

CAPITULO VII  
ACTIVIDADES FINANCIERAS  
DEL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

## **7.1. CARTERA CON EL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO**

**E**l Banco Central de Bolivia concede créditos al sector público no financiero para inversiones, gastos de funcionamiento y para el servicio de la deuda externa.

Estos créditos se otorgan generalmente en moneda nacional con mantenimiento de valor, se conceden créditos en moneda extranjera sólo mediante líneas de crédito bilateral acordadas por el Banco Central de Bolivia con bancos similares de Argentina y Perú.

### **7.1.1. CARTERA CON EL SECTOR PUBLICO PARA GASTOS DE FUNCIONAMIENTO E INVERSION**

En 1990, los desembolsos del crédito otorgado por el Banco Central de Bolivia a todo el sector público, en moneda nacional con mantenimiento de valor, alcanzaron a un monto equivalente de \$us 78.4 millones, de los cuales el 56.0 % corresponde a recursos externos y el resto a recursos propios.

El saldo acumulado de la cartera en moneda nacional sin mantenimiento de valor ascendió a Bs 981.9 millones a fines de 1990.

#### **7.1.1.1. Crédito con Recursos Propios del Banco Central de Bolivia**

El saldo acumulado alcanzó a fines de 1990 a una cantidad equivalente a \$us 471.5 millones, frente a \$us 450.7 millones registrado en 1989.

Esto refleja, en términos de flujo, un desembolso neto de \$us 20.8 millones (Cuadro N°37).

El crédito al Ministerio de Finanzas representa el 86.0 % del crédito al sector público no financiero.

## CUADRO No. 37

## CREDITO CON RECURSOS INTERNOS AL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO

1989 - 1990

(En \$us)

BENEFICIARIO	SALDO DEUDOR AL 31.12.89 MVDOL	SALDO DEUDOR AL 31.12.90 MVDOL (*)	FLUJO NETO
Ministerio de Finanzas	435,773,052.57	453,728,383.52	17,955,330.95
Min. Industria y Comercio	0.00	50,000.00	50,000.00
Ministerio de Defensa	90,000.00	148,734.90	58,734.90
Honorable Congreso Nal.	2,917,895.82	4,659,897.05	1,742,001.23
Corporaciones de Desarrollo	1,508,327.95	1,398,249.58	(110,078.37)
Gobiernos Locales	604,944.98	951,664.24	346,719.26
Empresas Públicas	6,831,616.42	8,622,708.21	1,791,091.79
Otras Instituciones	3,010,149.88	1,940,000.00	(1,070,149.88)
<b>T O T A L E S</b>	<b>450,735,987.62</b>	<b>471,499,637.50</b>	<b>20,763,649.88</b>

(\*) Moneda Nacional con Mantenimiento de Valor,  
expresado en dólares americanos.

## 7.1.1.2. Crédito con Recursos Externos

El Banco Central de Bolivia administra recursos externos provenientes de préstamos otorgados al país en favor del sector público, los cuales se

desembolsan en moneda nacional con mantenimiento de valor.

Los desembolsos efectuados en la gestión de 1990 obedecen al siguiente detalle:

ACREEDOR	VALOR	PORCENTAJE
RIC II - 1828/BO	\$us 18.280.690	41.3
RIC JAPONES	\$us 8.406.740	19.0
RIC I - 1703/BO	\$us 5.636.860	12.7
ALEMAN MERCANCIA II	\$us 4.098.060	9.3
CREDITOS DE PREINVERSION	\$us 4.362.640	9.9
OTROS	\$us 3.431.600	7.8
<b>TOTAL</b>	<b>\$us 44.216.590</b>	<b>100.0</b>

Las principales empresas e instituciones públicas beneficiadas con los créditos con recurso externos, desembolsados fueron las siguientes:

BENEFICIARIO	VALOR	PORCENTAJE
ENFE	\$us 15.031.580	34.0
YPFB	\$us 11.515.040	26.0
COMIBOL	\$us 4.943.210	11.2
SENAC	\$us 4.301.990	09.7
ENDE	\$us 3.794.400	08.6
OTRAS	\$us 4.630.370	10.5
<b>TOTAL</b>	<b>\$us 44.216.590</b>	<b>100.0</b>

A fines de 1990, el saldo acumulado de créditos desembolsados en moneda extranjera de las líneas de crédito bilateral con los bancos centrales de Argentina y Perú, alcanzó a \$us 112.5 millones.

#### 7.1.2.CARTERA CON EL SECTOR PUBLICO PARA SERVICIO DE DEUDA EXTERNA

En 1990, los créditos otorgados por el Banco Central de Bolivia para servicio de la deuda externa alcanzaron a \$us 93.0 millones y la mayor parte de dicha cantidad favoreció al Tesoro General de la Nación.

## 7.2. CARTERA CON EL SISTEMA FINANCIERO

Como ya se tiene dicho, en fecha 20 de agosto de 1990, se promulgó el Decreto Supremo N° 22586, el cual dispone la liberalización de las tasas de interés para los créditos de desarrollo que administra el Banco Central de Bolivia.

En cumplimiento del Decreto comentado, el Directorio del ente emisor, el 13 de septiembre de 1990, aprobó un mecanismo de licitaciones para la asignación competitiva de los recursos de desarrollo, el mismo que

permite al mercado definir niveles de la demanda y registrar las fluctuaciones de las tasas de interés.

A fines de 1990, el saldo de los créditos de desarrollo otorgados por el Banco Central de Bolivia al sistema financiero, alcanzó a un equivalente de \$us 305.0 millones, de los cuales el 74.1 % fue intermediado por la banca comercial, el 20.7 % por bancos especializados y el 4,9 % por otras instituciones financieras (Cuadro N°38).

CUADRO No. 38

### SALDOS DE CREDITOS DE DESARROLLO AL SISTEMA FINANCIERO (En millones de \$us)

	Saldo	Part.	Saldo	Part.	Saldo	Part.	Variación 89-90	
	31 Dic. 1988	%	31 Dic. 1989	%	31 Dic. 1990	%	Absoluta	Relativa
BANCOS								
COMERCIALES	154.0	74.8	231.0	78.3	226.0	74.1	(5.0)	(2.2)
ESPECIALIZADOS	42.0	20.4	52.0	17.6	63.0	20.7	11.0	21.2
OTRAS INSTITUCIONES FINANC.	10.0	4.9	12.0	4.1	15.0	4.9	3.0	25.0
AJUSTES POR REVALORIZACION	0.0	0.0	0.0	0.0	1.0	0.3	1.0	-
TOTAL	206.0	100.0	295.0	100.0	305.0	100.0	10.0	3.4

requerimientos planteados por la aplicación de la política monetaria. (Cuadro Nº 43).

El monto de intereses pagados por la colocación de CDs en 1990 alcanzó a Bs 65.3 millones, distribuidos en Bs 16.9 millones por CDs en moneda nacional, Bs 41.0 millones por CDs en moneda extranjera y Bs 7.4 millones por CDs en moneda nacional con mantenimiento de valor.

### 7.3.1.2. CERTIFICADOS DE DEPÓSITO A PLAZO FIJO NO NEGOCIABLES

En 1990 se emitieron en CDs por la línea de crédito 1925 BO destinada al fortalecimiento del sistema bancario, cuyo saldo fue de equivalente \$us 31.6 millones a fin de gestión. También se emitieron CDs a favor de la seguridad social, en beneficio de las instituciones de este sector, los que alcanzaron a un equivalente de \$us 5.8 millones al finalizar el año.

Los referidos CDs son emitidos en moneda nacional con mantenimiento de valor y no son transables en la Bolsa de Valores.

### 7.3.2. BONOS DE INVERSIÓN

Títulos valor emitidos por el Banco Central de Bolivia en dos series, "A" y "B", para canjearlos por deuda externa contratada con la banca comercial internacional, que

tienen un período de madurez de 25 años y que, antes del quinto, pueden ser utilizados para realizar inversiones en el sector productivo de bienes y servicios de país, para lo cual se ha establecido un incentivo que consiste en un premio que alcanza al 50 % del valor presente del bono que se convierte en inversión.

#### 7.3.2.1. BONOS SERIE "A"

Los Bonos de esta serie están destinados al canje de la deuda externa contratada por el sector público, el saldo acumulado hasta fines de 1990, alcanza a \$us 200.0 millones. (Cuadro Nº 44).

Los bonos redimidos y convertidos en inversiones durante 1990, alcanzaron a \$us 37.0 millones, representando 18.5 % del total de las emisiones de la serie "A".

#### 7.3.2.2. BONOS SERIE "B"

Los bonos de la serie "B" están destinados al canje de la deuda externa contratada por la banca privada, boliviana y extranjera, legalmente establecida en el país (Cuadro Nº 45).

En 1990, el monto de las redenciones de bonos de la serie "B" llegó a \$us 45.1 millones, representando el 77 % del total de las emisiones. (Cuadro Nº 45).

### 7.3. OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO

#### 7.3.1. CERTIFICADOS DE DEPÓSITOS A PLAZO FIJO (CDS)

7.3.1.1. Certificados de Depósito a Plazo Fijo Negociables

Por tercer año consecutivo, el Banco Central de Bolivia realiza operaciones de mercado abierto mediante la emisión de Certificados de Depósitos a Plazo Fijo (CDS), utilizando un instrumento de política monetaria que sirve para regular el nivel de la liquidez.

En 1990, el saldo de CDS alcanzó a Bs 358,3 millones, monto superior al registrado en 1989.

(Cuadro Nº 42)

Las variaciones en la participación

CUADRO Nº. 42

#### SALDOS DE CERTIFICADOS DE DEPÓSITOS A PLAZO FIJO

(En millones de Bs)

SALDOS		VARIACIONES	
A DIC. 89	A DIC. 90	ABSOLUTAS	RELATIVAS %
M N	8.8	47.3	38.5
M E	183.4	260.7	77.3
M V	145.4	50.3	(95.1)
TOTAL	337.6	358.3	20.7
			6.1

M N : Moneda nacional  
M E : Moneda extranjera

M V : Moneda nacional con mantenimiento de valor

relativa de monedas en el total de CDS colocados, guardaron relación con las tasas de descuento ofrecidas durante la gestión.

La preferencia en cuanto a plazos se orientó hacia 28 días o 4 semanas y el total de las emisiones del año alcanzó a 1.922.595 títulos distribuidos en:

- Moneda nacional 30.8 %
- Moneda extranjera 57.7 %
- Con mantenimiento de valor 11.5 %

**TOTAL: 100.0 %**

demandaron \$us 24.1 millones, de los que se adjudicó \$us 20.3 millones. Las tasas de interés promedio ponderadas registradas en el mecanismo de

subasta llegaron a 12.96 % en noviembre y a 13.05 % en diciembre. (Cuadro Nº 41).

CUADRO No. 40

**FLUJOS ANUALES DE CREDITO DE DESARROLLO AL SISTEMA FINANCIERO POR SECTORES ECONOMICOS (1)**  
(En millones de \$us)

SECTORES	1988	PART.	1989	PART.	1990	PART.
AGROPECUARIO	59.9	40.0	30.7	20.3	15.0	20.9
MINERIA	14.3	9.5	11.1	7.4	7.0	9.7
INDUSTRIA	68.1	45.5	50.2	33.2	32.8	45.6
CONSTRUCCION	7.5	5.0	2.1	1.4	4.7	6.5
TURISMO	0.0	0.0	3.3	2.2	5.1	7.1
SISTEMA FINANCIERO	0.0	0.0	53.7	35.6	7.4	10.3
TOTAL	149.7	100.0	151.0	100.0	71.9	100.0

(1) : Se refiere a flujos anuales

CUADRO No. 41

**RESULTADOS DE LAS SUBASTAS DE CREDITOS DE DESARROLLO 1990**  
(En millones de \$us)

LÍNEAS DE FINANCIAMIENTO	DEMANDADO	ADJUDICADO	DESEMBOLSADO
BID 213 IC/80	5.2	3.7	1/0
BID 57/IF-BO	1.7	1.2	0.2
BID 564/OC-BO	10.2	8.4	2.6
PGA-CAF	0.1	0.1	0.0
CAF-SAFICO	4.9	4.9	1.9
PROG. SECT. MINERO	0.0	0.0	0.0
CREDITO ALEMAN	2.0	2.0	1.3
AID 511-0585	0.0	0.0	0.0
TOTAL	24.1	20.3	7.0



Los desembolsos de los créditos de desarrollo al sector privado productivo, registraron un flujo equivalente a \$us 71.9 millones. El 49.9 % de este monto fue financiado con recursos provenientes del Banco Interamericano de Desarrollo, el 23.1 % con recursos de la Corporación Andina de Fomento, el 13.1 % con créditos de gobiernos y el resto con fondos propios, donaciones y recursos del Banco Mundial. (Cuadro N° 39).

El sector industrial demandó el 44.7 % del flujo crediticio global, el sector agropecuario 20.4 % y el resto de los sectores demandó la diferencia.

Al comparar esta composición del financiamiento con la registrada en 1989, se observa un cambio fundamental. En 1989, el sector más beneficiado fue el financiero al participar con el 35.6 % en el flujo crediticio, ello se explica por el hecho que el Banco Central de Bolivia le otorgó créditos a fin de implementar una política de recompra de la cartera de los bancos comerciales, utilizando un financiamiento de DEG 67.1 millones provenientes del Banco Mundial (Cuadro N° 40).

Entre los meses de noviembre y diciembre de 1990, se realizaron cuatro subastas, en las cuales se

# DESEMBOLOS ANUALES DE CREDITO DE DESARROLLO AL SISTEMA FINANCIERO, POR FUENTES

(En millones de \$us)

FUENTE DE FINANCIAMIENTO		1988	PART.	1989	PART.	1990	PART.
		%					
BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO		83.1	5.5	42.7	28.3	35.9	49.9
BANCO MUNDIAL		7.8	5.2	33.4	22.1	4.0	5.6
CORPORACION ANDINA DE FOMENTO		30.4	20.3	35.8	23.7	16.6	23.1
U.S.A.I.D.		3.3	2.2	0.6	0.4	0.0	0.0
FONDOS PROPIOS		25.0	16.7	36.0	23.8	4.3	6.0
DONACION DE GOBIERNOS		0.1	0.1	1.6	1.1	1.7	2.4
CREDITO DE GOBIERNOS		0.0	0.0	0.9	0.6	9.4	13.1
TOTAL		149.7	100.0	151.0	100.0	71.9	100.0

CUADRO No. 43

TASAS DE DESCUENTO DE CDs.  
(PORCENTAJES ANUALES)

FECHA	4 SEMANAS			12 SEMANAS			26 SEMANAS			51 SEMANAS		
	MN	ME	MV	MN	ME	MV	MN	ME	MV	MN	ME	MV
26.12.89	34.50	16.20		35.55	16.43		37.15	16.77		40.50	17.46	
17.01.90	32.50	14.20	14.20	33.43	14.38	14.38	34.84	14.64	14.64	37.79	15.16	15.16
31.01.90	32.00	14.00	14.00	32.93	14.18	14.18	34.34	14.44	14.44	37.29	14.96	14.96
13.06.90	36.00	14.00	14.00	37.84	14.18	14.18	39.42	14.44	14.44	39.55	14.96	14.96
11.07.90	36.00	15.00	15.00	37.88	15.18	15.18	39.42	15.42	15.44	39.55	15.96	15.96
25.07.90	36.50	15.00	15.00	37.84	15.18	15.18	36.55	15.44	15.44	34.16	15.96	15.96

## CUADRO No. 44

**BONOS DE INVERSION DE LA SERIE "A", EMITIDOS Y CANCELADOS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1990**

FECHA DE EMISION	A C R E E D O R	FECHA VENCIMIENTO	MONTO DE LA EMISION (\$us.)	MONTO BONOS CANCELADOS (\$us.)	S A L D O
28-Sep-88	WELLS FARGO BANK N.A.	28-Sep-2013	8,311,356.35	8,311,356.35	0.00
28-Sep-88	CHEMICAL BANK	28-Sep-2013	3,105,319.55		3,105,319.55
28-Sep-88	STEINHARDT PARTNERS	28-Sep-2013	12,077,035.56	12,077,035.56	0.00
24-Nov-88	EUROPEAN ARAB FINANCE BANK	24-Nov-2013	3,976,295.28	3,976,295.28	0.00
24-Nov-88	BANCO RIO DE LA PLATA S.A. (PANAMA)	24-Nov-2013	6,665,439.31		6,665,439.31
07-Dec-88	BANQUE ARABE ET INTERNATION D'INVESTISSEMENT	07-Dec-2013	1,969,339.44	1,969,339.44	0.00
07-Mar-89	LAZARD BROTHERS CO.	07-Mar-2014	562,000.00	562,000.00	0.00
07-Mar-89	MIDLAND BANK P.L.C.	07-Mar-2014	14,881,812.14		14,881,812.14
09-Mar-89	CITI CORP. INTERNATIONAL	09-Mar-2014	12,829,271.56		12,829,271.56
09-Mar-89	B.F.G. LUXEMBOURG	09-Mar-2014	1,793,333.05		1,793,333.05
29-Mar-89	THE TORONTO DOMINION BANK	29-Mar-2014	8,229,181.62	6,791,143.86	1,438,037.76
29-Mar-89	BANCO DE LA PROVINCIA DE BUENOS AIRES	29-Mar-2014	2,548,304.14		2,548,304.14
12-Abr-89	BANK OF AMERICA NATIONAL TR. & SAVINGS ASSOCIATION	12-Abr-2014	51,589,088.19		51,589,088.19
12-Abr-89	BANKAMERICA INTERNATIONAL NEW YORK BRANCH	12-Abr-2014	5,903,579.53		5,903,579.53
12-Abr-89	BANKAMERICA TRUST & BANKING CORPORATION CAYMAN LIMITED	12-Abr-2014	1,668,503.46		1,668,503.46
12-Abr-89	BANKAMERICA INTERNATIONAL MIAMI BRANCH	12-Abr-2014	56,239.80		56,239.80
02-Ago-89	COMPAGNIE LUXEMBOURGEOISE DE LA DRESNER BANK AG.	02-Ago-2014	6,292,659.45		6,292,659.45
08-Sep-89	DEUTSCHE SUDAMERIKANISCHE BANK AG.	08-Sep-2014	37,466,520.90		37,466,520.90
29-Ene-90	BANQUE INTERNATIONALE A LUXEMBOURG S.A.	29-Ene-2015	3,292,374.54	3,292,374.54	0.00
30-Ene-90	WESTDEUTSCHE LANDESBANK GIROZENTRALE	30-Ene-2015	397,629.54		397,629.54
22-Feb-90	SHANGHAI COMMERCIAL BANK LTD.	22-Feb-2015	831,727.68		831,727.68
28-Feb-90	BANKINVEST - ZURICH	28-Feb-2015	1,625,059.82		1,625,059.82
01-Mar-90	WESTLB INTERNATIONAL S.A.	01-Mar-2015	13,960,978.34		13,960,978.34
	<b>TOTALES</b>		<b>200,033,049.25</b>	<b>36,979,545.03</b>	<b>163,053,504.22</b>

**CUADRO No. 45**

**BONOS DE INVERSION DE LA SERIE "B", EMITIDOS Y CANCELADOS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1990**

BANCOS	BONOS					
	FECHA DE	FECHA DE	MONTO DE		CANCELADOS	Saldo
	EMISION	VENCIMIENTO.	LA EMISION		MONTO	
			\$us.	%	\$us.	\$us.
<hr/>						
PRIVADOS NACIONALES						
BCO. MERCANTIL	9-Dec-88	9-Dec-13	834,819.42	1.43		834,819.42
BCO. DE LA PAZ	21-Dec-88	21-Dec-13	680,193.53	1.16		680,193.53
B.I.G. BENI	21-Dec-88	21-Dec-13	850,900.71	1.46	850,900.71	0.00
BCO. NACIONAL S.A.	17-Oct-89	17-Oct-14	8,375,250.05	14.34	6,845,764.96	1,529,485.09
BCO. SANTA CRUZ	24-Jan-89	24-Jan-14	19,450,000.00	33.30	14,350,000.00	5,100,000.00
BCO. COCHABAMBA	2-Feb-89	2-Feb-14	2,526,735.11	4.33		2,526,735.11
BCO. DE INVERSION	27-Jan-89	27-Jan-14	1,727,828.59	2.96	1,727,828.59	0.00
BCO. HIPOTECARIO	16-Oct-89	16-Oct-14	802,022.22	1.37		802,022.22
BCO. BOL. AMERICANO	23-Feb-89	23-Feb-14	1,821,551.65	3.12		1,821,551.65
SUBTOTAL			37,069,301.28	63.47	23,774,494.26	13,294,807.02
PRIVADOS EXTRANJEROS						
DO BRASIL						
REAL S.A.	30-May-89	30-May-14	9,275,165.18	15.88	9,275,165.18	0.00
POPULAR DEL PERU	20-Jun-89	20-Jun-14	12,057,721.19	20.65	12,057,721.19	0.00
NACION ARGENTINA						
SUBTOTAL			21,332,886.37	36.53	21,332,886.37	0
TOTALES			58,402,187.65	100.00	45,107,380.63	13,294,807.02

## **7.4. RESULTADOS OPERATIVOS**

**E**l Banco Central de Bolivia, dentro de las funciones que desarrolla, realiza operaciones de carácter monetario propias de la banca central y otras que pueden catalogarse de carácter no monetario.

Las principales operaciones monetarias del Banco Central de Bolivia están referidas a la regulación de los medios de pago, a la administración de las reservas internacionales, al manejo del tipo de cambio, al control de la liquidez y al seguimiento del desarrollo del sistema financiero.

Las operaciones no monetarias que realiza el Instituto Emisor están relacionadas con la política fiscal y la consideración de los planteamientos referidos a sus necesidades financieras.

La ejecución de las actividades descritas precedentemente, arrojan costos que se contabilizan en su totalidad en el estado de resultados del Banco Central de Bolivia.

Los gastos monetarios ascendieron a Bs 179.7 millones, que representan el 60.3 % del total de gastos registrados en 1990. Dentro de éstos, los de mayor importancia están relacionados con el servicio de la deuda por créditos de

apoyo a la balanza de pagos, los gastos corrientes y otros cargos que no originan movimiento de fondos y que son emergentes de la aplicación de normas contables y legales, tales como las pérdidas de cambio por revaluaciones y los ajustes por inflación.

Las erogaciones anteriores fueron cubiertas con ingresos monetarios que sumaron Bs 242.2 millones, equivalentes al 93.8 % del total de ingresos contabilizados en la gestión. Dentro de dichos ingresos se destacan los ingresos financieros, intereses por colocaciones en el exterior, rendimiento de las inversiones en el FAR, intereses y comisiones por préstamos otorgados al sistema financiero y otros.

De esta forma, la utilidad registrada en 1990 por operaciones monetarias alcanzó a Bs 61.0 millones, lo que compensó parcialmente la pérdida total que ha sido contabilizada por el Banco Central de Bolivia en dicha gestión.

La suma a que ascendieron los gastos por actividades no monetarias en 1990 fue de Bs 118.1 millones, dentro de ésta destacan los intereses pagados por la emisión de CDs, las provisiones para cartera incobrable y transferencias al sector público, tales como pagos por servicios de

corresponsalia prestada por el Banco del Estado y acuotaciones a la Superintendencia de Bancos.

El nivel de los ingresos no monetarios llegó a un total de Bs 15.9 millones, el mismo que es resultado de los intereses generados por los créditos concedidos al sector público no financiero e intereses resultantes del Convenio de Pagos y Créditos Recíprocos de ALADI.

La pérdida correspondiente a las operaciones no monetarias fue de Bs 102.2 millones, cantidad que absorbió la utilidad registrada por las operaciones monetarias, determinando que la pérdida total registrada por el Banco Central de Bolivia en el año 1990 sea de Bs 38.4 millones.

La pérdida registrada que ha sido comentada, podría ser superada en forma impredecible en futuras gestiones, sino se logran correcciones de orden legal y judicial en aspectos relacionados con el retiro de personal a que dio lugar la reorganización institucional y administrativa del Banco Central de Bolivia, dispuesta por Decreto Supremo Nº 21513 del 5 de febrero de 1987.

## **7.5. PATRIMONIO**

**E**l patrimonio del Banco Central de Bolivia se encuentra conformado por el capital pagado, la reserva legal, las reservas para variaciones cambiarias, cuentas de ajuste global del patrimonio y los resultados acumulados, cuya suma, al 31 de diciembre de 1990 alcanza a Bs 80.9 millones.

El nivel registrado por el patrimonio del Instituto Emisor guarda directa relación con el dinámico comportamiento del mercado internacional del oro, DEGs, plata y las fluctuaciones que anotan los tipos de cambios de las diferentes divisas que conforman las reservas internacionales.

El patrimonio del Banco Central de Bolivia es también afectado por los resultados económicos que arrojan las operaciones monetarias y no monetarias, las mismas que han sido explicadas en párrafos anteriores.