

CAPITULO II
ECONOMIA
BOLIVIANA

2.1 ASPECTOS GENERALES

En 1990 el producto Interno Bruto creció en 2.6 %, este comportamiento es positivo desde el año 1987 y refleja los resultados de la política económica que se administra con coherencia (Cuadro N° 6).

En 1990 la actividad económica creció en todos los sectores, excepto en el sector agropecuario, el cual, por su peso en estructura del PIB, tuvo un fuerte impacto negativo en la economía. El sector agrícola sufre los efectos de una persistente sequía desde 1988. En la gestión de análisis se destaca el comportamiento de los siguientes sectores: industria, que creció por quinto año consecutivo, a una tasa de 3.7 %; minería, que creció a un ritmo de 13.4 %; hidrocarburos, que aumentó en 3.8 % y servicio de energía eléctrica, que creció en un 5.4 %. La antes anotada expansión permitió un aumento de 4.0 % de la población ocupada.

Sin embargo, el PIB per cápita descendió de \$us 771.0 a \$us 764.0, como resultado de la tasa de crecimiento de la población, 2.8 %, superior a la tasa de crecimiento del PIB y de la devaluación del boliviano frente al dólar americano, al expresarse esta variable en moneda extranjera.

El Ingreso Nacional, medido en bolivianos corrientes, aumentó en 21.0 %, pero el ingreso per cápita en dólares americanos se mantuvo estable, como resultado del mayor crecimiento de la población y como consecuencia de la devaluación del boliviano frente al dólar americano (Cuadro N° 7).

El consumo expresado en dólares aumentó en 3.0 %; las exportaciones en 12.0 % y las importaciones en 15.0 %, mientras que descendió la inversión interna, lo que explica las bajas tasas de crecimiento del producto y del empleo.

Por otra parte, las políticas monetaria y fiscal desarrolladas en 1990, permitieron mantener la estabilidad financiera por cuarto año consecutivo. El índice de precios al consumidor (IPC) aumentó en 18.0 %, ligeramente por encima de la tasa del año anterior, debido al incremento en los precios de hidrocarburos en el ámbito interno y, en el ámbito externo, a las políticas de ajuste en las economías de los países vecinos, importantes socios comerciales y a los efectos colaterales de la crisis del Golfo Pérsico. El índice de precios al por mayor (IPM) subió en 19.8 %, nivel que se encuentra por debajo de las variaciones en los dos años anteriores.

CUADRO No. 6

PRODUCTO INTERNO BRUTO POR RAMA DE ACTIVIDAD

(En bolivianos de 1980)

SECTORES			Composición		Tasas de
	1989(p)	1990(p)	1989	1990	crecmt. %
PRODUCTO INTERNO BRUTO					
A PRECIOS DE MERCADO	118,096	121,186	100	100	2.62
BIENES	61,207	63,010	52	52	2.95
AGROPECUARIO	25,572	25,190	22	21	(1.49)
PETROLEO CRUDO Y GAS NATURAL	7,503	7,789	6	6	3.81
MINERALES METALICOS					
Y NO METALICOS	9,544	10,821	8	9	13.38
INDUSTRIAS MANUFACTURERAS	15,374	15,941	13	13	3.69
CONSTRUCCION Y OBRAS PUBLICAS	3,214	3,269	3	3	1.71
SERVICIOS BASICOS	11,203	11,559	9	10	3.18
ELECTRICIDAD GAS Y AGUA	1,105	1,165	1	1	5.43
TRANSPORTE ALMACENAMIENTO					
Y COMUNICACIONES	10,098	10,394	9	9	2.93
OTROS SERVICIOS	43,874	44,921	37	37	2.39
COMERCIO	15,395	15,662	13	13	1.73
OTROS SERVICIOS	18,146	18,393	15	15	1.36
ADMINISTRACIONES PUBLICAS	10,333	10,866	9	9	5.16
DERECHOS E IMPUESTOS					
SOBRE IMPORTACION	1,812	1,696	2	1	(6.40)

FUENTE: INE - BCB

ELABORACION: BCB

CUADRO No. 7

PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1989	1990
PIB (Bs. de 1980)	118,097	121,186
Bienes disponibles (Bs.de 1980)	116,325	118,691
Consumo (Bs.de 1980)	102,666	105,783
Inversión bruta (Bs de 1980)	13,659	12,909
Formación de Capital (Bs.de 1980)	13,659	12,908
Exportaciones (Bs de 1980)	33,312	37,130
Importaciones (Bs.de 1980)	31,541	34,635
PIB (Millones de \$us)	5,494	5,595
PIB corriente (millones de Bs.)	14,743	17,693
PIB per capita (Bs.de 1980)	1,658	1,651
PIB per capita (\$us)	771	764
Pagos Netos a Factores Externos (millones de Bs.)	(255)	(182)
Transferencias Externas Netas (millones de Bs.)	156	127
Ingreso Nacional (millones de Bs.)	14,476	17,518
Ingreso per capita (Bs)	2,032	2,383
Ingreso per capita (\$us)	755	754
Inversión (millones de \$us)	538	515
Deuda Externa:Saldo (millones de \$us)	3,490	3,641
Servicio de deuda (millones de \$us)	227	212
Base Monetaria (millones de Bs)	1,143	1,495
Reservas Internacionales Netas (millones de Bs)	55	448
Crédito Interno Sector Público (millones de Bs)	377	477
Crédito a Bancos (millones de Bs)	1,296	1,494
Balanza de Pagos (millones de \$us)	(229)	(12)
Balanza en Cuenta Corriente (millones de \$us)	(14)	14
Déficit fiscal (millones de Bs)	614	467
Población (miles)	7,122	7,322
Población ocupada (miles)	1,773	1,843
Inflación - IPC (%)	17	18
Inflación - IPM (%)	21	20
Devaluación (%)	21	14

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística (INE) y Banco Central de Bolivia
ELABORACION: BCB

Se redujo el déficit fiscal a 2.6 % del PIB, habiendo sido de 4.2 % en la gestión anterior. El Banco Central de Bolivia controló el crédito y la expansión de los medios de pago, manteniéndose los altos niveles de las tasas de interés, habiéndose logrado así el mayor nivel de depósitos en el sistema bancario en los últimos nueve años.

Por otra parte, las operaciones de mercado abierto del Banco Central de Bolivia, restringieron la expansión monetaria, lograron aumentar las Reservas Internacionales y financiaron parte del déficit fiscal, a un costo que se refleja en el déficit cuasi fiscal.

El sector externo presentó resultados favorables. El déficit en la Balanza de Pagos se redujo en 95.0 % y, por primera vez en diez años, la balanza en Cuenta Corriente mostró un saldo positivo, debido principalmente al saldo favorable de \$us 111.0 millones en la Balanza Comercial y a un mayor flujo de recursos no reembolsables. Estos resultados reflejan la política de cambio único, real y flexible y el aumento de las exportaciones no tradicionales en un 44.0 % respecto al año anterior.

El tipo de cambio del boliviano con relación al dólar americano aumentó en 1990 en 14.0 %, a una tasa próxima a la registrada por la inflación.

La deuda externa aumentó en 7.9% llegando a un monto de \$us 3.769

millones. Esto se debió principalmente al aumento de la deuda multilateral y bilateral, a pesar de la reducción de la deuda con el Brasil en \$us 202.0 millones y la deuda con la banca comercial internacional en \$us 19.0 millones. No obstante, la transferencia neta de fondos del exterior fue positiva en \$us 85.0 millones, lo que ayudó a alcanzar resultados favorables en la balanza de pagos.

2.2 SECTOR REAL

El Producto Interno Bruto en 1990 fue de Bs 17.693.0 millones, equivalentes a \$us 5.595.0 millones en valores corrientes y de Bs 121.186 en valores constantes de 1980, presentando un crecimiento de 2.6 % respecto al año anterior.

2.2.1 SECTORES PRODUCTORES DE BIENES

Este grupo representa el 52.0 % del PIB, siendo los más importantes los sectores agropecuarios e industrial, los que constituyen el 21.0 y el 13.0 % del PIB, respectivamente.

La producción de bienes creció en 2.9 %. Empero, el sector de mayor incidencia, el agropecuario, disminuyó en 1.5 %, presentando una tasa negativa por tercer año consecutivo.

En el sector agropecuario se distingue un área de agricultura tradicional en el occidente del país, destinada al mercado de consumo interno y una de agricultura moderna, a escala comercial, ubicada en el oriente, la misma que está vinculada a la industria y a la exportación.

Como se tiene dicho, mientras la

agricultura tradicional disminuyó considerablemente por motivos de sequía, la moderna aumentó y diversificó su producción incrementando la superficie cultivada y la frontera agrícola.

En este contexto se destacan la incidencia de la producción de soya, cuya superficie cultivada aumentó a 34.000 hectáreas y el aumento del volumen de producción de caña de azúcar y de trigo.

Las exportaciones del sector aumentaron considerablemente en 1990, destacándose las de ganado, azúcar, café, soya, castaña y goma.

Al contrario, bajó la producción de papa, maíz y otros productos de la agricultura tradicional, como consecuencia de desajustes climáticos y problemas estructurales como el rezago tecnológico, el tamaño mínimo de las parcelas cultivadas y deficiencias en el sistema de acopio y comercialización, a lo que hay que añadir los efectos de las políticas de ajuste estructural de libre mercado y de libre importación, implantadas en el país.

El sector de hidrocarburos continuó creciendo por segundo año consecutivo,

aunque a un ritmo menor que el marcado en 1989.

La producción de petróleo subió en 4.9 %, pero descendió la de gas natural en 0.3 %. No obstante, las inversiones comprometidas por las empresas transnacionales "Santa Fe Energy", "Chevron" y "Pluspetrol", permiten esperar una recuperación en el ritmo de crecimiento del sector.

Otro sector tradicionalmente importante, tanto por su incidencia en el PIB como por su impacto en las exportaciones es el minero. Este sector compensó la baja de los precios de minerales en el mercado internacional con el aumento del volumen y la diversificación de la producción, alcanzando su tasa de crecimiento a 13.4 %, la más alta de la economía en 1990. Hay que resaltar el comportamiento del sector privado, cuya producción de oro, plomo, plata y zinc aumentó considerablemente.

En 1990, por quinto año consecutivo, el producto industrial siguió creciendo, a una tasa de 3.7 %, como resultado de una mayor utilización de la capacidad instalada, la adopción de nuevas tecnologías, ampliación del aparato productivo y la introducción de nuevos rubros de producción. Resalta el aumento del volumen producido de jabones, vidrio, industrias básicas de metales no ferrosos, tejidos de punto, aceites vegetales y refinación de azúcar. En cambio disminuyó la producción de

algunas empresas fabricantes de abonos, herramientas, aserraderos, frutas y legumbres en conserva y productos metálicos.

Finalmente, el sector de construcción creció apenas en 1.7 %, como resultado de la baja inversión pública y el reductivo nivel de financiamiento para el sector privado.

2.2.2.SECTORES PRODUCTORES DE SERVICIOS BASICOS

Este grupo constituye el 10.0 % del PIB. Dentro de este grupo, la producción del sector energético creció en 5.0 % y sus ventas en 3.0 %, entre otros, por la conclusión y funcionamiento del sistema de interconexión eléctrica que satisface el 85.0 % de la demanda nacional, permitiendo que por primera vez se haya exportado energía a la República del Perú.

El sector transportes y comunicaciones aumentó en 3.0 %, debido al crecimiento de servicios en el transporte carretero de pasajeros en 135.0 % y de carga en 19.0 %, mientras que disminuyó el tráfico ferroviario y aéreo, a raíz del alza de tarifas, especialmente las de carga ferroviaria que subieron en 80.0 %.

Los servicios de telefonía crecieron en 9.0 %. Continuó en 1990 la ejecución del proyecto DOMSAT VISTA y ERNT, extendiéndose el servicio a siete

poblaciones de Pando y Beni; además, se amplió el servicio de microondas, en el sur de Chuquisaca y la capacidad de la Estación Terrena en La Paz para comunicación por satélite.

2.2.3. OTROS SERVICIOS

Este grupo compuesto por actividades de comercio, de administración pública y servicios privados, representó el 37.0 % del PIB, habiendo crecido en 1990 en 2.4 %.

2.3. SECTOR PUBLICO

2.3.1. FINANZAS PUBLICAS

La política fiscal se esforzó por contribuir a la estabilidad de precios, mediante la reducción en 24.0 % del déficit global del sector público no financiero y, por ende, de las presiones inflacionarias. Este déficit, respecto al PIB, bajó de 4.2 % el 1989, a 2.6 % el 1990, alcanzando así a un valor de Bs 466,7 millones.

Esta situación se vio favorecida por el financiamiento externo, que subió del 42.0 al 73.0 % del financiamiento total, reduciéndose las necesidades de financiamiento interno y por ende, las presiones sobre precios y reservas.

Fueron establecidos mecanismos para incrementar los ingresos fiscales y se modificó la alícuota de algunos impuestos, como el que grava las transacciones. El resultado fue un aumento de la presión tributaria de 4.6 a 5.3 % y un incremento de las recaudaciones.

Durante el año 1990 se aprobaron leyes que se espera favorezcan al proceso de modernización del país, como la Ley de Inversiones, la Ley de Administración y Control

Gubernamentales (SAFCO) y el Código de Petróleo. Se destaca la importancia de la Ley SAFCO, orientada a mejorar el control y la eficiencia de la administración pública.

2.3.2. SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO

El ahorro público mejoró en 1990, reflejándose en el aumento del superávit en cuenta corriente del sector en 105.1 %, que corresponde al 2.5 % del PIB y a un porcentaje de crecimiento del 75.0 % en términos reales (Cuadro N° 8).

El ingreso corriente aumentó en 27.4 %, reflejando las mayores recaudaciones por el aumento en los precios de hidrocarburos, los ingresos adicionales por el aumento de las alícuotas tributarias y los mayores ingresos de las empresas públicas.

Por otra parte, los gastos de capital o inversión pública, subieron en 14.0 % durante este año, aunque su porcentaje respecto al PIB bajó de 6.9 a 6.6 %. Este crecimiento fue nulo en términos reales, lo que explica la baja tasa de crecimiento del PIB.

CUADRO No. 8

SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO: RESUMEN DE OPERACIONES (*)

(En millones de bolivianos)

OPERACIONES DEL SPNF	(p) EJECUC. 1989	% del PIB 1989	(p) EJECUC. 1990	% del PIB 1990	CREC. % 90/89
INGRESO CORRIENTE	4,445.0	30.2	5,674.3	32.1	27.4
-T.G.N.	1.487.9	10.1	2,041.5	11.5	37.2
-Resto Gobierno Gral	791.9	5.4	924.8	5.2	16.8
-Empresas	2.175.2	14.8	2,708.0	15.3	24.5
EGRESO CORRIENTE	4.238.8	28.8	5,230.8	29.6	23.4
-T.G.N.	1.628.0	11.0	2,134.5	12.1	31.1
-Resto Gobierno Gral	579.0	3.9	702.9	4.0	21.4
-Empresas	2.031.8	13.8	2,393.4	13.5	17.8
SUP (+) DEF (-) CORRIENTE	216.2	1.5	443.5	2.5	105.1
INGRESOS DE CAPITAL	193.4	1.3	256.2	1.4	32.5
-T.G.N.	39.3	0.3	43.5	0.2	10.7
-Resto Gobierno Gral	84.6	0.6	179.4	1.0	112.1
-Empresas	69.5	0.5	33.3	0.2	(52.1)
GASTOS DE CAPITAL	1.023.4	6.9	1,166.4	6.6	14.0
-T.G.N.	201.2	1.4	82.7	0.5	(58.9)
-Resto Gobierno General	477.5	3.2	638.5	3.6	33.7
-Empresas	344.7	2.3	445.2	2.5	29.2
SUP (+) DEF (-) DE CAPITAL	(830.0)	(5.6)	(910.2)	(5.1)	9.7
SUP (+) DEF (-) GLOBAL	(613.8)	(4.2)	(446.7)	(2.6)	(24.0)
FINANCIAMIENTO	613.8	4.2	466.7	2.6	(24.0)
FIN. EXTERNO	257.8	1.7	340.5	1.9	32.1
- Desembolsos	358.8	2.4	501.9	2.8	39.9
- Amortización (-)	(145.0)	(1.0)	(193.4)	(1.1)	33.4
- Intereses No Pagados	288.9	2.0	250.7	1.4	(13.2)
- Mora Argentina	(229.8)	(1.6)	(59.9)	(0.3)	(73.9)
- Disminución Mora	(15.1)	(0.1)	(9.2)	(0.1)	(39.1)
- Recompra deuda Brasil	0.0	0.0	(146.6)	(0.8)	-----
FIN. EXTERNO	356.0	2.4	126.2	0.7	(64.5)
- Sistemas Bancario	580.7	3.9	175.8	1.0	(69.7)
- Contratistas	(233.4)	(1.6)	(19.1)	(0.1)	(91.8)
- Deuda flotante	(6.5)	(0.0)	13.6	0.1	(308.6)
- Otro Financiamiento	15.2	0.1	(44.0)	(0.2)	(398.5)

FUENTE: SAFCO

ELABORACION: BCB

(*) : En base devengado

(p) : preliminar

PIB : 1989: 14,743.4; 1990: 17.693,3

2.3.3. GOBIERNO GENERAL

El déficit global del Tesoro General de la Nación en 1990 se contrajo en 57.0 %, bajando a Bs 132.0 millones, y su porcentaje respecto al PIB a 0.7 %.

El déficit corriente también fue inferior, debido al crecimiento de los ingresos corrientes en 37.0 %, reflejando mayores ingresos por la modificación del régimen tributario y por los precios más altos de los hidrocarburos.

En 1990, los ingresos por ventas de Y.P.F.B. en el mercado interno subieron en 29.0 %, alcanzando un monto de Bs 743.0 millones, por el incremento de precios de hidrocarburos, en 25.0 %, en el mes de junio. También subieron las recaudaciones por venta de gas a la Argentina en 107.0 %, llegando a Bs 341.0 millones.

Los ingresos de Renta Interna percibidos por el TGN alcanzaron a Bs 701.0 millones, que significan 42.0 % más que lo recaudado en 1989, resultado de la elevación de la alícuota del impuesto a las transacciones, a la renta presunta de empresas, al consumo específico y la creación de impuestos a los viajes al exterior. En cambio, los ingresos de la renta aduanera se estancaron en Bs 168.0 millones por hechos referidos

a la eficiencia administrativa, pese a que las importaciones aumentaron en 15.0 %.

El déficit de capital fue también menor en Bs 123.0 millones, debido a menores transferencias del gobierno al sector público, habiendo desaparecido las transferencias a Y.P.F.B.

El servicio de la deuda externa alcanzó a Bs 408.0 millones, correspondientes al 19.0 % de los gastos. En 1990 se honró fundamentalmente la deuda multilateral, ya que gran parte de la deuda bilateral fue reprogramada en el Club de París. El déficit global del resto del Gobierno General se expandió en 32.0 %, como consecuencia de un mayor déficit de capital frente a un ahorro corriente sin cambio que merezca comentar.

Las corporaciones regionales de desarrollo generaron los mayores ingresos corrientes de este grupo, las mismas que provienen de la venta de bienes en el mercado interno, destacándose en esta labor las corporaciones de Santa Cruz y de Tarija. Sin embargo, causaron también los mayores egresos corrientes, por un mayor consumo de bienes intermedios y finales.

2.3.4. EMPRESAS PUBLICAS

Participaron en el 21.0 % del déficit global del Sector Público No Financiero, aunque disminuyó su déficit en 26.0 %

respecto a la gestión pasada. Esta disminución se explica por el aumento del ahorro corriente, resultante de mayores ingresos por exportaciones, por ventas en el mercado interno y por mayores transferencias corrientes del Gobierno.

El déficit en la cuenta de Capital de las empresas creció en 50.0 %, reflejando una mayor inversión, lo que contribuyó al crecimiento del PIB. Este incremento del gasto de capital estuvo financiado principalmente por recursos externos y por el ahorro corriente, habiendo bajado el financiamiento interno, lo que ayudó a contraer el crédito interno, coadyuvando a la estabilidad económica. Las empresas más importantes del grupo son Y.P.F.B., COMIBOL-ENAF y ENTEL. Se destaca el aumento del déficit global de Y.P.F.B. en 7.6 %, debido al mayor déficit en la cuenta de capital, reflejando las mayores inversiones.

Tal déficit no pudo ser equilibrado por el aumento del ahorro corriente en Bs 82.0 millones. Hay que resaltar el crecimiento de ingresos corrientes en 23.6 %, debido, principalmente, al incremento de precios internos de hidrocarburos.

Por otra parte, la empresa COMIBOL-ENAF registró un déficit de Bs 7.2 millones frente a un superávit de Bs 1.7 millones en la gestión anterior, resultante de mayores egresos por servicios

personales e incremento de gastos financieros. La caída de los precios del zinc en 10.0 %, del estaño en 28.0 % y de la plata en 14.0 %, incidió en los resultados financieros de la referida empresa, pese al aumento del volumen de producción.

En ENTEL se redujo el déficit global en Bs 5.6 millones, como resultado del aumento en 41.7 % de sus ventas en el mercado interno y del incremento del gasto del capital.

Las demás empresas públicas presentaron un superávit operativo de Bs 127.5 millones, superior en 92.0 % al registrado en 1989, gracias a un aumento considerable de las transferencias recibidas y a mayores ingresos operacionales.

2.3.5. INVERSION PUBLICA

En 1990 el monto de inversión pública fue similar al del año precedente, alcanzando a \$us 345.0 millones que equivale al 6.2 % del PIB y que representa la ejecución del 74.0 % del presupuesto programado. La inversión se financió en más del 56.0 % con recursos externos (Cuadro N°9).

Las mayores inversiones se realizaron en el sector de trasportes y comunicaciones, \$us 131,5 millones, en hidrocarburos \$us 105,4 millones, y

CUADRO No. 9

SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO: INVERSION SECTORIAL

(En millones de \$us)

SECTOR	1988 EJEC	PART. % 1988	1989 EJEC	PART. % 1989	TASA DE CREC. 89/88	1990 EJEC (p)	PART. % 1990	TASA DE CREC. 90/89
AGROPECUARIO	52.2	14.8	41.8	12.0	(19.9)	34.5	10.0	(17.5)
MINERIA	12.9	3.7	12.3	3.5	(4.7)	1.5	0.4	(87.8)
HIDROCARBUROS	92.3	26.2	87.6	25.2	(5.1)	105.4	30.5	20.3
INDUSTRIA	1.9	0.5	4.5	1.3	136.8	0.5	0.2	(87.8)
ENERGIA	22.5	6.4	23.6	6.8	4.9	19.8	5.7	(16.1)
TRANSPORTES	118.2	33.5	120.2	34.5	1.7	102.4	29.6	(14.8)
COMUNICACIONES	11.5	3.3	5.6	1.6	(51.3)	29.1	8.4	420.1
SALUD	3.2	0.9	5.2	1.5	62.5	16.3	4.7	214.1
EDUCACION	1.1	0.3	1.4	0.4	27.3	0.2	0.0	(88.1)
SANEAMIENTO	13.6	3.9	17.6	5.1	29.4	23.8	6.9	35.0
URB. Y VIVIENDA	10.7	3.0	6.0	1.7	(43.9)	4.5	1.3	(25.7)
RECURSOS HIDRICOS	3.3	0.9	1.6	0.5	(51.5)	2.1	0.6	34.3
MULTISECTORIAL	9.1	2.6	6.3	1.8	(30.8)	4.6	1.3	(27.7)
OTROS	0.2	0.1	14.6	4.2	7,200.0	0.8	0.2	(94.7)
TOTALES	352.7	348.3	348.3	100.0	(1.2)	345.4	100.0	(0.8)

FUENTE: Ministerio de Plancamiento y Coordinación
ELABORACION: BCB

en agricultura \$us 34,5 millones.

En 1990, los proyectos más destacados fueron la construcción de la carretera Quiquibey-Yucumo, cuya inversión alcanzó a \$us 19.0 millones, el desarrollo del proyecto de trampas estratigráficas de

Y.P..F.B. que requirió \$us 13.2 millones, el tendido del gasoducto Santa Cruz-Altiplano, cuya ejecución demandó \$us 13.0 millones y el proyecto de la red troncal digital de ENTEL en el que se invirtió \$us 11.8 millones.

2.4. SECTOR EXTERNO

2.4.1. BALANZA DE PAGOS

En 1990, la balanza de pagos registró el déficit más bajo de los últimos diez años, reflejando así los resultados de las políticas económicas de ajuste, en especial de la actual política cambiaria y de los incentivos concedidos a las exportaciones. Este déficit bajó a \$us 12.0 millones frente a un déficit de \$us 229.0 millones contabilizado en 1989 (Cuadro N° 10).

Se destaca el superávit en la balanza corriente, alcanzado por primera vez en los últimos diez años. Este resultado refleja la diferencia favorable entre las ventas y compras realizadas por Bolivia con el resto del mundo. Hay que anotar que el superávit en la balanza corriente es uno de los principales objetivos de la política económica referido al sector externo.

Dicho resultado favorable se explica por el crecimiento de las exportaciones en 12.2 %, coadyuvado por la política cambiaria que tiende a un tipo de cambio real y de otros incentivos como el Certificado de Reíntegro Arancelario (CRA) y la creación de nuevas líneas de financiamiento a las exportaciones.

Como consecuencia del crecimiento de las exportaciones, la balanza comercial también presentó un superávit de \$us 111.0 millones.

En 1990 se destaca el crecimiento de las exportaciones no tradicionales en 44.1 % y de hidrocarburos en 6.1 %. En esta gestión fue relevante la baja que registran las ventas externas de minerales, como consecuencia del deterioro de las cotizaciones de los minerales que exporta el país (Cuadro N° 11).

En 1990 la política minera, orientada a la diversificación de la producción, tuvo efecto en las exportaciones de zinc y oro que crecieron en 7.6 % y 45.0 %, hasta llegar a \$us 142.0 y 64.0 millones, respectivamente. En el año bajo análisis, disminuyeron las ventas de estaño y de antimonio, principalmente, en 16.0 y 25.0 %, respectivamente. El total de las exportaciones de minerales alcanzó a 401.0 millones (Cuadro N° 12).

Las exportaciones de gas registraron un ingreso de \$us 225.0 millones en 1990, monto superior en 5.4 % al registrado en 1989. Por otra parte, las exportaciones de gas licuado a Chile también se incrementaron, alcanzando un valor de \$us 1.7 millones (Cuadro N° 13).

Las exportaciones no tradicionales llegaron a \$us 293.0 millones, siendo 45.0 % mayores que en 1989. Resaltan las exportaciones de ganado

CUADRO No. 10

BOLIVIA: RESUMEN DE LA BALANZA DE PAGOS

(En millones de \$us)

PARTIDAS	1989	1990 (p)	VARIACION ABSOLUTA
I. CUENTA CORRIENTE (A+B)	(14)	14	28
A. Bienes, Servicios y Renta (1+2+3)	(170)	(153)	17
1. Mercancías	104	111	7
Exportaciones FOB (*)	724	827	103
Importaciones CIF	(620)	(716)	(96)
2. Servicios	(19)	(20)	(1)
Exportaciones	145	148	3
Importaciones	(164)	(168)	(4)
3. Renta de la Inversión	(255)	(244)	11
i) Recibida	22	17	(5)
ii) Debida	(277)	(261)	16
- Intereses Pagados Deuda Pública			
Externa de med. y lgo. plazo	(84)	(87)	(3)
- Otros Intereses Pagados	(50)	(50)	0
- Intereses no Pagados	(112)	(85)	27
- Otra Renta	(31)	(39)	(8)
B. Transferencias Unilaterales	156	167	11
II. CUENTA CAPITAL	1	124	123
A. Inversión Directa	35	35	0
B. Otro Capital			0
Capital a Med. y Largo Plazo	(34)	89	123
- Desembolsos Deuda Pub. Ext. mediano y largo plazo	338	326	(12)
- Amortizaciones Pagadas Deuda Pub. Ext. med. y lgo. pzo.	(114)	(113)	1
- Amortizaciones no Pagadas	(73)	(121)	(48)
- Otro Capital (Neto)	(185)	(3)	182
III ERRORES Y OMISIONES	(216)	(150)	66
IV. TOTAL TRANSACCIONES CORRIENTE Y MOVIMIENTO DE CAPITAL (I+II+III)	(229)	(12)	217
A. ITEMS DE CONTRAPARTIDA	0	0	
B. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL	87	126	39
C. RESERVAS INTERNACIONALES NETAS	142	(114)	(256)
(Aumento = -)			
- Banco Central	142	(114)	(256)

(p) : Cifras preliminares

(*) : 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. 11

BOLIVIA: EXPORTACIONES TOTALES

(En millones de \$us)

	1989		1990		VARIAC. 1989-1990 %
	VALOR CIF	ESTRUC. %	VALOR CIF	ESTRUC. %	
1. Minerales	403	49.2	401	43.6	(05)
2. Hidrocarburos	214	26.1	227	24.7	6.1
3. Prod. No Trad. (1)	202	24.7	291	31.7	44.1
TOTAL	819	100.0	919	100.0	12.2

FUENTE: MINISTERIO DE MINERIA - YPFB - ADUANA

ELABORACION: BCB

(1): Excluye Efectos Personales y Metalmecánica

CUADRO No. 12

BOLIVIA: EXPORTACION CIF DE LOS PRINCIPALES MINERALES

(En millones de dólares)

	METALICOS		CONCENTRADOS		TOTAL		VARIACION RELATIVA
	1989	1990	1989	1990	1989	1990	
Estaño	81	83	45	23	126	106	(15.9)
Antimonio	2	1	14	11	16	12	(25)
Zinc	0	0	132	142	132	142	7.6
Plomo	0	0	11	14	11	14	27.3
Wolfram	0	0	7	5	7	5	28.6
Plata	6	7	53	42	59	50	(15.3)
Oro	0	0	44	64	44	64	45.5
Otros	4	1	4	7	8	7	(12.5)
TOTAL	93	92	310	308	403	401	(0.5)

FUENTE: MINISTERIO DE MINERIA - YPFB - ADUANA

ELABORACION: BCB

vacuno al Brasil por \$us 50.0 millones, de madera por \$us 50.0 millones, de soya por \$us 48.0 millones y de azúcar por \$us 32.0 millones (Cuadro N°14).

El mayor crecimiento se presentó en las exportaciones de ganado, 733.0 % respecto al año anterior, mientras que las de soya bajaron en 11.0 %, reflejando la caída de los precios del cereal en el mercado internacional.

El 11 de enero de 1990, mediante Decreto Supremo 22407, las tarifas

arancelarias para importaciones de bienes de capital se fijaron en 5.0 %. Posteriormente, el Decreto Supremo 22585, promulgado el 26 de julio de 1990, fija para todos los bienes, con excepción de los de capital, una tarifa de importación del 10.0 %

Las importaciones realizadas en 1990 alcanzaron a \$us 716.0 millones, monto superior en 15.0 % al registrado el año anterior (Cuadro N°15). Se destaca el crecimiento en 30.0 %, de las importaciones de bienes de

CUADRO No. 13

BOLIVIA: EXPORTACIONES DEL SECTOR HIDROCARBUROS

	VOL.	1989		VOL.	1990	
		VALOR UNIT	VALOR CIF (Miles \$us)		VALOR UNIT	VALOR CIF (Miles \$us)
GAS NATURAL (1)	78.025	2.74	213.788	77.826	2.89	255.270
I Trimestre	19.236	2.49	47.967	18.926	2.93	55.498
II Trimestre	19.376	2.77	53.687	18.220	3.12	56.792
III Trimestre	19.701	2.98	58.772	21.091	2.55	53.869
IV Trimestre	19.712	2.71	53.362	19.589	3.02	59.112
DIESEL OIL (2)	7	19.57	137			
GAS LICUADO (3)	533	144.47	77	10.445	159.79	1.669
TOTALCIF			214.002			226.939

FUENTE: YPFB - DIVISION DE VENTAS Y MERCADEO

ELABORACION: BCB

(1): (MMPC): Millar de p3

(2): Miles de barriles

(3): TM: Toneladas Métricas

CUADRO No. 14

BOLIVIA: EXPORTACION CIF DE PRODUCTOS NO TRADICIONALES

(En millones de \$us)

PRODUCTO	1989	1990	VARIACION %
Azúcar	19	32	68.4
Café	13	14	7.7
Soya	54	48	(11.1)
Madera	44	50	13.6
Cueros	18	27	50.0
Castaña	11	16	45.5
Goma	1	2	100.0
Ganado	6	50	733.3
Artesanías	5	5	0.0
Varios (1)	31	49	58.1
TOTAL	202	293	45.0

FUENTE: DIRECCION GENERAL DE ADUANAS
ELABORACION: BCB

(1) : Excluye Efectos Personales y Metalmecánica

CUADRO No. 15

IMPORTACIONES CIF

(En millones de \$us)

	BIENES CONSUMO	BIENES INTERM.	BIENES CAPITAL	DIVERS.	TOTAL
1989	138.0	258.0	221.0	4.0	620.0
PART %	22.3	41.6	35.6	0.6	100.0
1990 (P)	148.0	276.0	289.0	3.0	716.0
PART %	20.7	38.5	40.4	0.4	100.0

FUENTE: INSTITUTO DE ESTADISTICA
ELABORACION: BCB

(P) : Cifras preliminares.

capital, aspecto que refleja un crecimiento de la inversión.

Finalmente, la cuenta capital de la balanza de pagos presentó un superávit de \$us 123.0 millones, resultado de un menor pago de obligaciones de corto plazo, como consecuencia de la reestructuración de la deuda externa. Por todo lo anotado, las reservas internacionales netas del Banco Central de Bolivia aumentaron en \$us 114 millones.

2.4.2. BALANZA CAMBIARIA

En 1990, el flujo neto de divisas del país registrado en la balanza cambiaria revirtió el resultado de 1989, presentando un flujo positivo de \$us 41.0 millones (Cuadro N° 16).

No obstante, la diferencia entre los ingresos y los egresos por importaciones y exportaciones de bienes, originó un saldo negativo de \$us 133.0 millones.

CUADRO No. 16

BALANZA CAMBIARIA - FLUJO NETO DE DIVISAS

(En millones de \$us)

	1989	1990
1. BIENES	(285)	(133)
2. SERVICIOS CORRIENTES	(18)	(51)
3. CAPITAL	113	59
3.1 Desembolsos	344	357
3.2 Servicio Deuda	(231)	(298)
4. OTROS	188	166
4.1. Operaciones Bancarias	122	80
-Encaje Legal	72	2
-Otras	50	78
4.2. Bolsín	5	4
- Reversiones	115	177
- Rezagados	(110)	(173)
4.3. CDs	21	16
4.4. Agencias	---	6
4.5 Varios	40	60
TOTAL FLUJO NETO	(2)	41

El flujo negativo por servicios corrientes subió a \$us 51.0 millones, como consecuencia del pago de \$us 52.0 millones a las empresas contratistas petroleras.

En cambio, el flujo neto de capital fue positivo en \$us 59.0 millones, resultado de desembolsos mayores que los correspondientes al servicio de la deuda externa.

Se destaca el importante flujo positivo de divisas por operaciones bancarias y por operaciones de mercado abierto (CDs).

Los resultados favorables mencionados redundaron en el aumento de \$us 41.0 en las reservas internacionales del Banco Central de Bolivia.

2.4.3. TIPO DE CAMBIO

El tipo de cambio único y flexible del boliviano respecto al dólar americano, administrado por el Banco Central de Bolivia, a través del mecanismo del Bolsín, se modificó de Bs 2.98 por dólar americano a fines de 1989, a Bs 3.40 a fines de 1990, lo que significó una devaluación anual del 14.0 %.

Estos resultados reflejan una política cambiaria activa para fomentar las exportaciones y proteger implícitamente la producción nacional. Sin embargo, las políticas económicas de ajuste aplicadas en Argentina, Brasil, y Perú,

importantes socios comerciales, afectaron indirectamente los resultados de las políticas de ajuste de Bolivia.

En 1990, la oferta de divisas realizada por el Banco Central a través del Bolsín alcanzó a \$us 1.293.0 millones. La demanda llegó a \$us 864.0 millones y la venta efectiva a \$us 656.0 millones.

De esta manera el promedio diario de ventas alcanzó a \$us 2.6 millones por debajo del promedio de la gestión anterior que fue \$us 2.9 millones diarios.

La cotización del dólar americano en el mercado paralelo se acercó a la cotización del Bolsín, existiendo una diferencia de Bs 0.01 por encima de la cotización oficial.

2.4.4. DEUDA PUBLICA EXTERNA

El saldo adeudado al 31 de diciembre de 1990 alcanzó a \$us 3.769 millones, 8.0 % mayor que el registrado en la gestión anterior, resultado de nuevos desembolsos de deuda multilateral y bilateral, de la devaluación del dólar americano frente a otras monedas fuertes y de un nuevo crédito por la capitalización de los intereses de la deudareprogramada en el Club de París III (Cuadro N°17).

En la gestión que se analiza, se destaca nuevamente el pago puntual por servicio de la deuda externa pública contraída por la República de Bolivia.

CUADRO No. 17

ESTADO DE LA DEUDA EXTERNA PUBLICA POR ACREEDOR

(En millones de \$us)

ACREEDOR	SALDO 31-12-89	SALDO 31-12-90	PORCENTAJE SALDO/90	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION RELATIVA %
1. MULTILATERAL	1,525	1,706	45.3	180.8	11.9
BID	824	947	55.5	123.0	14.9
BANCO MUNDIAL	524	587	34.4	63.0	12.0
CAF	95	113	6.6	18.0	18.9
OTROS	82	59	3.5	(23.0)	(28.0)
2. BILATERAL	1,685	1,802	47.8	116.7	6.9
E.E.U.U.	425	444	24.6	18.7	4.4
JAPON	291	363	20.2	72.3	24.8
ALEMANIA	193	256	14.2	62.3	32.2
BRASIL	288	164	9.1	(123.8)	(43.0)
BELGICA	122	153	8.5	31.2	25.5
FRANCIA	73	83	4.6	10.7	14.8
REINO UNIDO	60	72	4.0	11.3	18.7
AUSTRIA	60	73	4.1	13.4	22.4
HOLANDA	55	62	3.5	7.4	13.5
SUIZA	29	37	2.1	8.1	27.6
DINAMARCA	23	25	1.4	2.1	9.3
OTROS	66	69	3.8	3.0	4.6
3. PRIVADO	282	261	6.9	(20.7)	(7.3)
BCA. INT. REF.	228	209	80.1	(18.8)	(8.2)
OTROS	54	52	19.9	(1.9)	(3.5)
TOTAL	3,492	3,769	100.0	276.8	7.9

En 1990, el saldo de la deuda con organismos multilaterales creció en 11.9 %. La misma tendencia ascendente se observó en la deuda bilateral que aumentó en 6.9 %.

La deuda con la banca privada internacional y acreedores varios disminuyó en \$us 20.7 millones.

El Banco Central emitió bonos de inversión para su canje por la deuda contraída con la banca internacional, colateralizando el 11.0 % de su valor nominal con fondos donados por países amigos.

En 1990, la nueva deuda externa contratada llegó a \$us 370.0 millones, \$us 96.0 millones más que en 1989. El grupo de acreedores multilateral fue la principal fuente de recursos, habiendo participado con el 93.8 % del total del financiamiento externo contratado por el país (Cuadro N° 18).

Durante la gestión se recibieron desembolsos por \$us 326.0 millones, o sea 3.0 % menos que en la gestión pasada. Nuevamente, la mayor parte de los recursos provino del grupo multilateral, que alcanzó el 74.0 % del

CUADRO No. 18

MONTO CONTRATADO EN 1990 (En millones de \$us)

	1989	1990	PARTIC. 1989	PARTIC. 1990	VARIACION RELATIVA
1. MULTILATERALES	81	347	29.5	93.8	329.5
2. BILATERALES	181	23	66.1	6.2	(87.4)
3. PRIVADOS	12		4.4		(63.3)
TOTAL	274	370	100.0	100.0	35.1

total contabilizado. Dentro de este grupo se destacan los préstamos otorgados por el BID que suman \$us 127 millones, \$us 32.0 millones más que en la gestión anterior (Cuadro N° 19).

El servicio de la deuda externa en la gestión 1990 alcanzó a \$us 229.0 millones, registrando un ligero incremento que llega al 0.9 % respecto

a la gestión anterior. Durante 1990, por capital e intereses se pago \$us 229.0 millones (Cuadro N° 20).

La relación servicio deuda externa/exportaciones se mantuvo en 25.0 % en la gestión que se viene analizando.

La diferencia entre desembolsos y servicio de deuda externa, arrojó un

CUADRO No. 19

DESEMBOLSOS DE LA DEUDA EXTERNA PUBLICA

(En millones de \$us)

	1989 (A)	PARTIC. 1989	1990 (B)	PARTIC. 1990	VARIAC. ABSOLUTA A - B	VARIAC. RELATIVA %
1. MULTILATERAL	<u>243</u>	<u>71.9</u>	<u>241</u>	<u>74.0</u>	<u>(2)</u>	<u>(0.7)</u>
a) BID	95	28.1	127	39.0	32	34.1
b) Bco. Mundial	78	23.1	49	15.0	(29)	(37.2)
c) CAF	61	18.0	58	17.8	(3)	(4.9)
d) Otros	9	2.7	7	2.1	(2)	(22.2)
2. BILATERAL	<u>95</u>	<u>28.1</u>	<u>85</u>	<u>26.0</u>	<u>(10)</u>	<u>(10.5)</u>
3. PRIVADA						0
TOTAL GENERAL	338	100.0	326	100.0	(12)	(3.4)

CUADRO No. 20

SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA PUBLICA
POR ACREEDOR AL 31 DE DICIEMBRE DE 1990
(En millones de \$us)

	1989			1990			VARIACION ABSOLUTA		VARIACION RELATIVA	
	AMORTIZ	INTERES	TOTAL	AMORTIZ	INTERES	TOTAL	AMORTIZ	INTERES	AMORTIZ	INTERES
	SERVICIO			SERVICIO			TOTAL		TOTAL	
1. Multilateral	122.0	72.0	194.0	124.0	79.0	203.0	2.0	7.0	1.6	9.7
a) BID	24.0	35.0	59.0	31.0	40.0	71.0	7.0	5.0	29.2	14.3
b) Banco Mundial	17.0	21.0	38.0	20.0	23.0	43.0	3.0	2.0	17.6	9.5
c) CAF	47.0	8.0	55.0	41.0	9.0	50.0	(6.0)	1.0	(12.8)	12.5
d) Otros (*)	34.0	8.0	42.0	32.0	7.0	39.0	(2.0)	(1.0)	(5.9)	(12.5)
2. Bilateral	14.0	12.0	26.0	15.0	10.0	25.0	1.0	(2.0)	(93.3)	(16.7)
3. Privada	5.0	2.0	7.0		1.0	1.0	(5.0)	(1.0)	(100.0)	(50.0)
TOTAL GENERAL	141.0	86.0	227.0	139.0	90.0	229.0	(2.0)	4.0	(1.4)	4.7
										0.9

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

saldo positivo de transferencias netas de \$us 97.0 millones, menor en 12.6 % con relación al mismo saldo registrado en la gestión de 1989. (Cuadro N°21). Como resultado de lo anterior el coeficiente transferencias netas/PIB fue de 2.06 %, también menor al de 1989 (Cuadro N°21).

2.4.4.1. RENEGOCIACION DE DEUDA EXTERNA PUBLICA BILATERAL

2.4.4.1.1. BRASIL

En 1990, se ejecutó el Memorandum de Entendimiento suscrito entre Bolivia y Brasil en noviembre de 1989.

En virtud de dicho acuerdo, Bolivia compró en el mercado secundario papeles representativos de la deuda brasileña por un valor nominal de

\$us 202.0 millones, habiendo pagado un precio promedio de 26 centavos de dólar por cada dólar adeudado, operaciones que representaron un desembolso de \$us 51.6 millones.

Con los papeles mencionados, Bolivia pagó al Brasil \$us 202 millones de dólares de la deuda bilateral contraída con dicho país. En último análisis, esta operación significó una condonación de 74 centavos por dólar adeudado.

El Memorandum de Entendimiento antes citado ha dado lugar también a la reprogramación de la deuda vencida al 31 de diciembre de 1989, correspondiente al Convenio de Pagos y Créditos Recíprocos de ALADI. En 1990 se pagó \$us 23.0 millones

CUADRO No. 21

TRANSFERENCIAS (En millones de \$us)

	1989	PARTIC. 1989	1990	PARTIC. 1990	VARIAC. RELATIVA (%)
MULTILATERAL	49	44.1	38	39.2	(22.4)
BILATERAL	69	62.2	60	61.9	(13.0)
PRIVADA	(7)	(6.3)	(1)	(1.0)	(85.7)
TOTAL	111	100.0	97	100.0	(12.6)

de dicha deuda y el saldo se cancelará en 1991.

2.4.4.1.2. NEGOCIACION CLUB DE PARIS III

La tercera negociación de la deuda bilateral en el marco del Club de París, se realizó el 15 de marzo de 1990, habiéndose logrado mejores condiciones para el país, las mismas que están inscritas en el denominado Tratamiento de Toronto, que los acreedores internacionales han acordado para los países de menor ingreso. Dicho tratamiento presenta las tres siguientes opciones para los acreedores:

OPCION "A": Condonación de un tercio del total de la deuda a vencer durante el período de consolidación; reprogramación de la deuda concesional a 25 años plazo, y con 14 años de gracia y de la deuda no concesional a 14 años plazo con 8 de gracia.

OPCION B: Reprogramación de toda la deuda a vencer en el período de consolidación a 25 años plazo y 14 años de gracia.

OPCION "C": Reducción de 3.5 puntos porcentuales o disminución del 50 % en el nivel de la tasa de interés de renegociación y, simultáneamente, la opción "A" en la reprogramación de deuda en plazos diferentes, según se trate de deuda concesional o no concesional.

Adicionalmente, se logró incorporar en la reprogramación, el total de las

obligaciones a vencer en el período de consolidación, incluyendo deudas reprogramadas previamente en el marco del Club de París I y II y, excepcionalmente, una ampliación del período de consolidación a 2 años, con vencimientos desde el 1º de enero de 1990 hasta el 31 de diciembre de 1991.

Francia y Holanda se inclinaron por la opción "A". Estados Unidos de Norte América, Alemania y Bélgica por la opción "B"; mientras que Inglaterra, Austria, Suiza y Dinamarca eligieron la opción "C". Japón optó por las opciones "B" y "C".

Finalmente, las negociaciones logradas en el Club de París III han significado para el país un alivio de \$us 147.0 millones para la gestión de 1990.