistema bancario; paralelamente los créditos para las actividades exportadora, artesanal y construcción fueron los que mostraron las tasas más altas de crecimiento.

i) Financiamiento bruto al sector privado

El financiamiento concedido por el sistema bancario al sector privado fue de \$b. 947,5 billones, superior en \$b. 537,8 billones al de 1985.

CUADRO No. 30

FINANCIAMIENTO CONCEDIDO POR EL SECTOR PRIVADO - POR BANCOS
(en millones de \$b.)

Saldo a fin de:	Bancos Comerciales			Bancos Especializados	TOTAL
	Del Estado	Privados Nales y Extr.	Sub Total		
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
1986	163.416.691	567.925.971	731.342.662	216.181.353	947.524.015
Variaciones Absolutas					
1985/1984	132.036.403	156.681.116	288.717.519	118.294.491	407.012.010
1986/1985	30.667.737	410.119.924	440.787.661	97.021.882	537.809.543
Variaciones Relativas (en porcentajes)					
1985/1984	18.530,1	13.928,1	15.712,7	13.676,0	15.060,8
1986/1985	23,1	259,9	151,7	81,4	131,3

FUENTE: Banco Central de Bolivia - Depto. Análisis de Deuda Externa y Estadística

La distribución del financiamiento bruto al sector privado corresponde a la política gubernamental de activar los sectores estratégicos de la economía. En efecto, los sectores agropecuario e industrial se beneficiaron con el 28% y 27% del total de créditos concedidos al sector privado, respectivamente.

CUADRO No. 31

FINANCIAMIENTO SECTORIAL OTORGADO POR LOS BANCOS COMERCIALES (1)
(en millones de \$b.)

A fin de:	TOTAL	Industria	Artesanía	Agric. y Ganad.	Export.	Comercio	Construc.	Particular	Minería	Otros Sec. (2)
1984	1.837.482	621.778	11.389	275.332	5.410	270.536	116.345	78.147	44.828	413.717
1985	290.555.001	98.244.677	873.290	37.835.165	82.547	40.615.912	7.880.206	18.107.485	2.407.111	84.508.608
1986	731.342.662	216.528.187	4.326.497	147.467.663	4.064.857	113.958.087	29.706.913	98.657.637	9.023.359	107.609.462
Variaciones Absolutas										
1985/84	288.717.519	97.622.899	861.901	37.559.833	77.137	40.345.376	7.763.861	18.029.338	2.362.283	84.094.891
1986/85	440.787.661	118.283.510	3.453.207	109.632.498	3.982.310	73.342.175	21.826.707	80.550.152	6.616.248	23.100.854
Variaciones Relativas (en porcentajes)										
1985/84	15.712,7	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
1986/85	151,7	120,4	395,4	289,8	4.824,3	180,6	277,0	444,8	274,9	27,3

FUENTE: Banco Central de Bolivia - Depto. Análisis de Deuda Externa y Estadística

La participación del sector exportador no tradicional en el total del financiamiento al sector privado sigue siendo mínima. No obstante, durante la presente gestión dicho sector recibió un financiamiento 5.034% superior al recibido durante la gestión pasada.

ii) Financiamiento neto al sector público

Como efecto del aumento de los depósitos del sector público, en el Banco Central de Bolivia, el crédito neto al mismo disminuyó en \$b. 332,7 billones, aunque el crédito bruto aumentó en \$b. 229,5 billones.

Del crédito bruto concedido al sector público, el gobierno central continuó captando la mayor parte, habiendo disminuído el crédito bruto concedido a empresas públicas en 46,55% como resultado de la aplicación del Artículo 80 del D.S. 21060.

5.3.2. Refinanciamiento

Los recursos refinanciados tuvieron un aumento neto de \$b. 260,5 billones, de los cuales la banca comercial obtuvo un 64% y la banca especializada el 36% restante.

CUADRO No. 32

REFINANCIAMIENTO POR GRUPO DE BANCOS (en millones de \$b.)

BANCOS:	1984	1985	1986	VARIACIONES			
				ABSOLUTAS		RELATIVAS (%)	
				1985/84	1986/85	1985/84	1986/85
1.- BANCOS COMERCIALES:	538.727	48.749.134	229.800.820	48.210.407	181.051.686	8.948,95	371,39
a) BANCO DEL ESTADO	120.216	7.853.769	56.382.994	7.733.553	48.529.225	6.433,05	617,91
b) BANCOS PRIVADOS (NALES Y EXT.)	418.511	40.895.365	173.417.826	40.476.854	132.522.461	9.671,63	324,05
2.- BANCOS ESPECIALIZADOS	431.284	49.535.677	129.006.439	49.104.393	79.470.762	11.385,63	160,43
3.- TOTAL	970.011	98.284.811	358.807.259	97.314.800	260.522.448	10.032,34	265,07

FUENTE: Banco Central de Bolivia - Depto. Análisis de Deuda Externa y Estadística

La actividad agrícola-ganadera se benefició con \$b. 183,9 billones, lo que significó una participación del 51% sobre el total. El resto de los recursos fue compartido por las actividades de importación, minería, industria, construcción, servicios y artesanía, en ese orden.

CUADRO No. 33

REFINANCIAMIENTO DEL BANCO CENTRAL AL SISTEMA BANCARIO
(en millones de \$b.)

												Saldo al 31 de Diciembre de 1986			
LINEAS	SECTORES	Expor- taciones	Indus- tria	Agrícola Ganadero	Cons- trucción	Minería	Arte- sanía	Ser- vicios	Warrant	Capital de Ope- raciones	Para cu- brir Ilíquidez	Impota- ciones	Financ. deuda Externa	Otros	SUB-TOTALES
Fdo. Especial para el Desarrollo			56.100	2.585.203											2.622.303
Fdo. Refinanc. Agrícola FRA-1				376.126											376.126
Fdo. Refinanc. Agrícola FRA-2				1.789.729											1.789.729
Fdo. Refinanc. Industrial FRI			484.206												484.206
Refinanc. Agroempresa y Artesanía				582.808			28.611								611.419
Refinanc. Ganadero BID-BCB				3.011.257											3.011.257
Refinanc. con Recursos Propios			169.321	40.817.920	10	579.930	3.241	126.253							41.110.745
Cred. con Fondo Nal. de Desarrollo				5.051.412						5.535.862					11.167.204
Crédito con Fdo. de Financ. Nal.															0
Préstamo a Bancos			352			30.878.101					20.274.587	47.463.217			98.616.257
Sobregiros por Convenios ALADI												18.163.050			18.163.050
Refinanc. Agropecuarios BID				24.631.771											24.631.771
Cred. React. Indust. Minero			1.124.138			2.134.339									3.258.477
Deudores por Convenios			7.042.428	22.361.020											29.543.448
Documentos Redescatados															0
Financ. con Fdos. Argentina												1.743.018			1.743.018
Créditos Agropecuarios de Emergencias				10.435.110											10.435.110
Financ. con Fdos. Peru												1,766,498			1,766,498
Sobre Giros en Escaje Legal															0
Crédito Especial Rec. Industrial			1.518.649								9,145,955				10,663,784
Refinanciamiento Ganadero															0
Fondo Agrícola p/ Cosecha PAC				47.016											47.016
Créditos pre-Exportación D.S. 21137			11.326.056	11,400,767											22,726,823
Crédito Cáñero-86				4,086,858											4,086,858
Crédito con Fondos en Fideicomiso				311,764		1,185,529	1,208,113								2,705,406
Crédito Agropecuario BID/741				27,469,245											27,469,245
Intereses por Cobrar														13,060,085	13,060,085
Agropecuaria RD 416/86				28,985,503											28,985,503
T O T A L E S		0	21,721,250	183,862,510	1,185,539	34,800,483	31,852	120,253	0	5,535,862	29,419,642	69,069,783	0	13,060,085	358,807,259

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

5.4. INDICADORES MONETARIOS

5.4.1. Base monetaria

La base monetaria por el lado de las fuentes se incrementó en \$b. 167,6 billones. En términos reales, se produjo un incremento de 6,68% respecto al período anterior.

Esta situación se debió a un aumento en las reservas internacionales netas (294%) que se incrementaron de \$b. 151,6 billones en 1985 a \$b. 597,4 billones en 1986.

CUADRO 34

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

COMPONENTES	1984	1985	1986	V A R I A C I O N E S			
				ABSOLUTAS		RELATIVAS (%)	
				1985/84	1986/85	1985/84	1986/85
A.- RESERVAS INTERNACIONALES NETAS	649.901	151.560.196	597.390.267	150.910.295	445.830.071	23.220,51	294,16
Res. Internacionales Brutas.	2.454.176	454.978.800	963.999.900	452.524.624	509.021.100	18.438,96	111,88
Obligaciones a Corto Plazo.	1.804.275	303.418.604	366.609.633	301.614.329	63.191.029	16.716,65	20,83
B.- CREDITO DOMESTICO NETO	2.420.950	32.029.893	(290.391.154)	29.608.943	(322.421.047)	1.223,03	(1.006,63)
1.- Crédito Fiscal Neto.	2.926.473	(205.632.069)	(538.358.744)	(208.558.542)	(332.726.675)	(7.126,62)	161,81
- Gobierno Central.	(409.362)	(439.659.210)	(508.172.608)	(439.249.848)	(68.513.398)	107.301,08	15,56
- Gob. Loc. y Regionales.	110.085	28.199.206	23.961.178	28.089.121	(4.238.028)	25.515,85	(15,03)
- Empresas Públicas.	3.225.750	205.827.935	(54.147.314)	202.602.185	(259.975.249)	6.280,78	(126,31)
2.- Crédito al Sector Bancario.	981.076	129.853.729	358.807.259	128.872.653	228.953.530	13.135,85	176,32
- Bancos de Depósito.	552.206	79.880.635	227.245.578	79.328.429	147.364.943	14.365,73	184,48
- Bancos Especializados.	428.870	49.973.094	131.561.681	49.544.224	81.588.587	11.552,27	163,27
3.- Otras Cuentas (Neto).	(1.486.599)	107.808.233	(110.839.669)	109.294.832	(218.647.902)	(7.352,00)	(202,81)
C.- EMISION MONETARIA (A+B)	3.070.851	183.590.089	306.999.113	180.519.238	123.409.024	5.878,48	67,22
D.- DEPOSITOS BANCARIOS	273.806	17.603.515	61.826.103	17.329.709	44.222.588	6.329,19	251,21
E.- BASE MONETARIA (C+D)	3.344.657	201.193.604	368.825.216	197.848.947	167.631.612	5.915,37	83,32

FUENTE: Banco Central de Bolivia - Depto. Análisis de Deuda Externa y Estadística

El crédito neto al sector público, continuó la tendencia negativa de 1985 aunque disminuyó en \$b. 332,7 billones (161,81%). El aumento de la base monetaria se debió también al crédito a bancos el cual mostró una variación absoluta de \$b. 228,9 billones (176,32% con respecto al año anterior). Sin embargo, el rubro otras cuentas netas disminuyó en 202,8% .

La emisión monetaria tuvo un incremento compatible con los niveles de inflación y con los objetivos de la política económica.

Por el lado de los usos de la base monetaria, los depósitos bancarios aumentaron de 13,6% en 1985 a 17,4% en 1986.

5.4.2. Multiplicadores de la base monetaria

El multiplicador de la base monetaria, descendió durante 1986 (de 0,98750 en enero a 0,98503 en diciembre) como consecuencia de una disminución de la demanda de dinero y el consiguiente aumento del ahorro.

El multiplicador de liquidez total, fue superior al de los años anteriores debido al aumento del cuasidinero. Esto a su vez se debió a las tasas de interés reales positivas (especialmente sobre depósitos a plazo fijo), a una mayor confianza en el sistema bancario, y al restablecimiento de depósitos en moneda extranjera y nacional con mantenimiento de valor. La variación de este multiplicador respecto a la gestión anterior fue de 0,786 en términos absolutos y de 54,48% en términos relativos.

CUADRO No. 35

MULTIPLICADORES DE LA BASE MONETARIA (en millones de \$b. y valores unitarios)							
COMPONENTES	1984	1985	1986	V A R I A C I O N E S			
				ABSOLUTAS		RELATIVAS (%)	
				1985/84	1986/85	1985/84	1986/85
Medio Circulante (M1)	3.295.516	198.678.345	363.303.693	195.382.829	164.825.348	5.928,75	82,86
Liquidez Total (M2)	3.985.737	290.318.460	822.127.890	286.332.723	531.809.430	7.183,93	183,18
Base Monetaria (B)	3.344.657	201.193.604	368.825.216	197.849.947	167.631.612	5.915,37	83,32
Reservas Bancarias (R)	473.749	27.374.373	74.452.569	26.900.625	47.078.196	5.678,26	171,98
Bill. y Mon. en Pod. del Pub. (C)	2.870.909	173.819.231	294.372.647	170.948.322	120.553.416	5.954,50	69,36
Depósitos en Ctas. Ctes. (D)	424.607	24.859.114	68.931.046	24.434.507	44.071.932	5.754,62	177,29
Quasi Dinero (A)	690.221	91.640.115	458.824.197	90.949.894	367.164.082	13.176,92	400,68
MULTIPLICADORES Y COEFICIENTES							
MULTIPLICADORES:							
Multiplicador m1= M1/B (1)	0,98531	0,98750	0,98503	0,00219	(0,00247)	0,22	(0,25)
Multiplicador m2= M2/B (2)	1,19167	1,44298	2,22904	0,25131	0,78606	21,09	54,48
COEFICIENTES							
c = C/D : Coeficiente de preferencia por billetes y monedas.	6,76133	6,99217	4,27054	0,23084	(2,72164)	3,41	(38,92)
a = A/D : Coeficiente de composición de depósitos	1,62555	3,68638	6,65628	2,06083	2,96990	126,78	80,56
r = R/D+A: Coeficiente de inmovilización	0,42495	0,23497	0,14107	(0,18998)	(0,09390)	(44,71)	(39,96)

FUENTE: Banco Central de Bolivia - Depto. Análisis de Deuda Externa y Estadística

La relación "billetes y monedas en poder del público y depósitos en cuentas corrientes" decreció en 1986 (38,92% respecto a 1985).

El coeficiente de composición de los depósitos alcanzó a 6,66 el más alto de la década. Ello se debió a la preferencia del público por depósitos a plazo fijo en moneda extranjera y moneda nacional con mantenimiento de valor.

El coeficiente de inmovilización "reservas bancarias/depósitos en cuentas corrientes" descendió de 0,24 a 0,14. Esto se debió a la disminución de las tasas de encaje legal, a la exención del encaje legal de los depósitos en moneda extranjera y al coeficiente de encaje constituido/encaje requerido.

5.4.3. Demanda y oferta monetarias

El medio circulante depósitos en cuentas corrientes y billetes y monedas en poder del público se expandió en 83%, en relación al año anterior.

CUADRO No. 36

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

COMPONENTES	1984	1985	1986	V A R I A C I O N E S			
				ABSOLUTAS		RELATIVAS (%)	
				1985/84	1986/85	1985/84	1986/85
A.- MEDIO CIRCULANTE (M1)	3.295.516	198.678.345	363.303.693	195.382.829	164.625.348	5.928,75	82,86
1.- Bill. y Mon. en Pod. del Pub.	2.870.909	173.819.231	294.372.647	170.948.322	120.553.416	5.954,50	69,36
2.- Depósitos en Ctas. Ctes.	424.607	24.859.114	68.931.046	24.434.507	44.071.932	5.754,62	177,29
B.- CUASI DINERO	690.221	91.640.115	458.824.197	90.949.894	367.184.082	13.176,92	400,68
1.- Depósitos en Cajas de Ahorro	307.569	34.327.415	88.237.069	34.019.846	53.909.654	11.060,88	157,05
2.- Dep. a Plazo Fijo M/N	243.439	14.257.359	64.528.841	14.013.920	50.271.482	5.756,65	352,60
3.- Dep. a Plazo Fijo M/E	0	29.892.192	265.311.818	29.892.192	235.419.626	0,00	787,56
4.- Otros Dep. M/N y M/E	139.213	13.163.149	40.746.469	13.023.936	27.583.320	9.355,40	209,55
C.- LIQUIDEZ TOTAL (M2=A+B)	3.985.737	290.318.460	822.127.890	286.332.723	531.809.430	7.183,93	183,18

FUENTE: Banco Central de Bolivia - Depto. Análisis de Deuda Externa y Estadística

La liquidez total se incrementó en 183,18% respecto al período anterior, lo cual significó un aumento de \$b. 531,8 billones en términos absolutos. Ello se debió al incremento de las reservas internacionales netas y al crédito al sector privado. Este incremento no pudo ser mayor debido al comportamiento del crédito neto al sector público así como al rubro otras cuentas netas que actuaron como factores de contracción..

6. SECTOR EXTERNO

6.1. BALANZA DE PAGOS

La balanza de pagos registró un déficit de \$us.193,7 millones, el cual fue menor en \$us.118 millones respecto al saldo de 1985.

Este resultado, menos desfavorable, se debió a la menor presión ejercida por el déficit fiscal, a la política cambiaria vigente a partir de 1985 y a los menores pagos por servicio de la deuda externa.

6.2. CUENTA CORRIENTE

El déficit de la cuenta corriente se incrementó de \$us. 281,9 millones en 1985 a \$us 400,9 millones en 1986, reflejando una declinación en los volúmenes de exportación tradicional y un aumento de las importaciones de parte del sector privado.

La balanza comercial, que desde 1982 hasta 1985 registró saldos favorables, en 1986 presentó un déficit de \$us. 166,0 millones, lo que significó una caída del 332,17% en relación al año precedente.

Este déficit fue resultado de la disminución de las exportaciones causada a su vez por el menor volumen de exportaciones mineras. Estas se redujeron de \$us. 263 millones en 1985 a \$us. 196,8 millones debido a la caída de los precios del estaño en el mercado internacional, que de \$us. 5,58 por libra fina en octubre de 1985, cayó a \$us. 2,46 en junio de 1986.

Cuadro No. 37

ESTRUCTURA DE LAS EXPORTACIONES
(en millones de \$us)

PRODUCTOS	1984	1985	1986
A. TRADICIONALES	752,9	638,3	529,3
MINERALES	364,0	263,8	196,8
Estano	247,7	186,6	104,1
Zinc	37,3	29,5	28,0
Plata	21,4	10,2	27,3
Wolfram	18,9	10,3	6,7
Otros	38,7	27,2	30,7
HIDROCARBUROS	388,9	374,5	332,5
Gas. Natural	375,7	372,6	328,7
Gas Propano	2,3	0,9	0,2
Gas Butano	2,4	0,9	0,2
Otros	8,5	0,1	3,4
B. NO TRADICIONALES	29,2	34,2	103,2
Cafe	6,6	13,8	13,0
Maderas	6,0	5,8	21,3
Azucar	6,6	1,8	5,2
Goma	0,8	0,5	3,2
Cueros	0,8	1,4	6,1
Metalmechanica	0,0	0,0	5,8
Otros (1)	8,4	10,9	48,6
TOTAL GENERAL	782,1	672,5	632,5

(1) Incluye: castana, algodón en fibra, artesanías, ganado vacuno, torta de cacao, bebidas, alcohol etílico, etc.

CUADRO No. 38

EVOLUCION MENSUAL DEL PRECIO
INTERNACIONAL DEL ESTAÑO 1/
(en \$us. por libra fina)

MESES	1985	1986 <u>2/</u>
Enero	5,200	.-
Febrero	5,010	.-
Marzo	4,960	.-
Abril	5,190	.-
Mayo	5,310	2,525
Junio	5,470	2,460
Julio	5,560	2,485
Agosto	5,710	2,470
Septiembre	5,550	2,490
Octubre	5,580	2,495
Noviembre	5,560	2,705
Diciembre	3,970	2,895

FUENTE: Ministerio de Minería y Metalurgia,
Boletín Estadístico No. 140

1/ Promedio de las dos quincenas de
cada mes

2/ Durante los cuatro primeros meses
del año el mercado internacional del
estaño no registró operaciones

A raíz de la crisis, el volumen exportado de estaño metálico, bajó a 8.207 TM reduciéndose en 29,9% respecto a 1985 (11.707 TM) mientras que las exportaciones de estaño concentrado aumentaron de 4.434 TMF en 1985 a 8.618 TMF en la gestión de 1986. Esto se debió a que la minería privada incrementó sus exportaciones en un 84,7%.

Las exportaciones de zinc, antimonio y plata aumentaron en 20,0% a pesar de que sus precios bajaron. El oro, cuyo volumen de exportación también aumentó, fue el único mineral que mejoró su cotización en los mercados internacionales

La única exportación significativa del sector hidrocarburos fue la venta de gas natural a la Argentina que significó \$us. 328,7 millones.

Las exportaciones no tradicionales aumentaron su participación en el total de 5% en 1985 pasaron a 16,2% en 1986, y generaron \$us. 103,2 millones. Este crecimiento significativo se debió a la política cambiaria estable que sirvió de estímulo a las exportaciones, al acceso a nuevos mercados internacionales y a mejor competitividad de los precios internacionales para algunos productos nacionales.

Los productos no tradicionales, que incrementaron su participación en la generación de divisas fueron: la castaña, la goma, el ganado vacuno, la madera, las artesanías, la soya, el azúcar y el cuero. Disminuyeron las exportaciones de azúcar de 20.320 TM a 10.129 TM, a raíz de la reducción de las cuotas de exportación al mercado de Estados Unidos.

El valor y la composición de las importaciones reflejaron la estabilidad del tipo cambio, el sistema de venta de divisas a través del Bolsín y la liberalización del comercio exterior.

Las importaciones CIF alcanzaron a \$us. 711,5 millones, cifra superior en 29% a la registrada en 1985. Las importaciones FOB totalizaron \$us. 596,6 millones, superiores en \$us. 133,8 millones a las registradas en 1985. Además de los factores antes señalados, este incremento se debió a la aplicación del arancel aduanero uniforme del 20%.

El valor CIF de las importaciones de materias primas y productos intermedios fue de \$us 248,8 millones, lo que significó un aumento de 36,6% respecto a 1985.

Las importaciones de bienes de consumo aumentaron en 31,5%. Dentro este rubro el incremento mayor se observó en las importaciones de bienes de consumo duradero.

Las importaciones de bienes de capital aumentaron en 22,1% respecto al año anterior; ellas de destinaron a la construcción (29,1%), a la industria manufacturera (28,9%) y a transportes (14,0%).

El saldo de la balanza de servicios, que evolucionó desfavorablemente en los últimos años, en 1986 atenuó esta tendencia con un déficit menor en \$us. 35 millones al registrado en la gestión anterior. Este resultado se explica principalmente por la disminución del servicio de la deuda externa.

CUADRO No. 39

IMPORTACION DE BIENES SEGUN USO O DESTINO ECONOMICO

(en millones de \$us)

CLASIFICACION	1984	PARTICIPACION %	1985(p)	PARTICIPACION %	1986(e)	PARTICIPACION %
1. BIENES DE CONSUMO	94,9	19,4	132,5	24,0	174,3	24,5
No duraderos	42,0	8,6	52,4	9,5	67,6	9,5
Duraderos	52,9	10,8	80,1	14,5	106,7	15,0
2. BIENES INTERMEDIOS	171,4	35,1	182,1	33,0	248,8	35,0
Combustibles y Lubricantes	1,5	0,3	2,2	0,4	4,9	0,7
Para la Agricultura	17,5	3,6	14,3	2,6	18,5	2,6
Para la Industria	152,4	31,2	165,6	30,0	225,4	31,7
3. BIENES DE CAPITAL	216,8	44,4	231,8	42,0	283	39,8
Para la Construcción	31,7	6,5	33,1	6,0	42,7	6,0
Para la Agricultura	13,5	2,8	13,8	2,5	13,1	1,8
Para la Industria	103,4	21,2	110,4	20,0	142,3	20,0
Equipo de Transporte	68,2	14,0	74,5	13,5	84,9	11,9
4. DIVERSOS	5,4	1,1	5,5	1,0	5,4	0,8
VALOR TOTAL CIF	488,5	100,0	551,9	100,0	711,5	100,0
Mas: Ajuste por importaciones no registradas legales	3,1					
VALOR TOTAL CIF AJUSTADO	491,6		551,9		711,5	
Deducción por fletes Seguros y otros	(79,3)		(89,1)		(114,9)	
VALOR TOTAL FOB	412,3		462,8		596,6	

FUENTE: INE y Banco Central de Bolivia

(p) Cifras preliminares

(e) Cifras estimadas

6.3. CUENTA CAPITAL

Aunque continuó la tendencia deficitaria, la cuenta capital registró un déficit de 98,2% menor al de 1985 (\$us. 3,8 millones en 1986 vr. \$us. 210,3 millones en 1985). Esta situación puede ser explicada en parte por la afluencia de capitales de largo, mediano y corto plazo (\$us. 232,7 millones), provenientes de organismos multilaterales.

Asimismo, el gobierno desembolsó \$us. 154,0 millones por concepto de amortizaciones a diferentes acreedores cumpliendo con los compromisos adquiridos con organismos multilaterales.

6.4. ERRORES Y OMISIONES

Esta cuenta registró un incremento absoluto de \$us. 30,5 millones que representa aproximadamente 17% adicional al valor del año anterior.

6.5. FINANCIAMIENTO

El déficit de \$us. 193,7 millones resultado del total de transacciones corrientes y movimientos de capital fue financiado con recursos excepcionales. Entre estos recursos figura el crédito de \$us. 100,0 millones provenientes del Fondo Andino de Reserva para apoyo de la balanza de pagos. El saldo de \$us. 314,5 millones corresponden al servicio de la deuda externa no pagada.

6.6. RESERVAS INTERNACIONALES

Las reservas internacionales netas del Banco Central de Bolivia alcanzaron al cierre de la gestión 1986 a \$us 310,6 millones, monto superior en 245,9% en relación con la gestión anterior, es decir un aumento de \$us 220,8 millones.

A fines de 1986 las reservas internacionales netas permitían cubrir cinco meses de importaciones en cambio dichas reservas, en 1985 alcanzaban sólo para dos meses de importaciones.

CUADRO No. 40

RESERVAS INTERNACIONALES DEL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA 1985-1986 (en millones de \$us)

DETALLE	1985 A	1986 B	VARIACION ABSOLUTA B-A	VARIACION RELATIVA %
RESERVAS BRUTAS	268,9	501,3	232,4	86,4
DIVISAS	167,1	282,3	115,2	68,9
Fondos a la vista	25,6	46,3	20,7	80,9
Fondos a plazo	134,8	215,4	80,6	59,8
Billetes y monedas	6,7	20,6	13,9	207,5
ORO	37,8	37,8	0,0	0,0
DEG	0,6	3,5	2,9	483,3
BONOS AGENCIAS INTERNAC.	8,4	2,5	(5,9)	(70,2)
RETENCION ARGENTINA *	47,2	165,2	118,0	250,0
PESOS ANDINOS	7,8	10,0	2,2	28,2
OBLIGACIONES	179,1	190,7	11,6	6,5
CON EL FMI	51,3	166,8	115,5	225,1
Uso de credito	51,3	144,6	93,3	181,9
Ajuste estructural	0,0	22,2	22,2	
CON EL FAR	50,0	0,0	(50,0)	(100,0)
DE CORTO PLAZO	28,5	5,0	(23,5)	(82,5)
CONV. CRED. RECIPROCO **	10,9	(2,5)	(13,4)	(122,9)
CONV. CRED. ARGENTINA	38,4	21,4	(17,0)	(44,3)
RESERVAS NETAS	89,8	310,6	220,8	245,9

* Se toma en cuenta las retenciones a la fecha de vencimiento de 90 días

** Saldo del Convenio de Credito Reciproco de los paises miembros de ALADI, menos la Republica Argentina.

Cuadro No. 41

BOLEIVIA: RESUMEN DE LA BALANZA DE PAGOS, 1980 - 1986
(en millones de \$us)

P A R T I D A S	A N U A L						
	1980	1981	1982	1983	1984	1985(p)	1986(p)
I. CUENTA CORRIENTE (A+B)	(7,3)	(465,7)	(175,8)	(138,1)	(127,8)	(281,9)	(400,9)
A. Bienes, Servicios y Renta (1+2+3)	(66,8)	(505,3)	(221,3)	(244,3)	(216,3)	(361,9)	(499,9)
1. Mercancias	263,8	(63,0)	250,2	166,0	232,9	71,5	(166,0)
Exportaciones FOB	942,2	912,4	827,7	755,1	724,5	623,4	545,5
Importaciones CIF	(678,4)	(975,4)	(577,5)	(589,1)	(491,6)	(551,9)	(711,5)
2. Servicios	(63,8)	(78,9)	(57,7)	(48,0)	(80,2)	(60,0)	(25,0)
Exportaciones	89,3	94,2	83,5	104,5	95,0	98,0	117,0
Importaciones	(153,1)	(173,1)	(141,2)	(152,5)	(175,2)	(158,0)	(142,0)
3. Renta de la Inversion	(266,8)	(363,4)	(413,8)	(362,3)	(369,0)	(373,4)	(308,9)
i) Recibida	14,2	15,0	7,2	39,4	28,5	16,0	12,4
ii) Debida	(281,0)	(378,4)	(421,0)	(401,7)	(397,5)	(389,4)	(321,3)
- Intereses Pagados Deuda Publica Externa de med. y lgo. plazo	(163,8)	(186,2)	(177,3)	(228,5)	(189,6)	(88,8)	(85,0)
- Otros Intereses Pagados	(97,7)	(145,0)	(135,6)	(87,8)	(102,5)	(73,8)	(58,7)
- Intereses no Pagados Deuda Pub.	(4,5)	(17,2)	(84,6)	(25,6)	(69,2)	(174,0)	(137,2)
- Otra Renta	(15,0)	(30,0)	(23,5)	(59,8)	(36,2)	(52,8)	(40,4)
B. Transferencias Unilaterales	59,5	39,6	45,5	106,2	88,5	80,0	99,0
II. CUENTA CAPITAL	47,6	55,0	(324,0)	(469,2)	5,2	(210,3)	(3,8)
A. Inversion Directa	43,9	75,6	31,0	6,9	7,0	10,0	10,0
B. Otro Capital	3,7	(20,6)	(355,0)	(476,1)	(1,8)	(220,3)	(13,8)
i) Capital a Med. y Largo Plazo	48,9	68,3	(207,5)	(362,2)	(182,3)	(244,8)	(122,8)
- Desembolsos Deuda Pub.Ext. mediano y largo plazo	265,3	326,9	210,9	97,9	159,8	108,7	232,7
- Amortizaciones Pagadas Deuda Pub.Ext.med.y lgo.pzo.	(126,3)	(108,8)	(121,0)	(101,4)	(141,9)	(159,3)	(154,0)
- Amortizaciones no Pagadas	(59,4)	(140,4)	(267,8)	(353,1)	(192,4)	(184,7)	(177,3)
- Otro Capital (Neto)	(30,7)	(9,4)	(29,6)	(5,6)	(7,8)	(9,5)	(24,2)
ii) Capital a Corto Plazo (Neto)	(45,2)	(88,9)	(147,5)	(113,9)	180,5	24,5	109,0
III. ERRORES Y OMISIONES	(404,5)	(196,4)	43,4	116,7	(5,1)	180,5	211,0
IV. TOTAL TRANSACCIONES CORRIENTES Y MOVIMIENTO DE CAPITAL (I+II+III)	364,2	(607,1)	(456,4)	(490,6)	(127,7)	(311,7)	(193,7)
A. ITEMS DE CONTRAPARTIDA	8,6	9,1	1,9	0,9	0,9	9,9	0,0
B. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL	388,9	425,7	352,4	788,4	261,6	358,7	414,5 (1)
C. RESERVAS INTERNACIONALES NETAS (Aumento : -)	(33,3)	172,3	102,1	(298,7)	(134,8)	(56,9)	(220,8)
- Banco Central	(33,3)	172,3	102,1	(298,7)	(134,8)	(56,9)	(220,8)

(p) Cifras Preliminares.

(e) Cifras estimadas

(1) Incluye Desembolso del FAR por \$us 100.0 millones

Fuente:BCB Departamento de Balanza de Pagos

7. DEUDA PUBLICA EXTERNA

7.1. ANALISIS GLOBAL DE LA DEUDA PUBLICA EXTERNA

7.1.1. Comportamiento general

El endeudamiento público externo continuó su tendencia ascendente. Sin embargo, por primera vez luego de cuatro años se registró un flujo neto positivo de capital (\$us. 12,25 millones) gracias a la disminución del servicio de la deuda externa y a la captación de mayores recursos de capital.

La reversión de la tendencia del flujo neto fue resultado de un conjunto de políticas económicas, acciones y negociaciones que emprendió el gobierno, lo cual coadyuvó al proceso de estabilización económica.

La deuda bilateral fue renegociada en el Club de París lo cual significó un alivio temporal del servicio de la deuda. De esta manera, el diferimiento alcanzará la suma aproximada de \$us. 445 millones entre sumas pendientes al 30/06/86 y por vencerse en un año hasta el 30/06/87.

El saldo deudor para el total de la deuda externa desembolsada en este año sumó al final de la gestión \$us. 3.610,39 millones, representando un incremento de \$us. 244,18 millones (7,25%) respecto a la gestión 1985.

7.1.2. Deuda externa de corto plazo

El elevado monto del servicio afectó negativamente al flujo neto de la deuda pública externa y al monto de las reservas internacionales.

El saldo deudor registró una importante disminución, ya que al 31/12/86 este monto fue de \$us. 5 millones, suma inferior a la de \$us. 78,51 millones registrada en la gestión anterior.

Los recursos captados sumaron \$us. 55 millones correspondiendo al Fondo Andino de Reservas (FAR) \$us. 50 millones y a la República Popular de China \$us. 5 millones.

CUADRO No. 42

ESTADO DE LA DEUDA PUBLICA EXTERNA DE CORTO PLAZO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1986
(en miles de \$us.)

DETALLE	Saldo al 31-12-85	Desembolsos	Amortización	Int&Com	Saldo al 31-12-86
TOTAL	78.505,00	55.000,00	128.505,00	3.689,76	5.000,00
A. SWAPS	9.500,00	0,00	9.500,00	436,13	0,00
BANCO CENTRAL DE VENEZUELA	7.500,00		7.500,00	341,13	0,00
BANCO CENTRAL DE VENEZUELA	2.000,00		2.000,00	95,00	0,00
B. GOBIERNOS	0,00	5.000,00	0,00	0,00	5.000,00
REPUBLICA POPULAR DE CHINA	0,00	5.000,00			5.000,00
C. ORGANISMOS MULTILATERALES	69.005,00	50.000,00	119.005,00	3.253,64	0,00
CORPORACION ANDINA DE FOMENTO	9.005,00		9.005,00	505,92	0,00
CORPORACION ANDINA DE FOMENTO	10.000,00		10.000,00	483,00	0,00
FONDO ANDINO DE RESERVAS	40.000,00		40.000,00	1.673,00	0,00
FONDO ANDINO DE RESERVAS	10.000,00		10.000,00	342,00	0,00
FONDO ANDINO DE RESERVAS	0,00	40.000,00	40.000,00	206,67	0,00
FONDO ANDINO DE RESERVAS	0,00	10.000,00	10.000,00	43,06	0,00

FUENTE: Banco Central de Bolivia - División de Estudios Económicos.

El servicio de la deuda de corto plazo alcanzó a \$us. 128,51 millones por amortización de capital y a \$us. 3,69 millones por intereses. El pago a organismos regionales significó \$us. 119 millones por capital y \$us. 3,25 millones por intereses. De esta manera correspondieron a la Corporación Andina de Fomento (CAF) \$us. 19 millones y al FAR \$us. 100 millones por concepto de capital.

Así, el elevado flujo neto negativo registrado en la deuda de corto plazo (\$us. 77,20 millones) provocó una disminución considerable del flujo neto global.

7.1.3. Deuda externa de mediano y largo plazo

Dentro de la estructura global de la deuda pública externa, la deuda de mediano y largo plazo fue la única significativa ya que representó el 99,86% del total adeudado. A diferencia de pasados años, en esta gestión se obtuvo un flujo neto positivo.

i) Saldo deudor

El saldo deudor ascendió a \$us. 3.605,39 millones, lo cual significó un incremento de \$us. 317,68 millones (9,66%) respecto a 1985. Cabe destacar, que del mencionado incremento, \$us. 150,25 millones (47,3%) corresponden al rubro de revalorizaciones como resultado de la tendencia a la baja del dólar respecto a otras monedas.

CUADRO No. 43

VARIACION DEL SALDO DE LA DEUDA EXTERNA PUBLICA DE LA REPUBLICA DE BOLIVIA
POR ACREEDOR AL 31-DIC-86
(en millones de \$us.)

	Saldo al 31-Dic-1985 (1)	Desemb. (2)	Amort. (3)	Reval. (4)	Saldo al 31-Dic-86 (1+2-3+4)=(5)	Variación absoluta (5)-(1)	Variación relativa (6)-(1) (%)
TOTAL DEUDA	3.366,21	385,11	291,18	150,25	3.610,39	244,18	7,25
I. CORTO PLAZO	78,51	55,00	128,51	0,00	5,00	(73,51)	(93,63)
II. LARGO PLAZO (A -> C)	3.287,71	330,11	162,67	150,25	3.605,39	317,68	9,66
A.- MULTILATERAL	872,23	242,08	83,96	53,84	1.084,19	211,96	24,30
BID	469,54	115,97	12,99	8,96	581,48	111,94	23,84
BIRF	207,01	3,52	16,44	40,64	234,73	27,72	13,39
IDA	94,42	3,98	1,01	0,00	97,39	2,97	3,15
FN1	30,90	0,00	8,91	3,61	25,60	(5,30)	(17,16)
BIAPÉ	4,15	0,00	0,05	0,00	4,11	(0,05)	(1,11)
OPEP	4,33	0,24	0,67	0,00	3,91	(0,43)	(9,87)
FIDA	4,92	2,08	0,25	0,63	7,35	2,43	49,47
NNUI	0,10	0,00	0,00	0,00	0,10	0,00	0,00
CAF	31,31	8,58	20,97	0,00	18,92	(12,39)	(39,58)
FAR	21,88	100,00	21,88	0,00	100,00	78,13	357,14
FONPLATA	3,65	7,73	0,79	0,00	10,60	6,94	189,96
B.- BILATERAL (1 -> 4)	1.668,08	88,03	63,54	91,61	1.784,18	116,10	6,96
1. GOBIERNOS	675,59	61,59	7,69	34,58	764,07	88,48	13,10
EEUU	281,67	50,53	4,60	0,00	327,59	45,93	16,31
Japón	107,61	5,72	0,48	26,53	139,37	31,76	29,52
Otros Industriales	42,30	4,84	0,00	8,05	55,20	12,90	30,49
Argentina	71,49	0,50	2,61	0,00	69,38	(2,10)	(2,94)
Brasil	164,66	0,00	0,00	0,00	164,66	0,00	0,00
Otros Regionales	7,85	0,00	0,00	0,00	7,85	0,00	0,00
2. BANCOS OFICIALES	518,33	13,52	30,37	24,03	525,50	7,17	1,38
EEUU	34,45	0,00	6,25	0,00	28,21	(6,25)	(18,14)
Alemania RF.	79,84	2,00	0,16	23,13	104,81	24,97	31,28
Otros Industriales	4,72	0,00	0,00	0,00	5,62	0,90	19,02
Argentina	355,04	11,51	18,35	0,00	348,21	(6,83)	(1,92)
Brasil	21,99	0,00	0,00	0,00	21,99	0,00	0,00
Otros Regionales	22,29	0,00	5,61	0,00	16,67	(5,61)	(25,19)
3. PROVEED. OFIC.	21,90	0,09	1,08	0,00	20,91	(0,99)	(4,51)
4. PRIVADO CON AVAL ACREEDOR	452,27	12,83	24,40	33,00	473,69	21,43	4,74
Bancos Comerciales	214,29	8,00	3,15	9,55	228,69	14,40	6,72
Proveedores	84,92	4,07	5,03	13,93	107,95	22,97	27,05
Brasil/CADEX	50,32	0,76	7,37	0,00	43,72	(6,60)	(13,12)
Deuda Reservada	122,74	0,00	8,86	9,53	123,41	0,67	0,55
C.- PRIVADO SIN AVAL ACREEDOR	747,40	0,00	15,17	4,80	737,03	(10,38)	(1,39)
Consorcio de Bancos (Ref.)	683,62	0,00	10,84	4,24	676,42	(6,20)	(0,91)
Bonos	37,67	0,00	0,89	0,00	36,77	(0,90)	(2,37)
Bancos	13,08	0,00	2,35	0,07	10,30	(2,78)	(21,25)
Proveedores	13,64	0,00	1,09	0,49	13,04	(0,60)	(4,43)

FUENTE: Banco Central de Bolivia - Div. Cambios y Comercio Exterior - Dpto. Deuda Externa.
ELABORACION: División de Estudios Económicos - Dpto. Análisis de Deuda Externa y Estadística.

El saldo con el grupo multilateral fue de \$us. 1.084,19 millones, con un incremento de 24,30% respecto a 1985. Dentro de este grupo, el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) es el mayor acreedor con un saldo de \$us. 581,48 millones.

El saldo del grupo bilateral (que toma en cuenta a los acreedores privados con garantía oficial y a la deuda a renegociarse en el Club de París), alcanzó a \$us. 1.784,18 millones que representan el 49,42% del total adeudado. El subgrupo gobiernos es el más importante debido a que estos créditos son generalmente concesionales. Así, las agencias gubernamentales de los Estados Unidos de América constituyeron el 41% de este subgrupo.

También se destaca la magnitud de la deuda regional dentro de la cual la República Argentina es el principal acreedor con \$us. 582,20 millones (32,63%), seguida del Brasil con \$us. 249,37 millones (13,98% del total bilateral). Estados Unidos de América entre los países no regionales es el mayor acreedor con \$us. 361,60 millones (20,27%), (ver anexo estadístico).

La deuda de la banca privada internacional, alcanzó a \$us. 676,42 millones la cual representó el 19%, del total.

Desde el punto de vista deudor, el gobierno central mantuvo el mayor porcentaje de obligaciones con 73,23% respecto al total del saldo adeudado. El saldo de las empresas públicas no financieras fue de 16,39%. Los mayores saldos deudores de entre estas empresas corresponden a Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos (YPFB), Corporación Minera de Bolivia (COMIBOL), la Empresa Nacional de Fundiciones (ENAF) y el Complejo Metalúrgico Karachipampa (CMK).

En el sector financiero, el Banco Central de Bolivia, incrementó su saldo deudor en 70,47% respecto a 1985 alcanzando un saldo de \$us. 280,53 millones.

CUADRO No. 44

VARIACION DEL SALDO DE LA DEUDA EXTERNA PUBLICA DE LA REPUBLICA DE BOLIVIA
POR DEUDOR AL 31-DIC-86
(en millones de \$us.)

	Saldo al 31-Dic-1985 (1)	Desemb. (2)	Amort. (3)	Reval. (4)	Saldo al 31-Dic-86 (1+2-3+4)=(5)	Variación absoluta (5)-(1)	Variación relativa (%)
TOTAL DEUDA	3.366,21	385,11	291,18	150,25	3.610,39	244,18	7,25
I. CORTO PLAZO	78,51	55,00	128,51	0,00	5,00	(73,51)	(93,63)
II. LARGO PLAZO (A -> E)	3.287,71	330,11	162,67	150,25	3.605,39	317,68	9,66
A. GOBIERNO CENTRAL	2.492,48	135,68	62,32	78,04	2.643,89	151,41	6,07
Ordinaria	1.567,81	122,72	39,78	57,76	1.708,51	140,70	8,97
Reservada	122,74	0,00	8,86	9,53	123,41	0,67	0,55
Por D.S. 21060 (1)	43,78	0,01	0,85	4,42	47,36	3,58	8,18
Consortio Bancos (Refinanciada)	683,02	0,00	10,84	4,24	676,42	(6,60)	(0,97)
Corp. de Desarrollo	40,59	5,34	0,46	1,31	46,78	6,19	15,26
Agencias Descentral. (2)	34,55	7,61	1,54	0,78	41,41	6,86	19,84
B. ALCALDIAS	14,79	0,76	3,14	0,00	12,41	(2,38)	(16,11)
C. EMP. PUB. NO FINANCIERAS	518,63	34,33	23,19	62,12	591,89	73,26	14,13
YPFB	120,29	27,81	7,68	5,25	145,68	25,39	21,10
ENDE	121,38	0,00	6,77	7,39	122,01	0,62	0,51
COMIBOL-ENAF-CMK	103,66	0,02	0,86	25,48	128,30	24,63	23,76
ENFE	69,93	0,00	3,49	13,43	79,87	9,94	14,22
SAMAPA-SEMAPA-SELA	55,06	2,15	0,50	6,54	63,25	8,19	14,87
LAB-AASANA	31,49	0,28	1,62	3,92	34,07	2,58	8,21
ENTEL	16,77	4,07	2,24	0,11	18,71	1,94	11,59
OTRAS EMPRESAS (QUIMABOL)	0,05	0,00	0,05	0,00	0,00	(0,05)	(100,00)
D. SECTOR FINANCIERO	223,48	159,35	53,36	9,52	338,99	115,51	51,69
Banco Central de Bolivia	164,56	159,26	50,84	7,55	280,53	115,97	70,47
Banco del Estado, BANVI	1,30	0,00	0,29	0,00	1,02	(0,29)	(21,99)
No Monetario	57,62	0,08	2,23	1,97	57,45	(0,17)	(0,30)
Oficial (BAB, BAMIN)	12,56	0,08	0,62	0,00	12,03	(0,54)	(4,26)
Privado/aval oficial (3)	45,06	0,00	1,61	1,97	45,42	0,36	0,80
E. EMPR. PRIV. NO FIN.	38,32	0,00	20,67	0,56	18,21	(20,11)	(52,47)
Con Aval BCB o TGN (TASA)	0,35	0,00	0,09	0,00	0,27	(0,09)	(24,24)
Con Aval Banco del Estado	37,97	0,00	20,58	0,56	17,95	(20,02)	(52,73)

- (1) Deuda de CBF y ENTA incluida en TGN actualmente.
(2) Universidades, GEOROL, CONAVI, CORPAGUAS, SENAC, Misicuni, San Jacinto, CEUB.
(3) BISA, CACEN.

FUENTE: Banco Central de Bolivia - Div. Cambios y Comercio Exterior - Dpto. Deuda Externa.
ELABORACION: División de Estudios Económicos - Dpto. Analisis de Deuda Externa y Estadística.

ii) Desembolsos, servicios y flujo neto

- Por acreedor

Por concepto de desembolsos, se recibieron \$us. 330,11 millones, de los cuales el 73,33% provino de organismos multilaterales y el 26,67% restante, de fuentes bilaterales. El BID desembolsó la mayor cantidad de recursos con \$us. 115,97 millones, y el FAR con \$us. 100 millones para apoyo a la balanza de pagos.

CUADRO No. 45

FLUJO DE LA DEUDA EXTERNA PUBLICA DE LA REPUBLICA DE BOLIVIA
 POR ACREEDOR (ENE-DIC 1986)
 (en millones de \$us.)

	Desemb. (1)	Amort. (2)	Int&Com (3)	TOTAL SERVICIO (2+3)=(4)	FLUJO NETO (1-4)
TOTAL DEUDA	385,11	291,18	81,68	372,86	12,25
I. CORTO PLAZO	55,00	128,51	3,69	132,20	(77,20)
II. LARGO PLAZO	330,11	162,67	77,99	240,66	89,45
A.- MULTILATERAL	242,08	83,96	51,48	135,44	106,64
B.- BILATERAL	88,03	63,54	23,88	87,42	0,61
GOBIERNOS	61,59	7,69	8,03	15,71	45,88
BANCOS OFICIALES	13,52	30,37	8,28	38,65	(25,13)
PROVEED.OFIC.	0,09	1,08	0,08	1,16	(1,07)
PRIVADO CON AVAL ACREEDOR	12,83	24,40	7,49	31,90	(19,06)
C.- PRIVADO SIN AVAL ACREEDOR	0,00	15,17	2,63	17,81	(17,81)

FUENTE: Banco Central de Bolivia - Div. Cambios y Comercio Exterior - Dpto. Deuda Externa.
 ELABORACION: División de Estudios Económicos - Dpto. Análisis de Deuda Externa y Estadística.

El servicio de la deuda demandó recursos del orden de \$us. 240,66 millones correspondiendo el 67,6% a capital y el 32,4% a intereses y comisiones. Los organismos internacionales recibieron el mayor servicio con \$us. 135,44 millones correspondiendo al Banco Mundial y al BID los montos mayores. A la deuda bilateral se destinó un servicio total de \$us. 87,42 millones.

El flujo neto registrado ascendió a \$us. 89,45 millones. De este monto corresponden flujos netos positivos de \$us. 106,64 millones a organismos multilaterales y \$us. 0,61 millones para la deuda bilateral, y un flujo negativo de \$us. 17,81 millones para el grupo privado.

El flujo neto positivo con los organismos multilaterales que permitió revertir la tendencia negativa de años anteriores, se debió a los importantes esfuerzos que realizó el gobierno para posibilitar la captación de nuevos créditos y la activación de recursos comprometidos anteriormente.

El flujo neto ligeramente positivo de la deuda bilateral representó también un cambio respecto a los últimos cuatro años. Esto se debió a la disminución del servicio durante el segundo semestre como consecuencia de la reprogramación de pagos por la renegociación de la deuda bilateral en el Club de París.

- Por Deudor

La institución que canalizó los mayores recursos durante la gestión fue el Banco Central de Bolivia con \$us. 159,26 millones (41,35% del total desembolsado) con aportes del FAR por \$us. 100 millones para apoyo a balanza de pagos, del BID con \$us. 43,78 millones, del Banco Central de la República Argentina con \$us. 11,5 millones y de la CAF con un saldo menor para el financiamiento de proyectos en los sectores agropecuario, industrial y minero.

El gobierno central sigue en orden de importancia con \$us. 122,72 millones (31,86% del total) destinados a la deuda ordinaria. Para la deuda reservada no se destinó recurso alguno.

En cuanto al servicio de la deuda, el gobierno central continuó efectuando los mayores pagos, cancelando \$us. 95,22 millones, que resultan ser un monto ligeramente menor al de la gestión 1985. El sector financiero realizó pagos por \$us. 64,43 millones (17,72%) correspondiendo al Banco Central \$us. 60,12 millones. Entre las empresas públicas no financieras, YPFB y ENDE fueron las entidades que efectuaron mayores pagos.

CUADRO No. 46

FLUJO DE LA DEUDA EXTERNA PUBLICA DE LA REPUBLICA DE BOLIVIA
POR DEUDOR (ENE-DIC 1986)
(en millones de \$us.)

	Desemb. (1)	Amort. (2)	Int&Com (3)	TOTAL SERVICIO (2+3)=(4)	FLUJO NETO (1-4)
TOTAL DEUDA	385,11	291,18	81,68	372,86	12,25
I. CORTO PLAZO	55,00	128,51	3,69	132,20	(77,20)
II. LARGO PLAZO	330,11	162,67	77,99	240,66	89,45
A. GOBIERNO CENTRAL	135,68	62,32	32,91	95,22	40,46
B. ALCALDIAS	0,76	3,14	0,74	3,88	(3,12)
C. EMP. PUB. NO FINANCIERAS	34,33	23,19	26,87	50,07	(15,74)
D. SECTOR FINANCIERO	159,35	53,36	11,07	64,43	94,92
E. EMPR. PRIV. NO FIN.	0,00	20,67	6,40	27,06	(27,06)

FUENTE: Banco Central de Bolivia - Div. Cambios y Comercio Exterior - Dpto. Deuda Externa.
ELABORACION: División de Estudios Económicos - Dpto. Análisis de Deuda Externa y Estadística.

El flujo neto fue positivo para el gobierno central (\$us. 40,46 millones) y para el sector financiero (\$us. 94,92 millones), sucediendo lo contrario en los demás grupos.

CUADRO No. 47

**MONTOS DE CAPITAL DE LA DEUDA EXTERNA PUBLICA DE LA REPUBLICA DE BOLIVIA
POR ACREEDOR AL 31-DIC-86
(en millones de \$us.)**

	Monto (**) Contratado	Saldo al 31-Dic-1985	Saldo al 31-Dic-86	Porcentaje Saldo 86	Saldo No Desemb.
TOTAL DEUDA	5.328,13	3.366,21	3.610,39	100,00%	830,77
I. CORTO PLAZO	78,51	78,51	5,00	0,14%	0,00
II. LARGO PLAZO	5.249,63	3.287,71	3.605,39	99,86%	830,77
A. - MULTILATERAL	1.819,43	872,23	1.084,19	30,03%	522,63
B. - BILATERAL	2.626,20	1.668,08	1.784,18	49,42%	308,14
GOBIERNOS	946,41	675,59	764,07	21,16%	83,38
BANCOS OFICIALES	807,56	518,33	525,50	14,56%	110,74
PROVEED. OFIC.	78,24	21,90	20,91	0,58%	6,19
PRIVADO CON AVAL ACREEDOR	794,00	452,27	473,69	13,12%	107,83
C. - PRIVADO SIN AVAL ACREEDOR	803,99	747,40	737,03	20,41%	0,00

(**) Información Referencial

FUENTE: Banco Central de Bolivia - Div. Cambios y Comercio Exterior - Dpto. Deuda Externa.
ELABORACION: División de Estudios Económicos - Dpto. Análisis de Deuda Externa y Estadística.

CUADRO No. 48

**MONTOS DE CAPITAL DE LA DEUDA EXTERNA PUBLICA DE LA REPUBLICA DE BOLIVIA
POR DEUDOR AL 31-DIC-86
(en millones de \$us.)**

	Monto (**) Contratado	Saldo al 31-Dic-1985	Saldo al 31-Dic-86	Porcentaje Saldo 86	Saldo No Desemb.
TOTAL DEUDA	5.328,13	3.366,21	3.610,39	100,00%	830,77
I. CORTO PLAZO	78,51	78,51	5,00	0,14%	0,00
II. LARGO PLAZO	5.249,63	3.287,71	3.605,39	99,86%	830,77
A. GOBIERNO CENTRAL	3.518,10	2.492,48	2.643,89	73,23%	451,14
B. ALCALDIAS	26,36	14,79	12,41	0,34%	0,00
C. EMP. PUB. NO FINANCIERAS	973,71	518,63	591,89	16,39%	187,20
E. EMPP. PRIV. NO FIN.	50,43	38,32	18,21	0,50%	0,00

(**) Información Referencial

FUENTE: Banco Central de Bolivia - Div. Cambios y Comercio Exterior - Dpto. Deuda Externa.
ELABORACION: División de Estudios Económicos - Dpto. Análisis de Deuda Externa y Estadística.

7.2. INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO PUBLICO EXTERNO

7.2.1. Saldo deudor y tasa de crecimiento

Durante los últimos cinco años, el nivel de endeudamiento externo se incrementó a una tasa anual de crecimiento acumulativa de 6,31%, lo cual puede explicarse por la reanudación del flujo financiero hacia el país y por la devaluación del dólar americano respecto a otras monedas.

CUADRO No. 49

INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO PUBLICO EXTERNO
(Periodo 1981-1986)

DETALLE	Años					
	1981	1982	1983	1984	1985	1986
	(en millones de \$us.)					
SALDO DEUDOR	2.616,90	2.658,50	3.176,10	3.280,60	3.366,21	3.610,39
SERVICIO DE LA DEUDA	285,90	265,50	329,80	371,50	425,10	372,88
DESEMBOLSOS	396,00	187,50	98,00	204,70	285,70	385,11
FLUJO NETO	110,10	(78,00)	(231,80)	(166,80)	(139,40)	12,23
EXPORTACIONES FOB	912,40	827,70	755,10	724,50	623,40	546,60
IMPORTACIONES CIF	975,40	577,50	589,10	491,60	551,90	711,50
PIB (a precios 1980)	4.935,00	4.796,00	4.482,00	4.442,00	4.373,00	4.258,00
	(en porcentajes)					
SERVICIO/DESEMBOLSOS	72,20	141,60	336,53	181,49	148,79	96,82
SERVICIO/PIB	5,25	4,73	6,1	6,64	7,45	6,95
SALDO/PIB	53,03	55,43	70,86	73,85	76,98	84,79
SERVICIO/EXPORTACIONES	31,33	32,08	43,68	51,28	68,19	68,22
SERVICIO/IMPORTACIONES	29,31	45,97	55,98	75,57	77,02	52,41
	(en años)					
SALDO/EXPORTACIONES	2,87	3,21	4,21	4,53	5,40	6,61
SALDO/25% EXPORTACIONES	11,47	12,85	16,82	18,11	21,60	26,42

FUENTE: Banco Central de Bolivia. Memorias Anuales y Estados de Deuda Externa.

ELABORACION: División de Estudios Económicos - Dpto. Análisis Deuda Externa y Estadística.

7.2.2. Flujo neto

La evolución del flujo neto (desembolsos menos servicio) presentó desde 1982 montos negativos (especialmente en 1983). En 1986 se registró un flujo positivo de \$us. 12,23 millones, cuya obtención muestra la confianza de los organismos internacionales en el proceso de estabilización.

7.2.3. Coefficiente servicio/desembolsos

El coeficiente servicio/desembolsos desde 1982 presentó cifras superiores al 100%, llegando a un máximo en 1983, año a partir del cual presentó una tendencia decreciente alcanzando en la gestión 1986 la cifra de 96,82%. Este porcentaje significó una diferencia importante en comparación a los cuatro años anteriores y fue reflejo del flujo positivo obtenido.

7.2.4. Coefficiente servicio/PIB

Este coeficiente se incrementó continuamente desde 1981 hasta 1985 pasando de 5,25% a 7,45%. Este incremento se produjo tanto por el aumento progresivo del servicio de la deuda como por la continua disminución del PIB.

En 1986, pese a la tasa de crecimiento negativa del PIB, este coeficiente revirtió su tendencia alcista disminuyendo a 6,95%, debido al menor servicio efectuado.

7.2.5. Coeficiente saldo/PIB

El coeficiente saldo/PIB entre 1981 y 1986 mostró un continuo incremento pasando de 53,03% a 84,79%, respectivamente. Los altos porcentajes registrados muestran la menor capacidad de la economía nacional frente al endeudamiento externo.

7.2.6. Coeficiente servicio/exportaciones

La tendencia de la relación entre servicio y exportaciones presentó, desde 1981, un continuo incremento llegando en 1986 (68,22%) a duplicar el nivel de 1981. Esto se debió a la constante disminución del valor de las exportaciones y al aumento del servicio de la deuda.

7.2.7. Coeficiente servicio/importaciones

Desde 1981 hasta 1985 este coeficiente pasó de 29,31% a 77,02%, respectivamente. Esto significa para el país renunciar a ciertas importaciones al destinar esos montos al servicio de la deuda. La reducción que en 1986 llevó este coeficiente a 52,41% se debió tanto a la disminución en el servicio de la deuda como al incremento de las importaciones.

7.3. RENEGOCIACION DE LA DEUDA PUBLICA EXTERNA

Los problemas de iliquidez en materia de reservas internacionales determinaron la necesidad de suspender, en unos casos y refinanciar en otros, las obligaciones externas contraídas en forma bilateral y con la banca privada internacional. De esta manera, se realizaron gestiones y se suscribieron acuerdos para establecer los marcos generales de renegociación.

7.3.1. Renegociación de la deuda bilateral en el Club de París

El gobierno acudió por primera vez al Club de París entre el 24 y 27 de Junio de 1986 y firmó una minuta de acuerdo con diversos acreedores.

i) El Club de París

El Club de París constituye un foro destinado a tratar la deuda bilateral suscrita entre gobiernos o con garantía de los mismos y/o de sus agencias oficiales. En las reuniones realizadas en el mencionado Club intervienen todos los acreedores que pertenecen a la Organización de Cooperación Económica de los Países Desarrollados (OCDE), el país deudor y representaciones de algunos organismos internacionales como el FMI, el Banco Mundial, el BID, la UNCTAD y otros, además de gobiernos observadores.

En estas reuniones se suscribe una minuta de acuerdo donde se establecen las condiciones generales de la reestructuración y/o la refinanciación de la deuda, por la cual, los países firmantes se comprometen dentro del marco establecido a renegociar posteriormente la deuda vencida y por vencer, en los próximos dos años.

ii) Características de la minuta de acuerdo

Los términos y condiciones de la minuta de acuerdo suscrita el 18 de Julio de 1986, se establecen de acuerdo a las siguientes bases:

-Reestructuración de la deuda vencida o de las sumas en mora al 30/6/86 (Tramo I) y la por vencer en un año entre el 1/7/86 y el 30/6/87 (Tramo II) en un 100%, considerando el monto total del principal e intereses corrientes.

- El repago de las sumas para la deuda en mora (Tramo I) debe ser efectuado en doce cuotas semestrales, iguales y sucesivas, la primera de las cuales será efectiva el 30/6/90 (fin del período de gracia) y la última, el 31/12/95 (fin del período de pago).

- El repago para la deuda del Tramo II será realizado mediante diez cuotas semestrales, iguales y sucesivas, la primera de las cuales deberá ser efectuada el 30/6/92 y la última, el 31/12/96.

- Consolidación dentro de la deuda de los intereses vencidos al 30/6/86 y los por vencerse al 30/6/87, es decir, capitalización de los intereses al final de cada uno de los períodos mencionados.

- La tasa de interés a ser negociada bilateralmente deberá tomar como referencia la tasa de mercado, manteniendo el trato concesionario que tienen algunos créditos.

- Las disposiciones establecidas en la minuta no se aplican a países con deudas públicas por concepto de capital e intereses menores a DEG. 500.000.-

- El gobierno se compromete a renegociar en los mismos términos que los establecidos en la minuta con otros países no participantes y a no otorgar condiciones más favorables a otros países acreedores.

- El gobierno se compromete a pagar el servicio de la deuda vencida y no pagada garantizada por los acreedores participantes y/o observadores no cubierta por la minuta de acuerdo, tan pronto como sea posible y a más tardar hasta el 31/10/86.

- Cualquier asunto sobre la reprogramación o refinanciamiento de la deuda se establecerá en acuerdos bilaterales entre Bolivia y cada uno de los acreedores participantes a más tardar hasta el 31/3/87.

La minuta de acuerdo de la consolidación de la deuda fue firmada por Alemania R.F., Austria, Bélgica, Brasil, Dinamarca, Estados Unidos de Norteamérica, Francia, Holanda, Israel, Inglaterra, Japón y Suiza.

Como consecuencia de la renegociación de la deuda bilateral, se consiguió aliviar el peso de su servicio, reduciéndose el monto del pago para el segundo semestre en aproximadamente \$us. 100 millones (\$us 65 millones por capital y \$us. 35 millones por intereses). De esta manera, durante toda la gestión el monto no pagado por el servicio de la deuda bilateral fue de \$us. 170 millones (\$us. 110 millones por capital y \$us. 60 millones por intereses).

7.3.2. Gestiones de negociación con la banca privada internacional

De acuerdo a la política del gobierno encaminada a lograr un entendimiento con la banca privada internacional, y en base a gestiones anteriores, en abril de 1986 se realizó en Washington D.C. la primera reunión formal con la banca. En dicha reunión se expuso la grave situación económico-financiera por la que atravesaba el país y la carencia de recursos para regularizar esta deuda. Se solicitó el tratamiento más favorable posible que tienda a reducir la deuda, eliminando todo cargo distinto al de intereses corrientes. Este tratamiento está basado en el hecho de que la banca privada internacional ha venido creando las reservas de recursos que permiten el castigo de esta deuda o su traslado al mercado secundario de valores, para ser recuperadas por el deudor con descuentos significativos.

Al concluir la gestión no se llegó a un acuerdo final entre las partes negociadoras sobre el tratamiento que se daría a esta deuda, que al 31/12/86 fue de \$us. 676,42 millones por concepto de capital.