



M

E

M

O

R

I

A

1

9

8

9

DIRECTORIO

Lic. Raúl Boada Rodríguez
PRESIDENTE

Ing. Edgar Torres Saravia
REP. DEL SUPREMO GOBIERNO

Dr. Alfredo Gimenez Carrazana
REP. DEL SUPREMO GOBIERNO

Dr. Franz Ondarza Linares
REP. DEL SUPREMO GOBIERNO

Lic. Jaime Delgadillo Cortez
**REP. DEL MIN. DE
PLANEAMIENTO Y COORDINACION**

Lic. Armando Méndez Morales
REP. DEL MIN. DE FINANZAS

Lic. Carlos H. Lima Chavez
REP. LABORAL

PERSONAL EJECUTIVO

Lic. Javier Pantoja Romero
GERENTE GENERAL

Lic. Angel Escóbar Averanga
GERENTE ADMINISTRACION

Dr. Hugo Sandoval Saavedra
GERENTE ASESORIA LEGAL

Lic. Roberto Barbery Ameller
GERENTE ASUNTOS INTERNACIONALES

Lic. Antonio Cabrera Crespo
GERENTE AUDITORIA INTERNA

Lic. Alberto Loayza Flores
GERENTE CONTABILIDAD

Lic. Susana Knautt Ortiz
GERENTE DESARROLLO

Lic. Fernando Campero Paz
GERENTE ESTUDIOS ECONOMICOS

Lic. Alberto Machicao Barbery
GERENTE MONEDA Y CREDITO

Dr. Fernando Garrón del Barco
GERENTE SISTEMA FINANCIERO

**BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1989
EXPRESADO EN BOLIVIANOS (1)**

ACTIVO	
<u>ACTIVOS INTERNACIONALES</u>	<u>3.411.795.064,64</u>
ACTIVOS DE RESERVA	1.399.568.565,57
ORO (2)	112.092.903,14
DIVISAS	678.476.935,16
OTROS ACTIVOS DE RESERVA	608.998.727,27
TRAMO DE RESERVA EN EL F.M.I.	17.268,65
BONOS Y OTRAS INVERS. EN VALORES EXTRANJEROS	268.964.326,64
APORTE AL FONDO ANDINO DE RESERVA	230.175.000,00
OTRAS CUENTAS DE ACTIVOS DE RESERVA	109.842.131,98
OTROS ACTIVOS INTERNACIONALES	2.012.226.499,07
APORTES A ORGANISMOS INTERNACIONALES	770.453.493,68
APORTES F.M.I. EN MONEDA NACIONAL	300.827.584,46
APORTES A OTROS ORGANISMOS INTERNACIONALES	469.625.909,22
OTRAS CUENTAS DE ACTIVOS INTERNACIONALES	1.241.773.005,39
<u>ACTIVOS INTERNOS</u>	<u>7.779.724.529,91</u>
CREDITO AL SECTOR NO FINANCIERO	4.863.066.892,41
SECTOR PUBLICO	4.835.380.269,35
GOBIERNO CENTRAL	3.929.390.092,91
INSTITUCIONES DE SEG.SOCIAL	909,15
GOBIERNOS LOCALES Y REGIONALES	107.473.528,72
EMPRESAS PUBLICAS	798.515.738,57
SECTOR PRIVADO	27.686.623,06
CREDITO AL SECTOR FINANCIERO	1.143.229.202,36
SECTOR MONETARIO	243.151.247,32
BANCOS COMERCIALES	243.151.247,32
SECTOR NO MONETARIO	900.077.955,04
BANCOS ESPECIALIZADOS	256.947.137,08
FONDOS PARA PROGRAMAS DE DESARROLLO	509.962.169,40
BANCOS EN LIQUIDACION	131.220.896,45
OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS	1.947.752,11
OTROS ACTIVOS INTERNOS	1.773.428.435,14
INVERSIONES	58.858.520,47
BIENES DE USO	71.749.640,90
AJUSTE VALUACION ORO MONETARIO	946.123.094,80
OTRAS CUENTAS ACTIVOS INTERNOS	196.697.178,97
<u>RESULTADOS</u>	<u>142.951.210,25</u>
RESULTADOS DE LA GESTION	106.537.995,83
RESULTADOS ACUMULADOS	36.413.214,42
TOTAL ACTIVO	<u>11.334.470.804,80</u>

(1) = TC Bs. 2,97 por Dolar
La onza troy se cotiza a \$Us. 42.22222

PASIVO	
<u>PASIVOS INTERNACIONALES</u>	<u>3.990.054.860,80</u>
PASIVOS DE RESERVA	1.563.707.222,22
FONDO MONETARIO INTERNACIONAL	743.619.971,23
USO DE CREDITO EN EL F.M.I.	404.986.997,57
OTROS CREDITOS DE APOYO A BALANZA DE PAGOS	338.632.973,66
OTROS PASIVOS DE RESERVA	820.087.250,99
APOYO DE OTROS ORG. INT. A LA BALANZA DE PAGOS	173.177.028,82
CONVENIOS DE CREDITO RECIPROCO	424.160.222,17
PRESTAMO SWAP	222.750.000,00
OBLIGACIONES A MEDIANO Y LARGO PLAZO	1.185.679.608,05
OTRAS OBLIGACIONES F.M.I.	9.375.548,95
FONDO FINANCIERO	9.375.548,95
OBLIGACIONES CON OTROS ORGANISMOS INTERNAC.	738.820.019,30
PRESTAMOS DE ORGANISMOS INTERNACIONALES	738.820.019,30
OTRAS OBLIGACIONES A MEDIANO Y LARGO PLAZO	437.484.039,80
OTROS PASIVOS INTERNACIONALES	1.240.668.030,53
CUENTAS DE ORGANISMOS INTERNACIONALES	672.058.146,83
CUENTAS DEL F.,M.I.	642.715.907,72
CUENTAS DE ORG. INTERNACIONALES	29.432.239,11
OTRAS CUENTAS DE PASIVOS INTERNACIONALES	568.609.883,70
<u>PASIVOS INTERNOS</u>	<u>7.047.546.125,70</u>
PASIVO CON EL SECTOR NO FINANCIERO	5.100.465.741,84
SECTOR PUBLICO	4.552.954.627,59
GOBIERNO CENTRAL	3.814.253.378,19
INSTITUCIONES DEL SEC. SOCIAL	42.171.836,16
GOBIERNOS LOCALES Y REGIONALES	132.377.361,59
EMPRESAS PUBLICAS	564.152.051,65
SECTOR PRIVADO	547.511.114,25
ESPECIES MONETARIAS EN CIRCULACION	531.452.532,72
DEPOSITOS DE EMPRESAS PRIVADAS	358.562,30
OTRAS OBLIGACIONES CON EL SECTOR PRIVADO	15.700.019,23
PASIVOS CON EL SECTOR FINANCIERO	821.485.933,00
SECTOR MONETARIO	556.162.857,12
BANCOS COMERCIALES	556.162.857,12
SECTOR NO MONETARIO	265.323.075,88
BANCOS ESPECIALIZADOS	13.440.427,43
FONDOS PARA PROGRAMAS DE DESARROLLO	120.385.853,45
FONDOS PARA PROGRAMAS DEL SECTOR PUBLICO	80.416.582,63
BANCOS EN LIQUIDACION	15.785.227,44
OTRAS INSTITUCIONES FINANCIERAS	35.294.984,93
OTROS PASIVOS INTERNOS	1.125.594.450,86
<u>PATRIMONIO</u>	<u>296.869.818,30</u>
CAPITAL	50.943.417,49
RESERVAS	155.789.460,40
AJUSTE GLOBAL DEL PATRIMONIO	90.136.940,41
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>11.334.470.804,80</u>

INTRODUCCION

La economía mundial mostró una relativa desaceleración, principalmente en los países en desarrollo, donde las tasas de inflación subieron y bajó el ritmo de crecimiento del sector externo. En América Latina, el estancamiento estuvo acompañado por problemas de deuda externa y por la más alta tasa de inflación de los años ochenta.

En Bolivia la estabilidad interna alcanzada a partir de 1.987, estuvo seriamente amenazada al finalizar el primer semestre de 1.989 y comenzar el segundo, debido, entre otras causas, a la incertidumbre provocada por las elecciones generales de mayo de este año y al decaimiento de la calidad administrativa en el manejo del Estado, que se tradujo en la no adopción de medidas de ajuste acordes con la coyuntura económica y política. Ese cuadro se agravó debido a la aplicación de medidas erróneas de política monetaria.

Ante el complicado cuadro económico descrito, el nuevo Gobierno, presidido por el Lic. Jaime Paz Zamora, tuvo que emprender, a partir de Agosto de 1.989, la tarea prioritaria de reestablecer el equilibrio interno, manteniendo los principios de la política económica adoptada desde Agosto de 1.985. Así fue posible

afianzar, hacia fines de año, la estabilidad financiera.

El crédito interno neto creció entre enero y julio, ocasionando una fuerte caída en el monto de las reservas internacionales netas hasta el nivel negativo de menos sesenta y tres (-63.0) millones de dólares a fin de Julio de 1.989.

Las divisas disponibles bajaron a 51.0 millones de dólares; la demanda de divisas en el Bolsín del Banco Central llegó acumulativamente a 493.0 millones de dólares, mientras que la venta acumulativa efectiva alcanzó a 421.0 millones. A pesar de la demanda insatisfecha, el tipo de cambio registró una devaluación de sólo el 7.7% hasta Julio de 1.989.

Esta situación provocó desconcierto y desconfianza entre los agentes financieros, quienes originaron una corrida de depósitos del sistema financiero por la cantidad de 54.0 millones de dólares en el mes de Julio, obligando al Banco Central a crear una línea especial de crédito de salvataje para el sistema bancario. En ese mismo mes, los Certificados de Depósitos a Plazo Fijo del Banco Central (CDs) sufrieron una caída de 55.0 millones de dólares, pese a que se elevaron las tasas de descuento hasta el 26.5% anual para moneda nacional y el 16.25% anual en moneda extranjera, significando un

incremento de 2.5 y 1.25 puntos porcentuales respectivamente.

Consecuentemente, surgieron presiones inflacionarias traducidas en un incremento del nivel de precios del 3.13% en Agosto. Esta tasa superó a la inflación acumulada de 2.92%, registrada durante los siete meses anteriores.

A partir de Agosto se restringió el crédito interno, mientras que los ingresos del Estado se incrementaron a través del reajuste de precios de carburantes y lubricantes, los cuales estaban rezagados en relación con la devaluación del boliviano frente al dólar americano.

La política monetaria restrictiva permitió el aumento de las reservas internacionales netas en 81.0 millones de dólares de julio a diciembre, pasando a ser positivas en 18.6 millones.

No obstante la menor emisión monetaria, no se logró reducir el crédito al sector público, debido al crecimiento del déficit fiscal y al pago de deudas a las empresas petroleras contratistas. Esta situación se tradujo en una pérdida de reservas internacionales de 142.0 millones de dólares respecto a 1.988. En cambio, se logró disminuir la inflación a 16.5% o sea, por debajo de la tasa inflacionaria registrada en 1.988. Resalta la rápida recuperación de depósitos en el sistema financiero, los que alcanzaron niveles record de los últimos

ocho años, así como de Certificados de Depósitos a Plazo Fijo del B.C.B. sobre todo en moneda extranjera y en moneda nacional con mantenimiento de valor.

La Política de libre determinación de tasas de interés en el mercado financiero, permitió alcanzar tasas reales positivas, lo que coadyuvó el crecimiento ya mencionado de los depósitos.

La inversión del sector público alcanzó a 348.0 millones de dólares, contribuyendo al crecimiento de la economía, que alcanzó el 2.44%.

Se continuó la política de libre cambio y se aceleró la tasa de devaluación en el Bolsín, para disminuir el rezago cambiario, hasta un 37% estimulando el comercio exterior con un aumento de las exportaciones de productos no tradicionales y de minerales, que también aumentaron, alcanzando un superávit comercial de más de 100.0 millones de dólares y un déficit global por la disminución del flujo en la Cuenta Capital.

Además de mantenerse el equilibrio interno, destacan los resultados favorables alcanzados en las negociaciones sobre la deuda externa, la cual se redujo en 610.0 millones de dólares, debido, fundamentalmente, a los acuerdos con la República Argentina, que dieron lugar a la anulación mutua de obligaciones contraídas entre ambos países, habiendo disminuido la deuda de Bolivia con ese país en 823.6 millones de dólares.