

CAPITULO VII  
ACTIVIDADES FINANCIERAS  
DEL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

## **7.1. CARTERA CON EL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO (SPNF)**

**E**l Banco Central de Bolivia otorga financiamientos con recursos internos y externos al Sector Público no Financiero, con destino a cubrir gastos operativos y de inversión.

En 1991 se desembolsó a instituciones del sector público un total de \$us.84 millones, de los cuales el 60% correspondió a recursos internos y el resto a recursos externos.

La cartera en moneda nacional mantiene un saldo de Bs.981,9 millones, correspondiente a

obligaciones subrogadas por el Tesoro General de la Nación a empresas del sector público.

### **7.1.1. CREDITO CON RECURSOS INTERNOS DEL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA**

El saldo acumulado de la cartera en moneda nacional con mantenimiento de valor, alcanzó, en 1991, a \$us.499,8 millones, habiéndose incrementado el flujo neto (desembolsos - amortizaciones) en \$us.28,3 millones respecto a 1990. (CUADRO No. 41).

#### **CUADRO No. 41**

##### **CREDITO CON RECURSOS INTERNOS AL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO (En miles de Bs) 1/**

BENEFICIARIO	SALDO DEUDOR AL 31-12-90	SALDO DEUDOR AL 31-12-91	FLUJO NETO
Ministerio de Finanzas	453.728,4	473.727,2	19.998,8
Ministerio de Indust.			
Comercio y Turismo	50,0	25,6	-24,4
Ministerio de Defensa	148,7	2.010,0	1.861,3
H. Congreso Nacional	4.659,9	4.072,2	-587,7
Corporac. de Desarrollo	1.398,2	865,2	-533,0
Gobiernos Locales	951,7	1.093,3	141,6
Empresas Públicas	8.622,7	15.662,4	7.039,7
Otras Instituciones	1.940,0	2.438,0	498,0
<b>TOTAL</b>	<b>471.499,6</b>	<b>499.893,9</b>	<b>28.394,3</b>

FUENTE: BCB - Gerencia de Moneda y Crédito

ELABORACION: BCB - Gerencia de Moneda y Crédito

1/ Moneda nacional con cláusula de mantenimiento de valor.

### 7.1.2 CREDITO CON RECURSOS EXTERNOS

El Banco Central de Bolivia, como agente financiero del gobierno, administra los créditos otorgados a la República por organismos multilaterales y países amigos. Estos créditos fueron desembolsados a empresas e instituciones del sector

público en moneda nacional con mantenimiento de valor y moneda extranjera.

Los desembolsos efectuados en la gestión 1991 se expresan bajo el siguiente detalle por línea de crédito y su participación relativa (CUADRO No. 42):

**CUADRO No. 42**

LINEA DE CREDITO	MONTO (En miles de \$us)	PORCENTAJE %
ALEMAN SECTORIAL I	8.191,96	24,23
ALEMAN MERCANCIAS II	6.200,10	18,34
RIC II - 1828/BO	6.040,66	17,87
RIC - JAPONES	5.920,77	17,51
CREDITO INGLES	2.711,92	8,02
CREDITOS DE PREINVERSION	1.985,39	5,87
RIC I - 1703/BO	1.368,40	4,05
OTROS	1.388,42	4,11
<b>TOTAL</b>	<b>33.807,62</b>	<b>100,00 %</b>

FUENTE: BCB - Gerencia de Moneda y Crédito  
ELABORACION: BCB - Gerencia de Moneda y Crédito

Las principales empresas e instituciones públicas beneficiadas con

recursos externos fueron las siguientes (CUADRO No. 43):

**CUADRO No. 43**

BENEFICIARIO	MONTO (En miles de \$us)	PORCENTAJE %
YPFB	13.042,15	38,58
ENFE	5.862,09	17,34
ENDE	5.296,09	15,66
SENAC	4.749,49	14,05
COMIBOL	2.112,91	6,25
LAB	1.192,67	3,53
OTROS	1.552,22	4,59
<b>TOTAL</b>	<b>33.807,62</b>	<b>100,00 %</b>

FUENTE: BCB - Gerencia de Moneda y Crédito  
ELABORACION: BCB - Gerencia de Moneda y Crédito

## **7.2. CARTERA CON EL SISTEMA FINANCIERO**

**E**l mecanismo de Subasta Competitiva de recursos de Desarrollo, en la gestión 1991, tiende a consolidar la nueva asignación de recursos alcanzando más dinamismo, transparencia y eficiencia.

El comportamiento de los créditos de desarrollo otorgados al sistema financiero presenta una tendencia decreciente. Esto se debe a la nueva modalidad en la determinación de la tasa de interés, que cambia de una tasa

de interés subvencionada a otra determinada por la oferta y la demanda del mercado de créditos de desarrollo.

En la gestión de 1991, el saldo de cartera de los créditos de desarrollo alcanzó a \$us.318,0 millones, un 4% de crecimiento respecto al año 1990, notándose un decrecimiento en la participación de los créditos por parte de la banca comercial (CUADRO No. 44).

**CUADRO No. 44**

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

	SALDO 31 DIC 1989	PART. %	SALDO 31 DIC 1990	PART. %	SALDO 31 DIC 1991	PART. %	VARIACION 91-90	
							ABSOLUTA	RELATIVA
COMERCIALES	232,0	78,1	226,1	74,1	228,1	71,7	2,1	0,9
ESPECIALIZADOS	52,0	17,6	63,0	20,6	67,8	21,3	4,8	7,6
OTRAS INST. FINANCIERAS	12,0	4,3	15,0	4,9	21,3	6,7	6,2	41,1
AJUSTES POR REVALORIZACION	0,0	0,0	1,0	0,3	0,8	0,3	-0,2	-20,0
<b>TOTAL</b>	<b>296,0</b>	<b>100,0</b>	<b>305,1</b>	<b>100,0</b>	<b>318,0</b>	<b>100,0</b>	<b>12,9</b>	<b>4,2</b>

FUENTE: BCB - Gerencia de Desarrollo  
ELABORACION: BCB - Gerencia de Desarrollo

Los desembolsos según las diversas fuentes de financiamiento muestran el siguiente comportamiento (CUADRO No. 45):

**CUADRO No. 45**

**DESEMBOLSOS ANUALES DE CREDITO DE DESARROLLO AL SISTEMA FINANCIERO POR FUENTES DE FINANCIAMIENTO**

(En millones de \$us)

FUENTE DE FINANCIAMIENTO	PART.		PART.		PART.	
	1989	%	1990	%	1991	%
BANCO INTERAMERICANO DE DESARROLLO	42,5	28,2	35,6	48,5	38,3	55,1
BANCO MUNDIAL	33,4	22,1	4,2	5,7	0,9	1,3
CORPORACION ANDINA DE FOMENTO	35,5	23,5	16,6	22,6	19,4	27,9
USAID	0,6	0,4	1,4	1,9	2,5	3,6
FONDOS PROPIOS	36,3	24,1	4,5	6,1	0,4	0,6
DONACION DE GOBIERNOS	1,6	1,1	1,8	2,4	0,2	0,3
CREDITOS DE GOBIERNOS	0,9	0,6	9,4	12,8	7,8	11,2
<b>TOTAL</b>	<b>150,8</b>	<b>100,0</b>	<b>73,5</b>	<b>100,0</b>	<b>69,5</b>	<b>100,0</b>

FUENTE: BCB - Gerencia de Desarrollo

ELABORACION: BCB - Gerencia de Desarrollo

Como puede apreciarse en el cuadro anterior, el crédito concedido al sector privado por las diferentes fuentes de financiamiento y a través de las Instituciones de Crédito Intermediarias, tuvo una disminución de 5,3% en 1991 con relación al año anterior y de 53% con relación a 1989. La mayor cantidad

de recursos fue desembolsada por el B.I.D. y la C.A.F. con el 83,1%.

La participación de los créditos de desarrollo en los diversos sectores productivos presenta el siguiente comportamiento (CUADRO No. 46):

**CUADRO No. 46**

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

SECTORES	1989	PART. %	1990	PART. %	1991	PART. %
AGROPECUARIO	30,9	20,4	15,4	21,0	25,9	37,3
MINERIA	11,1	7,4	7,4	10,1	4,8	6,9
INDUSTRIA	50,2	33,3	33,1	44,9	29,8	42,9
CONSTRUCCION	2,1	1,4	4,8	6,5	5,8	8,3
TURISMO	3,3	2,2	5,4	7,4	3,2	4,6
SISTEMA FINANCIERO	53,2	35,3	7,4	10,1	0,0	0,0
<b>TOTAL</b>	<b>150,8</b>	<b>100,0</b>	<b>73,5</b>	<b>100,0</b>	<b>69,5</b>	<b>100,0</b>

FUENTE: BCB - Gerencia de Desarrollo  
ELABORACION: BCB - Gerencia de Desarrollo

Si bien el flujo de financiamiento siguió una tendencia descendente, la participación de los sectores en relación a la asignación de los créditos para las gestiones 1989-1991, presenta una concentración permanente de los créditos en los sectores agropecuario, agroindustrial e industrial.

En 1991 dichos sectores absorbieron el 80,2% del total del financiamiento. Sin embargo, existen nuevas líneas de crédito como la BV-C2 que en los últimos meses de la gestión 91 tuvo un movimiento crediticio creciente. Esta línea, está destinada a la adquisición

de: maquinaria y equipo para construcción, materiales, vivienda nueva, ampliación y refacción y construcción de viviendas.

Bajo el mecanismo de subasta, en el período 1990-1991 se adjudicó \$us.99,3 millones, de los cuales se desembolsó \$us.66,5 millones (\$us.6,8 millones y \$us.59,7 millones para las gestiones 90 y 91, respectivamente), existiendo un monto por desembolsar de \$us.17,3 millones. Se hace notar que se presentaron desestimaciones de algunos créditos por \$us.15,5 millones.

### 7.3. OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO

#### 7.3.1. CERTIFICADOS DE DEPOSITO A PLAZO FIJO

A objeto de regular el nivel de liquidez, desde 1987, el Banco Central de Bolivia realiza operaciones de mercado abierto, a través de la emisión de Certificados de Depósito a Plazo Fijo (CD's).

#### 7.3.1.1 Certificados de Depósito a Plazo Fijo Negociables (CD's)

En 1991, el saldo de CD's alcanzó a Bs.480 millones, monto superior al registrado en 1990 (CUADRO No. 47).

CUADRO No. 47

#### SALDOS DE CERTIFICADOS DE DEPOSITO A PLAZO FIJO (En millones de Bs)

MONEDA	SALDOS		VARIACIONES	
	A DIC. 90	A DIC. 91	ABSOLUTAS	RELATIVAS
MN	47.3	213.9	166.6	352.2
ME	260.7	260.7	0.0	0.0
MV	50.3	5.4	(44.9)	(89.3)
<b>TOTAL</b>	<b>358.3</b>	<b>480.0</b>	<b>121.7</b>	<b>34.0</b>

FUENTE: BCB - Gerencia Moneda y Crédito

ELABORACION: BCB - Gerencia de Moneda y Crédito

Las variaciones en la participación relativa de monedas en el total de CD's colocados, guardaron relación con las tasas de descuento ofrecidas durante la gestión.

- Moneda Nacional	50,20%
- Moneda Extranjera	43,85%
- Mantenimiento de Valor	5,95%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>

La preferencia en cuanto a plazos, se orientó hacia 28 y 91 días y el total de las emisiones del año alcanzó a 1.289.658 títulos distribuidos en:

Las tasas de descuento y de rendimiento se han modificado en forma descendente, atendiendo a requerimientos de la aplicación de la Política Monetaria (CUADROS Nos. 48, 49 y 50).

**CUADRO N° 48**

**TASAS DE DESCUENTO TOPE Y DE RENDIMIENTO EN MONEDA EXTRANJERA  
GESTION 1991**

FECHA	PLAZO A		PLAZO B		PLAZO C		PLAZO D	
	TD	TR	TD	TR	TD	TR	TD	TR
02-ENE-91	15.00	15.18	15.18	15.79	15.44	16.75	15.96	18.96
15-ENE-91	16.00	16.20	16.20	16.89	16.40	17.88	16.80	20.16
27-FEB-91	15.00	15.18	15.18	15.79	15.44	16.75	15.96	18.96
20-MAR-91	14.00	14.15	14.21	14.78	14.51	15.66	15.10	17.76
10-ABR-91	13.50	13.54	13.70	14.19	14.05	15.12	14.65	17.14
02-MAY-91	12.50	12.62	12.75	13.17	13.10	14.03	--	0.00
08-MAY-91	12.20	12.32	12.45	12.85	12.80	13.69	13.50	15.59
15-MAY-91	12.00	12.11	12.25	12.64	12.60	13.46	--	0.00
22-MAY-91	12.00	12.11	12.25	12.64	12.60	13.46	12.60	14.40
05-JUN-91	11.90	12.01	12.15	12.53	12.55	13.40	12.55	14.33
26-JUN-91	11.90	12.01	12.15	12.53	12.50	13.34	12.15	13.81
03-JUL-91	11.40	11.50	11.65	12.00	12.00	12.78	11.65	13.17
10-JUL-91	11.00	11.09	11.10	11.42	12.70	13.57	11.90	13.49
17-JUL-91	10.50	10.59	10.60	10.89	12.20	13.00	11.50	12.98
31-JUL-91	10.50	10.59	10.60	10.89	11.50	12.21	11.50	12.98
14-AGO-91	10.00	10.08	10.10	10.36	11.00	11.65	11.00	12.35
25-SEP-91	9.31	9.37	9.46	9.69	9.69	10.19	10.11	11.24
11-DIC-91	8.80	8.86	8.95	9.16	9.20	9.65	9.60	10.61
18-DIC-91	8.40	8.46	8.55	8.74	8.80	9.21	9.10	10.00

FUENTE: BCB - Gerencia de Moneda y Crédito

ELABORACION: BCB - Gerencia de Moneda y Crédito



## CUADRO Nº 49

TASAS DE DESCUENTO TOPE Y DE RENDIMIENTO EN MONEDA NACIONAL  
GESTION 1991

FECHA	PLAZO A		PLAZO B		PLAZO C		PLAZO D	
	TD	TR	TD	TR	TD	TR	TD	TR
02-ENE-91	36.00	37.04	37.84	41.84	36.55	44.83	34.16	51.66
18-ENE-91	36.98	38.08	38.80	43.02	37.40	46.12	34.82	53.18
27-FEB-91	36.00	37.04	37.84	41.84	36.55	44.83	34.16	51.66
20-MAR-91	35.00	35.98	36.92	40.72	35.72	43.59	33.49	50.14
10-ABR-91	34.50	35.45	36.45	40.15	35.30	42.97	33.15	49.38
02-MAY-91	33.50	34.40	35.50	39.00	34.45	41.72	--	0.00
08-MAY-91	33.00	33.87	35.25	38.70	34.20	41.35	32.25	47.41
15-MAY-91	33.05	33.92	35.10	38.52	34.05	41.13	--	0.00
22-MAY-91	33.00	33.87	33.50	36.60	34.00	41.06	34.00	51.29
29-MAY-91	32.50	33.34	34.60	37.92	33.60	40.48	33.60	50.39
05-JUN-91	32.50	33.34	34.55	37.86	33.60	40.48	33.60	50.39
12-JUN-91	32.00	32.82	32.50	35.41	33.00	39.61	33.00	49.05
19-JUN-91	31.50	32.26	32.00	34.82	32.50	38.89	32.50	47.96
26-JUN-91	31.00	21.77	31.50	34.23	32.00	38.18	32.00	46.88
03-JUL-91	30.50	31.24	31.00	33.64	31.50	37.47	31.50	45.81
10-JUL-91	29.50	30.19	30.00	32.46	30.00	35.36	30.00	42.70
17-JUL-91	29.00	29.67	29.50	31.88	29.50	34.67	29.50	41.70
24-JUL-91	28.50	29.15	29.00	31.29	29.00	33.98	29.00	40.71
07-AGO-91	28.00	28.62	28.50	30.71	28.50	33.30	28.50	39.73
14-AGO-91	27.50	28.10	28.00	30.13	28.00	32.62	28.00	38.76
21-AGO-91	27.00	27.58	27.50	29.55	27.50	31.94	25.50	34.13
28-AGO-91	26.50	27.06	27.00	28.98	27.00	31.27	27.00	36.87
04-SEP-91	25.50	26.02	26.00	27.83	26.00	29.93	26.00	35.03
18-SEP-91	25.00	25.50	25.50	27.26	25.50	29.27	25.50	34.13
25-SEP-91	24.70	25.18	24.48	26.09	24.16	27.52	23.46	30.57
11-DIC-91	23.35	23.78	23.20	24.65	22.90	25.90	22.30	28.63
18-DIC-91	22.30	22.69	22.15	23.46	21.90	24.63	21.15	26.76

FUENTE: BCB - Gerencia de Moneda y Crédito

ELABORACION: BCB - Gerencia de Moneda y Crédito

**CUADRO Nº 50****TASAS DE DESCUENTO TOPE Y DE RENDIMIENTO EN MONEDA NACIONAL CON MVDOL  
GESTION 1991**

FECHA	PLAZO A		PLAZO B		PLAZO C		PLAZO D	
	TD	TR	TD	TR	TD	TR	TD	TR
02-ENE-91	15.00	15.18	15.18	15.79	15.44	16.75	15.96	18.96
16-ENE-91	16.00	16.20	16.20	16.89	16.40	17.88	16.80	20.16
27-FEB-91	15.00	15.18	15.18	15.79	15.44	16.75	15.96	18.96
20-MAR-91	14.00	14.15	14.21	14.74	14.51	15.66	15.10	17.76
10-ABR-91	13.50	13.64	13.70	14.19	14.05	15.12	14.65	17.14
02-MAY-91	12.50	12.62	12.75	13.17	13.10	14.03	--	0.00
08-MAY-91	12.20	12.32	12.45	12.85	12.80	13.69	13.50	15.59
15-MAY-91	12.00	12.11	12.25	12.64	12.60	13.46	--	0.00
22-MAY-91	12.00	12.11	12.25	12.64	12.60	13.46	12.60	14.40
05-JUN-91	11.90	12.01	12.15	12.53	12.55	13.40	12.55	14.33
26-JUN-91	11.90	12.01	12.15	12.53	12.50	13.34	12.15	13.81
03-JUL-91	11.40	11.50	--	0.00	--	0.00	--	0.00
10-JUL-91	11.00	11.09	--	0.00	--	0.00	--	0.00
17-JUL-91	10.50	10.59	--	0.00	--	0.00	--	0.00
24-JUL-91	10.50	10.59	10.60	10.89	--	0.00	--	0.00
14-AGO-91	--	0.00	10.10	10.36	11.00	11.65	--	0.00
25-SEP-91	9.31	9.38	9.46	9.69	9.69	10.19	10.11	11.24
11-DIC-91	8.80	8.86	8.95	9.16	9.20	9.65	9.60	10.61
18-DIC-91	8.40	8.46	8.55	8.74	8.80	9.21	9.10	10.00

FUENTE: BCB - Gerencia de Moneda y Crédito

ELABORACION: BCB - Gerencia de Moneda y Crédito

El monto de intereses pagados por la colocación de CD's en 1991, alcanzó a Bs.99,79 millones, distribuidos en Bs.50,53 millones por CD's en moneda nacional; Bs.44,33 millones por CD's en moneda extranjera, y Bs.4,93 millones por CD's en moneda nacional con mantenimiento de valor.

#### 7.3.1.2 Certificados de Depósito a Plazo Fijo no Negociables

En 1991 se emitieron CD's por la línea de crédito 1925-BO, destinada al fortalecimiento del sistema bancario, cuyo saldo fue equivalente a \$us.22,9 millones a fin de gestión. También se emitieron CD's a favor de la seguridad social, en beneficio de las instituciones del sector, que alcanzaron a un equivalente de \$us.5,4 millones al finalizar el año.

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

#### 7.3.2. BONOS DE INVERSION

Como consecuencia de la apertura al canje de la deuda externa por bonos de inversión, el Banco Central de Bolivia, a partir de septiembre de 1988, emitió títulos valor con plazo de 25 años, con opción a ser convertidos en inversiones productivas sujetas a un premio. A partir de septiembre de 1991, mediante el Decreto Supremo No.22979, se deja sin efecto este estímulo a la inversión.

##### 7.3.2.1 Bonos Serie "A"

Los bonos de la serie "A" corresponden al canje de la deuda externa contraída por el sector público, alcanzando la emisión nominal acumulada al 31 de diciembre de 1991, a \$us.225,8 millones de los cuales \$us.76,3 millones han sido convertidos o redimidos, quedando un saldo de \$us.149,5 millones como vigentes. El monto de bonos convertidos durante esta gestión alcanza a \$us.39,3 millones (CUADROS Nos. 51 y 53).

##### 7.3.2.2 Bonos Serie "B"

Los bonos de la serie "B" corresponden al canje de la deuda externa contraída por el sistema bancario que opera en el país. La emisión nominal acumulada hasta el 31 de diciembre de 1991, alcanza a \$us.58,4 millones, de los cuales \$us.47,2 millones han sido redimidos o cancelados, quedando un saldo de \$us.11,2 millones en bonos vigentes. El monto de bonos convertidos durante la gestión 1991 llegó a \$us.2,1 millones (CUADROS Nos. 52 y 53).

**CUADRO No. 51**

**RESUMEN DE COMPORTAMIENTO GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1991**

**BONOS SERIE "A"**

(En miles de \$us.)

DETALLE	BONOS	NOMINAL
ANULADOS	7	
CONVERTIDOS	15	76,299.6
VIGENTES	38	149,468.3
FRACCIONADOS	12	158,343.8
EMITIDOS	72	225,767.9

FUENTE: BCB - Gerencia de Moneda y Crédito

ELABORACION: BCB - Gerencia de Moneda y Crédito

**BONOS CONVERTIDOS SERIE "A"**

(En miles de \$us.)

MONTO NOMINAL (X)	PRECIO BASE (1)	PREMIO(2)	(1)+(2)
76,299.6	9,319.9	4,387.7	13,707.6
	12.21% de (x)	5.75% de (x)	17.96% de (X)
	67.99%	32.01%	100%

FUENTE: BCB - Gerencia de Moneda y Crédito

ELABORACION: BCB - Gerencia de Moneda y Crédito

**CUADRO No. 52**

**RESUMEN DE COMPORTAMIENTO GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1991**  
**BONOS SERIE "B"**

(En miles de \$us.)

DETALLE	BONOS	NOMINAL
ANULADOS	44	
CONVERTIDOS	74	47,205.3
VIGENTES	40	11,189.9
FRACCIONADOS	4	4,271.1
EMITIDOS	162	58,395.2

FUENTE: BCB - Gerencia de Moneda y Crédito

ELABORACION: BCB - Gerencia de Moneda y Crédito

**BONOS CONVERTIDOS SERIE "B"**

(En miles de \$us.)

MONTO NOMINAL (X)	PRECIO BASE (1)	PREMIO(2)	(1)+(2)
47,205.3	5,337.7	2,627.7	7,965.4
	11,30% de (x) 67,00%	5,75% de (x) 23,00%	16,67% de (x) 100,00%

FUENTE: BCB - Gerencia de Moneda y Crédito

ELABORACION: BCB - Gerencia de Moneda y Crédito

**CUADRO No. 53**

**RESUMEN DE EMISIONES Y CANCELACIONES POR GESTION**

(En millones \$us.)

**SALDOS ACUMULADOS**

CONCEPTO	1988 MONTO	1989 MONTO	1990 MONTO	1991 MONTO
EMISION BONOS "A"	36.10	180.50	200.00	225.80
EMISION BONOS "B"	9.70	57.80	58.40	58.40
MONTO TOTAL EMITIDO	45.80	238.30	258.40	284.20
CANCELACION BONOS "A"	0.00	0.00	37.00	76.30
CANCELACION BONOS "B"	0.00	32.20	45.10	47.20
MONTO TOTAL CANCELADO	0.00	32.20	82.10	123.50

FUENTE: BCB - Gerencia de Moneda y Crédito

ELABORACION: BCB - Gerencia de Moneda y Crédito

**SALDOS POR GESTION**

CONCEPTO	1988 MONTO	1989 MONTO	1990 MONTO	1991 MONTO
EMISION BONOS "A"	36.10	144.40	19.50	25.80
EMISION BONOS "B"	9.70	48.10	0.60	0.00
MONTO TOTAL EMITIDO	45.80	192.50	20.10	25.80
CANCELACION BONOS "A"	0.00	0.00	37.00	39.30
CANCELACION BONOS "B"	0.00	32.20	12.90	2.10
MONTO TOTAL CANCELADO	0.00	32.20	49.90	41.40

FUENTE: BCB - Gerencia de Moneda y Crédito

ELABORACION: BCB - Gerencia de Moneda y Crédito

## 7.4. RESULTADOS OPERATIVOS

**E**n el marco de las operaciones del Instituto Emisor, los Resultados están referidos a aquellos que surgen de las funciones propias del Banco Central y otras que pueden catalogarse como no monetarias, que conforman las operaciones cuasifiscales.

Las funciones monetarias que desarrolla el Banco Central de Bolivia están referidas a la regulación de los medios de pago, la administración de las Reservas Internacionales y el control del tipo de cambio, el seguimiento del desarrollo del Sistema Financiero y orientación de toda actividad que afecte el mercado monetario y crediticio.

En cambio, las actividades no monetarias están relacionadas con el desarrollo de operaciones de carácter fiscal, que no corresponden a sus funciones monetarias, por cuanto el origen y el resultado final de las mismas son determinados por las necesidades de financiamiento del Sector Público no Financiero.

La ejecución de las actividades comentadas líneas arriba, generaron costos que se hallan reflejados en el Estado de resultados del Banco Central de Bolivia, cuyo resultado final registró una pérdida de Bs.199,4 millones.

Los gastos monetarios ascendieron a Bs.535,4 millones, representando el 78% del total de Gastos de la gestión. Los gastos más significativos de este rubro corresponden al servicio de la deuda por créditos a la Balanza de Pagos (10%), gastos administrativos (15%) y un gran porcentaje a cargos que no originan movimiento de fondos relacionados con la aplicación de normas contables y legales, tales como las pérdidas de cambio (41%) y los ajustes por inflación (31%).

Estos Gastos fueron cubiertos, en parte, con ingresos monetarios que ascendieron a Bs.432,4 millones, equivalentes, al 89% del total de ingresos de la gestión, destacando en este grupo los intereses por colocaciones en el exterior (9%), rendimientos sobre aportes al FLAR (5%), intereses y comisiones por préstamos y servicios al Sector Financiero (2%) y un porcentaje elevado correspondiente al registro de la aplicación de normas contables y legales, referidas a utilidades de cambio (63%) y ajustes por inflación (17%).

Por otro lado, los gastos por actividades no monetarias registran un importe de Bs.148,4 millones. Dentro de éstos destacan los intereses pagados por CD's (68%), las transferencias al sector público (16%) y las provisiones para cartera incobrable (15%).

El nivel de los ingresos no monetarios, registró Bs.52,0 millones, que corresponden a los intereses generados por los créditos concedidos al sector público e intereses resultantes del convenio de Pagos y Créditos Recíprocos de ALADI.

## **7.5. PATRIMONIO**

**E**l patrimonio del Banco Central de Bolivia está conformado por el capital, el ajuste global del patrimonio y los resultados acumulados.

El Patrimonio del Instituto Emisor fue afectado considerablemente por el déficit producido por las operaciones monetarias y no monetarias descritas en el numeral anterior, al punto de haber sobregirado el mismo. Esta situación determina que se adopten políticas tendientes a revertir los efectos del costo de las operaciones no monetarias sobre el patrimonio del Banco. Entre estas tareas está el aumento del capital pagado, que debiera ser efectuado por el Estado, como único propietario de las acciones del Banco Central de Bolivia.