

BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

MEMORIA
1986

LA PAZ – BOLIVIA

AUTORIDADES DEL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA
AL 31 DE ENERO DE 1988

LIC. JAVIER NOGALES I.
PRESIDENTE

DIRECTORES

DR. FERNANDO PAZ B.
Representante del Sup. Gobierno

LIC. JORGE PALZA P.
Representante del Sup. Gobierno

SR. OSCAR PARADA P.
Representante del Sup. Gobierno

DR. JAIME ESCOBAR Q.
Representante del Ministerio de
Planeamiento y Coordinación

SR. CARLOS LEMA V.
Director Laboral

PERSONAL EJECUTIVO

ING. FERNANDO KEMPF BACIGALUPO
GERENTE GENERAL

SRA. DAISY CANEDO
Gerente Principal de Auditoría
Interna

LIC. ANTONIO BENAVIDES
Gerente Principal de Estudios
Económicos a.i.

LIC. ROBERTO CARO
Gerente Principal de Operaciones

LIC. ENRIQUE MONTAÑO
Gerente Principal de Adminis-
tración

LIC. MARIA ELENA ESTENSSORO
Gerente Principal de Sistema
Financiero

LIC. JAIME CORDOVA
Gerente Principal de Contabilidad
y Computación

LIC. RICARDO ROJAS
Gerente Principal de Desarrollo

DR. RAMIRO GUEVARA
Gerente Principal de Asesoría
Legal y Secretaria General

AUTORIDADES DEL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA
GESTION 1986

LIC. JAVIER NOGALES I.
PRESIDENTE

DIRECTORES

DR. FERNANDO PAZ B.
Representante del Sup. Gobierno

LIC. JORGE PALZA P.
Representante del Sup. Gobierno

SR. HUGO LANG K.
Representante del Sup. Gobierno

SR. OSCAR PARADA P.
Representante del Sup. Gobierno

DR. JAIME ESCOBAR Q.
Representante del Ministerio de
Planeamiento y Coordinación

LIC. ENRIQUE MONTAÑO N.
Representante del Ministerio de
Finanzas

PERSONAL EJECUTIVO

LIC. JUAN MEDINACELLI V.
GERENTE GENERAL a.i.

LIC. MARIO DORADO L.
Gerente de Auditoría Interna

LIC. LUIS BUSTOS B.
Gerente de Estudios Económicos
a.i.

SR. JOSE ENDARA
Gerente Exterior a.i.

LIC. VICTOR ROMERO R.
Gerente Financiero

LIC. JUAN MEDINACELLI V.
Gerente de Financiamiento Externo

LIC. WILFREDO HURTADO
Gerente de Administración a.i.

LIC. RUBEN PANTOJA
Gerente de Fiscalización a.i.

(En millones de Bs.)

ACTIVO	IMPORTE	PASIVO	IMPORTE
ACTIVOS MONETARIOS		BILLETES Y MONEDAS EN CIRCULACION	
MONEDA NACIONAL	213,334,163	MONEDA NACIONAL	306,999,113
Fondo Monetario Internacional	213,334,163	Billetes y monedas en circulación	480,685,111
MONEDA NACIONAL CON MANTENIMIENTO DE VALOR	144,544,542	Caja	(173,885,998)
Aportes Organismos Internacionales	144,544,542		
ACTIVOS MONETARIOS INTERNACIONALES		PASIVOS MONETARIOS	
MONEDA EXTRANJERA	1,272,880,217	MONEDA NACIONAL	491,386,240
Ora física y amonedado	72,809,638	Depósitos Organismos Internacionales	491,386,240
Fondos a la vista bancos del exterior	89,148,013	MONEDA NACIONAL CON MANTENIMIENTO DE VALOR	736,333,272
Fondos a plazo en bancos del exterior	359,010,857	Depósitos Organismos Internacionales	8,882,494
Billetes y Monedas extranjeras	15,150,726	Obligaciones financiamiento	171,950,855
Tenencias D.E.B.	39,600,630	Obligaciones por depósitos	344,335,013
Convenio Crédito Recíproco	4,748,016	Obligaciones por financiamiento a mediano plazo	130,774,434
Inversiones en valores extranjeros	2,452,856	Pasivos externos	80,390,476
Retenciones por exportaciones	6,730,500	MONEDA EXTRANJERA	1,155,304,441
Aportes a organismos internacionales	36,880,577	Uso del crédito del F.M.I. 1980	277,991,386
Tramo de reserva	244,820,139	Convenios internacionales	14,169,724
Créditos internacionales	10,235	Depósitos internos	142,980,884
Tenencias Pesos Andinos F.A.R.	15,224,239	Obligaciones financiamiento	280,777,346
Fondos Counter Trade	19,230,000	Obligaciones por depósitos	6,950,909
Otros activos del exterior	281,606,821	Obligaciones financiamiento a Corto Plazo	26,124,341
	45,446,838	Obligaciones financiamiento a mediano plazo	209,167,124
		Obligaciones financiamiento a largo plazo	150,980,399
		Otros pasivos	46,173,326
CRÉDITO FISCAL		DEPOSITOS DE BANCOS EXIGIBLES A LA VISTA	
MONEDA NACIONAL	1,216,651,496	MONEDA NACIONAL	52,680,540
Préstamos fiscales	13,809,102	Bancos especializados	(482,232)
Créditos en cuenta	1,202,842,394	Bancos comerciales	46,082,941
MONEDA NACIONAL CON MANTENIMIENTO DE VALOR	780,065,696	Banco del Estado	7,079,830
Préstamos fiscales	780,065,696	Bancos en liquidación	1
MONEDA EXTRANJERA	157,397,301		
Préstamos fiscales	1,466,994	DEPOSITOS OBLIGACIONES DEUDA EXTERNA REFINANCIADA	
Crédito para importaciones Argentinas	90,014,787	MONEDA NACIONAL CON MANTENIMIENTO DE VALOR	1,538,465,779
Fondo Argentino para alimentos	23,410,678	Gobierno Administración Central	1,092,377,233
Crédito para importaciones Perú	30,734,368	Banca privada internacional	446,088,546
Deudores por intereses Argentina	8,856,362		
Deudores por intereses Perú	3,055,114	DEPOSITOS FISCALES EXIGIBLES A LA VISTA	
		MONEDA NACIONAL	353,008,724
CRÉDITOS CON FONDOS EN FIDECOMISO		Cuentas corrientes fiscales	352,970,935
MONEDA NACIONAL	1,918,417	Depósitos fiscales a la vista	230
Crédito especial para el desarrollo	337,105	Depósitos administrativos	9,409
Refinanciamiento industrial F.R.I.	64,547	Giros interior por pagar	28,150
Refinanciamiento agrícola F.R.A. I	114,448		
Refinanciamiento agrícola F.R.A. II	1,353,055	FONDOS EN FIDECOMISO	
Refinanciamiento agroempresas y artesanas	7,572	MONEDA NACIONAL	7,064,210
Refinanciamiento ganadero BID - BCB	41,480	Gobierno Nacional fondo para inversiones	6,866,811
Refinanciamiento Ganadero-Recuperaciones	109	Fondo fiduciario programa social	197,399
MONEDA NACIONAL CON MANTENIMIENTO DE VALOR	382,863,204	MONEDA NACIONAL CON MANTENIMIENTO DE VALOR	474,275,908
Fondos en fideicomiso	30,286,356	Fondo Nacional de desarrollo	281,417,884
Fondo nacional de desarrollo	281,417,884	Fondo fiduciario aportes locales	136,186,540
Fondo fiduciario deportes locales	68,366,029	Diferencial de cambio	180,242
Refinanciamiento industrial F.R.I.	231,151	Departamento de desarrollo	2,016,676
Refinanciamiento agrícola F.R.A. I	261,678	Fondo retenciones por exportaciones	24,188,211
Refinanciamiento agroempresas y artesanas	446,252	Fondo exigibles a la vista	30,286,355
Crédito especial para el desarrollo D.S. 7911	729,404	MONEDA EXTRANJERA	20,131,903
Convenio crédito RIC - IDA 1703/80	104,480	Convenio R.I.C. - Banco Mundial	20,131,903
MONEDA EXTRANJERA	5,308,258		
Crédito especial para el desarrollo	1,555,794	OTRAS CUENTAS POR PAGAR	
Refinanciamiento industrial F.R.I.	188,428	MONEDA NACIONAL	255,219,981
Refinanciamiento agrícola F.R.A. II	436,673	Cheques certificados	8,341,928
Refinanciamiento agroempresas y artesanas	157,586	Cheques de gerencia	780,084
Refinanciamiento Ganadero BID-BCB (SRZ)	2,969,777	Acreedores diversos	7,801,424
		Depósitos en garantía	824
CRÉDITOS A BANCOS		Ajustes cambiarios D.S. 21060	238,285,662
MONEDA NACIONAL	5,885,166	Otros	10,079
Refinanciamiento con recursos propios	5,837,499	MONEDA NACIONAL CON MANTENIMIENTO DE VALOR	1,259,159
Préstamos a bancos	352	Acreedores diversos	1,259,159
Refinanciamiento Agropecuario BID	46,935	MONEDA EXTRANJERA	174,944,006
MONEDA NACIONAL CON MANTENIMIENTO DE VALOR	112,672,460	Acreedores diversos	174,944,006
Refinanciamiento con recursos propios	2,494,674		
Préstamos a bancos	98,615,906	OTRAS CUENTAS DE PASIVO	
Crédito reactivación ind. minero CRIM	3,180,477	MONEDA NACIONAL	255,368,342
Refinanciamiento Agropecuario BID	358,234	Otra principal y agencias	259,979,077
Crédito especial de reactivación industrial CERI	1,290,395	Ingresos diferidos	(6,176,071)
Crédito agropecuario de emergencia	5,500,780	Otros	1,556,336
Crédito pre-exportación D.S. 21137	1,272,084	MONEDA NACIONAL CON MANTENIMIENTO DE VALOR	2,203,230
MONEDA EXTRANJERA	147,770,344	Ingresos diferidos	2,203,230
Refinanciamiento con recursos propios	32,778,191	MONEDA EXTRANJERA	61
Crédito Agropecuario BID 741/SF-80	4,618,039	Ingresos diferidos	61
Financiamiento con fondos Argentina	1,743,018		
Crédito reactivación ind. minero CRIM	78,060	TOTAL PASIVO	5,824,635,909
Refinanciamiento Agropecuario BID	24,226,802		
Crédito especial de reactivación industrial CERI	268,343	CAPITAL SOCIAL Y RESERVAS	
Crédito agropecuario de emergencia	4,934,330	MONEDA NACIONAL	349,805,742
Financiamiento con fondos del Perú	1,700,488	Capital pagado	267
Fondo agrícola cosecha FAC	47,016	Capital por revalorización	148,062
Crédito pre-exportación D.S. 21137	21,454,739	Capital por inversión	896,581
Crédito cañero 1906	4,098,658	Reserva legal	212
Crédito Agropecuario BID 741/	22,851,207	Reservas extraordinarias	152
Agropecuario R.D. 416/86	28,983,503	Reservas por variaciones cambiarias	35,737,323
		Fondo de reserva	183,300,180
OTRAS CUENTAS POR COBRAR		Utilidades no distribuidas	4,397,528
MONEDA NACIONAL	481,768,430	MONEDA NACIONAL CON MANTENIMIENTO DE VALOR	43,383,349
Comisiones por cobrar	56,671	Aportes del Banco Central de Bolivia	43,267,500
Intereses por cobrar	13,194,054	Reserva por pesaje de oro	115,849
Deudores diversos	1,423,694	MONEDA EXTRANJERA	82,072,088
Ajustes cambiarios D.S. 21060	467,095,011	Asignaciones D.E.G. F.M.I.	62,810,760
MONEDA NACIONAL CON MANTENIMIENTO DE VALOR	131,472,539	Asignación F.A.R.	19,230,000
Deudores diversos	15,129,607	Reserva gasto de realización	31,328
Deudoras convenio ALADI	55,736,279		
Deudores acreditivos	60,508,968	PROVISIONES	
Intereses por cobrar	97,685	MONEDA NACIONAL	5,360,826
MONEDA EXTRANJERA	4,630,240	Provisión para indemnizaciones	5,350,217
Intereses por cobrar	3,749,270	Provisión para obligaciones diversas	10,105
Deudores acreditivos	788,106	CUENTAS DE RESULTADO	
Deudores diversos	152,864	MONEDA NACIONAL	16,125,285
		Pérdidas y ganancias	16,125,285
INVERSIONES		TOTAL PATRIMONIO	371,391,853
MONEDA NACIONAL	768,756		
Valores mobiliarios	20,324		
Otras inversiones	748,432		
MONEDA EXTRANJERA	594,831,956		
Otras inversiones	568,393,848		
Otro comercial	6,438,108		
INMOVILIZADO			
MONEDA NACIONAL	745,712		
Terrenos	12,105		
Edificios	347,378		
Depreciación acumulada	(13,893)		
Edificios	333,485		
Muebles Enseres y Equipo	435,461		
Depreciación acumulada	(6,918)		
Vehículos	3,571		
Depreciación acumulada	(1,483)		
Almacenes	4		
OTRAS CUENTAS DE ACTIVO			
MONEDA NACIONAL	(98,968,624)		
Oficina principal y Agencias	291,304,354		
Gastos diferidos	901,584		
Deuda del F.M.I. por recompra a liquidar	277,391,494		
Diferencia de cambio	261,032		
Contravalor cuentas de posición	(659,427,488)		
MONEDA NACIONAL CON MANTENIMIENTO DE VALOR	1,244,302,255		
Conversión moneda nacional con mantenimiento de v	1,244,302,255		
MONEDA EXTRANJERA	(574,874,766)		
Conversión Dólares	(574,874,766)		
TOTAL ACTIVO	6,196,027,762	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	6,196,027,762

CUENTAS CONTINGENTES Y DE ORDEN

CUENTAS CONTINGENTES	6,247,076,882
VALORES EN DEPOSITO	1,489,765,237
VALORES EN COBRANZAS	679,219,770
CUENTAS DE REGISTRO	1,202,372,267
TOTAL CUENTAS CONTINGENTES Y DE ORDEN	9,618,434,156

[Firma]
L. S. S. S. S. S.
GERENTE DE CONTABILIDAD

[Firma]
Gerente Principal
CONTABILIDAD

P R E S E N T A C I O N

La crisis económica boliviana cuyas causas se remontan a mucho tiempo atrás, se desencadenó en el primer quinquenio de la década del 80, cobrando mayor intensidad entre 1983 y 1985.

La situación económica-financiera y social hasta antes de la adopción de la Nueva Política Económica comenzada el 29 de agosto de 1985, estaba caracterizada por la casi incontrolada persistencia de la crisis productiva, del proceso hiperinflacionario y de los problemas político sociales.

La crisis de producción se expresó en una notable caída del ingreso y en una menor disponibilidad de recursos externos. Ella provocó la disminución del Producto Interno Bruto Real a una tasa promedio entre 1980 y 1985 de más del 2%. Los factores que incidieron en esta crisis fueron, el menor dinamismo de los sectores extractivos que repercutió sobre los equilibrios externo y fiscal, el menor flujo de capitales externos para financiar actividades productivas y las manifestaciones de la presión social que no permitieron el normal funcionamiento del aparato productivo.

El proceso hiperinflacionario se reflejó en un descontrol total de los precios, los cuales en 1985 se elevaron a un promedio de 12.000 por ciento. Este fenómeno relacionado directamente con la contracción de la oferta global dada la crisis de producción, tuvo en el crédito al sector público el principal mecanismo de propagación.

El panorama económico poco alentador se ensombrecía aún más con un panorama internacional, donde los términos de intercambio comercial de Bolivia eran altamente desfavorables.

Los correctivos planteados para sanear la grave situación económica del país, generalmente obedecieron a presiones de grupos de poder y no alcanzaron los objetivos perseguidos. Generaron en cambio, una situación político-social que convirtió la crisis económica en una crisis social.

La política económica aplicada hasta ese entonces contrariando sus propios objetivos, agudizó los desequilibrios macroeconómicos, por lo cual el gobierno se vio en la necesidad de eliminar la inestabilidad económica. Para ello, planteó una política económica

nueva de características totalmente distintas a las aplicadas con anterioridad.

La reducción de la demanda agregada a través de políticas monetarias y fiscales recesivas, el ajuste en los precios relativos mediante el mercado como instrumento asignador de recursos y la apertura a los flujos comerciales y financieros como parte de la transformación estructural de la economía, constituyeron las tres líneas principales de la Nueva Política Económica.

Los cambios presupuestos en el nuevo modelo, relacionados con la transformación de la estructura productiva y los nuevos papeles que cumplen los agentes económicos, dieron resultado en la primera etapa de aplicación (de septiembre a diciembre de 1985).

En efecto, el reajuste del tipo de cambio oficial eliminó totalmente la brecha entre éste y el tipo de cambio del mercado paralelo. La tasa de crecimiento de la emisión monetaria se redujo de manera notoria aunque no en la medida deseada. Asimismo el nuevo tipo de cambio y la libertad en las operaciones comerciales incentivaron la producción de bienes exportables y la entrega de divisas al Banco Central.

Sin embargo, esta primera etapa de aplicación se caracterizó por ser un período de adecuación de la economía a las nuevas condiciones de política encaradas por el gobierno.

Durante 1986, la política económica estuvo orientada a la consolidación de los objetivos establecidos en el Decreto Supremo No. 21060, los cuales empezaron a ser alcanzados en la primera etapa de su aplicación. Continuó la aplicación de la política fiscal restrictiva, el control sobre las variables monetarias, las liberalizaciones cambiaria, de precios, del comercio exterior y del mercado de trabajo.

La contracción de la economía mundial repercutió negativamente en los niveles de producción y exportación de los principales productos nacionales y determinó una disminución del Producto Interno Bruto del 2,9% a pesar de ello, se mantuvo la estabilidad cambiaria y de precios.

El éxito de la política de estabilización se reflejó en la reducción del promedio de inflación mensual, así como en la estabilización del tipo de cambio mediante la aplicación del régimen cambiario que permitió reducir la brecha entre el tipo de cambio oficial y el paralelo.

El déficit del Tesoro General de la Nación respecto al PIB, fue menor al de años anteriores debido al incremento de los ingresos como resultado de la aplicación de la Ley de Reforma Tributaria y de la Reforma Arancelaria que compensaron aún los incrementos en los rubros de gastos por servicios personales.

Tal como sucediera en 1985, una elevada proporción de los ingresos generados por Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos fue transferida al Tesoro General de la Nación, constituyéndose aquellos en uno de los principales soportes de liquidez de dicho Tesoro.

La expansión de los medios de pago respondió esencialmente al incremento de las reservas internacionales netas. El medio circulante, en términos reales, se mantuvo estable, toda vez que el Banco Central de Bolivia reguló la emisión para evitar desequilibrios en la economía y para hacerla compatible con el de los precios. El aumento del ahorro financiero, resultado de las tasas de interés reales positivas, permitió el aumento de recursos y su absorción mayormente por los sectores agropecuario, industrial y comercial.

Si bien se registró un aumento sustancial de los depósitos en caja de ahorro y a plazo fijo, una fracción significativa de ellos se colocó a plazos muy cortos, existiendo asimismo, una marcada preferencia por depósitos en moneda extranjera.

El alivio conseguido en el pago de intereses de la deuda externa y la reducción de las tasas de interés internacionales contribuyó a reducir el déficit de la cuenta de servicios de la balanza de pagos. Esta disminución, empero, fue insuficiente para contener el marcado deterioro de los términos de intercambio comercial de Bolivia.

Por otro lado, el aumento de los ingresos netos provenientes principalmente de fuentes multilaterales, contribuyó a corregir el desequilibrio de la cuenta corriente, dando como resultado un incremento de las reservas internacionales netas al cierre del año 1986.

De esta forma, pese al escaso tiempo transcurrido desde la aplicación del D.S. 21060, por los resultados económicos alcanzados puede afirmarse que el nuevo modelo económico permitió atenuar los efectos de la crisis evitando que la actividad productiva del país se paralice, y que mas bien se registren tendencias positivas.