

BANCO CENTRAL DE BOLIVIA



# MEMORIA 1988

LA PAZ – BOLIVIA

## DIRECTORIO

Lic. Jacques Trigo L.  
PRESIDENTE

Lic. Héctor Mendieta  
REP. DEL MIN. DE FINANZAS

Lic. Manuel Arana  
REP. DEL SUPREMO GOBIERNO

Lic. Fernando Moscoso  
REP. SUPREMO GOBIERNO

Lic. Raúl Boada R.  
REP. DEL MIN. DE PLANEAMIENTO  
Y COORDINACION

Dr. Fernando Paz B.  
REP. DEL SUPREMO GOBIERNO

Sr. Carlos Lema V.  
REP. LABORAL

## PERSONAL EJECUTIVO

Lic. Ricardo Rojas H.  
GERENTE GENERAL a.i.

Lic. Roberto Caro M.  
G.P. MONEDA Y CREDITO

Lic. Sofía R. de Villarroel  
G.P. AUDITORIA INTERNA

Lic. Mario Blanco  
G.P. ADMINISTRACION a.i.

Dr. Ramiro Guevara R.  
G.P. LEGAL

Lic. Antonio Benavides S.  
G.P. ESTUDIOS ECONOMICOS

Lic. Ricardo Rojas H.  
G.P. DESARROLLO

Lic. Alberto Loayza F.  
G.P. CONTABILIDAD

Sr. Eduardo Eulert G.  
G.P. SECRETARIA GENERAL

Lic. Susana K. de López  
G.P. ASUNTOS  
DEL SECTOR FINANCIERO

G.P. ASUNTOS INTERNACIONALES

La Paz, diciembre de 1988

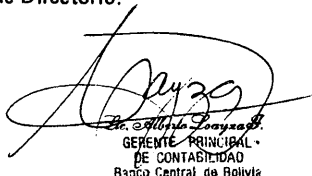
**BANCO CENTRAL DE BOLIVIA**  
**GER. PRINCIPAL DE CONTABILIDAD**

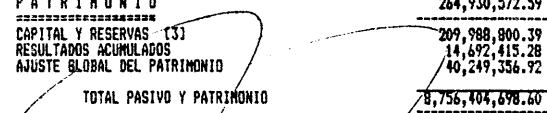
**BALANCE GENERAL RESUMIDO**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 1988**

(EXPRESADO EN BOLIVIANOS) (1)

ACTIVO		PASIVO	
=====		=====	
ACTIVOS INTERNACIONALES	2,507,588,213.37	PASIVOS INTERNACIONALES	2,738,478,304.48
-----		-----	
ACTIVOS DE RESERVA	1,173,334,394.37	PASIVOS DE RESERVA	984,306,562.71
ORO (2)	97,231,724.92	FONDO MONETARIO INTERNACIONAL	492,112,288.79
DIVISAS	369,365,550.61	USO DE CREDITO EN EL F.M.I.	357,123,614.84
OTROS ACTIVOS DE RESERVA	510,537,118.84	OTROS CREDITOS DE APOYO A BALANZA DE PAGOS	134,988,673.95
TENENCIA DE DERECHOS ESPECIALES DE GIRO	89,889.74	OTROS PASIVOS DE RESERVA	472,194,273.92
TRAMO DE RESERVA EN EL F.M.I.	14,532.41	APOYO DE OTROS ORG.INT.A LA BALANZA DE PAGOS	192,660,000.05
BONOS Y OTRAS INVERS. EN VALORES EXTRANJEROS	27,886,224.02	CONVENIOS DE CREDITOS RECIPROCO	279,534,273.87
APORTE AL FONDO AMBINO DE RESERVA	154,375,000.00		
OTRAS CUENTAS DE ACTIVOS DE RESERVA	328,171,472.47		
OTROS ACTIVOS INTERNACIONALES	1,334,253,819.00	OBLIGACIONES A MEDIANO Y LARGO PLAZO	860,556,266.26
APORTES A ORGANISMOS INTERNACIONALES	636,994,279.05	OTRAS OBLIGACIONES CON EL F.M.I.	21,571,080.97
APORTES AL F.M.I. EN MONEDA NACIONAL	291,249,272.50	FONDO FINANCIERO	21,571,080.97
APORTES A OTROS ORGANISMOS INTERNACIONALES	343,745,006.55	OBLIGACIONES CON OTROS ORGANISMOS INTERNAC.	513,306,310.05
OTRAS CUENTAS DE ACTIVOS INTERNACIONALES	697,259,539.75	PRESTAMOS DE ORGANISMOS INTERNACIONALES	313,306,310.05
		OTRAS OBLIGACIONES A MEDIANO Y LARGO PLAZO	333,678,875.24
ACTIVOS INTERNOS	6,248,816,485.23	OTROS PASIVOS INTERNACIONALES	905,615,475.51
-----		CUENTAS DE ORGANISMOS INTERNACIONALES	657,630,390.09
CREDITO AL SECTOR NO FINANCIERO	3,672,218,344.37	CUENTAS DEL F.M.I.	638,085,017.78
SECTOR PUBLICO	3,652,613,110.07	CUENTAS DE OTROS ORG.INTERNACIONALES	19,545,372.31
GOBIERNO CENTRAL	2,798,367,502.06	OTRAS CUENTAS DE PASIVOS INTERNACIONALES	247,983,085.42
INSTITUCIONES DE SEG.SOCIAL	1,174.18		
GOBIERNOS LOCALES Y REGIONALES	89,223,093.36	PASIVOS INTERNOS	5,752,995,821.53
EMPRESAS PUBLICAS	565,021,340.47	-----	
SECTOR PRIVADO	19,605,234.30	PASIVO CON EL SECTOR NO FINANCIERO	
CREDITO AL SECTOR FINANCIERO	795,774,981.45	SECTOR PUBLICO	4,428,135,978.45
SECTOR MONETARIO	208,394,156.45	GOBIERNO CENTRAL	3,864,573,193.03
BANCOS COMERCIALES	208,394,156.45	INSTITUCIONES DE SEG.SOCIAL	3,113,897,860.22
SECTOR NO MONETARIO	586,378,825.00	GOBIERNOS LOCALES Y REGIONALES	35,466,044.12
BANCOS ESPECIALIZADOS	187,672,553.04	EMPRESAS PUBLICAS	116,590,767.16
FONDOS PARA PROGRAMAS DE DESARROLLO	293,904,777.25	SECTOR PRIVADO	590,618,523.53
OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS	105,301,494.69	ESPECIES MONETARIAS EN CIRCULACION	563,562,783.42
OTROS ACTIVOS INTERNOS	1,780,823,159.41	DEPOSITOS DE EMPRESAS PRIVADAS	543,498,393.58
INVERSIONES	47,330,752.04	OTRAS OBLIGACIONES CON EL SECTOR PRIVADO	909,211.10
BIENES DE USO	63,534,410.63		19,154,278.74
AJUSTE VALUACION ORO MONETARIO	818,390,538.32	PASIVOS CON EL SECTOR FINANCIERO	463,387,267.36
OTRAS CUENTAS ACTIVOS INTERNOS	851,567,458.42	SECTOR MONETARIO	309,169,859.61
		BANCOS COMERCIALES	309,169,859.61
		SECTOR NO MONETARIO	154,217,407.75
		BANCOS ESPECIALIZADOS	2,778,226.34
		FONDOS PARA PROGRAMAS DE DESARROLLO	98,858,091.59
		FONDOS PARA PROGRAMAS DEL SECTOR PUBLICO	35,649,917.17
		OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS	16,931,172.65
		OTROS PASIVOS INTERNOS	861,472,575.72
		TOTAL PASIVO	8,491,474,126.01
		-----	
TOTAL ACTIVO	8,756,404,698.60	PATRIMONIO	264,930,572.59
	=====	=====	=====
		CAPITAL Y RESERVAS (3)	209,988,800.39
		RESULTADOS ACUMULADOS	14,692,415.28
		AJUSTE GLOBAL DEL PATRIMONIO	40,249,356.92
		TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	8,756,404,698.60
		=====	=====

- (1) = IC: Bs2.47 POR DOLAR  
(2) = La onza troy fina se cotiza a \$us42.22222  
(3) = Incluye Bs109.860.425.16 del fondo de Reserva sujeto a aprobaci3n de Directorio.

  
Gerente Principal de Contabilidad  
Banco Central de Bolivia

  
Gerente General  
Banco Central de Bolivia

## SINTEISIS

Luego del agudo proceso recesivo e inflacionario experimentado en la primera mitad de la presente década, en 1987 y 1988 el balance macroeconómico interno de Bolivia mejoró notablemente. Es más, en la gestión de 1988, el producto interno bruto (PIB), por primera vez en lo que va de los años ochenta registró una tasa de crecimiento similar a la de la población. Por su parte, el acelerado aumento de los precios ocurrido entre 1982 - 1985 fue controlado a partir de 1986, debido fundamentalmente a la imposición de un importante grado de disciplina fiscal y a la creación de las condiciones administrativas e institucionales necesarias para moderar las expectativas inflacionarias. Adicionalmente, en 1988 los salarios reales crecieron más rápidamente que el PIB y la tasa de desempleo se mantuvo al nivel del año anterior.

Los sectores económicos que respondieron de manera más dinámica en 1988, fueron el minero, el industrial, el de hidrocarburos y el de servicios básicos. Sin embargo, el valor agregado agropecuario y el de otros servicios disminuyó. La baja de la actividad agropecuaria, se originó en las sequías que afectaron a varias regiones del país, en la caída de los precios internacionales de algunos de los productos del sector y en la política de erradicación de los cultivos de coca. Por su parte, el aporte al PIB de otros servicios se contrajo, debido al debilitamiento del comercio y a la reducción de los servicios generados por la Administración Pública.

El Sector Público contribuyó al crecimiento de la producción mediante un importante incremento en sus gastos de capital fijo, principalmente en los sectores del transporte, de hidrocarburos y agropecuario. Además, las actividades del Fondo Social de Emergencia impulsaron la construcción de obras públicas, lo cual contribuyó a su vez a una mayor oferta de empleo. Debe señalarse, sin embargo, que la mayor parte de la inversión pública en proyectos y programas de desarrollo del año 1988, fue financiada con recursos provenientes del exterior.

Por otro lado se tiene que, debido al crecimiento de los depósitos del público en los bancos y a los desembolsos efectuados a través de las diferentes líneas de financiamiento del Banco Central, se pudo canalizar al sector privado un flujo de préstamos por montos superiores a los registrados en gestiones pasadas. De esta manera, se apoyó financieramente a las diferentes actividades económicas que componen el sector

privado, para que éstas puedan contribuir también al crecimiento del producto interno bruto. Esos créditos al sector privado se vieron además favorecidos por reducciones de las tasas de interés activas, que además fueron proporcionalmente mayores a las de las pasivas, evitando de esa manera que el mecanismo reditivo de los depósitos del público desincentive el crecimiento del ahorro financiero. A su vez, la reducción de las tasas pasivas y el alza de las tasas internacionales determinó que la brecha existente entre ambas disminuya de manera importante. Como esta situación no afectó negativamente al ahorro financiero, se comprueba que de parte del público existe mayor confianza en la política económica del gobierno y en el sistema financiero. Otros de los factores que demuestran la presencia de esa mayor confianza, tienen relación por un lado con la creciente monetización de la economía y por otro con el crecimiento de la demanda real de dinero.

Las políticas del Gobierno, tendientes a reducir el desequilibrio externo, incidieron en la mejora de la posición de la balanza de pagos. La cuenta corriente registró una baja en su saldo negativo, determinada principalmente por el aumento del valor de las exportaciones y por la disminución del de las importaciones. Aquellas exportaciones a su vez fueron impulsadas por los mayores precios internacionales de los principales minerales que el país exporta y por el concomitante aumento en los volúmenes vendidos en el exterior, al tiempo que se produjo una baja en los precios de los hidrocarburos. De otra parte, el crecimiento de los desembolsos de deuda externa, asignados al financiamiento de los gastos de inversión pública, y la baja en las amortizaciones correspondientes, derivada de las renegociaciones con acreedores internacionales, permitieron que el saldo de la cuenta de capital registre un valor positivo.

Como resultado de la recompra de la deuda pública externa y de la conversión de parte de la misma en bonos de inversión, los compromisos con la banca privada internacional se redujeron en 1988. Adicionalmente, la condonación de la deuda contraída con Holanda y los acuerdos de reestructuración de los compromisos bilaterales de 1987 y 1988, en el marco del Club de París, resultaron en una disminución tanto del servicio como del saldo total de la deuda externa.