

CAPITULO V

SECTOR

EXTERNO

**L**a política de este sector, estuvo dirigida a la reducción de la deuda externa, lográndose la anulación de cuentas con la República Argentina, la iniciación de gestiones para la recompra de la deuda con el Brasil y las rondas de negociaciones dentro del marco del Club de París (Club de París III).

En el comercio exterior, se observó un crecimiento de las exportaciones mineras y productos no tradicionales.

## 5.1 BALANZA DE PAGOS

**L**a Balanza Global alcanzó un déficit de \$us 231 millones, incrementándose en 65% en relación a 1988. La Balanza en Cuenta Corriente presentó un déficit de \$us 25 millones (Cuadro No. 36).

### 5.1.1. CUENTA CORRIENTE

Se redujo el déficit en cuenta corriente en 83% con respecto a 1988, debido al superávit de \$us 101 millones de la Balanza Comercial.

#### 5.1.1.1. Exportaciones

El crecimiento del valor exportado CIF en 1989 (36,8%) en relación al año anterior, se explicó por dos factores: primero, la elevación del volumen de las ventas externas de minerales en 63% y la de productos no tradicionales en 109%; segundo, las condiciones favorables del mercado internacional, en cuanto a precios y mercados (Cuadro No. 37).

Las exportaciones de hidrocarburos mostraron tendencia descendente.

El crecimiento en el valor de las ventas externas (\$us 221 millones) se explica en

19% por el ascenso de precios y en 81% por el aumento de los volúmenes de exportación.

Los países integrantes de ALADI recibieron el 47,9% de las exportaciones, la CEE el 30% y Estados Unidos el 13,2%. Debido al repunte de las exportaciones no tradicionales se intensificó el comercio con los países de ALADI.

#### 5.1.1.1.1. Exportaciones Mineras

Este año la minería adoptó una estrategia de reconversión, que le permitió diversificar su producción, incrementando la explotación de concentrados de plata, plomo y zinc, sin descuidar la producción estañífera.

Los precios promedio de la gestión fueron favorables para los principales minerales, a excepción del antimonio, la plata y el oro. La tendencia alcista se registró durante el primer semestre del año, acentuándose en mayo y junio. A partir de estos meses, empezaron a declinar los precios.

Los factores mencionados contribuyeron a un alza del 64% en el volumen y de 47,6% en el valor de los minerales

**BOLIVIA: RESUMEN DE LA BALANZA DE PAGOS**

(En millones de dólares americanos)

PARTIDAS	1988 (1)	1989 (p)	VARIACION ABSOLUTA
<b>I. CUENTA CORRIENTE (A+B)</b>	<b>(145)</b>	<b>(25)</b>	<b>120</b>
<b>A. Bienes, Servicios y Renta (1+2+3)</b>	<b>(329)</b>	<b>(173)</b>	<b>156</b>
1. Mercancías	(48)	101	149
Exportaciones FOB (2)	543	723	180
Importaciones CIF	(591)	(622)	(31)
2. Servicios	(18)	(19)	(1)
Exportaciones	131	145	14
Importaciones	(149)	(164)	(15)
3. Renta de la Inversión	(263)	(255)	8
i) Recibida	16	22	6
ii) Debida	(279)	(277)	2
- Intereses Pagados Deuda Pública			
Externa de med. y largo plazo	(81)	83	27
- Otros Intereses Pagados	(50)	(50)	0
- Intereses no Pagados	(130)	(114)	16
- Otra Renta	(18)	(30)	(12)
<b>B. Transferencias Unilaterales</b>	<b>184</b>	<b>148</b>	<b>(36)</b>
<b>II. CUENTA CAPITAL</b>	<b>70</b>	<b>9</b>	<b>(61)</b>
A. Inversión Directa	30	35	5
B. Otro Capital			
Capital a Med. y Largo Plazo	40	(26)	(66)
- Desembolsos Deuda Pub. Ext. mediano y largo plazo	326	327	1
- Amortizaciones Pagadas Deuda Pub. Ext. med. y largo pzo.	(94)	(113)	(19)
- Amortizaciones no Pagadas	(83)	(73)	10
- Otro Capital (Neto)	(109)	(167)	(58)
<b>III. ERRORES Y OMISIONES</b>	<b>(65)</b>	<b>(215)</b>	<b>(150)</b>
<b>IV. TOTAL TRANSACCIONES CORRIENTES Y MOVIMIENTO DE CAPITAL (I+II+III)</b>	<b>(140)</b>	<b>(231)</b>	<b>(91)</b>
A. ITEMS DE CONTRAPARTIDA	0	0	0
B. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL	132	89	(43)
C. RESERVAS INTERNACIONALES NETAS (Aumento = -)	8	142	134
- Banco Central	8	142	134

FUENTE: BCB - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS - SUBGERENCIA DEL SECTOR EXTERNO.

ELABORADO: BCB - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS - SUBGERENCIA DEL SECTOR EXTERNO.

(p) : Cifras preliminares

(1) : Cifras ajustadas con relación a los datos en la Memoria 1988.

(2) : Excluye Gastos de Fundición.

NOTA: La elaboración de las estadísticas en base a recomendaciones de la cuarta edición del Manual de Balanza de Pagos del FMI (1987).

CUADRO No. 37

**BOLIVIA: EXPORTACIONES TOTALES**

(En millones de \$us)

	1988		1989		VARIAC. 1989-88 %
	VALOR CIF	ESTRUC %	VALOR CIF	ESTRUC %	
1. Minerales	273	45.5	403	49.1	47.6
2. Hidrocarburos	219	36.5	214	26.1	(2.3)
3. Prod. No Trad.1/	108	18.0	204	24.1	88.9
<b>T O T A L</b>	<b>600</b>	<b>100.0</b>	<b>821</b>	<b>100.0</b>	<b>36.8</b>

FUENTE: MINISTERIO DE MINERIA - YPFB - BCB.

ELABORADO: BCB - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS - SUBGERENCIA DEL SECTOR EXTERNO.

1/ No incluye Efectos Personales ni productos metal mecánica.

exportados. La participación de la minería en el total del valor de las exportaciones ascendió a 49,1 % (Cuadro No. 37).

El zinc ocupó el primer lugar en las exportaciones mineras y el segundo lugar en las exportaciones totales, generando ingresos por un valor de \$us 132,2 millones. El estaño quedó desplazado al segundo lugar en importancia, pese a que la cotización promedio en 1989 fue 23% superior a la de 1988 y que el volumen creció en

34,8%. La plata tuvo un descenso de precios. Sin embargo, el incremento de los volúmenes de exportación hizo que el valor total se elevara en \$us 13,8 millones. Se observó un proceso de recuperación en las empresas del sector público a través de la rehabilitación y redimensionamiento de centros mineros de COMIBOL y la mayor utilización de la capacidad de procesamiento del Complejo Metalúrgico Vinto (ex - ENAF), por lo que la participación del sector público en el volumen de las ventas externas se incrementó de 29% a 36 %.

CUADRO No. 38

**EXPORTACION CIF DE LOS PRINCIPALES MINERALES**

(En millones de dólares americanos)

	METALICOS		CONCENTRADOS		TOTAL		VARIACION RELATIVA
	1988	1989	1988	1989	1988	1989	
Estaño	43	81	34	45	77	126	63.6 %
Antimonio	2	2	15	14	17	16	(5.9) %
Zinc	0	0	60	132	60	132	120.0 %
Plomo	0	0	6	11	6	11	83.3 %
Wolfram	0	0	5	7	5	7	40.0 %
Plata	0	6	44	53	44	59	34.1 %
Oro	0	0	60	44	60	44	(26.7) %
Otros	2	4	2	4	4	8	100.0 %
<b>TOTAL</b>	<b>47</b>	<b>93</b>	<b>126</b>	<b>310</b>	<b>273</b>	<b>403</b>	<b>47.6 %</b>

FUENTE : MINISTERIO DE MINERIA.

ELABORADO: BCB - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS - SUBGERENCIA SECTOR EXTERNO.

## 5.1.1.1.2. Exportación de Hidrocarburos

El valor de las exportaciones de gas natural disminuyó en \$us 1,2 millones, en relación al pasado año. Esto se explica por la disminución de 677 millones de pies cúbicos en el volumen de nuestras exportaciones (Cuadro No. 39).

## 5.1.1.1.3 Exportaciones No Tradicionales

El crecimiento de las exportaciones no tradicionales se derivó del aumento de los volúmenes y la diversificación de los productos.

El volumen de exportaciones de soya excede en 179 % al de 1988, y su valor

## CUADRO No. 39

## BOLIVIA: EXPORTACIONES DEL SECTOR HIDROCARBUROS

	1988			1989		
	VOLUM	VALOR UNIT	VALOR CIF MIL.\$US	VOLUM	VALOR UNIT	VALOR CIF MIL.\$US
G. NATURAL 1/	78,702	2.73	214,949	78,025	2.74	213,788
I Trimestre	19,362	3.03	58,668	19,236	2.49	47,967
II Trimestre	19,644	2.79	54,757	19,376	2.77	53,687
III Trimestre	19,872	2.64	52,395	19,701	2.98	58,772
IV Trimestre	19,824	2.48	49,129	19,712	2.71	53,362
DIESEL OIL 2/	200		3,976	7	19.57	137
GAS LICUADO 3/				533	144.47	77
<b>T O T A L CIF MIL,\$us</b>			<b>218,925</b>			<b>214,002</b>

FUENTE: YPFB, DIVISION DE VENTAS Y MERCADEO.

ELABORADO: BCB - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS - SUBGERENCIA DEL SECTOR EXTERNO.

1/ : Millar de p3

2/ : Miles de Barriles

3/ : Toneladas Métricas

subió en 170,0% pese a la caída de precios. La expansión de su mercado generó una mayor demanda externa de la producción nacional, con la consecuente ampliación de áreas cultivadas y mayor apoyo crediticio. Los principales demandantes de soya boliviana fueron Perú, Brasil y

Estados Unidos. En segundo lugar en importancia, figura la madera con 76% de incremento en su valor (Cuadro No. 40).

En relación al azúcar, el tercer aumento de las cuotas de exportación a los Estados Unidos, amplía a 19.379 TM el

CUADRO No. 40

**BOLIVIA: EXPORTACIONES CIF DE PRODUCTOS NO TRADICIONALES**

(En millones de \$us)

	1988	1989	VARIACION %
Azúcar	6	19	216.7
Café	17	13	(23.5)
Soya	20	54	170.0
Madera	25	44	76.0
Cueros	20	17	(15.0)
Castaña	6	11	83.3
Goma	2	1	(50.0)
Ganado	1	6	500.0
Artesanías	2	5	150.0
Varios 1/	9	31	244.4
<b>TOTALES</b>	<b>108</b>	<b>202</b>	<b>87.0</b>

FUENTE : DIRECCION GRAL DE ADUANAS, POLIZAS DE EXPORTACIONES.

ELABORADO: BCB - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS - SUBGERENCIA DEL SECTOR EXTERNO.

1/ : Excluye efectos personales y productos de metal mecánica.

cupo asignado a Bolivia. El incremento de 216,7% registrado en el valor de las ventas externas, se debió a la elevación del 61 % en los precios internacionales, que originó mayores ventas a los mercados vecinos, principalmente a Perú.

La suspensión del sistema de asignación de cuotas de la Organización Internacional del Café (OIC), en Julio de 1989, determinó que los precios de exportación del café descendieran en 18 %, lo que provocó el abandono de cultivos y la consiguiente disminución de los volúmenes de exportación.

Paralelamente, se observó la diversificación de productos agrupados en el ítem Varios, en el que cobraron importancia las exportaciones de cerveza, prendas de vestir, hilados de algodón y conservas.

El de productos no tradicionales continúa siendo el tercer rubro en la generación de divisas, elevando su participación al 24,1% en el total de las exportaciones.

La estructura de las exportaciones no tradicionales por mercado de destino, muestra un crecimiento de las ventas a ALADI, del 43,2%, en 1988, a 58,4%, en 1989.

#### 5.1.1.2. Importaciones

Las importaciones totalizaron \$us 622

millones, superiores en 5,2 % a las registradas en 1988.

Las importaciones de bienes intermedios y bienes de capital, en conjunto, crecieron en 6,5 % (Cuadro No. 41).

Se observa una estabilización en la importación de bienes de consumo de \$us 19 por habitante, aproximadamente.

Las importaciones del sector privado se incrementaron en 11% y las del sector público disminuyeron en 34%. La composición de las importaciones por países de procedencia no sufrió alteraciones.

#### 5.1.2. CUENTA CAPITAL

El saldo en Cuenta Capital alcanzó a \$us 9 millones, deteriorándose en 87% en relación a la gestión de 1988. Este resultado se explica por el comportamiento del rubro Otro Capital Neto, que alcanzó un saldo negativo de \$us 167 millones debido en gran parte al pago efectuado a las contratistas petroleros por un monto de \$us 120 millones. La afluencia de recursos externos fue similar a la de la gestión anterior, alcanzando a \$us 327 millones. La mayor fuente de ingresos fue la procedente de organismos multilaterales (74%) y, el resto, de los gobiernos (26%). Los pagos de capital se incrementaron en 20%, siendo los más elevados los efectuados al BID y a la CAF, \$us 24 y 47 millones, respectivamente (Ver Cuadro No. 36).

CUADRO No. 41

**IMPORTACIONES CIF**

(En millones de \$us)-

	BIENES CONSUMO	BIENES INTERM.	BIENES CAPITAL	DIVERS.	TOTAL
1988 (p)	129	228	232	2	591
1989 (e)	130	244	246	2	622

FUENTE : INSTITUTO NACIONAL DE ESTADISTICA.

ELABORADO: BCB - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS -SUBGERENCIA DEL SECTOR EXTERNO.

(p) : Cifras preliminares.

(e) : Estimado.

## 5.2. RESERVAS INTERNACIONALES NETAS

**L**as Reservas Internacionales Netas (RIN) del Banco Central disminuyeron en \$us 142 millones debido al incumplimiento de pagos de la Argentina, a la utilización de la Cuenta Retención para el pago de deuda a las empresas contratistas petroleras y por el incremento en la demanda del Bolsín. A diciembre de 1989, estas presentaron un saldo de \$us 19 millones (ver cuadro No. 42).

Las reservas brutas totalizaron \$us 373 millones, inferiores en \$us 32 millones a las de 1988. Este descenso se debió a la cuenta "Retención Gas" con una disminución de \$us 110 millones con relación a la gestión pasada.

En 1989 se sumaron dos nuevas cuentas a los activos de reservas: el Crédito Swap, otorgado por el Tesoro de los Estados Unidos por un valor inicial de \$us 100 millones, que ingresaron en el mes de julio y que se renovó en el mes de octubre por \$us 75 millones y el Fondo de Integración y Desarrollo Boliviano-Argentino que fue constituido en el mes diciembre.

Los pasivos de Reserva, registraron un saldo de \$us 354 millones, mayores en \$us 110 millones a los de 1988. Esto se explica por un incremento de \$us 51

millones en las obligaciones contraídas con el Fondo Monetario Internacional, en el crédito de Facilidad de Ajuste Estructural Ampliado (ESAF), con desembolsos en los meses de marzo y diciembre. Las obligaciones con el Fondo Andino de Reservas presentan un saldo negativo de \$us 26 millones, o sea que nuestros depósitos fueron superiores a los créditos otorgados por ese organismo.

CUADRO No. 42

**B.C.B. : RESERVAS INTERNACIONALES NETAS**

(En millones de dólares)

DETALLE	1988 (A)	1989 (B)	VARIACIONES ABSOLUTAS (B - A)
<b>I. RESERVAS BRUTAS</b>	<b>405</b>	<b>373</b>	<b>(32)</b>
1.1. DIVISAS	231	228	(3)
1.1.1. Depósitos a la Vista	141	170	29
1.1.2. Depósitos a Plazo	67	27	(40)
1.1.3. Billetes y Monedas	23	31	8
1.2. ORO	38	38	0
1.3. D.E.G.	0	0	0
1.4. BONO AGENCIAS INTERNAC.	3	0	(3)
1.5. RETENCION ARGENTINA	129	19	(110)
1.6. CREDITOS SWAP	0	75	75
1.7. FONDO DE INTEG. Y DES. (BOL-ARG)	0	3	3
1.8. PESOS ANDINOS	4	10	6
<b>II. OBLIGACIONES:</b>	<b>244</b>	<b>354</b>	<b>110</b>
2.1. CON EL F.M.I.	199	250	51
2.2. CON EL FAR	16	(10)	(26)
2.3. CORTO PLAZO	0	0	0
2.4. ALADI COMERCIAL	29	39	10
2.5. CREDITO SWAP	0	75	75
<b>II. RESERVAS INT. NETAS (I-II)</b>	<b>161</b>	<b>19</b>	<b>(142)</b>

FUENTE: BCB GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS - SUB GERENCIA DEL SECTOR EXTERNO.

NOTA: Cifras a fin de año.

### 5.3. BALANZA CAMBIARIA

**L**as operaciones en la Balanza Cambiaria durante 1989, arrojaron un déficit de \$us 2,0 millones, en contraposición al saldo positivo observado en la gestión anterior (\$us 68,0 millones). Este flujo negativo obedece a la venta de divisas del Bolsín que aumentó en \$us 152 millones. El mayor demandante de divisas fue el sector financiero (61%).

El incremento del 28,6% en el ingreso total de divisas, se debe principalmente

al marcado crecimiento observado en el rubro "Otros" (148,7%). Las partidas más importantes en este rubro son Encaje Legal, Convenios y Otras Operaciones Bancarias (\$us 228 millones), Reversión Bolsín (\$us 114,8 millones), Donaciones que alcanzaron a \$us 19,5 millones y Certificados de Depósito (\$us 81.9 millones). Su comportamiento bajó hasta julio, dada la situación política pre-electoral, recuperando su nivel a partir del mes de agosto a pesar de una

#### CUADRO No. 43

##### **INGRESO DE DIVISAS**

(En millones de \$us)

	1988	1989	VARIACION RELATIVA (%)
Bienes	432	434	0.5
Servicios	87	36	(58.6)
Capital	328	344	4.9
Otros	230	572	148.7
<b>TOTAL INGRESOS</b>	<b>1,077</b>	<b>1,386</b>	<b>28.6</b>

ELABORADO: BCB - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS - SUBGERENCIA DEL SECTOR EXTERNO.

leve disminución en las tasas de rendimiento y descuento. El movimiento de moneda extranjera en las agencias del interior creció de \$us 4,6 millones, en 1988, a \$us 27,2 millones, en 1989.

Los ingresos por exportaciones de bienes se mantuvieron en \$us 434 millones. El incremento de las exportaciones de productos no tradicionales y de minerales, compensó el atraso en los pagos de las facturas de gas de la República Argentina.

Los egresos de divisas fueron superiores

en 37,6% a los del año anterior, debido a la demanda de divisas, a través del bolsín, para la importación de bienes, el que se incrementó en un 31,2% (Cuadro No. 44).

El rubro "Otros" mostró un comportamiento ascendente. Aumentó en 387,7%, destacándose las cuentas de Bolsín Rezagado (\$us 110,5 millones), Recompra DEG y Pesos Andinos para pago de deuda (\$us 51,3 millones), Redención de CD's (\$us 61 millones) y Retiros en moneda extranjera de las agencias del interior (\$us 26,9 millones).

#### CUADRO No. 44

##### **EGRESO DE DIVISAS**

(En millones de \$us)

	1988	1989	VARIACION RELATIVA %
Bienes	629	825	31.2
Servicios	75	54	(28.0)
Servic. Deuda Ext.	248	231	(6.9)
Otros	57	278	387.7
<b>TOTAL EGRESOS</b>	<b>1,009</b>	<b>1,388</b>	<b>37.6</b>

ELABORADO: BCB - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS - SUBGERENCIA DEL SECTOR EXTERNO.

#### 5.4. TIPO DE CAMBIO

**E**n esta gestión se continuó ajustando el Tipo de Cambio con la tasa de inflación. El tipo de cambio oficial de venta, al fin del período, alcanzó a Bs 2,98 por dólar, superior en 21% al de 1988, mientras que la tasa de inflación fue de 16,56%. El tipo de cambio promedio fue de Bs 2,69 por \$us 1 (Cuadro No. 45).

El mercado paralelo, mantuvo un margen de Bs 0,02 por encima del tipo de cambio oficial. En julio y diciembre, la brecha cambiaria fluctuó entre Bs 0,05 y Bs 0,10 por dólar .

Una comparación de la brecha cambiaria boliviana respecto a la observada en los países vecinos, nos muestra que la del país fue la menor (0,69%). En Brasil, Perú, Argentina y Chile alcanzó a 100,5%, 62,37%, 43,0% y 14,6%, respectivamente.

En 1989 se efectuaron 244 sesiones del Bolsín, en las que se ofertaron \$us 1.320 millones, se demandaron \$us 896 millones y se vendieron \$us 700 millones, alcanzando un promedio diario de ventas de \$us 2,9 millones (Cuadro No. 46). La oferta creció en 10%, la demanda en 37% y las ventas en 27% durante ese año.

CUADRO No. 45  
**TIPO DE CAMBIO OFICIAL A FIN DE PERIODO (1989)**  
 (En bolívianos por dólar americano)

DÍA	ENE		FEB		MAR		ABR		MAY		JUN		JUL		AGO		SEP		OCT		NOV		DIC	
	(1)	(1)	COMPRA	VENTA	COMPRA	VENTA																		
01	2.4700	2.4900	2.5100	2.5200	2.5300	2.5400	2.5500	2.5600	2.5700	2.6000	2.6100	2.6300	2.6400	2.6700	2.6800	2.7900	2.8000	2.8600	2.8700	2.8900	2.9000	2.9200	2.9300	
02	2.4700	2.4900	2.5100	2.5200	2.5300	2.5400	2.5500	2.5600	2.5700	2.6000	2.6100	2.6300	2.6400	2.6800	2.6900	2.7900	2.8000	2.8600	2.8700	2.8900	2.9000	2.9200	2.9300	
03	2.4700	2.5000	2.5100	2.5200	2.5300	2.5400	2.5500	2.5600	2.5700	2.6000	2.6100	2.6300	2.6400	2.7000	2.7100	2.7900	2.8000	2.8600	2.8700	2.8900	2.9000	2.9200	2.9300	
04	2.4700	2.5000	2.5100	2.5200	2.5300	2.5400	2.5500	2.5600	2.5700	2.6000	2.6100	2.6400	2.6500	2.7300	2.7400	2.8000	2.8100	2.8600	2.8700	2.8900	2.9000	2.9200	2.9300	
05	2.4700	2.5000	2.5100	2.5200	2.5300	2.5400	2.5500	2.5600	2.5700	2.5800	2.6000	2.6400	2.6500	2.7300	2.7400	2.8000	2.8100	2.8600	2.8700	2.8900	2.9000	2.9200	2.9400	
06	2.4700	2.5000	2.5100	2.5200	2.5300	2.5400	2.5500	2.5600	2.5700	2.5800	2.6100	2.6200	2.6400	2.6500	2.7300	2.7400	2.8000	2.8100	2.8600	2.8700	2.9000	2.9100	2.9300	
07	2.4700	2.5000	2.5100	2.5200	2.5300	2.5400	2.5500	2.5600	2.5700	2.5800	2.6100	2.6200	2.6400	2.6500	2.7500	2.7600	2.8000	2.8100	2.8600	2.8700	2.9000	2.9100	2.9300	
08	2.4700	2.5000	2.5100	2.5200	2.5300	2.5400	2.5500	2.5600	2.5700	2.5800	2.6100	2.6200	2.6400	2.6500	2.7600	2.7700	2.8000	2.8100	2.8600	2.8700	2.9000	2.9100	2.9300	
09	2.4700	2.5000	2.5200	2.5300	2.5400	2.5500	2.5600	2.5700	2.5800	2.6100	2.6200	2.6400	2.6500	2.7600	2.7700	2.8000	2.8100	2.8600	2.8700	2.9000	2.9100	2.9300	2.9400	
10	2.4700	2.5000	2.5200	2.5300	2.5500	2.5600	2.5700	2.5800	2.5900	2.6100	2.6200	2.6400	2.6500	2.7500	2.7600	2.8100	2.8200	2.8700	2.8800	2.9000	2.9100	2.9400	2.9500	
11	2.4700	2.5000	2.5200	2.5300	2.5500	2.5600	2.5700	2.5800	2.5900	2.6100	2.6200	2.6400	2.6500	2.7500	2.7600	2.8100	2.8300	2.8700	2.8800	2.9000	2.9100	2.9400	2.9500	
12	2.4700	2.5000	2.5200	2.5300	2.5500	2.5600	2.5700	2.5800	2.5900	2.6100	2.6200	2.6400	2.6500	2.7500	2.7600	2.8200	2.8300	2.8700	2.8800	2.9000	2.9100	2.9400	2.9500	
13	2.4700	2.5000	2.5200	2.5300	2.5500	2.5600	2.5700	2.5800	2.5900	2.6100	2.6200	2.6400	2.6500	2.7500	2.7600	2.8200	2.8300	2.8700	2.8800	2.9000	2.9100	2.9400	2.9500	
14	2.4700	2.5000	2.5200	2.5300	2.5500	2.5600	2.5700	2.5800	2.5900	2.6200	2.6300	2.6500	2.6600	2.7500	2.7600	2.8200	2.8300	2.8700	2.8800	2.9000	2.9100	2.9400	2.9500	
15	2.4700	2.5000	2.5200	2.5300	2.5500	2.5600	2.5700	2.5800	2.5900	2.6200	2.6300	2.6500	2.6600	2.7600	2.7700	2.8300	2.8400	2.8700	2.8800	2.9100	2.9200	2.9400	2.9500	
16	2.4700	2.5000	2.5200	2.5300	2.5500	2.5600	2.5700	2.5800	2.5900	2.6200	2.6300	2.6500	2.6600	2.7700	2.7800	2.8300	2.8400	2.8700	2.8800	2.9200	2.9300	2.9400	2.9500	
17	2.4700	2.5100	2.5200	2.5300	2.5500	2.5600	2.5700	2.5800	2.5900	2.6200	2.6300	2.6500	2.6600	2.7700	2.7800	2.8300	2.8400	2.8700	2.8800	2.9100	2.9200	2.9400	2.9500	
18	2.4800	2.5100	2.5200	2.5300	2.5500	2.5600	2.5700	2.5800	2.5900	2.6200	2.6300	2.6500	2.6600	2.7700	2.7800	2.8300	2.8400	2.8700	2.8800	2.9100	2.9200	2.9400	2.9500	
19	2.4800	2.5100	2.5200	2.5300	2.5500	2.5600	2.5700	2.5900	2.6000	2.6200	2.6300	2.6500	2.6600	2.7700	2.7800	2.8300	2.8400	2.8700	2.8800	2.9100	2.9200	2.9400	2.9500	
20	2.4800	2.5100	2.5200	2.5300	2.5600	2.5700	2.5900	2.6000	2.6000	2.6200	2.6300	2.6500	2.6600	2.7700	2.7800	2.8400	2.8500	2.8800	2.8900	2.9100	2.9200	2.9400	2.9500	
21	2.4800	2.5100	2.5200	2.5300	2.5600	2.5700	2.5900	2.6000	2.6000	2.6200	2.6300	2.6500	2.6600	2.7700	2.7800	2.8400	2.8500	2.8800	2.8900	2.9100	2.9200	2.9400	2.9500	
22	2.4800	2.5100	2.5200	2.5300	2.5600	2.5700	2.5900	2.6000	2.6000	2.6200	2.6300	2.6500	2.6600	2.7700	2.7800	2.8500	2.8600	2.8900	2.8900	2.9100	2.9200	2.9500	2.9600	
23	2.4800	2.5100	2.5300	2.5400	2.5600	2.5700	2.5900	2.6000	2.6000	2.6300	2.6400	2.6600	2.6700	2.7800	2.7900	2.8500	2.8600	2.8900	2.8900	2.9100	2.9200	2.9500	2.9600	
24	2.4800	2.5100	2.5300	2.5400	2.5600	2.5700	2.5900	2.6000	2.6000	2.6300	2.6400	2.6600	2.6700	2.7800	2.7900	2.8500	2.8600	2.8900	2.8900	2.9100	2.9200	2.9500	2.9600	
25	2.4800	2.5100	2.5300	2.5400	2.5600	2.5700	2.5900	2.6000	2.6000	2.6300	2.6400	2.6600	2.6700	2.7800	2.7900	2.8500	2.8600	2.8900	2.8900	2.9100	2.9200	2.9500	2.9600	
26	2.4800	2.5100	2.5300	2.5400	2.5600	2.5700	2.5900	2.6000	2.6100	2.6300	2.6400	2.6600	2.6700	2.7800	2.7900	2.8600	2.8700	2.8900	2.8900	2.9100	2.9200	2.9500	2.9600	
27	2.4900	2.5200	2.5300	2.5400	2.5600	2.5700	2.6000	2.6100	2.6100	2.6300	2.6400	2.6700	2.6800	2.7900	2.7900	2.8600	2.8700	2.8900	2.8900	2.9100	2.9200	2.9600	2.9700	
28	2.4900	2.5200	2.5300	2.5400	2.5600	2.5700	2.6000	2.6100	2.6100	2.6300	2.6400	2.6700	2.6800	2.7900	2.8000	2.8600	2.8700	2.8900	2.8900	2.9100	2.9200	2.9700	2.9800	
29	2.4900		2.5300	2.5400	2.5600	2.5700	2.6000	2.6100	2.6100	2.6300	2.6400	2.6700	2.6800	2.7900	2.8000	2.8600	2.8700	2.8900	2.8900	2.9100	2.9200	2.9700	2.9800	
30	2.4900		2.5300	2.5400	2.5600	2.5700	2.6000	2.6100	2.6100	2.6300	2.6400	2.6700	2.6800	2.7900	2.8000	2.8600	2.8700	2.8900	2.8900	2.9100	2.9200	2.9700	2.9800	
31	2.4900		2.5300	2.5400		2.5600	2.5700	2.6000	2.6100	2.6300	2.6400	2.6700	2.6800	2.7900	2.8000	2.8600	2.8700	2.8900	2.8900		2.9700	2.9800		
PROMEDIO	2.4761	2.5004	2.5200	2.5300	2.5497	2.5597	2.5816	2.5916	2.6167	2.6267	2.6500	2.6600	2.7565	2.7665	2.8357	2.8257	2.8723	2.8823	2.9043	2.9143	2.9416	2.9516		

FUENTE: BCB - GERENCIA DE ASUNTOS INTERNACIONALES - SUBGERENCIA DE COMERCIO EXTERIOR.  
 ELABORADO: BCB - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS - SUBGERENCIA DEL SECTOR EXTERNO.

NOTA: Promedio anual 1989, compra: 2.6832, venta: 2.6916.

(1) El precio oficial de compra fue fijado mediante R.S. 042-05/89 y D.S. 22139 del 21/02/89.

NOTA: Los tipos de cambio de cada viernes se utilizan oficialmente para los fines de semana correspondientes.

## BANCO CENTRAL DE BOLIVIA BOLSIN (1985 - 1989)

(En dólares americanos)

PERIODO	Nro. SESIONES	OFERTA DEL PERIODO	DEMANDA DEL PERIODO	VENTA EFECTIVA	PROMEDIO DIARIO
SEPTIEMBRE / 85	10	41,100,000	9,043,800	4,525,000	452,500
OCTUBRE	9	27,000,000	17,762,190	3,147,175	349,686
NOVIEMBRE	8	29,500,000	38,655,434	13,375,489	1,671,936
DICIEMBRE	10	16,000,000	25,634,591	11,682,000	1,168,200
<b>TOTAL/ 85</b>	<b>37</b>	<b>113,600,000</b>	<b>91,096,015</b>	<b>32,729,664</b>	<b>910,581</b>
ENERO / 86	15	61,000,000	49,772,541	20,659,000	1,377,267
FEBRERO	17	68,000,000	26,487,630	11,310,000	665,294
MARZO	20	97,500,000	51,324,000	21,460,000	1,073,000
ABRIL	20	98,000,000	27,766,400	14,475,000	723,750
MAYO	20	123,000,000	44,542,000	30,795,000	1,539,750
JUNIO	21	87,000,000	34,532,000	27,240,000	1,297,143
JULIO	22	109,000,000	55,477,084	45,635,000	2,074,318
AGOSTO	20	121,000,000	68,372,240	52,845,000	2,642,250
SEPTIEMBRE	22	110,000,000	46,819,000	36,653,000	1,666,045
OCTUBRE	23	106,000,000	47,362,913	38,595,000	1,678,043
NOVIEMBRE	20	132,000,000	57,080,544	50,070,000	2,503,500
DICIEMBRE	21	219,000,000	112,742,000	106,095,000	5,052,143
<b>TOTAL/ 86</b>	<b>241</b>	<b>1,331,500,000</b>	<b>622,278,352</b>	<b>455,832,000</b>	<b>1,857,709</b>
ENERO / 87	20	164,000,000	78,508,767	66,325,000	3,316,250
FEBRERO	20	117,000,000	64,090,000	42,595,000	2,129,750
MARZO	20	114,000,000	41,454,000	24,300,000	1,215,000
ABRIL	21	105,000,000	35,055,000	27,795,000	1,323,571
MAYO	20	100,000,000	52,015,000	37,445,000	1,872,250
JUNIO	20	100,000,000	36,293,588	32,290,000	1,614,500
JULIO	21	105,000,000	32,975,000	29,065,000	1,384,048
AGOSTO	20	100,000,000	29,644,000	26,445,000	1,322,250
SEPTIEMBRE	22	170,200,000	54,530,500	46,791,935	2,126,906
OCTUBRE	22	205,000,000	46,851,600	40,490,000	1,840,455
NOVIEMBRE	20	100,000,000	43,896,770	34,540,000	1,727,000
DICIEMBRE	20	126,000,000	83,924,000	69,244,100	3,462,205
<b>TOTAL/ 87</b>	<b>246</b>	<b>1,506,200,000</b>	<b>599,238,225</b>	<b>477,326,035</b>	<b>1,944,515</b>
ENERO / 88	20	160,000,000	81,180,000	75,794,999	3,789,750
FEBRERO	19	122,000,000	37,025,000	34,635,000	1,822,895
MARZO	23	115,000,000	49,637,000	40,085,000	1,742,826
ABRIL	20	74,500,000	48,632,626	43,304,996	2,165,250
MAYO	20	70,000,000	53,104,059	38,510,000	1,925,500
JUNIO	21	73,500,000	40,185,000	33,243,600	1,583,029
JULIO	20	70,000,000	53,098,560	45,505,000	2,275,250
AGOSTO	23	98,500,000	51,154,638	46,720,000	2,031,304
SEPTIEMBRE	22	110,000,000	49,078,781	41,965,000	1,907,500
OCTUBRE	21	105,000,000	41,968,633	41,449,200	1,973,771
NOVIEMBRE	21	105,000,000	73,666,784	51,831,784	2,468,180
DICIEMBRE	19	95,000,000	74,181,855	55,879,988	2,941,052
<b>TOTAL/ 88</b>	<b>249</b>	<b>1,198,500,000</b>	<b>652,912,936</b>	<b>548,924,567</b>	<b>2,218,859</b>
ENERO / 89	21	127,500,000	107,671,843	92,436,257	4,401,727
FEBRERO	18	92,500,000	56,953,540	46,977,040	2,609,836
MARZO	22	110,000,000	54,510,330	49,042,448	2,229,202
ABRIL	16	107,500,000	62,126,578	53,566,578	3,347,911
MAYO	21	110,000,000	64,780,666	52,535,975	2,501,713
JUNIO	21	111,000,000	61,520,000	55,995,000	2,666,429
JULIO	20	104,000,000	83,865,870	70,124,724	3,506,236
AGOSTO	22	104,000,000	109,247,372	66,003,432	3,000,156
SEPTIEMBRE	21	76,500,000	69,428,165	41,896,220	1,995,058
OCTUBRE	22	132,000,000	59,950,065	51,644,054	2,347,457
NOVIEMBRE	21	128,000,000	67,819,557	50,755,514	2,416,929
DICIEMBRE	19	117,500,000	98,453,387	69,716,600	3,669,295
<b>TOTAL/ 89</b>	<b>244</b>	<b>1,320,500,000</b>	<b>896,327,373</b>	<b>700,693,842</b>	<b>2,890,996</b>

FUENTE: BCB - GERENCIA DE ASUNTOS INTERNACIONALES - SUBGERENCIA DE COMERCIO EXTERIOR.  
ELABORADO: BCB - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS - SUBGERENCIA DEL SECTOR EXTERNO.

## 5.5. DEUDA PUBLICA EXTERNA

### 5.5.1. SALDO DE LA DEUDA PUBLICA

El saldo adeudado al 31 de diciembre de 1989 fue de \$us 3.456 millones, menor en un 15% al de la gestión pasada. A raíz de las negociaciones realizadas con la República Argentina, referentes a la Anulación de Obligaciones Mutuas, el saldo deudor disminuyó en \$us 610 millones. Esto incidió en el coeficiente Saldo Deuda Externa/Producto Interno Bruto que alcanzó en esta gestión a 75,4% frente al 91,3% registrado en 1988.

Se mantuvo la política de adquirir obligaciones en términos concesionales, a tasas de interés que fluctuaron entre 9,16% y 0,75%. El BIRF-IDA y los gobiernos de Alemania Federal y China, proveyeron créditos a límites inferiores de estas tasas de interés.

Los acreedores privados financiaron préstamos a un plazo mínimo de 5 años, y Organismos y Gobiernos como BIRF-IDA, USAID, Japón y Kreditanstal a plazos hasta de 40 años.

El saldo deudor de los Organismos Multilaterales creció en 5,9%, mientras que la deuda bilateral y privada descendió en 24,4% y 35,4%, respectivamente.

La estructura del saldo de deuda por acreedor presenta reducciones significativas en el financiamiento externo de los grupos bilateral y privado. En efecto, bajaron de 54,4% a 48,%, en el primer caso, y en el segundo, de 10,6% a 8,0%, mientras que el multilateral subió de 35,0% a 43,6%, como resultado del Proceso de Renegociación Integral (Cuadro No. 47).

### 5.5.2. DEUDA PUBLICA CONTRATADA

El monto de la deuda pública contratada en 1989 alcanzó a \$us 273,5 millones. La principal fuente fue el grupo bilateral (66,1%) (Cuadro No. 48).

### 5.5.3. DEUDA PUBLICA DESEMBOLSADA

Los desembolsos alcanzaron a \$us 327 millones en 1989, experimentando un crecimiento del 1,5% en relación a la gestión pasada (Cuadro No. 49).

Los acreedores multilaterales contribuyeron con el 73,7%, sobresaliendo organismos como el BID, con un 30,0%, y el BIRF-IDA, con 22,0%.

**CUADRO No. 47**

**SALDO DEUDA PUBLICA EXTERNA POR ACREEDOR**

AL 31 DE DICIEMBRE DE 1989

ACREEDOR	SALDO 31 DIC 1988	SALDO 31 DIC 1989	PORCENT SALD/88	PORCENT SALD/89	VARIAC ABSOL	VARIAC RELAT % INC
A. Multilat.	1,424	1,507	35.0	43.6	83	5.9
B. Bilateral.	2,213	1,672	54.4	48.4	(541)	(24.4)
1. Gobiernos	1,607	907	39.5	26.3	(700)	(43.6)
2. Proveed.	142	68	3.5	2.0	(74)	(52.0)
3. Club Paris	464	696	11.4	20.1	232	50.0
C. Priv. s/aval	429	277	10.6	8.0	(152)	(35.4)
<b>TOTAL</b>	<b>4,066</b>	<b>3,456</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>(610)</b>	<b>(15.0)</b>

FUENTE: BCB - SUBGERENCIA DE DEUDA EXTERNA.

ELABORADO: BCB - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS - SUBGERENCIA DEL SECTOR EXTERNO.

## CUADRO No. 48

### MONTO CONTRATADO EN 1989

(En millones de \$us)

	1989	PARTICIPACION
A. MULTILATERALES	80.8	29.5
B. BILATERALES	180.7	66.1
- Gobiernos	180.7	66.1
- Proveedores	0.0	0.0
- Club de París	0.0	0.0
C. PRIVADO SIN AVAL	12.0	4.4
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>273.5</b>	<b>100.0</b>

FUENTE: BCB - SUBGERENCIA DE DEUDA EXTERNA.

ELABORADO: BCB - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS - SUBGERENCIA DEL SECTOR EXTERNO.

El grupo bilateral participó con un 26,3%, siendo el Gobierno del Japón el que desembolsó más del 50% de esta categoría.

A partir de 1986, la relación entre los pagos de amortización y los desembolsos, alcanzó coeficientes menores a la unidad. En 1989, este indicador alcanzó a 0,7.

Otro coeficiente que muestra el grado de confiabilidad del país, es el Monto Contratado/Desembolsos, que en esta gestión alcanzó a 0,84%, es decir, que por

cada dólar contratado, Bolivia recibió 84 centavos de desembolso.

#### 5.5.4. SERVICIO DE LA DEUDA

En 1989 el servicio total de deuda fue de \$us 227 millones, menor en 5,1% al de la anterior gestión. Esto se explica por la reducción de obligaciones con los acreedores bilaterales. La relación entre Servicio Deuda Externa y Exportaciones, bajó a 27,6%, de 39,8% en 1988. Se explica por la baja del costo de

CUADRO No. 49

DESEMBOLSOS DE LA DEUDA EXTERNA PUBLICA  
POR ACREEDOR AL 31 DICIEMBRE 1989

(En millones de \$us)

	1988	1989	PARTIC 1989	VARIAC ABSOL.	VARIAC. RELAT.
1. Multilateral	291	241	73.7	(50)	(17.2)
a) BID	111	98	30.0	(13)	(11.7)
b) Bco Mundial	112	72	22.0	(40)	(35.7)
c) CAF	53	63	19.3	10	18.9
d) Otros	16	8	2.4	(8)	50.0
2. Bilateral	31	86	26.3	55	177.4
3. Privada	0	0	0.0	0	0.0
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>322</b>	<b>327</b>	<b>100.0</b>	<b>5</b>	<b>1.5</b>

FUENTE : BCB - SUBGERENCIA DE DEUDA EXTERNA.

ELABORADO: BCB - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS - SUBGERENCIA DEL SECTOR EXTERNO.

financiamiento externo (Cuadro No. 50). Se pagaron \$us 141 millones por concepto de amortización y \$us 86 millones por intereses y comisiones.

presentando un crecimiento de 69,5% en relación a la gestión pasada (Cuadro No. 51). El grupo multilateral contribuyó con 47%.

5.5.5. TRANSFERENCIAS NETAS

En 1989 las transferencias netas ascendieron a \$us 100,3 millones,

Los acreedores bilaterales contribuyeron en mayor proporción a la generación de un flujo positivo (60,0%). El coeficiente Transferencias Netas/PIB fue de 2,19 para 1989.

CUADRO No. 50

SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA PUBLICA  
 POR ACREEDOR AL 31-DICIEMBRE-1989  
 (En Millones de Dólares)

	1988			1989			VARIACION ABSOLUTA			ARIACION RELATIVA		
	TOTAL		TOTAL	INTERES		TOTAL	INTERES		TOTAL	INTERES		TOTAL
	AMORTIZ.	COMISION	SERVICIO	AMORTIZ.	COMISION	SERVICIO	AMORTIZ.	COMISION	SERVICIO	AMORTIZ.	COMISION	SERVICIO
1. Multilateral	118	74	192	122	72	194	4	(2)	2	3.4	(2.7)	0.7
a) BID	15	29	44	24	35	59	9	6	15	60.0	20.7	34.2
b) Banco Mundial	19	28	47	17	21	38	(2)	(7)	(9)	(10.5)	(25.0)	(19.1)
c) CAF	29	7	36	47	8	55	18	1	19	62.1	14.3	52.5
d) Otros (*)	55	10	65	34	8	42	(21)	(2)	(23)	(38.2)	(20.0)	(35.5)
2. Bilateral	19	22	41	14	12	26	(5)	(10)	(15)	(26.3)	(45.5)	(36.6)
3. Privada	2	4	6	5	2	7	3	(2)	1	150.0	(50.0)	16.7
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>139</b>	<b>100</b>	<b>239</b>	<b>141</b>	<b>86</b>	<b>227</b>	<b>2</b>	<b>(14)</b>	<b>(12)</b>	<b>1.4</b>	<b>(14.0)</b>	<b>(5.0)</b>

FUENTE: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ASUNTOS INTERNACIONALES - SUBGERENCIA DE DEUDA EXTERNA.

ELABORACION: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS - SUBGERENCIA DEL SECTOR EXTERNO.

(\*) : FMI, FAR, IDA, FONPLATA, FIDA, OPEP, BIAPE

CUADRO No. 51

**TRANSFERENCIAS NETAS**

(En millones de \$us)

	1988	1989	PARTIC. 1989	VARIAC. RELATIVA
Multilateral	100	47	47.0	(53.0)
Bilateral	(10)	60	60.0	(700.0)
Privada	(31)	(7)	(7.0)	(77.4)
<b>TOTAL</b>	<b>59</b>	<b>100</b>	<b>100.0</b>	<b>69.5</b>

FUENTE : BCB-GERENCIA DE ASUNTOS INTERNACIONALES.

ELABORADO : BCB-GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS.

5.5.6. RENEGOCIACION DE LA  
DEUDA EXTERNA  
PUBLICA BILATERAL

5.5.6.1 Negociaciones con la República  
Argentina

En septiembre de 1989, se suscribió una "Declaración Conjunta" con la República Argentina, mediante la cual se compensan mutuamente obligaciones pendientes, liberando a nuestro país de una obligación anual de \$us 55,1 millones, por concepto de servicio de

deuda externa y permitiendo que se eliminara una creciente acumulación de saldos deudores. Bolivia adeudaba, hasta ese momento, \$us 804 millones y la República Argentina \$us 301 millones, monto conformado por la deuda comercial, adeudos por intereses y adeudos futuros.

Un análisis económico, valorado a precios actuales, de la composición de deudas, concluye que nuestro país ha comprado esta deuda a un costo de 37 centavos aproximadamente.

5.5.6.2 Renegociación de deuda externa  
con la República Federal del  
Brasil.

En el mes de noviembre, Bolivia y Brasil suscribieron un Memorándum de Entendimiento en relación a la deuda, principalmente del intercambio de pagarés de deuda brasileña por deuda boliviana a \$us 0,25 aproximadamente.

El monto adeudado a ese país, al 31 de agosto de 1989, ascendía a \$us 344,4 millones, sujeto a una tasa de interés ponderada promedio de 7,8% anual. Se debía, al Banco Central de Brasil, \$us 174,5 millones; al Club de París I, \$us 96,4 millones; deuda amortizable a través de ALADI, \$us 19,3 millones; al Banco Do Brasil, \$us 12,5 millones, y Descompesaciones ALADI, \$us 41,7 millones.

La deuda vencida, en el contexto del Convenio de Crédito Recíproco ALADI de \$us 41,7 millones, se pagará en una cuota de \$us 5 millones al momento de la suscripción del contrato y el saldo en un plazo de 24 meses, en seis cuotas cuatrimestrales.