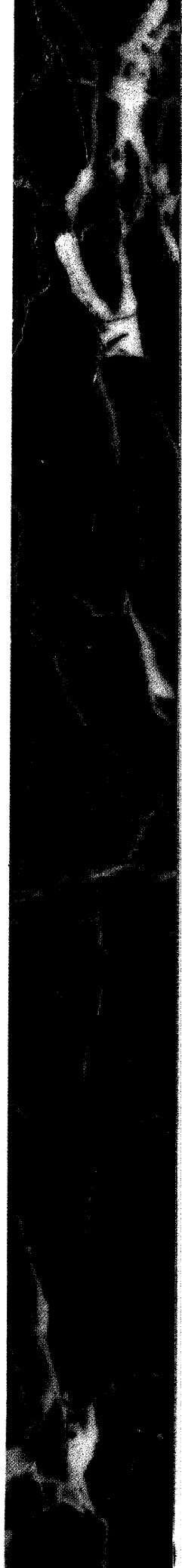


CAPITULO VI  
ACTIVOS Y PASIVOS INTERNACIONALES  
DEL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA





**L**os principales activos internacionales están constituidos por la reservas internacionales y los aportes de capital a diferentes organismos internacionales, los mismos que los administra el Banco Central de Bolivia.

Los Pasivos Internacionales están representados por las obligaciones contraídas por el instituto emisor con organismos internacionales.

## **6.1. RESERVAS INTERNACIONALES**

**E**n 1990, las reservas internacionales brutas se incrementaron de \$us 373.0 millones a \$us 376.0 millones y la reservas internacionales netas aumentaron en \$us 114.0 millones.

Los rubros que incidieron en el comportamiento de las reservas fueron los ingresos por exportación de gas a la Argentina, el incremento de la exportación de productos no tradicionales y el aumento del Fondo de Integración de Desarrollo Argentino-Boliviano (Cuadro N° 34).

En 1990, el saldo de las obligaciones de corto plazo disminuyó en \$us 111.0 millones, debido al pago de la deuda con el Brasil, a la cancelación de la deuda con el Tesoro de los Estados Unidos de Norte América y al cumplimiento de las obligaciones de corto plazo con el Fondo Latinoamericano de Reservas (FAR).

### **6.1.1. DIVISAS**

El componente divisas de las reservas internacionales proviene de los ingresos por exportaciones realizadas por el país, desembolsos de la deuda externa, donaciones y otros rubros de menor importancia.

#### **6.1.1.1. DEPOSITOS A LA VISTA**

Se mantienen en cuentas con banqueros corresponsales, siendo divisas de libre disponibilidad para operaciones bancarias internacionales, que en su mayor parte ganan intereses. Están depositados en bancos de reconocido prestigio internacional. A fines de 1990 los saldos de los depósitos a la vista constituidos en distintas divisas ascendieron a un equivalente de \$us 161.0 millones.

#### **6.1.1.2. DEPOSITOS A PLAZO**

Son inversiones en diferentes monedas fuertes, que reditúan una tasa de interés, la misma que fluctúa según las condiciones del mercado financiero. El saldo de estos depósitos a fines de 1990, alcanzó a un equivalente de \$us 85.0 millones, el mismo que fue colocado en bancos internacionales de reconocida solvencia y prestigio.

#### **6.1.1.3. BILLETES Y MONEDAS**

Casi en su totalidad están constituidos por dólares americanos, se encuentran en las bóvedas del Banco Central de Bolivia y se utilizan para satisfacer la demanda de divisas del Bolsín y atender las operaciones que realiza la banca comercial.

## CUADRO No. 34

## RESERVAS INTERNACIONALES NETAS

(En millones de \$us)

DETALLE	1989	1990	VARIACIONES ABSOLUTAS
I. RESERVAS BRUTAS	373.00	376.00	3.00
A. DIVISAS	228.00	269.00	41.00
Depósitos a la vista	170.00	161.00	(9)
Depósitos a plazo	27.00	85.00	58.00
Billetes y monedas	31.00	23.00	(8)
B. ORO	38.00	38.00	0.00
C. D.E.G.	0.00	1.00	1.00
D. BONOS AGENCIAS INT.	0.00	0.00	0.00
E. RETENCION ARGENTINA	19.00	15.00	(4)
F. CREDITOS SWAP	75.00	0.00	(75)
G. F.I.D.A.B.	3.00	43.00	40.00
H. PESOS ANDINOS	10.00	10.00	0.00
II. OBLIGACIONES	354.00	243.00	(111)
I. F.M.I.	250.00	257.00	7.00
J. F.A.R.	(10)	(37)	(27)
K. CORTO PLAZO	0.00	18.00	18.00
L. ALADI COMERCIAL	39.00	5.00	(34)
M. CREDITO SWAP	75.00	0.00	(75)
III. RESERVAS INTERNACIONALES NETAS (I-II)	19.00	133.00	114.00

### 6.1.2. ORO

Activo de reserva de aceptación internacional que se mantiene depositado en bóvedas del Banco Central de Bolivia. Se clasifica en oro de reserva, cuyo volumen alcanza a OTF 843.754,40, igual a 27.8 TM y en oro comercial cuyo peso es igual a OTF 42.041,72, equivalente a 1,31 TM.

La fluctuación de la cotización de este metal en la gestión de 1990 varió entre \$us 398.60 y \$us 386.20 OTF. Su valor en las reservas se determina a la cotización fija de \$us 42.22 la onza troy fina, cotización establecida por el Fondo Monetario Internacional.

### 6.1.3. DERECHOS ESPECIALES DE GIRO (DEG)

Activo de reserva internacional, creado y asignado por el Fondo Monetario Internacional como complemento de las reservas existentes de los países miembros. El Banco Central de Bolivia opera en varias formas con DEGs, como ser el servicio de los programas de ajuste estructural y de ajuste estructural ampliado.

La cotización de los DEGs en 1990, fluctuó entre \$us 1.32325 y \$us 1.42332 por DEG.

### 6.1.4. BONOS DE AGENCIAS INTERNACIONALES

Activo de reserva con una maduración de 25 años, que ha sido creado para colateralizar los bonos de inversión de las series "A" y "B", emitidos por el Banco Central de Bolivia para canjearlos por deuda externa contraída con la banca comercial internacional.

### 6.1.5. CUENTA RETENCION GAS ARGENTINA

Activo que corresponde al 20.0 % del valor de las facturas por exportación de gas boliviano a la República Argentina en virtud del Memorandum de Entendimiento suscrito entre ambas naciones el 29 de septiembre de 1987.

### 6.1.6. CREDITO SWAP

Préstamo de corto plazo concedido por el Tesoro de los Estados Unidos de Norte América en 1989, para apoyo a la Balanza de Pagos y cancelado en 1990.

### 6.1.7. FONDO DE INTEGRACION Y DESARROLLO ARGENTINO BOLIVIANO (FIDAB)

Activo emergente de un convenio bilateral suscrito con la República Argentina el 12 de diciembre de 1989, que establece una retención de 18.0 % del valor de las exportaciones de gas boliviano y que se deposita en una cuenta a nombre del Banco

Central de Bolivia, abierta en el Banco Central de la República de Argentina.

#### 6.1.8. PESOS ANDINOS

Fueron creados por el Directorio del FAR el 17 de diciembre de 1984. Son activos internacionales de los países miembros del Acuerdo de Cartagena, emitidos como obligaciones del FAR y sirven para realizar transacciones entre los tenedores de Pesos Andinos con la intermediación del FAR, principalmente para cancelar saldos deficitarios en la compensación resultante del intercambio comercial en el marco del Convenio de Pagos y Créditos Recíprocos de ALADI.

Además de los bancos centrales de los países miembros del FAR y el mismo FAR, son tenedores autorizados de pesos andinos la Junta del Acuerdos de Cartagena, la Corporación Andina de Fomento, el Parlamento Andino, el Banco Central de Chile y el Banco Central de la República de Argentina.

Un peso Andino equivale a un dólar de los Estados Unidos de Norte América.

#### 6.1.9. OBLIGACIONES DE CORTO PLAZO

Las principales son las contraídas con el FMI, por préstamos de corto plazo, efectuados para apoyo a la balanza de

pagos y las resultantes de la utilización de instrumentos financieros de ALADI.

Se recibieron desembolsos del FMI por DEG 50.0 millones. Las principales obligaciones corresponden a los financiamientos compensatorios prestados en 1986 y 1988, stand by de 1986, el Servicio de Ajuste Estructural prestado en 1988 y 1989 y el Servicio de Ajuste Estructural Ampliado, concedido a partir de 1989.

Obligaciones ALADI, provenientes del convenio de pagos y créditos recíproco entre bancos centrales, instrumentado para facilitar las operaciones de comercio exterior entre los países de América Latina, miembros de la Asociación Latinoamericana de Integración (ALADI).

## **6.2. ACTIVOS EN ORGANISMOS INTERNACIONALES**

**E**l Banco Central de Bolivia, en virtud de convenios internacionales y aportes de capital realizados, es miembro del Fondo Monetario Internacional, del Banco Interamericano de Desarrollo, del Banco Mundial, del Fondo Andino de Reservas, de la Corporación Andina de Fomento, del Fondo Financiero para el Desarrollo de la Cuenca del Plata, de la Corporación Interamericana de Inversiones y de la Corporación Financiera Internacional (Cuadro N°35).

Hasta el 31 de diciembre de 1990, el capital suscrito por el Banco Central de Bolivia en los organismos internacionales citados alcanza a \$us 343.1 millones y el capital pagado a \$us 285.4 millones.

La diferencia entre el capital suscrito y el pagado resulta de diferentes cronogramas para la integración del capital aprobados por dichos organismos.



**CUADRO No. 35**

**APORTES A ORGANISMOS INTERNACIONALES  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1990  
(En \$us.)**

ORGANISMO	CAPITAL SUSCRITO	CAPITAL PAGADO	MONTO PAGADO EN 1990
1. FONDO MONETARIO INTERNACIONAL (*)	129,095,124.00	129,095,124.00	0.00
2. BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO	69,958,012.35	31,765,764.75	926,800.00
2.1 Capital Ordinario	30,902,999.16	16,449,492.16	784,000.00
2.2 Fondo para Operaciones Especiales	39,055,013.19	15,316,272.59	142,800.00
3. BANCO MUNDIAL	9,359,455.57	5,509,042.38	247,678.02
3.1 Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento	7,967,940.99	4,150,052.80	247,678.02
3.2 Asociación Internacional de Fomento	1,391,514.58	1,358,989.58	0.00
4. FONDO ANDINO DE RESERVAS	77,500,000.00	74,611,041.08	6,124,150.19
5. CORPORACION ANDINA DE FOMENTO	32,000,000.00	28,000,000.00	4,000,000.00
6. FONDO FINANCIERO PARA EL DESARROLLO DE LA CUENCA DEL PLATA	22,219,112.00	13,608,445.00	1,388,889.00
7. CORPORACION INTERAMERICANA DE INVERSIONES	1,870,000.00	1,870,000.00	460,000.00
8. CORPORACION FINANCIERA INTERNACIONAL	1,075,000.00	958,000.00	0.00
<b>T O T A L E S :</b>	<b>343,076,703.92</b>	<b>285,417,417.21</b>	<b>13,147,517.21</b>

(\*) Corresponden a DEG 90.7 millones a un tipo de cambio de \$us 1.4233 por DEG 1.00

### **6.3. DEUDA EXTERNA DEL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA**

**E**l saldo de la deuda externa desembolsada del Banco Central de Bolivia al 31 de diciembre de 1990, alcanza a un monto de \$us 388,7 millones, representando un 10.0 % del total de la deuda externa pública del país, a mediano y largo plazo.

La deuda del Banco Central de Bolivia ha sido contratada con organismos multilaterales y agencias bilaterales.

Los principales acreedores del Banco Central de Bolivia son el BID, el Banco Mundial, la CAF y la KFW (Cuadro N°36).

Los desembolsos durante la gestión 1990, alcanzaron a \$us 73,9 millones y el servicio de la deuda externa, alcanzó a un monto de \$us 73,2 millones, de este modo hubo una transferencia neta en favor del Banco Central de Bolivia.

En los préstamos contratados con el BID, BM, CAF y KFW, el Banco Central de Bolivia actúa solo como agente financiero y los recursos monetizados son transferidos, tanto al sector público como al privado

CUADRO No. 36

DEUDA EXTERNA DEL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA  
(En millones de \$us)

ACREEDOR	SALDO AL 31-DIC-89	DESEM- BOLSOS	EFFECTIVO	AMORTIZACIONES REPROGRAMADO	VARIACION CAMBIARIA	SALDO AL 31-DIC-90	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION RELATIVA %
BID	207.8	31.8	11.3	0.0	14.2	242.5	34.7	0.17
BM	78.5	10.1	0.0	0.0	6.7	95.3	16.8	0.21
CAF	40.6	23.3	32.3	0.0	0.0	31.6	(9.0)	(0.22)
FAR	25.0	0.0	25.0	0.0	0.0	0.0	(25.0)	(1.00)
OTROS	3.1	0.0	2.9	0.0	0.0	0.2	(2.9)	(0.94)
KFW	3.6	8.7	0.0	0.0	1.2	13.5	9.9	2.75
BCO.RES.PERU	7.2	0.0	1.6	0.0	0.0	5.6	(1.6)	(0.22)
OTROS	1.7	0.0	0.0	1.7	0.0	0.0	(1.7)	(1.00)
TOTALES	367.5	73.9	73.1	1.7	22.1	388.7	21.2	0.06