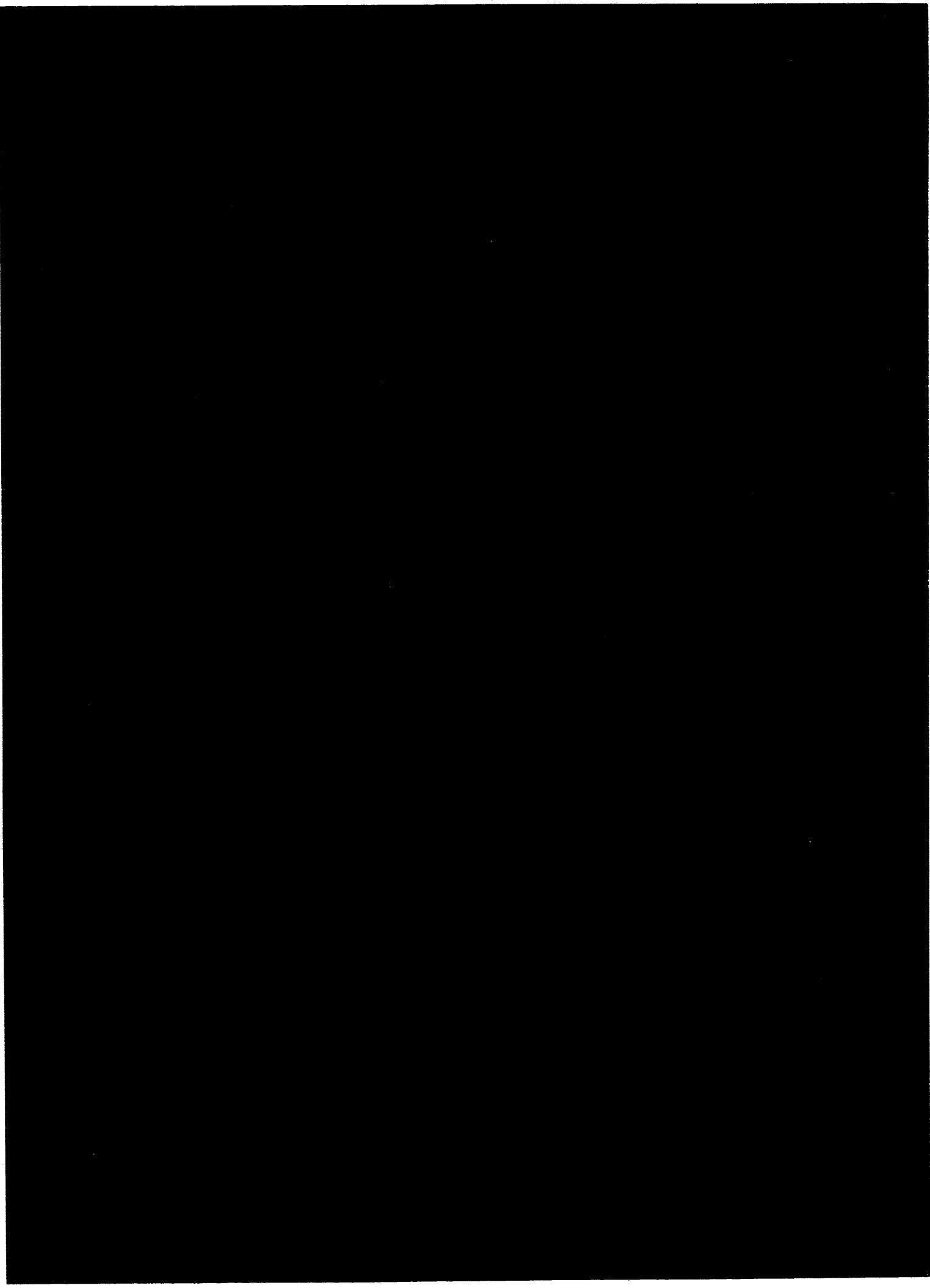


SEGUNDA PARTE



ECONOMÍA BOLIVIANA





2. LA ECONOMÍA BOLIVIANA

2.1 PANORAMA GENERAL

En 1994, la economía boliviana continuó a un ritmo de crecimiento sostenido del orden del 4,2%, presentándose también una nueva reducción de la inflación con un aumento del 8.5% en los precios. (Cuadro No.6).

La estabilidad en los precios, fue el resultado de un manejo coordinado de las políticas monetaria y fiscal.

La política monetaria en este período tuvo como objetivo fundamental la reducción de la inflación dentro de un marco de ganancias del tipo de cambio real y cumplimiento del programa monetario. Adicionalmente, se buscó la remonetización de la economía. Para ello, se adoptó un conjunto de medidas destinadas a incrementar el uso de moneda nacional.

Los instrumentos adoptados fueron los siguientes:

Eliminación de la remuneración a excedentes de encaje con mantenimiento de valor.

Eliminación de la compensación de monedas para la constitución del encaje.

Eliminación del encaje legal adicional para depósitos en moneda nacional.

Fijación de límites en la posición cambiaria del sistema bancario en moneda extranjera, sin compensación con la posición en moneda nacional con mantenimiento de valor.

CUADRO Nº 6

**BOLIVIA: INDICADORES ECONOMICOS
PERIODO 1993 - 1994**

	1993	1994	VARIACION PORCENTUAL
Crecimiento del PIB (%) (1990 = 100)	4,0 (1)	4,2 (1)	
Déficit Fiscal (como porcentaje del PIB)	6,5	3,2 (1)	-50,8
Inflación	9,3 (2)	8,5 (2)	
Tipo de Cambio (% de devaluación)	8,3 (2)	5,4 (2)	
Emisión (En millones de bolivianos)	1.050,9	1.436,5 (3)	36,7
M3 (En millones de bolivianos)	9.675,2	10.807,5 (3)	11,7
Tasas de interés pasivas en ME a plazo fijo	9,83 (4)	9,25 (4)	- 5,9
Variables Externas (en millones de dólares)			
Exportaciones FOB	709,7	985,1 (1)	38,8
Importaciones CIF	-1.205,9	-1.209,0 (1)	0,3
Saldo de la Balanza Comercial	-496,2	-223,9 (1)	-54,9
Saldo en Cta, Corriente	-471,5	-133,5 (1)	-71,7
Saldo en Cta, Capital	376,8	318,1 (1)	-15,6
Saldo en Balanza de Pagos	-131,7	-2,2 (1)	-98,3
Saldo de la Deuda Externa	3.782,8	4.216,1 (1)	11,5
Desembolsos de la Deuda	326,3	359,9 (1)	10,3
Servicio de la Deuda	240,1	282,0 (1)	17,5
Reservas Internacionales Netas	370,9	502,4 (3)	35,5

FUENTE: Banco Central de Bolivia

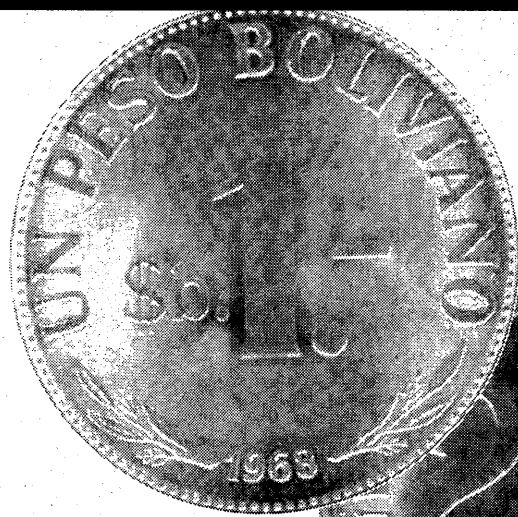
ELABORACION: B.C.B. - Gerencia de Estudios Económicos

(1) Cifra preliminar.

(2) Diciembre a diciembre.

(3) Al 31 de diciembre.

(4) Corresponde al promedio de diciembre.



En este período se observa un cambio en la estructura del crédito otorgado por el Banco Central, pues disminuye el ritmo de crecimiento del crédito al sector público y se expande el crédito neto al sector financiero. No siendo necesario esterilizar créditos al Estado, el Banco Central disminuyó la colocación de CD's, y canceló esos papeles a su vencimiento, originando el incremento de los recursos disponibles por el sistema financiero.

Asimismo, el Tesoro General de la Nación y el Banco Central han promovido la colocación de Letras de Tesorería, para financiar las necesidades temporales de liquidez del Tesoro General. Este instrumento ha permitido la captación de recursos del público para financiar las actividades del Estado, permitiendo también regular la liquidez de la economía.

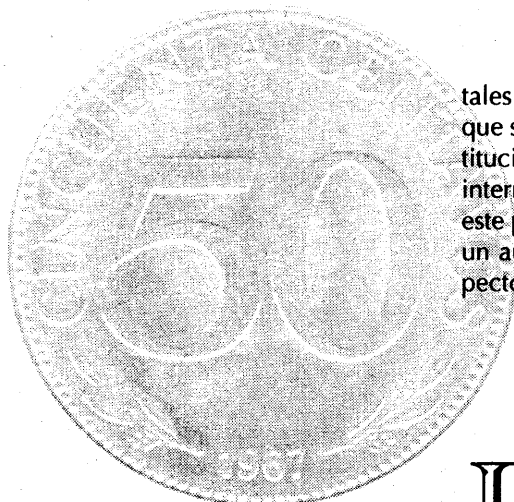
En este período se observó un aumento importante en la emisión monetaria, que no tuvo características inflacionarias porque fué el resultado del incremento en las reservas internacionales netas que se produce como consecuencia del aumento en las exportaciones y de la aplicación de las políticas de remonetización y de flexibilización del mercado cambiario.

La política cambiaria, en coordinación con la política monetaria, estuvo también orientada a la obtención de ganancias en el tipo de cambio real y a la remonetización de la economía. Se flexibilizó el mercado cambiario y se diseñó una nueva metodología para el tipo de cambio de paridad central, que se aplica como referencia para establecer el tipo de cambio oficial. Ese tipo de cambio se basa en una canasta de cuatro monedas: dólar, libra, yen y marco alemán con un peso en función de su importancia relativa en la Balanza de Pagos.

La flexibilidad introducida en el mercado cambiario, generó una mayor estabilidad en el tipo de cambio que dió como resultado la devaluación del boliviano en 5,4% en este período.

La disciplina fiscal y el riguroso control del gasto público permitieron la reducción del déficit fiscal de 6,5% del PIB en 1993, a 3,2%, en 1994. El déficit no generó presiones inflacionarias al ser financiado con recursos externos.

El sector externo presentó una mejora substancial en su comportamiento con respecto al año anterior. El sector exportador se vió favorecido por el incremento de los precios en los mercados internacionales, lo que dió lugar a una mejora en los términos de intercambio. Las exportaciones presentaron marcado dinamismo y mayor diversificación, de manera que, por primera vez, las no tradicionales constituyeron alrededor del 50,5% del valor total de las exportaciones. En contraste, las importaciones conservaron el nivel alcanzado en 1993. Esto contribuyó a una reducción en el déficit comercial y en cuenta corriente de la Balanza de Pagos.



El superávit en Cuenta Capital, generado por la entrada de capitales extranjeros, fue atenuado por la salida de capitales de corto plazo que se produjo como consecuencia de la liquidación forzosa de dos instituciones bancarias, lo que se tradujo en una disminución de las reservas internacionales en noviembre y diciembre. A pesar de ello, se logró, en este período, un superávit de la Cuenta Capital en la Balanza de Pagos y un aumento de \$us.131.5 millones en las Reservas Internacionales respecto a diciembre de 1993.

2.2 SECTOR REAL

La economía boliviana, alcanzó un crecimiento del 4,2%, tasa mayor a la registrada durante 1993, que fue del 3,9% (Cuadro No 7).

CUADRO Nº 7

PRODUCTO INTERNO BRUTO (En miles de bolivianos de 1990)

	1993(p)	1994(p)	CREC %
PRODUCTO INTERNO BRUTO A PRECIOS DE MERCADO	18.790.161	19.586.846	4,2
BIENES	8.205.039	8.606.113	4,9
AGROPECUARIO	3.057.709	3.205.503	4,8
PETROLEO CRUDO Y GAS NATURAL	759.101	841.512	10,9
MINERALES METALICOS Y NO METALICOS	1.054.630	1.086.814	3,1
INDUSTRIAS MANUFACTURERAS	2.585.874	2.711.699	4,9
CONSTRUCCION Y OBRAS PUBLICAS	747.725	760.585	1,7
SERVICIOS BASICOS	2.391.806	2.521.548	5,4
ELECTRICIDAD. GAS Y AGUA	314.059	354.245	12,8
TRANSPORTE ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES	2.077.747	2.167.303	4,3
OTROS SERVICIOS	6.783.879	6.967.084	2,7
COMERCIO	1.996.057	2.058.622	3,1
OTROS SERVICIOS	3.093.893	3.170.452	2,5
ADMINISTRACIONES PUBLICAS	1.693.929	1.738.010	2,6
DERECHOS E IMPUESTOS SOBRE IMPORTACION	1.409.437	1.492.101	5,9

Fuente: Instituto Nacional de Estadística
Elaboración: Banco Central de Bolivia-Gerencia de Estudios Económicos
(p) preliminar

Los sectores más dinámicos fueron: Electricidad, Gas, Agua con un crecimiento del 12,8%, debido al incremento del consumo de energía en las categorías, General, Doméstica, e Industrial, y el sector Hidrocarburos en 10,9%, crecimiento atribuido al aumento en la producción de petróleo y gas natural.

El sector agropecuario alcanzó un crecimiento del 4,8%, con una participación del 16,4%, debido, principalmente, al incremento en la producción agrícola, que registró una tasa del 6,4%.

La producción pecuaria logró un crecimiento del 2,5%, y silvicultura, caza y pesca del 2,3%.

La industria manufacturera, alcanzó una tasa de crecimiento del 5,0%, debido al incremento en la producción de los subsectores de alimentos, bebidas, tabacos y otras industrias.

El sector financiero experimentó un crecimiento del 7,1% con referencia al mismo período de 1993, debido al incremento en las captaciones y las colocaciones.

Por otro lado, la construcción presentó un crecimiento del 1,7%, porcentaje menor al registrado durante 1993, que fue del 4,0%, debido a la baja en la inversión pública, durante el primer semestre de 1994, y a un menor ritmo de crecimiento en la construcción privada.

En 1994 se observó una expansión de la demanda agregada en 2,9% debido al crecimiento de las exportaciones en 28,6% y del consumo total, tanto público como privado, en 3,1%, aunque la inversión se contrajo en un 5,5% debido a la caída registrada en la importación de bienes de capital y la contracción de la inversión pública. (Cuadros Nros.8 y 9).

2.2.1. EVOLUCION DEL INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El índice de precios al consumidor (IPC), registró, en el período, una variación anual del 8,5%, menor a la de 1993, que fue del 9,3%, manteniéndose, por segundo año consecutivo, la inflación de un dígito. Se mostró, de esta manera, la significativa estabilidad en la evolución de los precios de los productos que componen la canasta familiar.

Agosto y noviembre fueron los meses de mayor inflación. Agosto debido al aumento de precios en los subgrupos de verduras, hortalizas, frutas frescas y carnes. Noviembre fue inflacionario por el alza en los precios de los tubérculos, raíces, derivados, carnes, verduras y hortalizas.

El incremento de los precios de las carnes, se atribuye al mayor atractivo de los mercados brasileños para los productores de carne y ganado vacuno, dada la importante apreciación real de la moneda brasileña.

CUADRO N° 8**PRODUCTO INTERNO BRUTO POR TIPO DE GASTO**
(En miles de bolivianos de 1990)

	1993(p)	1994(e)	CREC
CONSUMO	17.019.069	17.543.001	3,1
Gasto de consumo final de las Administraciones Públicas	2.014.215	2.023.480	0,5
Gasto de Consumo Final de los Hogares e IPSFL	15.004.854	15.519.521	3,4
INVERSION BRUTA	2.849.830	1.738.586	-39,0
Formación Bruta de Capital Fijo	2.834.084	2.677.642	-5,5
Variación de Existencias	15.746	-939.056	-6.063,8
SALDO TRANSAC. BIENES Y SERVICIOS	-1.078.738	305.259	-128,3
Exportaciones de bienes y servicios	4.543.487	5.843.838	28,6
Importaciones de bienes y servicios	-5.622.225	-5.538.579	-1,5
PIB (precios de mercado)	18.790.161	19.586.846	4,2

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística.

ELABORACION: B.C.B.- Gerencia de Estudios Económicos

(p) Preliminar.

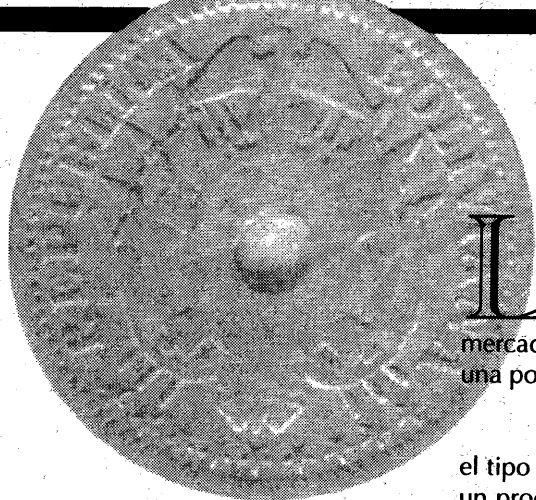
CUADRO N° 9**OFERTA Y DEMANDA GLOBAL**
(En miles de bolivianos de 1990)

	1993(p)	1994(p)	CREC
OFERTA GLOBAL	24.412.386	25.125.425	2,9
PIB (precios de mercado)	18.790.161	19.586.846	4,2
Importaciones de bienes y servicios	5.622.225	5.538.579	-1,5
DEMANDA GLOBAL	24.412.386	25.125.425	2,9
Gasto de consumo final de las Administraciones Públicas	2.014.215	2.023.480	0,5
Gasto de Consumo Final de los Hogares e IPSFL	15.004.854	15.519.521	3,4
Formación Bruta de Capital Fijo	2.834.084	2.677.642	-5,5
Variación de Existencias	15.746	-939.056	-6.063,8
Exportaciones de bienes y servicios	4.543.487	5.843.838	28,6

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística.

ELABORACION: B.C.B.- Gerencia de Estudios Económicos.

(p) Preliminar.



2.3 SECTOR MONETARIO

La flexibilización de la política cambiaria y la introducción en el mercado financiero de las Letras de Tesorería, han permitido desarrollar una política monetaria con mayor grado de autonomía.

La flexibilización de la política cambiaria, produjo ganancias en el tipo de cambio real, posibilitando al Banco Central de Bolivia iniciar un proceso de remonetización de la economía. A su vez, las Letras de Tesorería, por su alto grado de liquidez y bajo plazo de vencimiento, se han convertido en adecuado instrumento en el control de la liquidez de corto plazo del sistema.

Dentro del Programa Monetario se establecieron metas para la emisión monetaria, el crédito interno neto y la ganancia de reservas internacionales. La base monetaria conjuncionada con el multiplicador, permitió un crecimiento estable de la oferta monetaria global, compatible con los objetivos finales de inflación y crecimiento de la economía.

La política crediticia del Banco Central privilegió el crédito al sector privado, restringiendo, en cambio, el crédito al sector público no financiero.

Los resultados de las medidas de política monetaria, muestran que la demanda de la moneda nacional registró las tasas de crecimiento más altas de los últimos diez años. Por su parte, las reservas internacionales del Banco Central, aumentaron en \$us 131,5 millones, en gran medida, como resultado de una mayor demanda de moneda nacional, que originó el crecimiento de la emisión monetaria. Durante 1994, ésta registró una tasa de crecimiento nominal de 36,7%. La mayor disponibilidad de recursos en moneda nacional, generó una baja de las tasas de interés pasivas en esa moneda. Las tasas para depósitos a plazo fijo en moneda nacional bajaron, entre diciembre de 1993 y diciembre de 1994, en 3,6 puntos porcentuales.

2.4 SECTOR FISCAL

La política fiscal durante esta gestión, se orientó a reducir sustancialmente el déficit global del Sector Público. El déficit pasó del 6,5% del PIB, en 1993, a 3,2% del PIB, en 1994. Con este resultado, se alcanzó la meta programada de déficit, gracias a una expansión del nivel de ingresos totales que subieron en 3,2 puntos porcentuales del PIB y a una contracción del gasto público de 0,2 puntos porcentuales del PIB respecto a la gestión anterior. (Cuadro No.10).

Este déficit fue financiado con recursos externos, con Letras del Tesoro y Bonos Municipales, presentando una contracción del crédito interno neto del Banco Central al sector público.

CUADRO N° 10

1993 - 1994: OPERACIONES EN EL SECTOR PUBLICO
(En millones de bolivianos)

	1993 EJEC	1994 EJEC	PORCENTAJES DE PIB		VARIACION RELATIVA
			1993	1994	
I. INGRESOS TOTALES	7620,6	9248,7	33,2	36,4	21,4
A. INGRESOS CORRIENTES	7242,8	8567,4	31,6	33,7	18,3
A.1 INGRESOS TRIBUTARIOS	2526,1	2865,9	11,0	11,3	13,5
Renta Interna	2203,7	2495,1	9,6	9,8	13,2
Renta Aduanera	322,5	370,8	1,4	1,5	15,0
A.2 VENTAS EMPRESAS	3879,3	4283,3	16,9	16,8	10,4
Mercado Interno	2.981,9	3.237,9	13,0	12,7	8,6
Mercado Externo	897,4	1.045,4	3,9	4,1	16,5
A.3 TRANSF. Y OTROS ING. CORRIENT.	837,4	1.418,2	3,6	5,6	69,3
B. INGRESOS DE CAPITAL	377,8	681,3	1,6	2,7	80,3
II. EGRESOS TOTALES	9104,6	10060,9	39,7	39,5	10,5
C. EGRESOS CORRIENTES	6858,9	7582,6	29,9	29,8	10,6
C.1 SERVICIOS PERSONALES	2928,0	3353,2	12,8	13,2	14,5
C.2 BIENES Y SERVICIOS	1820,0	1881,8	7,9	7,4	3,4
C.3 DEUDA EXTERNA	559,8	610,9	2,4	2,4	9,1
C.4 DEUDA INTERNA	130,7	54,8	0,6	0,2	-58,1
C.5 TRANSF. Y OTROS EGRESOS CORR.	1.420,3	1.681,9	6,2	6,6	18,4
D. EGRESOS DE CAPITAL	2245,8	2478,3	9,8	9,7	10,4
SUPERAVIT o DEFICIT CORRIENTE (A-C)	384,0	984,8	1,7	3,9	156,5
SUPERAVIT o DEFICIT GLOBAL (I-II)	-1484,0	-812,2	-6,5	-3,2	-45,3
III. FINANCIAMIENTO TOTAL 1/	1484,0	812,2	6,5	3,2	-45,3
E. CREDITO EXTERNO NETO	1235,2	992,1	5,4	3,9	-19,7
E.1 DESEMBOLSOS	957,0	1311,0	4,2	5,2	37,0
E.2 AMORTIZACIONES	-366,2	-498,5	-1,6	-2,0	36,1
E.3 INTERESES NO PAGADOS	210,0	128,3	0,9	0,5	-38,9
E.4 PAGOS MORA	-5,3		-0,0	0,0	-100,0
E.5 ATRASOS ARGENTINA	121,6		0,5	0,0	-100,0
E.6 RECOMPRA DEUDA BRASIL	-25,3	-50,7	-0,1	-0,2	100,0
E.7 RECOMPRA DEUDA SUIZA	-15,9		-0,1	0,0	-100,0
E.8 DEPOSITOS BANCOS EXTERIOR	-6,4	4,3	-0,0	0,0	-167,9
E.9 PAGO ESPECIAL ARGENTINA	365,8	97,7	1,6	0,4	-73,3
F. CREDITO INTERNO NETO	248,8	-179,9	1,1	-0,7	-172,3
F.1 CONTRATISTAS	-3,8	-0,7	-0,0	-0,0	-81,1
F.2 BANCO CENTRAL	218,1	-234,5	0,9	-0,9	-207,5
F.3 DEUDA FLOTANTE	104,9	-244,3	0,5	-1,0	-332,8
F.4 OTROS	-70,4	299,6	-0,3	1,2	-525,6

FUENTE: SAFCO. BCB.

ELABORACION: B.C.B. - Gerencia de Estudios Económicos,

1/ Las cuentas en moneda extranjera fueron convertidas a Bs utilizando un tipo de cambio promedio de Bs 4,11 por dólar en 1993 y de Bs 4,65 en 1994

2.4.1 INGRESOS CORRIENTES

Los ingresos corrientes, si bien mantuvieron la misma estructura de la gestión anterior, permitieron disminuir el déficit global, al registrarse un incremento de la presión tributaria en 0,3 puntos porcentuales del PIB con relación a 1993. Este incremento, en el nivel de recaudaciones, se debió, tanto a la eficiencia en la administración de impuestos, como al incremento de la base imponible, reflejado en un crecimiento del 2,8% de las declaraciones juradas (83.245 contribuyentes más en 1994 que en 1993). Es preciso mencionar que a lo largo de 1994, no se registraron cambios en las alícuotas de los impuestos.

La eficiencia en Renta Interna, medida como el incremento en recaudaciones después de descontar el crecimiento del PIB y de los precios, alcanzó al 0,7%, aproximadamente, en 1994, debido a la fiscalización operativa realizada por la Dirección General de Impuestos Internos a través de la nueva facturación, de la reinscripción del Régimen Único de Contribuyentes(RUC) y de la verificación, control y cruce de facturas.

Los ingresos por renta aduanera, subieron, en términos del PIB, en 0,1 puntos porcentuales con relación a la recaudación del año anterior, debido, principalmente, a la aplicación del Decreto de Nacionalización de Vehículos, en Octubre; al crecimiento del 0,3% de las importaciones, y al aumento de la eficiencia en aproximadamente 1,9% con respecto a 1993.

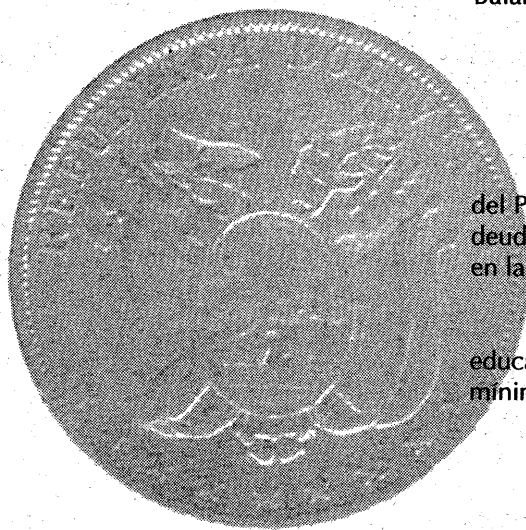
2.4.2 INGRESOS DE CAPITAL

Los ingresos de capital se incrementaron respecto a la gestión anterior en 1,1 puntos porcentuales del PIB, alcanzando a \$us 146,5 millones. Las transferencias de capital más importantes provinieron de la República Argentina, \$us 50,5 millones, de Estados Unidos (USAID y PL-480), \$us 29,3 millones; de Japón, \$us 16,0 millones; de Suiza \$us.14,2 millones; de Suecia, \$us 5,7 millones; de la Comunidad Económica Europea, \$us 4,8 millones, y de Alemania, \$us 2,0 millones. Estos recursos fueron destinados a la ejecución de proyectos de desarrollo, al apoyo a la Balanza de Pagos y al pago de parte de la deuda externa.

2.4.3 GASTOS CORRIENTES

Los gastos corrientes disminuyeron en 0,1 puntos porcentuales del PIB, debido a la disminución de gastos por bienes y servicios y por deuda interna. Esta deuda bajó al haberse registrado un mayor superávit en las operaciones cuasifiscales del Banco Central de Bolivia.

En 1994 se consideró un incremento salarial del 12,0% para educación y salud y del 8,0% para el resto del sector público. El salario mínimo se incrementó de Bs.160 a Bs.190. La partida de servicios perso-



nales se incrementó en 0,4% del PIB debido a gastos relacionados con la reducción de personal en el sector público.

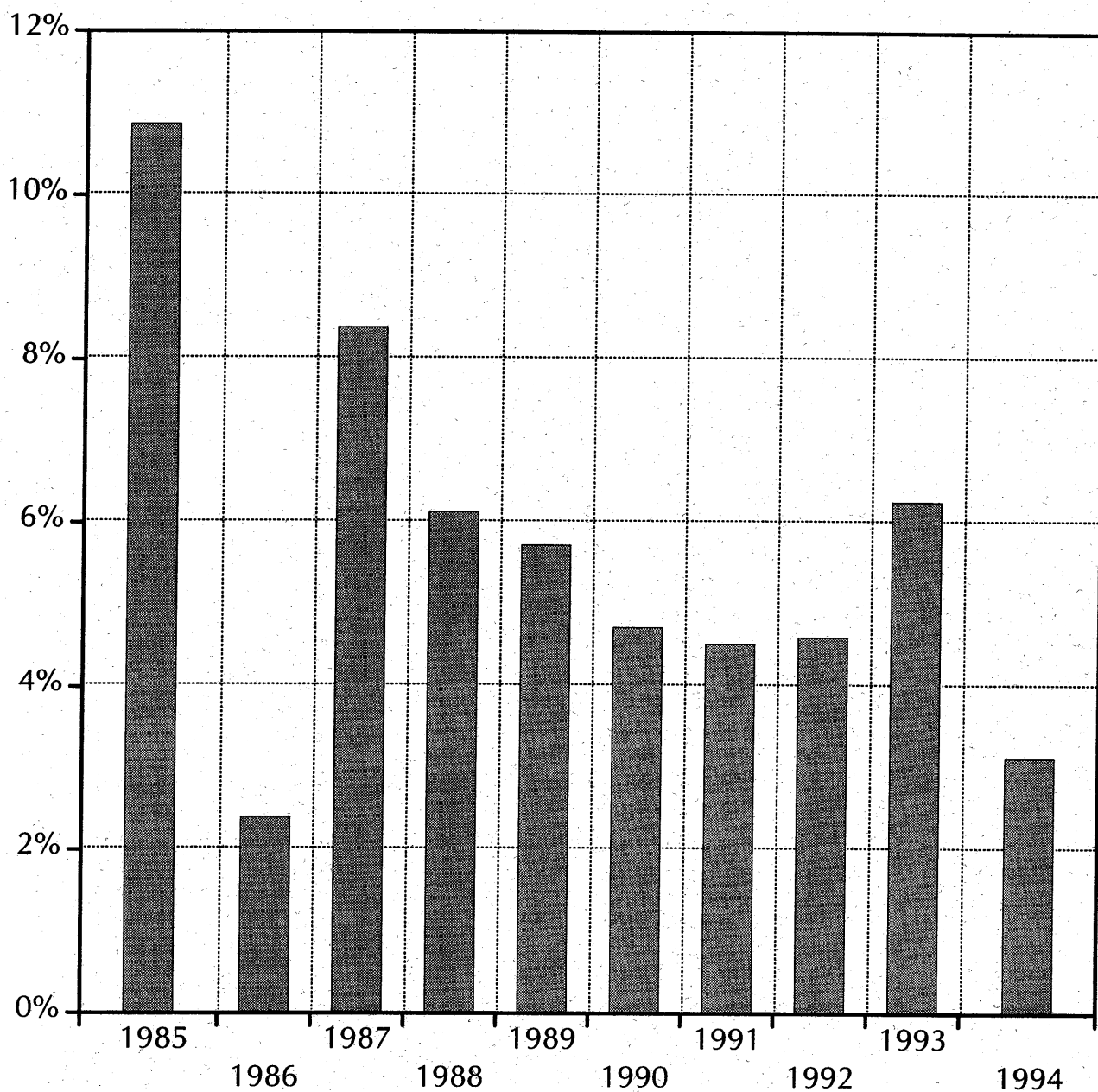
2.4.4 FINANCIAMIENTO

El financiamiento del déficit global en este período fue cubierto significativamente con recursos externos de organismos internacionales, incrementándose los desembolsos en 1,0 punto porcentual del PIB respecto a 1993. Los desembolsos provinieron principalmente, del Banco Mundial, de la Corporación Andina de Fomento y del Banco Interamericano de Desarrollo. Por primera vez, el sector público financió sus necesidades de liquidez, a través de la emisión de títulos-valores, Letras del Tesoro (LT's), que alcanzaron a \$us 92,5 millones y Bonos Municipales, que llegaron a \$us 3,0 millones en 1994, dando lugar a que el financiamiento interno, vía Banco Central, registrara una disminución de 1,8 puntos porcentuales del PIB con respecto a 1993. Esta caída en el crédito del Banco Central al sector público en términos del PIB, obedeció tanto a la disminución del nivel de créditos, como al incremento de depósitos de las entidades públicas en el Banco Central de Bolivia, y al superávit cuasifiscal.

Esta forma de financiamiento del déficit global explica la baja tasa de inflación que, en el período, llegó a 8,52%.



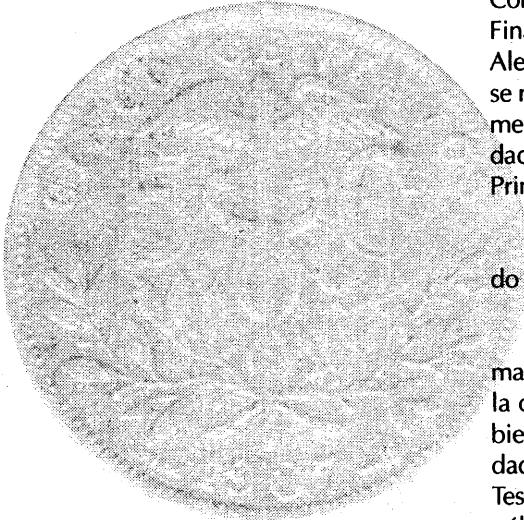
**DEFICIT DEL SECTOR PUBLICO CONSOLIDADO
(PORCENTAJE DEL PIB)**



FUENTE: SAFCO. BCB.
ELABORACION: B.C.B. - Gerencia de Estudios Económicos.

2.5 SECTOR EXTERNO

2.5.1. BALANZA CAMBIARIA



El registro de transacciones realizadas en moneda extranjera, presentó un flujo positivo de \$us 175 millones, mayor en 92,9% al registrado en 1993, que alcanzó a \$us 90,7 millones, explicado, fundamentalmente, por el mayor flujo de recursos de libre disponibilidad por concepto de exportación de bienes y servicios y captación de donaciones, principalmente de Argentina, Estados Unidos, Alemania y la Comunidad Económica Europea. Asimismo, los flujos de desembolsos en efectivo recibidos del exterior, coadyuvaban a este comportamiento, al aumentar en 56,1%, en relación a la gestión pasada. Sobresalieron los recursos de libre disponibilidad de la Corporación Andina de Fomento con destino al fortalecimiento del Sistema Financiero de \$us 39,9 millones; y los desembolsos del BID y del Gobierno Alemán, para fortalecer los programas de ajuste estructural. Adicionalmente, se recibió desembolsos del FMI por \$us 43.6 millones, efectivizados en los meses de abril y diciembre como parte del programa denominado "Facilidades de Ajuste Estructural Ampliado", Tramo IV, y del Acuerdo Trienal - Primer Acuerdo Anual, Tramo V. (Cuadro No.12).

El ingreso de divisas ascendió a \$us 1.787,7 millones, mostrando un crecimiento del 7.6%.

Los egresos en divisas alcanzaron a \$us 1.612,7 millones, cifra mayor en 2,7% en relación a la gestión pasada. Este crecimiento resultó de la contracción de la demanda de divisas para cubrir las importaciones de bienes y servicios y la menor redención de Certificados de Depósitos (CDs) dado el efecto sustitución de este instrumento financiero por Letras de Tesorería (LTs). Sin embargo, los pagos por servicio de la deuda externa pública aumentaron en 16,3%, considerando que se realizó la operación de recompra del 40,0% del monto adeudado al Brasil, de acuerdo a lo establecido en el Memorandum de Entendimiento suscrito entre ambos países. La operación se realizó a través del intercambio de deuda por los Bonos del Tesoro Americano, por un monto efectivo de \$us 10,9 millones.

2.5.2 BALANZA DE PAGOS

Resultados preliminares muestran que el saldo global de la balanza de pagos en 1994, registró un déficit de \$us. 2,2 millones, menor en \$us. 129,5 millones al observado en 1993 (\$us. 131,7 Millones). Esta sustancial mejora obedeció, en gran medida, a la reducción del 71,7% en el déficit en cuenta corriente, como resultado, principalmente, de la disminución del déficit de la Balanza Comercial (54,9%). La expansión y dinamismo de las exportaciones de bienes (38,8%), en particular de los productos no tradicionales, y del leve crecimiento de las importaciones (0,3%), contribuyeron a estos resultados. El déficit en Cuenta Corriente como porcentaje del Producto Interno Bruto en 1994, cayó a 2,4%, del nivel de 8,4% de la gestión anterior. (Cuadro No.13).

CUADRO Nº 12

BALANZA CAMBIARIA (En millones de dólares)

DETALLE	1993	1994	VARIACION %
I. INGRESO DE DIVISAS	1.661,1	1.787,7	7,6
I.A.- POR EXPORTACIONES	429,4	448,3	4,4
I.A.1.- EXPORTACIONES DE BIENES	382,2	402,3	5,3
Sector Público	187,6	181,4	-3,3
Sector Privado	172,1	189,3	10,0
Convenio de Crédito Recíproco (1)	22,5	31,6	40,4
I.A.2.- SERVICIOS	47,2	46,0	-2,5
Corrientes	41,3	34,8	-15,7
Financieros	5,9	11,2	89,8
I.B.- DONACIONES (4)	29,2	81,8	180,1
I.C.- COMPRA POR VENTANILLA B.C.B.	0,0	0,1	0,0
I.D.- CAPTACION DE BANCOS (2)	647,3	818,9	26,5
I.E.- DESEMBOLSO DE DEUDA EXTERNA	152,3	237,8	56,1
I.F.- OTROS	402,9	200,8	-50,2
I.F.1.- AGENCIAS	157,9	0,0	-100,0
I.F.2.- CEDES	109,6	28,8	-73,7
I.F.3.- LETRAS DE TESORERIA	2,3	71,0	2987,0
I.F.4.- REVERSION BOLSIN	0,0	0,0	0,0
<I.F.5.- OTRAS CUENTAS (3)	133,1	101,0	-24,1
II. EGRESO DE DIVISAS	1.570,4	1.612,7	2,7
II.A.- POR IMPORTACIONES	688,1	682,8	-0,8
II.A.1.- IMPORTACION DE BIENES	655,4	659,5	0,6
Sector Público	31,7	18,6	-41,3
Bolsín	575,6	601,2	4,4
Convenio de Crédito Recíproco (1)	48,1	39,7	-17,5
II.A.2.- SERVICIOS CORRIENTES	32,7	23,3	-28,7
II.B.- SERVICIO DE DEUDA EXTERNA	212,0	246,5	16,3
II.C.- OPERACIONES BANCARIAS (2)	286,1	444,6	55,4
II.D.- OTROS	356,6	223,3	-37,4
II.D.1.- BOLSIN REZAGADO	0,0	0,0	0,0
II.D.2.- AGENCIAS	156,3	0,0	-100,0
II.D.3.- CEDES	109,3	33,2	-69,6
II.D.4.- LETRAS DE TESORERIA	0,0	76,4	0,0
II.5.4.- OTRAS CUENTAS	91,0	113,7	24,9
II.E.- FONDO MONETARIO INTERNACIONAL	27,6	15,5	-43,8
FLUJO NETO (I - II)	90,7	175,0	92,9

FUENTE: Banco Central de Bolivia

ELABORACION: B.C.B. - Gerencia de Estudios Económicos

1/Mecanismo utilizado por el sector público y privado.

2/Incluyen remesas

3/Incluye pago especial por compensación de precio del gas a partir de Marzo/ 93

CUADRO N° 13

BOLIVIA: RESUMEN DE LA BALANZA DE PAGOS
(En millones de dólares)

PARTIDAS	1993 p/	1994 p/
I. CUENTA CORRIENTE	-471,5	-133,5
A. Bienes, Servicios y Renta (1+2+3)	-709,5	-412,0
1. Mercancías	-496,2	-223,9
Exportaciones FOB 1/	709,7	985,1
Importaciones CIF	-1205,9	-1209,0
2., Servicios	-8,7	-0,3
Exportaciones	184,4	198,3
Importaciones	-193,1	-198,6
3. Renta de la Inversión	-204,6	-187,8
i) Recibida	12,1	16,2
ii) Debida	-216,7	-204,0
- Intereses Pagados Deuda Pública		
externa de med, y lgo plazo	-116,9	-137,0
- Otros intereses pagados	-16,0	-16,1
- Intereses no pagados	-52,7	-28,5
- Otra Renta	-31,1	-22,4
B. Transferencias Unilaterales	238,0	278,5
II. CUENTA CAPITAL	376,8	318,1
A. Inversión Directa	121,6	128,0
B. Otro Capital		
Capital a med y Largo Plazo	255,2	190,1
- Desembolsos Deuda Pub Ext		
mediano y lgo plazo	319,2	360,0
- Amortizaciones Pagadas Deuda		
Pub Ext de med, y lgo plazo	-113,7	-138,7
- Amortizaciones No Pagadas	-115,3	-96,2
- Otro Capital (Neto)	165,0	65,0
III. ERRORES Y OMISIONES	-37,0	-186,8
IV. TOTAL TRANSACCIONES CORRIENTE Y MOVIMIENTO DE CAPITAL (I+II+III)	-131,7	-2,2
A. ITEMS DE CONTRAPARTIDA		
B. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL	269,1	133,7
C. RESERVAS INTERNACIONALES NETAS	-137,4	-131,5
(Aumento=-)		
-Banco Central	-137,4	-131,5

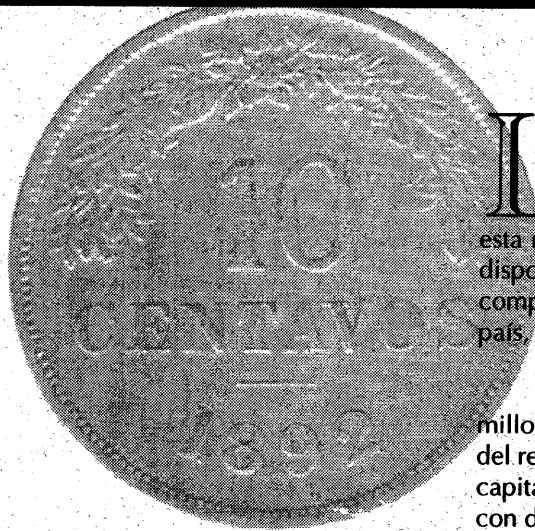
FUENTE: Banco Central de Bolivia

ELABORACION: B.C.B. - Gerencia de Estudios Económicos

(1): Excluye Gastos de Fundición.

p/ Cifras preliminares, en 1994 estimadas para el último trimestre.

NOTA: La elaboración de las estadísticas en base a recomendaciones de la cuarta edición del Manual de balanza de Pagos del FMI (1978)



La captación de mayor flujo de donaciones (6,4%), coadyuvó a esta mejora. Un aporte adicional no reembolsable de recursos de libre disponibilidad de la República Argentina, de \$us 50,5 millones, como compensación por la baja del precio del gas natural exportado hacia ese país, explica una parte importante del incremento en las donaciones.

La cuenta Capital registró, en 1994, un superávit de \$us 131,3 millones, menor en 61,4% al de 1993, por un menor flujo de recursos del resto del mundo, a pesar de haberse recibido un mayor flujo neto de capital vía deuda externa (25,5%). Sobresalieron los flujos de capital con destino a las reformas. Esta situación se vió contrastada con menores flujos de capital hacia sectores privados, en especial hacia el sistema bancario doméstico, con una baja de 43,8% en relación a 1993.

Los flujos de capital, bajo la modalidad de inversión extranjera directa, aumentaron en 5,3%, a pesar de estar en etapa de transición en cuanto a la Ley de Inversiones y su compatibilización con la puesta en marcha de la Capitalización y de las leyes sectoriales.

La pequeña magnitud del déficit global de la Balanza de Pagos, permitió una ganancia de reservas internacionales netas de \$us 131,5 millones. La devolución de depósitos efectuados por el Banco Central de Bolivia a pequeños ahorristas de los Bancos Sur y de Cochabamba, cerrados por disposición de la Superintendencia de Bancos, provocó una reducción de la ganancia en reservas durante 1994.

El déficit de la Balanza de Pagos, se financió por medio de deuda no pagada y sujeta a renegociación en el marco del Club de París V.

En consideración a que el déficit de la Balanza de Pagos se encuentra en descenso, se tiene un financiamiento excepcional, menor en 50,3% en relación a la gestión pasada.

2.5.2.1 EXPORTACIONES

Las exportaciones FOB, en 1994, representaron el 18,0% del PIB.

El crecimiento de las exportaciones de bienes fue del 38,8% y 35,0% en términos FOB y CIF, respectivamente, alcanzando a \$us 1.064,0 millones. (CIF). Este incremento se debió, fundamentalmente, al dinamismo observado en las exportaciones no tradicionales, las que, por primera vez, alcanzaron a \$us 521,3 millones y al 49,0% de las exportaciones totales, superando a las exportaciones mineras. De esta manera las exportaciones no tradicionales constituyeron el sector más dinámico y con mayor participación al crecer en 76,1%. Le sigue en importancia, la exportación de minerales con el 38,8% de participación y, por último, de hidrocarburos con el 9,2% (Cuadros Nros.14 y 15). Este comportamiento fue posible gracias a una mejor aplicación del principio de neutralidad impositiva y a la política cambiaria activa de depreciación real del boliviano.

CUADRO Nº 14


EXPORTACIONES TOTALES (En millones de dólares)

	1993		1994(p)		VARIACION
	VALOR	ESTRUC.	VALOR	ESTRUC.	94-93
	CIF	%	CIF	%	%
1.- Minerales	362,0	45,9	412,9	38,8	14,1
2.- Hidrocarburos	96,5	12,2	98,2	9,2	1,8
3.- Prod No Trad(1)	296,0	37,5	521,3	48,9	76,1
4.- Reexportaciones	34,0	4,3	31,7	2,9	-6,8
TOTAL	788,5	100,0	1.064,0	100,0	35,0

FUENTE: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA
ELABORADO: BCB-Gerencia de Estudios Económicos

(1) Excluye reexportaciones, maquila, exportación temporal, Duty Free y muestras.
(p) Cifras preliminares.

MINERALES



Las exportaciones mineras crecieron en 14,1% (\$us 50,9 millones) respecto a 1993. A pesar de esto, su participación decreció en relación al año anterior.

El sector minero en Bolivia dejó de ser el primer sector en importancia en la generación de divisas. Esta situación se dio a pesar del importante crecimiento de este sector, principalmente en oro, plata y estaño metálico. Las fuertes inversiones realizadas en estos rubros mineros, le otorgaron niveles de mayor productividad y competitividad. (Cuadro 16).

HIDROCARBUROS

La exportación de hidrocarburos aumentó en 1,8%, (Cuadro No 17). Este incremento obedece al aumento del volumen exportado de 73.864 MMPC, registrados en 1993, a 76.555 MMPC en 1994, a pesar de la baja del precio de venta de gas a la República Argentina.

Adicionalmente se incrementó la exportación de petróleo y derivados en 8,2%.

CUADRO Nº 15

ESTRUCTURA DE LAS EXPORTACIONES CIF
(En millones de dólares)

PARTIDAS	1993(p)			1994(p)		
	VALOR	PARTICI- PACION %	VARIACION RELATIVA	VALOR	PARTICI- PACION %	VARIACION RELATIVA
1. MINERALES	362,0	45,9	-4,7	412,9	38,8	14,1
Estaño	83,4	10,6	-22,3	91,1	8,6	9,2
Antimonio	7,8	1,0	-16,1	12,9	1,2	65,4
Zinc	119,5	15,2	-30,8	105,3	9,9	-11,9
Plomo	9,8	1,2	-10,1	12,0	1,1	22,7
Wolfram	1,6	0,2	-71,9	2,4	0,2	50,0
Plata	56,0	7,1	26,1	62,7	5,9	12,0
Oro	76,3	9,7	248,6	119,1	11,2	56,1
Otros	7,6	1,0	4,1	7,4	0,7	-2,9
2. HIDROCARBUROS	96,5	12,2	-23,6	98,2	9,2	1,8
Gas Natural(1)	90,2	11,4	-26,6	91,6	8,6	1,5
Petróleo (2)	6,1	0,8	281,3	6,6	0,6	7,4
Gas licuado(3)	0,2	0,0	-89,5	0,1	0,0	-30,5
3. NO TRADICIONALES(3)	296,0	37,5	43,6	521,3	49,0	76,1
Azúcar	18,5	2,3	-26,8	45,4	4,3	145,4
Café	3,7	0,5	-45,6	15,0	1,4	305,4
Soya	68,9	8,7	33,8	99,4	9,3	44,3
Maderas	52,3	6,6	4,8	82,1	7,7	57,0
Cueros	12,2	1,5	18,4	10,5	1,0	-13,9
Castaña	14,9	1,9	31,9	15,5	1,5	4,0
Algodón	10,3	1,3	58,5	14,9	1,4	44,7
Artesanías	7,9	1,0	-2,5	7,9	0,7	0,0
Artículos de Joyería	58,0	7,4	883,1	141,7	13,3	144,3
Varios	49,3	6,3	61,1	88,9	8,4	80,2
4. REEXPORTACIONES	34,0	4,3	23,2	31,7	3,0	-6,9
TOTAL	788,5	100,0	6,6	1.064,0	100,0	34,9

FUENTE: Dirección General de Aduanas - Y.P.F.B.

ELABORACION: Banco Central de Bolivia - Gerencia de Estudios Económicos

(p) : 1993 Cifras preliminares. 1994 Cifras preliminares a Octubre y estimadas a Diciembre.

(1) MMPC Millar de pies cúbicos

(2) Miles de barriles

(3) TM Toneladas Métricas

CUADRO N° 16

EXPORTACION CIF DE LOS PRINCIPALES MINERALES (En millones de dólares)

	1993 VALOR CIF	ESTRUC. 1993	1994 VALOR CIF	ESTRUC. 1994	VARIAC. 94-93
Estaño (m)	74,6	20,6	83,3	20,2	11,7
Estaño (c)	8,8	2,4	7,8	1,8	-11,4
Zinc	119,5	33,0	105,3	25,5	-11,9
Plata (c)	42,9	11,8	48,0	11,6	11,9
Plata (m)	13,1	3,6	14,7	3,6	12,2
Oro	76,3	21,1	119,1	28,8	56,1
Otros	26,8	7,4	34,7	8,4	29,5
TOTAL	362,0	100,0	412,9	100,0	14,1

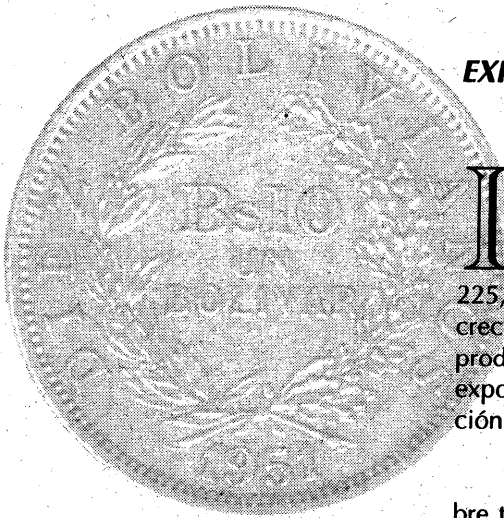
FUENTE: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA
ELABORADO: BCB-Gerencia de Estudios Económicos
(m) Metalico. (c) Concentrado

CUADRO N° 17

BOLIVIA: EXPORTACIONES DEL SECTOR HIDROCARBUROS (En millones de dólares)

	1993 VALOR CIF	1994 VALOR CIF	VARIAC. 94-93
GAS NATURAL	90,2	91,6	1,6
PETROLEO	6,1	6,6	8,2
OTROS	0,2	0,0	-
TOTAL CIF	96,5	98,2	+ 1,8

FUENTE: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA
ELABORADO: BCB-Gerencia de Estudios Económicos



EXPORTACIONES NO TRADICIONALES

La exportación de productos no tradicionales creció en \$us. 225,3 millones, o sea el 76,1% respecto a 1993 (Cuadro 18). Este sector creció, no sólo en volumen exportado, sino también en diversidad de productos, lo que le permitió pasar a constituirse en el principal sector exportador del país, generando mayores ingresos, así como mayor absorción de mano de obra nacional.

El significativo crecimiento registrado en el sector, se debe, sobre todo, al repunte experimentado en la exportación de artículos de joyería, pasando de \$us 58 millones, en 1993, a \$us 142 millones, en 1994; a la exportación de productos agrícolas y forestales, como soya, maderas, y de productos industriales como el azúcar (Cuadro 18).

La histórica cifra de exportaciones no tradicionales alcanzada en 1994, constituye un loable esfuerzo de la iniciativa privada.

CUADRO Nº 18

BOLIVIA: EXPORTACION CIF DE PRODUCTOS NO TRADICIONALES (En millones de dólares)

	1993		1994		VARIACION 94-93 %
	VALOR CIF	ESTRUC. %	VALOR CIF	ESTRUC. %	
Azúcar	18,5	6,2	45,4	8,7	145,4
Soya y Derivados	68,9	23,3	99,4	19,0	44,3
Madera	52,3	17,6	82,1	15,8	57,0
Art.de Joyería	58,0	19,6	141,7	27,2	144,3
Otros	98,3	33,2	152,6	29,3	55,2
TOTAL	296,0	100,0	521,3	100,0	76,1

FUENTE: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA
ELABORADO: BCB-Gerencia de Estudios Económicos

2.5.2.2. IMPORTACIONES

Las importaciones CIF, alcanzaron a \$us 1.209,0 millones en 1994. En general, mantienen un comportamiento levemente ascendente, presentando un crecimiento de 0,3% con respecto a 1993. Resalta el dinamismo de la importación de bienes de consumo, que creció en 15,9%, en tanto que la importación de bienes de capital decreció en 18,2% en el mismo período. (Cuadros Nros.19 y 20).



En cuanto a la estructura de las importaciones, los bienes intermedios representan el 42,7%; los bienes de capital, 33,7%; los bienes de consumo, 22,4%, y diversos, el 1,3%. La importación de Bienes Intermedios creció en 15,2%.

Las importaciones representaron el 22,1% del PIB.

CUADRO N° 19

IMPORTACION DE BIENES SEGUN USO O DESTINO ECONOMICO (En millones de dólares)

CLASIFICACION	1993 (p) \$us	PARTICI- PACION %	VARIACION RELATIVA %	1994 (*) \$us	PARTICI- PACION %	VARIACION RELATIVA %
1. BIENES DE CONSUMO	242,7	19,4	18,5	281,4	22,4	15,9
No duraderos	109,9	8,8	23,6	123,5	9,8	12,4
Duraderos	132,8	10,6	14,6	157,9	12,5	18,9
2. BIENES INTERMEDIOS	466,2	37,3	9,7	536,9	42,7	15,2
Combustibles y Lubricantes	17,6	1,4	-32,3	16,4	1,3	-6,8
Para la Agricultura	16,6	1,3	26,7	27,0	2,1	62,7
Para la Industria	376,0	30,1	12,7	393,5	31,3	4,7
Para la Construcción	56,0	4,5	7,2	100,0	7,9	78,6
3. BIENES DE CAPITAL	518,3	41,5	10,4	424,2	33,7	-18,2
Para la Agricultura	20,8	1,7	11,8	16,5	1,3	-20,7
Para la Industria	309,4	24,8	2,6	262,6	20,9	-15,1
Equipo de Transporte	188,1	15,1	25,9	145,1	11,5	-22,9
4. DIVERSOS	22,1	1,8	-29,3	15,8	1,3	-28,5
VALOR TOTAL CIF AJUSTADO	1.249,3	100,0	10,5	1.258,3	100,0	0,7
Menos: Ajuste por Maquila y Combustibles	-43,4		8,0	-49,3		13,6
VALOR TOTAL CIF AJUSTADO	1.205,9		10,6	1.209,0		0,3

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística

ELABORACION: Banco Central de Bolivia - Gerencia de Estudios Económicos

(p) : Cifras preliminares

(*) : Cifras estimadas a Diciembre INE.

CUADRO N° 20

**IMPORTACIONES CLASIFICADAS POR ZONAS ECONOMICAS
VALOR CIF
(En millones de dólares y miles de Toneladas)**

ZONAS ECONOMICAS	1993 (*)		VARIACION RELATIVA	1994 (*)		VARIACION RELATIVA
	VOLUMEN	VALOR		VOLUMEN	VALOR	
ALADI	786,4	470,9	17,0	770,8	532,7	13,1
ARGENTINA	308,3	150,5	45,8	319,6	131,3	-12,8
BRASIL	314,9	130,7	-20,3	254,0	182,9	39,9
CHILE	92,7	92,2	18,2	120,8	94,4	2,4
OTROS ALADI	47,7	17,6	20,5	52,6	20,6	17,0
GRUPO ANDINO						
PERU	18,5	53,7	97,9	19,1	63,3	17,9
OTROS GRUP,AND,	4,3	26,2	70,5	4,7	40,2	53,4
CANADA	6,5	6,8	-30,5	6,7	10,5	54,4
ESTADOS UNIDOS	314,9	294,1	8,1	328,9	228,6	-22,3
COMECON	1,2	8,7	16,0	1,1	9,1	4,6
CEE	97,4	228,1	10,2	102,6	143,7	-37,0
ALEMANIA RF	47,7	60,8	-29,0	49,6	58,6	-3,6
FRANCIA	5,4	14,0	-42,0	6,1	9,5	-32,1
PAISES BAJOS	12,0	7,9	5,6	13,2	12,6	59,5
REINO UNIDO	4,6	67,8	147,9	4,7	16,2	-76,1
OTROS CEE	27,8	77,6	24,4	29,0	46,8	-39,7
AELC	6,6	36,2	5,5	7,1	36,2	0,0
ASIA	61,2	152,3	-6,0	63,9	214,2	40,6
JAPON	49,2	130,2	-3,9	51,3	174,3	33,9
OTROS	11,9	22,1	-17,1	12,7	39,9	80,2
RESTO MUNDO	47,6	52,1	47,7	50,3	83,3	59,8
TOTAL	1.321,8	1.249,3	10,5	1.331,3	1.258,3	0,7
AJUSTE POR MAQUILA Y COMBUSTIBLES		-43,4	8,0		-49,3	13,6
TOTAL IMPORTACIONES		1.205,9	10,6		1.209,0	0,3

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística.

ELABORACION: Banco Central de Bolivia - Gerencia de Estudios Económicos

(p) : Cifras preliminares

(*) : Cifras estimadas a diciembre INE,BCB.



2.5.3 DEUDA EXTERNA PUBLICA

El saldo de la deuda externa pública a mediano y largo plazo al 31 de diciembre de 1994, alcanzó a \$us 4.216,1 millones (\$us 433,3 millones más que en la gestión anterior), de los cuales, \$us. 228 millones corresponden a variaciones cambiarias de las diferentes monedas. La fuerte depreciación del dólar en los mercados cambiarios internacionales durante 1994, determinó que la deuda en otras monedas se incrementara significativamente. Aunque este incremento no tiene un impacto importante en el servicio de la deuda produce un efecto contable de magnitud. Continuó la tendencia a incrementarse la deuda multilateral y, en menor medida, la bilateral, a la vez que se redujo la deuda con los acreedores privados. (Cuadro No.21).

CUADRO N° 21

SALDO DEUDA EXTERNA DE BOLIVIA (En millones de dólares)

	SALDO 31/12/93	SALDO 31/12/94	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION RELAT.(%)
MULTILATERAL	2.102,8	2.379,2	276,4	13,1
BILATERAL	1.635,7	1.799,9	164,2	10,0
PRIVADO	44,3	37,0	(7,3)	(16,5)
TOTAL	3.782,8	4.216,1	433,3	11,4

FUENTE: Banco Central de Bolivia

ELABORACION: BCB-Gerencia de Estudios Económicos

El saldo de la deuda externa pública respecto del PIB, ascendió al 77,06%. Representó 3,5 veces el valor de las importaciones CIF y 4,3 veces el valor de las exportaciones FOB. Los dos primeros coeficientes experimentaron un incremento con relación a la gestión anterior, mientras que el tercero disminuyó como resultado del aumento de las exportaciones.

En la gestión 1994 se contrataron créditos externos, a mediano y largo plazo, por \$us 484,3 millones, de los cuales \$us 471,0 millones corresponden a la categoría multilateral y \$us 13,3 millones a la bilateral. Dentro de la primera categoría, se contrataron créditos con el BID, por \$us 166,3; con el Banco Mundial, por \$us 163,5 millones; con la CAF, por \$us 135,8 millones, y con el FIDA, por \$us 5,4 millones. En la categoría bilateral se suscribió contratos con el KfW-Alemania por \$us 13,3 millones. (Cuadro No.22).

CUADRO Nº 22
MONTO CONTRATADO GESTION 1994
(En millones de dólares)

AÑO		1994
MULTILATERAL		471,0
	BID	166,3
	BANCO MUNDIAL	163,5
	CAF	135,8
	FIDA	5,4
BILATERAL		13,3
	KFW-ALEMANIA	13,3
TOTAL		484,3

FUENTE: Banco Central de Bolivia.

ELABORACION: BCB-Gerencia de Estudios Económicos

**2.5.4 ESTRUCTURA DE LA DEUDA EXTERNA A
MEDIANO Y LARGO PLAZO AL 31 DE
DICIEMBRE DE 1994**



La estructura de la deuda externa pública de Bolivia muestra una mayor participación de los acreedores multilaterales con 56,4%. Los acreedores bilaterales representan el 42,7% y los privados el 0,9%, con una tendencia al aumento de la deuda con organismos multilaterales, frente a la reducción de la participación de los acreedores bilaterales y privados. (Cuadro No.23).

En la categoría multilateral, destacan el BID, representando el 56,6%; el Banco Mundial, 32,3%; y la CAF, 7,2%. En la categoría bilateral, las mayores participaciones fueron de Japón, con 32,2%; Alemania, con 22,3%, y Bélgica, con el 8,5%. En la categoría privada, los Bonos de Antigua Emisión significan el 43,8%.

Se debe subrayar que la deuda con el BID representa alrededor de la tercera parte de la deuda total de Bolivia.

2.5.5 DESEMBOLSOS

Bolivia recibió, durante la gestión de 1994, \$us 359,9 millones por desembolsos de créditos externos (10,3% más que el año anterior); el 52,0% por concepto de deuda concesional, y el 48,0% por deuda comercial, correspondiendo \$us 301,3 millones a créditos de entidades multilaterales y \$us 57,1 millones a créditos bilaterales.

CUADRO Nº 23**ESTRUCTURA DE LA DEUDA EXTERNA PUBLICA A
MEDIANO Y LARGO PLAZO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1994
(En millones de dólares)**

	DEUDA EXT. PUBLICA	% SOBRE CADA CATEGORIA	% SOBRE LA DEUDA TOTAL
MULTILATERAL	2.379,2	100,0	56,4
BID	1.346,0	56,6	31,9
BANCO MUNDIAL	767,8	32,3	18,2
CAF	171,0	7,2	4,1
OTROS	94,0	4,0	2,2
BILATERAL	1.799,9	100,0	42,7
JAPON	580,3	32,2	13,8
ALEMANIA	401,3	22,3	9,5
BELGICA	153,3	8,5	3,6
FRANCIA	99,2	5,5	2,4
ESPAÑA	98,4	5,5	2,3
ESTADOS UNIDOS	95,7	5,3	2,3
AUSTRIA	84,0	4,7	2,0
OTROS	287,7	16,0	6,8
PRIVADO	37,0	100,0	0,9
TOTALES	4.216,1		100,0

FUENTE: Banco Central de Bolivia

ELABORACION: BCB-Gerencia de Estudios Económicos

Entre los desembolsos de organismos multilaterales, destacan del BID, \$us 136,4 millones; del Banco Mundial, \$us 79,2 millones y de la CAF, \$us 71,8 millones. En los bilaterales, los flujos más importantes provinieron de Alemania, con \$us 26,5 millones; España, con \$us 15,4 millones; Francia, con \$us 9,3 millones, y Japón, con \$us 6,9 millones.

Los desembolsos señalados fueron destinados, principalmente, a la ejecución de proyectos de carácter multisectorial, canalizados al sector privado y a los sectores de Energía, Agua y Transportes. (Cuadro No.24).

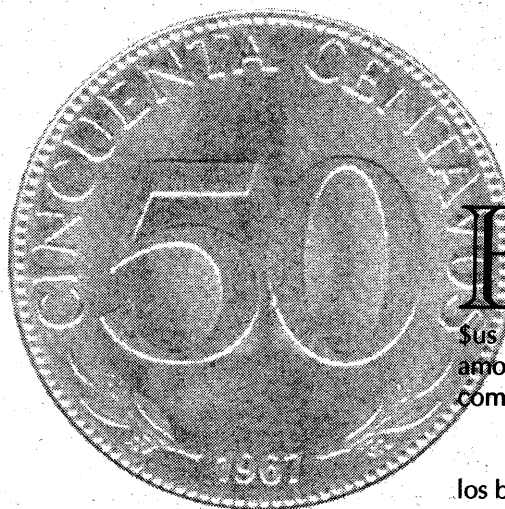
CUADRO Nº 24

DESEMBOLSOS POR SECTOR ECONOMICO (En millones de dólares)

GESTION	1993	1994
MULTISECTORIAL	49,9	117,4
ENERGIA Y AGUA	80,9	90,7
TRANSPORTE	66,3	90,8
COMUNICACIONES	12,0	6,9
AGROPECUARIO	24,7	13,2
SERVICIOS	33,4	11,8
COMERCIO	5,3	0,0
SALUD	12,5	8,7
FINANC.EXPORT.	8,0	1,9
INDUSTRIA	2,3	0,5
MINERIA	3,5	3,8
OTROS	27,5	14,2
TOTAL	326,3	359,9

FUENTE: Banco Central de Bolivia

ELABORACION: BCB-Gerencia de Estudios Económicos



2.5.6 SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA PUBLICA

El servicio de la deuda externa en la gestión 1994, ascendió a \$us 282,1 millones, de los cuales, \$us 144,4 millones corresponden a amortizaciones de capital y \$us 137,7 millones a pago de intereses y comisiones.

A los acreedores multilaterales se destinó \$us 208,4 millones, a los bilaterales \$us 67,8 millones y a los privados \$us 5,9 millones.

El servicio más significativo a los acreedores de carácter multilateral, correspondió al BID, \$us 118,1 millones; al Grupo del Banco Mundial, \$us 41,4 millones y a la CAF, \$us 37,1 millones. En la categoría bilateral, correspondió al Brasil, \$us 12,2 millones; al Japón, \$us 10,1 millones; a Bélgica, \$us 7,9 millones, y a Alemania, \$us 7,2 millones, que son los de mayor incidencia.

Las instituciones que pagaron más deuda fueron el TGN, \$us 165,3 millones; el BCB, \$us 45,3 millones; YPFB, \$us 40,1 millones; ENDE, \$us 6,7 millones; ENTEL, \$us 5,8 millones, y el resto de instituciones deudoras cubrió \$us 18,9 millones.

El monto pagado por el servicio de la deuda externa en la gestión 1994 representa el 28,6% de las exportaciones del país.

Las transferencias netas llegaron a \$us 77,8 millones. Incidieron significativamente en este rubro el flujo positivo de las transferencias netas del IDA, con \$us 72,6 millones; la CAF con \$us.34,7 millones; el BID, con \$us 18,3 millones; las agencias KFW de Alemania, con \$us 19,3, e ICO de España, con \$us.9,4 millones, (Cuadro No.25).

CUADRO Nº 25

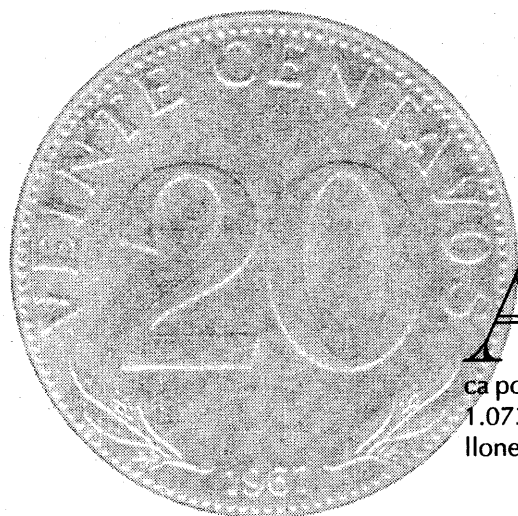
TRANSFERENCIAS EXTERNAS NETAS (En millones de dólares)

	DESEMBOLSOS	SERVICIO TOTAL	TRANSFERENCIA NETA
BID	136,4	118,1	18,3
CAF	71,8	37,1	34,7
IDA	79,2	6,6	72,6
KFW-ALEMANIA	26,5	7,2	19,3
ICO-ESPAÑA	15,4	6,0	9,4
OECF-JAPON	6,9	10,1	(3,2)
OTROS	23,7	97,0	(73,3)
TOTAL	359,9	282,1	77,8

FUENTE: Banco Central de Bolivia

ELABORACION: BCB-Gerencia de Estudios Económicos

2.5.7 SALDO DE LA DEUDA EXTERNA PUBLICA POR DESEMBOLSAR

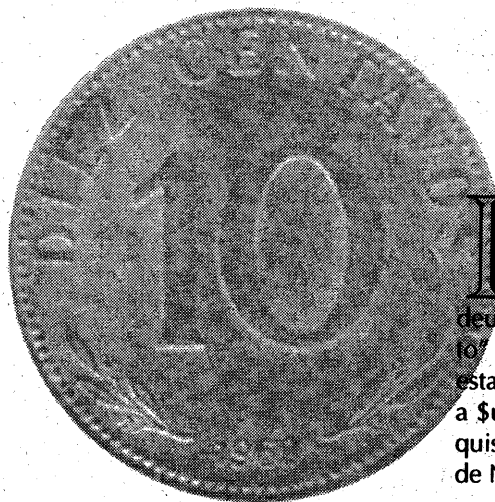


A fines de la gestión 1994, el saldo de la deuda externa pública por desembolsar al país era de \$us 1.229,8 millones, de los cuales \$us 1.073,7 millones corresponden a la categoría multilateral, \$us 156,0 millones a la bilateral y \$us 0,1 millones a la privada.

Los principales destinatarios de los créditos contratados que quedaron por desembolsar, al 31 de diciembre de 1994, son el TGN, con \$us 762,9 millones; FNDP, con \$us 106,8 millones; ENDE, con \$us 91,4 millones; BCB, con \$us 58,0 millones; CORDECruz, con \$us 19,3 millones; YPFB, con \$us 18,7 millones, y otros con \$us 69,1 millones.

2.5.8 RENEGOCIACION DE LA DEUDA EXTERNA PUBLICA

A. BRASIL



Debido a la desaparición del antiguo mecanismo del repago de deuda, en fecha 25 de marzo de 1994 se firmó un "Acta de Entendimiento" entre los Bancos Centrales de Brasil y Bolivia a través del cual se estableció la forma de pago del total de la deuda con Brasil, que asciende a \$us 68,3 millones, en tres tramos (40%, 30% y 30%) mediante la adquisición de Zero Coupon Bonds (ZCB) del Tesoro de los Estados Unidos de Norteamérica, con un plazo de maduración de 25 años.

Con este esquema, nuestro país recompra su deuda a un precio que oscila entre 35 a 40 centavos por dólar de deuda, precio menor al que se venía pagando con el antiguo Acuerdo.

El 30 de junio de 1994, en cumplimiento del mencionado documento, la República de Bolivia efectuó el primer pago, adquiriendo los ZCB por \$us 10,9 millones, con lo cual se redujo el monto de deuda en \$us 27,5 millones.

Durante la gestión 1995, el saldo de la deuda será cancelado en dos cuotas de acuerdo a lo dispuesto en el "Acta de Entendimiento".

B. POLONIA

En la gestión 1994 se ha concluido la negociación de la deuda con Polonia que asciende a \$us 4,2 millones, a través del pago en efectivo del 16% de este valor, con la condonación de intereses corrientes, moratorios y comisiones. Este acuerdo se perfeccionará en 1995 mediante la suscripción de los contratos correspondientes y el pago al acreedor.

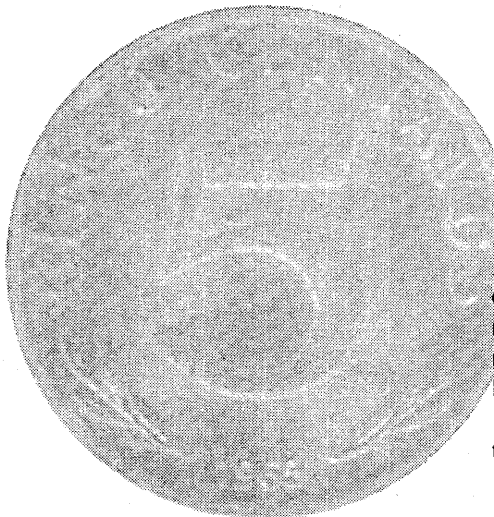
C. CLUB DE PARIS

A principios de 1994, la Secretaría del Club de París, comunicó la extensión del período de consolidación para el Club de París IV (que originalmente concluía el 1º de julio de 1993), hasta el 31 de mayo de 1994.

En lo referente a la gestión 1994, este acuerdo ha significado un alivio en el servicio de la deuda en \$us 15,1 millones.

La deuda de Bolivia a los países del Club de París, vencida a partir del 1ro. de Junio de 1994, será objeto de negociación en el marco de Club de París V, en los primeros meses de 1995. La propuesta boliviana estará orientada a lograr significativos porcentajes de condonación del monto de deuda con los países componentes de este foro.

2.6 PERSPECTIVAS DE LA ECONOMIA NACIONAL PARA 1995



La Política Económica en 1995, está orientada a lograr un crecimiento económico del 4,5%, reducir la tasa de inflación a niveles menores a los alcanzados en 1994, diversificar las exportaciones, aumentar el ahorro nacional y la inversión privada, debido al inicio del Programa de Capitalización. Asimismo, se espera continuar la implementación de las reformas estructurales emprendidas por el actual Gobierno.

Se proyecta un aumento del déficit consolidado del sector público hasta 4,4% del PIB, frente al déficit de 3,2% observado en 1994. El incremento en el déficit proyectado, es consecuencia de gastos no recurrentes a incurrirse en la implementación de las principales reformas estructurales aprobadas en 1994. Este déficit será financiado con recursos externos, gran parte de ellos de carácter concesional. Se espera que el financiamiento interno al sector público sea nulo, para minimizar las presiones inflacionarias.

Las reformas aprobadas durante 1994, cuya implementación tendrá lugar a partir de 1995, son las siguientes:

i) Capitalización de las empresas públicas. Conversión de las principales empresas del Estado en sociedades mixtas con la participación de capitales privados (50%) y la distribución de las acciones del Estado (50 %) a los habitantes de Bolivia mayores de 18 años.

ii) Participación popular. Transferencia a los Gobiernos Municipales de recursos del Estado y de la administración y mantenimiento de la infraestructura física de Educación, Salud, Deportes, Caminos Vecinales, Riego y Microriego.

iii) Reforma Educativa. Descentralización de la administración de la educación primaria y secundaria, con énfasis en la educación básica y con mayor participación de los padres de familia.

En materia de Balanza de Pagos, para 1995, se espera un incremento en el déficit en Cuenta Corriente, resultante de la ejecución de las medidas de ajuste estructural. Se prevé que el primer efecto del proceso de capitalización, será el aumento de las importaciones en un 15,4%. Sin embargo, es importante señalar que la mayor parte de estas importaciones será financiada por inversión directa.

Se estima que las exportaciones de bienes CIF, alcanzarán un nivel superior a \$us. 1.000 millones.

Se espera que el déficit global de la Balanza de Pagos, sea financiado a través de la renegociación de la deuda bilateral en el Club de París para terminar la gestión con ganancia en reservas internacionales.

Para marzo de 1995 se tiene prevista la reunión del Club de París V. El tratamiento podría ser la reducción del monto de la deuda o una versión mejorada de las condiciones del Club de París IV.

Asimismo, se espera la cancelación total de la deuda pendiente con el Brasil.

En el campo monetario, se han fijado límites para el crédito interno neto. El crédito al Sector Público no Financiero será nulo, como resultado de una política fiscal restringida. El Banco Central utilizará el instrumento de operaciones de mercado abierto para alcanzar los objetivos monetarios y preservar así la estabilidad.

Por otro lado, la política cambiaria seguirá orientada a preservar un tipo de cambio real estable y coherente con las perspectivas externas que enfrenta la economía en el mediano plazo.



