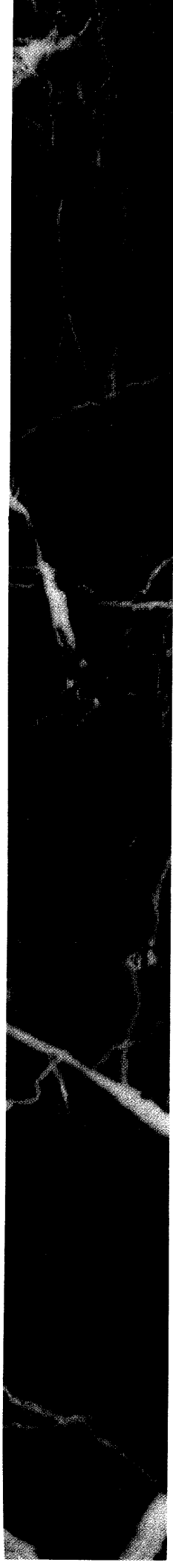


CAPITULO VII
ECONOMIA
BOLIVIANA



7.1. ASPECTOS GENERALES

La economía en la gestión 1992 mostró un comportamiento positivo, manteniéndose la estabilidad económica, monetaria y cambiaria, que permitió seguir un proceso gradual de reactivación económica.

El Producto Interno Bruto (PIB) alcanzó una tasa de crecimiento del 3,4% en la misma gestión, por cuanto las ramas de la construcción y establecimientos financieros mostraron altas tasas de crecimiento en relación con pasadas gestiones. En cambio, en el sector agropecuario se lamentaron pérdidas por efecto de las inundaciones en el noroeste del país y la sequía en el altiplano y valles.

7.2. SECTORES PRODUCTORES DE BIENES

7.2.1 SECTOR AGROPECUARIO

El sector agropecuario sufrió una tasa negativa de crecimiento de 4,3% para 1992, como consecuencia de la baja en los rendimientos agrícolas a raíz de los efectos climatológicos, mencionados anteriormente.

Los productos tradicionales mayormente afectados fueron: papa, cebada, maíz, quínua, trigo y alfalfa, y entre los nuevos están los productos destinados a la industria y exportación como: soya, trigo, yuca y la caña de azúcar. Como resultado de las inundaciones en Beni y Santa Cruz, el sector pecuario también sufrió pérdidas importantes especialmente en el ganado bovino.

Es indudable que todos esos aspectos mencionados en el párrafo anterior, incidieron negativamente en la balanza comercial relativa a exportación de productos de origen agropecuario.

7.2.2 SECTOR HIDROCARBUROS

La brusca caída en la producción de petróleo crudo y el bajo nivel de crecimiento en la producción de gas natural provocaron una tasa de crecimiento negativa del 0,04% en este sector (CUADRO No.16). Su participación dentro del PIB descendió en 0,08 puntos porcentuales con un nivel de inversión de \$us.116,9 millones, inferior en \$us.0,7 millones al registrado en la gestión 1991.

CUADRO No. 16

PRODUCCION DE PETROLEO Y GAS NATURAL

	PETROLEO MIL BARRILES	TASAS CRECIMIENTO %	GAS NATURAL MILL P3	TASAS CRECIMIENTO %
1991	8.093,8	6,01	191.838	2,97
1992	7.751,7	- 4,23	195.007	1,65

FUENTE: Y.P.F.B.

ELABORACION: BCB - Gerencia Estudios Económicos

El sector hidrocarburos, aunque no cuenta con un presupuesto específico para inversión, pudo alcanzar un nivel de ejecución del 99,8% respecto de lo programado (CUADROS Nos. 17 y 18), abriendo perspectivas para aumentar la producción y oferta de Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos (Y.P.F.B.) y de eliminar las importaciones de derivados, a través de exploraciones en yacimientos de Cochabamba.

CUADRO No. 17

PROGRAMA DE INVERSION PUBLICA Y FINANCIAMIENTO 1992

(En millones de \$us.)

	RECURSOS INV. PROGRAMADA			RECURSOS INV. EJECUTADA		
	INTERNOS	EXTERNOS	TOTAL	INTERNOS	EXTERNOS	TOTAL
1992	79,0	38,1	117,1	72,9	44,0	116,9

FUENTE: Ministerio de Planeamiento - Dirección de Inversión

ELABORACION: BCB - Gerencia Estudios Económicos

CUADRO No. 18

RELACION DE EJECUCION EN INVERSION

	INTERNO	EXTERNO	TOTAL
1992	92,33	115,39	99,83

FUENTE: Ministerio de Planeamiento - Dirección de Inversión

ELABORACION: BCB - Gerencia Estudios Económicos

Entre los aspectos más importantes, se destacaron la ampliación del contrato de venta de gas con la República Argentina y las negociaciones para la venta de gas al Brasil. Asimismo, durante la gestión se perforaron 40 pozos equivalentes a 97.630 metros perforados, cifras inferiores a las registradas en 1991.

7.2.3 SECTOR MINERIA

Después de dos períodos de notable recuperación, el sector minero tuvo un fuerte descenso a partir de 1991. Las causas fundamentales de esta caída de 4,3% (Bs.35 millones) están relacionadas con la pérdida de competitividad minera originada en la persistencia de precios relativos internos desfavorables y al mercado de metales afectado por una prolongada recesión económica mundial. Además los problemas de tipo social que confronta la minería estatal desalentaron la producción minera. La participación de este sector en el PIB de 1992 se acerca al 6%, porcentaje similar al de los anteriores períodos.

7.2.4 SECTOR INDUSTRIA

El sector industrial alcanzó una tasa de crecimiento de 4,3% para 1992, como resultado de una mayor utilización de la capacidad instalada, de la modernización del aparato productivo con la adopción de nuevas tecnologías y

de la introducción de nuevos rubros de producción.

7.2.5 SECTOR CONSTRUCCION

El notable aumento de la inversión pública en infraestructura y de la inversión privada en edificaciones y viviendas y, los niveles de producción de cemento Portland, influyeron en el crecimiento de 15,3% en la construcción.

7.2.6 SECTOR ENERGIA

El continuo crecimiento en la generación de energía eléctrica ha sido posible por el aumento de la capacidad instalada, con inversiones que ha efectuado, principalmente, la Empresa Nacional de Electricidad (ENDE) para la implementación de diferentes proyectos e instalación de muchas plantas.

7.2.7 TRANSPORTE Y COMUNICACIONES

Este sector junto al de construcción y establecimientos financieros, en 1992, contribuyó al logro de una mayor tasa de crecimiento del PIB, con una participación del 11,2%.

El Subsector de Comunicaciones, mostró mayor desarrollo de su actividad, habiendo ampliado sus servicios en un 6,4% hacia regiones que no contaban con los mismos, particularmente los sectores rurales.

7.2.8 SECTOR COMERCIO

El crecimiento en 5,1% registrado en la actividad comercial durante 1992, fue debido al crecimiento de la oferta global, resultante de un mayor nivel de actividad económica. En efecto, el crecimiento en las actividades productivas del sector industrial, construcción y transporte fue determinante para el incremento de los márgenes de comercialización, a pesar de la caída experimentada en el sector agropecuario, debido a las malas condiciones climáticas.

7.2.9 OTROS SERVICIOS

En este grupo están incluidos: Establecimientos Financieros, Servicios Comunes y Personales, Imputación Bancaria, Servicio Doméstico y los Impuestos sobre Importaciones. La rama que tuvo mayor dinamismo fue la de Establecimientos Financieros, con una tasa de crecimiento del 21,7%.

Por otra parte, el producto generado por el rubro bienes inmuebles (propiedad de vivienda), registró un incremento del 7,3%, mientras que el resto de los sectores observó un comportamiento dentro de lo previsto, aunque con tasas superiores a las de pasados años.

7.2.10 ADMINISTRACIONES PUBLICAS

Los servicios en la Administración Pública aumentaron como consecuencia de una mayor absorción de recursos humanos y del consiguiente incremento en su presupuesto para la gestión 1992.

7.3. PRECIOS INTERNOS

7.3.1 EVOLUCION DEL IPC

Durante el año 1992, el Índice General de Precios al Consumidor (IPC) tuvo una variación anual del 10,5%, que en comparación con el 14,5% alcanzado en 1991, refleja una significativa estabilidad en la evolución de los precios de los productos componentes de la canasta familiar.

Las variaciones porcentuales más importantes se dieron en los meses de enero (2,6%) y febrero (2,2%) debido al alza en los precios de los carburantes. Posteriormente, esta situación se fue regularizando con variaciones menores al 1%.

7.3.2 PRECIOS AL POR MAYOR

En 1992, los precios al por mayor registraron un crecimiento de 13,6%, porcentaje superior en 0,2 puntos porcentuales al de la gestión 1991. Dentro de la estructura de este índice, calculado por el BCB, el sector importador tuvo la mayor tasa de crecimiento (15,1%), seguido por los sectores agropecuario (13,6%) e industrial (12,3%), que son los principales componentes de este indicador.

Por lo general, los precios al por mayor

alcanzaron un elevado nivel durante los tres primeros meses y disminuyeron durante el resto del año. Esto se confirma durante la gestión 1992 con el 6,8% alcanzado inicialmente como crecimiento promedio de los tres sectores, mientras que en los siguientes trimestres ese promedio llegó solamente 2,1%.

7.4. SECTOR FISCAL

Durante 1992, las finanzas públicas fueron orientadas a reducir el déficit fiscal consolidado, llegando a registrarse un nivel del 4,5% en términos del PIB, es decir, 0,2 puntos porcentuales por debajo del registrado en 1991 (4,7% del PIB) (CUADRO No. 19). Con este resultado, no se pudo alcanzar las metas programadas debido a los mayores márgenes de gastos en servicios personales (Bs.234,2 millones) y en gastos de capital (Bs.317.7 millones). Los menores ingresos fiscales provenientes del gas fueron compensados con el incremento del precio de los combustibles dispuesto en enero (13%) y la elevación del impuesto al valor agregado (IVA) del 10 al 13%.

Un 90,2% de ese desequilibrio fue financiado, principalmente, con créditos externos y el resto fue cubierto con una moderada y legítima expansión monetaria (9,8% con recursos internos), a través, mayoritariamente, del uso de depósitos de las instituciones del SPNF. Esta tendencia, a su vez, permitió que la tasa de inflación continuara decreciendo.

Si bien el déficit global del Sector Público no financiero experimentó una reducción en términos del PIB en relación a lo observado en 1991, el mismo, presenta diferencias en los

factores que la generaron, como ser: los ingresos y gastos corrientes, y gastos de capital.

7.4.1 INGRESOS CORRIENTES

En 1992, la estructura de los ingresos corrientes en términos nominales no tuvo variaciones significativas, aún considerando la mayor participación de los ingresos tributarios e ingresos por venta de otras empresas y la caída de los ingresos por la venta de hidrocarburos.

Un tercio de esos recursos fue generado vía ingresos tributarios, que en términos del PIB representa un 30,6%. El crecimiento en los ingresos corrientes fue de 13,4% respecto a 1991, debido a la mayor eficiencia en las recaudaciones provenientes de renta interna y aduanera, que se explican, a su vez, por las mejoras administrativas y operativas que ejecuta la Dirección General de Impuestos Internos (DGII).

En 1992, los ingresos por renta interna en términos nominales alcanzaron un monto de Bs.1.784,5 millones, cifra que supera en Bs.544,3 millones (44,8%) al nivel de ingresos registrado en la gestión anterior. Este incremento en las recaudaciones fue resultado de las modificaciones en los porcentajes

CUADRO No. 19

OPERACIONES FISCALES DEL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO

(En millones de Bs)

	1991 EJEC	1992 EJEC	Variaciones Absolutas	PORCENTAJES DEL PIB	
				1991	1992
I. INGRESOS TOTALES	5,880.0	6,861.2	981.2	32.7	33.4
A. INGRESOS CORRIENTES	5,549.6	6,294.5	744.9	30.9	30.6
A.1 INGRESOS TRIBUTARIOS	1,454.7	2,075.4	620.7	8.1	10.1
RENTA INTERNA	1,240.2	1,784.5	544.3	6.9	8.7
RENTA ADUANERA	214.5	290.9	76.4	1.2	1.4
A.2 VENTA DE HIDROCARBUROS	2,592.5	2,486.4	(106.1)	14.4	12.1
MERCADO INTERNO	1,672.0	1,872.3	200.3	9.3	9.1
MERCADO EXTERNO	920.5	614.1	(306.4)	5.1	3.0
A.3 VENTA DE OTRAS EMPRESAS	1,066.0	1,250.1	184.1	5.9	6.1
MERCADO INTERNO	640.1	782.9	142.8	3.6	3.8
MERCADO EXTERNO	425.9	467.2	41.3	2.4	2.3
A.4 TRANSFERENCIAS CORRIENTES	178.4	216.5	38.1	1.0	1.1
A.5 OTROS INGRESOS CORRIENTES	258.0	266.1	8.1	1.4	1.3
B. INGRESOS DE CAPITAL	330.4	566.7	236.3	1.8	2.8
II. EGRESOS TOTALES	6,723.7	7,781.7	1,058.0	37.4	37.9
C. EGRESOS CORRIENTES	4,975.1	5,653.8	678.7	27.7	27.5
C.1 SERVICIOS PERSONALES	1,950.3	2,479.3	529.0	10.9	12.1
C.2 BIENES Y SERVICIOS	1,372.6	1,487.7	115.1	7.6	7.2
C.3 DEUDA EXTERNA	597.7	542.2	(55.5)	3.3	2.6
C.4 DEUDA INTERNA	145.8	158.3	12.5	0.8	0.8
C.5 TRANSFERENCIAS CORRIENTES	417.6	481.6	64.0	2.3	2.3
C.6 OTROS EGRESOS CORRIENTES	372.2	597.1	224.9	2.1	2.9
C.7 EGRESOS NO IDENTIFICADOS	118.9	(92.4)	(211.3)	0.7	(0.4)
D. EGRESOS DE CAPITAL	1,748.6	2,127.9	379.3	9.7	10.4
S (+) D(-) CTTE. (A-C)	574.5	640.7	66.2	3.2	3.1
S (+) D(-) GLOBAL (I-II)	(843.6)	(920.4)	(76.8)	(4.7)	(4.5)
A. FINANCIAMIENTO GLOBAL	843.6	920.4	76.8	4.7	4.5
A.1 CREDITO EXTERNO NETO	653.4	830.2	176.8	3.6	4.0
DESEMBOLSOS	678.8	912.8	234.0	3.8	4.4
AMORTIZACIONES	(220.7)	(270.8)	(50.1)	(1.2)	(1.3)
INTERESES NO PAGADOS	283.9	251.4	(32.5)	1.6	1.2
PAGOS DEVENGADOS	(4.5)	(4.5)	0.0	0.0	0.0
ATRASOS ARGENTINA	(13.2)	24.5	37.7	(0.1)	0.1
RECOMPRA DEUDA BRASIL	(59.5)	(67.3)	(7.8)	(0.3)	(0.3)
DEP.EN BCOS.DEL EXTERIOR	(11.5)	(15.9)	(4.4)	(0.1)	(0.1)
A.2 CREDITO INTERNO NETO	190.2	90.2	(100.0)	1.1	0.4
CONTRATISTAS	(54.7)	(26.8)	27.9	(0.3)	(0.1)
BANCO CENTRAL	193.4	33.0	(160.4)	1.1	0.2
DEUDA FLOTANTE	92.0	(13.5)	(105.5)	0.5	(0.1)
OTROS	(40.5)	97.5	138.0	(0.2)	0.5

FUENTE: SAFCO-BCB

ELABORADO: Gerencia de Estudios Económicos - Subgerencia del Sector Monetario

Nota: Elaborado a tipo de cambio fin de período 1991 = 3,74; 1992 = 4,09

de los principales impuestos tributarios, como ser: el impuesto al valor agregado "IVA", que experimentó un cambio del 10% al 13%, el impuesto al patrimonio neto del 2% al 3% y el impuesto a las transacciones del 1% al 2%. El propósito de esas modificaciones fue el de compensar la reducción en los ingresos por concepto de la venta de gas a la República Argentina.

Los recursos provenientes de la venta de otras Empresas del Sector Público al mercado interno, también contribuyeron al flujo de ingresos corrientes con Bs.782,9 millones. Así, estos últimos se incrementaron en 22,3% respecto a la gestión anterior. También fue importante la venta de hidrocarburos al mercado interno por un valor de Bs.1.872,3 millones, con un 12% de incremento respecto a 1991.

En 1992, las ventas al mercado externo de Otras Empresas del Sector Público aumentaron en 9,7% respecto del año anterior. En cambio, las ventas de hidrocarburos disminuyeron en 33,3%, debido a la disminución del precio del gas exportado a la República Argentina (49% aproximado).

7.4.2 EGRESOS CORRIENTES

En la gestión 1992, el gasto total aumentó en 0,5 puntos porcentuales su participación en el PIB. Es así que en 1991 el gasto total representaba un

37,4%, mientras que en esta gestión alcanzó a 37,9% en términos del PIB.

Los gastos corrientes, en términos nominales, se incrementaron en 13,6%, al pasar de Bs.4.975,1 millones, en 1991, a Bs.5.653,8 millones en 1992. En términos del PIB esos gastos significaron un 27,5%, es decir, 0,2 puntos porcentuales por debajo de la participación registrada en 1991.

Del total de los gastos corrientes, un 43,9% corresponde al pago de remuneraciones, el 26,3% a la compra de bienes y servicios y el 9,6% a la cancelación de intereses por concepto de servicio de la deuda pública externa.

Por otro lado, los gastos de capital representaron un 10,4% del PIB, superior al 9,7% alcanzado en 1991. En efecto, el incremento de esos gastos fue de 21,7%, atribuido a los mayores desembolsos de empréstitos externos (en términos del PIB 3,8% para 1991 y 4,4% en 1992).

7.4.3 FINANCIAMIENTO TOTAL

En relación al financiamiento del déficit del Sector Público no Financiero (SPNF), se debe señalar que el financiamiento interno a través del crédito del BCB dejó de ser significativo, alcanzando su nivel más bajo de los últimos años. En cambio, el financiamiento externo observó aumentos, principalmente de los

desembolsos de créditos provenientes de Organismos Internacionales.

El financiamiento externo se incrementó en 27,1% respecto a 1991 (Bs.176,8 millones) y en términos del PIB aumentó su participación en 0,4 puntos porcentuales. Esa mayor participación fue debida, principalmente, al flujo de créditos externos provenientes de organismos multilaterales y de gobierno.

Por otro lado, el financiamiento interno disminuyó en un 52,6%. Los mayores depósitos de las entidades públicas en el Instituto Emisor, contrarrestaron parcialmente los mayores recursos destinados a financiar el déficit del Gobierno (central).

7.4.4 INVERSION PUBLICA

Durante la gestión 1992, la inversión pública alcanzó, en términos nominales, a \$us.531,6 millones, es decir 10,6% respecto del PIB, con un crecimiento del 23,7% respecto a 1991 (CUADRO No.20). En la ejecución de la inversión pública se hizo hincapié, principalmente, en la infraestructura básica (carreteras, agua y saneamiento) y en los sectores sociales.

En el total de la inversión, el sector transporte participó con un 31,9% (\$us.165,9 millones), destacándose los siguientes proyectos: Acceso Chimoré-Yapacaní, Camiri-Palmar

Grande, la pavimentación de la carretera a Cochabamba en el tramo Caihuasi-Confital, carretera Puente Méndez-Potosí y el resellado de la carretera La Paz-Oruro.

El sector de hidrocarburos registró un nivel de inversión del 21,9% (\$us.116,9 millones), destinado, principalmente, a los proyectos Campo Yapacaní, Exploración Norte, Exploración Trampas Estratigráficas, Exploraciones Area Centro, y el equipamiento en la exploración del Campo Víbora.

En el sector agropecuario fueron invertidos \$us. 54,7 millones equivalentes al 10,3% del total de la inversión. Este monto es superior en 4,6% en valor absoluto a la inversión realizada en este sector en la gestión pasada. Entre los principales logros están los 175 proyectos canalizados a través de las Corporaciones de Desarrollo y del Programa de Apoyo al Desarrollo de Comunidades. Asimismo, esos proyectos contaron con el apoyo de recursos externos provenientes de la Agencia de Cooperación Internacional del Japón (JICA), Fondo Internacional de Desarrollo Agrícola (FIDA) y la Comunidad Económica Europea (CEE).

La inversión en el sector energía alcanzó al 13,2% del total de la inversión pública. Estos recursos se utilizaron, especialmente, en la instalación de las turbinas de Cochabamba y Santa Cruz, la

CUADRO No.20

INVERSIONES DEL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO

(En millones de \$us)

	1991	1992	Variaciones Absolutas	Porcentajes del PIB	
				1991	1992
TOTAL INVERSION	429.7	531.6	101.9	8.9	10.6
AGROPECUARIO	50.1	54.7	4.6	1.0	1.1
MINERO METALURGICO	4.1	5.3	1.2	0.1	0.1
HIDROCARBUROS	117.7	116.9	-0.8	2.4	2.3
INDUSTRIA Y TURISMO	1.7	2.5	0.8	0.0	0.0
ENERGIA	52.3	70.3	18.0	1.1	1.4
TRANSPORTES	113.9	169.8	55.9	2.4	3.4
COMUNICACIONES	7.2	15.3	8.1	0.1	0.3
SALUD Y SEGURIDAD SOCIAL	11.4	22.6	11.2	0.2	0.4
EDUCACION Y CULTURA	2.3	7.3	5.0	0.0	0.1
SANEAMIENTO BASICO	16.4	34.0	17.6	0.3	0.7
URBANISMO Y VIVIENDA	14.5	21.4	6.9	0.3	0.4
RECURSOS HIDRICOS	5.2	3.6	-1.6	0.1	0.1
MULTISECTORIAL	17.9	6.6	-11.3	0.4	0.1
OTROS	15.0	1.3	-13.7	0.3	0.0

FUENTE: SAFCO - MIN. PLANEAMIENTO

ELABORACION: GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS - SUBGERENCIA DEL SECTOR MONETARIO

extensión de la Línea Valle Hermoso-Vinto y la ampliación de varias subestaciones en todo el territorio nacional.

En la ejecución de la inversión en bienestar social, el Ministerio de Salud Pública y Previsión Social impulsó varios proyectos que representaron el 4,2% del total de la inversión pública, observándose un incremento de 4,3% en relación a la inversión de la anterior gestión. Entre los proyectos más destacables se pueden citar: los servicios de salud en general y el de salud infantil comunitaria.

Finalmente, en el sector Educación la inversión se incrementó en 2,4% equivalente a \$us.5 millones, que fueron destinados a mejorar la educación prebásica, básica y media.

7.5. SECTOR EXTERNO

7.5.1 BALANZA DE PAGOS

En 1992, la balanza de pagos registró un déficit de \$us.140 millones, superior en \$us.22 millones al registrado en la gestión pasada. Este comportamiento se debió al déficit de \$us.587 millones en la cuenta corriente que, en la mayoría de

sus partidas, consigna saldos negativos, siendo la balanza comercial la que presenta un deterioro mayor. Sin embargo, la cuenta transferencias unilaterales presentó un balance positivo, debido al constante apoyo de los diferentes países y organismos (CUADRO No.21).

CUADRO No. 21

BOLIVIA: RESUMEN DE LA BALANZA DE PAGOS (En millones de \$us)

PARTIDAS	1991	1992 (p)	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION RELATIVA
I. CUENTA CORRIENTE (A + B)	- 274	- 587	- 313	114,2
A. Bienes, Servicios y Renta (1+2+3)	- 466	- 776	- 310	66,5
I. Mercancías	- 232	- 561	- 329	141,8
Exportaciones FOB (1)	760	608	- 152	- 20,0
Importaciones CIF	- 992	- 1.169	- 177	17,8
SERVICIOS	- 22	- 22	- 22	0,0
Exportaciones	159	167	8	5,0
Importaciones	- 181	- 189	- 8	4,4
3. RENTA DE LA INVERSION	- 212	- 193	19	- 9,0
i) Recibida	22	15	- 7	- 31,8
ii) Debida	- 234	- 208	26	- 11,1
- Intereses Pagados Deuda Pública				
Externa de Med. y Lgo. Plazo	- 104	- 99	5	- 4,8
Otros Intereses Pagados	- 19	- 16	3	- 15,8
Intereses No Pagados	- 80	- 66	14	- 17,5
Otra Renta	- 31	- 27	4	- 12,9
B. TRANSFERENCIAS UNILATERALES	192	189	- 3	- 1,6
II. CUENTA CAPITAL	162	371	209	129,0
A. Inversión Directa	79	91	12	15,2
B. Otro Capital				
Capital a Med. y Lgo. Plazo	83	280	197	237,3
- Desembolsos Deuda Púb. Ext.				
Mediano y Largo Plazo	300	383	83	27,7
- Amortizaciones Pagadas Deuda				
Púb. Ext. y Larg. Plazo	- 91	- 106	- 15	16,5
- Amortizaciones No Pagadas	- 131	- 127	4	- 3,1
- Otro Capital (Neto)	5	130	125	2.500,0
III. ERRORES Y OMISIONES	- 6	76	82	- 1.366,7
IV. TOTAL TRANSACCIONES CORRIENTES Y MOVIMIENTO DE CAPITAL (I+II+III)	- 118	- 140	- 22	- 18,6
A. Items de Contrapartida	0	0	0	0,0
B. Financiamiento Excepcional	186	180	- 6	- 3,2
C. Reservas Internacionales Netas (Aumento = -)	- 68	- 40	28	- 41,2
- Banco Central	- 68	- 40	28	- 41,2

FUENTE: BCB - Gerencia de Estudios Económicos

ELABORACION: BCB - Gerencia de Estudios Económicos

(I): Excluye Gastos de Fundición

(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 (1978).

La situación deficitaria de la cuenta corriente, fue atenuada por el superávit de la cuenta capital cuyo saldo alcanza a \$us.371 millones, monto superior en \$us.209 millones al registrado durante 1991 y que, principalmente, se debió a los desembolsos de la deuda externa pública y privada, así como a la inversión extranjera directa. No obstante, se mantuvo un nivel deficitario en la balanza de pagos.

Las exportaciones, en valores oficiales, descendieron en \$us.138 millones con relación al año anterior, es decir en un 16%. Se debió a la disminución del precio del gas que se exporta a la República Argentina y a la reducción experimentada en las exportaciones no tradicionales (CUADRO No.22).

CUADRO No. 22

BOLIVIA: EXPORTACIONES TOTALES (En millones de \$us)

PARTIDAS	1 9 9 1		1 9 9 2		VARIACION
	VALOR CIF	ESTRUC. %	VALOR CIF	ESTRUC. %	91 - 92 %
1. Minerales	357	42,1	380	53,5	6,4
2. Hidrocarburos	241	28,4	125	17,6	- 48,1
3. Prod. No Trad. (1)	250	29,5	205	28,9	- 18,0
TOTAL	848	100,0	710	100,0	- 16,3

FUENTE: Ministerio de Minería, YPFB, Aduana.
ELABORACION: BCB - Gerencia de Estudios Económicos
(1): Excluye reexportaciones, maquila, exportación temporal y muestras.

Dentro de la estructura de las exportaciones, el sector minero continuó siendo el mayor generador de divisas, aportando con el 54% del valor total. El valor de las ventas al exterior de este sector, se incrementó en 6% con relación a 1991 (CUADRO No.23). Esto fue posible, gracias a los precios más favorables para el estaño (2,76 \$us/LF) y al incremento en el volumen exportado de zinc (TM.142.313). El valor de plata exportada, tanto metálica

como concentrada, se incrementó en 5% con relación al año pasado, habiéndose aumentado también el volumen, casi en la misma proporción. El oro y el antimonio registraron caídas tanto en su volumen como en el valor exportado, descendiendo en 43% y 18%, respectivamente, con relación a 1991. A diferencia del año pasado, el rubro de otros productos mineros, creció en un 40%, destacándose la exportación de ulexita y hierro.

CUADRO No. 23

BOLIVIA: EXPORTACION CIF DE LOS PRINCIPALES MINERALES
(En millones de \$us)

	METALICOS		CONCENTRADOS		TOTAL		VARIACION RELATIVA
	1991	1992	1991	1992	1991	1992	
Estaño	80	87	20	20	100	107	7
Antimonio	5	7	6	2	11	9	- 18
Zinc	0	0	140	173	140	173	24
Plomo	0	0	11	11	11	11	0
Wolfram	0	0	8	6	8	6	- 25
Plata	5	6	38	39	43	45	5
Oro	0	0	39	22	39	22	- 43
Otros	1	1	4	6	5	7	40
TOTAL	91	101	266	280	357	380	6

FUENTE: Ministerio de Minería, Aduana.
ELABORACION: BCB - Gerencia de Estudios Económicos

La exportación de hidrocarburos registró un descenso del 48% con relación al pasado año, disminuyendo su participación a sólo el 18% sobre el total de las exportaciones y ubicándose, por este motivo, en el último rubro generador de divisas para 1992

(CUADRO No.24). Esta situación, se explica por la drástica disminución del precio de exportación de gas que, de un valor unitario promedio de \$us.3,03 el millar de pies cúbicos en 1991, alcanzó a un promedio de sólo \$us.1,64 este año.

CUADRO No. 24

BOLIVIA: EXPORTACIONES DEL SECTOR HIDROCARBUROS

	1 9 9 1			1 9 9 2		
	VOLUMEN	VALOR UNIT.	VALOR CIF (Miles \$US)	VOLUMEN	VALOR UNIT.	VALOR CIF (Miles \$US)
GAS NATURAL (1)	76.896	3,03	232.627	75.072	1,64	122.812
I Trimestre	19.442	3,72	72.285	16.091	2,66	42.851
II Trimestre	19.425	3,25	63.157	18.759	1,64	30.729
III Trimestre	19.693	2,62	51.535	20.730	1,22	25.276
IV Trimestre	18.336	2,49	45.650	19.493	1,23	23.956
PETROLEO (2)	198	31,00	6.374	135	0,08	1.585
GAS LICUADO (3)	11.028	200,15	2.208	5.388	174,82	942
TOTAL CIF			241.209			125.339

FUENTE: YPFB - División de Ventas y Mercadeo
ELABORACION: BCB - Gerencia de Estudios Económicos
(1) (MMPC): Millar de Pies Cúbicos
(2) Miles de Barriles
(3) TM Toneladas Métricas

Los productos no tradicionales mantuvieron el segundo lugar en la generación de divisas, aportando el 29% del total exportado. Este sector presentó un descenso del 18% con relación a 1991, que se justifica por la

caída en los precios del café, soya, azúcar y madera, y por la disminución del volumen exportado de la castaña, soya, cueros y goma, por efectos climatológicos en las zonas productoras del país (CUADRO No.25).

CUADRO No. 25

BOLIVIA: EXPORTACION CIF DE PRODUCTOS NO TRADICIONALES
(En Millones de \$us)

	1991		1992		VARIACION 91 - 92 %
	VALOR CIF	RSTRUC. %	VALOR CIF	RSTRUC. %	
Azúcar	31	12,3	25	12,2	- 19,35
Café	7	2,8	7	3,4	0,00
Soya	69	27,5	52	25,4	- 24,64
Madera	49	19,5	55	26,8	12,24
Cueros	12	4,8	10	4,8	- 16,66
Castaña	11	4,4	11	5,4	0,00
Goma	1	0,4	1	0,5	0,00
Ganado	15	6,0	0	0,0	- 100,00
Artesanías	8	3,2	8	3,9	0,00
Varios	48	19,1	36	17,6	- 25,00
TOTAL	251	100,0	205	100,0	- 18,33

FUENTE: Dirección General de Aduanas

ELABORACION: BCB - Gerencia de Estudios Económicos

Las importaciones, en general, mantuvieron un comportamiento creciente, presentando, en 1992, un aumento de 18% respecto a 1991. Resalta, el dinamismo experimentado en la importación de bienes intermedios que, en relación a 1991, crecieron en 47%.

Dentro de la estructura de las importaciones, los bienes de consumo representan el 21%, los intermedios el 47%, de capital 31% y diversos el 0,5% (CUADRO No.26). La importación de materias primas y productos intermedios creció en 47%, lo cual favoreció al sector manufacturero e industrial.

CUADRO No. 26

BOLIVIA: IMPORTACIONES CIF En Millones de \$us)

		BIENES CONSUMO	BIENES INTERM.	BIENES CAPITAL	DIVERSOS	TOTAL
	1991	206,0	375,4	383,5	28,7	993,6
PARTIC.	%	20,7	37,8	38,6	2,9	100,0
	1992 (p)	245,9	553,5	363,8	6,1	1.169,3
PARTIC.	%	21,0	47,4	31,1	0,5	100,0

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística
ELABORACION: BCB - Gerencia de Estudios Económicos
(p): Cifras Preliminares

7.5.2 TIPO DE CAMBIO

En 1992, el tipo de cambio del boliviano respecto al dólar americano se incrementó de Bs.3,75, en diciembre de 1991, a Bs.4,10, en diciembre de 1992, lo que significó un incremento anual del 9,3%.

El manejo de la política cambiaria estuvo orientado a devaluar el tipo de cambio al mismo ritmo que la inflación, pero en forma más cautelosa a fin de mantener un tipo de cambio único, real y flexible para evitar el surgimiento de grandes distorsiones en la estructura de los precios relativos entre bienes comerciable y no comerciables internacionalmente.

La demanda de divisas en el "Bolsín" alcanzó a \$us.610 millones durante la gestión de 1992, reflejando las sencillez

y transparencia de la política cambiaria y las necesidades reales de requerimiento de divisas de la economía. La venta efectiva registró un monto de \$us.485,4 millones, cantidad inferior en \$us.108,6 millones respecto a 1991.

La brecha cambiaria respecto al mercado paralelo se mantuvo en un centavo de Boliviano.

7.5.3 BALANZA CAMBIARIA

La balanza cambiaria durante 1992, registró un flujo neto positivo de \$us.46,3 millones (CUADRO No.27), debido principalmente a los siguientes conceptos:

El flujo neto en divisas entre las exportaciones e importaciones de bienes en 1992, arrojó un saldo

negativo de \$us. 223,5 millones, deteriorándose aún más en relación a 1991, cuando este saldo deficitario fue tan sólo de \$us.92 millones.

En el rubro de exportaciones, el sector público disminuyó en 23,4%, debido a la conclusión del contrato con la República Argentina referente a la compra de gas natural y la instauración de un nuevo precio reducido, afectando de esta manera al nivel del ingreso que fué tan sólo de \$us.133,6 millones, inferior en \$us.63 millones con relación a la gestión pasada.

Por su parte, las exportaciones del sector privado generaron un menor flujo de divisas, registrando -52,4% para la gestión 1992.

Los servicios corrientes registraron un saldo positivo de \$us.35,5 millones a raíz de una disminución en el pago a las empresas contratistas que tienen concesiones petroleras, de \$us. 68,2 millones en 1991 y \$us.21,5 millones en 1992. El flujo neto de capital, por otra parte, fue de \$us. 27,7 millones en esta gestión, contrariamente a lo registrado en la gestión 1991. Los ingresos por desembolsos fueron mayores en \$us. 30,9 millones. Por su parte, los egresos por servicio de deuda

externa fueron menores en 18,2%, es decir que se pagaron \$us. 45,5 millones menos que el año 1991.

También contribuyeron al flujo positivo de divisas las Operaciones Bancarias (\$us. 145,7 millones) y la cuenta Varios (\$us. 48,9 millones). Las primeras se refieren a depósitos y retiros realizados por el sistema bancario, tanto en su cuenta corriente (\$us. 61,8 millones) como por concepto de encaje legal (\$us.83,9). El rubro Varios está conformado por las partidas pendientes de imputación, las revalorizaciones, donaciones (por el lado de los ingresos) y, compra de DEG's y recompra de la deuda con el Brasil (por el lado de egresos). Las operaciones de mercado abierto (compra-venta de CEDES), mostraron un saldo positivo de \$us.4,8 millones respecto a 1991. El saldo de Agencias refleja las captaciones realizadas en las agencias del Banco en el interior del país (\$us. 7,2 millones).

CUADRO No. 27

BALANZA CAMBIARIA - FLUJO NETO DE DIVISAS
En Millones de \$us)

	1991	1992
1. BIENES	- 92	- 223,5
2. SERVICIOS CTES. Y FINANC.	- 74	35,5
3. CAPITAL	- 49	27,7
3.1 Desembolsos	201	232,1
3.2 Servicio Deuda	- 250	- 204,4
4. OTROS	193	206,6
4.1 Ops. Bancarias	79	145,7
Encaje Legal	- 117	83,9
Otras	196	61,8
4.2 Cedes	61	4,8
4.3 Agencias	8	7,2
4.4 Varios	45	48,9
TOTAL FLUJO NETO	- 22	46,3

FUENTE: BCB - Gerencia de Estudios Económicos

ELABORACION: BCB - Gerencia de Estudios Económicos

7.5.4 DEUDA EXTERNA PUBLICA

El saldo de la deuda externa pública a mediano y largo plazo alcanzó a \$us.3.784,5 millones a fines de la gestión 1992, es decir, 4,3% más que la gestión anterior(CUADRO No. 28). El

mencionado incremento de \$us. 156.5 millones se explica, principalmente, por la reprogramación de la deuda bajo el acuerdo del Club de París ^{1/} y los nuevos desembolsos obtenidos de agencias bilaterales y organismos multilaterales.

^{1/} Con la reprogramación se incrementó el saldo de la misma, al incorporar los intereses como capital, no obstante la reducción obtenida del 50% de la Deuda con Francia, Holanda e Inglaterra con el Club de París IV - Opción A.

CUADRO No. 28**SALDO DEUDA EXTERNA DE BOLIVIA**
(En Millones de \$us)

	SALDO 31/12/91	SALDO 31/12/92	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION RELATIVA
MULTILATERAL	1.839,5	1.957,8	118,3	6,4
BILATERAL	1.525,0	1.589,2	64,2	4,2
PRIVADO	263,5	237,5	(26,0)	(9,9)
T O T A L	3.628,0	3.784,5	156,5	4,3

FUENTE: BCB - Gerencia de Asuntos Internacionales

ELABORACION: Gerencia de Asuntos Internacionales - Subgerencia de Deuda Externa

En términos del PIB , el saldo de la deuda externa pública representó el 59,6%, manteniendo el mismo porcentaje de la gestión 1991. Por otra parte, representó 3,2 veces el valor de las importaciones CIF, y 6,2 veces el valor de las exportaciones FOB.

contratos con el BID por \$us. 105,6 millones y con el IDA por \$us. 108,3 millones, mientras que en la categoría bilateral se firmaron nuevos créditos con el Japón por \$us. 32,3 millones, ICO-España por \$us. 83,1 millones, KFW-Alemania por \$us. 40 millones.

El monto contratado de la deuda externa a mediano y largo plazo durante la gestión 1992, asciende a \$us. 369,3 millones. En la categoría multilateral, se firmaron nuevos

Considerando la deuda externa a corto, mediano y largo plazo, incluida la del FMI, se llega a la suma de \$us. 4.377,5 millones, correspondiendo al 68,9% del PIB, según detalle del CUADRO No.29:

CUADRO No. 29**SALDO DE LA DEUDA EXTERNA TOTAL DE BOLIVIA AL 31/12/92**
(En Millones de \$us)

MEDIANO Y LARGO PLAZO	3.784,5
PRIVADA SIN GARANTIA (*)	177,0
A CORTO PLAZO (*)	159,0
CREDITO FMI (*)	257,0
T O T A L	4.377,5

FUENTE: Banco Mundial (*)

ELABORACION: Gerencia de Asuntos Internacionales - Subgerencia de Deuda Externa

7.5.4.1 ESTRUCTURA DE LA DEUDA EXTERNA A MEDIANO Y LARGO PLAZO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1992

La Deuda Multilateral, a diciembre de 1992, representó el 51,7% y la bilateral el 42% del monto total de la deuda, mientras que la deuda con privados sólo llegó al 6,3%. En la primera categoría se destacó el BID con el 58%, seguido del Banco Mundial con el 32% y la CAF con el 6,2%, en tanto que en la categoría bilateral las mayores participaciones fueron del Japón con 27,8%, Alemania con el 20,4% y Bélgica con el 9,5%. En la categoría de la deuda con la banca privada el mayor acreedor fue la banca comercial con el 76%.

7.5.4.2 DESEMBOLSOS

Bolivia recibió durante la gestión de

1992, \$us. 384,7 millones por desembolsos de créditos externos (28,3% más que el año anterior), correspondiendo \$us.245,6 millones a créditos multilaterales, \$us.137,7 millones a créditos bilaterales y \$us.1,4 millones a privados. Se destacan los desembolsos del BID, con \$us. 162,6 millones y Banco Mundial con \$us.55,3 millones. El mayor flujo de desembolsos por agencias de Estado provino de España (ICO) con \$us. 34,5 millones y Japón (OECF) con \$us. 16,5 millones.

Los desembolsos mencionados en el anterior párrafo se destinaron, principalmente, para proyectos multi-sectoriales: energía, agua, transportes y comunicaciones (CUADRO No. 30).

CUADRO No. 30

DESEMBOLSOS POR SECTOR ECONOMICO (En Millones de \$us)

GESTION	1988	1989	1990	1991	1992
MULTISECTORIAL	89,0	130,4	119,5	38,1	110,5
ENERGIA Y AGUA	42,9	27,9	57,3	56,9	82,0
TRANSPORTE	69,6	42,6	34,1	57,9	68,7
COMUNICACIONES	1,6	0,0	23,2	13,4	13,1
AGROPECUARIO	52,1	42,1	26,5	35,5	22,3
SERVICIOS	6,5	3,4	1,2	21,8	15,0
COMERCIO	42,4	44,1	34,6	19,5	13,9
SALUD	0,2	0,4	1,4	3,2	9,8
FINANC. EXPORT.	0,0	0,0	6,2	6,7	9,2
INDUSTRIA	1,2	15,7	9,0	22,7	5,9
MINERIA	15,0	11,8	12,2	5,8	2,6
OTROS	4,4	22,6	10,0	18,4	31,7
TOTAL	324,9	341,0	335,2	299,9	384,7

FUENTE: BCB - Gerencia de Asuntos Internacionales

ELABORACION: Gerencia de Asuntos Internacionales - Subgerencia de Deuda Externa

7.5.4.3 SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA PUBLICA

El servicio total de la deuda externa, al 31 diciembre de 1992, fue de \$us.226,4 millones, de los cuales, \$us. 122,3 millones fueron amortizaciones de capital y \$us.104,1 millones pago de intereses y comisiones.

Se pagaron \$us. 174,5 millones a acreedores multilaterales, \$us.41,8 millones a bilaterales y \$us.10,2 millones a privados. En la parte bilateral, sólo se cumplió con el servicio de los nuevos créditos contratados después de 1985, debido a que los

créditos con vencimientos hasta antes de esa fecha ingresaron en la reprogramación del acuerdo del Club de París IV.

Las instituciones que pagaron más deuda fueron: el TGN, \$us. 121,2 millones; el BCB, \$us. 53,1 millones; YPFB, \$us. 22,5 millones y otros, \$us.29,6 millones.

El incremento de los desembolsos y el menor crecimiento relativo del servicio de la deuda produjo un saldo positivo de \$us. 158,3 millones en las transferencias netas (CUADRO No.31)

CUADRO No. 31

TRANSFERENCIAS EXTERNAS NETAS (En Millones de \$us)

	DESEMBOLSOS	SERVICIO	TRANSFERENCIA NETA
BID	162,6	84,7	77,9
IDA	55,3	5,2	50,1
ICO-ESPAÑA	34,5	1,6	32,9
KFW-ALEMANIA	34,3	2,1	32,2
EXIMBANK-CHINA	25,0	0,0	25,0
CAF	18,6	41,8	(23,2)
OECD-JAPON	16,5	3,2	13,3
OTROS	37,9	87,8	(49,9)
TOTAL	384,7	226,4	158,3

FUENTE: BCB - Gerencia de Asuntos Internacionales

ELABORACION: Gerencia de Asuntos Internacionales - Subgerencia de Deuda Externa

7.5.4.4 SALDO DE LA DEUDA EXTERNA PUBLICA POR DESEMBOLSAR

Al 31 de diciembre de 1992, el saldo de la deuda externa por desembolsar al país fue de \$us.1.188,9 millones, de los cuales \$us. 963,9 millones corresponden a la categoría multilateral, \$us.224,6 millones a la bilateral y \$us. 0,4 millones a la privada.

Los principales destinatarios de los créditos que quedan por desembolsar al 31 de diciembre de 1992, son el TGN con \$us.736 millones (a ser destinado a instituciones ejecutoras de proyectos, como por ejemplo el Servicio Nacional de Caminos); YPFB, con \$us. 104,2 millones; ENDE, con \$us. 120,8 millones; BCB, con \$us. 62,1 millones y, otros, con \$us. 165,8 millones.

El monto correspondiente a servicio de la deuda externa en la gestión representa el 37,2% de las exportaciones.

7.5.4.5 RENEGOCIACION DE LA DEUDA EXTERNA PUBLICA BILATERAL

Las principales renegociaciones realizadas fueron: las operaciones de canje con Brasil por un monto de \$us.77,3 millones, el monto reprogramado en el Club de París IV de \$us.215,8 millones y el inicio de las gestiones para la reducción de la deuda con la Banca Privada Internacional.

Las renegociaciones de deuda externa en el transcurso de los últimos cinco años, modificaron la estructura de la Deuda Externa Pública, adquiriendo mayor importancia la deuda multilateral, con la disminución en participación de la deuda bilateral.

A. BELGICA

Durante el primer semestre de la gestión 1992 se efectivizó el convenio de Alivio Parcial de Deuda entre el Reino de Bélgica y la República de Bolivia bajo el siguiente mecanismo: La Administración General de la Cooperación al Desarrollo (AGCD) se compromete a comprar al Office Nationale Du Ducroire (agencia aseguradora), la deuda comercial de Bolivia por Francos Belgas 657.894.737. Luego el TGN se compromete a depositar en bolivianos el equivalente de Francos Belgas 200.000.000 en la cuenta de la cooperación belga en el BCB, para el financiamiento de proyectos socio-económicos que deben ser administrados por el Fondo Nacional de Desarrollo Campesino. Los restantes Francos Belgas 457.894.737 se convierten en donación.

El depósito de los Francos Belgas 200.000.000 es efectuado en cuotas mensuales, comenzando en el mes de marzo de 1992 para finalizar en marzo de 1993.

B. CLUB DE PARIS IV

En la gestión 1992 el hecho más relevante en cuanto a renegociación de deuda externa bilateral, está constituida por la firma de la Minuta de Acuerdo del Club de París IV. A través de esta renegociación y según las cuatro opciones existentes, se condona y/o reprograma los vencimientos por la gestión 1992 y primer semestre de la gestión de 1993 (período de consolidación) (CUADRO No.32). Las cuatro opciones que presenta el acuerdo están basadas en una mejoría de los términos de Toronto (Extended Toronto Terms).

La opción A, condona el 50% de los vencimientos y reprograma el restante 50% a 23 años con 6 de gracia. Esta opción fue escogida por Francia, Alemania, Holanda e Inglaterra.

La Opción B, reprograma el 100% de los vencimientos a 23 años sin período de gracia. La tasa de interés será disminuida de tal manera que, el valor actual de este plan de pagos, sea equivalente a una disminución del 50% del importe consolidado. Esta opción fue elegida por Austria, Bélgica y Japón.

La opción C, para deudas de origen concesional (ODA), contempla la reprogramación del 100% de los vencimientos a 25 años con 14 de gracia y a una tasa concesional.

La Opción D, reprograma el 100 % de los vencimientos a 25 años con 14 de gracia. Esta opción fue escogida por Estados Unidos.

Los vencimientos del Club de París III, que ingresaron en el IV, fueron diferidos a tres años en cuotas semestrales.

CUADRO No. 32

DEUDA NEGOCIADA EN EL CLUB DE PARIS IV (*) (En Millones de \$us)

	GESTION 1992	GESTION 1993	TOTAL OPCION
EE.UU.	8,4	8,7	17,1 D
JAPON	29,4	14,5	43,9 B-C
ALEMANIA	20,8	10,2	31,0 A
BELGICA	22,3	9,1	31,4 B-C
FRANCIA	14,0	6,5	20,5 A
INGLATERRA	11,5	5,5	17,0 A
AUSTRIA	14,0	6,7	20,7 B
HOLANDA	12,4	6,0	18,4 A
SUIZA	5,7	2,7	8,4 B
TOTAL	138,5	69,9	208,4

FUENTE: BCB - Gerencia de Asuntos Internacionales

ELABORACION: Gerencia de Asuntos Internacionales - Subgerencia de Deuda Externa

(*) Tipo de cambio del 31/12/92

Lo más significativo del Club de París IV, fue la condonación otorgada por los gobiernos de Francia, Holanda, Alemania e Inglaterra equivalente a \$us.31,8 millones, al escoger la opción A de este programa, tal como se ve a continuación en el CUADRO No.33:

CUADRO No. 33

DEUDA NEGOCIADA EN EL CLUB DE PARIS IV (*)
(En Millones de \$us)

	GESTION 1992	GESTION 1993	TOTAL OPCION
FRANCIA	6,1	2,8	8,9 A
HOLANDA	5,7	2,8	8,5 A
INGLATERRA	5,3	2,5	7,8 A
ALEMANIA	4,5	2,1	6,6 A
TOTAL	21,6	10,2	31,8

FUENTE: BCB - Gerencia de Asuntos Internacionales

ELABORACION: Gerencia de Asuntos Internacionales - Subgerencia de Deuda Externa

(*) Tipo de cambio del 31/12/92

C. REINO UNIDO

El gobierno del Reino Unido por recomendación de UNCTAD decidió condonar dos créditos a la República de Bolivia. El primero corresponde a la moratoria británica por Libras 141.256, equivalentes a \$us.268.880,97, y el segundo corresponde a un crédito administrado por el BID por Libras 912.000 equivalentes a \$us. 1.735.993,18. Por Tanto, ambos

créditos, al 31 de diciembre de 1992, fueron dados de baja de los registros de deuda externa pública a mediano y largo plazo.

D. BANCA PRIVADA

En el mes de Julio de 1992 se efectuó el canje de deuda externa por bonos de inversión de la serie "A" reduciéndose la deuda externa privada por el valor nominal de \$us. 13 millones.

Por conciliación de cifras con el agente coordinador de los bancos y traspaso de deuda privada al Club de París, el saldo deudor se redujo en un monto de \$us. 6 millones, hecho que nos muestra que al 31 de diciembre de 1992 ese saldo fue \$us. 179,8 millones.

A la fecha, la República de Bolivia se halla renegociando la finalización de la última fase del programa de reducción de deuda con la banca comercial, debiendo terminar en junio de 1993, indefectiblemente. Este programa considera tres opciones:

1. OPCION DE RECOMPRA EN EFECTIVO: implica el pago del 16 centavos de dólar por deuda.

2. OPCION CANJE DE DEUDA POR BONOS: mediante la emisión de bonos a 30 años, emitidos por el valor nominal de la deuda y en dólares y bonos de carácter social y medio ambiente (Programa de Bonos a Corto Plazo) a nueve meses y emitidos al 16% del valor nominal de la deuda, más el interés a 9 meses sobre este monto.

Este programa, como en la fase anterior será financiado con la contribución de países donantes tales como Suecia, Holanda, Suiza y, organismos internacionales como la Agencia AID de EE.UU. y la AIF del Banco Mundial.