

CAPITULO II  
ECONOMIA  
BOLIVIANA



## **2.1 ASPECTOS GENERALES**

**E**n 1991, el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB), alcanzó al 4,1%. Desde 1977 no se había alcanzado una tasa de crecimiento mayor que ésta. Los sectores más dinámicos en 1991 fueron Minería, Agropecuario e Industria, que registraron tasas de crecimiento de 7,6%, 7,2% y 6,7%, respectivamente. El ingreso nacional, expresado en dólares corrientes de EE.UU., se elevó en 9,1% y en 6,9% el ingreso per cápita. Es más, la inversión a precios constantes creció en 46,5%, siendo éste uno de los factores para que las importaciones crezcan en 13,8%.

La positiva evolución del sector agropecuario, que se originó en el hecho de que las lluvias fueron muy oportunas, permitió que otros sectores también registraran un comportamiento positivo. Tal el caso de los sectores de la Industria, el Transporte y el Comercio.

En 1991, la Inversión Pública alcanzó a \$us. 467.5 millones, de los cuales \$us. 165.3 millones se destinaron a la producción de bienes, \$us. 192.1 millones a la producción de servicios y \$us. 110.1 millones a la producción de servicios sociales. El referido monto de inversión pública representó el 6,9% del PIB, (en 1990 alcanzó el 6,5%), y el 52,4% del total de la inversión.

## 2.2 SECTOR REAL

CUADRO No. 6

### PRODUCTO INTERNO BRUTO POR RAMAS DE ACTIVIDADES

(En bolivianos de 1980)

SECTORES	1990 (p)	1991 (p)	Composición		Tasa de Crecimiento
			1990	1991	
<b>PIB PREC. DE MERCADO</b>	<b>121.316</b>	<b>126.341</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>4,14</b>
<b>BIENES</b>	<b>62.984</b>	<b>66.916</b>	<b>52</b>	<b>53</b>	<b>6,24</b>
Agropecuario	25.097	26.911	21	21	7,23
Hidrocarburos	7.780	7.950	6	6	2,18
Minerales	10.560	11.358	9	9	7,56
Manufacturas	16.250	17.333	13	14	6,66
Construcciones	3.297	3.364	3	3	2,03
<b>SERVICIOS BASICOS</b>	<b>11.526</b>	<b>12.012</b>	<b>10</b>	<b>9</b>	<b>4,22</b>
Electricidad, Gas y Agua	1.165	1.241	1	1	6,52
Transp. y Comunicaciones	10.361	10.771	9	8	3,96
<b>OTROS SERVICIOS</b>	<b>45.279</b>	<b>46.226</b>	<b>37</b>	<b>37</b>	<b>2,09</b>
Comercio	15.617	16.457	13	13	5,38
Otros Servicios	18.853	18.743	15	15	-0,58
Administración Pública	10.809	11.026	9	9	2,01
Derechos e impuestos sobre importación	1.527	1.187	1	1	-22,26

FUENTE: INE, BCB

ELABORACION: BCB - Gerencia de Estudios Económicos

(p) : Preliminar

### 2.2.1. SECTORES PRODUCTORES DE BIENES

Este grupo representa el 53% del PIB. Los sectores más importantes son el Agropecuario, la Industria Manufacturera y la Minería, que constituyeron el 21%, 14% y 9% del PIB con crecimientos del 7,2%, 6,7% y 7,6%, respectivamente, en 1991.

El repunte de la agricultura boliviana se debe a factores agroclimáticos, que permitieron ampliar la superficie cultivada, elevar los rendimientos agrícolas y mejorar sustancialmente los volúmenes de producción en todas las zonas, especialmente en el altiplano y los valles. Los cultivos con incidencia significativa en el aumento del volumen de producción agrícola, corresponden a la caña de azúcar, que creció en 36,8%; la papa, 18,8%, y el maíz, 16,3%. La soya no sufrió los problemas climatológicos del anterior año agrícola por lo que aumentó su producción en 37,3%. El crecimiento del trigo de 82,4%, es resultado, esencialmente, del programa desarrollado en Santa Cruz. La yuca, que en los últimos 5 años mostró crecimiento sostenido, aumentó en 12,5%. El algodón, experimentó un notable crecimiento de 309,9%, debido a su reinserción en el mercado de exportaciones del país.

La producción manufacturera mostró mayor alza en los rubros de fabricación y refinación de azúcar, productos de molinería y panadería, fabricación de productos lácteos, gaseosas, cerveza y aceites y grasas vegetales. La variedad de las ramas mencionadas permite apreciar que existe mayor diversificación en la producción industrial, en particular agroindustrial, debido al incremento de la inversión privada y al mayor uso de la capacidad instalada en dichos rubros. Los rubros cuya producción decreció fueron: productos minerales no metálicos, y envasado y conservación de frutas, debido a la competencia de productos extranjeros.

Pese a la crisis del sector, la minería continúa siendo importante rama de actividad productiva para el país. En 1991 la minería no metálica registró un valor de producción de \$us.2,8 millones, con un incremento de 195,0% con relación al año anterior, siendo la Ulexita, el Azufre y el Trióxido de Arsénico los productos que alcanzaron mayores niveles de producción y valor exportable.

En 1991, el Producto del Sector Petrolero registró un crecimiento del orden del 2,2% debido, básicamente, al incremento de la producción de petróleo crudo (6,0%) y gas natural

(3,0%). Las empresas contratistas tuvieron un crecimiento mayor en el volumen de producción respecto a Y.P.F.B., registrando tasas de crecimiento de 13,4% y 3,6% para el petróleo crudo y el gas natural, respectivamente. En 1991, Y.P.F.B. programó invertir \$us.142 millones, de los cuales se ejecutó un 87,0%, lo que permitió la realización de diferentes actividades del sector.

Finalmente, el sector construcción tuvo un crecimiento del 2,0% en 1991, similar al del año anterior. Este bajo crecimiento es resultado, por un lado, de los reducidos niveles de inversión pública en actividades del sector y de las restricciones presupuestarias estatales, y por otro, de la reducida inversión privada y la insuficiencia de financiamiento en condiciones adecuadas.

#### 2.2.2. SECTORES PRODUCTORES DE SERVICIOS BASICOS

Este grupo constituye el 9,0% del PIB. La producción del sector energético creció en 5,3% anual desde 1987 y en 6,5% en 1991. Las empresas ENDE y COBEE producen el 86,6% de la energía total. El resto corresponde a empresas pequeñas del interior, cooperativas mineras y otras. Se estima que la producción total para 1991 alcanzó a 2.213,8 GW/h, siendo superior en un 4,1% a la de 1990. La mayor generación de electricidad es de origen hidráulico (60,0%), el resto

corresponde a generación térmica.

En 1991, el sector Transportes y Comunicaciones alcanzó una tasa de crecimiento del 4,0%, la mayor registrada desde 1988. La participación de este sector en el Producto Bruto Interno Real fue de 8,5% manteniendo una tendencia estable desde 1986. En el transporte la Empresa Nacional de Ferrocarriles (ENFE) cumplió con sus servicios en un 96,0%. Sus ingresos tuvieron un incremento del 8,0% en relación a 1990. Actualmente ENFE da un trato preferencial a contratos por servicios de exportación, con rebajas hasta del 30% sobre la tarifa base, lo que ha determinado incrementos en los volúmenes del comercio exterior.

En 1991 en el subsector comunicaciones, se plasman importantes proyectos como ser: El Discado Directo Nacional e Internacional vía satélite, que permite servicios de Telefonía, Fax, Telex y Televisión, la expansión de la Red Nacional de Telecomunicaciones a aproximadamente 80 localidades rurales de La Paz, Cochabamba y Tarija con acceso al discado directo nacional e internacional. La Red Troncal Digital, el más importante, tanto en lo tecnológico como en la modernización de la Red Troncal de Microondas, entre La Paz - Cochabamba - Santa Cruz, cuyo costo fue de \$us.16 millones y el enlace Santa Cruz - Puerto Suárez, a través de microondas digital.

### 2.2.3. OTROS SERVICIOS

Este grupo compuesto por actividades de Comercio, de las Administraciones Públicas, Servicios Comunales y Personales representó el 37,0% del PIB, habiendo crecido en 2,1%.

## **2.3. SECTOR PUBLICO**

### **2.3.1. FINANZAS PUBLICAS**

El déficit global del sector público no financiero (SPNF), disminuyó de 3,35% del PIB (1990) a 2,96% (1991). Este déficit fue financiado con recursos externos equivalentes al 2,92% del PIB, lo cual indica que el financiamiento con recursos internos apenas ascendió al 0,04% del PIB. Este fue uno de los factores que contribuyó a la reducción de la tasa de inflación, además de reflejar la creciente confianza de los acreedores internacionales en el desempeño económico de Bolivia.

### **2.3.2. SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO**

En el rubro de ingresos y gastos corrientes del sector público no financiero, se registró un ahorro que ascendió al 3,27% del PIB, 0,61 puntos porcentuales mayor al registrado en 1990. Este hecho, entre otros, permitió el crecimiento del gasto de capital que, en términos del PIB, subió de 7,28% (1990) a 7,67% (1991). Por otro lado, los ingresos corrientes se elevaron en 1,47% del PIB respecto a la gestión anterior. Este resultado se explica por la elevación de los precios internos de hidrocarburos, por las mayores recaudaciones tributarias y por el crecimiento de los ingresos que, en general,

observaron las empresas públicas (CUADRO No. 7).

### **2.3.3. GOBIERNO CENTRAL**

#### **2.3.3.1 Tesoro General de la Nación (TGN)**

En 1991, el estado financiero del T.G.N. observó una considerable mejora. En efecto, mientras en 1990 registraba un déficit de Bs.272,3 millones (1,6% del PIB), en 1991 bajó a Bs.131,4 millones (0,6% del PIB). Esto se debió al importante crecimiento de los ingresos corrientes (30,7%), lo cual, a su vez, se originó en la mayor eficiencia tributaria y en el incremento de los precios de hidrocarburos (36%). Los ingresos del Tesoro, por concepto de regalías, tuvieron una participación del 42,4% sobre un total de ingresos corrientes de Bs.3.069,7 millones. Los ingresos provenientes de la renta interna participaron con el 47% y con el 7% los correspondientes a la renta aduanera.

Los gastos corrientes del Tesoro ascendieron a Bs.3.233,3 millones, lo cual representa un aumento del 25% respecto a 1990. El 34,8% de los gastos corrientes, correspondió a la partida servicios personales; el 10,5%, a la partida bienes y servicios y el 15,8%, al servicio de la deuda pública externa e interna.

CUADRO No. 7

**OPERACIONES FISCALES NETAS DEL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO**

(En millones de Bs)

	1990	1991	Variaciones	PORCENTAJES DEL PIB	
	EJEC	EJEC	Absolutas	1990	1991
<b>I. INGRESOS TOTALES</b>	<b>4,415.0</b>	<b>5,820.0</b>	<b>1,405.0</b>	<b>25.2</b>	<b>26.8</b>
<b>A. INGRESOS CORRIENTES</b>	<b>4,193.8</b>	<b>5,505.4</b>	<b>1,311.6</b>	<b>23.9</b>	<b>25.4</b>
A.1 INGRESOS TRIBUTARIOS	1,129.6	1,454.7	325.1	6.4	6.7
RENTA INTERNA	918.9	1,240.1	321.2	5.2	5.7
RENTA ADUANERA	210.7	214.5	3.8	1.2	1.0
A.2 VENTA DE HIDROCARBUROS	1,856.9	2,548.2	691.3	10.6	11.7
MERCADO INTERNO	1,158.8	1,672.0	513.2	6.6	7.7
MERCADO EXTERNO	698.1	876.1	178.0	4.0	4.0
A.3 VENTA DE OTRAS EMPRESAS	846.3	1,066.0	219.7	4.8	4.9
MERCADO INTERNO	462.2	640.1	177.9	2.6	3.0
MERCADO EXTERNO	384.1	425.9	41.8	2.2	2.0
A.4 TRANSFERENCIAS CORRIENTES		178.4	178.4	0.0	0.8
A.5 OTROS INGRESOS CORRIENTES	361.0	258.1	(102.9)	2.1	1.2
<b>B. INGRESOS DE CAPITAL</b>	<b>221.2</b>	<b>314.6</b>	<b>93.4</b>	<b>1.3</b>	<b>1.5</b>
<b>II. EGRESOS TOTALES</b>	<b>5,003.0</b>	<b>6,461.1</b>	<b>1,458.2</b>	<b>28.5</b>	<b>29.8</b>
<b>C. EGRESOS CORRIENTES</b>	<b>3,726.5</b>	<b>4,796.8</b>	<b>1,070.4</b>	<b>21.2</b>	<b>22.1</b>
C.1 SERVICIOS PERSONALES	1,578.7	1,950.3	371.6	9.0	9.0
C.2 BIENES Y SERVICIOS	1,120.6	1,361.9	241.3	6.4	6.3
C.3 GASTOS FINANCIEROS	462.1	583.3	121.2	2.6	2.7
C.4 TRANSFERENCIAS CORRIENTES	388.1	417.6	29.5	2.2	1.9
C.5 OTROS EGRESOS CORRIENTES	295.2	372.3	77.1	1.7	1.7
C.6 EGRESOS NO IDENTIFICADOS	(118.2)	111.4	229.6	(0.7)	0.5
<b>D. EGRESOS DE CAPITAL</b>	<b>1,276.5</b>	<b>1,664.3</b>	<b>387.8</b>	<b>7.3</b>	<b>7.7</b>
S (+) D(-) CTTE. (A-C)	467.3	708.6	241.3	2.7	3.3
S (+) D(-) GLOBAL (I-II)	(588.0)	(641.1)	(53.1)	(3.4)	(3.0)
<b>A. FINANCIAMIENTO GLOBAL</b>	<b>588.0</b>	<b>641.1</b>	<b>53.1</b>	<b>3.4</b>	<b>3.0</b>
A.1 CREDITO EXTERNO NETO	377.8	632.6	254.8	2.2	2.9
DESEMBOLSOS	561.6	646.1	84.5	3.2	3.0
AMORTIZACIONES	(193.3)	(210.0)	(16.7)	(1.1)	(1.0)
INTERESES NO PAGADOS	256.6	270.2	13.6	1.5	1.2
PAGOS DEVENGADOS	(9.2)	(4.3)	4.9	(0.1)	(0.0)
ATRASOS ARGENTINA	(59.5)	(12.8)	46.7	(0.3)	(0.1)
RECOMPRA DEUDA BRASIL	(178.2)	(56.6)	121.6	(1.0)	(0.3)
A.2 CREDITO INTERNO NETO	210.1	8.5	(201.6)	1.2	0.0
CONTRATISTAS	(15.3)	(52.0)	(36.7)	(0.1)	(0.2)
BANCO CENTRAL	228.5	62.0	(166.5)	1.3	0.3
DEUDA FLOTANTE	14.6	36.7	22.1	0.1	0.2
OTROS	(17.7)	(38.2)	(20.5)	(0.1)	(0.2)

FUENTE: SAFCO - BCB

ELABORACION: BCB - Gerencia de Estudios Económicos

NOTA: Elaborado a tipo de cambio fijo 1990 = 3,18 1991 = 3,56

2  
4

Por el lado de la cuenta de capital del Tesoro, se registró un superávit de Bs.32,2 millones. Esto se explica porque no se utilizó la totalidad de los recursos disponibles provenientes de donaciones en el plan de inversiones ejecutado.

#### 2.3.4. GOBIERNO GENERAL

El déficit global del Gobierno General, ascendió a Bs.387,1 millones. Esta situación se explica, principalmente, por el déficit de capital, que ascendió a Bs.612,5 millones, pues en operaciones corrientes se registró un superávit de Bs.225,4 millones.

El crecimiento de los ingresos corrientes del Gobierno General, se explica por el incremento de la venta de bienes en el mercado interno. Por su parte, el crecimiento de los gastos se debió al mayor consumo, por parte de las corporaciones de desarrollo, de bienes intermedios y finales. Ese incremento en el consumo, que alcanzó una tasa de 24,7%, se explica por la elevación de la producción de bienes destinados a satisfacer la demanda del mercado interno.

#### 2.3.5. EMPRESAS PUBLICAS

Las empresas públicas en su conjunto registraron un déficit global de 1,2% del PIB, valor que representa un crecimiento de 0,5 puntos porcentuales con respecto a 1990. El déficit registrado en la cuenta capital, que

ascendió al 3,4% del PIB, no pudo ser financiado con el superávit registrado en operaciones corrientes, pues éste fue únicamente del 2,2% del PIB.

Consiguientemente, el déficit de las empresas públicas tuvo que ser financiado, en la mayoría de los casos, con recursos provenientes del exterior.

El déficit global de Y.P.F.B. fue de Bs.175,2 millones, representando el 0,8% del PIB. Este resultado deriva, principalmente, de los mayores gastos de capital, a pesar del crecimiento de las ventas de hidrocarburos en el mercado interno en 44,0%, lo cual, a su vez, se explica por el incremento de los correspondientes precios decretado por el Gobierno. Por su parte, la República Argentina cumplió con relativa puntualidad con sus pagos por importación de gas de la República de Bolivia, lo cual, permitió que la correspondiente mora sólo sea de Bs.12,8 millones y, por tanto, que los ingresos corrientes de Y.P.F.B. sean mayores.

Los gastos corrientes de Y.P.F.B. crecieron en un 41,7% debido a las mayores adquisiciones de bienes de consumo intermedio y a la elevación de las transferencias destinadas tanto al T.G.N. como a las corporaciones de desarrollo.

Los ingresos corrientes de COMIBOL se elevaron en 3,4%, debido, exclusivamente, al aumento de la producción de minerales, pues los

correspondientes precios registraron descensos. En efecto, los precios del zinc, plata, y estaño, cayeron en 28,0%, 21,5% y 10,3%, respectivamente. Sin embargo, los egresos corrientes aumentaron en 12,4%, lo cual determinó que COMIBOL registrara un déficit corriente de Bs.5,1 millones, menor en Bs.3,2 millones al de 1990.

El déficit global de ENTEL alcanzó a Bs.4,3 millones, menor en Bs.3,1 millones al registrado en 1990. Esto se explica, principalmente, por el incremento en el gasto de capital, que fue de 57% (CUADRO No. 8).

#### 2.3.6. INVERSION PUBLICA SECTORIAL

La inversión pública alcanzó a \$us.467,5 millones (7,7% del PIB). De este monto, el 25,5% fue invertido en el sector transportes, cuyos proyectos más importantes son los tramos camineros Chimoré-Yapacani, Quiquibey-Yucumo, Santa Cruz-Trinidad y Totacoa-Puente Méndez.

El sector de Hidrocarburos registró, en términos de monto, un nivel de inversión similar al de transportes (25,2%). Este sector recibió importantes créditos del BID y de la CAF, los cuales se destinaron principalmente a los proyectos "Exploración Trampas Estratigráficas", "Exploración Area Sud", "Campo San Roque", "Pozo Campo Sirari" y "Campo Vuelta Grande".

En el sector de Energía se invirtieron recursos equivalentes al 11,2% del total de la inversión pública. De estos recursos se utilizaron \$us.31 millones para la instalación de las turbinas primera, segunda y tercera de Cochabamba.

La inversión pública en el sector Agropecuario alcanzó al 8,9% del total. Se implementaron más de 120 proyectos, a través de las corporaciones de desarrollo y del programa de apoyo al desarrollo de comunidades. Este programa estuvo apoyado con recursos de fuentes externas, tales como Agencia de Cooperación Internacional del Japón (JICA), Fondo Internacional de Desarrollo Agrícola (FIDA), y Comunidad Económica Europea (CEE).

La Empresa Nacional de Telecomunicaciones (ENTEL) efectuó, entre otros, el proyecto Red Troncal Digital, el proyecto Torre de Comunicaciones La Paz y el proyecto de Integración Oriente Boliviano alcanzando al 4,4% de la inversión total.

En el sector minero se invirtió 1,1% en los proyectos de Prospección Polimetálicos y Evaluación de Ulexita, Prospección y Exploración de Minerales Básicos Preciosos, y en la Rehabilitación del Sector Minero. Este último estuvo a cargo de GEOBOL (CUADRO No. 9).

## CUADRO No. 8

## OPERACIONES CORRIENTES BRUTAS DEL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO

(En millones de bolivianos)

	1990	1991	Variaciones Absolutas	PORCENTAJES DEL PIB	
				1990	1991
<b>INGRESOS TOTALES</b>	<b>8,659.5</b>	<b>11,410.1</b>	<b>2,750.6</b>	<b>49.36</b>	<b>52.60</b>
<b>A. INGRESOS CORRIENTES</b>	<b>8,313.5</b>	<b>10,923.3</b>	<b>2,609.8</b>	<b>47.39</b>	<b>50.36</b>
1. TESORO GENERAL DE LA NACION	2,348.2	3,069.7	721.5	13.39	14.15
Renta Interna	1,057.1	1,441.6	384.5	6.03	6.65
Renta Aduanera	206.7	214.6	7.9	1.18	0.99
Regalfas	968.0	1,302.2	334.2	5.52	6.00
Otros	116.4	111.3	(5.1)	0.66	0.51
2. GOBIERNO GENERAL	2,761.2	3,613.7	852.5	15.74	16.66
Renta Interna	1,043.2	1,427.0	383.8	5.95	6.58
Renta Aduanera	215.2	228.0	12.8	1.23	1.05
Otros	1,502.8	1,958.7	455.9	8.57	9.03
3. EMPRESAS PUBLICAS	3,204.1	4,239.9	1,035.8	18.27	19.55
Mercado Interno	1,792.5	2,506.9	714.4	10.22	11.56
Mercado Externo	1,282.2	1,558.7	276.5	7.31	7.19
Otros	129.4	174.3	44.9	0.74	0.80
<b>B. INGRESOS DE CAPITAL</b>	<b>346.0</b>	<b>486.8</b>	<b>140.8</b>	<b>1.97</b>	<b>2.24</b>
Tesoro General de la Nación	52.0	156.9	104.9	0.30	0.72
Gobierno General	233.2	262.1	28.9	1.33	1.21
Empresas Públicas	60.8	67.8	7.0	0.35	0.31
<b>EGRESOS TOTALES</b>	<b>9,520.3</b>	<b>12,189.6</b>	<b>2,669.3</b>	<b>54.27</b>	<b>56.20</b>
<b>A. EGRESOS CORRIENTES</b>	<b>8,149.8</b>	<b>10,383.5</b>	<b>2,233.7</b>	<b>46.46</b>	<b>47.87</b>
1. TESORO GENERAL DE LA NACION	2,586.4	3,233.3	646.9	14.74	14.91
Servicios Personales	932.7	1,125.1	192.4	5.32	5.19
Bienes y Servicios	298.1	338.9	40.8	1.70	1.56
Gastos Financieros	404.5	509.8	105.3	2.31	2.35
Otros	951.1	1,259.5	308.4	5.42	5.81
2. GOBIERNO GENERAL	2,779.2	3,388.3	609.1	15.84	15.62
Servicios Personales	1,177.7	1,426.4	248.7	6.71	6.58
Bienes y Servicios	404.6	506.6	102.0	2.31	2.34
Gastos Financieros	408.7	516.4	107.7	2.33	2.38
Otros	788.2	938.9	150.7	4.49	4.33
3. EMPRESAS PUBLICAS	2,784.2	3,761.9	977.7	15.87	17.34
Servicios Personales	445.5	570.5	125.0	2.54	2.63
Bienes y Servicios	983.9	890.4	(93.5)	5.61	4.11
Gastos Financieros	62.7	77.8	15.1	0.36	0.36
Otros	1,292.1	2,223.2	931.1	7.37	10.25
<b>B. EGRESOS DE CAPITAL</b>	<b>1,370.5</b>	<b>1,806.1</b>	<b>435.6</b>	<b>7.81</b>	<b>8.33</b>
Tesoro General de la Nación	86.1	124.7	38.6	0.49	0.57
Gobierno General	681.3	874.6	193.3	3.88	4.03
Empresas Públicas	603.1	806.8	203.7	3.44	3.72

FUENTE: UDAPE - SAFCO

ELABORACION: BCB - Gerencia de Estudios Económicos

NOTA: Elaborado a tipo de cambio de fin de período

CUADRO No. 9

**INVERSION SECTORIAL DEL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO**

(En millones de dólares)

SECTOR	1990	1991	Variaciones Absolutas	PORCENTAJES DEL PIB		PARTICIPACION	
	Ejec.(p)	Ejec.(p)		1990	1991	1990	1991
AGROPECUARIO	34.5	41.5	7.0	0.20	0.19	10.0	8.9
MINERIA	1.5	5.0	3.5	0.01	0.02	0.4	1.1
HIDROCARBUROS	105.4	117.6	12.2	0.60	0.54	30.5	25.2
INDUSTRIA	0.5	1.2	0.7	0.00	0.01	0.2	0.3
ENERGIA	19.8	52.2	32.4	0.11	0.24	5.7	11.2
TRANSPORTES	102.4	119.3	16.9	0.58	0.55	29.6	25.5
COMUNICACIONES	29.1	20.6	(8.5)	0.17	0.09	8.4	4.4
SALUD	16.3	10.9	(5.4)	0.09	0.05	4.7	2.3
EDUCACION	0.2	1.9	1.7	0.00	0.01	0.0	0.4
SANEAMIENTO	23.8	13.3	(10.5)	0.14	0.06	6.9	2.8
URB. Y VIVIENDA	4.5	11.3	6.8	0.03	0.05	1.3	2.4
RECURSOS HIDRICOS	2.1	5.1	3.0	0.01	0.02	0.6	1.1
MULTISECTORIAL	4.6	22.9	18.3	0.03	0.11	1.3	4.9
OTROS	0.8	44.7	43.9	0.00	0.21	0.2	9.6
<b>TOTALES</b>	<b>345.5</b>	<b>467.5</b>				<b>100.0</b>	<b>100.0</b>

FUENTE: MINISTERIO DE PLANEAMIENTO Y COORDINACION

ELABORACION: BCB - Gerencia de Estudios Económicos

(p) Preliminar

**2.3.7. BIENESTAR SOCIAL**

El Ministerio de Salud llevó adelante varios proyectos, que representaron un 2,3% de la inversión total, entre los que se cuentan el de Salud Infantil Comunitario, el de Salud Productiva y otros.

En Educación se implementaron proyectos destinados a mejorar la

educación prebásica y básica. El monto de la inversión correspondiente alcanzó al 0,4% de la inversión total.

Los sectores Saneamiento Básico y Urbanismo y Vivienda, participaron con el 5,2% del total de la inversión pública. El primero canalizó recursos a proyectos de agua potable y el segundo a obras de mejoramiento urbano.

## **2.4. SECTOR EXTERNO**

### **2.4.1. BALANZA DE PAGOS**

La balanza de pagos registró un déficit de \$us.118 millones, superior en \$us.104 millones al de 1990. Este resultado deriva de un déficit de \$us.314 millones en la cuenta corriente y de un superávit de \$us.133 millones en la cuenta capital.

El déficit en cuenta corriente se originó principalmente en el desequilibrio de la balanza comercial, la misma que de un superávit de \$us.128 millones (1990), pasó a un déficit de \$us.232 millones (1991). El valor de las exportaciones se redujo en \$us.71 millones, lo cual, a su vez, se explica por la caída de los precios internacionales correspondientes a los principales productos transables de Bolivia, aunque el volumen de la oferta exportable se incrementó.

La composición de las exportaciones no sufrió variaciones significativas, conservando su hegemonía las correspondientes al sector minero. Sin embargo, las exportaciones de este sector fueron inferiores en 12,3% a las registradas en 1990. Esto se explica por la caída en la cotización internacional de los minerales, pues la producción correspondiente más bien se incrementó. En el caso del oro y la plata se registraron caídas tanto en

volumen como en precio, aspectos éstos que explican el descenso en 68% del valor de exportación de minerales. En el caso del zinc, se registró una disminución del 25% en el precio y un crecimiento del 29% en el volumen exportado. El estaño metálico, el antimonio metálico y el plomo también registraron descensos en sus precios y crecimientos en los correspondientes volúmenes exportados.

CUADRO No. 10

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

(En millones de dólares americanos)

PARTIDAS	1990	1991 (p)	VARIACION ABSOLUTA
<b>I. CUENTA CORRIENTE (A+B)</b>	<b>39</b>	<b>-314</b>	<b>-353</b>
<b>A. Bienes, Servicios y Renta (1+2+3)</b>	<b>-136</b>	<b>-497</b>	<b>-361</b>
<b>1. Mercancías</b>	<b>128</b>	<b>-232</b>	<b>-360</b>
Exportaciones FOB (1)	831	760	-71
Importaciones CIF	-703	-992	-289
<b>2. Servicios</b>	<b>-20</b>	<b>-22</b>	<b>-2</b>
Exportaciones	148	159	11
Importaciones	-168	-181	-13
<b>3. Renta de la Inversión</b>	<b>-244</b>	<b>-243</b>	<b>1</b>
i) Recibida	17	22	5
ii) Debida	-261	-265	-4
- Intereses Pagados Deuda Pública			
Externa de med. y lgo. plazo	-87	-104	-17
- Otros Intereses Pagados	-50	-50	0
- Intereses no Pagados	-85	-80	5
- Otra Renta	-39	-31	8
<b>B. Transferencias Unilaterales</b>	<b>175</b>	<b>183</b>	<b>8</b>
<b>II. CUENTA CAPITAL</b>	<b>133</b>	<b>133</b>	<b>0</b>
<b>A. Inversión Directa</b>	<b>35</b>	<b>50</b>	<b>15</b>
<b>B. Otro Capital</b>			
Capital a Med. y Largo Plazo	98	83	-15
- Desembolsos Deuda Púb. Ext.			
mediano y largo plazo	335	300	-35
- Amortizaciones Pagadas Deuda			
Púb. Ext. med. y lgo. pzo.	-113	-91	22
- Amortizaciones no Pagadas	-121	-131	-10
- Otro Capital (Neto)	-3	5	8
<b>III ERRORES Y OMISIONES</b>	<b>-186</b>	<b>63</b>	<b>249</b>
<b>IV. TOTAL TRANSACCIONES CORRIENTE Y MOVIMIENTO DE CAPITAL (I+II+III)</b>	<b>-14</b>	<b>-118</b>	<b>-104</b>
<b>A. ITEMS DE CONTRAPARTIDA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>B. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL</b>	<b>128</b>	<b>186</b>	<b>58</b>
<b>C. RESERVAS INTERNACIONALES NETAS</b>	<b>-114</b>	<b>-68</b>	<b>46</b>
(Aumento = -)			
- Banco Central	-114	-68	46

FUENTE: BCB - Gerencia de Estudios Económicos  
ELABORACION: BCB - Gerencia de Estudios Económicos

(1) : Excluye Gastos de Fundación

(p) : Cifras Preliminares

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**

(Millones de \$us)

	1990		1991		VARIAC.
	VALOR CIF	ESTRUC. %	VALOR CIF	ESTRUC. %	90 - 91 %
1. Minerales	407	44,0	357	42,1	-12,3
2. Hidrocarburos	227	24,5	241	28,4	6,2
3. Prod. No Trad. (1)	291	31,5	250	29,5	-14,1
<b>TOTAL</b>	<b>925</b>	<b>100,0</b>	<b>848</b>	<b>100,0</b>	<b>-8,3</b>

FUENTE: Ministerio de Minería; YPFB; Aduana  
ELABORACION: BCB - Gerencia de Estudios Económicos

(1) : Excluye efectos personales y metalmeccánica.

**CUADRO No. 12****BOLIVIA: EXPORTACION CIF DE LOS PRINCIPALES MINERALES**

(En millones de \$us)

	METALICOS		CONCENTRADOS		TOTAL		VARIACION
	1990	1991	1990	1991	1990	1991	RELATIVA
Estaño	83	80	23	20	106	100	-5,66
Antimonio	2	5	11	6	13	11	-15,38
Zinc	0	0	146	140	146	140	-4,10
Plomo	0	0	15	11	15	11	-26,67
Wolfram	0	0	5	8	5	8	60,00
Plata	7	5	43	38	50	43	-14,00
Oro	0	0	65	39	65	39	-40,00
Otros	1	1	6	4	7	5	-28,57
<b>TOTAL</b>	<b>93</b>	<b>91</b>	<b>314</b>	<b>266</b>	<b>407</b>	<b>357</b>	<b>-12,28</b>

FUENTE: Ministerio de Minería - Aduana

ELABORACION: BCB - Gerencia de Estudios Económicos

El único mineral que tuvo un repunte favorable en términos de precio fue el wolfram, pues la cotización correspondiente subió de \$us.37,98 la ULF (1990) a \$us.51,84 (1991). Esto incentivó el crecimiento de los volúmenes exportados.

Las ventas al exterior de hidrocarburos crecieron en 6,2% y la participación sobre el total de exportaciones fue de

28,4%, superior en 3,9 puntos porcentuales a la gestión anterior. Dicho crecimiento se explica por el repunte coyuntural del precio del petróleo, debido a la guerra del Golfo Pérsico. El millar de pies cúbicos de gas natural se incrementó de \$us.2,89 a \$us.3,03. De acuerdo a convenio, el precio del gas exportado a la República Argentina debe ser afectado por el precio internacional del petróleo.

CUADRO No. 13

**BOLIVIA: EXPORTACIONES DEL SECTOR HIDROCARBUROS**

	1990			1991		
	VOLUMEN	VALOR UNIT	VALOR CIF (Miles \$us)	VOLUMEN	VALOR UNIT	VALOR CIF (Miles \$us)
GAS NATURAL (1)	77.826	2,89	225.271	76.896	3,03	232.627
I Trimestre	18.926	2,93	55.498	19.442	3,72	72.285
II Trimestre	18.220	3,12	56.792	19.425	3,25	63.157
III Trimestre	21.091	2,55	53.869	19.693	2,62	51.535
IV Trimestre	19.589	3,02	59.112	18.336	2,49	45.650
PETROLEO (2)				398	31	6.374
GAS LICUADO (3)	10.445	159,79	1.669	11.028	200,15	2.208
<b>TOTAL CIF</b>			<b>226.940</b>			<b>241.209</b>

FUENTE:: YPFB - División de Ventas y Mercadeo

ELABORACION: BCB - Gerencia de Estudios Económicos

(1) : (MMPC): Millar de pies cúbicos

(2) : Miles de barriles. En 1991, incluye Diesel Oil

(3) : TM: Toneladas métricas

Las exportaciones no tradicionales, al haber sido afectadas por la caída de los correspondientes precios internacionales, se redujeron en 14,1%. Esto se debió al descenso del valor exportado correspondiente a

ganado y cueros. La soya aminoró la referida caída por el incremento del 51% registrado en los correspondientes volúmenes exportados, a pesar de que su cotización se redujo en 4,7%.

**CUADRO No. 14**

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

(En millones de \$us)

	1990		1991		VARIAC. 1990-1991 %
	VALOR CIF	ESTRUC. %	VALOR CIF	ESTRUC. %	
Azúcar	32	10,9	31	12,4	- 3,12
Café	14	4,9	7	2,8	- 50,00
Soya	48	16,5	69	27,6	43,75
Madera	50	17,1	49	19,6	- 2,00
Cueros	27	9,3	12	4,8	- 55,55
Castaña	16	5,4	12	4,8	- 25,00
Goma	2	0,7	1	0,4	- 50,00
Ganado	49	17,0	15	6,0	- 69,38
Artesanías	5	1,7	8	3,2	60,00
Varios (1)	48	16,5	46	18,4	- 4,16
<b>TOTAL</b>	<b>291</b>	<b>100,0</b>	<b>250</b>	<b>100,0</b>	<b>- 14,08</b>

FUENTE: DIRECCION GENERAL DE ADUANAS  
ELABORACION: BCB

(1) : Excluye Efectos Personales y Metalmecánica

En cuanto a las importaciones, éstas crecieron en 41%. La estructura correspondiente muestra que el 44% de las importaciones pertenecen a bienes de capital, 38% a bienes intermedios y 18% a bienes de consumo. Las importaciones de bienes de capital

crecieron en 60%, favoreciendo principalmente a los sectores hidrocarburos, transporte, energía y comunicaciones. La adquisición de bienes intermedios subió en 40,6%, principalmente para los sectores manufacturero y agropecuario.

**CUADRO No. 15**

**BOLIVIA: IMPORTACIONES CIF**

(En millones de \$us)

		BIENES CONSUMO	BIENES INTERM.	BIENES CAPITAL	DIVERSOS	TOTAL
	1990	156,4	265,5	270,8	10,0	702,7
PARTIC.	%	22,3	37,8	38,5	1,4	100,0
	1991 (p)	183,0	373,3	432,8	3,3	992,4
PARTIC.	%	18,4	37,6	43,6	0,3	100,0

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística  
ELABORACION: BCB - Gerencia de Estudios Económicos

(p) : Cifras preliminares.

La cuenta Capital de la balanza de pagos registró un flujo neto positivo de \$us.133 millones, gracias a la condonación de deuda efectuada por el Gobierno de EE.UU., a las renegociaciones de la deuda bilateral realizadas a nivel del "Club de París III" y las operaciones de recompra con el Brasil y la ex URSS.

A pesar de que el superávit de la cuenta capital, no pudo autofinanciar el déficit en cuenta corriente, se produjo una acumulación de \$us.68 millones en las reservas internacionales.

#### 2.4.2. TIPO DE CAMBIO

En 1991, el tipo de cambio se incrementó en 10%. Al 31 de diciembre de 1990, el dólar de EE.UU. se cotizaba a Bs.3,40 y al 31 de diciembre de 1991 ascendió a Bs.3,75. La brecha con el

mercado paralelo se mantuvo en un centavo de Boliviano. Por otro lado, en 1991 se llevaron a cabo 251 sesiones de subasta de dólares. A través de este mecanismo se vendieron \$us. 594 millones.

#### 2.4.3. BALANZA CAMBIARIA

El flujo neto de divisas, registrado a través de la balanza cambiaria, arrojó un saldo negativo de \$us.22 millones. El saldo del rubro Bienes mostró una mejora, debido, fundamentalmente, al descenso de la demanda de divisas y a que Argentina pagó a Bolivia, en forma más puntual, las facturas por concepto de compra de gas.

El flujo negativo de \$us 74 millones, registrado en Servicios Corrientes y Financieros, se explica en gran medida por el pago de \$us.69 millones

realizado a las empresas contratistas, puesto que los gastos por concepto de haberes, viáticos y otros, se redujeron considerablemente.

La cuenta Capital, contrariamente a lo ocurrido en la gestión pasada, registró un flujo negativo de \$us.49 millones como resultado de una reducción de \$us.156 millones (44%) en la entrada de divisas por concepto de desembolsos de deuda externa. Por su parte el servicio de la deuda externa sólo bajo en \$us.48 millones (16%).

En el rubro Otros, se observa un flujo positivo de \$us.193 millones. Las operaciones bancarias y de mercado abierto (CD'S), al registrar flujos

positivos de \$us.79 millones y \$us.61 millones, respectivamente, se constituyeron en los factores que contribuyeron en mayor medida al referido comportamiento del rubro Otros. La cuenta Varios también registró un flujo positivo, ya que ascendió a \$us.47 millones. Se debió a que las donaciones alcanzaron a \$us.62 millones, mayores en \$us.30 millones que las registradas en 1990. La compra de dólares, por parte del Banco Central, en ventanilla, creció de \$us.8 millones (1990) a \$us.35 millones (1991). Los egresos por concepto de recompra de deuda externa con el Brasil, pagos al FMI y otros, fueron inferiores en \$us.9 millones, a los registrados en 1990.

#### CUADRO No. 16

#### BALANZA CAMBIARIA - FLUJO NETO DE DIVISAS

(En millones de \$us)

	1990	1991
1. BIENES	- 133	- 92
2. SERVICIOS CTES. Y FINANC.	- 51	- 74
3. CAPITAL	59	- 49
3.1 Desembolsos	357	201
3.2 Servicio Deuda	- 298	- 250
4. OTROS	166	193
4.1. Operaciones Bancarias	80	79
Encaje Legal	2	- 117
Otras	78	196
4.2. Bolsín	4	- 2
Reversiones	177	52
Rezagados	- 173	- 54
4.3. CD's	17	61
4.4. Agencias	7	8
4.5 Varios	58	47
<b>TOTAL FLUJO NETO</b>	<b>41</b>	<b>- 22</b>

FUENTE: BCB - Gerencia de Estudios Económicos  
ELABORACION: BCB - Gerencia de Estudios Económicos

#### 2.4.4. DEUDA EXTERNA PUBLICA

El saldo de la deuda externa pública, al 31 de diciembre de 1991, ascendió a \$us. 3.628 millones, menor en 4% al registrado en la gestión pasada. Este resultado se explica por el proceso de reducción de deuda que se inició en 1989, gracias a la estabilidad económica del país, lo cual mereció el reconocimiento de la comunidad internacional. EE.UU. efectuó una condonación de \$us. 372 millones.

El proceso de recompra de la ex URSS, Brasil y la banca privada internacional conjuntamente la refinanciación en el marco del Club de París III, permitió reducir en \$us. 76,4 millones el saldo de la deuda y diferir pagos por un monto de \$us. 127,4 millones. Dicha reducción de deuda, a su vez, se explica por las condonaciones efectuadas por Francia, Holanda, Dinamarca y Bélgica.

El saldo de la deuda externa al 31 de diciembre de 1991 representaba el 59,9% del PIB, 8,4 puntos porcentuales menor que la de 1990. En relación a su composición se tiene que el 50,7% corresponde a la deuda multilateral, 42,0% a deuda bilateral y 7,3% a deuda privada. En la primera categoría, el BID y el Banco Mundial constituyeron el 88,9% del saldo deudor correspondiente. En la categoría bilateral los mayores acreedores son Alemania y Japón con una participación del 46,7%.

Los desembolsos alcanzaron a \$us. 300 millones, inferiores en 10.5% a los de la gestión anterior, debido, en parte, al menor dinamismo en relación a procurar que la deuda contratada sea desembolsada. Esta situación se presentó tanto con la deuda multilateral como con la bilateral. En lo que toca a la banca privada, después de varios años se produjeron algunos desembolsos para el sector privado, los mismos que alcanzaron a \$us. 12,4 millones.

El servicio total de la deuda externa alcanzó a \$us. 195,2 millones, inferior en 4% al de la gestión pasada y equivalente al 23% de las exportaciones.

Del referido monto del servicio de la deuda externa, el 83,9% correspondió a organismos multilaterales. En la parte bilateral sólo se cumplió con el servicio correspondiente a los créditos desembolsados después de 1985 y con los intereses que pertenecen a la reprogramación en el marco del Club de París III.

## CUADRO No. 17

## ESTADO LA DEUDA EXTERNA PUBLICA POR ACREEDOR A DIC. 1991

(En millones de dólares)

ACREEDOR	SALDO AL 31-12-90	SALDO AL 31-12-91	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION RELATIVA	PARTIC. %/91
MULTILATERAL	1,705	1,839	133.8	7.9	50.7
BID	947	1,020	72.8	7.7	28.1
IDA	393	443	49.7	12.6	12.2
BANCO MUNDIAL	194	172	(21.7)	(11.2)	4.7
CAF	113	134	21.4	19.0	3.7
FONPLATA	28	34	6.3	22.7	0.9
OTROS	30	36	5.3	17.3	1.0
BILATERAL	1,806	1,525	(281.3)	(15.6)	42.0
EEUU	446	89	(356.9)	(80.0)	2.5
JAPON	363	407	43.6	12.0	11.2
ALEMANIA	255	306	51.2	20.1	8.4
BRASIL	164	122	(42.6)	(25.9)	3.4
BELGICA	153	162	9.0	5.9	4.5
FRANCIA	83	90	6.9	8.3	2.5
REINO UNIDO	72	76	4.3	6.0	2.1
AUSTRIA	73	77	3.8	5.2	2.1
HOLANDA	62	61	(1.0)	(1.6)	1.7
SUIZA	37	37	(0.5)	(1.3)	1.0
DINAMARCA	25	23	(1.6)	(6.5)	0.6
OTROS	73	75	2.5	3.5	2.1
PRIVADO	268	264	(3.9)	(1.5)	7.3
BANCA INTERNAL.	209	200	(9.7)	(4.6)	5.5
OTROS	59	64	5.8	10.0	1.8
<b>TOTAL</b>	<b>3,779</b>	<b>3,628</b>	<b>(151.4)</b>	<b>(4.0)</b>	<b>100.0</b>

FUENTE: Bco. Mundial; Incluye BIRF - IDA

ELABORACION: BCB - Gerencia de Estudios Económicos

**CUADRO No. 18****DESEMBOLSO DEUDA EXTERNA PUBLICA POR ACREEDOR AL 31 DE DIC. 1991**

(En millones de \$us)

	DESEMBOL. 1990	DESEMBOL. 1991	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION RELATIVA	PARTIC. 1991
MULTILATERAL	240,8	210,6	- 30,2	- 12,5	70,2
BID	127,1	104,0	- 23,1	- 18,2	34,7
BANCO MUNDIAL	48,8	47,9	- 0,9	- 1,8	16,0
CAF	58,1	43,5	- 14,6	- 25,1	14,5
FONPLATA	3,1	8,0	4,9	158,1	2,7
FIDA	2,9	5,5	2,6	89,7	1,8
OPEP	0,8	1,7	0,9	112,5	0,6
BILATERAL	94,4	77,0	- 18,4	- 18,4	25,7
PRIVADA	0,0	12,4	12,4	- . -	4,1
<b>T O T A L</b>	<b>335,2</b>	<b>300,0</b>	<b>- 10,5</b>	<b>- 10,5</b>	<b>100,0</b>

FUENTE: BCB - Gerencia de Asuntos Internacionales  
ELABORACION: BCB - Gerencia de Estudios Económicos

NOTA: Banco Mundial incluye BIRF - IDA

Las transferencias netas en 1991 alcanzaron nuevamente un saldo positivo de \$us.104,8 millones, inferior en 2%

respecto a la gestión anterior, como consecuencia de la captación de menores recursos.

**CUADRO No. 19****TRANSFERENCIAS NETAS AL 31 DE DIC. 1992**

(En millones de \$us)

	TRANS. NET. 1990	TRANS. NET. 1991	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION RELATIVA	PARTIC. 1991
MULTILATERAL	38,1	46,8	8,7	22,8	44,65
BILATERAL	69,6	46,4	- 23,3	- 33,3	44,27
PRIVADO	- 0,8	11,6	- 12,4	- 1.550,0	11,06
<b>TOTAL</b>	<b>106,9</b>	<b>104,8</b>	<b>- 2,1</b>	<b>- 2,0</b>	<b>100,00</b>

FUENTE: BCB - Gerencia de Asuntos Internacionales  
ELABORACION: BCB - Gerencia de Estudios Económicos

3  
8

#### 2.4.4.1 RENEGOCIACION DE LA DEUDA EXTERNA PUBLICA BILATERAL

##### a) EX-UNION SOVIETICA

Se recompraron \$us.9,5 millones de la deuda con la ex URSS, al 11% de su valor nominal y se logró la condonación total de intereses. Por tanto, se utilizó únicamente un millón de dólares para efectuar esta recompra.

##### b) BANCA PRIVADA INTERNACIONAL

Se recompraron \$us.9,7 millones de la banca privada internacional, para lo cual se emitieron bonos. De esta manera el saldo deudor con el conjunto de estas entidades asciende a \$us.199,6 millones.

##### c) ESTADOS UNIDOS

En términos de los logros alcanzados en materia de deuda externa, lo más significativo de la gestión 1991 correspondió a la condonación por parte de Estados Unidos de la deuda boliviana, en base a la iniciativa de las americas. Esta condonación considera dos partes:

La primera parte, corresponde a la condonación total de los títulos con AID, que arrojan una cifra de \$us. 342.0 millones. Mediante el convenio correspondiente, Bolivia se comprometió a emitir un bono por \$us. 17.2 millones, que a su vez genere

aproximadamente \$us. 2.0 millones anuales destinados a un fondo de proyectos para la protección del medio ambiente. La segunda parte, consta de la condonación del 80% de la deuda externa bajo la Ley Pública 480, condonación que asciende a \$us. 30. millones. El saldo del 20% que asciende a \$us. 7 millones, será reprogramado a un plazo de 15 años con una tasa de interés del 3% anual. Los vencimientos serán depositados en una cuenta específica en moneda nacional.

Lo anterior permitió obtener una reducción de \$us. 372.0 millones en el stock de la deuda al 31 de diciembre de 1991, monto que representa una disminución del 10% comparando con el stock registrado al 31 de diciembre de 1990.

##### d) BRASIL

En base a un Memorandum de Entendimiento firmado entre Bolivia y Brasil, en 1991 Bolivia compró en el mercado internacional títulos de deuda brasileña, por un monto equivalente a \$us. 64.0 millones; para luego, a través de un swap, efectuar el canje de estos títulos por la deuda que Bolivia contrajo con Brasil. Para el efecto, se utilizaron recursos de libre disponibilidad.

CUADRO No. 20

SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA PUBLICA POR ACREEDOR AL 31 DIC. 1991  
(En millones de dólares)

ACREEDOR	1990		1991		VARIACION ABSOLUTA		VARIACION RELATIVA					
	AMORTIZAC	INTERES	TOTAL	AMORTIZAC INTERES	TOTAL	AMORTIZAC INTERES	TOTAL	AMORTIZAC. INTERES	TOTAL			
MULTILATERAL	99.0	78.7	177.7	81.7	82.1	163.8	(17.3)	3.4	(13.9)	4.3	(7.8)	
BANCO MUNDIAL	20.2	23.4	43.6	20.4	24.9	45.3	0.2	1.5	1.7	1.0	6.4	3.9
BID	31.3	40.0	71.3	35.9	43.1	79.0	4.6	3.1	7.7	14.7	7.8	10.8
CAF	40.8	9.2	50.0	21.7	10.2	31.9	(19.1)	1.0	(18.1)	(46.8)	10.9	(36.2)
FONPLATA	2.9	2.3	5.2	1.4	2.5	3.9	(1.5)	0.2	(1.3)	(51.7)	8.7	(25.0)
OTROS	3.8	3.8	7.6	2.3	1.4	3.7	(1.5)	(2.4)	(3.9)	(39.5)	(63.2)	(51.3)
BILATERAL	14.6	10.2	24.8	9.5	21.1	30.6	(5.1)	10.9	5.8	(34.9)	106.9	23.4
PRIVADO	0.1	0.7	0.8	0.0	0.8	0.8	(0.1)	0.1	0.0	(100.0)	14.3	0.0
TOTAL	113.7	89.6	203.3	91.2	104.0	195.2	(22.5)	14.4	(8.1)	(19.8)	16.1	(4.0)

FUENTE: Bco. Mundial; Incluye BIRF - IDA  
ELABORACION: BCB - Gerencia de Estudios Económicos  
Otros: Incluye OPEP - FIDA