



SEGUNDA PARTE



ECONOMÍA BOLIVIANA



2.1 PANORAMA GENERAL

La economía boliviana logró, durante 1996, importantes avances en el control de la inflación y en el crecimiento del producto. El 7.95% de inflación anual fue la tasa más baja de las últimas dos décadas y el crecimiento de 3.94%

del PIB, que fue ligeramente superior al 3.8% registrado en 1995, marcó el décimo año de crecimiento sostenido del producto desde 1986 (Cuadro No 6).

CUADRO No 6
BOLIVIA: INDICADORES ECONOMICOS
PERIODO 1995 - 1996

	1995	% PIB	1996 ¹	% PIB	VAR. %
Crecimiento del PIB (%)	3.80		3.94		
Inflación (%) ²	12.58		7.95		
Tipo de Cambio (% de depreciación) ²	5.12		5.07		
Tasas de interés depósitos a plazo fijo ME					
Tasas nominales ⁴	10.83		8.77		-19.02
Tasas efectivas ⁴	11.28		8.96		-20.6
Emisión ³ (En millones de bolivianos)	1,734.9	5.5	1,882.8	5.2	8.52
Liquidez Total M ³ (En mill de bolivianos) ³	12,880.2	40.9	16,122.6	44.5	25.17
Déficit Fiscal		1.85		1.94	
Balanza de Pagos (En mill. de \$us.)					
Exportaciones FOB	1,041.5	15.9	1,072.9	15.1	3.01
Importaciones CIF	1,385.3	21.1	1,567.2	22.0	13.13
Saldo de la Balanza Comercial	-343.8	-5.2	-494.3	-6.9	43.78
Saldo en Cta. Corriente	-326.3	-5.0	-376.2	-5.3	15.29
Saldo en Cta. Capital	532.6	8.1	723.9	10.2	32.58
Saldo en Balanza de Pagos	-44.3	-0.7	300.3	4.2	777.88
Deuda Externa y su servicio (mill de \$us.)					
Saldo de la Deuda Externa	4,523.1	69.0	4,370.6	61.4	-3.37
Desembolsos de la Deuda	426.8	6.5	343.5	4.8	-19.52
Servicio de la Deuda	286.6	4.4	302.9	4.3	5.69
Reservas Internacionales Netas ³ (mill de \$us)	650.2		950.8		46.23

FUENTE : INE, Banco Central de Bolivia

ELABORACION : BCB - Gerencia de Estudios Económicos

(1) Cifra preliminar para 1996.

(2) Diciembre a diciembre.

(3) Al 31 de diciembre.

(4) Corresponde al promedio de diciembre.



La disciplina fiscal, unida a una política monetaria con meta intermedia dada por el control del Crédito Interno Neto, contribuyó al logro de una tasa más baja de inflación.

El riguroso control del gasto público, sumado a una política tributaria activa, permitió mantener el nivel reducido de déficit fiscal de los últimos años. En 1996, el déficit fiscal, como porcentaje del PIB, fue de 1.94%, cifra que ilustra el alto grado de disciplina que se ejerció en ese sector (Cuadro No 6).

Debido, principalmente, al control fiscal y a una nivelación de la tasa de crecimiento después de las altas tasas de 1994 y 1995, la emisión registró un crecimiento moderado del 8.5%, el más bajo en los años noventa. La liquidez total (M³), en cambio, creció en 25.2% y, en términos del PIB, aumentó de 40.9% a 44.5%. El alto crecimiento del agregado monetario más amplio (M³) se debe principalmente a que el público restableció su confianza en el sistema financiero, luego de los problemas observados en el mismo durante 1994 y 1995. Según los estudios técnicos del BCB, la emisión es el agregado monetario que mejor explica la inflación y por lo tanto se puede atribuir a su bajo crecimiento la moderada inflación de 1996.

El moderado crecimiento de la emisión, en Bs. 147,9 millones, fue muy inferior al crecimiento de las reservas internacionales de Bs. 1.719,6 millones, lo que permitió una importante contracción en el crédito interno neto.

La política monetaria, en 1996, trató de ser más expansiva que en el año 1995, como se puede colegir de la fuerte caída en las tasas de interés de los títulos públicos y del crecimiento de los agregados monetarios más amplios. Las tasas pasivas bancarias siguieron esta tendencia, sin que ocurriera lo mismo con las tasas activas. Con la política monetaria se buscó también disminuir la volatilidad de las tasas de interés, sin interferir con ello en las tendencias fundamentales del mercado.

En 1996, continuó el incremento en los depósitos del sistema financiero, observándose un ligeramente mayor crecimiento relativo de las captaciones en moneda nacional (34.4%) frente a

las captaciones en moneda extranjera (30.2%). En cambio, se registró una desaceleración en el ritmo de colocación de cartera del sistema bancario durante el primer semestre. En la segunda mitad del año, el crédito se recuperó notablemente, lo que podría tener efectos positivos en el crecimiento de 1997.

El sector externo muestra un incremento en las reservas internacionales netas del BCB de \$us 300.6 millones, concluyendo 1996 con el nivel de reservas más alto en la historia económica del país: \$us 950.8 millones (suficientes para cubrir más de 7 meses de importaciones). Este aumento es resultado principalmente del crecimiento excepcional en la inversión directa extranjera neta (\$us 544.4 millones) y del ingreso de nuevos recursos al sistema financiero, que financiaron con amplitud el déficit en cuenta corriente y dieron lugar a un superávit significativo en balanza de pagos.

El incremento del déficit comercial, en \$us 150.5 millones, pesa en el deterioro de la cuenta corriente de la balanza de pagos en relación a la gestión anterior. La relación entre el déficit en cuenta corriente y el PIB aumentó de 5.0% a 5.3%. El mayor déficit comercial es producto, en parte, de un elevado crecimiento de las importaciones de bienes de capital (19.6%), a raíz del proceso de capitalización. El déficit es también resultado de la caída de las exportaciones de minerales e hidrocarburos; en cambio los productos no tradicionales crecieron a la vigorosa tasa de 14.9%.

El endeudamiento externo del país mostró una mejoría, como resultado de la disminución del saldo de la deuda externa, en \$us 152.5 millones. Los desembolsos disminuyeron en un 19,5% mientras que el servicio de la deuda externa aumentó en un 5.7%.

La política cambiaria combinó el propósito de mantener la estabilidad del tipo de cambio nominal con el de guardar su competitividad. El tipo de cambio efectivo y real registró una apreciación del 1.1% con relación a 1995; empero, si se analiza su comportamiento en los últimos seis años, este indicador mostró una ganancia de competitividad del 23.1%.



2.2 PERSPECTIVAS DE LA ECONOMIA NACIONAL PARA 1997

Los resultados de 1996 y la culminación del proceso de reformas estructurales, permiten esperar que en 1997 se consolide la estabilidad de precios y se acelere el ritmo de crecimiento de la economía. La política económica tiene como meta reducir la inflación a un nivel del 7%. Se espera también lograr un crecimiento económico del 5%.

Se ha proyectado un incremento del déficit fiscal a 2.3% del PIB, en relación al 1.94% de 1996, como consecuencia de los costos de implementación de las medidas estructurales. Este déficit será financiado en su integridad con recursos externos, gran parte de ellos de carácter concesional.

El Gobierno, al asumir las obligaciones con todos los pasivos que forman parte del antiguo sistema de reparto y reconocer las cotizaciones efectuadas en el anterior sistema, incurrirá en gastos que se estima se financien con recursos externos y con bonos de largo plazo.

Se prevé un crecimiento del 12.8% en la emisión, consistente con la meta de inflación; un mayor ritmo de crecimiento económico y un margen para la remonetización de la economía. Las operaciones de mercado abierto seguirán siendo el principal instrumento de la política monetaria. El BCB evalúa en forma permanente las condiciones de liquidez para determinar la oferta de títulos públicos e, indirectamente, sus tasas de rendimiento. Se espera que dichas tasas se mantengan estables.

Como consecuencia del buen desempeño macroeconómico durante la última década y las reformas estructurales que Bolivia está ejecutando, se prevé que el país califique para beneficiarse de la iniciativa establecida por las Instituciones Financieras Internacionales de alivio de deuda de los países pobres altamente endeudados.

Para la Balanza de Pagos, se espera una recuperación de las exportaciones mineras y la aceleración en el ritmo de crecimiento de las

exportaciones de productos no tradicionales. A pesar de esto, se prevé un incremento en el déficit en cuenta corriente, generado por el crecimiento en las importaciones de bienes de capital resultantes de las nuevas inversiones de las empresas capitalizadas y por la construcción del gasoducto al Brasil. Sin embargo, el equilibrio de la balanza de pagos está garantizado una vez que las mayores importaciones van a ser financiadas con flujos de inversión directa extranjera.

Finalmente, la política cambiaria continuará orientada a la preservación del equilibrio interno y externo de mediano y largo plazo. Se tiene previsto mantener el tipo de cambio real multilateral estable, para lo cual se continuará con la política de pequeños cambios, depreciaciones y a veces apreciaciones, del tipo de cambio nominal que se sigue desde fines de 1985.

2.3 SECTOR REAL

2.3.1. EVOLUCION DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO

De acuerdo con datos preliminares del INE, la economía boliviana alcanzó en 1996 un crecimiento del 3.94%, tasa levemente mayor a la registrada en el período anterior que fue del 3.8%, como resultado del dinamismo de los sectores de la agricultura industrial (13.6%), la construcción y obras públicas (13.1%), electricidad y agua (8.7%), comercio (5.6%) y transporte y comunicaciones (4.9%) (Cuadro No 7).

El programa de gobierno de la participación popular y descentralización en la ejecución presupuestaria muestra su impacto en el excepcional crecimiento en construcción y obras públicas. Asimismo, el crecimiento acelerado de los sectores de electricidad y comunicaciones refleja los primeros beneficios de los flujos crecientes de inversión extranjera directa, causados principal, mas no únicamente, por el proceso de capitalización de las empresas estatales.



CUADRO No 7
PRODUCTO INTERNO BRUTO POR RAMA DE ACTIVIDAD
Estructura porcentual y tasas de crecimiento
(A precios de 1990)

	1995(p)	1996(p)	CREC % (1)
BIENES	45.6	45.3	3.2
AGROPECUARIO	15.0	14.9	3.3
PETROLEO CRUDO Y GAS NATURAL	4.2	4.1	2.1
MINERALES METALICOS Y NO METALICOS	6.2	5.8	-3.6
INDUSTRIAS MANUFACTURERAS	16.8	16.8	4.0
CONSTRUCCION Y OBRAS PUBLICAS	3.3	3.6	13.1
SERVICIOS BASICOS	12.0	12.1	5.6
ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA	2.1	2.2	8.7
TRANSPORTE ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES	9.9	10.0	4.9
OTROS SERVICIOS	34.1	34.0	3.6
COMERCIO	8.7	8.8	5.6
OTROS SERVICIOS	16.1	16.0	3.0
ADMINISTRACIONES PUBLICAS	9.3	9.2	2.7
DERECHOS E IMPUESTOS SOBRE IMPORTACION	8.3	8.6	7.0
Pro memoria: PIB a precios de mercado²	18,709.7	19,446.2	3.9

FUENTE: INE. Anexo A1.4

ELABORACION: BCB. - Gerencia de Estudios Económicos.

(1) Crecimiento real

(2) En millones de bolivianos de 1990

(p) Preliminar.

El sector agropecuario alcanzó un crecimiento modesto del 3.3% pese al crecimiento excepcional de la agricultura moderna, reflejado en el incremento del 13.6% en la producción agrícola industrial. El bajo ritmo de crecimiento sectorial se explica por la reducción de los cultivos de coca (-7%) y por el reducido nivel de crecimiento de la producción agrícola no industrial (1.9%), de los productos pecuarios (1.63%) y de los productos de la silvicultura, caza y pesca (1.94%). Estos sectores son de bajo nivel tecnológico y muy expuestos a los fenómenos naturales.

El sector de hidrocarburos tuvo un crecimiento del 2.1%, porcentaje menor al registrado en 1995 (4.6%), que se explica por un

menor nivel de la inversión pública durante 1996 por el hecho de que YPFB estaba contemplada en el programa de capitalización. El sector manufacturero, si bien creció a una tasa ligeramente mayor a la del PIB, como es un 4%, esta tasa es menor a la obtenida en 1995, que fue del 4.5%.

Llama la atención la caída del 3.6% en el producto minero. Está relacionada con la caída en la ley de cabeza del oro y de los concentrados, la postergación de algunos proyectos de inversión, la menor calidad de algunas reservas en relación a estimaciones preliminares, la paralización de actividades de un yacimiento importante debido a un accidente ecológico y, por último, la contracción de la minería tradicional.

	1995(p)	1996(p)	CREC % ⁽¹⁾
OFERTA GLOBAL	23,183,417	24,458,580	5.5
PIB (precios de mercado)	18,709,720	19,446,214	3.9
Importaciones de bienes y servicios	4,473,697	5,012,366	12.0
DEMANDA GLOBAL	23,183,417	24,458,580	5.5
Gasto de consumo final de las Administraciones Públicas	2,083,104	2,130,999	2.3
Gasto de Consumo Final de los Hogares e IPSFL	13,929,553	14,462,997	3.8
Formación Bruta de Capital Fijo	2,759,511	2,971,376	7.7
Variación de Existencias	(92,991)	(33,384)	135,9
Exportaciones de bienes y servicios	4,504,239	4,926,592	9.4

En 1996 se observó una expansión de 5.5% en la demanda agregada, principalmente por el crecimiento de la inversión (7.7%) y de las exportaciones (9.4%). La demanda interna (consumo más inversión) creció en 4.3%, tasa superior al crecimiento del PIB (3.9%), brecha que fue cubierta por mayores importaciones, las cuales registraron un incremento real del 12%. El consumo privado se incrementó en 3.8% y el gasto en consumo público lo hizo al 2.3% (Cuadro No 8).

La relación Formación Bruta de Capital Fijo respecto al PIB o coeficiente de inversión, se incrementó de 14.3% a 15.1% del PIB. La relación exportaciones al PIB, o coeficiente de exportaciones, se incrementó en 1.2 puntos porcentuales y el de importaciones en un 1.9% indicando una mayor apertura externa de la economía boliviana (Cuadro No 9).



CUADRO No 9
PRODUCTO INTERNO BRUTO POR TIPO DE GASTO
Estructura porcentual
(A precios de 1990)

	1995(p)	1996(p)
CONSUMO	85.6	85.3
Gasto de consumo final de las Administraciones Públicas	11.1	11.0
Gasto de Consumo Final de los Hogares e IPSFL	74.5	74.4
INVERSION BRUTA	14.3	15.1
Formación Bruta de Capital Fijo	14.7	15.3
Variación de Existencias	-0.5	-0.2
SALDO TRANSAC. BIENES Y SERVICIOS	0.2	-0.5
Exportaciones de bienes y servicios	24.1	25.3
Importaciones de bienes y servicios	23.9	25.8
Pro memoria PIB (precios de mercado) (1)	18,709,720	19,446,214

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística.

ELABORACION: BCB- Gerencia de Estudios Económicos

(1) En miles de bolivianos de 1990.

(p) Preliminar

Debe hacerse notar que estos datos son todavía preliminares, sujetos a variaciones a medida que las estimaciones se vayan sustituyendo por datos observados.

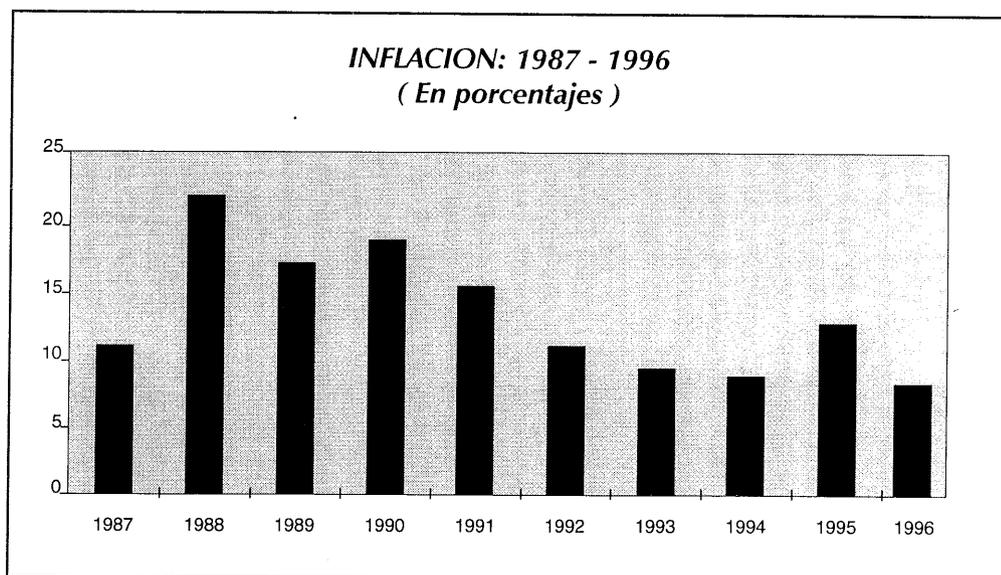
2.3.2 COMPORTAMIENTO DEL INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

Durante 1996, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró una variación acumulada del 7.95%, inferior a la registrada en 1995 (12.58%) y la más baja en los últimos 20 años. Después de la estabilización, en 1985, la inflación continuó siendo alta durante 1986 al registrar una tasa del 66%, hasta que recién en 1987 se redujo a un 10.66%. Entre 1988 y 1992 la tasa de inflación se mantuvo por encima del 10% y en los últimos cuatro años, con excepción

de 1995, se obtienen tasas de inflación de un dígito (Gráfico No 1).

En 1996, los meses con mayores incrementos fueron los dos primeros, con 1.55% y 2.76%, respectivamente, por el alza de los precios de los carburantes y productos derivados del petróleo. Este incremento se produjo después de tres años, período en el cual esos precios habían permanecido sin cambios. El aumento en el nivel de precios, observado en los meses de julio (1.13%) y agosto (1.04%), se originó en el incremento de precios de las verduras, hortalizas, tubérculos y fruta debido a la contracción de su oferta por factores climáticos y estacionales. Los meses en que se observó una deflación en los precios fueron marzo (-0.22%), abril (-0.22%) y octubre (-0.07%) debido a la reducción de precios en el rubro de alimentos y bebidas, cuya incidencia es la más importante en el IPC.

GRAFICO No. 1



Fuente: INE

Estos aspectos confirman que, si bien la inflación de largo plazo se explica por la emisión monetaria y las otras variables de demanda interna, las variaciones de los precios en el corto plazo pueden ser debidas a factores estacionales y a otros factores exógenos, como el alza en las tarifas fijadas por el sector público y en los precios internacionales. Además, los cambios en la emisión monetaria producen efectos en la inflación con desfases. Los cálculos del BCB muestran que una expansión monetaria tiene efectos en la inflación solamente después de seis meses de ocurrida.

2.4. SECTOR MONETARIO

En 1996, se fijó una meta explícita de inflación del 8% y, como metas intermedias, una contracción del crédito interno neto del BCB de Bs. 93 millones y una ganancia de reservas internacionales netas de \$us. 60 millones. Asimismo, se preveía que la expansión de la emisión monetaria no excedería al 12.3% y que el crecimiento de la cantidad de dinero M1 (circulante más depósitos vista en moneda nacional) no sería superior al 16%.

La aplicación de la política monetaria, en 1996, presenta resultados coincidentes con los esperados, puesto que la inflación alcanzó a 7.95%, el crédito interno neto del BCB se contrajo en Bs. 1.571,7 millones y las reservas

internacionales netas se incrementaron en \$us 300.6 millones. Asimismo, el crecimiento de la emisión monetaria (8.5%) y de la cantidad de dinero M1 (10.2%) fueron inferiores a sus respectivos límites.

A diferencia de 1995, en 1996 se registró un importante crecimiento de la liquidez del sistema bancario, derivado del incremento de los depósitos del público en \$us 511.3 millones. Este aumento de la liquidez se destinó en parte a incrementar la cartera al sector privado en \$us 255.9 millones, a la constitución de reservas por encaje, incluso por encima del requerido legalmente, y a la disminución de pasivos del sistema financiero con el exterior. Asimismo disminuyeron las tasas de interés (tasas de rendimiento) de los títulos públicos, contrayendo al mismo tiempo substancialmente el crédito interno neto.

Las reservas por encaje legal del sistema bancario, que a fines de 1995 registraron una deficiencia, presentaron en 1996 un excedente de Bs. 180 millones, como resultado del incremento en la liquidez del sistema financiero. El incremento en el encaje constituido dio lugar al crecimiento en las reservas bancarias en 53.5%, que fue el principal destino del aumento de la base monetaria. Los Bolivianos en circulación crecieron sólo en 6.4%. De esta manera, si bien la base



monetaria presentó un crecimiento superior al de 1995 (27.8% frente a 12.5%), el hecho de que haya ocurrido principalmente en la forma de reservas bancarias ha resultado en una disminución de los multiplicadores de todos los agregados monetarios, constituyendo un factor de contracción.

La cartera al sector privado no sólo se incrementó más que el año anterior (22.3%), sino que, además, tuvo una importante mejora en su calidad. La pesadez (relación cartera en mora respecto a la cartera total) registró una disminución de 15.3%, a fines de 1995, a 14.6%, a fines de

1996. Asimismo, el sistema bancario se ha ido adecuando a los nuevos requerimientos patrimoniales que entrarán en vigencia a partir de 1998, mejorando la calidad y composición de sus activos.

En cuanto al origen, el crecimiento de la base monetaria se explica por el aumento de las reservas internacionales netas en 53.6%. El crédito neto al sector público se contrajo en Bs. 1.166,3 millones, lo que permitió que el conjunto del crédito interno neto del Banco Central sea también contractivo.

CUADRO No 10
TASAS DE TITULOS PUBLICOS, TASAS NOMINALES
ACTIVAS Y PASIVAS BANCARIAS
(En porcentajes)

	1995	1996
LT's 91 días (1)	13.25	6.12
LT's 357 días (1)	13.02	7.67
Tasas Pasivas (2)	10.83	8.77
Tasas Activas (2)	16.61	16.13

FUENTE: Banco Central de Bolivia

ELABORACION :BCB.- Gerencia de Estudios Económicos

Nota: fin de período

(1): Tasas de descuento promedio ponderadas

(2): Promedio Ponderado de las tasas nominales negociadas

Se debe destacar la disminución de las tasas de descuento de los CD's y de las LT's, entre fines de diciembre de 1995 y diciembre de 1996, tanto en moneda nacional como extranjera. Por su parte, las tasas pasivas del sistema bancario registraron también una tendencia decreciente aunque menos marcada, mientras que las tasas activas no mostraron el mismo comportamiento (Cuadro No 10).

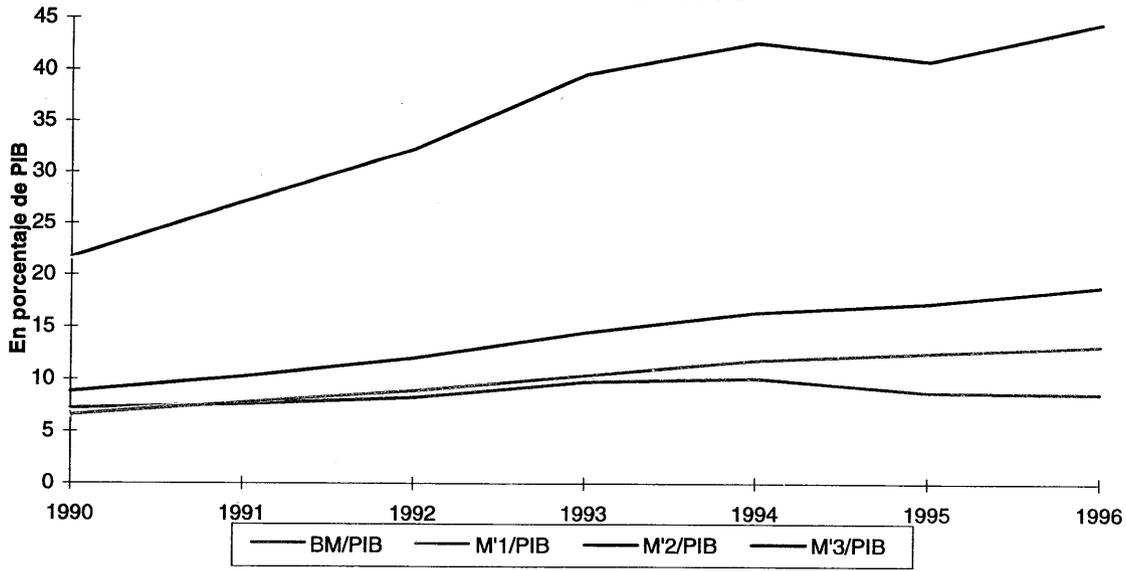
Por otra parte, durante en 1996 se iniciaron las operaciones del Fondo de Desarrollo del Sistema Financiero y de Apoyo al Sector Productivo (FONDESIF) y de la Nacional Financiera Boliviana (NAFIBO). El FONDESIF, creado con objeto de ampliar la base patrimonial de las entidades del sistema de intermediación financiera y aumentar la disponibilidad de recursos

al sector productivo nacional, colocó recursos por un monto de \$us.110.2 millones. NAFIBO, entidad de segundo piso que continuará con las funciones de la Gerencia de Desarrollo del Banco Central, recién inició actividades el 1º de noviembre.

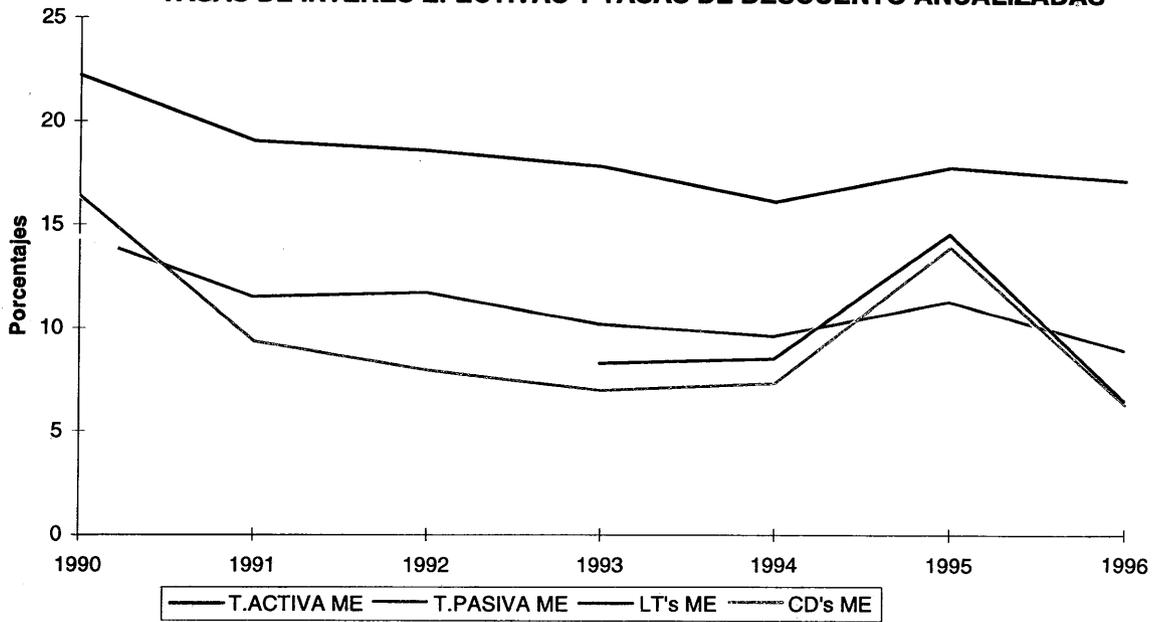
2.5. SECTOR FISCAL

Durante 1996, la política fiscal derivó en un déficit global del sector público similar al de 1995, alcanzando al 1.94% del PIB, frente al 1.85% de 1995. Ambos déficit son los más bajos de los últimos diez años (Cuadro No 11). Los ingresos totales crecieron en 8.8% y los gastos totales en 9.5%, aunque en relación al PIB, los ingresos y gastos totales han registrado disminuciones de 1.7 puntos porcentuales en relación al año anterior.

AGREGADOS MONETARIOS



TASAS DE INTERES EFECTIVAS Y TASAS DE DESCUENTO ANUALIZADAS





Los ingresos que disminuyeron en valores corrientes y en relación al PIB, fueron las ventas externas de hidrocarburos, y las ventas internas y externas de otras empresas. Respecto al PIB disminuyeron los gastos en adquisición de bienes y servicios y los pagos de intereses por concepto de deuda externa.

El déficit se financió enteramente con recursos externos, provenientes de organismos multilaterales de crédito, la mayor parte en términos concesionales. El financiamiento externo neto se incrementó en 3.6%; sin embargo, respecto al PIB disminuyó de 3.7% a 3.3 %. El financiamiento interno fue contractivo, pero mayor en 0.4 puntos porcentuales del PIB con relación a 1995 (Cuadro No 11).

El Gobierno continuó las importantes reformas con impacto en el sector fiscal. El 5 de diciembre de 1996 tres unidades de Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos (YPFB) en el área de producción y transportes se capitalizaron, siendo los socios «Amoco Bolivia Petroleum», «Consortio Argentino YPF - Pérez Companc - Plus Petrol» y «Enron Transportadora Shell». Asimismo, el 21 de noviembre de 1996, el Gobierno dio en concesión al Consorcio Americano «Airport Group Internacional» la administración del servicio aeroportuario de La Paz, Cochabamba y Santa Cruz.

El 29 de noviembre de 1996 se aprobó la ley de la Reforma de Pensiones y el 30 de abril de 1996 la Ley de Hidrocarburos. Por otra parte, continuó la reforma de la administración aduanera y las privatizaciones de empresas dependientes de Corporaciones Regionales de Desarrollo.

El 12 de diciembre de 1996 cesó la Administración Autónoma de Almacenes Aduaneros (AADAA) y se creó la Administración de Servicios Portuarios Bolivia (ASP-B), como entidad pública descentralizada que estará bajo la tuición del Ministerio de Hacienda. Para un mayor control de todos los recintos aduaneros interiores, incluyendo las zonas francas, continuó con el Sistema de Administración de Recintos Aduaneros de Fronteras (SARA I, II y III).

2.5.1 INGRESOS CORRIENTES

Los ingresos corrientes crecieron debido al aumento en las recaudaciones de impuestos internos en Bs. 672 millones (21.1%) y por la venta de hidrocarburos en el mercado interno Bs. 605,1 millones (26.4%). La presión tributaria se incrementó en 0.5 puntos porcentuales del PIB en relación a 1995, subiendo del 11.4% en 1995 al 11.9% en 1996 (Cuadro No 11).

El repunte en las recaudaciones de la Renta Interna se debió a una mayor eficiencia administrativa y al incremento del universo de contribuyentes. Según el Registro Unico de Contribuyentes, el número de éstos en 1995 alcanzó a 182.936 y en 1996 a 220.728.

La Ley 1606 del 22 de diciembre de 1994 de reforma a la Ley 843, tuvo efectos en el cambio de la estructura de ingresos por impuestos; la recaudación por impuesto sobre utilidades de las empresas (IUE) se incrementó en un 777.6% mientras que disminuyeron los ingresos por impuestos del Régimen Complementario al Impuesto al Valor Agregado (RC-IVA), Impuesto a las Transacciones (IT) y el Impuesto a la Renta Presupuesta de Empresas (IRPE). En el IUE se incorporaron la tributación de profesionales independientes y las remesas enviadas al exterior que antes tributaban a través de RC-IVA. El impuesto sobre renta presunta de empresas ha sido sustituido por el impuesto a las utilidades, las cuales son acreditables al IT, por lo que es lógico que dichos impuestos hayan disminuido.

Los ingresos por renta aduanera como proporción del producto mantienen el mismo nivel de 1995 (1.34%), pese al incremento de las importaciones CIF en un 12% y su aumento en términos del PIB en 1.9 puntos porcentuales. Los acuerdos comerciales que Bolivia ha firmado con distintos países de la ALADI y el incremento en las importaciones de bienes de capital explican este crecimiento mas lento.

El incremento en el ingreso de hidrocarburos en el mercado interno se debió, principalmente, al reajuste de precios en un 16%, dispuesto por el gobierno a fines de enero de 1996.



CUADRO No 11
1995 - 1996 : OPERACIONES DEL SECTOR PUBLICO
(En millones de bolivianos y en porcentajes del PIB)

	1995	1996	% del PIB ⁽¹⁾	
			1995	1996
I. INGRESOS TOTALES	10463.0	11386.6	33.2	31.5
A. INGRESOS CORRIENTES	9913.1	10523.1	31.5	29.1
A.1 INGRESOS TRIBUTARIOS	3591.9	4307.8	11.4	11.9
Renta Interna	3180.0	3852.0	10.1	10.6
Renta Aduanera	411.9	455.8	1.3	1.3
A.2 VENTA DE HIDROCARBUROS	2842.6	3384.4	9.0	9.4
Mercado Interno	2291.0	2896.1	7.3	8.0
Mercado Externo	551.6	488.3	1.8	1.3
A.3 VENTA DE OTRAS EMPRESAS	1705.6	914.0	5.4	2.5
Mercado Interno	1078.6	389.0	3.4	1.1
Mercado Externo	627.0	525.0	2.0	1.5
A.4 TRANSFERENCIAS CORRIENTES	399.4	485.0	1.3	1.3
A.5 OTROS INGRESOS CORRIENTES	1373.7	1431.9	4.4	4.0
B. INGRESOS DE CAPITAL	549.9	863.5	1.7	2.4
II. EGRESOS TOTALES	11045.8	12090.4	35.1	33.4
C. EGRESOS CORRIENTES	8400.7	9078.1	26.7	25.1
C.1 SERVICIOS PERSONALES	3567.3	3998.6	11.3	11.0
C.2 BIENES Y SERVICIOS	2189.9	2118.7	7.0	5.9
C.3 DEUDA EXTERNA	758.2	655.4	2.4	1.8
C.4 DEUDA INTERNA	87.4	176.6	0.3	0.5
Deuda Interna	353.6	419.5	1.1	1.2
Cuasi fiscal BCB	-266.2	-242.9	-0.8	-0.7
C.5 TRANSFERENCIAS CORRIENTES	996.1	1293.9	3.2	3.6
C.6 OTROS EGRESOS CORRIENTES	801.9	834.9	2.5	2.3
D. EGRESOS DE CAPITAL	2645.1	3012.3	8.4	8.3
SUPERAVIT o DÉFICIT CORRIENTE (A-C)	1512.4	1445.0	4.8	4.0
SUPERAVIT o DÉFICIT GLOBAL (I-II)	-582.8	-703.8	-1.9	-1.9
III. FINANCIAMIENTO TOTAL ²	582.8	703.8	1.9	1.9
E. CREDITO EXTERNO NETO	1161.2	1202.6	3.7	3.3
E.1 DESEMBOLSOS	1609.8	1841.6	5.1	5.1
E.2 AMORTIZACIONES	-560.2	-620.2	-1.8	-1.7
E.3 INTERESES NO PAGADOS	194.5	1.0	0.6	0.0
E.4 RECOMPRA DEUDA BRASIL	-41.2	0.0	-0.1	0.0
E.5 DEPOSITOS BANCOS EXTERIOR	-41.7	-19.9	-0.1	-0.0
F. CREDITO INTERNO NETO	-578.4	-498.8	-1.8	-1.4
F.1 CONTRATISTAS	-4.0	0.0	-0.0	0.0
F.2 BANCO CENTRAL	-1094.1	-1698.1	-3.5	-4.7
Cuasi fiscal	-266.2	-242.9	-0.8	-0.7
Créditos	-414.2	-644.6	-1.3	-1.8
Depósitos	-413.6	-810.7	-1.3	-2.2
F.3 DEUDA FLOTANTE	-51.7	-20.6	-0.2	-0.1
F.4 OTROS	571.4	1220.0	1.8	3.4

FUENTE : Unidad de Programación Fiscal y Banco Central de Bolivia.

ELABORACION : BCB - Gerencia de Estudios Económicos.

1/ PIB 1995: 31,485 millones de bolivianos y PIB 1996 : 36,194 millones de bolivianos.

2/ Las cuentas en moneda extranjera fueron convertidas a Bs. al tipo de cambio promedio de Bs. 4,86 en 1995 y de Bs. 5,12 en 1996.



La significativa disminución de los ingresos por ventas de otras empresas públicas en 2.9 puntos porcentuales del PIB, tiene su explicación en el proceso de capitalización y venta de empresas públicas en la gestión de 1995. Las ventas de bienes y servicios de estas empresas ya no son consideradas como ingresos del Sector Público No Financiero (SPNF) en la gestión 1996.

2.5.2 INGRESOS DE CAPITAL

Los ingresos de capital registraron un importante incremento, equivalente a 0.7 puntos porcentuales del PIB. Estos ingresos, provenientes de donaciones, totalizaron en 1996 \$us. 168.6 millones y los más importantes provinieron del Japón, con \$us 60.5 millones; Estados Unidos, con \$us. 43.1 millones; Holanda, con \$us. 24.5 millones; Alemania, con \$us 19.1 millones, y Suecia, con \$us.15.7 millones.

2.5.3 GASTOS CORRIENTES

Los gastos corrientes aumentaron en Bs. 677,4 millones, aunque en términos del PIB disminuyeron en 1.6 puntos porcentuales. El incremento nominal se explica principalmente por aumentos en los gastos en servicios personales de Bs. 431,3 millones, en transferencias corrientes (pago a rentistas) de Bs. 297,8 millones y en pago de intereses por deuda interna de Bs. 89,2 millones. Las partidas que han registrado disminuciones fueron los gastos por pago de intereses de deuda externa (Bs. 102,8 millones) y gastos por bienes y servicios (Bs. 71,2 millones).

Los gastos por servicios personales en términos del PIB disminuyeron en 0.3 puntos porcentuales, debido a que la planilla salarial del sector público disminuyó en 0.7 puntos porcentuales del PIB (el incremento en términos nominales alcanzó al 8.6% sin embargo de que el Gobierno estableció un incremento salarial del 13% para educación y 9% para el resto del sector público). El salario mínimo se incrementó de Bs. 205 a Bs. 223.3 y las indemnizaciones se situaron en Bs. 253,9 millones frente a Bs. 116,4 millones en 1995. El pago de intereses por deuda externa disminuyó en 0.6 puntos porcentuales del PIB, debido a las renegociaciones de deuda bilateral en el Club de París (París V y VI).

El resultado del Banco Central de Bolivia mostró utilidades (superávit cuasi-fiscal) por un monto de Bs. 242,9 millones. Esta utilidad fue menor en 8.8% a la registrada en 1995.

2.5.4 GASTOS DE CAPITAL

Los gastos de capital tuvieron un comportamiento similar al de la gestión anterior en términos del PIB (8.4% y 8.3%), aunque en términos nominales aumentaron en 13.9%. El gasto de capital fue financiado en 55% con recursos externos y en 45% con recursos internos.

La inversión en el sector social, representó 40.6% del total, y significó un aumento del 24.1% respecto a 1995. A infraestructura se destinó 39.4% del gasto de capital aunque su nivel fue similar al registrado en la gestión anterior.

Al sector productivo, es decir a las empresas públicas, se destinó 13.3% del gasto de capital y en relación a 1995 disminuyó en 8.1%. La inversión en proyectos multisectoriales creció en 8.2%, sin embargo su participación fue de sólo 6.6% de dicho gasto.

2.5.5 FINANCIAMIENTO

El déficit global del sector público no financiero fue financiado con recursos externos provenientes de organismos internacionales de financiamiento y de gobiernos extranjeros. Los desembolsos alcanzaron a \$us. 359.7 millones mientras que el servicio de capital fue de \$us. 121.1 millones, generando un financiamiento externo neto de \$us. 238.6 millones.

Los desembolsos externos provinieron principalmente de la Corporación Andina de Fomento (CAF), por \$us. 95.7 millones; del Banco Interamericano de Desarrollo (BID), por \$us. 89.4 millones; del Banco Mundial (BM), por \$us. 85.3 millones; del Gobierno de Alemania, por \$us. 29.8 millones, y del Fondo Financiero de la Cuenca del Plata (FONPLATA), por Bs. 6,3 millones.

Las amortizaciones al exterior, realizadas por el Gobierno Central, alcanzaron a \$us. 74.3 millones y por las empresas públicas, a \$us. 44.6 millones. Los intereses no pagados, que en 1995 alcanzaron a \$us. 40.0 millones, en 1996 disminuyeron a \$us. 195 mil.



El financiamiento interno, en relación al PIB, volvió a ser contractivo, aunque en menor proporción que en la gestión anterior (1.8% en 1995 y 1.4% en 1996). El sector público financió sus necesidades de liquidez a través de la emisión de títulos valores por el equivalente, en valor descontado, a Bs. 877,1 millones, dando lugar a que el financiamiento interno, a través del Banco Central, registrara una disminución significativa de Bs. 1.698,1 millones respecto a 1995. Cabe señalar que este flujo ha sido calculado a un tipo de cambio contable de Bs. 5.12 por dólar americano y que además incluye el superávit cuasi-fiscal de Bs. 242,9 millones.

2.6. SECTOR EXTERNO

2.6.1 BALANZA CAMBIARIA

La balanza cambiaria, que registra los

movimientos de caja en moneda extranjera, en 1996 arrojó un saldo positivo de \$us. 316.2 millones, cifra mayor en 2.3 veces al saldo de 1995 que fue de \$us. 137.3 millones (Cuadro No 12).

Entre las operaciones que contribuyeron a este superávit están, por un lado, el saldo neto favorable de \$us 259.4 millones en las operaciones bancarias y, por otro lado, el aumento de operaciones de mercado abierto en Letras de Tesorería y CD's que generaron un ingreso neto de \$us. 53.5 millones.

El ingreso de divisas ascendió a \$us 3,778 millones, con un crecimiento de 57.8% en relación a 1995, cuando se registró un ingreso de \$us 2,394.6 millones. Los egresos de divisas crecieron en un 53.4%, en menor proporción a los ingresos, al incrementarse de \$us. 2,257.3 millones, en 1995, a \$us. 3,461.8 millones, en 1996.



CUADRO No 12
BALANZA CAMBIARIA
(En millones de \$us)

D E T A L L E	1995	1996	VARIACION %
I. INGRESO DE DIVISAS	2,394.6	3,778.0	57.8
I.A.- POR EXPORTACIONES	872.9	863.6	(1.1)
I.A.1.- EXPORTACIONES DE BIENES	795.6	810.4	1.9
Sector Público	187.0	172.6	(7.7)
Sector Privado	550.6	566.6	2.9
Convenio de Crédito Recíproco (1)	58.0	71.2	-22.8
I.A.2.- SERVICIOS	77.3	53.2	(31.2)
Corrientes	48.9	15.4	(68.5)
Financieros	28.4	37.9	33.3
I.B.- DONACIONES	65.0	53.4	(17.8)
I.C.- COMPRA POR VENTANILLA BCB	0.5	0.0	(100.0)
I.D.- CAPTACION DE BANCOS (2)	602.2	2,108.0	250.0
I.E.- DESEMBOLSO DE DEUDA EXTERNA	316.1	262.1	(17.1)
I.F.- OTROS	537.9	491.0	(8.7)
I.F.1.- CEDES	196.4	76.6	(61.0)
I.F.2.- LETRAS DE TESORERIA	180.7	327.1	81.0
I.F.3.- OTRAS CUENTAS (3)(5)	160.8	87.3	(45.7)
II. EGRESO DE DIVISAS	2,257.3	3,461.8	53.4
II.A.- POR IMPORTACIONES	1,068.1	912.1	(14.6)
II.A.1.- IMPORTACION DE BIENES	1,029.6	874.9	(15.0)
Sector Público	15.8	12.5	(20.7)
Bolsín	952.1	815.9	(14.3)
Convenio de Crédito Recíproco (1)	61.7	46.4	(24.8)
II.A.2.- SERVICIOS CORRIENTES	38.5	37.2	(3.4)
II.B.- SERVICIO DE DEUDA EXTERNA	246.2	236.8	(3.8)
II.C.- OPERACIONES BANCARIAS (2)	497.5	1,848.6	271.6
II.D.- OTROS	419.4	441.1	5.2
II.D.1.- CEDES	171.1	200.9	17.4
II.D.2.- LETRAS DE TESORERIA	30.8	149.3	384.7
II.D.3.- OTRAS CUENTAS (4)(5)	217.5	90.9	(58.2)
II.E.- FONDO MONETARIO INTERNACIONAL	26.1	23.2	(11.1)
SALDO	137.3	316.2	130.4

FUENTE: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

ELABORACION: BCB- GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS

(1) : Mecanismo utilizado por el Sector Público y el Sector Privado.

(2) : Incluyen remesas

(3) : Incluye pago especial de Argentina de \$us 10,0 millones a partir de Marzo 93

(4) : Incluye redención anticipada y vencimientos de CDDs. en M/E a partir de enero de 1995

(5) : A partir de Nov./94 se ajustan Inversiones con títulos «T. Notes y T. Bills» del Tesoro de los EE.UU.



2.6.2 BALANZA DE PAGOS

Los resultados preliminares de 1996 muestran un superávit en el saldo global de la Balanza de Pagos de \$us 300.3 millones, el cual permitió una acumulación de \$us 300.6 millones en las Reservas Internacionales Netas. Este aumento es muy superior al observado en 1995, que fue de \$us. 147.8 millones, y es el más alto que se ha registrado hasta el presente (Cuadro No 13).

La cuenta corriente registró un déficit de \$us 376.2 millones, que se explica por el incremento del déficit comercial a \$us 494.3 millones, al mayor pago de intereses de la deuda externa pública y privada y al aumento en la remisión de utilidades al exterior. Sin embargo, la cuenta Transferencias y, en menor medida, la cuenta Servicios presentan saldos positivos.

La situación deficitaria de la cuenta corriente se compensó por la entrada neta de capitales que permitió un superávit de la cuenta capital de \$us. 723.9 millones, mayor en \$us.

191.3 millones al registrado el año anterior. Este superávit se debió al nivel récord de \$us 544.4 millones en la inversión extranjera directa, que se ha constituido en la principal fuente de recursos externos. Influyeron también, en menor medida, las entradas netas de capital de mediano y largo plazo relacionadas con la deuda externa, que fueron de \$us 179.5 millones.

La cuenta Errores y Omisiones, que se refiere al resultado neto de las transacciones no registradas en cuenta corriente y en cuenta capital, muestra, en 1996, una salida de capitales de \$us. 47.4 millones, la cual fue muy inferior a la salida de \$us. 250.6 millones de la gestión pasada.

Los ingresos de capital han estado más relacionados con flujos de largo plazo; como la Inversión Directa Extranjera y la deuda externa de mediano y largo plazo. Estos flujos son mucho más estables y con un mayor impacto en la actividad económica que los de corto plazo, que son volátiles y que están más relacionados con el consumo.



CUADRO No 13
RESUMEN DE LA BALANZA DE PAGOS
(En millones de \$us.)

PARTIDAS	1995 p/	1996 p/
I. CUENTA CORRIENTE	-326.3	-376.2
A. Bienes, Servicios y Renta (1+2+3)	-5 60.0	-662.1
1. Mercancías	-343.8	-494.3
Exportaciones FOB ¹	1041.5	1072.9
Importaciones CIF	-1385.3	-1567.2
2. Servicios	6.3	10.9
Exportaciones	201.7	211.3
Importaciones	-195.4	-200.4
3. Renta de la Inversión	-222.5	-178.7
i) Recibida	24.7	47.7
ii) Debida	-247.2	-226.4
- Intereses Pagados Deuda Pública	-146.8	-154.0
- Otros intereses pagados	-32.8	-29.2
- Intereses no pagados	-39.9	-0.3
- Otra Renta	-27.7	-42.9
B. Transferencias Unilaterales	233.7	285.9
II. CUENTA CAPITAL	532.6	723.9
A. Inversión Directa	372.3	544.4
B. Otro Capital		
Capital a Mediano y Largo Plazo	160.3	179.5
- Desembolsos Deuda Pública Externa	430.4	343.5
- Amortizaciones Pagadas Deuda Pública Externa	-139.9	-148.9
- Amortizaciones No Pagadas	-160.6	0.0
- Otro Capital (Neto)	30.4	-15.1
III. ERRORES Y OMISIONES	-250.6	-47.4
IV. TOTAL TRANSACCIONES CORRIENTE Y MOVIMIENTO DE CAPITAL (I+II+III)	-44.3	300.3
A. ITEMS DE CONTRAPARTIDA		
B. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL	192.1	0.3
C. VARIACION RESERVAS INTERNACIONALES NETAS²	-147.8	-300.6

FUENTE: Banco Central de Bolivia

ELABORACION: BCB - Gerencia de Estudios Económicos

(1): Excluye Gastos de Realización

(2): Signo menos significa aumento de reservas.

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

p/ Cifras preliminares, en 1996 estimadas para el último trimestre



2.6.2.1 EXPORTACIONES

El valor FOB de las exportaciones de bienes alcanzó a \$us. 1,072.9 millones, monto superior en 3% respecto a la gestión 1995, mientras que el valor CIF, que fue de \$us. 1,173.7 millones, aumentó en 2.1% (Cuadro No 14). Este

crecimiento se debió al incremento en las exportaciones de productos no tradicionales; en cambio las exportaciones mineras y de hidrocarburos declinaron en relación a 1995.

CUADRO No 14
EXPORTACIONES TOTALES
(En millones de dólares)

	1995(p)		1996(p)		VARIACION
	VALOR CIF	PART. %	VALOR CIF	PART. %	96-95 %
1.- Minerales	479.8	41.7	453.6	38.6	(5.5)
2.- Hidrocarburos	141.8	12.3	133.2	11.3	(6.1)
3.- Prod. No Trad. ⁽¹⁾	479.1	41.7	550.3	46.9	14.9
4.- Reexportaciones	49.2	4.3	36.6	3.1	(25.6)
TOTAL	1,149.9	100.0	1,173.7	100.0	2.1

FUENTE: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

ELABORADO: BCB - Gerencia de Estudios Económicos

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

(p) Cifras preliminares

2.6.2.1.1. EXPORTACIONES MINE- RAS

Las exportaciones mineras disminuyeron en 1996 en 5.5% debido a menores volúmenes de exportación en casi todos los productos de exportación. La excepción la dio el zinc que creció en 1.3%. Esta caída se produjo a pesar de que se contó con un entorno internacional, donde los precios de los productos básicos tuvieron un comportamiento relativamente favorable, aunque no tanto como en 1995. La caída está asociada a

la producción de menores volúmenes de concentrados ocasionada por una disminución en la ley de cabeza del mineral. En el caso del oro, el volumen exportado disminuyó en 5.6%; en 9.4% en el caso de la plata, y del estaño en 1.5%. En consecuencia, las exportaciones mineras disminuyeron su participación de 41.7% en 1995 a 38.6% en el total exportado incluyendo reexportaciones (Cuadro No 15).



CUADRO No 15
VOLUMEN Y VALOR CIF DE LAS EXPORTACIONES
(En toneladas y millones de dólares)

PARTIDAS RELATIVA	1995(p)			1996(p)			VARIACION %	
	VOLUMEN	VALOR	PART. %	VOLUMEN	VALOR	PART. %	VOLUMEN	VALOR
1. MINERALES	223,604.6	479.8	41.7	206,303.0	453.6	38.6	(7.7)	(5.5)
Zinc	146,624.0	151.4	13.2	151,500.0	153.4	13.1	3.3	1.3
Oro	11.0	130.8	11.4	10.0	119.7	10.2	(5.6)	(8.5)
Estaño	14,236.0	89.2	7.7	14,028.0	85.5	7.3	(1.5)	(3.5)
Plata	424.0	70.8	6.2	384.0	64.2	5.5	(9.4)	(9.4)
Plomo	20,251.0	12.5	1.1	14,430.0	10.9	0.9	(28.7)	(13.1)
Antimonio	6,540.0	11.7	1.0	5,804.0	9.3	0.8	(11.3)	(20.8)
Otros	35,519	13.3	1.2	20147.0	10.6	0.9	(43.4)	(20.3)
2. HIDROCARBUROS		141.8	12.3		133.2	11.3		(6.1)
Gas Natural(1)	2,052.6	92.4	8.0	2,055.0	94.5	8.1	0.1	2.3
Petróleo (2)	2,973.2	48.1	4.2	1,446.0	38.6	3.3	(51.4)	(19.7)
Otros(3)	36.9	1.3	0.1	0.0	0.0	0.0	(100.0)	(100.0)
3. NO TRADICIONALES	841,701.0	479.1	41.7	1033,124.0	550.3	46.9	22.7	14.9
Soya	524,045.0	115.5	10.0	646,951.0	162.3	13.8	23.5	40.5
Madera aserrada	95,872.0	63.7	5.5	104,427.0	78.9	6.7	8.9	23.9
Aceite	51,319.0	37.4	3.3	62,294.0	41.5	3.5	21.4	10.8
Artículos de Joyería (4)	9,718.0	78.3	6.8	5,387.0	39.9	3.4	(44.6)	(49.1)
Algodón	14,196.0	32.0	2.8	18,908.0	32.8	2.8	33.2	2.6
Azúcar	43,825.0	17.9	1.6	73,834.0	29.9	2.5	68.5	67.0
Castaña	7,809.0	18.8	1.6	10,254.0	28.7	2.4	31.3	53.1
Café	5,851.0	16.9	1.5	7,328.0	16.4	1.4	25.2	(2.5)
Prendas de Vestir	21,730.0	13.2	1.2	1,294.0	15.2	1.3	(94.0)	15.1
Otros		85.4	7.4		104.7	8.9		20.3
4. REEXPORTACIONES		49.2	4.3		36.6	3.1		(25.6)
TOTAL (1+2+3+4)		1,149.9	100.0		1,173.6	100.0		2.1

FUENTE : Dirección General de Aduanas - YPFB

ELABORACION: Banco Central de Bolivia - Gerencia de Estudios Económicos

(p) Cifras preliminares

(1) Millones de metros cúbicos.

(2) Miles de barriles

(3) Gasolina platformada (Mayo a Septiembre 1995)

(4) Volumen expresado en kilos

2.6.2.1.2 EXPORTACIONES DE HIDROCARBUROS

El valor de las exportaciones de hidrocarburos alcanzó a \$us. 133.2 millones, registrando una disminución del 6.1% en relación a 1995, debido a una caída en el volumen de

exportación de petróleo crudo en 51.4%, lo que significó una disminución en el valor exportado en \$us. 9.5 millones. Sin embargo las exportaciones de gas natural aumentaron, aunque



muy levemente, en 2.3%, debido a un aumento en el precio.

2.6.2.1.3 EXPORTACIONES NO TRADICIONALES

Las exportaciones no tradicionales (Cuadro No 15) registraron el valor de \$us 550.3 millones, mayor en 14.9% al nivel de 1995, aumentando de esta manera su participación de un 41.7% a 46.9% en el total registrado en 1996 (incluyendo reexportaciones). El aumento se debió principalmente a mayores exportaciones de soya, que crecieron en un 40.5%, debido a aumentos tanto en el volumen exportado (23.5%) como en sus precios internacionales (17.4%). Otros productos que crecieron fueron las maderas (23.9%), aceites (10.8%), azúcar (67%) y castaña (53.1%). En el caso de productos manufacturados cabe resaltar el notable crecimiento de las exportaciones de prendas de vestir (15.1%).

Entre los productos que declinaron en sus

valores, se encuentran la joyería de oro (49.1%), debido a disminuciones en el volumen de exportación y café (2.5%), ocasionado por la caída en sus precios internacionales,

2.6.2.2 IMPORTACIONES

Las importaciones de bienes alcanzaron a \$us. 1,567.2 millones, con un crecimiento del 13.1% en relación a 1995. En su estructura, se destaca, en primer lugar, el crecimiento en el 19.6% de los bienes de capital (\$us. 639.9 millones) con un aumento en su participación del 37.3% al 39.1% del total y, en segundo lugar, el crecimiento en 22.9% de las importaciones de bienes de consumo (\$us. 347.0 millones) que aumentaron su participación en el total del 19.7% al 21.2%. La importación de bienes intermedios (\$us. 601.1 millones) tiene una disminución del 0.5% y una declinación en su participación del 42.1% al 36.8% (Cuadro No 16).

CUADRO No 16
IMPORTACION DE BIENES SEGUN USO O DESTINO ECONOMICO
(En millones de dólares)

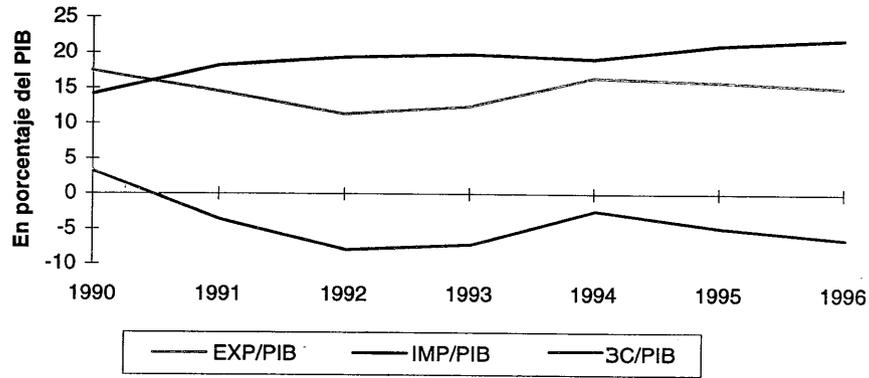
CLASIFICACION	1995 (p) \$us	PART. %	1996 (p) \$us	PART. %	VAR. %
1. BIENES DE CONSUMO	282.4	19.7	347.0	21.2	22.9
No duraderos	137.9	9.6	174.3	10.7	26.4
Duraderos	144.4	10.1	172.7	10.6	19.6
2. BIENES INTERMEDIOS	604.0	42.1	601.1	36.8	-0.5
Combustibles y Lubricantes	109.8	7.7	89.8	5.5	-18.2
Para la Agricultura	27.4	1.9	31.0	1.9	13.0
Para la Industria	416.3	29.0	433.2	26.5	4.1
Para la Construcción	50.6	3.5	47.1	2.9	-6.8
3. BIENES DE CAPITAL	535.0	37.3	639.9	39.1	19.6
Para la Agricultura	17.4	1.2	19.9	1.2	14.4
Para la Industria	313.8	21.9	359.7	22.0	14.6
Equipo de Transporte	203.7	14.2	260.3	15.9	27.8
4. DIVERSOS	12.2	0.9	47.0	2.9	285.2
VALOR TOTAL CIF	1,433.6	100.0	1,635.0	100.0	14.1
Ajuste por Maquila y Combustibles	-48.3		-67.9		40.6
VALOR TOTAL CIF AJUSTADO	1,385.3		1,567.2		13.1

FUENTE: Instituto Nacional de Estadística

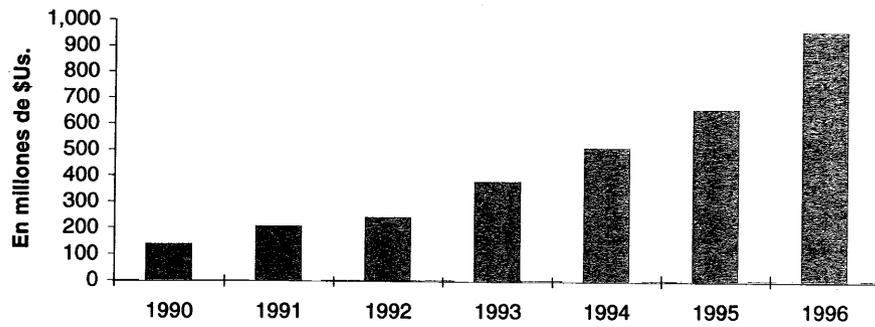
ELABORACION: Banco Central de Bolivia - Gerencia de Estudios Económicos

(p) : Cifras preliminares

BALANZA COMERCIAL



RESERVAS INTERNACIONALES NETAS





2.6.2.3 COMERCIO EXTERIOR POR ZONAS ECONOMICAS

El comercio exterior del país con los bloques regionales, registró en 1996 saldos positivos con la Comunidad Andina de Naciones, la Unión Europea y con Suiza e importantes saldos deficitarios con Mercosur, Asia, Chile y los países del Tratado de Libre Comercio de Norte América (TLC) : Estados Unidos, México y Canadá (Cuadro No. 17).

CUADRO No 17
SALDO COMERCIAL POR ZONAS ECONOMICAS
(En millones de dólares)

ZONAS ECONOMICAS	1995(p)			1996(p)		
	EXPORT.	IMPORT.	SALDO	EXPORT.	IMPORT.	SALDO
MERCOSUR	155,8	308,4	(152,5)	190,7	325,7	(135,0)
ARGENTINA	132,1	127,0	5,1	141,7	144,2	(2,5)
BRASIL	19,2	175,2	(156,1)	39,9	175,7	(135,7)
PARAGUAY	2,1	1,3	0,8	1,5	1,0	0,5
URUGUAY	2,4	4,8	(2,4)	7,6	4,8	2,8
COMUNIDAD ANDINA	226,5	115,9	110,6	266,0	136,5	129,5
COLOMBIA	64,2	23,3	40,9	108,7	31,9	76,8
ECUADOR	6,0	4,1	1,9	12,4	4,6	7,8
PERU	150,6	76,6	74,0	144,5	86,8	57,6
VENEZUELA	5,6	11,9	(6,3)	0,4	13,1	(12,7)
CHILE	25,1	106,9	(81,8)	40,5	112,6	(72,1)
MERCADO COMUN CENTRO AMERICANO	0,1	1,7	(1,6)	2,8	0,8	2,0
TRATADO DE LIBRE COMERCIO DE NORTE AMERICA	271,8	359,3	(87,5)	245,9	495,9	(250,0)
ESTADOS UNIDOS	265,2	316,6	(51,5)	228,5	429,8	(201,3)
CANADA	5,6	22,7	(17,1)	8,8	39,9	(31,1)
MEXICO	1,0	19,9	(18,9)	8,7	26,2	(17,6)
ECONOMIAS EN TRANSICION UNION EUROPEA (UE)	303,4	273,2	30,2	270,4	246,0	24,4
ALEMANIA	57,0	71,2	(14,2)	56,3	64,0	(7,7)
BELGICA	40,3	55,1	(14,8)	49,4	10,7	38,7
FRANCIA	37,6	13,5	24,1	4,2	11,2	(7,0)
HOLANDA	4,0	6,1	(2,1)	6,1	8,0	(1,9)
INGLATERRA	154,0	26,4	127,6	144,7	12,2	132,5
ITALIA	7,3	37,3	(29,9)	6,2	51,1	(44,9)
SUECIA	0,1	39,3	(39,2)	0,04	44,8	(44,7)
OTROS	3,0	24,3	(21,3)	3,6	44,1	(40,5)
SUIZA	80,5	9,5	71,0	97,8	9,3	88,5
ASIA	7,4	219,6	(212,2)	4,8	250,4	(245,6)
JAPON	3,9	180,4	(176,5)	3,8	203,1	(199,3)
OTROS	3,5	39,2	(35,7)	1,0	47,3	(46,3)
RESTO MUNDO	26,5	31,7	(5,2)	16,6	51,8	(35,2)
T O T A L (A)	1,100,7	1,433,6	(332,9)	1,137,1	1,635,0	(498,0)
REEXPORTACIONES *(B)	49,2			36,6		
T O T A L (A)+(B)	1,149,9			1,173,7		

Fuente: Dirección General de Aduanas, INE.

Elaboración : BCB - Gerencia de Estudios Económicos.

Nota: (p) Cifras preliminares

Reexportaciones son exportaciones de bienes importados con anterioridad, excluyendo los bienes internados para su transformación.



El saldo comercial de Bolivia con la Comunidad Andina se incrementó de \$us 110.6 millones a \$us. 129.5 millones en 1996. Con Suiza aumentó de \$us. 71 millones a \$us. 88.5 millones. En cambio, el saldo con la Unión Europea disminuyó de \$us. 30.2 millones a \$us. 24.4 millones.

El país registró el mayor saldo comercial deficitario con los países del TLC, el cual se incrementó de \$us. 87.5 millones a 250 millones en 1996, debido a una declinación de nuestras exportaciones y a un aumento de las importaciones de esa zona. Con Asia tuvo un déficit similar. Con relación a 1995, aumentó de \$us. 212.2 millones a \$us. 245.6 millones, debido a nuestras casi inexistentes exportaciones, que inclusive declinaron de \$us. 7.4 millones a \$us. 4.8 millones, frente a crecientes y significativas importaciones. Con el Mercosur, Bolivia tuvo un menor déficit

comercial que disminuyó de \$us 152.5 millones a \$us. 135 millones, mientras que el déficit con Chile, declinó de \$us 81.8 millones a \$us. 72.1 millones, debido, en ambos casos, al mayor aumento de nuestras exportaciones.

2.6.3 DEUDA EXTERNA PUBLICA

Al 31 de diciembre de 1996 el saldo de la deuda externa pública de Bolivia de mediano y largo plazo alcanzó a \$us. 4,370.6 millones, monto que significa \$us. 152.5 millones menos que la gestión pasada y una reducción equivalente a 3.4% en el stock de la deuda. El menor saldo de la deuda obedece tanto a una disminución de la deuda bilateral, fruto de las negociaciones efectuadas en 1995 en el marco del Club de París V y VI, como a variaciones cambiarias (Cuadro No 18).

CUADRO No 18
SALDO DE LA DEUDA EXTERNA DE BOLIVIA
(En millones de dólares)

	SALDO 31-12-95	SALDO (P) 31-12-96	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION RELATIVA(%)
MULTILATERAL	2,674.7	2,743.1	68.4	2.6
BILATERAL	1,816.3	1,590.7	-225.6	-12.4
PRIVADOS	32.1	36.8	4.7	14.6
TOTAL	4,523.1	4,370.6	-152.5	-3.4

FUENTE: Banco Central de Bolivia

ELABORACION: BCB - Gerencia de Estudios Económicos

NOTA: (P): Preliminar

Los indicadores de deuda externa mejoraron en 1996. La relación saldo de la deuda externa pública respecto al PIB disminuyó del 69.0% en 1995 al 61.4 %. La relación saldo de la deuda respecto al valor de las exportaciones de bienes y servicios, disminuyó de 3.46 veces a 3.38 en 1996.

En 1996 se contrataron créditos externos a mediano y largo plazo por \$us. 292.1 millones, de los cuales el 77% corresponde a la categoría

multilateral y el 23% a fuentes bilaterales. Con los acreedores multilaterales se contrató, con el BID, por \$us. 112.4 millones; con el Banco Mundial, por \$us. 51.2 millones; con la CAF, por \$us. 49.0 millones; con el Fondo Nórdico, por \$us 7.2 millones, y con la OPEP, por \$us. 5.0 millones. En la categoría bilateral se suscribieron contratos con KFW -Alemania, por \$us. 25.5 millones; con Medio Credito Centrale - Italia, por \$us. 19.6 millones y con ICO - España, por \$us. 8.8 millones (Cuadro No 19).



CUADRO No 19
MONTO CONTRATADO
(En millones de dólares)

ACREEDOR	1996
MULTILATERAL	224.8
BID	112.4
CAF	49
FONDO NORDICO	7.2
IDA	51.2
OPEP	5
BILATERAL	67.3
KFW	25.5
MED.CRED.CENTRALE	19.6
OTROS	13.4
ICO ESPAÑA	8.8
TOTAL	292.1

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 1996**

La estructura de la deuda externa pública de Bolivia muestra la predominante participación de los acreedores multilaterales con 62.8 %. La deuda con los acreedores bilaterales representa

el 36.4 % y con los privados 0.8 %. Hay una tendencia al aumento de la participación de la deuda con organismos multilaterales (Cuadro No 20).



CUADRO No 20
ESTRUCTURA DE LA DEUDA EXTERNA PUBLICA A MEDIANO Y LARGO PLAZO
(En millones de dólares)

	DEUDA EXTERNA	% EN CADA CATEGORIA	% EN LA DEUDA TOTAL
MULTILATERAL	2,743	100.0	62.8
BID	1,438	52.4	32.9
IDA (AIF)	846	30.8	19.4
IBRD (BIRF)	67	2.5	1.5
CAF	277	10.1	6.3
FONPLATA	58	2.1	1.3
OTROS	57	2.1	1.3
BILATERAL	1,591	100.0	36.4
JAPON	523	32.9	12.0
ALEMANIA	417	26.2	9.6
BELGICA	145	9.1	3.3
ESPAÑA	114	7.2	2.6
AUSTRIA	86	5.4	2.0
FRANCIA	61	3.8	1.4
ESTADOS UNIDOS	56	3.5	1.3
OTROS	189	11.9	4.3
PRIVADO	37		0.8
TOTALES	4371		100.0

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

En la categoría multilateral los principales acreedores son el BID, con 52.4%; el Banco Mundial, con 33.3%, y la CAF, con 10.1%. La deuda con el BID significa alrededor de la tercera parte y la del Banco Mundial una quinta parte de la deuda total del país.

En la categoría bilateral la mayor participación corresponde al Japón, con 32.9%, seguido de Alemania, con 26.2%, y Bélgica con 9.1%. La deuda con Japón y Alemania representó cada una la décima parte de la deuda externa.

2.6.3.2. DESEMBOLSOS

Bolivia recibió, durante la gestión 1996, recursos externos reembolsables por \$us. 343.5 millones (19.5% menos que el año anterior). El 77% de los desembolsos correspondió a deuda concesional y 23% a deuda comercial. Según fuentes de financiamiento, \$us. 267.8 millones provienen de fuentes multilaterales y \$us. 75.7 millones de créditos bilaterales.



CUADRO No 21
DESEMBOLSOS POR SECTOR ECONOMICO
(En millones de dólares)

SECTOR	1995	PARTICIPACION %	1996	PARTICIPACION %
AGROPECUARIO	11.1	2.6	14.2	4.1
INDUSTRIA	1.3	0.3	2.9	0.8
MINERIA	7.7	1.8	8.0	2.3
FINAN. EXPORT.	7.0	1.6	7.0	2.0
COMUNICACIONES	0.5	0.1	0.1	0.0
COMERCIO	0.0	0.0	0.0	0.0
TRANSPORTE	90.0	21.1	74.3	21.6
ENERGIA Y OTROS	69.8	16.4	52.0	15.1
EDUCACION	15.6	3.7	6.5	1.9
SALUD	10.7	2.5	23.7	6.9
SERVICIOS	10.4	2.4	25.9	7.5
MULTISECTORIAL	104.7	24.5	93.4	27.2
OTROS	98.0	23.0	35.5	10.3
TOTAL	426.8	100.0	343.5	100.0

FUENTE: Banco Central de Bolivia

ELABORACION: BCB - Gerencia de Estudios Económicos

En la categoría multilateral se destacan los flujos provenientes del BID, \$us. 109.6 millones; del Banco Mundial, \$us. 100.0 millones, y de la CAF⁶, \$us. 44.7 millones. En los bilaterales, sobresalen los desembolsos de Alemania y España, con \$us. 29.8 y 24.6 millones, respectivamente.

El destino por sector económico de los desembolsos muestra que la mayor parte del financiamiento externo reembolsable (63.4%) se orientó hacia proyectos multisectoriales relacionados con el sector productivo y el sector financiero (\$us 93.4 millones), transporte (\$us. 74.3 millones) y energía (\$us. 52.0 millones). Con relación a 1995 el sector que recibió mayor incremento en los desembolsos fue el de salud, de \$us. 10.7 millones a \$us. 23.7 millones (Cuadro No 21).

2.6.3.3. SERVICIO DE LA DEUDA EXTERNA PUBLICA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO

El servicio de la deuda externa pública de mediano y largo plazo en 1996 ascendió a \$us. 302.9 millones, de los cuales \$us. 148.9 millones corresponden a amortizaciones de capital y \$us. 154.0 millones, a pago de intereses y comisiones. Este servicio fue superior en 5.7% respecto a 1995, debido a que con algunos acreedores multilaterales pasó el período de gracia y se empezó a amortizar, como en los casos del BID y la CAF.

A los acreedores multilaterales se destinó, por servicio de la deuda externa, \$us. 251.2 millones y a los bilaterales, \$us. 49.2 millones. La

El monto desembolsado fue de \$us. 95.7 millones pero por fines contables se registran \$us. 44.7 millones.



tasa de interés implícita se situó en 3.5%. En la categoría multilateral sobresalen los pagos al BID, \$us. 131.1 millones; al Banco Mundial - IDA, \$us. 42.3 millones, y a la CAF, \$us. 63.0 millones. En los acreedores bilaterales sobresalen los pagos a Japón, Alemania y España.

Los deudores que honraron mayores magnitudes de servicio de deuda externa fueron el Tesoro General de la Nación, con \$us 190.4 millones; YPFB, con \$us 54.7 millones, y el BCB, con \$us 45.8 millones.

El servicio de la deuda externa de mediano y largo plazo en la gestión 1996 representa el 23.4% de las exportaciones FOB de

bienes y servicios del país, coeficiente superior al de 1995 que fue de 21.9%.

Las transferencias netas, desembolsos menos servicio de la deuda, en 1996 alcanzaron a \$us 40.6 millones, equivalentes al 0.6% del PIB, el porcentaje más bajo desde 1990. Esta situación se debe a una menor transferencia positiva por parte de las fuentes multilaterales, como en el caso del Banco Mundial (IDA), y a transferencias negativas en los casos del BID, por \$us. 21.5 millones, y la CAF por \$us. 18.3 millones. En las fuentes bilaterales se tienen transferencias positivas con Alemania y España, mientras que con Japón se registra una transferencia negativa de \$us. 5.5 millones (Cuadro No 22).

CUADRO No 22
TRANSFERENCIAS EXTERNAS NETAS
(En millones de dólares)

	DESEMBOLSOS	SERVICIO TOTAL	TRANSFERENCIA NETA
BID	109.6	131.1	-21.5
CAF	44.7	63.0	-18.3
IDA - BIRF	100.0	42.3	57.7
FONPLATA	6.3	9.3	-3.0
KFW - ALEMANIA	29.8	6.4	23.4
ICO-ESPAÑA	24.6	6.6	18.0
OECD - JAPON	4.4	9.9	-5.5
OTROS	24.1	34.3	-10.2
TOTAL	343.5	302.9	40.6

FUENTE: Banco Central de Bolivia

ELABORACION: BCB - Gerencia de Estudios Económicos

2.6.3.4. SALDO DE LA DEUDA EXTERNA PUBLICA POR DESEMBOLSAR

El saldo por desembolsar, a fines de 1996, alcanzó a \$us. 1,413.4 millones, de los cuales \$us. 1,217.3 millones corresponden a fuentes multilaterales, \$us 190.2 millones a la bilateral y \$us. 5.9 a la categoría privada.

Los principales destinatarios de los créditos por desembolsar serán el Tesoro General de la Nación (\$us. 1,001.9 millones), Fondo

Nacional de Desarrollo Regional (\$us. 115.5 millones), Banco Central de Bolivia (\$us. 58.4 millones) y ENDE (\$us. 47.6 millones).

2.6.3.5. RENEGOCIACION DE LA DEUDA EXTERNA PUBLICA:

2.6.3.5.1 CLUB DE PARIS

Bolivia, con el propósito de lograr la sostenibilidad de su deuda externa, ha llevado a



cabo importantes negociaciones, realizado importantes avances entre las que merecen citarse la negociación de la deuda comercial y de la deuda bilateral en el Club de París. Nuestro país ha obtenido condiciones excepcionales en términos de reorganización y la condonación directa e indirecta del 67% del stock adeudado bilateral. Ahora es necesario realizar esfuerzos tendientes a reducir la carga de la deuda multilateral. Bolivia firmó acuerdos durante 1996 con todos los países miembros del Club de París, excepto Japón.

2.6.3.5.2 LA INICIATIVA DE LA REDUCCION DE LA DEUDA MULTILATERAL

Bolivia, durante la última Asamblea Anual conjunta de las Instituciones Internacionales Financieras de Octubre 1996 (FMI-BANCO MUNDIAL), presentó su solicitud de acceso a la Iniciativa HIPC (Países Pobres Altamente Endeudados). Con los beneficios de esta Iniciativa se espera disminuir la deuda boliviana con los acreedores multilaterales y bilaterales por un monto de alrededor \$us. 700 millones en términos de valor presente o \$us. 1,000 millones de dólares en valor nominal.

La Iniciativa HIPC ha sido diseñada como un programa de alivio de la deuda multilateral, destinado a beneficiar a países pobres que hubiesen mostrado un buen desempeño macroeconómico, que sustenten reformas estructurales tendientes a mejorar la eficiencia y las posibilidades de desarrollo de su economía y que estén severamente endeudados.

La elegibilidad para esta iniciativa está dada por indicadores de sostenibilidad de la deuda externa. Se asume que la deuda de un país es sostenible cuando el valor presente de la deuda

se sitúa en los valores inferiores del rango de 200-250% de sus exportaciones de bienes y servicios. Además, cuando la razón de liquidez, medida por la relación servicio deuda externa a exportaciones, se ubique en un rango menor al de 20-25%. Bolivia, que ha tenido un desempeño macroeconómico y de reformas estructurales que ha sido elogiado por las Instituciones Financieras Internacionales, registra niveles un poco superiores a los calificados como sostenibles, por lo que accedería a la Iniciativa.

2.6.3.5.3 DONACIONES PARA EL PAGO DE LA DEUDA EXTERNA

En 1996 se recibieron donaciones de \$us. 45.9 millones para pago de servicio deuda externa multilateral. Los principales donantes fueron Holanda, con \$us. 18 millones; Suecia, con \$us. 9.7 millones; Dinamarca, con \$us. 5.5 millones, y Estados Unidos, con \$us. 5.0 millones. El Gobierno de Suiza, en diciembre de 1996, ha contribuido con 10 millones de francos suizos (aproximadamente \$us. 7.7 millones) con destino a constituir el Fondo de Fideicomiso-Bolivia, cuyo objetivo es el prepago de la deuda multilateral. El Fondo es administrado por el BCB.

2.6.3.5.4 OTRAS NEGOCIACIONES

Se ha realizado un intercambio de puntos de vista tendiente a incorporar a la negociación de la deuda pública del país con Brasil bajo los Términos de Nápoles del Club de París VI. Asimismo, se ha logrado un acuerdo final con los tenedores de bonos de antigua emisión en términos equivalentes a los obtenidos en el Club de París VI (33%) sobre un monto aproximado de \$us.15 millones.