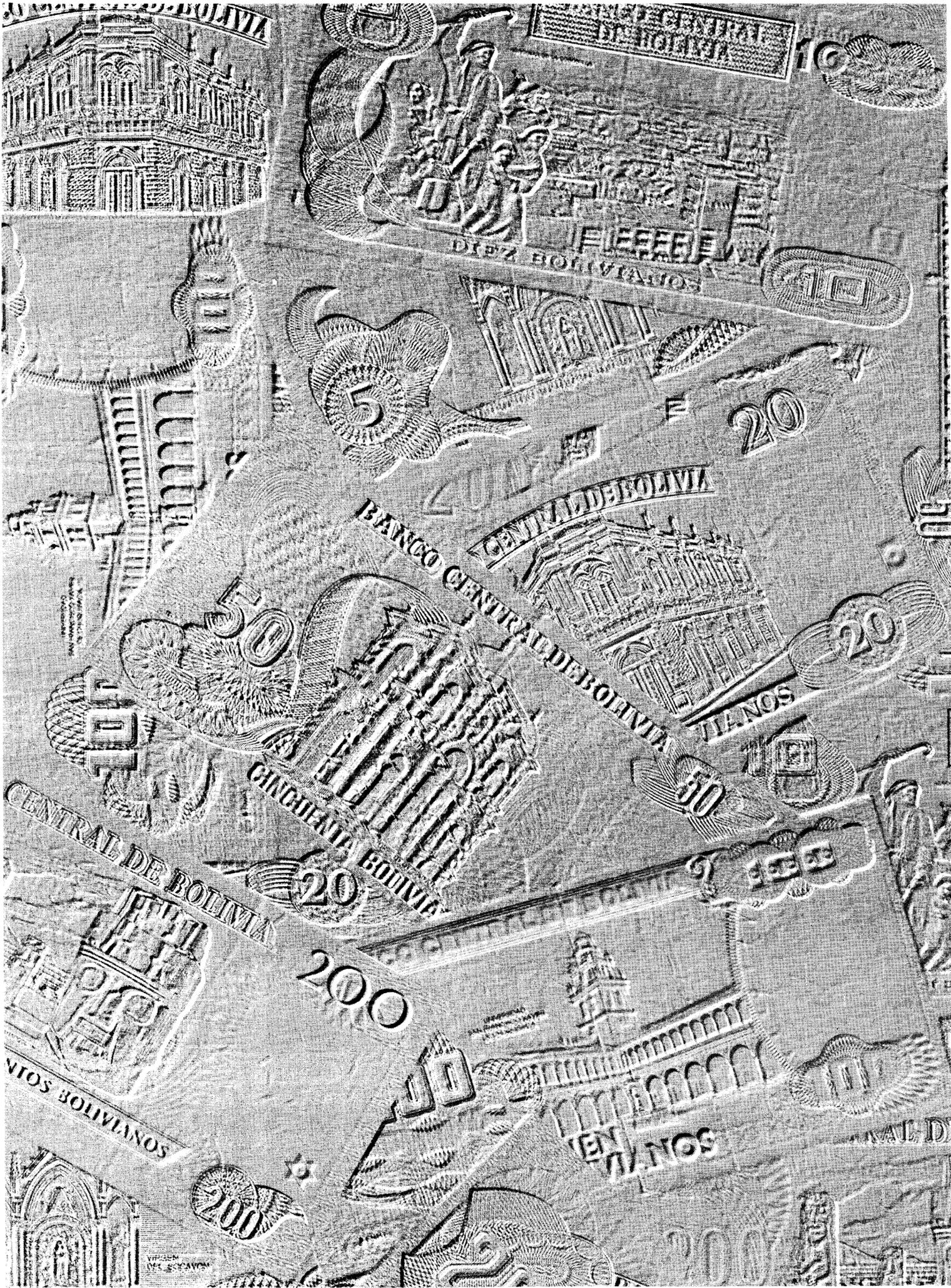
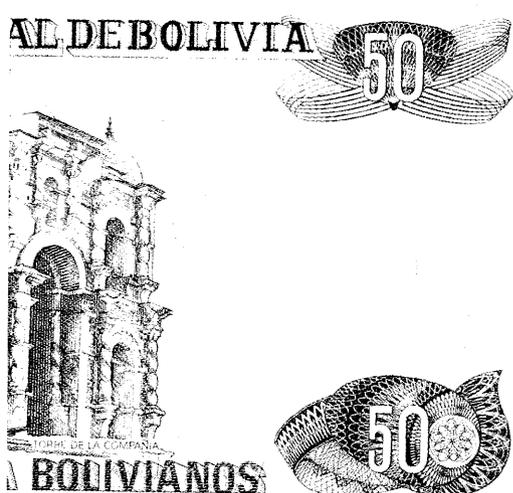


SEGUNDA PARTE



LA ECONOMÍA BOLIVIANA





2.1 PANORAMA GENERAL

En 1995, la economía boliviana se caracterizó por una significativa reducción del déficit fiscal, llegando a 1,9% del PIB; por una leve disminución de la deuda externa como porcentaje del PIB; un descenso en el ritmo de crecimiento (el PIB creció en 3,7%, en 1995, frente a 5,0% en 1994); un incremento de la tasa de inflación (12,6% en 1995), y un aumento del déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos. (Cuadro No. 6)

CUADRO No. 6

BOLIVIA: INDICADORES ECONOMICOS PERIODO 1994 - 1995

	1994	% PIB	1995	% PIB	VARIACION PORCENTUAL
Crecimiento del PIB (%) (1990 = 100)	5,0 (1)		3,7 (1)		
Deficit Fiscal (como porcentaje del PIB)	3,2		1,9 (1)		-40,63
Inflación (%)	8,5 (2)		12,6 (2)		
Tipo de Cambio (% de devaluación)	4,9 (2)		5,1 (2)		
Emisión (En millones de bolivianos)	1.436,5		1.734,9 (3)		20,78
M ³ (En millones de bolivianos)	11.767,5 (3)		12.869,9 (1,3)		9,37
Tasas de interés depositos a plazo fijo ME					
Tasas nominales	9,25 (4)		10,83 (4)		17,08
Tasas efectivas	9,58 (4)		11,28 (4)		
Variables Externas (en millones de dólares)					
Exportaciones FOB	985,1	18,01	1041,5 (1)	17,5	5,73
Importaciones CIF	-1147,0	-20,8	-1375,5 (1)	-22,8	19,92
Saldo de la Balanza Comercial	-161,9	-3,0	-334,0 (1)	-5,6	106,30
Saldo en Cta. Corriente	-65,0	-1,2	-302,5 (1)	-5,02	365,38
Saldo en Cta. Capital	322,6	5,9	529,2 (1)	8,8	64,04
Saldo en Balanza de Pagos	5,3	0,1	-44,2 (1)	-0,73	-733,96
Saldo de la Deuda Externa	4.215,5	77,0	4537,8 (1)	75,38	7,65
Desembolsos de la Deuda	364,0	6,67	425,2 (1)	7,1	16,81
Servicio de la Deuda	282,1	5,2	297,0 (1)	5,0	5,28
Reservas Internacionales Netas	502,4 (3)		650,2 (3)		29,42

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.

El lento crecimiento del producto agrícola, junto al incremento de los precios internacionales de algunos productos con gran peso en la canasta familiar, son los factores que influyeron mayormente en el aumento de la tasa de inflación en 1995. En cambio, el buen desempeño del sector fiscal, debido, principalmente, a una política fiscal restrictiva acorde con las reformas del sector, contribuyó a reducir las presiones sobre el nivel general de precios.

El Banco Central proveyó la liquidez necesaria para llevar adelante su política de remonetización y para impedir una crisis en el sistema de pagos, que pudo haberse producido por los problemas del sistema bancario y la salida hacia el exterior de sus recursos. A pesar de la política de soportes a la liquidez del sistema financiero, el crédito interno neto del Banco Central se mantuvo dentro de los límites del programa monetario, excepto por desviaciones transitorias que fueron rápidamente remediadas. La significativa contracción del crédito al sector público permitió mantener el programa monetario, a la vez que se daba más flexibilidad al crédito al sector financiero. La política fiscal fue complementada con una política monetaria rigurosa, asentada en operaciones de mercado abierto.

La emisión monetaria tuvo un incremento del 20,8%, menor en 15,9 puntos porcentuales al de la gestión anterior. Este crecimiento estuvo respaldado en más de un 100% por el crecimiento de las reservas (\$us 147,8 millones). Las metas de reservas internacionales netas y de crédito interno neto del programa monetario, se cumplieron.

En política cambiaria, el Banco Central, por segundo año consecutivo, procuró mantener un tipo de cambio multilateral, real y estable, asegurando así la competitividad de la economía en relación a los principales socios comerciales de Bolivia. Se mantuvo un tipo de cambio que sigue las señales del mercado internacional y redujo el efecto de las variaciones del tipo de cambio en la inflación. A pesar de ello, la elevada inflación registrada en los últimos meses de 1995, derivó en una ligera apreciación real del tipo de cambio multilateral, con relación a 1994.

La cuenta corriente de la balanza de pagos, presentó un cuadro negativo respecto del comportamiento registrado en la gestión anterior. Mientras el crecimiento del valor FOB de las exportaciones llegó al 5,7%, las importaciones crecieron a una tasa del 19,9%, debido, principalmente, al elevado crecimiento de las importaciones de bienes intermedios y de capital. Como resultado el déficit comercial se incrementó en \$us 172,2 millones, acusando, la cuenta corriente de la balanza de pagos, un déficit de \$us 308,0 millones.

A pesar del deterioro de la cuenta corriente, el superávit de la cuenta capital, originado en un elevado crecimiento de la inversión extranjera directa, contribuyó a un resultado positivo en las reservas internacionales. Estas se incrementan durante 1995 hasta alcanzar casi el equivalente a seis meses de importaciones.





2.2 PERSPECTIVAS DE LA ECONOMIA NACIONAL PARA 1996

En el marco del programa financiero se han fijado metas para el ámbito fiscal, monetario y de balanza de pagos, compatibles con un crecimiento real esperado del PIB del 5,0% y una tasa de inflación programada del 8,0%, menor a la registrada en 1995.

En materia fiscal, se espera que el déficit del sector público consolidado no exceda al 3,2% del PIB y que el crédito interno neto del Banco Central al sector público no financiero no vaya más allá de Bs. 60 millones.

En Balanza de Pagos se espera una ganancia neta de reservas internacionales de \$us. 60 millones. Sin embargo, se prevé un incremento del déficit corriente, debido a las importaciones de la inversión extranjera directa, generadas principalmente a partir del programa de capitalización.

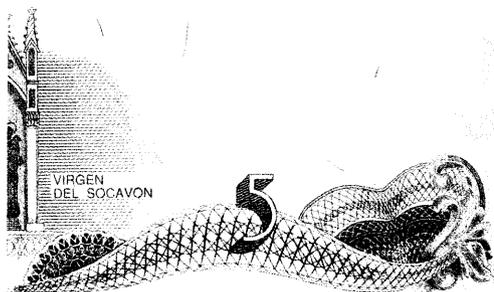
Las reformas aprobadas a partir de 1994 continuarán ejecutándose durante 1996. Los efectos de estas reformas fueron considerados en la proyección de la tasa de crecimiento de este año.

La Capitalización de las empresas estatales, que es la reforma estructural más importante, concluirá en 1996, con la capitalización de Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos y la Empresa Metalúrgica Vinto.

La Participación Popular y la Descentralización Administrativa, iniciada ésta el 1ro. de enero 1996, seguirán su curso. Estos programas transfieren importantes responsabilidades a los departamentos y a los municipios, descentralizando los servicios públicos sociales y constituyendo elementos fundamentales para la modernización del Estado.

Por otra parte, la Reforma Educativa, que da mayor atención a la educación básica y descentraliza la administración de la educación primaria y secundaria, tendrá su fase principal de ejecución en 1996. El principal efecto económico esperado de la Reforma Educativa es el de aumentar la tasa de crecimiento del producto a largo plazo.

En política monetaria se proyecta un crecimiento del M1 de 16,0% y de la emisión en 14,0%, acorde con las metas de inflación y de crecimiento económico. El Banco Central efectuará una evaluación permanente de las condiciones de liquidez, y, en base a ella, determinará su oferta de CD's y LT's, e, indirectamente, las tasas de rendimiento de esos papeles públicos. Una vez subsanados los problemas del sistema financiero, que le aquejaron durante 1994 y 1995, las tasas de interés de los papeles públicos deberán acercarse a las tasas internacionales, más la prima de riesgo-país de largo plazo. Las tasas activas y pasivas de mercado, deberán seguir, con un desfase, a las tasas del Banco Central.



Finalmente, la política cambiaria seguirá orientada a preservar un tipo de cambio real, estable y coherente con el equilibrio interno y externo de mediano y largo plazo.

2.3 SECTOR REAL

En 1995, la economía boliviana registró un ritmo de crecimiento menor al acelerado crecimiento registrado en el período anterior. La tasa de crecimiento real de 5,0% registrada para el Producto Interno Bruto en 1994, descendió a 3,7% en 1995 (**Cuadro No. 7**)

CUADRO No. 7

PRODUCTO INTERNO BRUTO POR RAMA DE ACTIVIDAD
(Estructura porcentual)
(A precios de 1990)

	1994(p)	1995(p)	CREC % (2)
PRODUCTO INTERNO BRUTO A PRECIOS DE MERCADO (1)	18.150.334	18.824.090	3,7
BIENES	45,6	45,4	3,3
AGROPECUARIO	15,2	14,9	1,7
PETROLEO CRUDO Y GAS NATURAL	4,2	4,2	4,6
MINERALES METALICOS Y NO METALICOS	6,1	6,0	2,7
INDUSTRIAS MANUFACTURERAS	16,7	16,8	4,2
CONSTRUCCION Y OBRAS PUBLICAS	3,5	3,5	5,0
SERVICIOS BASICOS	11,9	12,0	5,1
ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA	1,9	2,0	8,9
TRANSPORTE ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES	10,0	10,1	4,4
OTROS SERVICIOS	33,9	33,6	3,0
COMERCIO	8,8	8,9	5,3
OTROS SERVICIOS	15,7	15,5	2,8
ADMINISTRACIONES PUBLICAS	9,4	9,2	1,1
DERECHOS E IMPUESTOS SOBRE IMPORTACION	8,6	8,9	6,7

FUENTE: I.N.E.
ELABORACION: B.C.B.-Gerencia de Estudios Económicos.
(1) En miles de bolivianos de 1990
(2) Crecimiento real
(p) Preliminar.

Los sectores de mayor crecimiento en 1995 fueron Electricidad, Gas y Agua (8,9%), y el sector Comercial (5,3%). Los sectores de petróleo crudo y gas natural, industrias manufactureras, y transporte, almacenamiento y comunicaciones, crecieron a una tasa inferior al del producto.

CUADRO No. 8

OFERTA Y DEMANDA GLOBAL (En miles de bolivianos de 1990)

	1993(p)	1994(p)	CREC
OFERTA GLOBAL	23.471.501	24.758.669	5,5
PIB (precios de mercado)	18.158.336	18.824.090	3,7
Importaciones de bienes y servicios	5.313.165	5.934.579	11,7
DEMANDA GLOBAL	23.471.501	24.758.669	5,5
Gasto de consumo final de las Administraciones Públicas	2.003.141	1.986.114	-0,9
Gasto de Consumo Final de los Hogares e IPSFL	13.603.744	14.054.462	3,3
Formación Bruta de Capital Fijo	2.556.243	2.960.973	15,8
Variación de Existencias	95.343	259.265	171,9
Exportaciones de bienes y servicios	5.213.030	5.497.855	5,5

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística.

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

(p) Preliminar.

El sector agropecuario alcanzó un crecimiento del 1,7%, menor al crecimiento de 6,7% registrado en 1995. Este sector vio disminuido su ritmo de crecimiento por la sequía que afectó particularmente a los cultivos de invierno y a la agricultura tradicional. La producción pecuaria tuvo un crecimiento del 1,8%, y la silvicultura, la caza y la pesca crecieron del 1,7%, tasas menores a las registradas en la gestión anterior. La industria manufacturera, alcanzó una tasa de crecimiento del 4,2%, gracias al incremento de la producción de alimentos, bebidas y tabaco.

El sector de hidrocarburos mostró un crecimiento del 4,6%, porcentaje menor al registrado en 1994, (10,9%). Esto se explica por la baja inversión pública durante 1995, por efecto de las medidas adoptadas en concordancia con el programa de capitalización.

El sector de construcción y obras públicas creció a una tasa del 5,0%, superior al 1,3% registrado en el período anterior, debido, principalmente, al crecimiento de la inversión pública y a la Participación Popular que mostró sus primeros resultados.

DE BOLIVIA

200



OS BOLIVIANOS



CUADRO No. 9

**PRODUCTO INTERNO BRUTO POR TIPO DE GASTO
(Estructura porcentual)
(A precios de 1990)**

	1994(p)	1995(p)	CREC % (2)
CONSUMO	85,9	85,2	2,8
Gasto de consumo final de las Administraciones Públicas	11,0	10,6	-0,9
Gasto de Consumo Final de los Hogares e IPSFL	74,9	74,7	3,3
INVERSION BRUTA	14,6	17,1	21,4
Formación Bruta de Capital Fijo	14,1	15,7	15,8
Variación de Existencias	0,5	1,4	171,9
SALDO TRANSAC. BIENES Y SERVICIOS	-0,6	2,3	336,1
Exportaciones de bienes y servicios	28,7	29,2	5,5
Importaciones de bienes y servicios	-29,3	-31,5	11,7
PIB (precios de mercado) (1)	18.158.336,0	18.824.090,0	3,7

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística.
ELABORACION: B.C.B.- Gerencia de Estudios Económicos
(1) En miles de bolivianos de 1990.
(2) Crecimiento real
(p) Preliminar.

La demanda agregada registró un crecimiento del 5,5%, (**Cuadro No. 8**) debido al crecimiento de la inversión (21,4%) y al crecimiento de las exportaciones (5,5%).

Obsérvese en el **Cuadro No. 9**, que la formación bruta de capital fijo pasa del 14,6% al 15,7% del PIB. El consumo privado creció a una tasa del 3,3% y el gasto en consumo público descendió en 0,9% (**Cuadro No. 9**)

2.3.1. EVOLUCIÓN DEL INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR.

El Índice de Precios al Consumidor (IPC), en 1995, registró una variación del 12,6%, tasa mayor a la registrada en 1994 (8,5%). Los meses de abril (1,55%), Octubre (1,88%), Noviembre (1,79%) y Diciembre, (1,80%) fueron los de mayor inflación. Estas tasas se deben al incremento de precios en los subgrupos de alimentos y bebidas: pan, cereales, tubérculos, carnes rojas, verduras y hortalizas.

El aumento de precios en el subgrupo de alimentos, se explica por el alza de precios internacionales del trigo, el maíz y el arroz, y por la contracción de la oferta de estos productos a nivel nacional, debido a los factores climatológicos. El crecimiento de los precios de los productos con mayor incidencia en el Índice de Precios al Consumidor, explica, en gran parte, el incremento de la inflación en 1995. Si el precio de estos productos se hubie-





ra comportado como el del resto de productos de la canasta, la inflación subyacente en 1995 habría alcanzado únicamente el 7,25%

2.4. EL SECTOR MONETARIO

En el sector monetario se establecieron metas para el crédito interno neto y las reservas internacionales netas consistentes con los equilibrios macroeconómicos. Gracias a la estabilidad de la política cambiaria, a la creciente aceptación de títulos públicos (CD's y LT's) en el mercado financiero y la reducción del déficit fiscal, fue posible alcanzar las metas a pesar de los problemas de iliquidez temporal del sistema bancario.

La iliquidez del sistema bancario, siguió a la fuerte expansión de los depósitos y los créditos bancarios de 1991 hasta el tercer trimestre de 1994. Durante la fase de expansión, algunos bancos descuidaron la calidad de su cartera, excediéndose con sus carteras vencidas. Esta situación pudo mantenerse en tanto los depósitos crecieran rápidamente. Al reducirse el ritmo de crecimiento de los depósitos, por el alza en la tasa de interés americana en el segundo semestre de 1994; por el cierre de dos instituciones bancarias nacionales a fines de 1994, y por la disminución de los flujos de capital hacia la región luego de la crisis mexicana de diciembre 1994, algunos bancos se encontraron en situación de iliquidez. Este problema se sumaba a la iliquidez proveniente de las dificultades en la recuperación de los créditos.

La oportuna dotación de liquidez por parte del BCB, neutralizó los efectos de esta situación. Por esta razón y con el propósito de frenar la salida de cuantiosos recursos hacia el exterior, se incrementó la oferta de los títulos públicos (CD's y LT's), lo que hizo subir su rendimiento de manera muy significativa. La colocación de CD's y LT's tuvo un efecto contractivo. La elevación de las tasas de rendimiento de títulos públicos generó también un crecimiento de las tasas de interés bancarias, aspecto que contribuyó a limitar la salida de recursos financieros.

La creciente aceptación, por parte del público, de las Letras del Tesoro, permitió dotar de mayor autonomía a la política monetaria. Asimismo, las operaciones de mercado abierto del BCB, realizadas con CD's y LT's, se convirtieron en el principal instrumento de esa política.

El crédito neto del BCB al sector financiero, se expandió en Bs 279,5 millones. Por su parte, la importante contracción del crédito neto del BCB al sector público en Bs 740.5 millones, permitió que en conjunto el crédito interno neto del Banco Central sea también contractivo en Bs 551,0 millones.

Los resultados de la política monetaria se reflejaron en un crecimiento de la base monetaria del 13,3%, que fue la tasa más baja de los últimos años. La emisión monetaria se expandió en 20,8%, frente a una expansión del 36,7% en 1994. Las reservas internacionales netas en poder del Banco Central registraron el incremento más alto de los años noventa (\$us 147,8 millones).

Con relación a las normas que regulan la actividad financiera, cabe destacar la promulgación de la Ley 1670 del Banco Central de



Bolivia, en fecha 31 de octubre de 1995, que otorga al Ente Emisor mayor autonomía y le asigna la tarea de normar el sistema financiero.

El artículo 84 de esta misma Ley aprueba la constitución de la Nacional Financiera Boliviana S.A.M. (NAFIBO), a efectos de continuar y ampliar las funciones de la actual Gerencia de Desarrollo del Banco Central, pero en una entidad completamente distinta. Por otra parte, mediante el D.S. 24110 de 1ro. de septiembre de 1995, se creó el Fondo de Desarrollo del Sistema Financiero y de Apoyo al Sector Productivo (FONDESIF), con objeto de ampliar la base patrimonial de las entidades del sistema de intermediación financiera y aumentar la disponibilidad de recursos al sector productivo nacional.

2.5. SECTOR FISCAL

Durante 1995, la política fiscal continuó orientada a reducir el déficit global del sector público, que pasó del 3,2% del PIB, en 1994, al 1,9% del PIB, en 1995. Fue el déficit más bajo registrado en los últimos nueve años. Este resultado obedeció a una caída de los gastos totales y a un crecimiento moderado de los ingresos corrientes.

El déficit se financió, en un 70,0%, con recursos externos concesionales provenientes de organismos internacionales, y un alivio de la deuda externa por la negociación en el Club de París. Por otra parte, la política crediticia restrictiva aplicada por el Banco Central con el sector público, determinó que el Tesoro General de la Nación (TGN) recurra más bien a la emisión de Letras del Tesoro, lo que permitió financiar parte de su déficit con recursos del sector privado y acumular mayores depósitos en el Banco Central.

Las reformas económicas más significativas que tuvieron impacto fiscal fueron: la Reforma Tributaria (Ley 1606), la Capitalización de empresas públicas (Ley 1544), cuyo proceso se inició en junio de 1995 con la Empresa Nacional de Electricidad (ENDE) y continuó con la Empresa Nacional de Telecomunicaciones (ENTEL); el Lloyd Aéreo Boliviano (LAB) y la Empresa Nacional de Ferrocarriles (ENFE) en diciembre de 1995; la Descentralización Administrativa (Ley 1654) y la Participación Popular. Se encuentra en proceso de implementación la reforma de la administración aduanera.

2.5.1 INGRESOS CORRIENTES

Los ingresos corrientes crecieron, fundamentalmente, por el incremento de las recaudaciones de impuestos internos y por otros ingresos, en especial los provenientes de la venta de la Empresa de Luz y Fuerza Eléctrica de Cochabamba (ELFEC) (\$us 50.3 millones) y empresas dependientes de corporaciones (\$us 12.0 millones). La presión tributaria se incrementó en 1,2 puntos porcentuales del PIB en relación a 1994, bajando del 11,3%, en 1994, a 12.5%, en 1995. (**Cuadro No. 10**)

CUADRO No. 10

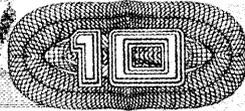
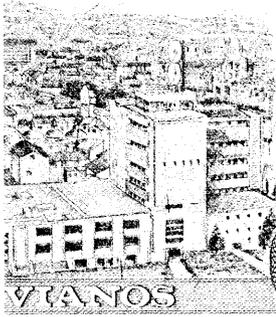
1994 - 1995 : OPERACIONES DEL SECTOR PUBLICO
(En millones de bolivianos) 1/

	1994	1995	PORCENTAJES DE PIB		VARIACION
			1994	1995	RELATIVA
I. INGRESOS TOTALES	9.248,7	10.463,0	36,4	36,1	13,1
A. INGRESOS CORRIENTES	8.567,5	9.913,1	33,7	34,2	15,7
A.1 INGRESOS TRIBUTARIOS	2.866,0	3.608,2	11,3	12,5	25,9
Renta Interna	2.495,2	3.180,0	9,8	11,0	27,4
Renta Aduanera	370,8	428,2	1,5	1,5	15,5
A.2 VENTA DE HIDROCARBUROS	2.549,9	2.842,6	10,0	9,8	11,5
Mercado Interno	2.107,9	2.291,0	8,3	7,9	8,7
Mercado Externo	442,0	551,6	1,7	1,9	24,8
A.3 VENTA DE OTRAS EMPRESAS	1.733,4	1.705,6	6,8	5,9	-1,6
Mercado Interno	1.130,1	1.078,6	4,4	3,7	-4,6
Mercado Externo	603,4	627,0	2,4	2,2	3,9
A.4 TRANSFERENCIAS CORRIENTES	332,3	399,4	1,3	1,4	20,2
A.5 OTROS INGRESOS CORRIENTES	1.085,9	1.357,4	4,3	4,7	25,0
B. INGRESOS DE CAPITAL	681,3	549,9	2,7	1,9	-19,3
II. EGRESOS TOTALES	10.074,1	11.024,1	39,6	38,1	9,4
C. EGRESOS CORRIENTES	7.574,4	8.379,0	29,8	28,9	10,6
C.1 SERVICIOS PERSONALES	3.353,2	3.567,3	13,2	12,3	6,4
C.2 BIENES Y SERVICIOS	1.881,7	2.189,8	7,4	7,6	16,4
Contratistas	123,9	113,5	0,5	0,4	-8,4
Otros	1.757,9	2.076,3	6,9	7,2	18,1
C.3 DEUDA EXTERNA	611,0	758,2	2,4	2,6	24,1
C.4 DEUDA INTERNA	54,8	87,4	0,2	0,3	59,5
Deuda Interna	242,2	353,6	1,0	1,2	46,0
Cuasifiscal BCB	-187,4	-266,2	-0,7	-0,9	42,0
C.5 TRANSFERENCIAS CORRIENTES	870,8	996,1	3,4	3,4	14,4
C.6 OTROS EGRESOS CORRIENTES	802,9	780,2	3,2	2,7	-2,8
Egresos Identificados	796,6	831,9	3,1	2,9	4,4
Egresos no Identificados	6,3	-51,7	0,0	-0,2	-922,8
D. EGRESOS DE CAPITAL	2.499,7	2.645,1	9,8	9,1	5,8
SUPERAVIT o DEFICIT CORRIENTE (A-C)	993,0	1.534,1	3,9	5,3	54,5
SUPERAVIT o DEFICIT GLOBAL (I-II)	-825,4	-561,1	-3,2	-1,9	-32,0
III. FINANCIAMIENTO TOTAL 1/	825,4	561,2	3,2	1,9	-32,0
E. CREDITO EXTERNO NETO	1.013,6	1.139,1	4,0	3,9	12,4
E.1 DESEMBOLSOS	1.332,4	1.587,6	5,2	5,5	19,2
E.2 AMORTIZACIONES	-498,5	-560,2	-2,0	-1,9	12,4
E.3 INTERESES NO PAGADOS	128,3	194,5	0,5	0,7	51,5
E.4 RECOMPRA DEUDA BRASIL	-50,7	-41,2	-0,2	-0,1	-18,8
E.5 DEPOSITOS BANCOS EXTERIOR	4,3	-41,7	0,0	-0,1	-1064,0
E.6 PAGO ESPECIAL ARGENTINA	97,7	0,0	0,4	0,0	
F. CREDITO INTERNO NETO	-188,2	-577,9	-0,7	-2,0	207,1
F.1 CONTRATISTAS	-0,7	-4,0	-0,0	-0,0	469,0
F.2 BANCO CENTRAL	-240,8	-1.094,1	-0,9	-3,8	354,4
Cuasifiscal	-187,4	-266,2	-0,7	-0,9	42,1
Créditos	122,0	-414,2	0,5	-1,4	-439,7
Depósitos	-175,3	-413,6	-0,7	-1,4	135,9
F.3 DEUDA FLOTANTE	-244,3	-51,7	-1,0	-0,2	-78,8
F.4 OTROS	297,6	571,9	1,2	2,0	92,2

FUENTE: Unidad de Programación Fiscal. BCB.

ELABORACION: BCB - Gerencia de Estudios Económicos.

1/ Las cuentas en moneda extranjera fueron convertidas a Bs utilizando un tipo de cambio promedio de Bs 4.65 por dólar en 1994 y de Bs 4.86 en 1995



El repunte en las recaudaciones de la Renta Interna en 1,2 puntos porcentuales del PIB, respecto a la gestión anterior, se debió, entre otros factores, al incremento en un punto porcentual del Impuesto a las Transacciones que pasó del 2,0%, en 1994, al 3,0%, en 1995; a mayores recaudaciones por el Impuesto al Consumo Específico; a una mayor eficiencia en el manejo administrativo, y al incremento del universo de contribuyentes (21,3%) respecto al año anterior. Según el Registro Único de Contribuyentes, el número de contribuyentes en 1994 alcanzó a 148,625 y en 1995 a 180,336. Además, a partir de julio de 1995, el impuesto específico a la cerveza se incrementó de Bs 0.8 el litro a Bs 1,2 el litro.

Los ingresos por renta aduanera, como proporción del producto, mantienen el mismo nivel de 1994 (1,5%), a pesar de haberse incrementado el valor de las importaciones en 19,9% y de haberse elevado el impuesto a importación de vehículos del 10,0% al 20,0% a partir de julio de 1995.

Los ingresos de otras empresas públicas disminuyeron en 0,9 puntos porcentuales del PIB, debido a la caída de las ventas en el mercado doméstico y externo, como efecto de la capitalización de cuatro empresas estatales (ENDE, LAB, ENTEL y ENFE). Comportamiento similar se registró con las ventas en el mercado interno de hidrocarburos, principalmente de diesel oil, que fueron desplazadas por las importaciones del sector privado. Cabe mencionar que por segundo año consecutivo, no se registraron incrementos en el precio de los carburantes.

2.5.2 INGRESOS DE CAPITAL

Los ingresos de capital disminuyeron respecto a la gestión pasada, en Bs. 131,4 millones (0,8 puntos porcentuales del PIB). Las transferencias de capital más importantes provinieron de Estados Unidos (USAID), con \$us 44 millones; del Japón \$us 23 millones, de la República Argentina, \$us 18 millones, y de la Comunidad Económica Europea, \$us 28 millones.

2.5.3 GASTOS CORRIENTES

Los gastos corrientes disminuyeron en 0,9 puntos porcentuales del PIB, debido al descenso de los gastos en servicios personales y otros corrientes. En relación a los gastos personales, a pesar de que se estableció un incremento salarial del 12,0% para educación y salud; 7,5% para el resto del sector público, y el salario mínimo de Bs 190,0 a Bs 205,0, los gastos en servicios personales disminuyeron en 0,9 puntos porcentuales del PIB. Los otros gastos corrientes disminuyeron de 3,2% del PIB, en 1994, a 2,7% del PIB, en 1995.

Las transferencias mantuvieron la misma relación con el producto (3,4%), aunque esta relación se incrementó en los intereses por deuda externa, intereses por deuda interna y gastos en bienes y servicios.

2.5.4 GASTOS DE CAPITAL

Los gastos de capital disminuyeron en 0,7 puntos porcentuales del PIB en relación a 1994. Este resultado se debió a la privatización de empresas dependientes de corporaciones y prefecturas y a la capitalización de empresas públicas.

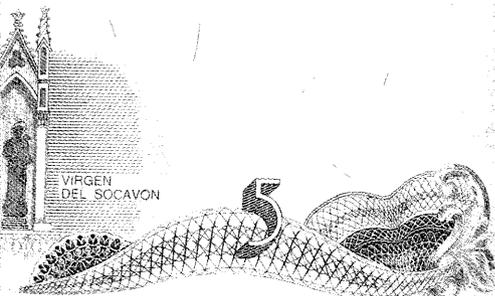
2.5.5. FINANCIAMIENTO

El déficit global del sector público, fue financiado con recursos externos, aunque este financiamiento descendió en 0,1 puntos porcentuales del PIB en relación a 1994. Por su parte, el financiamiento interno fue más contractivo, siendo inferior en 1,3 puntos porcentuales del PIB, respecto al nivel registrado el año anterior.

Los desembolsos externos provinieron principalmente del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) (\$us 116,6 millones), del Banco Mundial (\$us 102,7 millones), de la Corporación Andina de Fomento (CAF) (\$us 44,5 millones), de Alemania (\$us 21,0 millones), del Fondo Financiero de la Cuenca del Plata (FONPLATA) (\$us 15,6 millones) y de otros organismos internacionales (\$us 26,3 millones).

El sector público financió sus necesidades de liquidez a través de la emisión de títulos valores, Letras del Tesoro (LT's "C"), cuyo saldo neto alcanzó a \$us 48 millones, dando lugar a que el financiamiento interno vía Banco Central registrara una disminución significativa respecto a 1994. La caída en el crédito neto del BCB al TGN se debió, tanto al descenso del nivel de créditos como al incremento de depósitos de las entidades públicas en el Banco Central de Bolivia.

DE BOLIVIA
VIANOS



2.6. SECTOR EXTERNO

2.6.1 BALANZA CAMBIARIA

La balanza cambiaria, que registra los movimientos de caja en moneda extranjera, arrojó en 1995 un saldo positivo de \$us. 46,2 millones.

Se registró un mayor volumen de operaciones que en 1994, debido a la creciente entrada de recursos de libre disponibilidad, exportaciones de bienes y servicios, inversión directa externa en la Empresa de Luz y Fuerza Eléctrica de Cochabamba (ELFEC), y desembolsos de organismos



internacionales. Los desembolsos fueron principalmente del Banco Mundial-IDA y del BID, destinados al respaldo de la segunda generación de reformas estructurales, y de la CAF, concursos de libre disponibilidad para el fortalecimiento del Sistema Financiero. Adicionalmente, se recibió \$us 25,0 millones del F.M.I., desembolsados en diciembre, como parte del programa denominado «Facilidades de Ajuste Estructural Ampliado», del Acuerdo Trienal - Segundo Acuerdo Anual, Tramo V. (Cuadro No. 11)

CUADRO No. 11

BALANZA CAMBIARIA
 (En millones de \$us)

DETALLE	1994	1995	VARIACION %
I. INGRESO DE DIVISAS	1.787,7	2.524,2	41,2
I.A.- POR EXPORTACIONES	448,3	871,4	94,4
I.A.1.- EXPORTACIONES DE BIENES	402,3	795,6	97,8
Sector Público	181,4	187,0	3,1
Sector Privado	189,3	550,6	190,9
Convenio de Crédito Recíproco (1)	31,6	58,0	83,5
I.A.2.- SERVICIOS	46,0	75,8	64,8
Corrientes	34,8	48,9	40,5
Financieros	11,2	26,9	140,2
I.B.- DONACIONES (4)	81,8	65,0	-20,5
I.C.- COMPRA POR VENTANILLA B.C.B.	0,1	0,5	400,0
I.D.- CAPTACION DE BANCOS (2)	818,9	602,2	-26,5
I.E.- DESEMBOLSO DE DEUDA EXTERNA	237,8	316,1	32,9
I.F.- OTROS	200,8	669,0	233,2
I.F.2.- CEDES	28,8	196,4	581,9
I.F.3.- LETRAS DE TESORERIA	71,0	180,7	154,5
I.F.5.- OTRAS CUENTAS (3)	101,0	291,9	189,0
II. EGRESO DE DIVISAS	1.612,8	2.478,0	53,6
II.A.- POR IMPORTACIONES	682,8	1.068,1	56,4
II.A.1.- IMPORTACION DE BIENES	659,5	1.028,8	56,0
Sector Público	18,6	15,0	-19,4
Bolsín	601,2	952,1	58,4
Convenio de Crédito Recíproco (1)	39,7	61,7	55,4
II.A.2.- SERVICIOS CORRIENTES	23,3	39,3	68,7
II.B.- SERVICIO DE DEUDA EXTERNA	246,5	246,2	-0,1
II.C.- OPERACIONES BANCARIAS (2)	444,6	497,5	11,9
II.D.- OTROS	223,4	640,1	186,5
II.D.3.- CEDES	33,2	171,1	415,4
II.D.4.- LETRAS DE TESORERIA	76,4	30,8	-59,7
II.5.4.- OTRAS CUENTAS (5)	113,8	438,2	285,1
II.E.- FONDO MONETARIO INTERNACIONAL	15,5	26,1	68,4

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 Desembolsos FMI ;Inversiones Internacionales (Títulos y Valores)

4/Incluye Donación Argentina por compensación de precio del gas a partir de May/ 94

5/Incluye CDDs;Títulos y Valores

También se destaca el aumento de las operaciones de mercado abierto en moneda extranjera (CD's y LT's) que generaron un ingreso neto de \$us. 175,2 millones frente a un egreso neto de \$us. 9,8 millones en 1994. El ingreso de divisas ascendió a \$us 2.524,2 millones, con un crecimiento del 41,2% en relación a 1994 cuando registró \$us 1.787,7 millones.

Los egresos de divisas ascendieron de \$us. 2.478,0 millones, cifra que, comparada con \$us. 1.612,8 millones de 1994, verifica una tasa de crecimiento del 53,6%. Este aumento se explica, fundamentalmente, por una mayor demanda de divisas para importaciones, además de las redenciones de CD's y Certificados de Devolución de Depósitos (CDD's). El servicio de deuda externa alcanzó a \$us 246,2 millones y fue muy similar al de 1994, con \$us 246,5 millones. En Febrero de 1995 se canceló deuda con el Brasil por un monto de \$us 21,2 millones.

2.6.2. BALANZA DE PAGOS

Los resultados preliminares de esta gestión muestran que el saldo global de la Balanza de Pagos, registró un déficit de \$us 42,2 millones. Sin embargo, fue más que compensado con el financiamiento excepcional de \$us. 192,1 millones, lo que permitió una acumulación de reservas internacionales netas de \$us. 149,9 millones. El financiamiento excepcional provino de la deuda renegociada en el marco del Club de Paris V.

El déficit de \$us. 42,2 millones se explica principalmente por el mayor volumen de importaciones realizadas, especialmente de bienes intermedios y de capital financiado en su mayor parte con recursos provenientes de la asistencia externa. El déficit en cuenta corriente ascendió a \$us 302,5 millones (5,02% del Producto Interno Bruto) (**Cuadro No. 12**)

El saldo negativo de la Cuenta Corriente fue compensado con el saldo positivo de la Cuenta Capital, que registró \$us 529,2 millones, mayor en \$us 206,6 millones al de 1994. Se destaca la Inversión Directa con \$us 372,3 millones, y desembolsos provenientes principalmente del Banco Mundial-IDA, el BID y la CAF.

Como resultado de la mayor entrada de capitales y del financiamiento excepcional, se logró una ganancia en las Reservas Internacionales Netas del B.C.B. de \$us 149,9 millones, cifra mayor en \$us 10,9 millones a su similar de 1994.



CUADRO No. 12

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

PARTIDAS	1994 p/	1995 p/
I. CUENTA CORRIENTE	-65,0	-302,5
A. Bienes, Servicios y Renta (1+2+3)	-350,0	-536,2
1. Mercancías	-161,9	-334,0
Exportaciones FOB 1/	985,1	1041,5
Importaciones CIF	-1147,0	-1375,5
2. Servicios	-0,3	0,7
Exportaciones	198,3	211,4
Importaciones	-198,6	-210,7
3. Renta de la Inversión	-187,8	-202,9
i) Recibida	16,2	24,7
ii) Debida	-204,0	-227,6
- Intereses Pagados Deuda Pública externa de med. y lgo plazo	-137,0	-146,8
- Otros intereses pagados	-16,1	-13,2
- Intereses no pagados	-28,5	-39,9
- Otra Renta	-22,4	-27,7
B. Transferencias Unilaterales	285,0	233,7
II. CUENTA CAPITAL	322,6	529,2
A. Inversión Directa	128,0	372,3
B. Otro Capital		
Capital a med y Largo Plazo	194,6	156,9
- Desembolsos Deuda Pub Ext mediano y lgo plazo	364,5	425,3
- Amortizaciones Pagadas Deuda Pub Ext de med. y lgo plazo	-138,7	-139,9
- Amortizaciones No Pagadas	-96,2	-163,9
- Otro Capital(Neto)	65,0	35,4
III. ERRORES Y OMISIONES	-252,3	-270,9
IV. TOTAL TRANSACCIONES CORRIENTE Y MOVIMIENTO DE CAPITAL (I+II+III)	5,3	-44,2
A. ITEMS DE CONTRAPARTIDA		
B. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL	133,7	192,1
C. RESERVAS INTERNACIONALES NETAS (2)	-139,0	-147,9
(Aumento=-)		
-Banco Central	-139,0	-147,9

FUENTE: Banco Central de Bolivia

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

(1): Excluye Gastos de Fundición

(2): Considera las Reservas Internacionales con tipo de cambio fijo para el DEG.

p/ Cifras preliminares, en 1995 estimados 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)



2.6.2.1. EXPORTACIONES

Las exportaciones FOB, representaron el 17,5% del PIB. El crecimiento de las exportaciones de bienes en valor FOB fue del 5,7%. El valor FOB alcanzó a \$us. 1.041,5 millones, monto superior en \$us. 56,4 millones con relación a la gestión 1994. Este crecimiento se debió, principalmente, al incremento en las exportaciones mineras y de hidrocarburos, destacándose en estas últimas las exportaciones de gas natural. El nivel de exportaciones alcanzado durante 1995 constituye el más elevado en los últimos años, comparable sólo con el total de exportaciones registrado en 1980. El número de ítems de exportación se incrementó en 35.0%. De 246 registrados en 1994 pasó a 331 en 1995. (Cuadros Nos. 13 y 14)

CUADRO No. 13

EXPORTACIONES TOTALES (En millones de dólares)

	1994(p)		1995(p)		VARIACION 95-94 %
	VALOR CIF	ESTRUC. %	VALOR CIF	ESTRUC %	
1.- Minerales	412,9	38,8	478,6	41,6	15,9
2.- Hidrocarburos	98,2	9,2	141,8	12,3	44,4
3.- Prod No Trad (1)	521,3	49,0	478,8	41,7	-8,1
4.- Reexportaciones	31,7	3,0	50,0	4,3	57,9
TOTAL	1.064,0	100,0	1.149,2	100,0	8,0

FUENTE: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

ELABORADO: BCB - Gerencia de Estudios Económicos

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

(p) Cifras preliminares

CUADRO N° 14

VOLUMEN Y VALOR CIF DE LAS EXPORTACIONES
(En toneladas y millones de dólares)

PARTIDAS	1994(p)		1995(p)		1995(p)		VARIACION	
	VOLUMEN	VALOR	PARTICI- PACION %	VARIACION RELATIVA	VOLUMEN	VALOR	ABSOLUTA VOLUMEN	RELATIVA VOLUMEN
1. MINERALES	187.532,6	412,9	38,8	14,1	223.604,6	479,8	36.072,0	19,2
Estaño	16.864,0	91,1	8,6	9,2	14.236,0	88,6	-2.628,0	-15,6
Antimonio	8.691,0	12,9	1,2	65,4	6.540,0	11,7	-2.151,0	-24,7
Zinc	107.228,0	105,3	9,9	-11,9	146.624,0	151,3	39.396,0	36,7
Zinc	22.324,0	12,0	1,1	22,7	20.251,0	12,5	-2.073,0	-9,3
Plomo	595,0	2,4	0,2	50,0	839,0	4,8	244,0	41,0
Wolfram	367,0	62,7	5,9	12,0	424,0	70,8	57,0	15,5
Plata	9,6	119,1	11,2	56,1	10,6	130,8	1,0	10,4
Oro	31.454,0	7,4	0,7	-2,9	34.680,0	9,1	3.226,0	10,3
Otros		98,2	9,2	1,8	141,8	141,8	43,6	44,4
2. HIDROCARBUROS	2.167,7	91,6	8,6	1,6	2.052,6	92,4	-115,1	-5,3
Gas Natural(1)	500,0	6,6	0,6	8,6	2.973,2	48,1	2.473,2	494,6
Petroleo (2)		0,0	0,0	-100,0	36,9	1,3	36,9	100,0
Otros(3)	786.501,6	521,3	49,0	76,1	831.992,7	479,1	45.491,1	5,8
3. NO TRADICIONALES	106.933,0	45,4	4,3	145,4	43.825,0	17,9	-63.108,0	-59,0
Azúcar	4.868,2	15,0	1,4	305,4	5.851,0	16,9	982,8	20,2
Café	428.039,0	99,4	9,3	44,3	524.045,0	115,5	96.006,0	22,4
Soya	112.041,0	72,2	6,8	58,0	88.958,5	63,7	-23.082,5	-20,6
Madera simplemente aserrada, no conifera	20.446,0	10,5	1,0	163,6	9.265,0	15,0	-294,0	-8,9
Productos de Madera Elaborados	3.290,0	10,5	1,0	-13,9	2.996,0	10,1	-294,0	-8,9
Cueros	7.621,0	15,5	1,5	4,0	7.809,0	18,8	188,0	2,5
Castaña	9.293,0	14,9	1,4	44,7	14.196,0	32,0	4.903,0	52,8
Algodón	1.435,0	7,9	0,7	0,0	726,0	8,5	-709,0	-49,4
Artesanías	12.389,0	141,7	13,3	144,3	9.718,0	78,3	-2.671,0	-21,6
Artículos de Joyería (4)	31.842,0	21,8	2,1	199,9	51.319,0	37,4	19.477,0	61,2
Aceite	1.920,0	12,8	1,2	54,4	21.730,0	13,2	19.810,0	1.031,8
Prendas de Vestir	1.726,0	5,6	0,5	100,5	2.622,0	7,4	896,0	51,9
Palmitos en Conserva	7.513,0	4,0	0,4	12,9	9.885,1	3,9	2.372,1	31,6
Cereales y Derivados	4.810,0	2,3	0,2	185,5	18.054,2	3,5	13.244,2	275,3
Productos de Girasol	1.833,0	1,5	0,1	86,9	3.996,0	3,4	2.163,0	118,0
Cerveza	343,0	1,7	0,2	255,7	546,0	3,3	203,0	59,2
Tabacos y Cigarillos	589,0	0,5	0,0	-34,8	4.686,0	3,1	4.097,0	695,6
Hortalizas, Legumbres, Especies y Leguminosas	3.361,0	1,3	0,1	1.933,4	1.636,6	0,4	-1.724,4	-51,3
Fruta Fresca, Seca y en Conserva	970,0	1,1	0,1	187,1	2.945,0	2,5	1.975,0	203,6
Productos Avícolas		25,6	2,4	11,7	16.891,6	24,5	-20.724,4	-55,1
Varios	37.616,0	31,7	3,0	-6,9	49,2	17,6	-20.724,4	-55,1
4. REEXPORTACIONES								
TOTAL (1+2+3+4)		1.064,0	100,0	34,9	1.149,9	100,0	85,9	8,1

FUENTE: Dirección General de Aduanas - Y.P.F.B.
ELABORACION: Banco Central de Bolivia - Gerencia de Estudios Económicos

(p) Cifras preliminares

(1) Millones de Metros Cúbicos.

(2) Miles de barriles



2.6.2.1.1. MINERALES

Las exportaciones mineras, impulsadas por las ventas externas de zinc, oro y plata, crecieron en 16,2% (\$us. 66,9 millones más) respecto a 1994. Con ello, elevó su participación entre las exportaciones totales de 40,0%, en la gestión pasada, a 43,6%, en 1995. Al igual que en años anteriores, el zinc continuó siendo el mineral con mayor peso relativo en las exportaciones mineras (31,5%) y totales (13,7%), mientras que el estaño registró una disminución tanto en volumen como en valor exportado. (Cuadro No. 15)

CUADRO No. 15

EXPORTACION DE LOS PRINCIPALES MINERALES (En millones de dólares)

PARTIDAS	1993	ESTRUC.	1994(p)	ESTRUC.	1995(p)	ESTRUC.	VARIACION RELATIVA 95-94
	VALOR CIF		VALOR CIF		VALOR CIF		
Estaño	83,4	23,0	91,1	22,1	88,6	18,5	-2,7
Zinc	119,5	33,0	105,3	25,5	151,3	31,5	43,7
Plata(c)	42,9	11,9	48,0	11,6	57,4	12,0	19,5
Plata(m)	3,1	3,6	14,7	3,6	13,5	2,8	-8,3
Oro	76,3	21,1	119,1	28,8	130,8	27,3	9,8
Otros	26,8	7,4	34,7	8,4	38,2	8,0	10,2
TOTAL	362,0	100,0	412,9	100,0	479,8	100,0	16,2

FUENTE: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA
ELABORADO: BCB-Gerencia de Estudios Económicos
(p) Cifras Preliminares

CUADRO No. 16

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

PARTIDAS	1994(p)	1995(p)	VARIACION RELATIVA 95-94
	VALOR CIF	VALOR CIF	
GAS NATURAL	91,6	92,4	0,9
PETROLEO	6,6	48,1	631,5
OTROS	0,0	1,3	100,0
TOTAL	98,2	141,8	44,4

FUENTE: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA
ELABORADO: BCB-Gerencia de Estudios Económicos
(p) Cifras preliminares



2.6.2.1.2. HIDROCARBUROS

El valor de las exportaciones de hidrocarburos alcanzó a \$us. 141,8 millones, registrando un incremento del 44,4%, en relación a 1994, debido fundamentalmente a la mayor exportación de petróleo crudo, que de \$us. 7,0 millones en 1994, alcanzó a \$us. 48,0 millones en 1995. (Cuadro No. 16)

2.6.2.1.3. NO TRADICIONALES

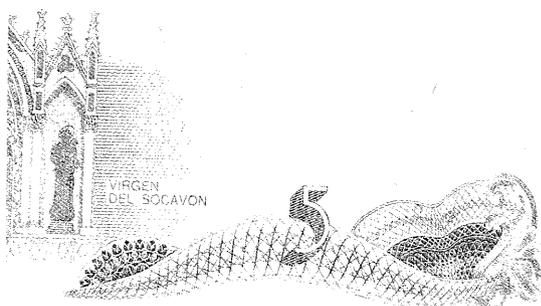
Las exportaciones no tradicionales registraron el valor de \$us 479,1 millones, menor en \$us 42,2 millones al de 1994, principalmente por la caída en artículos de joyería, azúcar y maderas, que fue compensada parcialmente por la mayor exportación de soya, castaña, algodón y aceite. La participación de estas exportaciones cayó a 43,5% en el total de exportaciones (Cuadro No. 17).

CUADRO No. 17

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

PARTIDAS	1994(p)	ESTRUC.	1995(p)	ESTRUC.	VARIACION
	VALOR CIF	%	VALOR CIF	%	RELATIVA 95-94
Azúcar	45,4	8,7	17,9	3,7	-60,6
Café	15,0	2,9	16,9	3,5	12,5
Soya	99,4	19,1	115,5	24,1	16,2
Madera simplemente aserrada, no coníferas	72,2	13,8	63,7	13,3	-11,8
Productos de Madera Elaborados	20,4	3,9	15,0	3,1	-26,7
Cueros	10,5	2,0	10,1	2,1	-3,7
Castaña	15,5	3,0	18,8	3,9	21,1
Algodón	14,9	2,9	32,0	6,7	114,5
Artesanías	7,9	1,5	8,5	1,8	7,3
Artículos de Joyería	141,7	27,2	78,3	16,3	-44,7
Aceite	21,8	4,2	37,4	7,8	71,5
Prendas de Vestir	12,8	2,5	13,2	2,8	3,3
Palmitos en Conserva	5,6	1,1	7,4	1,5	31,2
Cereales y Derivados	4,0	0,8	3,9	0,8	-3,4
Productos de Girasol	2,3	0,4	3,5	0,7	49,8
Cerveza	1,5	0,3	3,4	0,7	126,1
Tabacos y Cigarrillos	1,7	0,3	3,3	0,7	88,1
Hortalizas, Legumbres, Especies y Leguminosas	0,5	0,1	3,1	0,7	543,5
Fruta Fresca, Seca y en Conserva	1,3	0,2	0,4	0,1	-69,1
Productos Avícolas	1,1	0,2	2,5	0,5	117,6
Varios	25,6	4,9	24,5	5,1	-4,3
TOTAL	521,3	100,0	479,1	100,0	-8,1

FUENTE: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA
ELABORADO: BCB-Gerencia de Estudios Económicos
(p) Cifras preliminares



2.6.2.2. IMPORTACIONES

Las importaciones de bienes alcanzaron a \$us. 1.375,5 millones, presentando un crecimiento del 19,9%. Esta cifra es mayor en \$us. 228,5 millones respecto a 1994, año en que estas llegaron a \$us. 1.147,0 millones. En su estructura, destaca el dinamismo experimentado en los bienes de capital (\$us. 589,8 millones) con una tasa de crecimiento de 38,1% y una participación del 41,4% del total de las importaciones. La importación de bienes intermedios (\$us. 553,6 millones) presenta una participación del 38,9% creciendo a la tasa de 17,1%.

La importación de bienes de consumo (\$us. 271,8 millones), en cambio, disminuyó, tanto en su participación porcentual como en el ritmo de crecimiento, alcanzando una tasa de -3,7% en 1995.

Con relación al PIB, las importaciones de bienes se incrementaron de 20,8%, en 1994, a un 22,8%, en 1995. (Cuadros Nos. 18 y 19)

CUADRO No. 18

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

CLASIFICACION	1994 (p) \$us	PARTICIPACION %	1995 (*) \$us	PARTICIPACION %	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION RELATIVA %
1. BIENES DE CONSUMO	282,2	23,6	271,8	19,1	-10,4	-3,7
No duraderos	133,7	11,2	127,5	9,0	-6,2	-4,7
Duraderos	148,5	12,4	144,3	0,1	-4,2	-2,8
2. BIENES INTERMEDIOS	472,9	39,5	553,6	38,9	80,7	17,1
Combustibles y Lubricantes	57,4	4,8	67,7	4,8	10,3	17,9
Para la Agricultura	15,9	1,3	20,9	1,5	5,0	31,6
Para la Industria	350,7	29,3	411,1	28,9	60,4	17,2
Para la Construcción	48,9	4,1	53,9	3,8	5,0	10,3
3. BIENES DE CAPITAL	427,0	35,7	589,8	41,4	162,8	38,1
Para la Agricultura	18,5	1,5	18,9	1,3	0,4	2,4
Para la Industria	224,1	18,7	297,0	20,9	72,9	32,5
Equipo de Transporte	184,4	15,4	273,8	19,2	89,4	48,5
4. DIVERSOS	14,2	1,2	8,6	0,6	-5,6	-39,7
VALOR TOTAL CIF	1.196,3	100,0	1.423,8	100,0	227,5	19,0
Menos: Ajuste por Maquila y Combustibles	-49,3		-48,3		1,0	-2,0
VALOR TOTAL CIF AJUSTADO	1.147,0		1.375,5		228,5	19,9

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística
ELABORACION: Banco Central de Bolivia - Gerencia de Estudios Económicos
(p) : Cifras preliminares
(*) : Cifras estimadas a Diciembre INE.



BOLIVIANOS



Las importaciones, ajustadas por maquila, provinieron principalmente de los países que conforman la Asociación Latinoamericana de Integración (ALADI) (42,3%) y de la Unión Europea (15,1%). Este intercambio está creciendo con países de la Unión Europea (50,5%) y en un menor grado con los países de ALADI (21,1%), mientras que disminuyó con Asia (-10,1%). Los países de donde provino la mayor parte de las importaciones de Bolivia fueron Estados Unidos (19,6%), Brasil (17,6%) y Japón (15,0%). Mientras siguió creciendo este comercio con los dos primeros (19,0% y 36,7%, respectivamente), disminuyó con Japón (-14,8%)

CUADRO No. 19

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

ZONAS ECONOMICAS	1994 (p) VALOR	1995 (p) VALOR	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION RELATIVA
ALADI	514,9	623,7	108,8	21,1
ARGENTINA	117,5	140,6	23,1	19,7
BRASIL	178,6	244,2	65,6	36,7
CHILE	94,0	99,0	5,0	5,4
OTROS ALADI	22,0	28,6	6,6	30,2
GRUPO ANDINO				
PERU	65,1	66,5	1,4	2,2
OTROS GRUP.AND.	37,9	44,8	6,9	18,3
CANADA	10,6	17,1	6,5	1,5
ESTADOS UNIDOS	231,8	275,8	44,0	19,0
COMECON	5,1	7,5	2,4	48,2
UNION EUROPEA	137,9	207,5	69,6	50,5
ALEMANIA RF	59,3	58,2	-1,1	-1,8
FRANCIA	9,7	11,4	1,7	17,8
PAISES BAJOS	4,7	6,1	1,4	30,0
REINO UNIDO	13,1	23,5	10,4	80,0
OTROS UNION EUROPEA	51,2	108,3	57,1	111,6
AELC	42,5	47,8	5,3	12,6
ASIA	224,7	202,0	-22,7	-10,1
JAPON	181,8	155,0	-26,8	-14,8
OTROS	42,9	47,0	4,1	9,5
RESTO MUNDO	28,9	42,4	13,5	46,8
TOTAL	1.196,3	1.423,8	227,5	19,0
AJUSTE POR MAQUILA Y COMBUSTIBLES	-49,3	-48,3	1,0	-2,0
TOTAL IMPORTACIONES	1.147,0	1.375,5	228,5	19,9

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística.

ELABORACION: Banco Central de Bolivia - Gerencia de Estudios Económicos

(p) : Cifras preliminares

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

2.6.3. DEUDA EXTERNA PUBLICA

A l 31 de diciembre de 1995 el saldo de la deuda externa pública, a mediano y largo plazo, alcanzó a \$us 4.537,8 millones (\$us 322,3 millones más que en la gestión pasada), de los cuales, \$us 81,9 millones corresponden a variaciones cambiarias de las diferentes monedas. Continuó la tendencia al incremento de la deuda multilateral y, en menor medida, la bilateral, a la vez que se redujo la deuda con los acreedores privados (**Cuadro No 20**)

CUADRO No.20

SALDO DEUDA EXTERNA DE BOLIVIA (En millones de dólares)

	SALDO 31-12-94	SALDO (P) 31-12-95	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION RELAT(%)
MULTILATERAL	2.379,7	2.685,9	306,2	12,9
BILATERAL	1.798,8	1.819,0	20,2	1,1
PRIVADO	37,0	32,9	-4,0	-11,1
TOTAL	4.215,5	4.537,8	322,3	7,6

FUENTE: Banco Central de Bolivia-Gerencia de Asuntos Internacionales.

ELABORACION: BCB-Gerencia de Estudios Económicos

(P) Preliminar

El saldo de la deuda externa pública respecto del PIB, alcanzó al 75,38%, equivalente a 3,3 veces el valor de las importaciones CIF y 4,4 veces el valor de las exportaciones.

En la gestión 1995 se contrataron créditos externos, a mediano y largo plazo, por \$us 665,1 millones, de los cuáles \$us 580,1 millones corresponden a la categoría multilateral y \$us 85,0 millones a la bilateral. Dentro de la primera categoría, se contrataron créditos con el BID por \$us 212 millones; con el Banco Mundial, por \$us 116,2 millones; con la CAF, por \$us 129,2 millones, y con el Fondo Internacional para el Desarrollo Agrícola (FIDA) por \$us 6,2 millones. En la categoría bilateral se suscribió contratos con KfW-Alemania, por \$us 47,4 millones, y con España, por \$us 20,5 millones. (**Cuadro No. 21**)





CUADRO No. 21

MONTO CONTRATADO GESTION 1995
(En millones de dólares)

ACREEDOR	1995
MULTILATERAL	580.1
BID	212.0
BANCO MUNDIAL	116.2
CAF	129.2
FIDA	6.2
BILATERAL	85.0
KFW-ALEMANIA	47.4
ICO-ESPAÑA	20.5
TOTAL	665.1

FUENTE: Banco Central de Bolivia.
ELABORACION: BCB-Gerencia de Estudios Económicos

**2.6.3.1. ESTRUCTURA DE LA DEUDA EXTERNA
A MEDIANO Y LARGO PLAZO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995**

La estructura de la deuda externa pública de Bolivia muestra una mayor participación de los acreedores multilaterales con 59,2%. Los acreedores bilaterales representan el 40,1% y los privados el 0,7%. Hay una tendencia al aumento de la deuda con organismos multilaterales, frente a la reducción con los acreedores bilaterales y privados. (Cuadro No. 22)

En la categoría multilateral continuó destacándose el BID, con 53,8%; el Banco Mundial con 32,4%, y el aumento sustancial de la participación de la CAF (9,7%), debido al apoyo rápido que este organismo está otorgando al Fortalecimiento al Sistema Financiero y de Ahorro al Sector Productivo. La deuda con el BID significa alrededor de la tercera parte de la deuda total de Bolivia. En la categoría bilateral, las mayores participaciones fueron de Japón, con 31,3%; Alemania, con 24,7%, y Bélgica, con 9,1%. La categoría privada representa el 0,7% del total adeudado.



2.6.3.2. DESEMBOLSOS

Bolivia recibió durante la gestión 1995 recursos externos reembolsables por \$us 425,2 millones (16,8% más que el año anterior), el 67,9% por concepto de deuda concesional y el 32,1% por deuda comercial, correspondiendo \$us 389,0 millones a fuentes multilaterales y \$us 34,7 millones a créditos bilaterales.

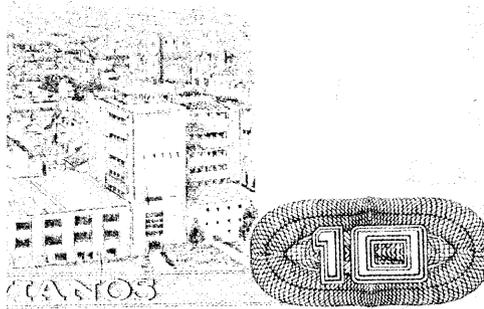
CUADRO No. 22

ESTRUCTURA DE LA DEUDA EXTERNA PUBLICA A MEDIANO Y LARGO PLAZO AL 31 DE DICIEMBRE DE 1995 (En millones de dólares)

	DEUDA EXT.	%SOBRE CADA CATEGORIA	% SOBRE LA DEUDA TOTAL
MULTILATERAL	2.685,9	100,0	59,2
BID	1.444,9	53,8	31,9
BANCO MUNDIAL	869,8	32,4	19,1
CAF	259,7	9,7	5,7
OTROS	111,5	4,1	2,5
BILATERAL	1.819,0	100,0	40,1
JAPON	569,0	31,3	12,5
ALEMANIA	451,4	24,7	9,9
BELGICA	165,3	9,1	3,7
FRANCIA	97,5	5,4	2,2
ESPAÑA	99,4	5,5	2,2
ESTADOS UNIDOS	92,9	5,1	2,1
AUSTRIA	92,7	5,1	2,0
OTROS	250,8	13,8	5,5
PRIVADO	32,9	100,0	0,7
TOTALES	4.537,8		100,0

FUENTE: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

Al analizar los desembolsos en la categoría multilateral, observamos que se destacan los flujos del BID, \$us 134,4 millones; de la CAF, \$us 113,5 millones, y del Banco Mundial, \$us 108,9 millones. En los bilaterales, sobresalen Alemania y Japón con \$us 21,0 millones y \$us 6,2 millones, respectivamente.



El destino económico de los desembolsos fue el de financiar proyectos multisectoriales, capitalización, fortalecimiento del sistema financiero, energía, agua y transportes, como sectores más dinámicos de la economía. (Cuadro No. 23)

CUADRO No. 23

DESEMBOLSOS POR SECTOR ECONOMICO
(En millones de dólares)

GESTION	1994	1995
MULTISECTORIAL	117,5	112,7
ENERGIA Y OTROS	90,7	68,6
TRANSPORTE	92,8	87,9
COMUNICACIONES	6,9	0,5
AGROPECUARIO	13,3	11,1
SERVICIOS	11,8	10,6
COMERCIO	0,0	0,0
SALUD	8,7	10,7
FINAN, EXPORT	1,9	6,6
FONDESIF		50,0
INDUSTRIA	0,5	1,3
MINERIA	3,8	6,9
OTROS	16,1	58,3
TOTAL	364,0	425,2

FUENTE: Banco Central de Bolivia
ELABORACION: BCB-Gerencia de Estudios Económicos.

**2.6.3.3. SERVICIO DE LA DEUDA
EXTERNA PUBLICA**

El servicio de la deuda externa en la gestión 1995, ascendió a \$us 297,0 millones, de los cuales \$us 150,5 millones corresponden a amortizaciones de capital y \$us 146,5 millones a pago de intereses y comisiones. El importe pagado por el servicio de la deuda externa en la gestión 1995 representa el 25,8% de las exportaciones FOB del país.

Este servicio fue mayor en 5,3% al de 1994, cuando se pagaron \$us 282,0 millones, correspondiendo \$us 144,4 millones a capital y \$us 137,6 millones a intereses. A los acreedores multilaterales se destinó \$us. 229,2 millones, a los bilaterales \$us. 55,6 millones y a los privados \$us. 12,2 millones. La tasa de interés implícita, en base a la deuda desembolsada en 1995, se estableció en 3,46%. El servicio más significativo a los acreedores de carácter multilateral, correspondió al BID, \$us 128,2 millones; al Grupo del Banco Mundial, \$us 44,6 millones, y a la CAF, \$us 43,5 millones. En la categoría bilateral, correspondió a la Overseas Economic Cooperation Fund (OECE) del Japón, \$us 11,1 millones; al Brasil, \$us 8,5 millones; a Bélgica, \$us 5,7 millones, y a la KFW de Alemania, \$us 4,5 millones.

Las instituciones que pagaron más deuda, fueron el TGN, \$us 175,8 millones; YPFB, \$us 47,6 millones; el BCB, \$us 42,1 millones; la Administración Autónoma de Servicios Auxiliares a la Navegación Aérea (AASANA), \$us 3,9 millones; ENDE, \$us 3,7 millones; Servicio Autónomo de Agua Potable y Alcantarillado (SAMAPA), \$us 1,2 millones; ENTEL, \$us 6,4 millones; instituciones no financieras (Unión Agroindustrial de Cañeros S.A. "UNAGRO"), (Cooperativa de Teléfonos Automáticos de Santa Cruz de la Sierra "COTAS") y el (Fondo Nacional de Explotación Minera "FONEM") \$us 9,6 millones y otras instituciones \$us 2,8 millones. Cabe aclarar que ENDE, ENTEL y LAB fueron capitalizadas en 1995, las cuales cancelaron sus obligaciones por deuda externa.

Las transferencias netas alcanzaron a \$us 128,2 millones, equivalentes al 2,1% del PIB. Incidieron significativamente en este rubro el flujo positivo de las transferencias netas de International Development Agency (IDA), \$us 105,9 millones; la CAF, \$us 73,6 millones; la KFW-Alemania, \$us 16,3 millones; FONPLATA, \$us 6,4 millones, y el BID, \$us 6,2 millones. Incidieron de manera negativa el flujo del Banco Mundial, \$us 36,9 millones, y de la OECF del Japón, \$us 5,0 millones. (Cuadro No. 24)

CUADRO No. 24

TRANSFERENCIAS EXTERNAS NETAS (En millones de dólares)

	DESEMBOLSOS	SERVICIO TOTAL	TRANSFERENCIA NETA
BID	134,4	128,2	6,2
CAF	117,1	43,5	73,6
IDA	113,5	7,6	105,9
FONPLATA	14,5	8,1	6,4
KFW-ALEMANIA	20,9	4,6	16,3
ICO-ESPAÑA	2,7	6,4	-3,7
OECF-JAPON	6,2	11,2	-5,0
OTROS	15,9	87,4	-71,5
TOTAL	425,2	297,0	128,2

FUENTE: Banco Central de Bolivia

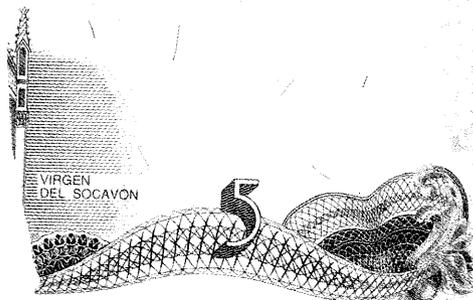
ELABORACION: BCB-Gerencia de Estudios Económicos

2.6.3.4. SALDO DE LA DEUDA EXTERNA PUBLICA POR DESEMBOLSAR

A fines de la gestión 1995, el saldo de la deuda externa pública por desembolsar al país fue de \$us 1.343,7 millones, de los cuales \$us 1.154,4 millones correspondieron a la categoría multilateral, \$us 179,5 millones a la bilateral y \$us 9,8 millones a otras instituciones financieras.

Los principales destinatarios de los créditos contratados que quedaron por desembolsar, al 31 de diciembre de 1995, son: el Tesoro General de la Nación, con \$us 981,9 millones; el Fondo Nacional de Desarrollo Regional

BOLIVIA
ANOS





S BOLIVIANOS



(FNDR), con \$us 76,4 millones; Instituciones Privadas no Financieras, con \$us 73,2 millones (donde se incluyen los socios estratégicos de la Empresa Nacional de Electricidad: CORANI, con \$us 28,7 millones; GUARACACHI, con \$us 25,7 millones; VALLE HERMOSO, con \$us 6,2 millones y, además, COATRI de Trinidad, con \$us 12,5 millones); ENDE, con \$us 66,7 millones; Fondo del Sistema Financiero, con \$us 49,0 millones; Empresa Local de Agua Potable y Alcantarillado de Sucre (ELAPAS), con \$us 25,5 millones; Corporación de Desarrollo de Santa Cruz (CORDECRUZ), con \$us 17,6 millones; BCB, con \$us 11,5 millones; AASANA, con \$us 9,6 millones; ASOCIACION MISICUNI, con \$us 7,1 millones; Corporación Minera de Bolivia (COMIBOL), con \$us 5,9 millones; YPFB, con \$us 5,2 millones; ENFE, con \$us 5,2 millones, y otros con \$us 8,5 millones.

2.6.3.5. RENEGOCIACION DE LA DEUDA EXTERNA PUBLICA

2.6.3.5.1. CLUB DE PARIS

Bolivia logró resultados significativos en las reuniones del Club de París V y VI, llevadas a cabo en Marzo y Diciembre de 1995, respectivamente, en París, Francia. En esas reuniones, se otorgó a Bolivia el tratamiento establecido en los «**Términos de Nápoles**». En la primera, se acordó con los acreedores la reprogramación de un importe consolidado aproximado de \$us 222,0 millones con una reducción del 67% en el servicio de la deuda. En la segunda se logró una «**operación de reducción de stock en Términos de Nápoles**», constituyéndose Bolivia en el primer beneficiario importante. El monto total negociado alcanza a \$us 978 millones - siendo la mayor suma negociada hasta la fecha- con una condonación directa e indirecta del 67%. (Cuadro No. 25)

CUADRO No. 25

TOTAL DEUDA REPROGRAMADA EN EL MARCO DEL CLUB DE PARIS VI (En millones de dólares)

PAIS ACREEDOR	TOTAL NEGOCIADO	REDUCCION DIRECTA	REDUCCION V.P.N. 1/	DEUDA CONCESIONAL
ALEMANIA	171,1	31,9	0	82,1
AUSTRIA	69,4	0	33,9	1
BELGICA	123,3	0	75,2	12,5
DINAMARCA	13,5	0	0	2,5
ESTADOS UNIDOS	78,0	31,3	0	0
FRANCIA	67,3	38,0	0	7,2
HOLANDA	40,0	25,1	0	0
INGLATERRA	48,7	31,7	0	0
JAPON	366,7	0	40,9	152,7
TOTAL	978,0	158,0	150,0	268,0

1/ V.P.N. = Valor Presente Neto.

2.6.3.5.2. OTRAS NEGOCIACIONES

En Febrero de 1995, se efectuó el segundo pago por la adquisición de Bonos de Cupón Cero del Tesoro Americano, con un plazo de 25 años y un interés del 4.0 % con \$us 8,5 millones para retirar la deuda del Brasil por \$us 21,2 millones.

En abril de 1995 se firmó un programa de reducción de stock de deuda con el acreedor Office National Ducreire de Bélgica, mediante la recompra de Fr.B. 539,5 millones, equivalentes a \$us 18,2 millones a un valor de Fr.B. 150 millones (\$us 5,0 millones) en moneda local, que servirán para la ejecución de proyectos en el sector social o que sean generadores de empleo productivo en el país.

En la Conferencia Mundial sobre el Desarrollo Social (Marzo de 1995), Dinamarca anunció la condonación de Kr.D. 29,2 millones, equivalentes a \$us 5,2 millones de la deuda concesional. Recientemente ha confirmado la condonación de \$us 11,7 millones del saldo de esta deuda.

Con la República Checa, se completó la negociación de recompra del monto de la deuda, que asciende a \$us 1,9 millones, al 25% de su valor nominal y condonación de intereses.

Se negoció un acuerdo con Polonia para cancelar \$us 4,2 millones de capital mediante el pago del 16% del valor nominal, que incluye la cancelación de los intereses debidos.

Con el propósito de retirar Bonos que fueron emitidos por la República de Bolivia en 1968, en canje de bonos emitidos en 1917, con un saldo total de valor nominal de \$us 15,5 millones, se inició el proceso de negociación para su retiro.

2.6.3.5.3. DONACIONES PARA PAGO DE DEUDA EXTERNA

En Mayo de 1995, Suecia realizó una donación adicional de \$us 5,6 millones para la cancelación de obligaciones de Bolivia con el Banco Mundial. En el mismo mes, Holanda donó \$us 6,2 millones a nuestro país, con el propósito de contribuir al pago de la deuda multilateral. En diciembre de 1995, ese país donó, adicionalmente, \$us 10,8 millones para el mismo propósito.



