

## ECONOMÍA MUNDIAL

### 1. EL CONTEXTO INTERNACIONAL

La desaceleración de la economía norteamericana, el continuo aumento de los precios del petróleo, los incrementos en las tasas de interés del Sistema de la Reserva Federal de Estados Unidos y los consiguientes ajustes en los mercados de

valores contribuyeron a que los resultados de la economía mundial del año 2000 fueran menos favorables que los inicialmente esperados. Pese a ello, el producto y comercio mundial recuperaron de manera importante (Cuadro 1).

**CUADRO 1**  
**INDICADORES DE LA ECONOMÍA MUNDIAL**

(Cambios porcentuales anuales)

	1999	2000*	2001**
Producto Mundial	3.5	4.8	3.8
Estados Unidos	4.2	5.0	2.7
Japón	0.8	1.6	1.4
Zona del euro	2.4	3.5	3.4
Países asiáticos de reciente industrialización	7.8	7.9	6.1
Comercio Mundial	5.2	11.4	8.1
Inflación países desarrollados	1.4	2.3	2.1
Precios del petróleo	37.5	56.9	-18.5
Precios de los productos no petroleros	-7.1	1.7	0.6
Tasa LIBOR (%)	5.5	6.7	6.1

FUENTE : FMI (2001), WEO Economic Indicators, January 2001.

ELABORACIÓN : BCB – Asesoría de Política Económica.

NOTAS : \* Estimado.

\*\* Proyección.

Síntomas de desaceleración de la economía norteamericana aparecieron en los dos últimos trimestres del año. El crecimiento de su producto interno bruto (PIB) llegó a 2.2% y 1%; inferiores a la tasa promedio de 4.2% registrada en los últimos cinco años. No obstante el bajo crecimiento de los dos últimos trimestres, la tasa de crecimiento anual fue de 5%, con una tasa de inflación de 3.4% y la tasa más baja de desocupación de los últimos treinta años, 4%.<sup>1</sup>

El mejor desempeño de la economía estadounidense respecto a Japón y Europa causó depreciaciones del euro (6.5%) y del yen (11.8%). El Banco Central Europeo aumentó su tasa de interés pero no pudo disminuir las presiones inflacionarias

provenientes, principalmente, de los elevados precios del petróleo, ni tampoco pudo lograr la recuperación del euro, pese a sus intervenciones en los mercados de divisas.

La zona del euro registró una inflación de 2.6% y un crecimiento estimado de 3.5%, superior al 2.4% del año anterior. La economía japonesa se recuperó respecto a los dos años anteriores, con un crecimiento de 1.6% de su producto y una deflación de 1.1%. Las economías del sudeste asiático crecieron a una tasa de 7.9%, similar a la de 1999.

Los aumentos en las tasas de interés, que en tres oportunidades dispuso el sistema de la Reserva Federal de Estados Unidos durante los primeros cinco meses del año,<sup>2</sup> y las expectati-

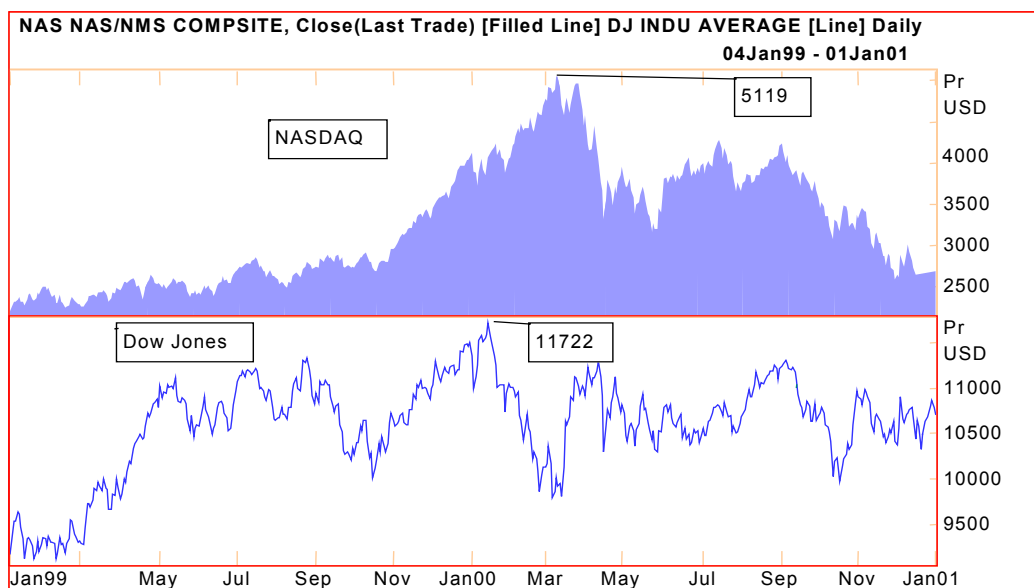
<sup>1</sup> La inflación básica, excluidos los combustibles y alimentos, fue 2.6%.

<sup>2</sup> Estas elevaciones se produjeron en febrero (de 5.5% a 5.75%); en marzo (a 6%) y en mayo (a 6.5%).

vas de nuevos aumentos durante el segundo semestre ocasionaron descensos en los mercados de valores. La mayor disminución se produjo en el mercado de acciones tecnológicas, cuyo índice Nasdaq cayó en 38.6%, en tanto que el Dow Jones lo hizo en 6.2%. Ambos índices alcanzaron, históricamente, sus valores máximos en

marzo y enero de 2000, respectivamente (Gráfico 1). La Bolsa de Tokio descendió en 35.8% y el Índice Euro Top, que incluye a 3,000 empresas de Europa, en 10%. Las bolsas de valores de los mercados emergentes disminuyeron entre 10% (Chile y Brasil) y 35% (Perú).

**Gráfico 1**  
**Índice de las Bolsas de Valores: Nasdaq y Dow Jones**



Fuente: Reuters.

## 2. EL CONTEXTO LATINOAMERICANO

Los resultados alcanzados por los diferentes países de la región tampoco fueron tan favorables como se esperaba a comienzos de año, debido a la volatilidad de los mercados financieros internacionales, la lenta recuperación de los precios de los productos básicos y los conflictos políticos y sociales internos.

Los mercados de capitales de América Latina tuvieron un comportamiento diferenciado. Si bien el mercado de valores se contrajo siguiendo la tendencia mundial, el financiamiento mediante la emisión de bonos internacionales se recuperó significativamente. Los flujos de capital privado hacia los mercados emergentes alcanzaron a \$us 154.1 mil millones (comparados con \$us

148.3 mil millones en 1999)<sup>3</sup>. Asimismo, aumentaron los créditos privados y las inversiones de portafolio, pero disminuyó la inversión extranjera directa de \$us 77 mil millones en 1999 a \$us 57 mil millones en el año 2000.

Los resultados observados en las bolsas latinoamericanas siguieron la tendencia mundial. El mayor descenso se registró en la bolsa de Lima (34.6%); seguida por las bolsas de Argentina y México (20%); mientras que las de Brasil y Chile lo hicieron en alrededor del 10%.

<sup>3</sup> Institute of International Finance, Capital Flows to Emerging Market Economies. January, 2001.

Los precios de los bonos de América Latina aumentaron en 12.6%, incremento menor respecto al de otros mercados emergentes. El *spread* aumentó en Argentina (de 5.31% a 7.98%) y Brasil (de 6.33% a 7.59%), como muestra del mayor riesgo país asociado a ambas naciones. Las emisiones de bonos internacionales estuvieron alrededor de \$us 36 mil millones. Las más importantes fueron las de Argentina (\$us 13 mil millones), Brasil (\$us 10.9 mil millones) y México (\$us 7.5 mil millones). El mercado de bonos en el último trimestre se contrajo principalmente por la situación fiscal de Argentina.

En el mes de diciembre, Argentina firmó un nuevo acuerdo con el FMI que le permitió duplicar el monto de apoyo económico inicial de \$us 7 mil millones que había obtenido en marzo de 2000. Dicho acuerdo, junto con el

apoyo del Banco Interamericano de Desarrollo (BID), Banco Mundial, España y de inversionistas privados nacionales e internacionales, le permitió conformar un paquete financiero total de \$us 39.7 mil millones.

El crecimiento del PIB en América Latina mejoró en el año 2000, aunque con marcadas diferencias entre países (Cuadro 2). Sólo México, Chile y Brasil crecieron a tasas superiores a las del promedio de la región, en tanto que Argentina y Uruguay decrecieron. El resto de países, entre ellos Bolivia, registraron tasas de crecimiento que varían entre 2.3% y 3.6%. Problemas políticos y sociales de varios países de la región incidieron también en los resultados obtenidos.

**CUADRO 2**  
**CRECIMIENTO DEL PIB EN AMÉRICA LATINA**

(En porcentajes)

	1999	2000
América Latina	0.3	4.0 *
Argentina	-3.5	-0.5
Bolivia	0.4 **	2.4 **
Brasil	0.8	4.5
Chile	-1.5	5.4
Colombia	-5.0	2.8
Ecuador	-7.0	2.3
México	3.7	6.9
Paraguay	0.0	1.0 *
Perú	3.8	3.6
Uruguay	-2.5	-1.0
Venezuela	-7.0	3.2

FUENTE : CEPAL, Institutos de Estadística, Bancos Centrales y Dresdner Bank.

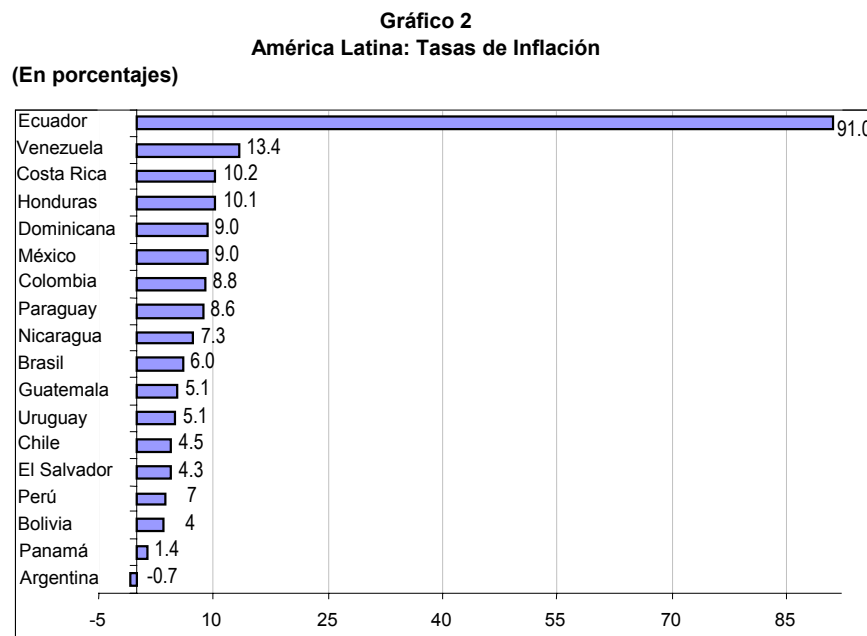
ELABORACIÓN : BCB – Asesoría de Política Económica.

NOTAS : \* Estimado.

\*\* Información del Instituto Nacional de Estadística.

La tasa de inflación de América Latina se mantuvo, en promedio, en 8.9%, aunque hubieron resultados altamente inflacionarios como en Ecuador (91%) y de deflación como

en Argentina (-0.7%). La inflación en Bolivia fue la tercera más baja de la región (Gráfico 2).



FUENTE : Fondo Latinoamericano de Reservas (FLAR).

ELABORACIÓN : BCB – Asesoría de Política Económica.

Según la Comisión Económica para América Latina (CEPAL), la política monetaria en la región fue más flexible que el año precedente.<sup>4</sup> Esta política se tradujo en la recuperación de la oferta monetaria y en la disminución de las tasas de interés. Por el contrario, la política fiscal fue más rigurosa, lo que determinó que los déficit fiscales se contrajeran de 3.1% en 1999 a 2.3% en 2000.

Los mercados cambiarios mantuvieron mayor estabilidad que el año precedente. La región experimentó, en promedio, una devaluación real de 1.5%, tasa mucho más moderada que la del año anterior (4%). Ecuador optó por la dolarización de su economía y El Salvador anunció la adopción de un sistema cambiario rígido que entrará en vigencia en enero de 2001 en cohabitación de su moneda nacional con el dólar.

El sector externo de la región mostró una recuperación en relación con el año anterior, explicada por los resultados de países petroleros que como Venezuela y Ecuador, obtuvieron superávit en sus balanzas comerciales y en cuenta corriente, así como ganancias de reservas. Sin dichos países, América Latina habría perdido reservas internacionales y aumentado el déficit en cuenta corriente (Cuadro 3).

Argentina y Brasil redujeron sus déficit comerciales y en cuenta corriente, pero perdieron reservas internacionales por valor de \$us 2,000 millones y \$us 3,200 millones, respectivamente. Colombia y México aumentaron sus reservas internacionales, pese a sus mayores déficit en cuenta corriente. Paraguay, México y Chile fueron los únicos países que empeoraron su resultado neto en la balanza comercial.

<sup>4</sup> CEPAL (2000), Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe. Santiago de Chile.

**CUADRO 3**  
**BALANZA COMERCIAL Y EN CUENTA CORRIENTE Y VARIACIÓN DE RESERVAS INTERNACIONALES NETAS**  
(En millones de dólares)

	Balanza Comercial		Balanza Cuenta Corriente		Variación de Reservas * Internacionales Netas	
	1999	2000	1999	2000	1999	2000
América Latina	-18,880	-12,910	-52,964	-49,465	5,916	-3,485
Argentina	-4,800	-2,600	-12,155	-10,400	-1,200	2,000
Bolivia**	-704	-542	-489	-394	-42	23
Brasil	-7,659	-7,000	-24,996	-24,500	7,783	3,200
Chile	1,350	970	-78	-865	748	500
Colombia	458	1,265	-179	-320	319	-715
Ecuador	1,503	1,680	956	750	422	-360
México	-6,980	-11,275	-14,013	-18,960	-592	-1,800
Paraguay	-267	-410	-65	-270	-105	240
Perú	-1,216	-895	-1,817	-1580	775	-105
Uruguay	-482	-410	-603	-580	-13	-75
Venezuela	6,710	15,195	5,358	13,895	-584	-6,380

FUENTE : Comisión Económica para América Latina y el Caribe.

ELABORACIÓN : BCB – Asesoría de Política Económica.

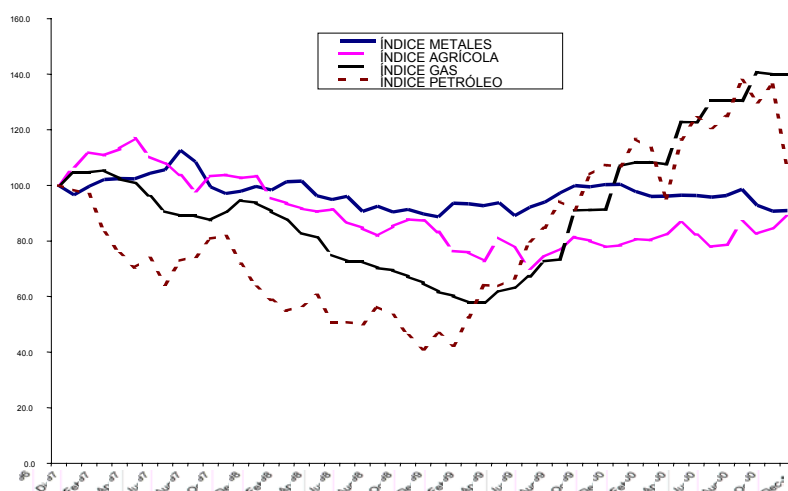
NOTAS : \* Signo (-) indica aumento de los activos de reserva.

\*\* Datos del Banco Central de Bolivia.

Los mercados internacionales de productos básicos tuvieron un comportamiento diferenciado y volátil. La recuperación de precios en el sector hidrocarburos fue significativa ya que, en promedio, los precios del petróleo aumentaron en 60% y del gas natural en 75% (Gráfico 3). El precio del barril de petróleo (cotización BRENT) subió

de \$us 25.6 en diciembre de 1999 hasta \$us 32.5 en noviembre de 2000, y disminuyó a \$us 25.2 a fines de diciembre. Los precios de exportación del gas que en diciembre de 1999 eran de \$us 1.17 el millar de pies cúbicos (mpc) alcanzaron a \$us 1.89 el mpc en diciembre de 2000.

**Gráfico 3**  
**Índice de Precios de los Productos Básicos por Sectores de Exportación**  
Diciembre de 1996=100



FUENTE : Banco Central de Bolivia.

ELABORACIÓN : BCB – Asesoría de Política Económica.

Las cotizaciones de minerales, que habían comenzado a recuperarse a fines de 1999, declinaron hacia fines del año 2000 hasta representar, en promedio, apenas un aumento de 1.2%. El precio de la plata disminuyó, en promedio, en 5.4%, mientras que el del zinc mejoró en 5.1%. Las cotizaciones del oro y del estaño se mantuvieron en los niveles reducidos del año anterior.

Los precios de los productos agropecuarios subieron, en promedio, en 6.6%. Destacó el aumento de 9.4% en los precios de productos del complejo sojero (soya en grano, aceite y harina de soya); así como la recuperación de los precios del azúcar (36.1%). Sin embargo, los precios del café declinaron en 11.7%.

El índice de precios de los productos de exportación de Bolivia, incluidos los combustibles, se incrementó en 11.1%. Si se excluyen combustibles, este índice aumentó solamente en 3.3%, lo que muestra que la recuperación observada se debió principalmente al aumento en los precios del gas natural y del petróleo.

Los pronósticos para el año 2001 apuntan a que la economía mundial crecerá en 3.5%; en tanto que Estados Unidos lo haría sólo en 2.7%. Se espera una desaceleración del crecimiento de Japón y de la zona del euro.

El crecimiento del PIB de América Latina estaría por debajo de los pronósticos iniciales para situarse alrededor de 3.8%.<sup>5</sup> Argentina experimentaría un crecimiento de 1.5%; mientras que Chile y Brasil lo harían en 5.5% y 4.3%, respectivamente.

El comercio mundial crecería en 8.1% (11.4% en la gestión 2000). Se prevé una disminución de los precios promedio del petróleo en 18.5%, al igual que de los precios

de otros productos (té, café) y materias primas agrícolas (maderas, algodón).

Los precios de los metales y productos alimenticios crecerían a tasas de 2% y 9.2%, respectivamente. Por su parte, tras los últimos acuerdos de la Organización de Países Exportadores de Petróleo, se espera que el precio del petróleo se estabilice entre 25 y 27 dólares por barril.

Se espera una recuperación de las corrientes de capital a Latinoamérica debido al aumento de los flujos oficiales.<sup>6</sup> Sin embargo, los flujos privados netos seguirían declinando, especialmente en el caso de la inversión directa extranjera, aunque en forma más moderada que en el año 2000.

Se estima que la recuperación de la economía estadounidense se iniciaría en el segundo semestre de 2001 y el denominado “aterrizaje” de esta economía sería suave, aunque algunos analistas pronostican una recesión. La reducción de sus importaciones a principios de año tendría un efecto negativo en América Latina, especialmente en México, que tiene importantes relaciones comerciales con ese país. Se prevén fuertes disminuciones en las tasas de interés que controla el Sistema de Reserva de los Estados Unidos, las que podrían situarse entre 4% y 5% a fines de año. Dichos recortes, junto con una disminución de los impuestos, contribuirían a reactivar la economía norteamericana y a hacer más atractivos los mercados de los países emergentes.

En síntesis, la recuperación de los precios de los productos básicos podría verse afectada por el menor ritmo de crecimiento del comercio mundial. Entonces, el entorno internacional sería poco favorable para las economías dependientes de exportaciones de productos básicos.

<sup>5</sup> CEPAL (2001), Proyecciones Latinoamericanas 2000-2001.

<sup>6</sup> Institute of International Finance, op cit.

## **EVOLUCIÓN DE LA ECONOMÍA BOLIVIANA: ASPECTOS GENERALES**

### **1. RESULTADOS MACROECONÓMICOS**

Los resultados macroeconómicos de Bolivia en el año 2000 mostraron algunos signos de recuperación, aunque menores a los esperados a comienzos de la gestión, en un contexto internacional caracterizado por la reducción del crecimiento de la economía estadounidense, una recuperación económica moderada de nuestros socios comerciales regionales, así como de algunos precios de productos básicos de exportación. El crecimiento del producto interno bruto (PIB) alcanzó a 2.4%, luego de haber crecido solamente 0.4% en 1999. Las actividades hidrocarburíferas e industriales asociadas al sector transable de la economía fueron las que presentaron mejores resultados, destacándose el subsector de gas natural, gracias a las mayores exportaciones de este producto al Brasil.

A principios de año se había previsto un crecimiento entre 3.5 y 4%, sustentado principalmente por expectativas de crecimiento de similar magnitud en los sectores agropecuario e industrial, principales componentes del producto. Sin embargo, las tasas de crecimiento efectivamente observadas se situaron por debajo de las esperadas tanto por factores externos como internos. En el primer caso, la débil recuperación de los precios de los productos básicos de exportación (excepto combustibles) y el menor crecimiento de nuestros socios comerciales regionales impidieron una mayor reactivación de la producción, especialmente en el sector de bienes comercializables internacionalmente.<sup>7</sup> En lo interno, la contracción del crédito al sector privado y la ejecución de importantes políticas de combate al contrabando afectaron el desempeño de varios sectores de la economía. Esta situación se vio agravada por los conflictos sociales acaecidos en el país, especialmente durante los meses de abril, septiembre y octubre.

Debido a mejoras en los procedimientos de recaudación tributaria y a un control de los gastos fiscales, el resultado de las operaciones del sector público no financiero (SPNF) presentó un déficit consolidado equivalente a 3.7% del PIB.

Este déficit se explicó, al igual que en la gestión precedente, principalmente por el costo de la reforma del sistema de pensiones (4.4% del PIB). Aunque la mayor parte del déficit se financió con recursos externos netos provenientes de organismos multilaterales y bilaterales (1.9% del PIB), las fuentes internas también lo financiaron en una magnitud importante (alrededor de 1.7% del PIB), destacándose dentro de ellas el financiamiento de las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP).

En el sector externo, el déficit en cuenta corriente como porcentaje del PIB se redujo de 5.9% en 1999 a 5.5% en 2000, que se explica principalmente por el crecimiento de las exportaciones en mayor proporción al de las importaciones. Este déficit se financió con holgura por la inversión directa extranjera (IDE) que, aunque menguó respecto a gestiones anteriores, alcanzó un nivel importante en el año (\$us 730.8 millones). La IDE, los desembolsos netos de deuda externa de mediano y largo plazo al SPNF, en su mayoría concesionales, y el alivio en el servicio de la deuda externa resultante de la iniciativa HIPC, además de financiar el déficit en cuenta corriente, permitieron compensar la salida de divisas por la amortización neta de deuda privada externa. De esta manera, la disminución de reservas internacionales netas (RIN) del BCB en la gestión fue de solamente \$us 23.4 millones.

La política monetaria del BCB, en un contexto de demanda agregada disminuida, estuvo orientada a proveer liquidez al sistema financiero y a mantener bajas las tasas de interés del mercado monetario. El Instituto Emisor no descuidó el objetivo que le encomienda la Ley 1670 y contribuyó a mantener una moderada tasa de inflación anual (3.4%). Por su parte, la política cambiaria ejecutada por el BCB se caracterizó por un mayor dinamismo de la tasa de depreciación nominal del boliviano (6.7%). Junto con la reducida tasa de inflación interna, la más rápida depreciación permitió una recuperación de la competitividad de la economía, que alcanzó una depreciación real de 2% en 2000.

<sup>7</sup> Con excepción de Brasil y Chile, el resto de socios comerciales de la región crecieron en menor proporción a lo inicialmente previsto.

## 1.1 OFERTA Y DEMANDA AGREGADAS

Tras haber presentado una reducción de 3.9% en 1999, la demanda global tuvo una recuperación de 2% a lo largo del año (Cuadro 4). Este resultado provino de un ligero aumento del gasto de consumo de los hogares (2.3%) y del crecimiento de las exportaciones de bienes y servicios (2%), donde destaca el notable incremento de las exportaciones de hidrocarburos. Un elemento que impidió una recuperación más notoria de la demanda interna fue la menor formación bruta de capital fijo, que cayó 3.2% respecto a 1999. Con

esta reducción, la formación bruta de capital fijo como porcentaje del PIB pasó de 19.9% en 1999 a 18.8% en el año 2000 (Cuadro 5), debido principalmente a la menor inversión privada, en particular la inversión directa extranjera en las empresas capitalizadas. La inversión pública, cuya ejecución fue más dinámica en la segunda parte del año, alcanzó Bs3.7 mil millones (94.1% de la inversión programada), representando alrededor de 7% del PIB, igual que en 1999.

**CUADRO 4**  
**OFERTA Y DEMANDA GLOBALES**

(En millones de bolivianos de 1990)

Concepto	1999 <sup>(p)</sup>	2000 <sup>(p)</sup>	Tasa de crecimiento (%)	
			1999	2000
<b>OFERTA GLOBAL</b>	<b>27,824.7</b>	<b>28,379.0</b>	<b>-3.9</b>	<b>2.0</b>
PIB (precios de mercado)	21,854.4	22,371.7	0.4	2.4
Importaciones de bienes y servicios	5,970.3	6,007.3	-16.9	0.6
<b>DEMANDA GLOBAL</b>	<b>27,824.7</b>	<b>28,379.0</b>	<b>-3.9</b>	<b>2.0</b>
Gasto de consumo final de las Administraciones Públicas	2,476.8	2,500.2	2.6	0.9
Gasto de consumo final de los Hogares e IPSFL*	16,401.4	16,786.8	3.8	2.3
Formación Bruta de Capital Fijo	4,338.6	4,200.3	-15.0	-3.2
Variación de Existencias	-181.9	7.0	-290.7	103.9
Exportaciones de bienes y servicios	4,789.8	4,884.6	-13.3	2.0

FUENTE : INE.

ELABORACIÓN : BCB - Asesoría de Política Económica.

NOTAS <sup>p</sup> Preliminar.

\* IPSFL: Instituciones Privadas sin Fines de Lucro.

Por su parte, la oferta global creció especialmente como resultado de un mayor nivel de oferta interna, pues la externa —vía importaciones de bienes y servicios— solamente creció 0.6% (Cuadro 4). Medidas en dólares, las importaciones de bienes de consumo y de bienes intermedios aumentaron en 13.1% y 25.4%, respectivamente; mientras que se registró una disminución de las importaciones de bienes de capital (14.3%).

La composición del PIB, por tipo de gasto, no sufrió modificaciones de importancia respecto a 1999 (Cuadro 5). El gasto de consumo final de los hogares continuó siendo el principal componente del producto (75%). Por su parte, el saldo deficitario de las transacciones internacionales de bienes y servicios mostró una reducción en su participación, merced al mayor crecimiento de las exportaciones respecto al de las importaciones.



**CUADRO 5**  
**ESTRUCTURA DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO POR TIPO DE GASTO**

(En porcentajes)

Tipo de gasto	1999 <sup>p</sup>	2000 <sup>p</sup>
<b>CONSUMO</b>	<b>86.4</b>	<b>86.2</b>
Gasto de consumo final de las Adm. Públicas	11.3	11.2
Gasto de Consumo Final de los Hogares e IPSFL*	75.0	75.0
<b>INVERSIÓN BRUTA</b>	<b>19.0</b>	<b>18.8</b>
Formación Bruta de Capital Fijo	19.9	18.8
Variación de Existencias	-0.8	0.0
<b>SALDO TRANSACCIONES BIENES Y SERVICIOS</b>	<b>-5.4</b>	<b>-5.0</b>
Exportaciones de bienes y servicios	21.9	21.8
Importaciones de bienes y servicios	-27.3	-26.9
<b>TOTAL</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
<b>Pro memoria: PIB a precios de mercado<sup>1</sup></b>	<b>21,854.4</b>	<b>22,371.7</b>

FUENTE : INE.

ELABORACIÓN : BCB - Asesoría de Política Económica.

NOTAS : <sup>p</sup> Preliminar.

<sup>1</sup> En millones de bolivianos de 1990.

\* IPSFL: Instituciones Privadas sin Fines de Lucro.

## 1.2 PRODUCCIÓN SECTORIAL

El sector agropecuario creció 3% (Cuadro 6), mostrando una pequeña recuperación en comparación con 1999. En general, el crecimiento del sector fue impulsado por las actividades agrícolas, con excepción del subsector coca, cuya producción se contrajo significativamente (41.2%). El producto agrícola no industrial continuó creciendo (4.3%), especialmente por la buena producción de trigo, maíz y papa. El subsector agrícola industrial se recuperó de manera importante y creció 6.4%, apoyado por los mejores precios internacionales de algunos productos que, como en los casos de la soya y algunos de sus derivados (harina y aceite), aumentaron en 9.6% a lo largo del año. Por su parte, la producción pecuaria continuó exhibiendo modestos resultados, con un crecimiento de 2.1%.

La producción de la industria manufacturera, que junto con el sector agropecuario es uno de los que tienen mayor participación en el PIB, creció sólo 1.7%. Dicho resultado fue causado, entre otros factores, por los bajos niveles de producción en las actividades asociadas a la construcción y al petróleo. En cambio, la

fabricación de alimentos, bebidas y tabaco, y, en general, las actividades manufactureras vinculadas a sectores exportadores, tuvieron un mejor comportamiento y contribuyeron positivamente al crecimiento de este sector.

El sector de minerales metálicos y no metálicos, uno de los más afectados por la crisis internacional en 1999, volvió a sufrir una baja de precios y presentó un crecimiento moderado de 1.9%. La recuperación de los precios de los minerales en la segunda mitad de 1999 tuvo un efecto favorable para el sector en el primer semestre del año. Esta recuperación, empero, no se consolidó, pues durante el año 2000 se observó una importante caída de los precios de algunos de nuestros principales metales de exportación. Destacaron las reducciones de los precios del zinc (10.8%), estaño (10.4%) y plata (10.5%), que afectaron al desempeño del sector especialmente en la segunda mitad del año. En este escenario desfavorable, solamente se observó un incremento importante en la producción de wolfram (17.7%) y, en menor medida, en la de zinc y plata; mientras que la extracción de estaño virtualmente se estancó.

En el otro extremo, cayó notoriamente la producción de cobre (56.1%) y antimonio (31.7%); y de manera menos pronunciada la de plomo (5.8%).

### EL PROGRAMA DE REACTIVACIÓN ECONÓMICA

Con el propósito de dinamizar la demanda interna y estimular la producción, el Gobierno promulgó en el mes de abril la Ley 2064 de Reactivación Económica. Esta norma establecía fundamentalmente: i) la ampliación de plazos del financiamiento bancario al sector productivo y facilidades de reprogramación de cartera de sectores productivos, mediante el canje de bonos emitidos por la Nacional Financiera Boliviana S.A.M. (NAFIBO); ii) la reducción o exención de impuestos, para mejorar la situación y competitividad de algunos sectores productivos; iii) la generación de empleos transitorios mediante la ejecución de proyectos de inversión pública intensivos en mano de obra; y iv) la aceleración en la ejecución de programas de construcción y mantenimiento de infraestructura básica, especialmente caminera.

En el mes de octubre se promulgó la Ley 2152 Complementaria y Modificatoria de la Ley de Reactivación Económica. Este instrumento amplió las facilidades de reprogramación de deudas y estableció la posibilidad de transferir recursos de la ex Gerencia de Desarrollo del BCB, no sólo a NAFIBO como está programado anualmente, sino también al Fondo de Desarrollo del Sistema Financiero y de Apoyo al Sector Productivo (FONDESIF). Además, para incentivar en mayor medida la recuperación de la demanda agregada, reglamentó aspectos asociados a la distribución de los beneficios generados por el Fondo de Capitalización Colectiva (FCC), constituido en el marco de la reforma del sistema de pensiones.

La reprogramación de deudas mediante el canje de bonos NAFIBO no tuvo los efectos esperados, posiblemente, porque muchas empresas que habrían querido beneficiarse de ese instrumento no fueron consideradas como sujetos de reprogramación por la banca. En el caso de los incentivos tributarios, por la naturaleza de éstos y por sus mecanismos de transmisión en las decisiones de producción, es posible que su impacto no haya sido importante en la gestión 2000. Del mismo modo, el programa de noviembre, que se orientó hacia la reactivación de la demanda con medidas como la distribución de los beneficios del FCC (conocido como pago del BOLIVIDA), no se inició sino hasta el 20 de diciembre y, por tanto, sus principales resultados no fueron percibidos en el año 2000.

El sector de construcción y obras públicas presentó un decrecimiento importante de 9.4%, que muestra una persistencia de la crisis del sector, que ya había tenido un resultado desfavorable en 1999 (-18.1%). La construcción en el sector público no financiero mostró un desempeño favorable, mientras que aquella de las empresas capitalizadas decreció respecto a la gestión anterior. La construcción privada presentó caídas significativas respecto a 1999. La situación de este subsector tendió a agravarse en la segunda parte del año, especialmente por el estancamiento del crédito a ese sector. Por sus características, el desempeño del sector habría afectado notoriamente al empleo.

El sector de petróleo y gas natural creció 38.5% en relación a 1999 por el excepcional crecimiento de las exportaciones de gas natural a Brasil. Estas ventas alcanzaron un promedio de 5.7 millones de metros cúbicos por día (MM3D) en el año, nivel superior al promedio histórico de ventas a la Argentina (5.2 MM3D). En contraposición, el subsector petrolero se contrajo debido al cierre temporal de algunos pozos, al agotamiento progresivo de otros yacimientos y a reducciones en la relación de productos líquidos/gas en otros campos.

**CUADRO 6**  
**PRODUCTO INTERNO BRUTO POR RAMA DE ACTIVIDAD**  
(Estructura porcentual)

Rama de actividad	1999 <sup>p</sup>	2000 <sup>p</sup>	Tasa de Crecimiento (%)	Incidencia (%)
<b>BIENES</b>	<b>43.4</b>	<b>44.5</b>	<b>5.0</b>	<b>2.2</b>
Agropecuario	14.1	14.2	3.0	0.4
Petróleo Crudo y Gas Natural	4.5	6.0	38.5	1.7
Minerales Metálicos y No Metálicos	4.8	4.7	1.9	0.1
Industrias Manufactureras	16.4	16.3	1.7	0.3
Construcción y Obras Públicas	3.7	3.3	-9.4	-0.4
<b>SERVICIOS BÁSICOS</b>	<b>13.0</b>	<b>13.0</b>	<b>2.5</b>	<b>0.3</b>
Electricidad, Gas y Agua	2.1	2.0	1.6	0.0
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	10.9	11.0	2.7	0.3
<b>OTROS SERVICIOS</b>	<b>35.3</b>	<b>33.9</b>	<b>-1.6</b>	<b>-0.6</b>
Comercio	8.3	8.4	3.0	0.3
Otros Servicios	17.9	16.6	-5.1	-0.9
Administraciones Públicas	9.0	8.9	0.9	0.1
<b>DERECHOS S/ IMPORTACIÓN E IMPUESTOS INDIRECTOS</b>	<b>8.3</b>	<b>8.5</b>	<b>5.6</b>	<b>0.5</b>
<b>Pro memoria: PIB a precios de mercado<sup>1</sup></b>	<b>21,854.4</b>	<b>22,371.7</b>	<b>2.4</b>	<b>2.4</b>

FUENTE : INE

ELABORACIÓN : BCB - Asesoría de Política Económica

NOTAS : <sup>p</sup> Preliminar

<sup>1</sup> En millones de bolivianos de 1990

## 2. TRAYECTORIA DE LA INFLACIÓN

El nivel general de precios del año 2000 estuvo muy influenciado, particularmente en el primer semestre, por las elevaciones de los precios internacionales del petróleo. Como resultado, los precios de los hidrocarburos y sus derivados también se incrementaron en el mercado interno boliviano y ocasionaron ajustes en las tarifas del transporte, con los consiguientes efectos de difusión hacia los precios de varios productos que forman parte de la canasta familiar.<sup>8</sup>

Para evitar que las continuas fluctuaciones de precios en el mercado internacional del petróleo alteren el comportamiento de precios y costos internos, el Gobierno estableció un mecanismo de subsidios para estabilizar los precios de los hidrocarburos. Para ayudar a su financiamiento, en el mes de febrero se incrementaron las alícuotas del impuesto al consumo específico

(ICE) para bebidas alcohólicas, cigarrillos, gaseosas y automóviles importados. Esta medida, que causó incrementos de los precios de dichos bienes junto a algunos ajustes en los niveles de producción, fue mantenida hasta noviembre, habiéndose logrado solamente una estabilización temporal del precio de los carburantes. Con similar objetivo, en julio, el Poder Ejecutivo acordó un mecanismo de crédito o endeudamiento con las empresas petroleras por la diferencia entre el precio congelado de los carburantes y aquel determinado por las condiciones del mercado internacional. Este mecanismo garantiza temporalmente la estabilidad interna de los precios de los hidrocarburos y sus derivados.

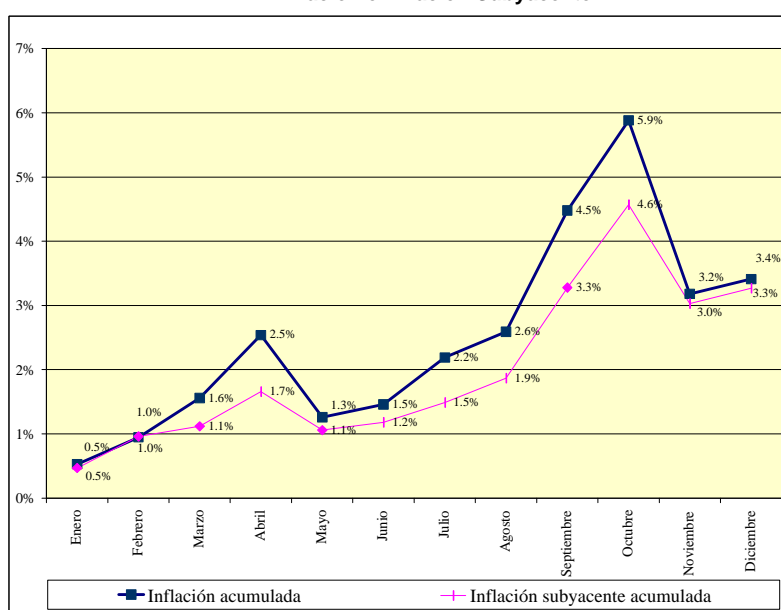
En este escenario, la inflación acumulada en el año alcanzó a 3.4%. El Índice de Precios al Consumidor (IPC) se caracterizó por sus pequeños incrementos, salvo algunos meses. Los conflictos sociales de abril y particularmente,

<sup>8</sup> Algunos incrementos destacables fueron los siguientes: gasolina especial en 11.4%, GLP doméstico en 5.3% y kerosene 10%.

los de septiembre y octubre, tuvieron importantes efectos de incremento en el IPC (Gráfico 4). La interrupción de los servicios de transporte en la red caminera troncal del país ocasionaron escasez de varios productos, especialmente alimenticios, en las principales ciudades del país. Estos acontecimientos determinaron las subidas de precios más importantes a lo largo del año: 1% en abril, 1.8% en septiembre y 1.3% en octubre. Tales efectos, empero, se revirtieron en los meses siguientes, mayo y noviembre,

respectivamente, al registrarse tasas negativas de inflación. La inflación subyacente, que se calcula excluyendo del IPC los productos cuyos precios tienen mayor variación en cada mes (los cinco más inflacionarios y los cinco menos inflacionarios) y los productos estacionales, se situó en 3.3%; habiéndose mantenido por debajo de la inflación durante todo el año (Gráfico 4). Ese resultado muestra que la economía boliviana estuvo expuesta a mayores presiones inflacionarias que a deflacionarias.

**Gráfico 4**  
**Inflación e Inflación Subyacente**



FUENTE : INE – BCB.  
ELABORACIÓN : BCB – ASesorÍA DE POLÍTICA EconóMICA.

Uno de los factores que contribuyó a contrarrestar las presiones inflacionarias fue el buen año agrícola, especialmente en el occidente del país, que permitió satisfacer adecuadamente la demanda de alimentos sin presiones importantes sobre los precios de estos productos que representan alrededor del 20% de la canasta de consumo. Otro factor que incidió en el resultado de la inflación fue el comportamiento de

la demanda agregada interna que, como se señaló previamente, todavía no muestra signos de una recuperación significativa.

La tasa de inflación registrada en el país fue una de las más bajas de la región. Sólo Argentina y Panamá registraron tasas inflacionarias más bajas que Bolivia.

## EMPLEO Y SALARIOS

Luego del proceso de estabilización aplicado a mediados de los años ochenta, la tasa de desempleo abierto llegó a 9.5% en 1989. Hacia la primera mitad de la década de los noventa se observó una importante reducción del desempleo, por efecto del mayor dinamismo de la economía en ese período.

La problemática boliviana del empleo adquiere características particulares, pues debe también considerarse el fenómeno de la informalidad, que ha ido absorbiendo una significativa proporción de la oferta de trabajo en los últimos años. En los años noventa el mercado laboral boliviano se caracterizó por mostrar elevados niveles de subocupación en labores informales, una importante participación de actividades asalariadas de carácter eventual y una elevada participación de mujeres y menores de edad en el mercado de trabajo. En el decenio 1990-1999<sup>a</sup>, la actividad no formal<sup>b</sup> representó una importante fuente de empleo. Del total de ocupados en el país, en promedio, un 44% desempeñaba labores de carácter no formal.

En 1999 la tasa de desempleo abierto en las ciudades capitales alcanzó a 4.5%, con una tendencia creciente desde 1994. En el período 1990-1997, el desempleo afectó en similar medida a mujeres y hombres, con tasas de 5% y 4.9%, respectivamente.

En 1999, la ocupación formal<sup>c</sup> representaba 60% del total, mientras que el restante 40% de los trabajadores

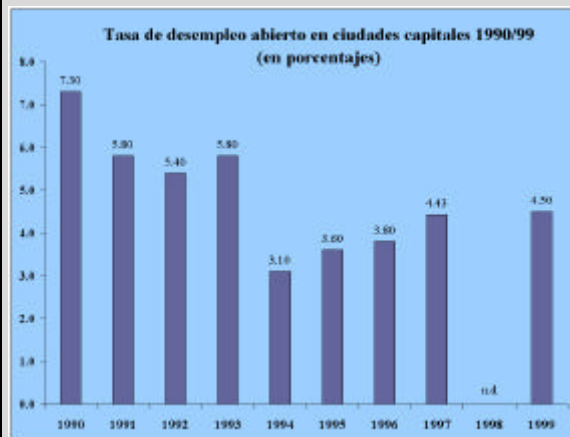
ocupados cumplía labores no formales. En ese año, las tareas no formales proporcionaban ocupación a mujeres (51%) y a hombres (31%).

Entre 1996 y 1999 el empleo en el sector privado aumentó en 4.7%, mientras que en el sector público lo hizo en 8.3%. Los mayores incrementos en el empleo generado por el sector privado se registraron en actividades de intermediación financiera (26%), comercio al por menor (23%) y extracción de petróleo y gas natural (22%). Las reducciones más importantes de la ocupación se presentaron en la extracción de minerales (30%) y fabricación de productos de madera y papel (22%).

En el sector público destacó, para el mismo período, el crecimiento del empleo en la Administración Central (23%) y en las prefecturas departamentales (22%). Disminuyó, en cambio, la ocupación en instituciones financieras bancarias públicas (9%).

Entre 1996 y 1999 los salarios nominales se incrementaron tanto en el sector privado (32%) como en el público (18%). En el sector privado estos incrementos tuvieron lugar principalmente en actividades extractivas como las petroleras (56%) y mineras (49%). En el caso del sector público, el mayor incremento se registró en las administraciones descentralizadas del gobierno central.

Los salarios reales a lo largo de la década pasada se incrementaron en alrededor de 40%, alza que tuvo lugar principalmente hasta 1996. Esta elevación se debió especialmente al incremento de las remuneraciones reales de los trabajadores calificados, particularmente en el sector privado. Entre 1996 y 1999 los salarios reales en el sector privado se incrementaron en mayor medida que en el público (15% y 3%, respectivamente).



<sup>a</sup> Excluyendo el año 1998, para el cual no se dispone de estadísticas sobre empleo.

<sup>b</sup> Que considera la ocupación en las categorías Empleada(o) del hogar, Trabajador familiar y Trabajador por cuenta propia.

<sup>c</sup> Considera las categorías Obrero, Empleado, Patrón, Empleador o socio y Profesional independiente.

FUENTES DE INFORMACIÓN: BCB; INE y UDAPE.

### 3. COMPORTAMIENTO FISCAL

El resultado de las operaciones del sector público no financiero (SPNF) presentó un déficit consolidado equivalente a 3.7% del PIB, superior en 0.3 puntos porcentuales al de 1999 (Cuadro 7). Como sucedió en los últimos tres años, la mayor parte del déficit se debió al costo de la reforma del sistema de pensiones (4.4% del PIB). De no haber incurrido en dicho costo, el superávit

fiscal habría sido de Bs384.1 millones (0.7% del PIB). El déficit primario del sector público, es decir, el déficit que excluye el pago de intereses fue, en términos nominales, de Bs1,002.3 millones. Dicho monto, que en proporción del PIB fue igual al de 1999 (1.9%), refleja continuidad en el manejo prudente de la gestión fiscal.

#### 3.1 INGRESOS CORRIENTES Y DE CAPITAL

Los ingresos corrientes y de capital aumentaron, tanto en valores nominales (10.3% y 30.3%, respectivamente) como en términos del PIB (0.6% y 0.4%). El aumento de los ingresos corrientes se originó en mayores ingresos tributarios y mejores ventas de hidrocarburos, especialmente en el mercado interno.

A pesar de la lenta recuperación de la actividad económica, de la disminución de algunas tasas impositivas<sup>9</sup> y de la adopción de medidas de exención, los ingresos por renta interna (10.7%) y por renta aduanera (3.9%), aumentaron con relación a la gestión pasada.<sup>10</sup> La ampliación del universo de contribuyentes;<sup>11</sup> la consolidación en el manejo del Sistema Integrado de Recaudación y Administración Tributaria (SIRAT); la utilización de nuevos paquetes informáticos sobre tributación que facilitaron las declaraciones impositivas de grandes contribuyentes, así como la puesta en marcha del Programa Transitorio de Pago Voluntario de Tributos, diseñado para regularizar obligaciones tributarias, también incidieron en la elevación de la presión tributaria a 13.4% (13.1% en 1999).

La importancia relativa de las recaudaciones tributarias, incluyendo impuestos sobre hidrocarburos (expresada como porcentaje del PIB) se mantuvo invariable con relación a los ingresos totales (55.3%) y siguió constituyendo la más importante fuente de ingresos. Asimismo, destaca la mayor incidencia que tuvieron en las recaudaciones los impuestos al Valor Agregado (IVA), Régimen Complementario al Valor Agregado (RC-IVA) y a las Transacciones (IT) (Cuadro 8).

En materia aduanera, el mayor volumen de importaciones y los avances en los mecanismos de recaudación y control previstos por la nueva Ley de Aduanas vigente desde julio de 1999 determinaron un crecimiento de los ingresos de renta aduanera, en términos nominales, de 3.9% (Cuadro 7). Posiblemente la eliminación del arancel de 5%, que originalmente se aplicaba a la importación de bienes de capital provenientes de la Comunidad Andina y que fue ampliado para otros productos desde el mes de abril sin importar su procedencia (Ley 2064), además de la prórroga en el plazo para regularizar vehículos indocumentados, pudieron haber disminuido el nivel de recaudaciones aduaneras.<sup>12</sup>

<sup>9</sup> Mediante Ley 2047 de 28 de enero de 2000 se aumentaron las tasas *ad valorem* y específicas de los productos sujetos a tributación. El 21 de octubre, la Ley 2152, complementaria y modificatoria a la Ley 2064, dispuso: i) la restitución de las alícuotas para cigarrillos y vehículos (50% y 18% respectivamente); y ii) la fijación de tasas específicas (por litro) para bebidas envasadas (Bs0.18); chicha de maíz (Bs0.37); alcoholes (Bs0.71); whisky (Bs6.04) y para el resto de bebidas y aguardientes (Bs1.45).

<sup>10</sup> En materia fiscal, la Ley 2064, de Reactivación Económica, determinó: i) la exención del cobro de impuestos para depósitos de mediano y largo plazo; ii) el tratamiento del turismo como exportación; iii) la reducción del impuesto a los inmuebles a los hoteles; iv) la modificación de la base imponible de bienes importados para el cálculo del Impuesto al Consumo Específico (ICE); y v) la eliminación del impuesto a las mejoras en la propiedad inmueble agraria.

<sup>11</sup> El universo de contribuyentes creció de 323,151 en 1999 a 332,157 hasta octubre del año 2000.

<sup>12</sup> Mediante Decreto Supremo 25801 de 2 de junio de 2000 se estableció un programa de regularización para la nacionalización de vehículos indocumentados. Los ingresos por este concepto ascendieron Bs132.8 millones.

**CUADRO 7**  
**OPERACIONES CONSOLIDADAS DEL SECTOR PÚBLICO**

(Flujos en millones de Bs)

	Porcentaje del PIB <sup>1</sup>		Variación			
	1999	2000	1999	2000	%	Absoluta
<b>I. INGRESOS TOTALES</b>	<b>15,703.4</b>	<b>17,493.5</b>	<b>32.3</b>	<b>33.3</b>	<b>11.4</b>	<b>1,790.1</b>
A. INGRESOS CORRIENTES	14,819.3	16,341.3	30.5	31.1	10.3	1,522.0
A.1 INGRESOS TRIBUTARIOS	6,390.4	7,031.2	13.1	13.4	10.0	640.8
Renta Interna	5,761.4	6,377.9	11.9	12.1	10.7	616.5
Renta Aduanera	629.0	653.3	1.3	1.2	3.9	24.3
A.2 VENTA DE HIDROCARBUROS	4,836.5	6,662.9	10.0	12.7	37.8	1,826.4
Mercado Interno	4,493.9	6,098.7	9.2	11.6	35.7	1,604.8
Mercado Externo	342.6	564.2	0.7	1.1	64.7	221.5
A.3 VENTA DE OTRAS EMPRESAS	625.2	290.3	1.3	0.6	-53.6	-334.9
Mercado Interno	188.2	123.4	0.4	0.2	-34.4	-64.8
Mercado Externo	437.0	166.9	0.9	0.3	-61.8	-270.1
A.4 TRANSFERENCIAS CORRIENTES	450.7	435.1	0.9	0.8	-3.5	-15.6
A.5 OTROS INGRESOS CORRIENTES	2,516.4	1,921.8	5.2	3.7	-23.6	-594.6
B. INGRESOS DE CAPITAL	884.1	1,152.2	1.8	2.2	30.3	268.1
<b>II. EGRESOS TOTALES</b>	<b>17,375.9</b>	<b>19,434.4</b>	<b>35.7</b>	<b>37.0</b>	<b>11.8</b>	<b>2,058.5</b>
C. EGRESOS CORRIENTES	13,937.7	15,757.6	28.7	30.0	13.1	1,819.9
C.1 SERVICIOS PERSONALES	4,806.1	4,894.4	9.9	9.3	1.8	88.3
C.2 BIENES Y SERVICIOS	4,300.8	5,554.3	8.8	10.6	29.1	1,253.5
Contratistas	169.1	564.2	0.3	1.1	233.7	395.1
Otros	4,131.8	4,990.2	8.5	9.5	20.8	858.4
C.3 DEUDA EXTERNA	555.9	648.6	1.1	1.2	16.7	92.7
C.4 DEUDA INTERNA	205.0	290.1	0.4	0.6	41.5	85.1
Deuda Interna	404.1	533.2	0.8	1.0	32.0	129.1
Cuasifiscal BCB	-199.1	-243.1	-0.4	-0.5	22.1	-44.0
C.5 TRANSFERENCIAS CORRIENTES	2,789.3	3,128.6	5.7	6.0	12.2	339.2
Del cual: Pensiones	1,985.2	2,325.1	4.1	4.4	17.1	339.9
C.6 OTROS EGRESOS CORRIENTES	1,280.5	1,241.5	2.6	2.4	-3.0	-39.0
Egresos Identificados	1,202.0	1,205.1	2.5	2.3	0.3	3.1
Egresos no Identificados	78.5	36.4	0.2	0.1	-53.6	-42.1
D. EGRESOS DE CAPITAL	3,438.2	3,676.9	7.1	7.0	6.9	238.7
<b>SUPERÁVIT o DÉFICIT CORRIENTE (A-C)</b>	<b>881.6</b>	<b>583.8</b>	<b>1.8</b>	<b>1.1</b>	<b>-33.8</b>	<b>-297.8</b>
<b>SUPERÁVIT o DÉFICIT GLOBAL (I-II)</b>	<b>-1,672.5</b>	<b>-1,941.0</b>	<b>-3.4</b>	<b>-3.7</b>	<b>16.1</b>	<b>-268.5</b>
PENSIONES	1,985.2	2,325.1	4.1	4.4	17.1	339.9
<b>SUPERÁVIT o DÉFICIT GLOBAL ANTES DE PENSIONES</b>	<b>312.7</b>	<b>384.1</b>	<b>0.6</b>	<b>0.7</b>	<b>22.8</b>	<b>71.4</b>
<b>SUPERÁVIT o DÉFICIT PRIMARIO</b>	<b>-911.7</b>	<b>-1002.3</b>	<b>-1.9</b>	<b>-1.9</b>	<b>9.9</b>	<b>-90.7</b>
<b>III. FINANCIAMIENTO TOTAL <sup>2</sup></b>	<b>1,672.5</b>	<b>1,941.0</b>	<b>3.4</b>	<b>3.7</b>	<b>16.1</b>	<b>268.5</b>
E. CRÉDITO EXTERNO NETO	923.8	1,023.8	1.9	1.9	10.8	100.0
E.1 DESEMBOLSOS	1,510.9	1,722.1	3.1	3.3	14.0	211.1
E.2 AMORTIZACIONES	-645.2	-759.4	-1.3	-1.4	17.7	-114.2
E.3 ALIVIO DEUDA EXTERNA-HIPC	92.1	94.4	0.2	0.2	2.5	2.3
E.4 DEPÓSITOS BANCOS EXTERIOR	-34.0	-33.3	-0.1	-0.1	-2.1	0.7
F. CRÉDITO INTERNO NETO	748.7	917.2	1.5	1.7	22.5	168.5
F.1 CONTRATISTAS	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
F.2 BANCO CENTRAL	-677.7	205.3	-1.4	0.4	-130.3	883.0
Cuasifiscal BCB	-199.1	-243.1	-0.4	-0.5	22.1	-44.0
Créditos	-156.6	205.2	-0.3	0.4	-231.0	361.7
Depósitos	-322.0	243.2	-0.7	0.5	-175.5	565.3
F.3 DEUDA FLOTANTE	91.3	-252.4	0.2	-0.5	-376.3	-343.8
F.4 OTROS <sup>3</sup>	1,335.0	964.3	2.7	1.8	-27.8	-370.7

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

ELABORACIÓN : BCB - Asesoría de Política Económica.

NOTAS <sup>1</sup> PIB anual: 1999 Bs48,605 millones y 2000 Bs52,511 millones.

<sup>2</sup> Se utiliza tipo de cambio promedio de Bs5.84 para 1999 y Bs6.23 para 2000.

<sup>3</sup> Incluye letras y bonos del TGN, certificados fiscales, depósitos en la banca privada y otros.

La segunda fuente de ingresos corrientes del SPNF estuvo relacionada con la venta de hidrocarburos, tanto aquella efectuada por Yacimientos Petrolíferos Fiscales Bolivianos (YPFB) como distribuidor mayorista, como la proveniente de regalías originadas en el incremento de los volúmenes de producción y en los valores unitarios de gas natural exportados a Brasil.<sup>13</sup> En congruencia con la evolución internacional del precio del petróleo, los precios

internos de los hidrocarburos y sus derivados fueron reajustados en diferentes proporciones (Cuadro 9). Ello determinó mejores recaudaciones del Impuesto Especial a los Hidrocarburos y sus Derivados (IEHD), de Bs2,231.8 millones a Bs2,650.5 millones. Ese incremento de recaudaciones sirvió para financiar parcialmente el subsidio al gas licuado de petróleo en el mercado nacional.

**CUADRO 8**  
**RECAUDACIONES TRIBUTARIAS**

(En porcentaje del PIB)

	Variación			
	1999	2000	Absoluta	%
INGRESOS TOTALES	32.3	33.3	1.0	3.1
INGRESOS TRIBUTARIOS	17.7	18.4	0.7	3.9
RENTA INTERNA <sup>1</sup>	11.8	12.1	0.3	2.4
Impuesto al Valor Agregado	5.5	5.8	0.3	5.4
Impuesto a las Utilidades de las Empresas	2.2	2.1	-0.1	-3.3
Impuesto a las Transacciones	1.7	1.8	0.1	8.6
Régimen Complementario IVA	0.4	0.5	0.1	16.5
Impuesto al Consumo Específico	1.0	1.0	0.1	6.8
RESTO	1.1	0.9	-0.2	-19.9
RENTA ADUANERA	1.3	1.2	-0.1	-3.9
IMPUESTO SOBRE HIDROCARBUROS	4.6	5.0	0.5	9.9
REGALÍAS MINERAS	0.1	0.1	0.0	100.0

FUENTE: : Unidad de Programación Fiscal y Servicio Nacional de Impuestos Internos.

ELABORACIÓN : BCB - Asesoría de Política Económica.

NOTAS : <sup>1</sup> Incluye pagos en efectivo y en valores. El impuesto sobre hidrocarburos figura como ingreso tributario, mientras que en el Cuadro 7 se registra en venta de hidrocarburos en el mercado interno.

Para suavizar el impacto de las elevaciones de precios internacionales del petróleo en el mercado interno, el gobierno estableció como precios máximos de referencia un precio fijo de \$us 35.6 por barril (para la gasolina especial) y de \$us 32.3 por barril (para el diesel oil).<sup>14</sup>

Los denominados Otros Ingresos Corrientes, aunque disminuyeron en importancia, constituyeron la tercera fuente de ingresos corrientes (Bs1,921.8 millones). Esa cuenta

incluye la venta en marzo de la Empresa Metalúrgica de Vinto, que generó un ingreso de Bs93.9 millones, mientras que las privatizaciones de las estaciones de servicio de aeropuertos, activos de poliductos y plantas de almacenaje de YPFB generaron Bs144.2 millones. De esta empresa sólo queda pendiente la privatización de las plantas engarrafadoras de gas licuado de petróleo (GLP) y la red de distribución de gas. Los menores ingresos provenientes de la venta de otras empresas en el mercado interno y externo respondieron principalmente al cese de operaciones de la Empresa de Fundiciones Vinto, de FANCESA y Bermejo, que fueron transferidas al sector privado.

<sup>13</sup> Como resultado del aumento del precio del barril del petróleo en los mercados internacionales, se incrementó el precio del fuel oil, que es uno de los componentes de la canasta de productos que se utiliza para determinar el precio del gas natural exportable a Brasil.

<sup>14</sup> Decreto Supremo 25836 de 7 de julio de 2000.



**CUADRO 9**  
**PRECIOS INTERNOS A FIN DE PERÍODO POR TIPO DE PRODUCTO DERIVADO**

PRODUCTO	1999	2000	Variación	
			Bs	(%)
Gasolina especial (Bs/lt)	2.97	3.31	0.34	11.4
Gasolina premium (Bs/lt)	4.46	5.01	0.55	12.3
Kerosene (Bs/lt)	1.60	2.40	0.80	50.0
Diesel oil (Bs/lt)	3.02	3.12	0.10	3.3
Fuel oil (Bs/lt)	1.99	2.64	0.65	32.7
GLP doméstico (Bs/kg)	1.90	2.00	0.10	5.3
Gasolina de aviación (Bs/Gl)	12.06	14.38	2.32	19.2
Jet fuel nacional (Bs/Gl)	6.35	9.36	3.01	47.4
Jet fuel internacional (Bs/Gl)	7.54	10.09	2.55	33.8

FUENTE : Superintendencia de Hidrocarburos (SSDH).

ELABORACIÓN : BCB – Asesoría de Política Económica.

Las transferencias corrientes del gobierno general y del sector privado disminuyeron en 3.5% con relación a la gestión anterior, por la debilidad en la recuperación de los préstamos bajo la modalidad de “préstamos netos” de entidades financieras como el Fondo de Inversión Social, Fondo Nacional de Desarrollo Regional y otros al sector privado.

Finalmente, los ingresos de capital aumentaron en términos del PIB de 1.8% en 1999 a 2.2% en el año 2000, debido principalmente al registro en esta partida del alivio obtenido bajo la modalidad de donación en el marco de la iniciativa HIPC I y a mayores desembolsos de recursos no reembolsables destinados a ejecutar algunas reformas. Estos recursos de donación alcanzaron a \$us 101.9 millones y se destinaron a programas de desarrollo alternativo, saneamiento e infraestructura básica. Los montos más importantes provinieron de Estados Unidos (USAID), Unión Europea, Japón, Alemania y Holanda.<sup>15</sup>

### 3.2 GASTOS CORRIENTES Y DE CAPITAL

El gasto total del sector público aumentó en 1.3%

del PIB, por efecto del aumento en los gastos corrientes, ya que los gastos de capital disminuyeron en 0.1% del PIB. El incremento en los gastos corrientes (de 13.1% con relación a 1999) se debió a mayores: i) adquisiciones de bienes y servicios, especialmente compras de gasolina que realizó YPF residual en su función de distribuidor mayorista; ii) transferencias corrientes (costo de la reforma del sistema de pensiones) que el año 2000 aumentaron a 4.4% del PIB (4.1% del PIB en 1999), por la ampliación de beneficiarios del sistema de reparto;<sup>16</sup> iii) pagos de intereses a títulos valor emitidos por el TGN para financiamiento interno, y iv) pagos de intereses de deuda externa. En cambio, los gastos por servicios personales se redujeron en 0.6 puntos del producto, pese al aumento del salario mínimo nacional y del incremento salarial, entre 1% y 7.6%, otorgado por el gobierno a los trabajadores del sector público.<sup>17</sup> La racionalización de personal en el sector público y las privatizaciones efectuadas también contribuyeron a estos resultados.

Si bien los gastos de capital como porcentaje del producto disminuyeron en 0.1%, en términos nominales aumentaron en Bs238.7 millones como consecuencia de los esfuerzos gubernamentales por dinamizar la inversión pública a través de la aprobación del Plan de Readecuación Financiera y de la aceleración de

<sup>15</sup> Para fines del presupuesto fiscal, se incluyen en esta categoría algunas transferencias unilaterales (donaciones en efectivo y en especie), por lo que los montos aquí presentados pueden diferir de las transferencias registradas en la sección de balanza de pagos.

<sup>16</sup> Durante el año 2000, aproximadamente 20,000 nuevas rentas calificaron para beneficiarse del actual sistema de reparto.

<sup>17</sup> El Decreto Supremo 25679 de 25 de febrero de 2000 elevó el monto del salario mínimo nacional de Bs300 a Bs355.

desembolsos externos y transferencias de recursos del Fondo Nacional de Desarrollo Regional con destino al Fondo de Emergencia y Mantenimiento Vial.<sup>18</sup>

El año 2000 destacaron los incrementos en inversión pública destinada a infraestructura,

particularmente transportes, y programas de salud y seguridad social (Cuadro No 10). Por su parte, la inversión pública en saneamiento básico fue algo menor que la del año anterior (7.8%).

**CUADRO 10**  
**INVERSIÓN PÚBLICA: 1999-2000**

(En millones de dólares)

	Estructura Porcentual				Variación	
	1999	2000	1999	2000	%	Absoluta
<b>A. PRODUCTIVOS</b>	<b>52.6</b>	<b>61.2</b>	<b>9.9</b>	<b>0.0</b>	<b>16.4</b>	<b>8.6</b>
Hidrocarburos	2.8		0.5	0.0	-100.0	-2.8
Minería	3.9	3.0	0.7	0.5	-24.9	-1.0
Industria y Turismo	4.3	5.5	0.8	1.0	29.6	1.3
Agropecuaria	41.6	52.7	7.8	9.0	26.7	11.1
<b>B. INFRAESTRUCTURA</b>	<b>177.5</b>	<b>203.1</b>	<b>33.4</b>	<b>34.8</b>	<b>14.5</b>	<b>25.7</b>
Transportes	160.0	181.7	30.2	31.1	13.6	21.7
Energía	11.8	13.3	2.2	2.3	12.6	1.5
Comunicaciones	0.1	0.1	0.0	0.0	-25.9	0.0
Recursos Hídricos	5.5	8.0	1.0	1.4	45.5	2.5
<b>C. SOCIALES</b>	<b>264.9</b>	<b>285.5</b>	<b>49.9</b>	<b>48.9</b>	<b>7.8</b>	<b>20.5</b>
Salud y Seg. Social	41.3	61.0	7.8	10.4	47.8	19.7
Educación y Cultura	76.3	83.7	14.4	14.3	9.7	7.4
Saneamiento Básico	98.9	91.2	18.6	15.6	-7.8	-7.7
Urbanismo y Vivienda	48.5	49.6	9.1	8.5	2.3	1.1
<b>D. MULTISECTORIALES</b>	<b>35.6</b>	<b>33.7</b>	<b>6.7</b>	<b>5.8</b>	<b>-5.5</b>	<b>-2.0</b>
<b>TOTAL GENERAL (A+B+C+D)</b>	<b>530.6</b>	<b>583.5</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>10.0</b>	<b>52.9</b>

FUENTE : Viceministerio de Inversión Pública y Financiamiento Externo.

ELABORACIÓN : BCB- Asesoría de Política Económica.

NOTA : Para su conversión se utilizó el tipo de cambio de fin de período.

El resultado de operaciones del Banco Central de Bolivia (denominado superávit o déficit cuasifiscal) registró un superávit de Bs 243.1 millones. Los ingresos del BCB aumentaron por los mejores rendimientos de sus inversiones en los mercados internacionales y, al mismo tiempo, por menores gastos administrativos, principal-

mente, debido a la postergación de plazos en el proceso de licitación de nuevos billetes. En marzo de 2001, el Directorio del BCB autorizó la distribución de utilidades en favor del TGN por Bs65.4 millones correspondientes a la gestión 2000.<sup>19</sup>

<sup>18</sup> Establecido mediante D.S. 25737 de 14 de abril de 2000. Buscaba favorecer a entidades con problemas de endeudamiento fiscal /o financiero, para que liberen recursos destinados a que municipios y prefecturas pudieran agilizar desembolsos para inversión pública, social y de infraestructura

<sup>19</sup> La R.D. 019/2000 relativa a la distribución de utilidades de la gestión 1999 se encuentra en el Anexo.

### 3.3 FINANCIAMIENTO DEL DÉFICIT

El déficit global del sector público alcanzó a Bs1,941 millones, superior en 0.3 puntos porcentuales del PIB con relación a 1999. El 52.7% de ese déficit (Bs1,023.8 millones) se financió con recursos externos provenientes de organismos multilaterales y fuentes bilaterales, conseguidos en su mayor parte en condiciones concesionales, mientras que el financiamiento interno cubrió el restante 47.3% (Bs917.2 millones).

Los desembolsos externos alcanzaron al equivalente de Bs1,722.1 millones. Los desembolsos más importantes provinieron del Banco Interamericano de Desarrollo (\$us 94.5 millones), de la Corporación Andina de Fomento (\$us 83.9 millones); Banco Mundial (\$us 61.7 millones) y Alemania (\$us 15.7 millones). El programa de alivio de deuda externa logrado bajo la iniciativa HIPC (en la modalidad de reprogramación de capital e intereses) proporcionó recursos por Bs94.4 millones.

Las amortizaciones de capital fueron equivalentes a Bs759.4 millones, deducidas las amortizaciones aliviadas bajo la modalidad de reducción de stock de deuda dentro de la iniciativa HIPC. Por su parte, los activos externos del TGN se situaron en Bs33.3 millones. El 94.9% de las amortizaciones de capital fueron realizadas por el Gobierno Central y el restante 5.1% por empresas públicas, gobiernos locales y departamentales.

El financiamiento interno, mayor en Bs 168.5 millones al de 1999, fue cubierto principalmente mediante la emisión de bonos y letras de tesorería vendidas principalmente a las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP), lo que contribuyó a solventar el costo de la reforma de pensiones. El financiamiento interno de otras fuentes privadas (saldo neto entre Deuda Flotante y Otros) se redujo de Bs1,426.3 millones en 1999 a Bs711.9 millones, en tanto que aumentó el crédito neto del BCB al sector público no financiero en Bs883 millones.

Este aumento se produjo por la disminución de los depósitos de entidades del SPNF en el BCB y por el otorgamiento del crédito de emergencia nacional concedido por el BCB al TGN por Bs189.9 millones.<sup>20</sup>

## 4. SECTOR EXTERNO

### 4.1 BALANZA DE PAGOS

#### 4.1.1 Cuenta corriente

El déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos alcanzó a 5.5% como porcentaje del PIB. Las exportaciones, medidas en dólares estadounidenses, representaron 14.5% del producto y las importaciones 21.6% (Cuadro 11 y Gráfico 5). El saldo de la cuenta capital y financiera, incluyendo errores y omisiones, fue de \$us 424.6 millones. (Cuadro 12).

El saldo global de la balanza de pagos fue deficitario en \$us 38.5 millones y fue financiado con \$us 15.1 millones de alivio por reprogramaciones conseguidas en el marco del programa HIPC y con una disminución de reservas internacionales netas del BCB de \$us 23.4 millones.<sup>21</sup> El alivio procedente de la iniciativa HIPC fue de \$us 79.7 millones, de los cuales \$us 56.5 millones fueron en forma de donaciones, \$us 8.1 millones como reducción de saldos, y \$us 15.1 millones en forma de reprogramaciones.

La inversión directa extranjera representó el 8.6% del PIB (3.6% menos que en 1999). Las reservas internacionales brutas del BCB alcanzaron un nivel suficiente para cubrir siete meses de importaciones de bienes y servicios.

<sup>20</sup> Decreto Supremo 25995 de 24 de diciembre de 2000.

<sup>21</sup> Medidas a tipo de cambio fijo para Derechos Especiales de Giro y oro.

**CUADRO 11**  
**INDICADORES DE BALANZA DE PAGOS**

(En millones de dólares)

	1999 <sup>P</sup>	2000 <sup>P</sup>
PIB (según BCB)	8,326.3	8,457.1
Cuenta Corriente (% del PIB)	-5.9	-5.5
Exportaciones (% del PIB)	12.6	14.5
Importaciones (% del PIB)	-21.1	-21.6
Inversión Directa Extranjera (% del PIB)	12.2	8.6
Alivio HIPC total	84.7	79.7
Alivio HIPC I	84.7	79.0
Alivio HIPC II	0.0	0.7
Reservas brutas (con tipos de cambio fijos)	1,336.1	1,297.3
Importaciones mensuales de bienes y servicios	165.7	173.1
Reservas brutas: meses de importación del próximo año	8.0	7.1

FUENTE : Banco Central de Bolivia.

ELABORACIÓN : BCB - Asesoría de Política Económica – Sector Externo.

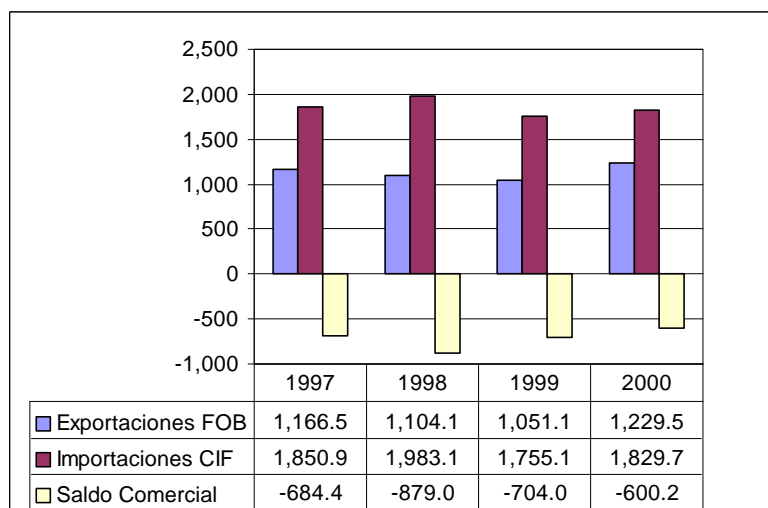
NOTA : <sup>P</sup> Preliminar.

El saldo de la balanza de servicios fue negativo (- \$us 24.1 millones) frente a un saldo positivo de \$us 25.8 millones en 1999. Ese resultado se explicó por los menores ingresos por turismo y

transporte internacional de pasajeros que tuvo el país como consecuencia de los conflictos sociales (bloqueo de carreteras) que ocurrieron en el año 2000.

**Gráfico 5**  
**Balanza Comercial**

(En millones de dólares)



FUENTE : Banco Central de Bolivia.

ELABORACIÓN : BCB - Asesoría de Política Económica – Sector Externo.

El déficit de la partida Renta en la cuenta corriente se incrementó en \$us 29.4 millones, principalmente, como consecuencia de aumentos

en la remisión de utilidades al exterior, que aumentó en \$us 26.4 millones.

**CUADRO 12**  
**BALANZA DE PAGOS\***

(En millones de dólares)

PARTIDAS	1999 <sup>P 1</sup>	2000 <sup>P 1</sup>	Variación	
			Absoluta	%
<b>I. CUENTA CORRIENTE</b>	<b>-488.5</b>	<b>-463.1</b>	<b>-25.4</b>	<b>-5.2</b>
A. Bienes, Servicios y Renta (1+2+3)	-874.4	-849.9	-24.5	-2.8
1. Mercancías	-704.0	-600.2	-103.8	-14.7
Exportaciones FOB	1051.1	1229.5	178.4	17.0
Importaciones CIF	-1755.1	-1829.7	74.6	4.3
2. Servicios	25.8	-24.1	-49.9	-193.4
Exportaciones	259.3	223.9	-35.4	-13.7
Importaciones	-233.5	-248.0	14.5	6.2
3. Renta	-196.2	-225.6	29.4	15.0
i) Recibida por el BCB	42.9	44.8	1.9	4.4
ii) Debida	-239.1	-270.4	31.3	13.1
- Intereses Deuda Pública Externa de MLP debidos después de alivio HIPC	-125.9	-130.0	4.1	3.3
Intereses debidos	-131.0	-135.1	4.1	3.1
Condonación de intereses (reducción de stock) HIPC	5.1	5.1	0.0	0.0
- Otros intereses	-79.4	-80.2	0.8	1.0
- Otra Renta (Neta)	-33.8	-60.2	26.4	78.1
B. Transferencias Unilaterales Corrientes	385.9	386.8	0.9	0.2
Normales	323.5	330.3	6.8	2.1
Alivio HIPC	62.4	56.5	-5.9	-9.5
<b>II. CUENTA CAPITAL Y FINANCIERA</b>	<b>752.1</b>	<b>508.3</b>	<b>-243.8</b>	<b>-32.4</b>
A. Transferencias de capital	0.0	0.0	0.0	0.0
B. Inversión Directa	1,013.8	730.8	-283.0	-27.9
C. Otro Capital	-261.8	-222.5	-39.3	-15.0
- Desembolsos Deuda Pública Externa de Mediano y Largo Plazo	280.8	291.7	-10.9	3.9
- Amortización Deuda Pública Externa de Mediano y Largo Plazo	-167.0	-180.0	13.0	7.8
Amortización debida	-168.4	-183.0	14.6	8.7
Condonación de amortización (reducción de stock) HIPC	1.4	3.0	1.6	114.3
- Otro Capital (Neto)	-375.6	-334.2	-41.4	-11.0
Inversión de cartera (incluye RAL)	-61.3	55.4	116.7	190.4
Deuda Privada (neta) de Mediano y Largo Plazo	-29.8	-112.7	82.9	278.2
Activos externos de Corto Plazo de bancos (neto) excl.RAL	-141.0	-271.9	130.9	92.8
Otros	-143.5	-5.0	-138.5	-96.5
<b>III. ERRORES Y OMISIONES</b>	<b>-237.0</b>	<b>-83.7</b>	<b>-153.3</b>	<b>-64.7</b>
<b>IV. TOTAL TRANSAC.CORRIENTES Y DE CAPITAL (I+II+III)</b>	<b>26.5</b>	<b>-38.5</b>	<b>-65.0</b>	<b>-245.3</b>
<b>V. FINANCIAMIENTO (A+B)</b>	<b>-26.5</b>	<b>38.5</b>	<b>65.0</b>	<b>-245.3</b>
A. ALIVIO HIPC (REPROGRAMACIÓN)	15.8	15.1	0.7	-4.4
B. VAR. DE RESERVAS INTERNACIONALES NETAS ( BCB) Aumento: ( - )	-42.3	23.4	65.7	155.3
<b>Ítems de Memorándum</b>				
Cuenta Corriente en % del PIB	-5.9	-5.5	-0.4	-6.8
Alivio HIPC Total	84.7	79.7	-5.0	-5.9
HIPC I	84.7	79.0	-5.7	-6.7
HIPC II	0.0	0.7	0.7	

FUENTE : Banco Central de Bolivia.

ELABORACIÓN : BCB . Asesoría de Política Económica – Sector Externo.

NOTAS : \* Considera una nueva forma de contabilización para el alivio HIPC.

<sup>1</sup> Considera la variación de reservas internacionales del BCB a tipo de cambio fijo del DEG y del oro. Por tales razones estas cifras no coincidirán con las que aparecen en la cuarta sección de esta Memoria.

<sup>P</sup> Cifras preliminares.

El incremento en el valor de las exportaciones (\$us 178.4 millones) se originó principalmente en el sector hidrocarburos, por las mayores ventas externas de gas natural a Brasil (Cuadro 13), las cuales, de un volumen vendido de 3.3 millones de metros cúbicos por día en 1999, pasaron a 5.7 millones en el año 2000. La exportación de minerales aumentó en \$us 24.3 millones (6.1%) y la de productos no tradicionales lo hizo en \$us 22.4 millones (4.3%). El rubro de otros bienes,

que comprende la exportación de bienes para transformación, combustibles y lubricantes, reparación de bienes y reexportaciones, aumentó en \$us 41.2 millones (27.1%).

Los productos no tradicionales continuaron siendo la fuente más importante de los ingresos por exportación de Bolivia, al representar 41% de las exportaciones totales (\$us 543.9 millones).

**CUADRO 13**  
**ESTRUCTURA DE LAS EXPORTACIONES**

(En millones de dólares)

Productos	1999 <sup>P</sup>		2000 <sup>P</sup>		Variación %
	Valor	Participación %	Valor	Participación %	
Minerales	400.8	35.2%	425.1	32.0%	6.1
Hidrocarburos	64.8	5.7%	165.8	12.5%	155.9
No tradicionales	521.5	45.8%	543.9	41.0%	4.3
Otros*	151.8	13.3%	193.0	14.5%	27.1
<b>TOTAL VALOR CIF</b>	<b>1,138.9</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,327.8</b>	<b>100.0%</b>	<b>16.6</b>
Menos: Gastos de realización	-87.8		-98.3		<b>12.0</b>
<b>TOTAL VALOR FOB</b>	<b>1,051.1</b>		<b>1,229.5</b>		<b>17.0</b>

FUENTE : BCB – Asesoría de Política Económica.

ELABORACIÓN : BCB – Asesoría de Política Económica – Sector Externo.

NOTAS : <sup>P</sup> Preliminar.

\* Comprende: reexportaciones, bienes para transformación, combustibles y lubricantes, y reparación de bienes.

El análisis por productos (Cuadro 14) confirma que los buenos resultados alcanzados en la exportación de hidrocarburos se debieron principalmente al gas natural, por incrementos en precios (79.1%) y en volúmenes (90.6%). En el caso del petróleo, si bien aumentó su precio (95.5%), disminuyó su volumen exportado (29.4%).

En relación a los minerales, aumentaron los precios para casi todos los productos (con excepción del plomo); así como también lo hicieron los volúmenes exportados. Sólo disminuyó el volumen exportado de oro, lo cual

repercutió levemente en el valor total de las exportaciones (\$us 1.4 millones).

En algunos casos, los productos no tradicionales se favorecieron con mejores precios internacionales y, en otros, tuvieron mayores volúmenes exportados. Los productos que experimentaron aumentos en sus precios fueron: prendas de vestir (56.6%), cueros (45.8%), torta de soya (15.7%) y harina de soya (2.3%). Aparte de los ya indicados, destacaron los incrementos en las exportaciones de artículos de joyería y de otros productos, donde se incluyen, principalmente, la venta externa de botellas de vidrio, cerveza, fideos y oro en varillas.

**CUADRO 14**  
**EXPORTACIONES**

(En millones de dólares)

DETALLE	1 9 9 9			2 0 0 0			Variaciones Relativas		
	Valor	Volumen <sub>1</sub>	Valor Unitario <sup>2</sup>	Valor	Volumen <sub>1</sub>	Valor Unitario <sup>2</sup>	Valor	Volumen <sub>1</sub>	Valor Unitario
<b>MINERALES</b>	<b>400.8</b>	<b>209.1</b>		<b>425.1</b>	<b>235.3</b>		<b>6.1</b>		
Zinc	154.0	144.9	0.48	170.6	150.6	0.51	10.8	3.9	6.3
Oro (TM)	89.1	9.9	277.8	87.9	9.8	278.8	-1.4	-1.0	0.4
Plata (TM)	67.7	432.0	4.9	74.0	463.0	5.0	9.3	7.2	2.0
Estaño	69.2	12.9	2.44	76.0	13.9	2.47	9.8	7.8	1.2
Plomo	4.8	9.4	0.23	4.6	9.8	0.21	-4.2	4.4	-8.7
Otros	16.0	41.5		12.0	60.5		-25.0	45.8	
<b>HIDROCARBUROS</b>	<b>64.8</b>			<b>165.8</b>			<b>155.9</b>		
Gas natural (miles de millones p <sup>3</sup> )	35.7	39.2	0.91	121.8	74.7	1.63	241.2	90.6	79.1
Petróleo (millones de barriles)	26.1	1.7	15.5	36.3	1.2	30.3	39.1	-29.4	95.5
Otros	3.0			7.7			156.7		
<b>NO TRADICIONALES</b>	<b>521.5</b>	<b>1,227.6</b>		<b>543.9</b>	<b>1,230.1</b>		<b>4.3</b>	<b>0.2</b>	
Soya en grano	39.6	180.0	219.8	46.5	215.9	215.1	17.4	19.9	-2.1
Harina de soya	17.0	80.6	210.5	12.9	60.0	215.4	-24.1	-25.6	2.3
Torta de soya	106.4	540.5	196.9	126.4	555.1	227.8	18.8	2.7	15.7
Aceite de soya	88.8	136.2	651.9	44.0	7.9	449.1	-50.5	-28.1	-31.1
Maderas	32.0	33.1	967.3	28.2	41.5	679.3	-11.9	25.4	-29.8
Café	13.8	14.4	0.95	10.3	13.6	0.76	-25.4	-5.6	-20.0
Azúcar	8.8	26.9	328.4	7.2	23.0	313.8	-18.2	-14.5	-4.4
Algodón	20.7	15.8	0.60	9.6	7.9	0.56	-53.6	-50.0	-6.7
Cueros	10.3	5.3	1,947.2	21.2	7.5	2,839.5	105.8	41.5	45.8
Castaña	32.7	11.9	2,744.3	33.7	13.2	2,556.2	3.1	10.9	-6.9
Artículos de joyería	16.1	3.0	5,300.8	31.1	5.9	5,279.9	93.2	96.7	-0.4
Prendas de vestir	15.8	2.3	6,737.6	20.7	2.0	10,550.7	31.0	-13.0	56.6
Palmitos en conserva	4.5	1.9	2,349.8	3.4	1.7	2,018.4	-24.4	-10.5	-14.1
Otros	115.0	175.7	654.5	148.7	184.9	804.2	29.3	5.2	
<b>OTROS BIENES</b>	<b>151.8</b>			<b>193.0</b>			<b>27.1</b>		
Bienes para transformación d/c Artículos de joyería c/oro importado	40.9			98.4			140.6		
	30.2			13.8			-54.3		
Combustibles y lubricantes	6.9			11.9			72.5		
Reparación de bienes	4.9			8.6			75.5		
Reexportaciones	99.1			74.1			-25.2		
<b>VALOR OFICIAL s/g BCB</b>	<b>1,138.9</b>			<b>1,327.8</b>			<b>16.6</b>		
Gastos de realización	-87.8			-98.3			12.0		
<b>VALOR FOB c/REEXPORTACIONES</b>	<b>1,051.1</b>			<b>1,229.5</b>			<b>17.0</b>		

FUENTE : Banco Central de Bolivia – INE.

ELABORACIÓN : BCB – Asesoría de Política Económica – Sector externo.

NOTAS : <sup>1</sup> En miles de toneladas métricas.

<sup>2</sup> Estaño, Zinc y Plomo en \$us por libra fina.

Oro y Plata en \$us por OTF.

Otros metales en \$us por TM.

Petróleo en \$us por barril. Gas natural en \$us por miles de millones de pies cúbicos.

Café y algodón en \$us por libra.

Resto de productos en \$us por TM.

El valor CIF (ajustado) de las importaciones aumentó en \$us 74.6 millones. La estructura de las importaciones mostró disminuciones en importaciones diversas (54.3%) y de bienes de capital (27.1%); esta última, posiblemente, por el menor dinamismo de la inversión directa extranjera. La importación de bienes intermedios y de bienes de consumo aumentó en 25.4% y 22.7%, respectivamente (Cuadro 15). El incremento en las importaciones de bienes de consumo se debió a mejores registros y controles

aduaneros y, en el caso de los bienes intermedios, por el dinamismo que experimentó la industria de bienes de transformación.

La participación de los bienes intermedios en el total de importaciones continuó siendo la más importante (49.3%); en tanto que la participación relativa de las importaciones de bienes de capital disminuyó, por las razones ya mencionadas, de 36.7% a 25.6%.

**CUADRO 15**  
**ESTRUCTURA DE LAS IMPORTACIONES**

Detalle	1999 <sup>P</sup>	Participación %	2000 <sup>P</sup>	(En millones de dólares)	
				Participación %	Variación Relativa
Bienes de consumo	412.1	22.2	466.1	23.6	13.1
Bienes intermedios	719.9	38.8	902.8	45.7	25.4
Bienes de capital	693.2	37.4	594.4	30.1	-14.3
Diversos	29.3	1.6	13.4	0.7	-54.3
<b>Importaciones CIF según INE</b>	<b>1,854.5</b>	<b>100.0</b>	<b>1,976.7</b>	<b>100.0</b>	<b>6.6</b>
Menos ajustes por: <sup>1</sup>					
Alquiler por aviones			103.8		
Nacionalización de vehículos	99.4		43.2		
<b>Valor CIF ajustado</b>	<b>1,755.1</b>	<b>100.0</b>	<b>1,829.7</b>	<b>100.0</b>	<b>4.3</b>
Bienes de consumo	362.4	20.6	444.5	24.3	22.7
Bienes intermedios	719.9	41.0	902.8	49.3	25.4
Bienes de capital	643.5	36.7	469.0	25.6	-27.1
Diversos	29.3	1.7	13.4	0.7	-54.3

FUENTE : Instituto Nacional de Estadística.

ELABORACIÓN : Asesoría de Política Económica - Sector Externo.

NOTA : <sup>1</sup> El monto de alquiler de aviones se ajusta en un 100% en bienes de capital, y el de nacionalización de vehículos en un 50% en bienes de consumo y 50% en bienes de capital.

<sup>P</sup> Preliminar.

El resultado del comercio por zonas económicas fue favorable con la Comunidad Andina, la Unión Europea y países de la antigua AELC (Cuadro 16).<sup>22</sup> El déficit con los países de la ALADI disminuyó en 11.1% con relación a 1999.<sup>23</sup> En cambio, el balance comercial desfavorable con los países signatarios del acuerdo NAFTA y con los países asiáticos aumentó en 7.7% y 4.4%, respectivamente.<sup>24</sup>

exportaciones y generar el 23.5% de las importaciones. Los principales países importadores de productos bolivianos, después de Estados Unidos, fueron Colombia (14.5%), Inglaterra (12.6%), Suiza (12.3%) y Brasil (12%). Los principales proveedores de Bolivia, después de Estados Unidos, fueron Argentina (16.5%), Brasil (15.2%), Japón (5.6%) y Perú (5.4%).

Estados Unidos continuó siendo el principal socio comercial del país al recibir el 14.5% de las

<sup>22</sup> Asociación Europea de Libre Comercio.

<sup>23</sup> Asociación Latinoamericana de Integración.

<sup>24</sup> North American Free Trade Agreement.



**CUADRO 16**  
**SALDO COMERCIAL POR ZONAS ECONÓMICAS Y PAÍSES**

(En millones de dólares)

Zonas Económicas	1999 <sup>p</sup>			2000 <sup>p</sup>		
	Exportaciones	Importaciones	Saldo	Exportaciones	Importaciones	Saldo
<b>ALADI</b>	<b>410.4</b>	<b>807.5</b>	<b>(397.1)</b>	<b>590.0</b>	<b>943.2</b>	<b>(353.2)</b>
<b>MERCOSUR</b>	<b>168.7</b>	<b>523.4</b>	<b>(354.7)</b>	<b>259.3</b>	<b>611.9</b>	<b>(352.6)</b>
Argentina	51.6	243.8	(192.2)	29.0	302.7	(273.7)
Brasil	37.1	269.1	(232.0)	158.7	278.8	(120.1)
Paraguay	2.1	3.0	(0.9)	2.4	26.8	(24.4)
Uruguay	77.9	7.5	70.4	69.2	3.6	65.6
<b>COMUNIDAD ANDINA</b>	<b>217.8</b>	<b>154.3</b>	<b>63.5</b>	<b>304.4</b>	<b>168.2</b>	<b>136.2</b>
Colombia	126.4	40.2	86.2	192.5	47.0	145.5
Ecuador	5.6	6.9	(1.3)	4.8	8.2	(3.4)
Perú	68.6	87.4	(18.8)	57.2	98.8	(41.6)
Venezuela	17.2	19.8	(2.6)	49.9	14.2	35.7
<b>CHILE</b>	<b>23.9</b>	<b>129.9</b>	<b>(106.0)</b>	<b>26.3</b>	<b>163.1</b>	<b>(136.8)</b>
<b>MCCA</b>	<b>0.3</b>	<b>0.8</b>	<b>(0.5)</b>	<b>0.3</b>	<b>0.7</b>	<b>(0.4)</b>
<b>TLC (NAFTA)</b>	<b>232.0</b>	<b>496.5</b>	<b>(264.5)</b>	<b>205.4</b>	<b>490.3</b>	<b>(284.9)</b>
Estados Unidos	221.2	438.0	(216.8)	192.6	430.6	(238.0)
Canadá	6.1	15.3	(9.2)	6.5	14.0	(7.5)
México	4.7	43.2	(38.5)	6.3	45.7	(39.4)
<b>EX COMECON</b>	<b>1.1</b>	<b>3.5</b>	<b>(2.4)</b>	<b>0.4</b>	<b>5.3</b>	<b>(4.9)</b>
<b>UNIÓN EUROPEA</b>	<b>285.7</b>	<b>229.4</b>	<b>56.3</b>	<b>251.0</b>	<b>223.6</b>	<b>27.4</b>
Alemania	14.8	48.9	(34.1)	13.2	39.5	(26.3)
Bélgica	71.3	6.2	65.1	41.5	6.7	34.8
Francia	1.4	18.1	(16.7)	1.9	13.2	(11.3)
Inglaterra	179.9	15.6	164.3	167.6	10.4	157.2
Otros UE	18.3	140.6	(122.3)	26.8	153.8	(127.0)
<b>EX AELC</b>	<b>69.3</b>	<b>13.3</b>	<b>56.0</b>	<b>163.2</b>	<b>11.1</b>	<b>152.1</b>
Suiza	69.3	8.2	61.1	163.1	10.8	152.3
Noruega	0.0	5.1	(5.1)	0.1	0.3	(0.2)
<b>ASIA</b>	<b>15.9</b>	<b>231.9</b>	<b>(216.0)</b>	<b>21.5</b>	<b>246.9</b>	<b>(225.4)</b>
Japón	6.7	155.5	(148.8)	3.4	103.2	(99.8)
Otros	9.2	76.4	(67.2)	18.1	143.7	(125.6)
<b>RESTO MUNDO</b>	<b>20.1</b>	<b>71.5</b>	<b>(51.4)</b>	<b>13.4</b>	<b>55.5</b>	<b>(42.1)</b>
<b>T O T A L (A)</b>	<b>1,034.8</b>	<b>1,854.5</b>	<b>(819.7)</b>	<b>1,245.2</b>	<b>1,976.6</b>	<b>(731.4)</b>
OTROS BIENES* (B)	104.1	(99.4)		82.6	(146.9)	
<b>T O T A L C I F (A)+(B)</b>	<b>1,138.9</b>	<b>1,755.1</b>	<b>(616.2)</b>	<b>1,327.8</b>	<b>1,829.7</b>	<b>(501.9)</b>

FUENTE : Dirección General de Aduanas e Instituto Nacional de Estadística.

ELABORACIÓN : BCB – Asesoría de Política Económica.

NOTAS : <sup>p</sup> Cifras preliminares.

\* En exportaciones incluye bienes para reparación y reexportaciones.

En importaciones incluye ajustes por importaciones temporales y nacionalización de vehículos.

#### 4.1.2 Cuenta Capital y Financiera

El saldo de la cuenta capital y financiera, incluyendo errores y omisiones, fue de \$us 424.6 millones (\$us 515.1 millones en 1999) (Cuadro 12). Ese resultado se debió, principalmente, a la

reducción de la inversión directa extranjera (\$us 283 millones), al aumento de los activos externos netos de corto plazo de los bancos (\$us 130.9 millones) y a la disminución de obligacio-

nes externas de mediano y largo plazo del sector privado, principalmente del sistema bancario (\$us 82.9 millones).<sup>25</sup> La cuenta capital y financiera muestra el predominio de flujos de largo plazo, como los relacionados con la IDE y con la deuda pública externa, por encima de los capitales de corto plazo.

Con relación al destino de la IDE por sectores (Cuadro 17), el sector minero recibió \$us 80.2

millones, \$us 57.1 millones más que en 1999, principalmente por las inversiones realizadas en el proyecto San Cristóbal. En cambio, la IDE disminuyó en los sectores industriales (88.8%), comercio y servicios (32.7%), electricidad (29.6%) e hidrocarburos (10.5%). El año 2000, la IDE provino principalmente de Estados Unidos (31.8%), Argentina (15.1%), Italia (12.8%), Brasil (8.6%) y Holanda (7.8%).

**CUADRO 17**  
**INVERSIÓN DIRECTA EXTRANJERA POR SECTORES**

Sectores	Participación		Participación		Variación
	1999	%	2000	%	%
Hidrocarburos	481.8	47.4%	431.3	56.1%	-10.5%
Comercio y Servicios	274.2	27.0%	184.4	24.0%	-32.7%
Electricidad	78.6	7.7%	55.3	7.2%	-29.6%
Minería	23.1	2.3%	80.2	10.4%	247.2%
Industria	158.6	15.6%	17.7	2.3%	-88.8%
<b>CRÉDITO</b>	<b>1,016.3</b>		<b>768.9</b>		
<b>DÉBITO</b>	<b>2.5</b>		<b>38.1</b>		
<b>IDE NETA</b>	<b>1,013.8</b>		<b>730.8</b>		

FUENTE : INE, BCB, Ministerio de Comercio Exterior e Inversión y Confederación de Empresarios Privados de Bolivia.

ELABORACIÓN : BCB – Asesoría de Política Económica.

## 4.2 DEUDA PÚBLICA EXTERNA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre de 2000, el saldo de la deuda pública externa de mediano y largo plazo alcanzó a \$us 4,460.5 millones, es decir, \$us 113.3 millones menos que a finales de 1999. La apreciación del dólar estadounidense con respecto a otras monedas (principalmente el yen y el euro) en las que está contratada la deu-

da externa de Bolivia, determinó variaciones cambiarías favorables para el país por un monto de \$us 208.1 millones. Además, el país recibió desembolsos netos por \$us 110.9 millones y efectuó una operación *swap* de deuda con Alemania por valor de \$us 16.1 millones (Cuadro 18).<sup>26</sup>

<sup>25</sup> El aumento de los activos externos netos de los bancos no considera las inversiones en el Fondo de Requerimiento de Activos Líquidos.

<sup>26</sup> Los desembolsos netos, además de los desembolsos y amortizaciones efectivas, incluyen los desembolsos por reorganización y las amortizaciones reprogramadas y/o condonadas.

**Cuadro 18**  
**SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO**  
(En millones de dólares)

Acreedor	Saldo al 31/12/1999	2000			Saldo al 31/12/2000
		Desembolsos netos	Swap Alemania	Variaciones Cambiarias	
<b>FMI</b>	<b>246.7</b>	<b>-14.5</b>	<b>0.0</b>	<b>-12.0</b>	<b>220.2</b>
<b>Multilateral</b>	<b>2,826.8</b>	<b>120.3</b>	<b>0.0</b>	<b>-89.9</b>	<b>2,857.2</b>
Banco Mundial	1,105.9	40.7	0.0	-50.3	1,096.3
BID	1,397.0	33.3	0.0	-37.5	1,392.8
CAF	208.7	46.7	0.0	0.0	255.4
Otros	115.2	-0.4	0.0	-2.1	112.7
<b>Bilateral</b>	<b>1,473.3</b>	<b>13.1</b>	<b>-16.1</b>	<b>-106.0</b>	<b>1,364.3</b>
Japón	587.3	-3.4	0.0	-60.5	523.4
Alemania	356.4	12.8	-16.1	-27.7	325.4
España	128.6	6.6	0.0	-0.3	134.9
Otros	401.0	-2.9	0.0	-17.5	380.6
<b>Privados</b>	<b>27.0</b>	<b>-8.0</b>	<b>0.0</b>	<b>-0.2</b>	<b>18.8</b>
<b>Total</b>	<b>4,573.8</b>	<b>110.9</b>	<b>-16.1</b>	<b>-208.1</b>	<b>4,460.5</b>

FUENTE : Banco Central de Bolivia – Gerencia de Operaciones Internacionales.

ELABORACIÓN : Banco Central de Bolivia – Asesoría de Política Económica.

El valor presente neto (VPN) estimado a fines del año 2000 de la deuda pública externa de mediano y largo plazo<sup>27</sup> ascendía a \$us 2,791.8

millones, con un elemento de concesionalidad implícito de 37.4%, (Cuadro 19).<sup>28</sup>

**CUADRO 19**  
**VALOR PRESENTE NETO DE LA DEUDA**

(En millones de dólares)

Acreedor	Saldo al 31/12/2000		Elemento de Donación <sup>1</sup> implícito (%)
	Nominal	VPN	
<b>FMI</b>	<b>220.2</b>	<b>174.1</b>	<b>20.9</b>
<b>Multilateral</b>	<b>2,857.2</b>	<b>1,803.5</b>	<b>36.9</b>
Banco Mundial	1,096.3	472.2	56.9
BID	1,392.8	986.4	29.2
CAF	255.4	261.2	-2.3
Otros	112.7	83.7	25.8
<b>Bilateral</b>	<b>1,364.3</b>	<b>795.5</b>	<b>41.7</b>
Japón	523.4	261.5	50.0
Alemania	325.4	173.4	46.7
España	134.9	104.8	22.3
Otros	380.6	255.8	32.8
<b>Privados</b>	<b>18.8</b>	<b>18.7</b>	<b>0.9</b>
<b>Total</b>	<b>4,460.5</b>	<b>2,791.8</b>	<b>37.4</b>

FUENTE : Banco Central de Bolivia.

ELABORACIÓN : BCB – Asesoría de Política Económica.

NOTA : <sup>1</sup>Un elemento de donación negativo significa que la tasa de interés aplicada por el acreedor es mayor a la tasa de mercado.

<sup>27</sup> Calculado con tasas comerciales de referencia de la OECD, vigentes a fin de período y luego de la aplicación completa de los mecanismos de alivio del HIPC I y del alivio adicional otorgado por Japón.

35%.

<sup>28</sup> El elemento de concesionalidad se calcula mediante la fórmula 1 (VPN / Valor Nominal). Para que una deuda sea considerada concesional debe tener un elemento de donación igual o mayor a

La estructura de la deuda pública externa de mediano y largo plazo por acreedor muestra una importante participación de los acreedores multilaterales (69%), incluyendo entre ellos al FMI. Los acreedores bilaterales tienen una participación de 30.6% y los privados sólo de 0.4% (Cuadro 20).

El principal acreedor de Bolivia continúa siendo el

Banco Interamericano de Desarrollo (BID) con un total de \$us 1,392.8 millones (31.2 % del total de la deuda). Cerca del 60% de esta deuda es concesional y proviene del Fondo de Operaciones Especiales. El segundo acreedor en importancia es el Banco Mundial (\$us 1,096.3 millones); en tanto que entre los acreedores bilaterales destacan Japón (\$us 523.4 millones) y Alemania (\$us 325.4 millones).

**CUADRO 20**  
**ESTRUCTURA DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO**  
(En millones de dólares)

Acreedor	Saldo al 31-12-2000	Estructura porcentual
<b>FMI</b>	<b>220.2</b>	<b>4.9</b>
<b>Multilateral</b>	<b>2,857.2</b>	<b>64.1</b>
Banco Mundial	1,096.3	24.6
BID	1,392.8	31.2
CAF	255.4	5.7
Otros	112.7	2.5
<b>Bilateral</b>	<b>1,364.3</b>	<b>30.6</b>
Japón	523.4	11.7
Alemania	325.4	7.3
España	134.9	3.0
Otros	380.6	8.5
<b>Privados</b>	<b>18.8</b>	<b>0.4</b>
<b>Total</b>	<b>4,460.5</b>	<b>100.0</b>

FUENTE : Banco Central de Bolivia – Gerencia de Operaciones Internacionales.  
ELABORACIÓN: BCB – Gerencia de Operaciones Internacionales. .

Durante el año 2000 se contrataron préstamos nuevos por un monto de \$us 178.6 millones, monto inferior en \$us 136.6 millones al contratado durante 1999.<sup>29</sup> De ese total, \$us 165.5 millones (92.7%) provinieron de fuentes multilaterales y el saldo de acreedores bilaterales y privados. (Cuadro 21).

La mayor parte de los recursos fueron contratados del BID (\$us 89.6 millones)<sup>30</sup> y de la CAF (\$us 60 millones). Alrededor del 65.7% de la deuda contratada total fue de carácter concesional (\$us 117.4 millones). El restante 34.3%, proveniente de la CAF y de acreedores privados, fue contratado en términos no concesionales. El elemento de concesionalidad

promedio de los créditos contratados durante la gestión 2000 fue 38%.<sup>31</sup>

Los recursos provenientes de la CAF se destinarán al programa de readecuación financiera de municipios (\$us 45 millones) e infraestructura vial (\$us 15 millones), mientras que los del BID se orientarán a saneamiento básico (\$us 40 millones), servicios agropecuarios (\$us 34 millones); fortalecimiento institucional (\$us 8.2 millones) y apoyo para el censo de población y vivienda (\$us 7.4 millones). Los recursos de nuevos créditos españoles serán para energía, salud y medio ambiente; mientras que los recursos alemanes serán canalizados hacia el sector agropecuario.

<sup>29</sup> Calculados al tipo de cambio del 31 de diciembre de 2000.

<sup>30</sup> La totalidad de esta deuda fue contratada del Fondo de Operaciones Especiales (FOE).

<sup>31</sup> Calculado con base en las condiciones vigentes al 31 de diciembre de 2000 y las condiciones financieras originales de los préstamos.

**CUADRO 21**  
**Montos y condiciones de la deuda contratada en la gestión 2000**

(En millones de dólares)

Acreedor	Monto contratado	Participación porcentual	Elemento de donación promedio (en %)
<b>Multilateral</b>	<b>165,5</b>	<b>92,7</b>	<b>36,2</b>
BID	89,6	50,2	62,1
IDA	4,8	2,7	65,9
CAF	60,0	33,6	-10,4
FND	11,1	6,2	65,9
<b>Bilateral</b>	<b>11,9</b>	<b>6,6</b>	<b>66,8</b>
España	5,0	2,8	68,4
Alemania	6,9	3,9	65,7
<b>Privado</b>	<b>1,2</b>	<b>0,7</b>	<b>2,0</b>
<b>Total</b>	<b>178,6</b>	<b>100,0</b>	<b>38,0</b>

FUENTE : Banco Central de Bolivia – Gerencia de Operaciones Internacionales.

ELABORACIÓN : BCB – Asesoría de Política Económica.

El saldo por desembolsar (del total de la deuda contratada) al 31 de diciembre de 2000 alcanza a \$us 1,047.2 millones, de los cuales, 43.1% corresponde al BID y 30.8% al IDA. Alemania y Japón continuarán siendo los principales acreedores bilaterales, pues entre ambos

mantienen el 67.5% de los recursos bilaterales por desembolsar (Cuadro 22). Alrededor de 80% de estos recursos estará destinado al TGN, en tanto que el saldo será canalizado hacia gobiernos departamentales, empresas públicas y al sector financiero

**CUADRO 22**  
**Saldos por desembolsar al 31 de diciembre de 2000**

(En millones de dólares)

Acreedor	Saldo	Composición (en %)
FMI	73.2	7.0
<b>Multilateral</b>	<b>886.9</b>	<b>84.7</b>
BID	451.6	43.1
IDA	322.4	30.8
Otros	112.9	10.8
<b>Bilateral</b>	<b>84.5</b>	<b>8.1</b>
Alemania	44.1	4.2
Japón	12.9	1.2
Otros	27.5	2.6
<b>Privado</b>	<b>2.6</b>	<b>0.2</b>
<b>Total</b>	<b>1,047.2</b>	<b>100.0</b>

FUENTE : Banco Central de Bolivia – Gerencia de Operaciones Internacionales.

ELABORACIÓN : BCB – Asesoría de Política Económica.

Durante el año 2000, los desembolsos de deuda pública externa de mediano y largo plazo ascendieron a \$us 305.5 millones. En comparación con el año anterior, destaca el incremento de la participación de los acreedores bilaterales en el total anual (de 10.3% en 1999 a 13.4% en 2000) y la menor importancia relativa que adquirieron el Banco Mundial y el FMI

(Cuadro 23). La CAF fue el único acreedor multilateral que incrementó sus desembolsos en forma significativa (\$us 18.9 millones). Lo anterior ratifica que los principales proveedores de recursos del país en el año 2000 fueron el BID (31.5% del total de los desembolsos) y, dentro del grupo de fuentes bilaterales, Alemania con el 5.5% del total desembolsado.

**CUADRO 23**  
**DESEMBOLSOS DE DEUDA PÚBLICA EXTERNA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO**  
(En millones de dólares)

Acreedor	1999		2000		Variación
	Monto	Participación (%)	Monto	Participación (%)	Monto
<b>FMI</b>	<b>22.5</b>	<b>7.4</b>	<b>15.1</b>	<b>4.9</b>	<b>-7.4</b>
<b>Multilaterales</b>	<b>247.7</b>	<b>81.8</b>	<b>248.6</b>	<b>81.4</b>	<b>0.9</b>
Banco Mundial	82.0	27.1	60.6	19.8	-21.4
BID	89.1	29.4	96.3	31.5	7.2
CAF	65.0	21.5	83.9	27.5	18.9
Otros	11.6	3.8	7.8	2.6	-3.8
<b>Bilaterales</b>	<b>31.1</b>	<b>10.3</b>	<b>41.0</b>	<b>13.4</b>	<b>9.9</b>
Alemania	16.4	5.4	16.8	5.5	0.4
España	4.5	1.5	14.4	4.7	9.9
Otros	10.2	3.4	9.8	3.2	-0.4
<b>Privados</b>	<b>1.5</b>	<b>0.5</b>	<b>0.8</b>	<b>0.3</b>	<b>-0.7</b>
<b>Total</b>	<b>302.8</b>	<b>100.0</b>	<b>305.5</b>	<b>100.0</b>	<b>2.7</b>

FUENTE : Banco Central de Bolivia – Gerencia de Operaciones Internacionales.

ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica.

El servicio pagado de la deuda pública externa de mediano y largo plazo durante la gestión 2000 alcanzó a \$us 268.3 millones, monto superior en \$us 19.2 millones al registrado en 1999. De ese total, \$us 172.8 millones se destinaron a pagos de capital y \$us 95.5 millones a pagos de intereses (Cuadro 24).<sup>32</sup> El BID y España fueron, cada uno en su grupo de acreedores, los que más se beneficiaron con el servicio de la deuda pública externa en la gestión 2000.

Los desembolsos de deuda superiores al servicio pagado (amortizaciones más intereses) determinaron el año 2000 una transferencia neta positiva de recursos de \$us 37.2 millones. Sin embargo, de no haber mediado los \$us 79.7 millones de alivio de deuda provenientes de la iniciativa HIPC (Cuadro 25) y \$us 0.8 millones del acuerdo de canje de deuda con España, la transferencia neta habría sido negativa, por un monto de \$us 43.3 millones.

**CUADRO 24**  
**SERVICIO DE LA DEUDA PÚBLICA EXTERNA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO**  
(En millones de dólares)

Acreedor	1999			2000		
	Capital	Interés	Total	Capital	Interés	Total
<b>FMI</b>	<b>22.7</b>	<b>1.2</b>	<b>23.9</b>	<b>19.9</b>	<b>1.2</b>	<b>21.1</b>
<b>Multilaterales</b>	<b>113.1</b>	<b>57.3</b>	<b>170.4</b>	<b>116.8</b>	<b>62.6</b>	<b>179.4</b>
Banco Mundial	10.7	4.8	15.5	9.9	3.4	13.3
BID	61.8	32.0	93.8	62.5	34.6	97.1
CAF	34.9	16.4	51.3	37.2	20.3	57.5
Otros	5.7	4.1	9.8	7.2	4.3	11.5
<b>Bilaterales</b>	<b>21.5</b>	<b>24.7</b>	<b>46.2</b>	<b>27.3</b>	<b>29.8</b>	<b>57.1</b>
Alemania	4.1	5.6	9.7	4.1	5.2	9.3
España	4.7	4.5	9.2	7.1	5.2	12.3
Otros	12.7	14.6	27.3	16.1	19.4	35.5
<b>Privados</b>	<b>6.5</b>	<b>2.1</b>	<b>8.6</b>	<b>8.8</b>	<b>1.9</b>	<b>10.7</b>
<b>Total</b>	<b>163.8</b>	<b>85.3</b>	<b>249.1</b>	<b>172.8</b>	<b>95.5</b>	<b>268.3</b>

FUENTE : Banco Central de Bolivia – Gerencia de Operaciones Internacionales.

ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica.

<sup>32</sup> El servicio pagado corresponde al servicio debido menos el alivio recibido durante el año por efecto de la iniciativa HIPC y del acuerdo de canje de deuda con España.

## 4.3 NEGOCIACIONES DE DEUDA

### 4.3.1 La Iniciativa HIPC

En septiembre de 1998, los Directorios Ejecutivos del FMI y del Banco Mundial aprobaron el denominado “punto de cumplimiento” dentro de la iniciativa HIPC I para Bolivia.<sup>33</sup> A partir de entonces, la comunidad financiera internacional comenzó a hacer efectivo el alivio comprometido para el país en el marco de dicha iniciativa.

En octubre de 1998 se suscribió la Minuta de Acuerdo del Club de París VII, que estableció normas generales bajo las cuales los acreedores bilaterales otorgarían los montos de alivio comprometidos. La aplicación de tales normas se hace efectiva una vez firmados los acuerdos bilaterales con cada uno de los países acreedores signatarios de la Minuta de Acuerdo. El 31 de mayo de 2000, Bolivia culminó el proceso de firma de acuerdos con sus acreedores con la suscripción de las Notas Reversales con Japón, que contemplan la reprogramación de la deuda comercial y la deuda ODA consolidadas.<sup>34</sup>

Con Brasil, único acreedor bilateral no miembro del Club de París con deuda elegible, se llegó a un preacuerdo que otorga a la deuda consolidada términos comparables a los del Club de París VII. Se espera que la suscripción final del acuerdo pueda realizarse durante el año 2001.

A mediados de 1999, los Directorios Ejecutivos del FMI y del Banco Mundial modificaron el marco original de la iniciativa HIPC y establecieron, de esa manera, el Programa HIPC II (llamado también iniciativa HIPC Reforzada) con el objetivo de que el alivio de

deuda concedido a los países beneficiarios sea más amplio, rápido y profundo. Bolivia alcanzó el “punto de decisión” del programa HIPC II en febrero de 2000. En dicha ocasión se determinó que el alivio adicional que recibiría Bolivia sería, en VPN, de \$us 854 millones, calculado con los datos de deuda a fines de 1998. Bolivia comenzará a beneficiarse del alivio de deuda del HIPC II cuando el FMI y el Banco Mundial aprueben la Estrategia de Reducción de la Pobreza y determinen su “punto de cumplimiento”, posiblemente, durante el primer semestre del año 2001.

Es importante puntualizar que si bien durante el año 2000 el país no alcanzó todavía el punto de culminación en el marco del HIPC II, el Reino Unido ya proporcionó durante dicho año un denominado “alivio interino”, que se hizo efectivo mediante la anulación parcial de los vencimientos de la deuda con ese país.<sup>35</sup> También existen comunicaciones oficiales del Reino Unido, Italia y Canadá, que señalan que una vez que Bolivia alcance el punto de cumplimiento en el marco del HIPC II, dichos países procederán a la cancelación de los saldos de la deuda que Bolivia mantiene con ellos. Esa deuda alcanza a \$us 91 millones.

El alivio de deuda obtenido en el marco de la iniciativa HIPC durante el año 2000 alcanzó a \$us 79.7 millones; de los cuales, \$us 39.2 millones correspondieron a capital y \$us 40.5 millones a intereses (Cuadro 25). Los montos más importantes del alivio provinieron del BID (\$us 23.1 millones) y del Banco Mundial (\$us 17.5 millones).

<sup>33</sup> El “punto de decisión” constituye el final de una primera etapa dentro de la iniciativa HIPC. En este punto, los Directorios Ejecutivos del Banco Mundial y del FMI deciden la elegibilidad de un país para recibir el alivio de deuda y determinan el monto de éste. Luego viene el “punto de cumplimiento”, que constituye el fin de la segunda etapa dentro de la iniciativa HIPC. En este punto, la comunidad internacional comienza a hacer efectivo el alivio mediante diferentes mecanismos.

<sup>34</sup> Los demás acuerdos bilaterales (con Alemania, Estados Unidos, Reino Unido, Francia, Holanda, Bélgica y Austria) fueron suscritos en 1999. ODA son las iniciales de *Official Development Assistance*.

<sup>35</sup> Alivio interino es el alivio que un acreedor concede a un país cuando éste se encuentra entre el punto de decisión y el punto de cumplimiento.

**CUADRO 25**  
**ALIVIO HIPC POR ACREEDOR**

(En millones de dólares)

Acreedor	Alivio		
	Capital	Interés	Total
<b>HIPC I</b>			
<b>FMI</b>	<b>9.7</b>	<b>0.0</b>	<b>9.7</b>
<b>Multilateral</b>	<b>28.6</b>	<b>27.9</b>	<b>56.5</b>
Banco Mundial	10.0	7.5	17.5
BID	3.0	20.1	23.1
CAF	9.7	0.0	9.7
Otros	5.9	0.3	6.2
<b>Bilateral</b>	<b>0.9</b>	<b>11.9</b>	<b>12.8</b>
Club de París	0.9	11.9	12.8
Comercial	0.9	4.3	5.2
ODA	0.0	7.6	7.6
Otros	0.0	0.0	0.0
<b>Total</b>	<b>39.2</b>	<b>39.8</b>	<b>79.0</b>
<b>HIPC II</b>			
<b>Reino Unido*</b>	<b>0,0</b>	<b>0.7</b>	<b>0.7</b>
<b>HIPC I + HIPC II</b>			
<b>Total</b>	<b>39.2</b>	<b>40.5</b>	<b>79.7</b>

FUENTE : Banco Central de Bolivia – Asesoría de Política Económica.

ELABORACIÓN : BCB – Asesoría de Política Económica.

NOTA : \* Alivio interino

### CONTABILIZACIÓN DEL ALIVIO HIPC

A partir del año 2000 se ha puesto en práctica una nueva metodología de contabilización del alivio HIPC, tanto en las cuentas externas como en las fiscales. Para este efecto, el alivio recibido se clasifica en una de las tres siguientes modalidades:

- i) Alivio recibido mediante donaciones que los acreedores hacen efectivas para ayudar en el pago de los vencimientos de la deuda;
- ii) Alivio recibido mediante reprogramaciones, que no reducen el stock de la deuda pero sí su VPN mediante la ampliación de plazos y reducción de tasas de interés; y
- iii) Alivio recibido mediante cancelación del stock de la deuda.

#### Contabilización en Balanza de Pagos

El alivio recibido mediante donaciones se registra en la correspondiente partida de la cuenta corriente, por encima de la línea. El alivio recibido mediante reprogramaciones se registra como financiamiento excepcional, por debajo de la línea. La porción correspondiente a amortizaciones del alivio otorgado mediante cancelación de stock se registra en la cuenta capital, reduciendo las amortizaciones debidas, en tanto que la porción correspondiente a intereses se registran la cuenta corriente.

#### Contabilización en Cuentas Fiscales

En las operaciones del Sector Público, el alivio recibido mediante donaciones (capital e intereses) e intereses bajo la modalidad de cancelación de stock se registra por encima de la línea en el ítem “Ingresos de Capital”. El alivio recibido mediante reprogramaciones de capital e intereses se registra, por debajo de la línea, en el ítem de financiamiento denominado “Alivio Deuda Externa-HIPC”, y el alivio recibido mediante cancelación de stock, que corresponde a capital, se registra por debajo de la línea, en el ítem de financiamiento “Amortizaciones”, netas de las amortizaciones debidas del SPNF.<sup>1</sup>

En el año 2000, el alivio otorgado al país según las diferentes modalidades fue de \$us 56.5 millones en donaciones; \$us 15.1 millones mediante reprogramaciones y \$us 8.1 millones por cancelación de stock (de los cuales \$us 3 millones correspondieron a capital y el saldo a intereses). El alivio interino recibido del Reino Unido en el contexto del HIPC II fue clasificado en la categoría de cancelación de stock.

<sup>1</sup> Esta partida refleja las amortizaciones pagadas.



Los montos de alivio recibidos en el contexto de la iniciativa HIPC permitieron una mejora en los indicadores de deuda (Cuadro 26). El indicador de solvencia (relación del saldo de la deuda sobre el PIB) disminuyó de 55% en 1999 a 53% en el año 2000. Los indicadores de liquidez (relación del servicio de la deuda sobre

exportaciones), medidos antes y después del HIPC, continuaron decreciendo. A pesar de la disminución del alivio HIPC recibido en el año 2000 con respecto a 1999, el incremento de las exportaciones de bienes y servicios permitió que se produzca esta evolución favorable.

**CUADRO 26**  
**INDICADORES DE DEUDA**

(En millones de dólares)

<b>Variables</b>	<b>1999</b>	<b>2000</b>
Saldo de la deuda (SD)	4,573.8	4,460.0
Servicio de la deuda antes HIPC (STDA)	333.8	348.0
Servicio de la deuda después HIPC (STDD)	249.1	268.3
Alivio HIPC	84.7	79.7
Producto interno bruto (PIB)	8,326.3	8,457.1
Exportaciones de bienes y servicios (X)	1,310.4	1,453.4
<b>Indicadores de deuda (en %)</b>		
SD/PIB	55	53
STDA/X	25	24
STDD/X	19	18
HIPC/X	6	5

FUENTE : Banco Central de Bolivia – Asesoría de Política Económica.

ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica.

#### 4.3.2 Otras Negociaciones Bilaterales

Además de las negociaciones efectuadas en el marco de la iniciativa HIPC, el 31 de agosto de 2000 se suscribió el Canje de Deudas Bolivia-Alemania, por 80 millones de marcos,<sup>36</sup> aplicables a la consolidación de deudas del Club de París VI. Los fondos de contraparte se destinarán a proyectos relacionados con la protección del medio ambiente y de los recursos naturales.

Asimismo, en septiembre de 2000 se suscribió el Programa de Conversión de Deuda Externa de Bolivia con España por \$us 8 millones. Los recursos de contraparte se destinarán a proyectos de desarrollo e infraestructura para contribuir al crecimiento económico y el desarrollo social en Bolivia.

#### 4.4 FONDO DE ALIVIO DE DEUDA MULTILATERAL

El Fondo de Alivio, administrado por el BCB, fue creado en 1996 con el propósito de utilizar donaciones de países amigos en el servicio de la deuda externa multilateral. Al 1 de enero de 2000, el saldo del Fondo de Alivio de Deuda Multilateral era cero

Mediante convenio firmado el 4 de octubre de 2000, el Gobierno de Suecia comprometió y desembolsó un aporte equivalente a \$us 5 millones. En diciembre, el Reino de los Países Bajos contribuyó al Fondo con un monto equivalente a \$us 6.2 millones. De este total sólo se utilizaron \$us 0.5 millones para el pago del

<sup>36</sup> Aproximadamente \$us 36.5 millones al tipo de cambio de esa fecha.

servicio de la deuda con el BID, quedando un saldo disponible de \$us 10.7 millones al 31 de diciembre de 2000.

## **5. PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA BOLIVIANA PARA 2001**

Se prevé que durante el año 2001 nuestra economía se desenvolvería en un contexto internacional desfavorable, configurado principalmente por la desaceleración y la posible recesión que afectaría a Estados Unidos, la mayor economía del mundo y nuestro principal socio comercial. Por la magnitud de esta economía, ello tendría un impacto significativo sobre la economía mundial. Por esta razón, nuestros principales socios comerciales, entre ellos los latinoamericanos, se encuentran revisando a la baja sus previsiones de crecimiento económico para 2001. Asimismo, debido a la menor demanda mundial, las proyecciones señalan caídas en los precios de los productos básicos, componente importante de nuestras exportaciones. En lo interno, la lenta recuperación del crédito al sector privado no financiero y de la demanda agregada doméstica configuran también un panorama económico desfavorable. En este contexto, la economía podría alcanzar en el año 2001 un crecimiento entre 2% y 3%, impulsado fundamentalmente por los sectores transables.

Las exportaciones de hidrocarburos se incrementarían de manera significativa gracias a mayores volúmenes de exportación a Brasil: de un promedio de 5.7 millones de metros cúbicos por día (MM3D) en 2000 a 10.6 MM3D en 2001. También apoyarían a la recuperación económica el desarrollo de nuevas industrias energéticas y la industria manufacturera, que se beneficiaría con un tipo de cambio competitivo. La inversión de las empresas capitalizadas —aunque inferior a la de años precedentes— sumada al importante volumen de inversión directa extranjera, que se situaría entre \$us 750 y \$us 800 millones, dirigida principalmente a sectores extractivos, seguirá siendo un factor importante para el desarrollo económico. Además, este nivel de IDE continuaría financiando el déficit en cuenta corriente, que se ha estimado en 5.8% del PIB.

En el ámbito fiscal, se ha programado un déficit global de 3.7% del PIB. Este resultado será

factible gracias a una mayor eficacia en las recaudaciones tributarias, en cuya dirección apuntan las mejoras en el control de contribuyentes y la reforma de la Aduana Nacional. Si bien se mantendrá una importante participación de las fuentes internas de financiamiento, el déficit global será financiado principalmente por fuentes externas.

La tasa de inflación se situaría entre 4% y 4.5%, apoyada por la política monetaria que continuará orientada al mantenimiento de la estabilidad de los precios internos. Los instrumentos de provisión de liquidez y las operaciones de mercado abierto del BCB asegurarán niveles adecuados de liquidez para el sistema financiero. Para apoyar el proceso de recuperación de la economía, se contempla en el programa monetario una reducción de las reservas internacionales netas de hasta \$us100 millones.

Se espera que en esta gestión el sistema bancario reactive gradualmente la canalización de recursos hacia el sector privado no financiero. Para ello, además se cuenta con un elevado nivel de liquidez en el sistema financiero nacional que, de ser necesario, podría aumentarse mediante el uso de fuentes externas de financiamiento, luego de la importante mejoría de la posición acreedora externa neta de la banca registrada en el año 2000.

En relación al endeudamiento externo, se estima para el año 2001 un alivio de \$us 65.6 millones bajo la iniciativa HIPC I. Además, cuando se concrete el ingreso de nuestro país al HIPC II, posiblemente en el primer semestre de 2001, podría obtenerse un alivio adicional de \$us 36.7 millones para 2001, que formaría parte de un alivio total bajo el HIPC II de aproximadamente \$us 854 millones en valor presente neto.

En el ámbito de la política cambiaria, se continuará preservando la competitividad de nuestras exportaciones e incentivando a la industria nacional que compite con bienes importados, a través de la estabilidad del tipo de cambio real. Ello, empero, se realizará sin poner en riesgo el objetivo primordial de mantener un bajo nivel de inflación.

## POLÍTICAS DEL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

### 1. POLÍTICA MONETARIA Y CREDITICIA

El principio rector de las políticas del BCB fue, como en años anteriores, el de procurar mantener la estabilidad del poder adquisitivo interno de la moneda nacional. Sin perder de vista este principio, las políticas del BCB apuntaron a asegurar la liquidez necesaria para el sistema financiero y para la economía en general. En Bolivia, como en todas las economías de mercado, el Banco Central no controla directamente la inflación, sino que lo hace indirectamente, afectando las tasas de interés o la cantidad de dinero y crédito en la economía. El BCB ha adoptado una estrategia de metas intermedias de cantidad y, por tanto, fija límites anuales a la expansión de su crédito interno neto.

En el año 2000, se verá más adelante que: i) la política monetaria fue expansiva; ii) el BCB otorgó la liquidez requerida por el sistema financiero; iii) las tasas de reporto y de créditos con garantía del Fondo de Requerimiento de Activos Líquidos (Fondo RAL), que son las tasas en las que el BCB tiene influencia directa, disminuyeron; iv) las tasas del mercado monetario, donde impacta la política monetaria, bajaron substancialmente, situándose, por momentos, por debajo de la tasa LIBOR.

Se verá también que la caída en las tasas del BCB y del mercado interbancario no se transmitió al mercado de colocaciones bancarias. En éste, las tasas activas cayeron pero no en la proporción en que se redujeron las tasas del BCB y del mercado interbancario. La débil transmisión de la reducción de tasas en los dos últimos años se debió a problemas microeconómicos, como la estructura de competencia (o falta de) del sistema bancario; al aumento de los costos de intermediación financiera, sobre todo, aquellos costos asociados a la incobrabilidad de la cartera morosa; y por un notable incremento en la prima de riesgo para operaciones con clientes privados. En la percepción de los bancos, la prima de riesgo aumentó por el bajo crecimiento de la economía, que creó dudas en ellos sobre la solvencia de los posibles prestatarios y de sus flujos esperados de caja.

Conforme con lo establecido en la Ley 1670, la política monetaria y crediticia del Banco Central de Bolivia le permitió cumplir con su objetivo principal. En efecto, la tasa de inflación anual, medida en términos de la variación del índice de precios al consumidor (IPC), alcanzó a 3.4%, inferior al 4.5% previsto originalmente.

A lo largo del año 2000 hubo una continua disminución de reservas internacionales netas (RIN) que, hasta el mes de noviembre, alcanzó a \$us 124.5 millones. Esa situación se revirtió, empero, en diciembre por efecto de transferencias bancarias del exterior, desembolsos de deuda y donaciones que permitieron un aumento significativo de las reservas ese mes. En todo el año 2000, las RIN descendieron sólo en \$us 23.4 millones. El crédito interno neto (CIN) total del BCB se expandió en Bs150.9 millones debido, principalmente, al crédito neto al sector público no financiero (SPNF) de Bs205.3 millones, a la cancelación de certificados de devolución de depósitos (Bs103.9 millones) y al pago de obligaciones externas de mediano y largo plazo por Bs208.9 millones.

Los saldos de títulos públicos en poder de las entidades financieras se redujeron y determinaron una inyección adicional de recursos por el equivalente a Bs387.5 millones.<sup>37</sup> Durante la gestión 2000 los bancos también efectuaron operaciones de reporto por valor de Bs2,387.1 millones y se beneficiaron con créditos de liquidez inmediata con garantía del Fondo RAL, tanto en moneda nacional (Bs270.9 millones) como en moneda extranjera (\$us 60.7 millones).

La demanda por bolivianos aumentó en el mes de diciembre por razones estacionales pero, en general, permaneció en niveles bajos y similares a los del año 1999. Ello se debió al modesto desempeño de la demanda interna. Los diferentes agregados monetarios en moneda nacional (MN) tuvieron similar comportamiento al de la demanda por emisión. En cambio, los agregados monetarios que incluyen depósitos

<sup>37</sup> Calculados con cifras en valor descontado y a tipo de cambio fijo. Incluye la cancelación de un certificado de depósito otorgado a una institución financiera no bancaria por \$us 30.8 millones.

en moneda extranjera (ME) registraron un crecimiento moderado.

Durante el año 2000, el sistema financiero se caracterizó por disminuciones en sus captaciones y en el crédito concedido al sector privado; por incrementos de su cartera en mora; por la cancelación anticipada de obligaciones externas e internas, y por mayores inversiones en el exterior.

El nivel de depósitos se redujo debido al moderado crecimiento de la actividad económica. Las captaciones del sistema financiero, expresadas en dólares estadounidenses, disminuyeron en \$us 22.9 millones, con un porcentaje de dolarización de los depósitos bancarios que rebajó de 92.8% a 92.5%.<sup>38</sup> El público orientó su portafolio de activos financieros hacia depósitos más líquidos como medida de precaución ante los conflictos sociales que sucedieron el año 2000 y como respuesta a las políticas de la banca por reducir sus costos de captación.

Como aconteció en 1999, el crédito de la banca al sector privado disminuyó, esta vez, en \$us 452.1 millones. Esta reducción fue resultado tanto de una menor demanda de crédito por parte de los agentes económicos, como de una menor oferta de recursos del sistema financiero. Por el lado de la demanda, el escaso ritmo de actividad económica y de demanda interna determinaron menores necesidades de financiamiento de las empresas. Por el lado de la oferta, uno de los bancos más importantes disminuyó significativamente sus colocaciones, siguiendo instrucciones de mayor prudencia determinadas por su casa matriz; varias instituciones financieras adoptaron similar actitud.

Como efecto de la decisión de reducir su oferta de créditos, el sistema bancario disminuyó sus obligaciones con el exterior en \$us 97.1 millones y aumentó sus activos externos netos de corto plazo en \$us 267.8 millones. Por otra parte, las entidades bancarias desalentaron la captación de recursos internos ofreciendo menores tasas nominales de interés para ahorros en ambas monedas. Las tasas nominales activas en ME disminuyeron en 35 puntos básicos y en MN aumentaron en 145 puntos básicos.

La cartera morosa aumentó en \$us 149.1 millones, y el índice de pesadez de cartera creció de 6.6% a 11.6%.<sup>39</sup> En cumplimiento de normas establecidas por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras (SBEF), las provisiones para préstamos incobrables aumentaron en \$us 79.4 millones, mejorándose así la cobertura del riesgo crediticio.

Asimismo, continuó el proceso de venta forzosa del Banco Boliviano Americano que se había iniciado en 1999. La cartera y otros activos que el BCB recibió en dación de pago fueron transferidos al Banco Mercantil en mandato de administración. Esta entidad recuperó en el año \$us 14.3 millones de dólares.

## **1.1 PROGRAMA MONETARIO DEL AÑO 2000**

El programa monetario aprobado por el Directorio del BCB consideró una expansión máxima del CIN equivalente a Bs874.9 millones y una pérdida de RIN de hasta \$us 127.3 millones. La política fiscal debía seguir contribuyendo a la generación de ahorro interno a través de un mayor control y administración del gasto. La orientación del programa monetario buscaba lograr, vía tasas de interés, mejores condiciones de financiamiento al sector privado. En materia cambiaria, el BCB determinó mantener una política de tipo de cambio consistente con una mejora en la competitividad externa.

Las metas del programa monetario fueron cumplidas. El margen en el caso de las RIN (\$us 113.4 millones) se originó en aumentos imprevistos ocurridos el mes de diciembre como consecuencia de transferencias bancarias del exterior, desembolsos externos de deuda y donaciones para el sector público. Estos recursos, que fueron depositados en el BCB, y la moderada demanda por emisión monetaria determinaron una expansión del crédito interno neto menor a la cifra programada, en Bs706.1 millones.

<sup>38</sup> Calculado como el total de los depósitos en moneda extranjera sobre el total de depósitos del sistema bancario.

<sup>39</sup> Estos porcentajes no incluyen a entidades financieras en liquidación.

## 1.2 INSTRUMENTACIÓN DE LA POLÍTICA MONETARIA

### 1.2.1 Operaciones de Mercado Abierto

Las Operaciones de Mercado Abierto (OMA) comprenden la compra y venta, definitiva o no, de títulos públicos y, junto con las operaciones cambiarias, constituyen el instrumento más importante que emplea el BCB para el control de la oferta monetaria. A través de ellas, el BCB mantiene niveles adecuados de liquidez, consistentes con su programa monetario.

El órgano responsable de formular las políticas relativas a las OMA es el Directorio del BCB. Éste determina trimestralmente los lineamientos en función de las metas del programa monetario. Siguiendo estos lineamientos y tomando en cuenta la evolución esperada de la liquidez y las condiciones del mercado monetario, el Comité de Operaciones de Mercado Abierto (COMA) define la oferta semanal de títulos valor en MN y ME (en diferentes plazos y modalidades); selecciona y adjudica semanalmente las propuestas recibidas; establece los montos disponibles y las tasas mínimas para operaciones de reporto, así como las tasas para los créditos con garantía del Fondo RAL. La Subgerencia de Operaciones de Mercado Abierto (SOMA), dependiente de la Gerencia de Operaciones Monetarias, es la responsable de la ejecución diaria de las OMA.

El BCB realiza operaciones con títulos valor en el mercado primario mediante dos mecanismos:

- a) Subasta pública. En ella pueden participar todas las entidades sujetas a supervisión por las Superintendencias de Bancos y Entidades Financieras, y de Valores, Pensiones y Seguros, previa autorización del COMA. Se realiza todos los días miércoles del año. Actualmente participan de manera directa bancos, algunas mutuales, agencias de bolsa y administradoras de fondos de pensiones. También lo hacen, a través de estas instituciones, las sociedades administradoras de fondos de inversión, compañías aseguradoras y otras instituciones privadas.

Hasta 1999 las subastas se realizaban únicamente bajo la modalidad competitiva. Las adjudicaciones se decidían en función de los precios propuestos por los

participantes. Desde enero de 2000, el COMA autorizó la ejecución de una modalidad no competitiva de subasta, bajo la cual los agentes no proponen un precio específico, sino que se adhieren al precio promedio de adjudicación resultante de la modalidad competitiva. Hasta un máximo de 40% de la oferta total en cada plazo, puede destinarse a la modalidad no competitiva.

- b) Mesa de Dinero. Mediante este mecanismo el BCB puede efectuar operaciones diarias de compra y venta de títulos. En el año 2000, por decisión del COMA, no se realizó ninguna operación de venta a través de este mecanismo. En la Mesa de Dinero, el BCB también puede comprar o efectuar redenciones anticipadas de títulos. En el año 2000 no se recibieron solicitudes con este propósito.

Además de las colocaciones asociadas al control monetario, el Ente Emisor también administra las colocaciones de títulos públicos que efectúa el TGN para financiar sus necesidades de liquidez. Aunque operativamente no existe diferencia en la realización de ambas operaciones, el efecto de cada una de ellas sobre la oferta monetaria difiere substancialmente.

Las colocaciones con fines de regulación monetaria que realiza el BCB modifican la cantidad de dinero disponible en la economía; mientras que las colocaciones del TGN, en la medida en que financian el gasto público, no modifican la oferta monetaria. En el año 2000 se intensificó la colocación de Bonos de Tesorería (BT) a dos y cuatro años. Estos títulos se emiten con cupones semestrales y permiten al BCB ampliar tanto su oferta de instrumentos como la duración de su cartera. Operativamente se ajustaron los vencimientos de todos los títulos a múltiplos exactos de trece semanas. Así, el nuevo plazo de la LT a 357 días es de 52 semanas (364 días), y se reemplazó la LT a 714 días por el BT a 728 días.<sup>40</sup>

<sup>40</sup> Estos cambios facilitarán la fungibilidad de títulos con vencimientos y rendimientos similares. En ese sentido, la Intendencia de Valores modificó la clave de pizarra del registro de los títulos públicos emitidos a través del BCB, para que todos ellos puedan registrarse y utilizarse en el mercado secundario sin penalidad alguna para sus tenedores.

La colocación neta de títulos con fines monetarios respondió a las condiciones de liquidez imperantes en la economía. Aumentó durante los primeros meses del año (Cuadro 27), producto de importantes excedentes de liquidez del mercado, especialmente en enero y febrero, que se originaron en las previsiones de los bancos ante el cambio de milenio. Las mayores colocaciones de títulos también tuvieron su origen en la desaceleración del crecimiento económico, que redujo la demanda de crédito e indujo a las entidades financieras a invertir sus recursos en títulos públicos. La amplia disponibilidad de recursos y la limitada oferta de títulos públicos produjeron descensos en las tasas de interés de estos instrumentos durante los primeros meses del año, especialmente en MN (Gráfico 6).

Hacia fines de abril empezó a disminuir el exceso de liquidez y la situación tendió a revertirse. El saldo de colocaciones de títulos para fines monetarios llegó a \$us 67.3 millones a finales del año 2000, es decir, hubo una redención neta en la gestión de \$us 26.1 millones.<sup>41</sup> De esta manera, el BCB otorgó recursos al sistema financiero y contribuyó a mantener la liquidez en el mercado de dinero para favorecer a la reactivación en la intermediación de recursos desde el sistema financiero hacia el sector privado.

En cambio, se produjeron incrementos en el saldo de aquellos títulos emitidos para financiamiento del TGN. Las necesidades de financiamiento del Tesoro, aun en períodos de poca liquidez en el sistema, contribuyeron a la elevación de las tasas de interés en el último trimestre del año (Cuadro 27).

**CUADRO 27**  
**SALDOS NETOS DE TÍTULOS DEL TESORO<sup>1</sup>**

(En millones de dólares)

FIN DE MES	TÍTULOS DEL BCB			TÍTULOS DEL TGN			TOTAL GENERAL	OTRAS COLOCACIONES**		
	MN*	ME	TOTAL	MN*	ME	TOTAL		MN*	ME	TOTAL
Diciembre-1999	71.7	81.4	93.4	40.0	225.4	232.1	325.5	20.0	18.4	21.7
Enero-2000	125.7	98.4	119.3	37.0	231.4	237.6	356.9	20.0	18.4	21.7
Febrero	120.0	103.4	123.2	44.0	228.2	235.5	358.7	20.0	18.4	21.7
Marzo	109.0	92.8	110.7	33.0	233.2	238.6	349.3	20.0	18.4	21.7
Abril	113.0	96.3	114.8	29.0	238.3	243.0	357.8	20.0	18.4	21.7
Mayo	109.0	88.3	106.0	29.0	246.2	250.9	356.9	20.0	18.4	21.7
Junio	106.0	82.3	99.4	24.0	249.2	253.1	352.5	20.0	18.4	21.6
Julio	70.0	77.3	88.6	36.0	251.7	257.5	346.1	20.0	18.4	21.6
Agosto	72.0	70.8	82.3	36.0	242.2	248.0	330.3	20.0	18.4	21.6
Septiembre	75.5	71.0	83.1	36.0	249.2	254.9	338.0	20.0	18.4	21.6
Octubre	75.5	70.0	82.0	32.0	257.8	262.8	344.8	20.0	18.4	21.6
Noviembre	68.5	65.5	76.3	32.0	257.0	262.1	338.4	20.0	18.4	21.6
Diciembre	63.0	57.4	67.3	32.0	258.6	263.6	330.9	20.0	18.4	21.5

FUENTE : Banco Central de Bolivia.

ELABORACIÓN : BCB - Subgerencia de Operaciones de Mercado Abierto.

NOTAS : <sup>1</sup> Corresponden a LT y BT emitidos a través del BCB.

\* En millones de bolivianos. Para su conversión a dólares se utilizó el tipo de cambio de compra de fin de mes.

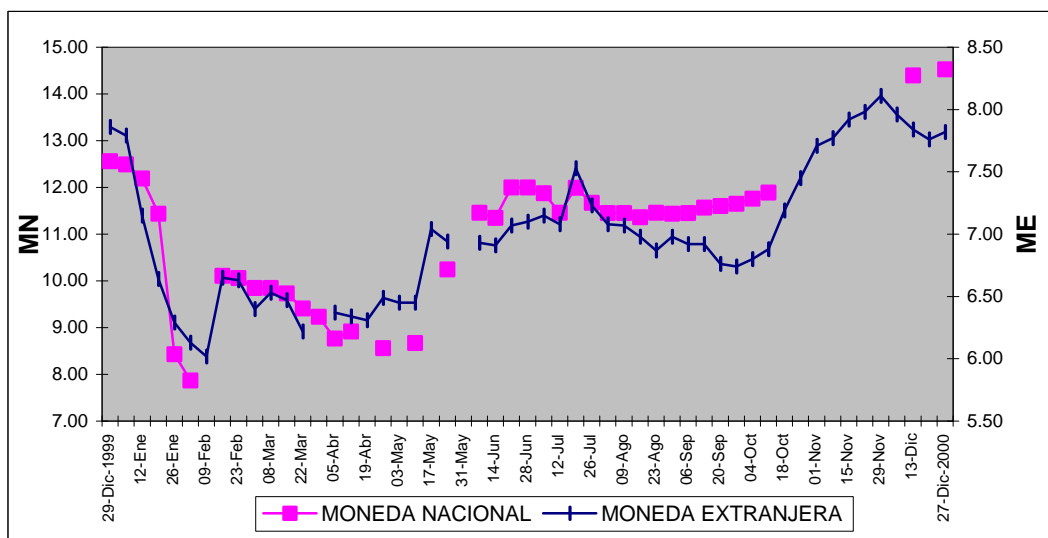
\*\* BT emitidos por el TGN en favor del BCB y colocados en el mercado por éste.

Las tasas de colocación de títulos públicos, en ambas monedas, tendieron a la baja durante el primer semestre, especialmente durante los primeros tres meses del año. Posteriormente se estabilizaron, para aumentar a partir de septiembre (Gráfico 6).

Las tasas efectivas anuales (TEA) de adjudicación a 91 días disminuyeron respecto a los promedios del año anterior, en 388 puntos básicos (títulos en MN) y 97 puntos básicos (títulos en ME).

<sup>41</sup> No incluye la cancelación de \$us 30.8 millones correspondiente al certificado de depósito a favor de una institución financiera no bancaria.

**Gráfico 6**  
**Tasas Efectivas Anualizadas de Adjudicación de Títulos del Tesoro a 91 días**



FUENTE : Banco Central de Bolivia.  
ELABORACIÓN : BCB - Subgerencia de Operaciones de Mercado Abierto.

El plazo promedio de colocación de títulos públicos aumentó de 68 a 94 semanas, como resultado de la política deliberada de aumentar el plazo de los títulos del TGN. Los plazos promedio de colocación de títulos del BCB y del TGN aumentaron en 27 y 28 semanas, respectivamente. Mientras el BCB colocó, con preferencia, títulos con plazos de vencimiento menores a un año, el TGN lo hizo a plazos mayores a 52 semanas.

Las operaciones de reporto constituyen el principal instrumento del BCB para proporcionar liquidez de corto plazo al sistema financiero. Son préstamos garantizados con títulos públicos que el ente emisor concede a agentes autorizados por plazos no mayores a 15 días, a tasas de interés (denominadas tasas premio) determinadas por el COMA. Estas operaciones se realizan mediante subastas competitivas o a través de la mesa de dinero (a tasas penalizadas).

En la gestión 2000 se estableció una subasta diaria de reportos que se adjudica de manera preferente a los participantes que proponen las mejores tasas (que deben ser mayores o iguales a la tasa base fijada semanalmente por el COMA). Si hubiera remanentes de esta oferta diaria, éstos pueden ser utilizados por agentes que no participaron en la subasta a tasas castigadas en función de los resultados

de la propia subasta. A partir del mes de febrero se permitió a las entidades participantes cancelar anticipadamente sus reportos, previo pago de un castigo relacionado con el número de días restante al vencimiento de la operación.

El COMA mantuvo su política de ajustar las tasas de reporto a las condiciones de liquidez del mercado, manteniéndolas levemente por encima de las otras tasas de financiamiento de corto plazo para que no pierdan su característica de tasa techo. De esta manera, las tasas premio base descendieron hasta 6.25% (ME) y 9.5% (MN).

Durante el año 2000, el volumen de operaciones de reporto ascendió a Bs2,411.2 millones, de los cuales Bs1,149.2 millones fueron en MN y \$us 197.8 millones en ME (Cuadro 28). En el primer trimestre, el volumen de operaciones fue reducido debido a la liquidez del sistema financiero. La mayor parte de las operaciones, en especial en ME, se realizaron los últimos días de cada mes. La marcada estacionalidad de requerimientos observada en las operaciones en ME al finalizar cada trimestre estaría asociada a la cancelación de obligaciones con el exterior. El aumento del volumen de operaciones en MN coincide con períodos de pago de tributos y obligaciones fiscales.

**CUADRO 28**  
**REPORTOS: VOLUMEN DE OPERACIONES Y PROMEDIOS**  
**PONDERADOS DE TASAS PREMIO CON EL BCB**

(En miles)

PERÍODO		Títulos MN Bs	Tasa Premio %	Títulos ME \$us	Tasa Premio %
1999	Diciembre	95,639	12.52	25,991	8.04
<b>TOTAL</b>		<b>802,749</b>		<b>165,195</b>	
2000					
	Enero	4,908	11.00		
	Febrero	49,869	9.75		
	Marzo	61,651	9.60	8,176	6.45
	Abril	86,619	9.56	16,133	6.48
	Mayo	200,197	10.86	6,170	7.09
	Junio	175,191	10.15	21,375	8.07
	Julio	97,763	10.58	3,999	7.00
	Agosto	28,464	9.75	17,563	7.46
	Septiembre	87,651	9.81	27,466	7.53
	Octubre	111,227	10.00	46,807	7.51
	Noviembre	88,225	10.41	27,582	7.62
	Diciembre	157,393	9.80	22,527	7.58
<b>TOTAL</b>		<b>1,149,158</b>		<b>197,799</b>	

FUENTE : Banco Central de Bolivia.

ELABORACIÓN : BCB - Subgerencia de Operaciones de Mercado Abierto.

A partir del 1 de diciembre de 2000 entró en vigencia el nuevo Reglamento de Operaciones de Reporto que permite a las Agencias de Bolsa participar directamente en este tipo de operaciones y abre la posibilidad de extender dicha facilidad a otras instituciones,<sup>42</sup> previo análisis del COMA. Asimismo, la nueva reglamentación otorga a este Comité la opción de determinar la metodología de valoración de los títulos a ser reportados en el BCB, lo que permite aplicar mecanismos de cobertura para el BCB ante fluctuaciones de los precios de mercado.

### 1.2.2 Tasas de Interés del Mercado Monetario

El mercado monetario, compuesto por operaciones interbancarias con plazos menores a 30 días y por reportos en la Bolsa Boliviana de Valores (BBV) y en el BCB, se caracterizó por una elevada liquidez, con excepción de breves períodos, lo que se reflejó en el comportamiento de sus tasas (Gráficos 7 y 8). Las tasas en MN en el mercado interbancario permanecieron durante el año, en niveles inferiores a 10%, salvo en algunos períodos de iliquidez ligados a factores estacionales (Gráfico 7).

En promedio, la tasa interbancaria en MN fue 7.61%, en un rango de variación comprendido entre 5.27% y 10.52%. Debido a la cantidad disponible de recursos en MN y a las pocas opciones de inversión que existen en esta moneda, en varios períodos del año estas tasas igualaron o incluso estuvieron por debajo de sus similares en ME.

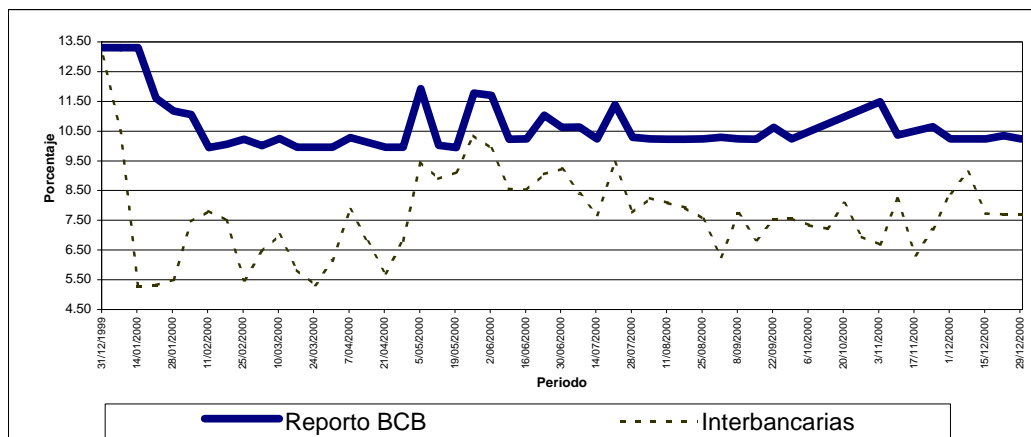
En general, las tasas interbancarias en ME no sobrepasaron el 8% (Gráfico 8). No ocurrió lo mismo con las tasas de reporto en la BBV, las cuales desde abril comenzaron a separarse de las interbancarias para ubicarse sistemáticamente por encima de éstas, aunque manteniendo similar comportamiento en sus fluctuaciones. Dicha separación podría explicarse por los plazos de las operaciones que fueron, en promedio, tres días en el mercado interbancario y trece en las operaciones de la BBV.

Las tasas promedio de las operaciones interbancarias en ME y de reporto en la BBV fueron 5.81% y 6.62%, respectivamente. Las tasas de reporto en el BCB (en ambas monedas) se mantuvieron, por lo general, muy cerca de las tasas del mercado, reflejando su condición de tasas guía del mercado monetario.

<sup>42</sup> Aprobado mediante Resolución de Directorio (R.D.) del BCB No. 083/2000.

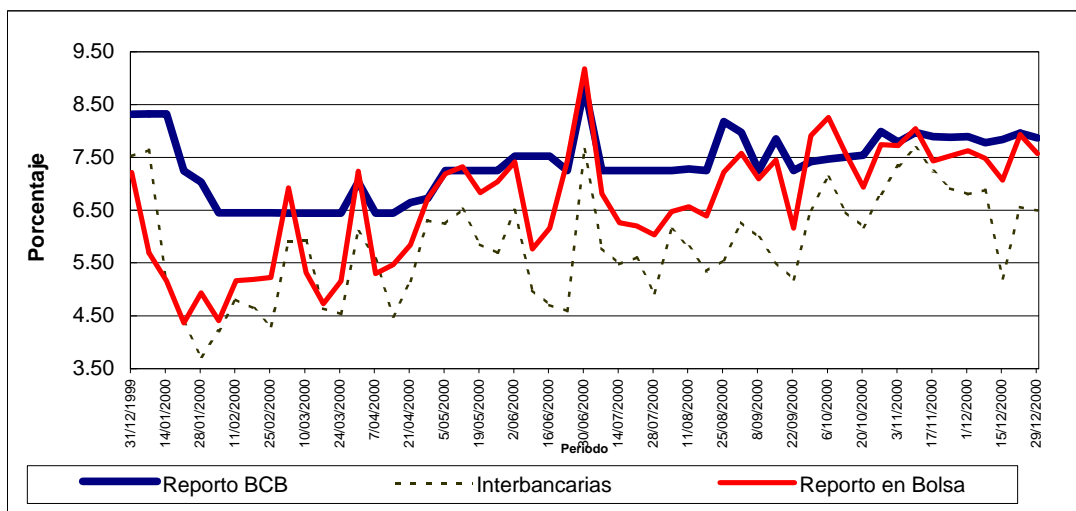


**Gráfico 7**  
**Promedio ponderado de Tasas de Operaciones Interbancarias menores a 30 días**  
**y de Reporto en MN en el BCB**



FUENTE: : Banco Central de Bolivia.  
 ELABORACIÓN: : BCB - Subgerencia de Operaciones de Mercado Abierto.

**Gráfico 8**  
**Promedio ponderado de Tasas de Operaciones Interbancarias, de Reporto en la BBV**  
**(menores a 30 días) y de Reporto en ME en el BCB**



FUENTE : Banco Central de Bolivia.  
 ELABORACIÓN : BCB - Subgerencia de Operaciones de Mercado Abierto.

### 1.3 ENCAJE LEGAL

El régimen de encaje legal vigente desde el 4 de mayo de 1998 establece la constitución de 2% en efectivo y 10% en títulos, de los pasivos de los bancos sujetos a esta regulación. El excedente de encaje legal se redujo en 7.2% respecto a la gestión anterior, pasando de \$us

59.3 millones a \$us 55 millones (Cuadro 29). Las restricciones a la constitución de excedentes de encaje en títulos determinaron que el Fondo RAL tuviese una menor volatilidad.<sup>43</sup>

**CUADRO 29**  
**EVOLUCIÓN DEL ENCAJE LEGAL DEL SISTEMA FINANCIERO**

(En millones de dólares)

	REQUERIDO					CONSTITUIDO					EXCEDENTE				
	Efectivo		Títulos		Total	Efectivo		Títulos		Total	Efectivo		Títulos		Total
	MN	ME	MN	ME		MN	ME	MN	ME		MN	ME	MN	ME	
1999	15.0	64.1	21.7	346.3	447.1	52.1	87.0	22.0	345.3	506.4	37.1	22.9	0.3	-1.1	59.3
2000	15.2	68.7	21.1	352.3	457.3	50.6	88.0	21.4	352.4	512.3	73.4	19.3	0.3	0.02	55.0

FUENTE : Banco Central de Bolivia - Gerencia de Entidades Financieras.

ELABORACIÓN : BCB - Asesoría de Política Económica.

NOTA : Cálculo promedio del último período de encaje del año.

### 1.4 POSICIÓN CREDITICIA DEL BANCO CENTRAL

#### 1.4.1 Financiamiento Concedido al Tesoro General de la Nación

La Ley 1670 faculta al Banco Central la posibilidad de conceder créditos al TGN en forma excepcional, en casos de necesidad transitoria de liquidez dentro de los límites del programa monetario o en situaciones de emergencia nacional declaradas según Decreto Supremo. En el año 2000, el TGN recibió un financiamiento excepcional por un total de

Bs1,106.1 millones; de los cuales, Bs916.2 millones financiaron necesidades transitorias de liquidez y fueron cancelados dentro de los plazos y condiciones convenidos (Cuadro 30). También recibió un crédito de emergencia por el equivalente a \$us 30 millones, para la atención de necesidades impostergables.<sup>44</sup>

**CUADRO 30**  
**CRÉDITOS CONCEDIDOS AL TESORO GENERAL DE LA NACIÓN**

(En millones )

Descripción	Plazo	Tasa	Bolivianos			Dólares
			Desembolso	Amortización	Saldo	Saldo
Saldo a diciembre de 1999					60.0 <sup>1</sup>	18.4
Año 2000						
Liquidez Transitoria	28 días	12.00%	180.0	180.0		
Liquidez Transitoria	49 días	7.65%	180.6	180.6		
Liquidez Transitoria	84 días	8.93%	182.4	182.4		
Liquidez Transitoria	87 días	11.50%	185.1	185.1		
Liquidez Transitoria	87 días	11.17%	188.1	188.1		
Emergencia Nacional	4 años	12.37%	189.9		189.9	
Saldo a diciembre de 2000					249.9	18.4

FUENTE : Banco Central de Bolivia.

ELABORACIÓN : BCB - Asesoría de Política Económica - Sector Monetario y Fiscal.

NOTAS : <sup>1</sup> Crédito concedido en 1998 para atender emergencias derivadas del fenómeno de El Niño. Vence el año 2002.

<sup>43</sup> Establecidas mediante R.D. No. 006/2000.

<sup>44</sup> Previa promulgación del D.S. No. 25995 de 24 de noviembre de 2000.

## 1.4.2 Cartera con el Sistema Financiero

Según lo dispuesto en la Ley 1670, el Banco Central continuará recuperando los créditos que fueron otorgados por la ex Gerencia de Desarrollo del BCB y que fueron canalizados a través de las instituciones intermediarias de crédito.

Al 31 de diciembre de 2000, la cartera de créditos de los programas de desarrollo es de

\$us 28.1 millones, 56% menos que la gestión pasada (Cuadro 31). Las recuperaciones del año alcanzaron a \$us 35.4 millones. El 79.7% de la cartera vigente (\$us 22.4 millones) corresponde a las diferentes líneas de financiamiento del BID y el saldo está repartido, en orden de importancia, entre AID (Estados Unidos), otros gobiernos y la CAF.

**CUADRO 31**  
**CARTERA DE CRÉDITOS REFINANCIADOS**  
**Al 31 de diciembre de 2000**

(En millones de dólares)

LINEAS	GESTION 1999				GESTION 2000			
	CARTERA		RECUPERACIONES		CARTERA		RECUPERACIONES	
	\$us	%	\$us	%	\$us	%	\$us	%
BID 629/OC-BO	29.0	45.7	8.5	32.4	11.2	39.7	17.9	50.5
BID 564/OC-BO	6.8	10.7	1.9	7.3	3.9	13.8	2.7	7.6
BID 213/IC-BO	15.8	24.8	4.3	16.3	7.4	26.1	8.7	24.6
<b>Subtotal BID</b>	<b>51.6</b>	<b>81.3</b>	<b>14.7</b>	<b>56.0</b>	<b>22.4</b>	<b>79.7</b>	<b>29.3</b>	<b>82.8</b>
PCGM BCB CAF	5.3	8.3	10.3	39.4	0.3	1.1	4.8	13.6
<b>Subtotal CAF</b>	<b>5.3</b>	<b>8.3</b>	<b>10.3</b>	<b>39.4</b>	<b>0.3</b>	<b>1.1</b>	<b>4.8</b>	<b>13.6</b>
BV - C2	1.0	1.6	0.5	1.8	0.5	1.7	0.6	1.6
SECTORIAL II	0.2	0.4	0.1	0.4	0.1	0.4	0.1	0.3
<b>Subtotal Gobiernos</b>	<b>1.3</b>	<b>2.0</b>	<b>0.6</b>	<b>2.3</b>	<b>0.6</b>	<b>2.1</b>	<b>0.7</b>	<b>1.9</b>
AID 511 HG-007	3.2	5.0	0.4	1.6	2.8	10.0	0.3	1.0
AID 511 W 068	0.1	0.1	0.04	0.2	0.02	0.1	0.04	0.1
<b>Subtotal AID</b>	<b>3.2</b>	<b>5.1</b>	<b>0.5</b>	<b>1.7</b>	<b>2.8</b>	<b>10.1</b>	<b>0.4</b>	<b>1.1</b>
Otras Inst. FERE-Fonvi	2.2	3.4	0.2	0.6	2.0	7.0	0.2	0.5
<b>TOTAL</b>	<b>63.5</b>	<b>100.0</b>	<b>26.2</b>	<b>100.00</b>	<b>28.1</b>	<b>100.0</b>	<b>35.4</b>	<b>100.0</b>

FUENTE : Banco Central de Bolivia - Gerencia de Entidades Financieras.

ELABORACIÓN : BCB - Gerencia de Entidades Financieras- Departamento de Recuperación de Activos.

Del saldo de cartera vigente, 69% (\$us 19.3 millones) corresponde a recursos intermediados por entidades bancarias; 17% por mutuales y 14% por el Fondo Nacional de Desarrollo (Cuadro 32). Durante la gestión 2000, el Banco Santa Cruz y el Citibank cancelaron totalmente sus obligaciones,

mientras que el Banco Nacional de Bolivia y el Banco Unión efectuaron pagos anticipados, como consecuencia de la estrategia adoptada por las entidades bancarias de reducir pasivos, internos y externos, ante la poca perspectiva de conceder créditos al sector privado.

**CUADRO No. 32**  
**SALDO DE CARTERA POR FUENTES Y ENTIDADES FINANCIERAS**

(En millones de dólares)

ENTIDADES FINANCIERAS	BID	CAF	ALEMANIA	JAPÓN	AID	FERE FONVI	TOTAL	%
<b>Entidades</b>								
Banco Económico	0.61			0.05			0.66	2.3
Banco Mercantil	2.01	0.29		0.08			2.39	8.5
Banco Ganadero	2.48						2.48	8.8
Banco Industrial S.A.	2.24						2.24	8.0
Banco Nacional de Bolivia	6.07	0.00		0.13			6.20	22.0
Banco de Crédito	0.30	0.02	0.11	0.00			0.43	1.5
Banco de la Unión	4.73	0.00		0.21			4.95	17.6
Fondo Nacional de Desarrollo	3.97						3.97	14.1
<b>Subtotal Entidades</b>	<b>22.41</b>	<b>0.31</b>	<b>0.11</b>	<b>0.47</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>23.31</b>	<b>82.9</b>
<b>Mutuales</b>								
Guapay					0.52	1.15	1.67	5.9
La Plata					0.23	0.41	0.64	2.3
Promotora					0.64	0.33	0.97	3.5
Potosí					0.24	0.10	0.34	1.2
El Progreso					0.03		0.03	0.1
La Paz					0.30		0.30	1.1
La Primera					0.11		0.11	0.4
Manutata					0.04		0.04	0.1
Paitití					0.33		0.33	1.2
Tarija					0.39		0.39	1.4
<b>Subtotal Mutuales</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>2.82</b>	<b>1.98</b>	<b>4.81</b>	<b>17.1</b>
<b>TOTAL</b>	<b>22.41</b>	<b>0.31</b>	<b>0.11</b>	<b>0.47</b>	<b>2.82</b>	<b>1.98</b>	<b>28.12</b>	<b>100.0</b>

FUENTE : Banco Central de Bolivia - Gerencia de Entidades Financieras.

ELABORACIÓN : BCB - Gerencia de Entidades Financieras- Departamento de Recuperación de Activos.

Por otra parte, las obligaciones de diferentes entidades financieras (en proceso de liquidación desde 1987) con el BCB, derivadas de apoyo financiero y otras acreencias fue de \$us 575.8 millones. De este monto, se recuperaron \$us 215.4 millones. Los saldos castigados llegaron

a \$us 14.2 millones. De esta manera, a fines del año 2000, el saldo de las obligaciones de estas entidades con el BCB fueron de \$us 346.2 millones (Cuadro 33).

**CUADRO 33**  
**RELACION DE OBLIGACIONES Y RECUPERACIONES**  
**DE ENTIDADES EN LIQUIDACION CON EL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000**

(En millones de dólares)

ENTIDADES	Fecha Liquidación	Apoyo Financiero	Otras Acreencias	Total	Total	
					Recuperaciones	Saldos Castigados 31/12/00
Banco Internacional de Desarrollo S.A.	12/12/97	64.76	11.88	76.6	4.72	71.92
Cooperativa San José Obrero Ltda.	15/10/97	0.35	0.00	0.4	0.35	
Caja Central de AyP para la Vivienda (CACEN)	22/01/97				0.16	
Banco Sur S.A.	25/11/94	146.00	41.00	187.0	54.89	132.11
Banco de Cochabamba S.A.	25/11/94	74.86	13.13	87.9	11.98	76.01
Banco del Estado	11/02/94					
Banco Minero de Bolivia	29/10/91					
Banco de Financiamiento Industrial S.A.	29/08/91					
Banco Agrícola de Bolivia	15/07/91					
Banco Latinoamericano de Desarrollo S.A.	09/09/88					
Banco del Progreso Nacional S.A.M.	09/11/87	3.81	8.55	12.4	9.54	2.81
Banco Potosí S.A.	05/11/87	3.27	11.90	15.2	5.78	9.38
Banco de la Vivienda S.A.M.	10/07/87	2.34	0.82	3.2	2.34	0.82
Banco de Crédito Oruro S.A.	19/03/87	5.36	29.16	34.5	10.08	24.44
<b>TOTAL</b>		<b>300.75</b>	<b>275.08</b>	<b>575.8</b>	<b>215.25</b>	<b>346.21</b>

FUENTE : Banco Central de Bolivia – Gerencia de Entidades Financieras.

ELABORACIÓN : BCB – Gerencia de Entidades Financieras – Departamento de Recuperación de Activos.

## 2. AGREGADOS MONETARIOS Y TASAS DE INTERÉS

El dinero en poder del público, que había disminuido en 1999, mantuvo esa tendencia durante la mayor parte de la gestión 2000, aunque de manera menos pronunciada. Este comportamiento estuvo acorde con la lenta recuperación de la actividad económica. La demanda de dinero mantuvo la estacionalidad de años anteriores, aunque el incremento de fin de año fue mayor al de 1999. Las tasas de interés efectivas para colocaciones y captaciones disminuyeron en ambas monedas. Sobresalieron las disminuciones en tasas pasivas por la política de los bancos de reducir costos ante la dificultad de generar ingresos de cartera.

### 2.1 BASE MONETARIA

La oferta de base monetaria, medida en moneda nacional, aumentó en Bs419.4 millones (Cuadro 34). El 62.3% de la expansión de la base se realizó mediante la acumulación de activos externos y el restante 37.7% mediante activos internos originados por las posiciones crediticias del BCB con el sector público y financiero.

Entre los determinantes de la base, el crecimiento de las RIN (Bs261.4 millones) y del crédito al sector público (Bs639.7 millones) compensaron la disminución del crédito a bancos (Bs462.1 millones). Esta disminución en el crédito a bancos se debió, principalmente, a cancelaciones de cartera que efectuó el ex Banco Boliviano Americano (BBA) al BCB por \$us 52.6 millones. La recuperación de cartera administrada por el Banco Mercantil como parte del proceso de venta forzosa del ex BBA (\$us 14.3 millones) también influyó en este saldo.

La demanda de base monetaria se plasmó en el aumento de las reservas bancarias (Bs401.9 millones) y de la demanda de billetes y monedas (Bs17.5 millones). El aumento del encaje legal constituido, principal componente de las reservas bancarias, que se produjo especialmente a fines de año, explicó 70.1% de la variación de la base monetaria. El cambio en los depósitos corrientes, caja y otros determinaron 25.7% del aumento, en tanto que el 4.2% restante se originó en los billetes y monedas en poder del público.

**CUADRO 34**  
**DETERMINANTES Y COMPONENTES DE LA BASE MONETARIA**

(En millones de bolivianos)

	1999	2000	Variación Absoluta
<b>DETERMINANTES</b>	<b>3,684.7</b>	<b>4,104.1</b>	<b>419.4</b>
Reservas Internacionales Netas	6,659.6	6,921.0	261.4
Crédito Neto al Sector Público	(311.0)	328.7	639.7
Crédito a Bancos <sup>1</sup>	2,770.9	2,308.8	(462.1)
Otras Cuentas (Neto)	(5,434.8)	(5,454.4)	(19.6)
<b>COMPONENTES</b>	<b>3,684.7</b>	<b>4,104.1</b>	<b>419.4</b>
Billetes y Monedas	2,157.8	2,175.3	17.5
Reservas Bancarias	1,526.9	1,928.8	401.9
Depósitos Corrientes	77.7	37.0	(40.7)
Encaje Legal	1,107.7	1,401.9	294.1
Otros	80.1	241.1	161.0
Caja	261.4	248.9	(12.5)
<b>ITEMS PRO MEMORIA</b>			
Emisión	2,419.2	2,424.2	5.0
Crédito Interno Neto del BCB	(4,240.4)	(4,496.9)	(256.5)

FUENTE : Banco Central de Bolivia - Balance Monetario.

ELABORACIÓN : BCB Asesoría de Política Económica – Sector Monetario y Fiscal.

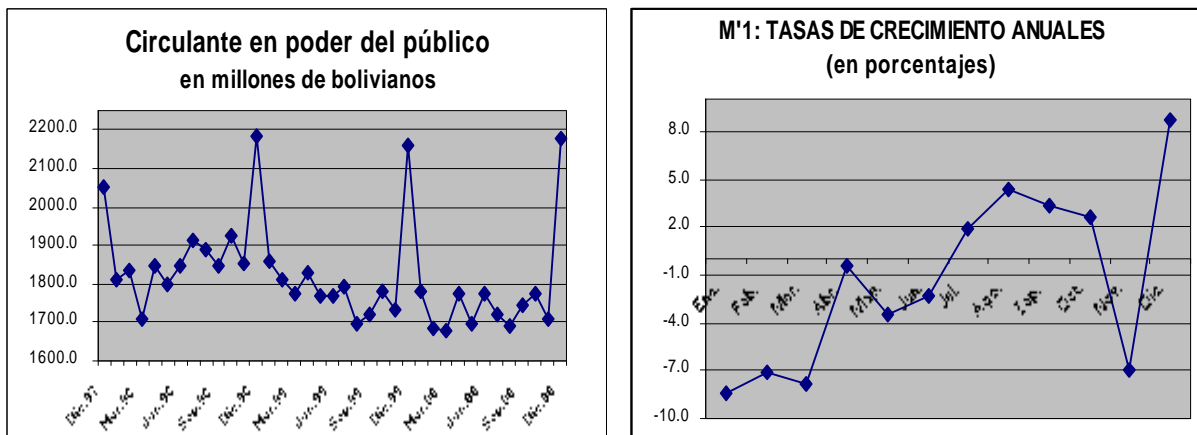
NOTA : <sup>1</sup> Neto de CD, LT "D" Y BT "D" del BCB en poder de la banca y otras instituciones financieras.

## 2.2 MEDIO CIRCULANTE Y AGREGADOS MONETARIOS

La demanda de emisión monetaria fue moderada y mantuvo un comportamiento similar al de 1999. En la gestión, sólo aumentó en Bs5 millones (0.2%). Los billetes y monedas en poder del público aumentaron en Bs17.5

millones. El comportamiento del circulante en los últimos años (Gráfico 9), exceptuando el mes de diciembre, muestra una relativa estabilidad en niveles que oscilan entre Bs1,700 millones y Bs1,850 millones.

**Gráfico 9**  
Evolución del circulante y tasas de crecimiento a doce meses de M'1



FUENTE : Banco Central de Bolivia.  
ELABORACIÓN: BCB- Asesoría de Económica- Área Monetaria y Fiscal.

Los medios de pago M'1 aumentaron en Bs512.9 millones (8.7%), especialmente por el crecimiento de 13.3% en los depósitos a la vista ya que, como se mencionó anteriormente, el circulante no tuvo un crecimiento significativo

(Cuadro 35). Las tasas anuales de crecimiento de este agregado fueron negativas hasta el mes de junio (Gráfico 9) pero el resto de la gestión mostraron crecimientos positivos para culminar en diciembre con el resultado señalado.<sup>45</sup>

**CUADRO 35**  
MEDIO CIRCULANTE Y MEDIOS DE PAGO

Saldos a:	(En millones de bolivianos)				
	Emisión Monetaria	Billetes y Monedas	Depósitos Vista		M'1
			MN	ME	
Diciembre 1999	2,419.2	2,157.8	995.0	2,740.1	5,893.0
Diciembre 2000	2,424.2	2,175.3	1,111.8	3,118.8	6,405.9

FUENTE : Banco Central de Bolivia - Balances Monetarios.  
ELABORACIÓN : BCB - Asesoría de Política Económica.

La oferta monetaria ampliada M'3 creció en 5.8% y el agregado M'4 en 6.9% (Cuadro 36). Ello determinó que la relación M'3/PIB sea de 51.9%, ligeramente menor que el año anterior.

que el nivel de depósitos globales en la economía crezca a un ritmo menor, con efectos similares en los agregados monetarios.

El elevado crecimiento de M'3 en la década pasada, especialmente hasta 1998, fue resultado de la expansión del crédito registrada en ese período. La contracción crediticia registrada en los dos últimos años determinó

<sup>45</sup> Nótese en el Gráfico 9 que las tasas de crecimiento fueron positivas en el segundo semestre, excepto en el mes de noviembre. Ello se debió a que los registros de depósitos vista de la banca en noviembre de 1999 incluyen (como depósito a la vista) un depósito transitorio que eleva la base de comparación.

**CUADRO 36**  
**DINERO Y CUASIDINERO**

(En millones de bolivianos)

Saldo a:	Billetes y Monedas	Depósitos				Total	M'3	M'4
		Vista	Ahorro	Plazo	Otros <sup>1</sup>			
Diciembre 1999	2,158	3,735	5,319	14,072	493	23,619	25,777	26,162
Diciembre 2000	2,175	4,231	6,272	14,204	381	25,088	27,264	27,955

FUENTE : Banco Central de Bolivia.

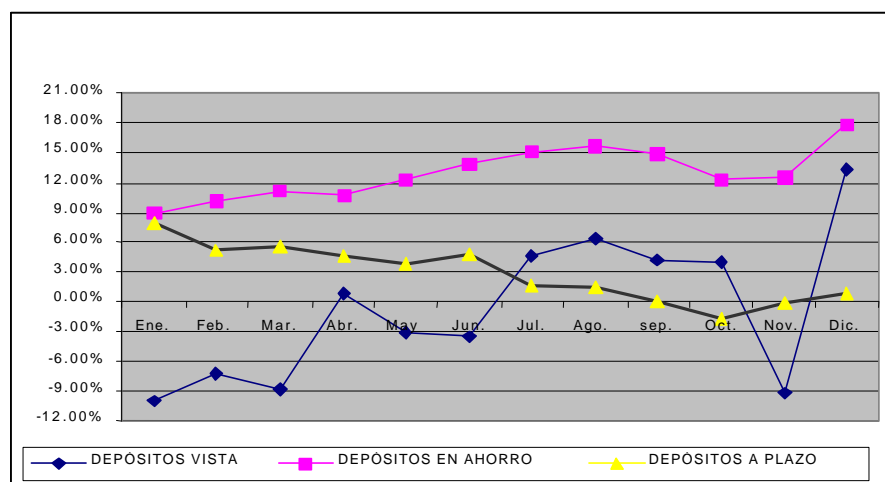
ELABORACIÓN : BCB - Asesoría de Política Económica – Sector Monetario y Fiscal.

NOTA : <sup>1</sup> Incluye certificados de devolución de depósitos.

Los depósitos vista, expresados en bolivianos, crecieron en 13.2%; los depósitos en caja de ahorro lo hicieron en 17.9% y los depósitos a plazo en 0.9%. Los depósitos a la vista mostraron señales de recuperación a partir de la segunda mitad de 2000; en tanto que el comportamiento de los depósitos en caja de ahorro fue más dinámico y los depósitos a plazo tendieron a caer, lo que mostró una mayor preferencia del público a mantener

activos financieros más líquidos (vista y ahorro). (Gráfico 10). Al 31 de diciembre de 2000, el saldo de los depósitos en el sistema financiero, expresado en dólares estadounidenses, fue de \$us 3,932.4 millones; es decir \$us 17.4 millones menos que el año anterior, con un elevado porcentaje de dolarización (92.5%).

**Gráfico 10**  
**2000: Depósitos del Sistema Financiero**  
**(Porcentajes anuales de crecimiento)**



FUENTE : Banco Central de Bolivia.

ELABORACIÓN : BCB – Asesoría de Política Económica – Sector Monetario y Fiscal.

El valor del multiplicador m1 disminuyó ligeramente con relación a 1999 (Cuadro 37), como resultado del efecto combinado de la disminución de la preferencia por circulante (c) y la elevación del coeficiente de inmovilización (r) que refleja el incremento de las reservas bancarias respecto a los depósitos y cuyo comportamiento está determinado por los bancos. Estos efectos no se compensaron con la disminución de la relación entre el

cuasidinero en MN y los depósitos vista en MN (a).

El multiplicador m'3 también disminuyó debido al descenso de la relación entre los depósitos totales a plazo y los depósitos totales a la vista (l') y al incremento del coeficiente de inmovilización (r'). Tal comportamiento no pudo compensarse por el aumento de la relación entre depósitos totales de ahorro y los depósi-

tos totales vista (b'), ni por los descensos tanto en la preferencia por circulante (c') como en la

relación del cuasidinero total a los depósitos totales a la vista (a').

**CUADRO 37**  
**MULTIPLICADORES MONETARIOS**

	Coeficientes								multiplicadores monetarios	
	C	a	r	c'	a'	b'	l'	r'	m1	m'3
1999	2.17	0.50	0.63	0.58	5.32	1.42	3.90	0.06	1.02	7.00
2000	1.96	0.46	0.66	0.51	4.93	1.48	3.45	0.08	1.01	6.64

FUENTE : Banco Central de Bolivia: Balances Monetarios.

ELABORACIÓN : BCB-Asesoría de Política Económica.

NOTAS :  $m1 = M1/BMMN = (c+1)/(c+r(1+a))$   
 $m'3 = M'3/BM = (c'+1+b'+l')/(c'+r'(1+a'))$

c = C/DVMN	C = circulante
a = AMN/DVMN	R = reservas bancarias
r = RMN/DMN	D = depósitos
c' = C/DVT	A = cuasidinero
a' = AT/DVT	DA = depósitos en ahorro
b' = DAT/DVT	DP = depósitos a plazo y otros
l' = DPT/DVT	DV = depósitos vista
r' = RT/DT	MN = moneda nacional
	T = total

## 2.3 LIQUIDEZ TOTAL

La liquidez total (M'3) creció en Bs1,486.7 millones debido, principalmente, al significativo aumento de las reservas internacionales del sistema financiero, que se explicó, en su mayor

parte, por una acumulación de activos externos y cancelación de pasivos externos de los bancos (Cuadro 38).

**CUADRO 38**  
**DETERMINANTES DE LA LIQUIDEZ TOTAL**

	(En millones de bolivianos)				
	1999	2000	Participación % 1999	2000	Variación Absoluta
Reservas Internacionales Netas	6,867.3	8,936.9	26.6	32.8	2,069.6
Crédito neto al sector público	545.2	1,381.5	2.1	5.1	836.4
Crédito al sector privado	30,801.7	30,400.1	119.5	111.5	-401.6
Otros Neto	-12,437.1	-13,454.8	-48.2	-49.4	-1,017.7
d/c Obligac. de Mediano y Largo Plazo	-4,265.8	-3,804.2	-16.5	-13.9	461.6
<b>Liquidez total</b>	<b>25,777.0</b>	<b>27,263.7</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>	<b>1,486.7</b>

FUENTE : Banco Central de Bolivia.

ELABORACIÓN : BCB - Asesoría de Política Económica - Sector Monetario y Fiscal.

El crédito del sistema financiero al sector público y al sector privado tuvo un comportamiento diferente al del año anterior. Mientras el financiamiento al sector público aumentó en Bs836.4 millones, el crédito al sector privado disminuyó en Bs401.6 millones.

La contracción del rubro Otros Neto respondió a varios factores como la previsión de recursos por cartera incobrable, mayores depósitos en garantía y la cancelación de obligaciones externas de mediano y largo plazo de la banca con el exterior (Bs461.6 millones).



La escasa dinámica crediticia se debió a la lenta recuperación de la actividad económica que afectó a la demanda efectiva por créditos, a la importante constitución de provisiones por cartera incobrable y a la cancelación de

obligaciones de la banca con el exterior. Todo ello resultó en menor financiamiento al sector privado, que descendió en \$us 445.4 millones, 83% de los cuales correspondieron a operaciones en moneda extranjera (Cuadro 39).

**CUADRO 39**  
**FINANCIAMIENTO CONCEDIDO POR EL SISTEMA FINANCIERO AL SECTOR PRIVADO <sup>1</sup>**

(En millones de dólares)

Fin de Período	Crédito				Flujos			
	MN	MV	ME	Total	MN	MV	ME	Total
1999	174.8	134.7	4364.9	4674.5	-5.6	-41.4	-145.9	-192.9
2000	137.4	97.8	3993.8	4229.1	-37.4	-36.9	-371.0	-445.4

FUENTE : Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras.

ELABORACIÓN : BCB - Asesoría de Política Económica - Sector Monetario y Fiscal.

NOTA : <sup>1</sup> Sólo entidades financieras en funcionamiento.

El sector bancario, principal proveedor de crédito al sector privado, disminuyó sus colocaciones en \$us 452.1 millones (Cuadro 40).<sup>46</sup> Con excepción de los sectores de construcción y minero, que tuvieron modestos incrementos en sus saldos, la disminución del crédito fue importante para el resto de sectores

de la economía, siendo particularmente significativos los correspondientes a los de servicios, comercial e industrial que, en conjunto, representaron una disminución de \$us 455.6 millones.

**CUADRO 40**  
**DISTRIBUCIÓN DEL CRÉDITO BANCARIO**  
**AL SECTOR PRIVADO <sup>1</sup>**

(En millones de dólares)

Sector	1999	2000	Variación	
			Absoluta	%
Agricultura	418.3	386.1	-32.2	-7.7
Minería	33.6	41.5	7.9	23.5
Industria	798.6	704.8	-93.8	-11.7
Construcción	573.7	601.3	27.7	4.8
Comercio	841.9	749.7	-92.2	-10.9
Servicios	1,211.9	942.3	-269.6	-22.2
Otros	142.1	142.3	0.2	0.1
<b>Total</b>	<b>4,020.1</b>	<b>3,568.0</b>	<b>-452.1</b>	<b>-11.2</b>

FUENTE : Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras.

ELABORACIÓN : BCB - Asesoría de Política Económica - Sector Monetario y Fiscal.

NOTA : <sup>1</sup> Sólo bancos en funcionamiento.

El índice de pesadez de cartera o mora bancaria ascendió de 6.6% en 1999 a 11.6%.<sup>47</sup> Este comportamiento fue producto de un excesivo y poco prudente crecimiento de la cartera en años anteriores, especialmente en

1998, y del deterioro de la solvencia de los prestatarios por la caída de la demanda interna. La cartera morosa alcanzó a fines del año 2000 a \$us 415.3 millones (Cuadro 41); es decir, \$us 149.1 millones más que el año anterior. Los sectores con mayor mora fueron los comerciales, industriales y de la construcción que contribuyeron con el 68.7% de su aumento.

<sup>46</sup> Esto significa que las entidades no bancarias aumentaron su cartera con el sector privado en \$us 6.7 millones.

<sup>47</sup> Estos índices no incluyen a entidades financieras en liquidación.

**CUADRO 41**  
**CARTERA EN MORA CLASIFICADA**  
**POR DESTINO DEL CRÉDITO \***

(En millones de dólares)

Sector	1999	2000	Variación Absoluta	%
Agricultura	54.9	68.6	13.8	25.1
Minería	0.2	5.1	4.9	2108.7
Industria	38.7	64.2	25.5	65.9
Construcción	23.5	56.4	32.9	139.7
Comercio	58.5	102.5	44.0	75.2
Servicios	83.3	103.1	19.8	23.8
Otros	7.2	15.5	8.3	114.7
<b>Total</b>	<b>266.3</b>	<b>415.3</b>	<b>149.1</b>	<b>56.0</b>

FUENTE :Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras.

ELABORACIÓN : BCB – Gerencia de Entidades Financieras.

NOTA : \* Sólo bancos en funcionamiento. Incluye sucursal del Banco Santa Cruz en Panamá.

## 2.4 TASAS DE INTERÉS

Las tasas de interés de corto plazo (ME) en el mercado monetario disminuyeron en todas las modalidades analizadas (Cuadro 42). Al reducir el BCB el costo de sus recursos (tasas de

reporto y de créditos con garantía del Fondo RAL), indujo a un descenso en las tasas de interés de títulos públicos y en las tasas interbancarias.

**CUADRO 42**  
**TASAS DE INTERÉS EN MONEDA EXTRANJERA**

(En porcentajes)

Período	LT a 91 días	Reportos BCB	Interbancaria	RAL Tramo I
Diciembre 1999	7.63	8.04	7.68	9.95
<b>2000</b>				
Enero	6.14	8.04	5.50	9.07
Febrero	6.47	8.04	4.67	8.25
Marzo	6.08	6.45	5.49	8.26
Abril	6.34	6.48	5.20	8.26
Mayo	6.76	7.09	6.08	8.75
Junio	6.92	8.07	5.06	9.00
Julio	7.05	7.00	5.30	9.00
Agosto	6.80	7.46	5.67	9.00
Septiembre	6.57	7.53	5.60	9.00
Octubre	7.25	7.51	6.74	9.08
Noviembre	7.87	7.60	6.91	9.50
Diciembre	7.60	7.60	5.85	9.50

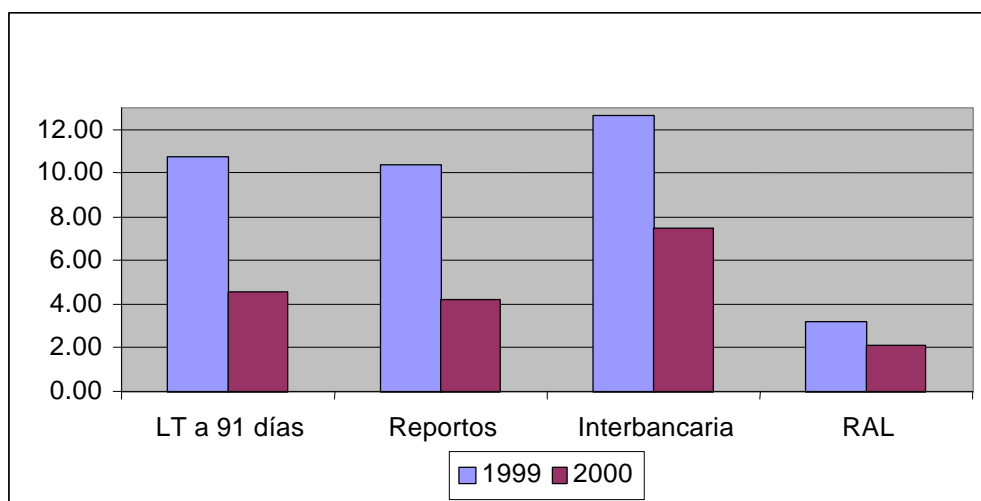
FUENTE :Banco Central de Bolivia.

ELABORACIÓN : BCB - Asesoría de Política Económica - Sector Monetario y Fiscal.

En el año, la tasa de reporto bajó en 44 puntos básicos. Similar comportamiento tuvo la tasa para préstamos con recursos del Fondo RAL. Estas disminuciones se reflejaron en el mercado interbancario, cuyas tasas disminuyeron en 183 puntos básicos.

Además de reducir los costos financieros, esta política de tasas de interés produjo significativos descensos en su volatilidad, como puede apreciarse en los menores coeficientes de variación del año 2000, comparados con los del año anterior (Gráfico 11).

**Gráfico 11**  
**Tasas de Interés – Coeficientes de Variación**  
**(En porcentajes)**



FUENTE :Banco Central de Bolivia.

ELABORACIÓN : BCB - Asesoría de Política Económica - Sector Monetario y Fiscal.

Debido a la estructura del mercado bancario y a los mayores riesgos crediticios del sector privado, las tasas activas no siguieron totalmente el comportamiento de las tasas del mercado monetario, lo que resultó en un incremento de los diferenciales entre tasas. La tasa para préstamos en moneda extranjera disminuyó hasta 15.29%, es decir, 97 puntos básicos menos en comparación con la tasa de diciembre de 1999 (Cuadro 43). La tasa para préstamos en moneda nacional, sin considerar las operaciones del Banco Solidario, aumentó en 265 puntos básicos.<sup>48</sup> Las tasas elevadas en moneda nacional, especialmente en el segundo y tercer trimestres, pudieron originarse en mayores expectativas de depreciación del tipo de cambio. El comportamiento de estas tasas

puede explicar también la reducción de las operaciones de cartera en moneda nacional que tuvieron los bancos.

En el caso de las captaciones, las tasas para depósitos a plazo disminuyeron 132 puntos básicos en ME y 88 puntos básicos en MN, reflejando la política de los bancos de constituir una base de captaciones con menores costos financieros. Esta política tuvo repercusiones en los depositantes que optaron, en muchos casos, por mantenerse más líquidos, manteniendo dólares en efectivo o recursos en cuentas corrientes y, en menor medida, en cajas de ahorro.

<sup>48</sup> El Banco Solidario financia, fundamentalmente, actividades del sector microempresarial con montos pequeños y plazos cortos en comparación con el resto de la banca. Eso se traduce en tasas activas (en moneda nacional) también mayores a las del sistema. Por tanto, cuando realiza operaciones activas en MN, éstas elevan las tasas ponderadas del sistema, como puede apreciarse en el Cuadro 42.

**CUADRO 43**  
**TASAS EFECTIVAS ANUALES DE INTERÉS Y TASAS LIBOR**  
**(En porcentajes)**

Periodo	Préstamos <sup>1 2</sup>			Depósitos <sup>1 2 3</sup>		LIBOR
	MN <sup>4</sup>	MN	ME	MN	ME	
Diciembre 1999	15.41	24.95	16.26	11.31	8.77	6.13
<b>2000</b>						
Enero	17.83	44.57	16.32	11.31	8.65	6.23
Febrero	24.06	29.25	16.34	10.86	8.36	6.33
Marzo	17.95	35.85	15.74	10.95	8.25	6.53
Abril	19.86	38.16	15.92	11.16	8.07	6.61
Mayo	23.33	36.87	15.72	9.97	7.93	7.06
Junio	20.39	36.50	15.74	11.55	7.79	7.01
Julio	21.7	44.60	15.65	11.55	7.79	6.88
Agosto	21.17	33.75	15.72	10.72	7.65	6.83
Septiembre	20.56	38.09	15.31	11.67	7.40	6.76
Octubre	17.48	25.65	15.21	10.73	7.45	6.72
Noviembre	18.57	25.81	15.15	10.89	7.33	6.68
Diciembre	18.06	26.05	15.29	10.43	7.45	6.20

FUENTE : Banco Central de Bolivia.

ELABORACIÓN : BCB - Asesoría de Política Económica.

NOTAS <sup>1</sup> Tasas efectivas que incluyen recargos y comisiones anualizadas.

<sup>2</sup> Promedio mensual ponderado de las tasas negociadas.

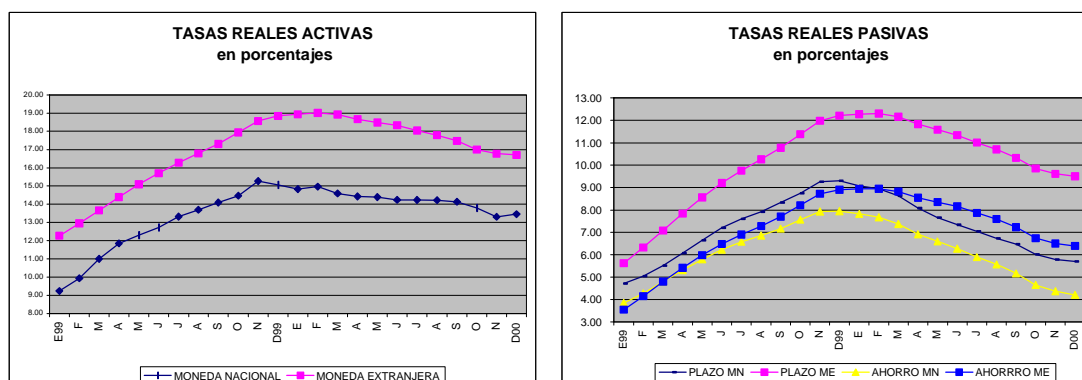
<sup>3</sup> Tasas de depósitos a plazo fijo.

<sup>4</sup> No incluye operaciones del Banco Solidario.

Después de los niveles elevados que alcanzaron en 1999, las tasas reales de interés (activas y pasivas) tendieron a disminuir el año 2000 (Gráfico 12), aunque esta tendencia fue menos pronunciada en las tasas activas que en las pasivas. Las tasas reales para operaciones

en moneda extranjera incorporan la depreciación del boliviano y el comportamiento observado se debió a que, en general, la tasa de depreciación promedio fue mayor a la tasa de inflación promedio.

**Gráfico 12**



FUENTE : Banco Central de Bolivia.

ELABORACIÓN : BCB - Asesoría de Política Económica - Sector Monetario y Fiscal.

En el período, las tasas reales activas disminuyeron 160 puntos básicos en MN y 214 puntos básicos en ME. Las tasas en MN no incluyen las tasas del Banco Solidario, por las

características especiales del mercado crediticio que atiende. Por su parte, las tasas pasivas a plazo en bolivianos lo hicieron en 361 puntos básicos (Cuadro 44).

**CUADRO 44**  
**TASAS DE INTERÉS REALES – EX POST**

(En porcentajes)

A c t i v a s					P a s i v a s				
A fin de:	MN <sup>1</sup>	MN	MV	ME	CAJA DE AHORRO		A PLAZO FIJO		
					MN	ME	MN	MV	ME
Diciembre de 1999	15.06	26.16	18.75	18.84	7.95	8.91	9.31	10.59	12.22
<b>2000</b>									
Enero	14.84	26.92	18.30	18.93	7.83	8.95	9.08	10.78	12.28
Febrero	14.97	26.30	18.33	19.02	7.67	8.95	8.94	10.87	12.30
Marzo	14.59	25.64	18.15	18.93	7.38	8.83	8.63	10.76	12.16
Abril	14.43	25.98	17.85	18.66	6.92	8.55	8.09	10.58	11.84
Mayo	14.39	25.57	17.57	18.49	6.60	8.35	7.67	10.11	11.58
Junio	14.24	25.68	17.36	18.33	6.28	8.16	7.34	9.82	11.34
Julio	14.24	25.33	17.08	18.05	5.90	7.87	7.04	9.66	11.01
Agosto	14.23	25.15	16.83	17.79	5.57	7.60	6.74	9.35	10.71
Septiembre	14.13	25.51	16.45	17.48	5.17	7.23	6.48	9.22	10.32
Octubre	13.80	25.17	15.96	17.00	4.65	6.74	6.02	8.81	9.85
Noviembre	13.31	23.56	15.91	16.77	4.37	6.50	5.79	8.64	9.61
Diciembre	13.46	23.65	16.00	16.70	4.21	6.40	5.70	8.50	9.50

FUENTE : BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - GERENCIA DEL SISTEMA FINANCIERO

ELABORACIÓN : BANCO CENTRAL DE BOLIVIA - ASESORÍA DE POLÍTICA ECONÓMICA - ÁREA MONETARIA Y FISCAL

NOTAS : <sup>1</sup> No incluye operaciones del Banco Solidario

Para el cálculo de la tasa de interés real se utilizaron las siguientes fórmulas:

MN  $r = \frac{[(1+i)/(1+t)]-1}{1} \times 100$

ME y MV  $r = \frac{[(1+i) \cdot (1+d)/(1+t)]-1}{1} \times 100$

Donde:  $r$  = Tasa de interés real

$i$  = Tasa de interés nominal promedio simple de doce meses

$t$  = Tasa de inflación promedio simple de doce meses

$d$  = Tasa de depreciación promedio simple de doce meses

### 3. POLÍTICA CAMBIARIA

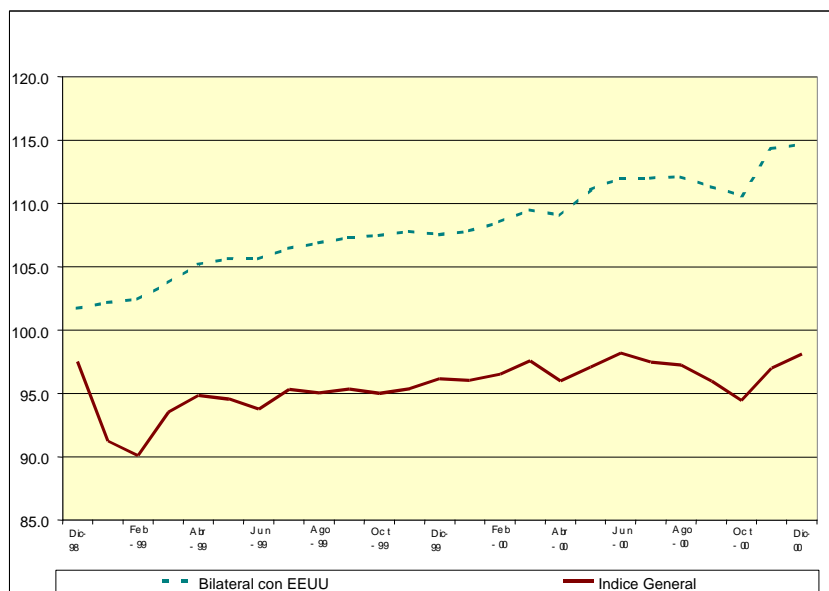
La política cambiaria, traducida en la depreciación nominal del tipo de cambio, fue la más dinámica de los últimos siete años (6.7%). Estuvo orientada a defender a los sectores productivos y al empleo, permitiendo amortiguar sin medidas traumáticas los efectos de la crisis internacional que a finales de 1999 determinaron una pérdida de competitividad de 1.4%. Este resultado se obtuvo sin poner en riesgo la estabilidad del poder adquisitivo interno de la moneda nacional ni la solidez del sistema financiero. La política cambiaria revirtió casi totalmente el impacto negativo del ajuste cambiario de Brasil en 1999 y mejoró la posición competitiva del sector que produce bienes que se comercializan internacionalmente.

Pese a las reducidas tasas de inflación y, en algunos casos, mayores tasas de depreciación de las monedas de nuestros socios comerciales, la política cambiaria aplicada y la moderada inflación interna registrada en Bolivia permitieron lograr una depreciación real acumulada de 2%. En el año 2000 Bolivia mejoró su competitividad con respecto a todos sus socios comerciales de la región, con excepción de Chile. Destacaron las ganancias de competitividad de 6.6% y 2.4% respecto a Perú y Argentina, respectivamente. También mejoró, aunque levemente, el índice bilateral con Brasil pues la moneda brasilera tuvo la segunda tasa de depreciación más alta entre los principales socios comerciales del país (8.9%). Asimismo, el país continuó ganando

competitividad con relación a Estados Unidos, su principal socio comercial, como muestra la

depreciación real de 6.6% del índice bilateral con ese país (Cuadro 45 y Gráfico 13).

**Gráfico 13**  
**Índice del Tipo de Cambio Efectivo y Real**  
**(Promedio 1996 = 100)**



FUENTE : BCB y Reuters.

ELABORACIÓN : BCB - Asesoría de Política Económica.

La fuerte depreciación del euro y el yen japonés con respecto al dólar estadounidense, explicada por el crecimiento vigoroso de la economía norteamericana, ocasionó que el país perdiera competitividad con Alemania, el Reino Unido y Japón. La apreciación real de nuestra moneda con relación a las dos naciones europeas fue

pequeña, pero pudo ser más importante de no haberse recuperado el euro en el último mes del año como respuesta a la desaceleración del crecimiento en Estados Unidos. La tasa de deflación registrada en el Japón (-0.2%) contribuyó a un mayor deterioro de nuestra competitividad respecto a ese país.

**CUADRO 45**  
**ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO EFECTIVO Y REAL (TCER)**  
**POSICIONES RESPECTO A LOS PRINCIPALES SOCIOS COMERCIALES**

(Promedio 1996 = 100)

	Argentina	Brasil	Chile	Perú	Alemania	Reino Unido	Japón	Estados Unidos	Índice General
ITCR Diciembre 1999	99.98	67.56	91.21	85.99	80.55	113.16	108.43	107.54	96.17
ITCR Diciembre 2000	102.34	67.86	90.21	91.65	79.04	111.13	99.25	114.68	98.11
Depreciación real acumulada	2.36%	0.44%	-1.10%	6.58%	-1.87%	-1.79%	-8.44%	6.64%	2.02%
Inflación acumulada	-0.80%	5.27%	4.50%	3.73%	2.20%	2.98%	-0.19%	3.50%	
Depreciación acumulada	0.00%	8.90%	8.12%	0.37%	7.45%	8.15%	12.42%		

FUENTE : BCB y Reuters.

ELABORACIÓN : BCB - Asesoría de Política Económica.

La mejora de nuestra competitividad, medida por el índice del tipo de cambio real multilateral, junto con la recuperación de los términos de intercambio y una moderada recuperación económica de nuestros socios comerciales permitieron un crecimiento de las exportaciones.

#### 4. LINEAMIENTOS DE POLÍTICA MONETARIA Y CAMBIARIA PARA 2001

La política monetaria continuará orientada al mantenimiento de la estabilidad de los precios

internos. El Banco Central de Bolivia ha fijado para el año 2001, como objetivo, una tasa de inflación entre 4% y 4.5%. El crecimiento de los precios ese año podría ser algo mayor al registrado en 2000, de observarse un repunte de la demanda interna, luego de dos años difíciles en que estuvo deprimida por efecto de la crisis financiera internacional, la contracción del crédito y la política de erradicación de la hoja de coca.

Para apoyar el proceso de recuperación de la economía, el programa monetario del Banco Central de Bolivia tiene prevista una reducción de sus reservas internacionales netas de \$us 100 millones. Este nivel es congruente con una expansión máxima del crédito interno neto, meta intermedia de la política monetaria, de hasta Bs886.6 millones, y con un incremento de la emisión monetaria de 9.4%.

Sin poner en riesgo el control de la inflación y manteniendo un nivel adecuado de reservas internacionales, necesario para economías dolarizadas como la boliviana, los instrumentos de provisión de liquidez del Banco Central

continuarán operando como en el año 2000, para contribuir de esa forma a la reactivación de la intermediación de recursos desde el sistema financiero hacia el sector privado no financiero. Se tiene prevista la ejecución de operaciones de mercado abierto tendentes a mantener niveles adecuados de liquidez en el sistema financiero que aseguren cierta estabilidad de las tasas de interés del mercado monetario e interbancario en niveles que contribuyan a dinamizar la actividad económica.

En el ámbito de la política cambiaria, se buscará mantener la competitividad de nuestras exportaciones e incentivar a la industria nacional que compite con bienes importados, a través de la estabilidad del tipo de cambio real. Ello, empero, se realizará sin poner en riesgo el objetivo primordial de mantener un bajo nivel de inflación. Las proyecciones sobre la evolución de los precios y cotizaciones de las monedas de nuestros socios comerciales permiten prever que para lograr aquello, será necesario un moderado ritmo de depreciación del boliviano, enmarcado en el mecanismo del Bolsín.

## ACTIVOS Y PASIVOS INTERNACIONALES DEL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

### 1. EVOLUCIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES

Al 31 de diciembre de 2000, las reservas internacionales del BCB alcanzaron a \$us 1,163.3 millones (reservas brutas) y \$us 1,088.3 millones (reservas netas). Las obligaciones de corto plazo, que representan la diferencia entre ambas formas de medición de las reservas, fueron \$us 75 millones. Las

obligaciones con el FMI disminuyeron a \$us 208.6 millones; los aportes al FLAR aumentaron en \$us 7.8 millones, mientras que las obligaciones a través del Convenio de Pagos y Crédito Recíproco de ALADI disminuyeron en \$us 0.3 millones (Cuadro 46).<sup>49</sup>

**CUADRO 46**  
**RESERVAS INTERNACIONALES NETAS**

DETALLE	Saldo al 31.12.99	Saldo al 31.12.00	Variación	
			Porcentual	Absoluta
<b>I. RESERVAS BRUTAS</b>	<b>1,222.7</b>	<b>1,163.3</b>	<b>-4.9</b>	<b>-59.4</b>
1.a. DIVISAS	915.3	872.8	-4.6	-42.5
Billetes y monedas	56.5	35.9	-36.5	-20.6
Depósitos vista	155.1	118.5	-23.6	-36.6
Depósitos a plazo	142.0	257.4	81.3	115.4
Títulos extranjeros	561.7	461.0	-17.9	-100.7
1.b. ORO	259.9	244.9	-5.8	-15.0
1.c. Derechos Especiales de Giro	37.5	35.6	-5.1	-1.9
1.d. Pesos andinos	10.0	10.0	0.0	0.0
<b>II. OBLIGACIONES</b>	<b>109.1</b>	<b>75.0</b>	<b>-31.3</b>	<b>-34.1</b>
2.a. FMI	234.6	208.6	-11.1	-26.0
2.b. CRÉDITO RECÍPROCO ALADI	-0.5	-0.8	6.0	-0.3
<b>III. RESERVAS INTERNACIONALES NETAS</b>	<b>1,113.6</b>	<b>1,088.3</b>	<b>-2.3</b>	<b>-25.3</b>

FUENTE : Gerencia de Operaciones Internacionales, Subgerencia de Reservas.

ELABORACIÓN : Gerencia de Operaciones Internacionales, Subgerencia de Reservas.

Los activos internacionales de reserva del BCB se componen de divisas (billetes y monedas; depósitos vista y a plazo fijo, y títulos valor), oro, Derechos Especiales de Giro (DEG) y pesos andinos.

El saldo disminuyó en \$us 42.5 millones porque la mayoría de sus componentes tuvo ese comportamiento. Así, el saldo de billetes y monedas, conformado por dólares estadounidenses que se encuentran deposti-

tados en bóvedas del BCB y en los bancos del sistema financiero (como fondos en custodia), disminuyó en \$us 20.6 millones. Los depósitos a la vista, que son recursos de libre disponibilidad y que incluyen la modalidad de inversión *overnight*, registraron un saldo de \$us 118.5 millones, inferior en \$us 36.6 millones

<sup>49</sup> Fondo Latinoamericano de Reservas.



al del año anterior. De la misma manera, el saldo de títulos extranjeros como los Bonos del Tesoro Americano (*Treasury Notes*), bonos de agencias gubernamentales, títulos soberanos de países del Grupo de los Siete, bonos colaterales y certificados de depósito, disminuyó en \$us 100.7 millones con relación a finales del año anterior.<sup>50</sup> Sólo los depósitos a plazo que comprenden inversiones con períodos de maduración inferiores a seis meses aumentaron su saldo en \$us 115.4 millones.

Las reservas internacionales en oro disminuyeron en 5.8% (\$us 15 millones). Finalizaron la gestión con un valor de \$us 244.9 millones como resultado de los descensos en la cotización internacional de la onza troy fina de oro (OTF). El saldo de DEG fue de \$us 35.6 millones, inferior en \$us 1.9 millones al registrado en 1999, y no se registraron variaciones en el saldo de pesos andinos.

## **2. ADMINISTRACIÓN DE LAS RESERVAS MONETARIAS INTERNACIONALES**

El Banco Central de Bolivia, en el marco de las funciones que le confiere la Ley 1670, efectuó la administración y manejo de las reservas internacionales mediante las modalidades de administración directa y administración delegada. Los portafolios de inversión (fondos propios y comprometidos) terminaron en \$us 1,158.3 millones, monto inferior en \$us 63.6 millones al del año anterior (Cuadro 47).<sup>51</sup>

Los menores montos de inversión en los fondos propios (capital de trabajo y de inversiones) fueron determinantes para el resultado de la gestión. Entre los componentes del capital de trabajo, la tenencia de billetes y monedas y depósitos

vista disminuyó en \$us 20.6 millones y \$us 103.6 millones, respectivamente. El aumento de los depósitos *overnight* (\$us 93.5 millones) se originó en desembolsos de deuda externa y transferencias del exterior efectuadas por la banca en los últimos días del año.

La disminución de las reservas internacionales brutas en la presente gestión se reflejó principalmente en el capital de inversión a través de menores recursos invertidos en títulos de renta fija (\$us 139.8 millones) en comparación con los del año anterior (\$us 236.7 millones). En cambio, los depósitos a plazo aumentaron en \$us 36.5 millones. Como ya fue mencionado, la tendencia decreciente de la cotización internacional del oro produjo un menor saldo en comparación con el año anterior.<sup>52</sup>

Desde enero de 1999, los administradores delegados *Caisse des Depots et Consignations* (CDC) de Francia y *Raiffeisen – Boerenleenbank B.A.* (RABOBANK) del Reino de los Países Bajos administran, por encargo del BCB, portafolios globales por un equivalente a \$us 100 millones cada uno. Al 31 de diciembre de 2000, los portafolios delegados CDC y RABOBANK totalizaron \$us 100.1 y \$us 100.3 millones respectivamente. El denominado portafolio BCB GLOBAL es administrado directamente por el Banco Central, bajo las mismas condiciones y lineamientos de inversión de los portafolios delegados.

Al 31 de diciembre de 2000, los fondos comprometidos ascendieron \$us 138.6 millones, superiores en \$us 49.2 millones a los registrados en 1999. Las donaciones recibidas, los montos obtenidos de alivio de deuda dentro de la iniciativa HIPC (analizados en la segunda parte de esta Memoria), y la apertura de cuentas corrientes fiscales en el exterior explicaron dicho resultado.

<sup>50</sup> Son inversiones del BCB en títulos y valores internacionales con alto grado de liquidez y elevada calificación en los mercados financieros internacionales.

<sup>51</sup> Fondos comprometidos son aquellos que, provenientes de donaciones o convenios de préstamo, tienen un propósito determinado y no pueden ser utilizados por el BCB.

<sup>52</sup> Los saldos del oro del Cuadro 47 registran sólo el oro invertido en el exterior a precios de mercado. En el Cuadro 46, los saldos corresponden al total de reservas de oro valoradas al 95% del precio de mercado.

**CUADRO 47**  
**PORTAFOLIOS DE INVERSIONES**  
**(RECURSOS TOTALES)**

(En millones de dólares)

	Saldo al 31.Dic.99	Saldo al 31.Dic.00	Variación	
			Porcentual	Absoluta
<b>TOTAL FONDOS PROPIOS</b>	<b>1,132.5</b>	<b>1,019.7</b>	<b>-10.0</b>	<b>163.5</b>
<b>Capital de trabajo</b>	<b>164.3</b>	<b>133.6</b>	<b>-18.7</b>	<b>-30.7</b>
1) Billetes y monedas	56.5	35.9	-36.5	-20.6
2) Depósitos vista	107.8	4.2	-96.1	-103.6
3) Depósito overnight pactado	0.0	93.5		93.5
<b>Capital de inversión</b>	<b>968.2</b>	<b>886.1</b>	<b>-8.5</b>	<b>-82.1</b>
1) Depósitos a plazo	125.0	161.5	29.2	36.5
2) Títulos renta fija	236.7	139.8	-40.9	-96.9
3) Posición forward e intereses	3.1	0.0	-100.0	-3.1
4) Oro	264.4	248.8	-5.9	-15.6
5) DEG	37.4	35.6	-4.8	-1.8
6) Portafolios globales	301.6	300.4	-0.4	-1.2
BCB – Global	100.5	100.0	-0.5	-0.5
Administrador CDC	100.5	100.1	-0.4	-0.4
Administrador RABOBANK	100.6	100.3	-0.3	-0.3
<b>TOTAL FONDOS COMPROMETIDOS</b>	<b>89.4</b>	<b>138.6</b>	<b>55.0</b>	<b>49.2</b>
1) Depósitos vista	35.7	62.5	75.1	26.8
2) Depósitos vista fiscales	0.0	32.6		32.6
3) Depósitos a plazo	17.0	14.6	-14.1	-2.4
3) Posición forward	-0.4	-0.3	-25.0	0.1
4) Títulos renta fija	37.1	29.2	-21.3	-7.9
<b>TOTAL FONDOS</b>	<b>1,221.9</b>	<b>1,158.3</b>	<b>-5.2</b>	<b>-63.6</b>

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

ELABORACIÓN : BCB - Gerencia de Operaciones Internacionales, Subgerencia de Reservas.

Durante la gestión 2000, el ingreso total obtenido por el BCB por la inversión de sus reservas internacionales (sin incluir fondos comprometidos) alcanzó a \$us 27.3 millones, mayor en \$us 6.6 millones al registrado el año 1999 (Cuadro 48).

Los capitales de trabajo e inversión, con montos promedio de \$us 378.1 millones, obtuvieron un rendimiento anualizado de

6.7%. El rendimiento de los portafolios globales no fue mayor debido a los incrementos de las tasas de interés en los mercados financieros internacionales que hicieron bajar los precios de los títulos de renta fija y a la continua depreciación del euro y del yen japonés. Las inversiones en oro tuvieron un rendimiento anualizado de 1.2% (\$us 3.1 millones).

**CUADRO 48**  
**RENDIMIENTO DEL PORTAFOLIO: Fondos Propios**  
**Del 1 de enero al 31 de diciembre de 2000**

(En millones de dólares)

	<b>Inversión Promedio</b>	<b>Participación %</b>	<b>Rendimiento Anualizado</b>	<b>Ingresos Obtenidos</b>
Depósitos vista	6.0	0.7	5.6	0.3
Depósitos overnight pactados	41.3	4.4	6.4	2.6
<b>Total capital de trabajo</b>	<b>47.3</b>	<b>5.1</b>	<b>6.3</b>	<b>2.9</b>
Depósitos a plazo	195.7	21.1	6.4	12.6
Títulos de renta fija	135.1	14.5	7.2	9.7
Total capital de inversión	330.8	35.6	6.7	22.3
<b>Total capital de trabajo e inversión</b>	<b>378.1</b>	<b>40.7</b>	<b>6.7</b>	<b>25.2</b>
BCB Global	98.9	10.6	-0.4	-0.4
CDC	99.2	10.7	-0.3	-0.3
RABOBANK	99.2	10.7	-0.3	-0.3
<b>Total BCB Global, CDC y RABOBANK</b>	<b>297.3</b>	<b>32.0</b>	<b>-0.3</b>	<b>-1.0</b>
<b>Oro</b>	<b>254.3</b>	<b>27.4</b>	<b>1.2</b>	<b>3.1</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>	<b>929.7</b>	<b>100.0</b>	<b>2.9</b>	<b>27.3</b>

FUENTE : Gerencia de Operaciones Internacionales, Subgerencia de Reservas.

ELABORACIÓN : Gerencia de Operaciones Internacionales, Subgerencia de Reservas.

## 2.1 Inversión de las Reservas Internacionales en Oro

Al 31 de diciembre de 2000, los activos en oro del BCB ascendían a 29.2 toneladas, de las cuales 28.3 toneladas (97%) se encuentran invertidas en el exterior y las restantes 0.9

toneladas (3%) se mantienen en bóvedas del BCB en forma de medallas y monedas de oro (Cuadro 49).

**CUADRO 49**  
**TENENCIAS DE ORO**  
**Al 31 de diciembre de 2000**

<b>Detalle</b>	<b>Calificación s/g Moody's</b>	<b>Peso en Kilogramos</b>		<b>Variación</b>	
		<b>Al 31.12.99</b>	<b>Al 31.12.2000</b>	<b>Absoluta</b>	<b>%</b>
Monedas en bóvedas del BCB		986	865	(121)	3.0%
Oro invertido en el exterior					
en depósitos a plazo fijo		28,338	28,338	-	97.0%
Bank of Nova Scotia – Mocata (Canadá)	Aa3	3,163		(3,163)	
Barclays Bank (Reino Unido)	Aa2		1,856	1,856	6.4%
Citibank (USA)	Aa2		3,000	3,000	10.3%
Commerzbank (Alemania)	Aa3		5,000	5,000	17.1%
Deutsche Bank (Alemania)	Aa3	5,716	4,147	(1,569)	14.2%
Dresdner Bank (Alemania)	Aa3	2,000		(2,000)	
HSBC Bank (USA)	Aa3		4,149	4,149	14.2%
Midland Bank (USA)	Aa3	2,149		(2,149)	
Morgan Guarantee Trust (USA)	Aa3	5,682	4,163	(1,519)	14.3%
Republic Bank of New York (USA)	Aa3	4,604		(4,604)	
Société Générale (Francia)	Aa3	5,024	5,024	-	17.2%
United Bank of Switzerland (Suiza)	Aa1		1,000	1,000	3.4%
<b>TOTAL</b>		<b>29,324</b>	<b>29,203</b>	<b>(121)</b>	<b>100.0%</b>

FUENTE : Gerencia de Operaciones Internacionales, Subgerencia de Reservas.

ELABORACIÓN : Gerencia de Operaciones Internacionales, Subgerencia de Reservas.

Todas las inversiones fueron efectuadas en depósitos a plazo fijo (hasta seis meses) en doce instituciones financieras internacionales con excelentes calificaciones de riesgo.

La cotización de la onza troy fina de oro descendió de \$us 290 al 31 de diciembre de 1999 a \$us 274 al 31 de diciembre de 2000, determinando una disminución en la valoración del oro de \$us 15 millones (Cuadro

50). La continua tendencia a la baja del precio internacional del oro, la substancial diferencia entre el rendimiento de este activo (1.2%) y el de los activos monetarios (6.7%) y el alto porcentaje del oro en la composición de las reservas internacionales netas (23%), son elementos que deben ser tomados en cuenta para futuras políticas de administración de las reservas internacionales.

**CUADRO 50**  
**VALORACIÓN DE LAS RESERVAS EN ORO**

(En millones de dólares)

Toneladas	Al 31/12/99	Al 31/12/2000	Variación	Variación (%)
29.2	259.9	244.9	-15.0	-5.8

FUENTE : Gerencia de Operaciones Internacionales, Subgerencia de Reservas.

ELABORACIÓN : Gerencia de Operaciones Internacionales, Subgerencia de Reservas.

### 3. APORTES A ORGANISMOS INTERNACIONALES

El saldo del aporte suscrito de Bolivia en organismos internacionales al 31 de diciembre de 2000 alcanzó a \$us 653.6 millones, de los cuales \$us 17 millones se pagaron en la gestión 2000 (Cuadro 51). Los aportes al FLAR (\$us 7.9 millones) se pagaron con recursos provenientes de las utilidades generadas en el mismo organismo.

Los pagos al BIRF (\$us 0.9 millones), BID (\$us 1.2 millones) y CAF (\$us 7 millones) fueron realizados con fondos del TGN. Los aportes a ser pagados en gestiones futuras, en función de los requerimientos de los organismos internacionales, ascienden a \$us 150.1 millones.

**CUADRO 51**  
**PARTICIPACIÓN DE BOLIVIA EN ORGANISMOS INTERNACIONALES**

(En millones de dólares)

Organismos	Aporte Suscrito	Pagado al 31/12/00	Por Pagar al 31-12-2000	Pagado en 2000
BID	82.1	79.4	2.7	1.2
BIRF	10.8	10.2	0.6	0.9
CAF	118.0	73.0	45.0	7.0
CFI	1.9	1.9	0.0	0.0
CII	1.9	1.9	0.0	0.0
FLAR	234.4	132.9	101.5	7.9
FMI	185.0	185.0	0.0	0.0
FONPLATA	17.8	17.8	0.0	0.0
IDA	1.4	1.3	0.1	0.0
MIGA	0.3	0.1	0.2	0.0
<b>TOTAL</b>	<b>653.6</b>	<b>503.5</b>	<b>150.1</b>	<b>17.0</b>

FUENTE : Banco Central de Bolivia.

ELABORACIÓN: BCB- Gerencia de Operaciones Internacionales.

#### 4. DEUDA EXTERNA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO DEL BCB

El saldo de la deuda externa del BCB al 31 de diciembre de 2000 fue de \$us 548.7 millones, menor en \$us 76.3 millones al saldo de la gestión anterior. Las amortizaciones al capital superiores a los desembolsos

recibidos y las variaciones cambiarias favorables al BCB explicaron el resultado obtenido (Cuadro 52).

**CUADRO 52**  
**SALDO DE LA DEUDA EXTERNA PÚBLICA DEL BCB**

(En millones de dólares)

Acreeedor	Saldo al 31/12/99	Desembolsos	Amortizaciones	Intereses	Variación Cambiaria	Saldo al 31/12/00	% de Participación
FMI	246.7	15.1	29.6	1.2	-12.0	220.2	40.1
BID	188.6	0.0	24.2	8.7	-4.0	160.4	29.2
IDA	102.3	0.0	2.1	0.8	-4.9	95.3	17.4
OECF	64.1	0.0	3.1	1.7	-6.4	54.6	10.0
CAF	13.3	0.0	3.8	0.9	0.0	9.5	1.7
KFW	10.0	0.0	0.6	0.2	-0.7	8.7	1.6
<b>TOTAL</b>	<b>625.0</b>	<b>15.1</b>	<b>63.4</b>	<b>13.5</b>	<b>-28.0</b>	<b>548.7</b>	<b>100.0</b>

FUENTE : Banco Central de Bolivia.

ELABORACIÓN: BCB- Gerencia de Operaciones Internacionales.

El único desembolso recibido en el año 2000 provino del FMI (\$us 15.1 millones) para apoyo a la balanza de pagos.

El servicio de la deuda alcanzó a \$us 76.9 millones, lo que determinó transferencias negativas del BCB por \$us 61.8 millones.

## **PRINCIPALES DISPOSICIONES LEGALES APROBADAS EN EL AÑO 2000**

### **1. LEYES Y DECRETOS SUPREMOS**

#### **1.1 Leyes**

##### **Ley 2050 de 31 de enero de 2000**

Aprueba el convenio marco relativo a la ejecución de la Ayuda Financiera y Técnica de la Cooperación Económica en la República de Bolivia.

##### **Ley 2055 de 23 de febrero de 2000**

Aprueba el contrato de préstamo No. 1039/SF-BO suscrito con el BID por \$us 52,000,000.- Programa de mejoramiento de la carretera Ventilla -Tarapaya y apoyo al sector transporte.

##### **Ley 2056 de 23 de febrero de 2000**

Aprueba el contrato de crédito 794-P suscrito con el Banco Mundial por \$us 5,000,000.- Proyecto Rural Participativo.

##### **Ley 2064 de 20 de abril de 2000**

Aprueba la Ley de Reactivación Económica.

##### **Ley 2091 de 6 de junio de 2000**

Aprueba y ratifica el Acuerdo de Alivio de Deuda bajo la iniciativa HIPC con la OPEP.

##### **Ley 2104 de 21 de junio de 2000**

Aprueba la Ley modificatoria del Estatuto del Funcionario Público.

##### **Ley 2105 de 29 de junio de 2000**

Aprueba el contrato de préstamo No. 1046/SF-BO suscrito con el BID. Programa de apoyo al Censo de Población y Vivienda 2001.

##### **Ley 2107 de 29 de junio de 2000**

Aprueba el convenio de crédito NDF No. 291 suscrito con el Fondo Nórdico para el Desarrollo por \$us 5,000,000.-, destinado a co-financiar el Proyecto de la carretera Ventilla -Tarapaya.

##### **Ley 2111 de 29 de junio de 2000**

Aprueba y ratifica el convenio de financiación con la Comunidad Europea. Proyecto de Agua Potable y Saneamiento en el Departamento de Pando.

##### **Ley 2112 de 29 de junio de 2000**

Aprueba el contrato de préstamo No. 1043/SF-BO suscrito con el BID por \$us 3,200,000.-, destinado a financiar el Programa de Fortalecimiento Institucional del SNII.

### **Ley 2113 de 29 de junio de 2000**

Aprueba el convenio de financiación con la Comisión de las Comunidades Europeas para el Programa de Apoyo a la Estrategia de Desarrollo Alternativo en el Chapare.

### **Ley 2114 de 29 de junio de 2000**

Aprueba el contrato de Préstamo No. 1057/SF-BO suscrito con el BID por \$us 34,000,000.-, destinado a financiar el Programa de Servicios Agropecuarios.

### **Ley 2152 de 21 de octubre de 2000**

Aprueba la Ley complementaria y modificatoria a la Ley de Reactivación Económica.

### **Ley 2136 de 23 de octubre de 2000**

Aprueba, para la gestión fiscal 2000, el Presupuesto Adicional Agregado por Bs3,086,715,162.- y el Consolidado de Bs2,781,552,382.- para el sector público.

### **Ley 2158 de 13 de diciembre de 2000**

Aprueba el Presupuesto General de la Nación.

### **Ley 2161 de 18 de diciembre de 2000**

Aprueba el contrato de crédito FND No. 320 suscrito con el Fondo Nórdico para el Desarrollo por DEG 3,500,000.-, destinado a financiar el Proyecto de Reforma Institucional del Servicio Nacional de Aduanas.

## **1.2 Decretos Supremos**

### **D.S. 25650 de 14 de enero de 2000**

Autoriza al Ministro de Hacienda a suscribir el correspondiente contrato de préstamo con el Fondo OPEC para el Desarrollo por un monto de \$us 4,100,00.-, para alivio de deuda dentro la iniciativa HIPC.

### **D.S. 25655 de 18 de enero de 2000**

Modifica el artículo 4 del D.S. 25353 referido a los aportes patronales del sector público para el programa nacional de subsidio de vivienda.

### **D.S. 25658 de 28 de enero de 2000**

Autoriza al Embajador o Encargado de Negocios a.i. en Estados Unidos a suscribir un contrato de préstamo con el BID por \$us 40,000,000.-, destinado a financiar el programa de Saneamiento Básico para Pequeños Municipios.

### **D.S. 25666 de 8 de febrero de 2000**

Aclara que los aportes del 2% destinados al Programa Nacional de Subsidio para la Vivienda, a los que se refiere el artículo segundo del D.S. 25655, están referidos exclusivamente a los provenientes del sector público

**D.S. 25674 de 11 de febrero de 2000**

Autoriza al Embajador de Bolivia en Estados Unidos a suscribir un contrato de préstamo con el BID por \$us 3,200,000.-, para el Programa de Fortalecimiento Institucional del SNII.

**D.S. 25679 de 25 de febrero de 2000**

Reglamenta el incremento salarial para la gestión 2000.

**D.S. 25681 de 25 de febrero de 2000**

Reglamenta la conclusión de los procesos de intervención y transferencia de las entidades financieras intervenidas.

**D.S. 25703 de 14 de marzo de 2000**

Reglamenta el ámbito de aplicación de la Ley General de Sociedades Cooperativas para el funcionamiento de las Cooperativas Cerradas de Crédito.

**D.S. 25720 de 31 de marzo de 2000**

Aprueba la jornada de trabajo en horario continuo en la Administración Pública Central y Descentralizada en toda Bolivia, a partir del 1 de mayo de 2000.

**D.S. 25737 de 14 de abril de 2000**

Aprueba el Plan de Readecuación Financiera para las entidades del sector público.

**D.S. 25749 de 20 de abril de 2000**

Aprueba el Reglamento del Estatuto del Funcionario Público.

**D.S. 25758 de 27 de abril de 2000**

Reglamenta la cesión de cartera de entidades aseguradoras intervenidas para su liquidación forzosa.

**D.S. 25768 de 15 de mayo de 2000**

Amplía el plazo para la resolución de pasivos y contingentes de entidades intervenidas para su venta forzosa, establecida en el D.S. 25681.

**D.S. 25769 de 19 de mayo de 2000**

Autoriza al Ministro de Hacienda o al Embajador de Bolivia en Estados Unidos a suscribir un contrato de préstamo con el BID por \$us 5,000,000.-, destinado a financiar el Proyecto de Reforma y Modernización de la Aduana Nacional.



**D.S. 25849 de 21 de julio de 2000**

Autoriza al TGN a enmendar convenios con el BCB con el objetivo de recuperar recursos de líneas de desarrollo consignados en fideicomiso, para destinarlos al pequeño productor rural. Asimismo, se crea el Fondo de Reactivación Productiva y de Manejo de Recursos Nacionales a ser administrado por el FONDESIF.

**D.S. 25850 de 21 de julio de 2000**

Dispone la transferencia de la tuición del Servicio de Asistencia Técnica del Ministerio de Desarrollo Económico al Ministerio de Trabajo y Microempresa.

**D.S. 21852 de 21 de julio de 2000**

Autoriza al Ministro de Hacienda o al Embajador de Bolivia en Estados Unidos a suscribir un contrato de préstamo con la Asociación Internacional de Fomento por DEG 3,700,000.-, destinado a financiar el Proyecto de Fortalecimiento de la Gestión Socio Ambiental en el sector Hidrocarburos.

**D.S. 25860 de 27 de julio de 2000**

Aprueba el Reglamento de Desarrollo Parcial de la Ley 2064, referido al Capítulo IV de Incentivos Tributarios, en el marco del programa de reactivación económica.

**D.S. 25863 de 27 de julio de 2000**

Reglamenta el artículo 28 de la Ley de Reactivación Económica y la Ley del Mercado de Valores, con relación a la participación en el mercado de valores de sociedades de responsabilidad limitada, asociaciones mutuales y cooperativas, como emisores de valores representativos de deuda

**D.S. 25865 de 11 de agosto de 2000**

Autoriza al TGN a subrogarse los créditos adeudados por las instituciones públicas.

**D.S. 25868 de 11 de agosto de 2000**

Aprueba la reducción de los plazos establecidos en la R.S. 216145, para algunas etapas del proceso de contratación, aplicable exclusivamente a los proyectos de inversión de las entidades públicas hasta el 31 de diciembre de 2000.

**D.S. 25871 de 14 de agosto de 2000**

Establece que a la conclusión de los actos de disposición relacionados con los pasivos y contingentes no transferidos y el pago de créditos al FONDESIF dentro del proceso de venta forzosa de las entidades financieras intervenidas, el Intendente Vendedor procederá con lo dispuesto por el artículo 6 del D.S. 25681, referente a la elaboración del balance final, solicitud de extinción de personalidad jurídica y revocación de la licencia de funcionamiento de la entidad intervenida.

**D.S. 25875 de 18 de agosto de 2000**

Aprueba el Sistema Integrado de Gestión y Modernización Administrativa – SIGMA.

**D.S. 25903 de 15 de septiembre de 2000**

Reglamenta las leyes 1864 y 2064 en lo referido a promover la fusión de asociaciones mutuales, así como la transferencia al FONDESIF de los recursos remanentes de CACEN para el apoyo integral al sistema mutual.

**D.S. 25908 de 22 de septiembre de 2000**

Autoriza al FONVIS en liquidación a transferir mensualmente al TGN los recursos con que cuenta para conformar el Monto Total Recaudado para rentistas.

**D.S. 25927 de 6 de octubre de 2000**

Autoriza al TGN a utilizar el producto de la venta de las acciones del Estado en NAFIBO, en créditos para los pequeños productores a través del sistema financiero.

**D.S. 25951 de 20 de octubre de 2000**

Crea el Programa de Garantías de Créditos y de Reconversión Estructural.

**D.S. 25958 de 21 de octubre de 2000**

Suprime el aporte laboral del 1% con destino a la vivienda.

**D.S. 25959 de 21 de octubre de 2000**

Establece normas para realizar actividades de arrendamiento financiero mobiliario e inmobiliario.

**D.S. 25961 de 21 de octubre de 2000**

Establece normas para la evaluación, calificación y provisiones de la cartera de créditos comerciales, así como para créditos reprogramados con recursos propios de las entidades de intermediación financiera.

**D.S. 25964 de 21 de octubre de 2000**

Aprueba las Normas Básicas del Sistema de Administración de Bienes y Servicios

**D.S. 25979 de 16 de noviembre de 2000**

Complementa el D.S. 25961, estableciendo el plazo y las condiciones para que las entidades de intermediación financiera constituyan provisiones para su cartera de créditos.

**D.S. 25995 de 24 de diciembre de 2000**

Autoriza al Ministerio de Hacienda gestionar ante el BCB la concesión de un crédito de \$us 30,000,000.-, para la atención de necesidades impostergables.

## 2. PRINCIPALES RESOLUCIONES DE DIRECTORIO BCB

No.	FECHA	ORIGEN	TEMA
002	11 de enero	Operaciones Internacionales	Aprueba margen de inversión en el FLAR, el BLADDEX y la CAF para el primer semestre de 2000.
006	1 de febrero	Política Económica	Aprueba modificaciones al reglamento de encaje legal para las instituciones del sistema financiero
007	1 de febrero	Operaciones Monetarias	Modifica reglamentos de operaciones con títulos valor emitidos por el Tesoro General de la Nación para fines de política fiscal y para fines de regulación monetaria.
008	8 de febrero	Operaciones Monetarias	Crédito al Tesoro General de la Nación para atender necesidades transitorias de liquidez de hasta Bs180,600,000.
011	29 de febrero	Operaciones Internacionales	Aprueba lineamientos de inversión para la administración del fondo de Requerimiento de Activos Líquidos (RAL) en moneda extranjera.
018	21 de marzo	Operaciones Internacionales	Aprueba modificación del artículo 10 del reglamento interno para la canalización de operaciones a través del convenio de pagos y créditos recíprocos de la ALADI.
019	28 de marzo	Contabilidad	Aprueba estados financieros del BCB y distribución de utilidades de la gestión 1999.
022	4 de abril	Operaciones Monetarias	Crédito al Tesoro General de la Nación para atender necesidades transitorias de liquidez de hasta Bs182,400,000
024	11 de abril	Entidades Financieras	Aprueba crédito al Banco Boliviano Americano S.A. intervenido para su venta forzosa de hasta \$us 2,000,000.
025	25 de abril	Política Económica	Aprueba memoria del BCB de la gestión 1999.
031	9 de mayo	Entidades Financieras	Aprueba crédito al Banco Boliviano Americano S.A. intervenido para su venta forzosa de hasta \$us 3,000,000.

<b>No.</b>	<b>FECHA</b>	<b>ORIGEN</b>	<b>TEMA</b>
038	20 de junio	Entidades Financieras	Reglamento para la habilitación de bancos como entidades financieras acreditadas (EFA)
039	27 de junio	Operaciones Monetarias	Crédito al Tesoro General de la Nación para atender necesidades transitorias de liquidez de hasta Bs185,100,000
040	27 de junio	Operaciones Monetarias	Traspaso de administración del Fondo RAL-MN a la Gerencia de Entidades Financieras.
041	27 de junio	Operaciones Internacionales	Aprueba margen de inversión en el FLAR, el BLADES y la CAF para el segundo semestre de 2000.
044	4 de julio	Entidades Financieras	Aprueba desembolso parcial de \$us 2,000,000 al BBA.
054	25 de agosto	Entidades Financieras	Aprueba devolución parcial de activos y pasivos del programa BID 6297OC-BO al Tesoro General de la Nación.
060	12 de septiembre	Operaciones Monetarias	Aprueba términos de referencia para empresas especializadas en acuñación de monedas.
063	19 de septiembre	Contabilidad	Autorización para el uso de reservas por ganancias netas de capital en la venta de inversiones en valores extranjeros.
064	19 de septiembre	Entidades Financieras	Aprueba desembolso de \$us 1,000,000 al BBA.
065	28 de septiembre	Operaciones Monetarias	Crédito al Tesoro General de la Nación para atender necesidades transitorias de liquidez de hasta Bs188,100,000.
066	28 de septiembre	Gerencia General	Aprueba programa de operaciones y presupuesto del Banco Central de Bolivia para la gestión 2001.
068	3 de octubre	Entidades Financieras	Amplía la vigencia del reglamento para la cobranza de cartera antigua en mora.
076	24 de octubre	Entidades Financieras	Autorización para el castigo de la cartera recibida del Banco de Crédito Oruro en liquidación mediante la utilización de las reservas constituidas para cubrir pérdidas.

<b>No.</b>	<b>FECHA</b>	<b>ORIGEN</b>	<b>TEMA</b>
077	24 de octubre	Entidades Financieras	Aprueba modificaciones al reglamento de administración de cartera y venta de bienes, dispuesto mediante Resolución de Directorio No. 101/99.
078	24 de octubre	Operaciones Internacionales	Aprueba modificación del artículo 10 del reglamento interno para operaciones a través del convenio de pagos y créditos recíprocos de la ALADI.
079	7 de noviembre	Operaciones Internacionales	Aprueba política anual de inversiones.
080	7 de noviembre	Política Económica	Aprueba modificaciones al reglamento de encaje legal.
081	14 de noviembre	Operaciones Internacionales	Aprueba tabla de comisiones y otros ingresos gestión 2001.
082	14 de noviembre	Operaciones Internacionales	Aprueba margen de inversión en el FLAR, el BLADES y la CAF para el primer semestre de 2001.
083	21 de noviembre	Operaciones Monetarias	Aprueba nuevo reglamento de operaciones de reporto.
088	28 de noviembre	Directorio	Aprueba el texto ordenado del reglamento de encaje legal.
089	28 de noviembre	Operaciones Monetarias	Crédito al Tesoro General de la Nación por un monto de Bs189,900,000.
092	5 de diciembre	Sistemas	Aprueba lineamientos de seguridad informática.
094	12 de diciembre	Operaciones Monetarias	Modifica pliego de condiciones para la licitación pública internacional.
095	12 de diciembre	Entidades Financieras	Aprueba modificaciones al reglamento de cobranza de cartera antigua en mora.
098	19 de diciembre	Operaciones Monetarias	Crédito al Tesoro General de la Nación para atender necesidades transitorias de liquidez de hasta Bs190,800,000.-
099	19 de diciembre	Operaciones Monetarias	Modificación a la Resolución de Directorio No. 081/2000 que aprueba la tabla de comisiones y otros ingresos – gestión 2001.

<b>No.</b>	<b>FECHA</b>	<b>ORIGEN</b>	<b>TEMA</b>
100	19 de diciembre	Entidades Financieras	Autorización para el castigo de cuentas por cobrar recibidas en sustitución de la cartera DIM.
101	19 de diciembre	Entidades Financieras	Previsiones para la cartera recibida del BBA y entregada en mandato de administración.
102	19 de diciembre	Entidades Financieras	Previsión para cuentas de dudosa recuperación del Banco Internacional de Desarrollo S.A. en liquidación.
103	19 de diciembre	Gerencia General	Aprueba el presupuesto de la Fundación Cultural del Banco Central de Bolivia para la gestión 2001.

BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000 Y 1999

(Expresado en bolivianos)

	Nota	2000		1999 (Reexpresado y Reclasificado)			Nota	2000		1999 (Reexpresado y Reclasificado)	
ACTIVO							PASIVO				
ACTIVOS INTERNACIONALES							PASIVOS INTERNACIONALES				
ACTIVOS DE RESERVA							PASIVOS DE RESERVA				
ORO	5.i)	1.566.708.243		1.665.539.876			OBLIGACIONES CON EL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL	5.xix)	1.406.634.050	1.575.661.412	
DIVISAS	5.ii)	2.642.110.279		2.259.782.756			OBLIGACIONES CON BANCOS CENTRALES	5.xx)	82.250.384	82.170.228	1.657.831.640
ACTIVOS EN EL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL	5.iii)	303.507.076		317.743.471							
ACTIVOS EN EL FONDO LATINOAMERICANO DE RESERVA	5.iv)	911.542.500		861.300.000			OBLIGACIONES A MEDIANO Y LARGO PLAZO				
BONOS Y OTRAS INVERSIONES EXTERNAS	5.v)	2.975.174.877		3.637.257.174			OBLIGACIONES CON ORGANISMOS INTERNACIONALES	5.xxi)	1.177.855.092	1.388.813.151	
CONVENIOS DE CREDITO RECIPROCO		5.412.470	8.404.455.445	-	8.741.623.277		OBLIGACIONES CON GOBIERNOS EXTRANJEROS	5.xxii)	57.412.490	66.330.254	1.455.143.405
OTROS ACTIVOS INTERNACIONALES							OTROS PASIVOS INTERNACIONALES				
APORTES A ORGANISMOS INTERNACIONALES	5.vi)	2.102.034.264		2.127.267.322			CUENTAS DEL FMI EN MONEDA NACIONAL		1.313.067.994	1.345.800.151	
OTRAS CUENTAS DE ACTIVOS INTERNACIONALES	5.vii)	2.125.802.866	4.227.837.130	2.134.750.057	4.262.017.379		OTROS PASIVOS INTERNACIONALES	5.xxiii)	447.060.454	446.899.988	1.792.700.139
ACTIVOS INTERNOS							PASIVOS INTERNOS				
CREDITO AL SECTOR NO FINANCIERO							CIRCULACION MONETARIA	5.xxiv)	2.424.155.057	2.424.155.057	2.580.995.781
SECTOR PUBLICO	5.viii)	395.324.345		222.026.482			OBLIGACIONES CON EL SECTOR NO FINANCIERO				
SECTOR PRIVADO	5.ix)	522.423.049	917.747.394	404.009.206	626.035.688		SECTOR PUBLICO	5.xxv)	4.842.764.217	4.938.991.665	
							SECTOR PRIVADO	5.xxvi)	168.309.572	274.725.952	5.213.717.617
CREDITO AL SECTOR FINANCIERO							PASIVOS CON EL SECTOR FINANCIERO				
SISTEMA FINANCIERO	5.x y 5.xi)	1.491.537.814		1.982.108.267			SISTEMA FINANCIERO	5.xxvii)	3.897.243.532	3.967.269.165	
FONDOS PARA PROGRAMAS DE DESARROLLO	5.xii)	1.567.229.098	3.058.766.912	1.790.772.159	3.772.880.426		FONDOS DE PROGRAMAS	5.xxviii)	1.754.008.709	1.782.955.667	5.750.224.832
							OTROS PASIVOS INTERNOS	5.xxix)	189.146.743	185.065.406	185.065.406
INVERSIONES	5.xiii)	4.488.489.695		4.340.941.085			PATRIMONIO	6 )			
BIENES DE USO	5.xiv)	113.010.412		112.313.624			CAPITAL		515.756.422	515.756.422	
ACTIVOS INTANGIBLES	5.xv)	4.848.580		3.130.632							
BIENES REALIZABLES	5.xvi)	143.963.350		61.726.169			RESERVAS		2.383.708.254	2.070.620.218	
PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACION	5.xvii)	37.409.583		36.439.580			AJUSTE GLOBAL DEL PATRIMONIO		656.887.598	660.167.625	
CUENTAS POR COBRAR	5.xviii)	17.901.846	4.805.623.466	26.438.634	4.580.989.724		RESULTADO DEL EJERCICIO		98.169.779	101.323.409	3.347.867.674
TOTAL ACTIVO		21.414.430.347		21.983.546.494			TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		21.414.430.347	21.983.546.494	
CUENTAS CONTINGENTES DEUDORAS	5.xxx)	540.931.115		801.681.593			CUENTAS CONTINGENTES ACREEDORAS	5.xxx)	540.931.115	801.681.593	
CUENTAS DE ORDEN Y DE REGISTRO DEUDORAS	5.xxxi)	17.123.615.004		18.905.042.103			CUENTAS DE ORDEN Y DE REGISTRO ACREEDORAS	5.xxxi)	17.123.615.004	18.905.042.103	

Las notas 1 a 13 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.

Alberto Loayza  
Gerente de Contabilidad  
CAULP - 0253

Jaime Valencia Valencia  
Gerente General

Juan Antonio Morales  
Presidente

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO POR LOS EJERCICIOS  
TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2000 Y 1999**

	RESERVAS												
CAPITAL PAGADO	Reserva legal	Reserva para contingencias	Pérdida de líneas de desarrollo (1)	Reserva p/cubrir pérdidas cotiz. oro	Reserva para valuación de títulos (2)	Reserva especial por revalorización oro y plata	Reserva especial por diferencia de cambio reajustes y actualizaciones	Reserva especial por por arbitraje diferentes monedas	Total	AJUSTE GLOBAL DEL PATRIMONIO	RESULTADOS ACUMULADOS	PATRIMONIO NETO	PATRIMONIO NETO (Reexpresado) AL 31-12-99
515.756.422	193.016.832	77.136.138	210.893.868	-	18.519.004	106.009.862	1.367.645.819	97.398.695	2.070.620.218	456.622.530	94.970.844	3.137.970.014	2.801.935.234
									-	200.265.068		200.265.068	166.642.786
					43.447.172				43.447.172			43.447.172	(15.015.481)
	23.742.711			8.360.516					32.103.227		(94.970.844)	(62.867.617)	(52.375.624)
													(5.765.672)
						(5.704.422)	91.828	71.034	(5.541.560)			(5.541.560)	
													(30.918)
						13.446.464	225.284.857	4.347.876	243.079.197			243.079.197	351.153.940
											98.169.779	98.169.779	101.323.409
515.756.422	216.759.543	77.136.138	210.893.868	8.360.516	61.966.176	113.751.904	1.593.022.504	101.817.605	2.383.708.254	656.887.598	98.169.779	3.654.522.053	3.347.867.674

(1) Incluye la reserva para líneas de desarrollo, la reserva para cubrir pérdidas en la transferencia de inmuebles y la reserva para cartera en dación de pago

Jaime Valencia Valencia  
Gerente General

Juan Antonio Morales  
Presidente



**6. ESTADOS FINANCIEROS DEL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000 Y 1999**

**CONTENIDO**

Dictamen del auditor independiente  
Balance general  
Estado de resultados  
Estado de cambios en el patrimonio neto  
Estado de flujo de efectivo  
Estado de ejecución presupuestaria  
Estado de la cuenta ahorro-inversión-financiamiento  
Notas a los estados financieros

Bs = boliviano

US\$ = dólar estadounidense



## **6.1 INFORME DE AUDITORÍA EXTERNA**

### **DICTÁMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE**

23 de marzo de 2001

A los señores  
Presidente y Directores del  
Banco Central de Bolivia  
La Paz

1. Hemos examinado los balances generales del Banco Central de Bolivia al 31 de diciembre de 2000 y 1999 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas, el estado de ejecución presupuestaria y el estado de la cuenta de ahorro – inversión – financiamiento por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2000, así como las notas 1 a 13 que se acompañan. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia General del Banco Central de Bolivia. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Efectuamos nuestros exámenes de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Bolivia. Esas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener razonable seguridad respecto a si los estados financieros están libres de presentaciones incorrectas significativas. Una auditoría incluye examinar, sobre una base de pruebas, evidencias que sustenten los importes y revelaciones en los estados financieros. Una auditoría también incluye evaluar los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la gerencia, así como también evaluar la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para nuestra opinión.
3. Como se menciona en la Nota 2 a los estados financieros del Banco Central de Bolivia, dichos estados financieros han sido preparados y presentados de acuerdo con normas contables específicas contenidas en la Ley N° 1670 del Banco Central de Bolivia y en las resoluciones de Directorio en el marco legal de la ley de referencia. Estas normas en líneas generales son coincidentes con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia y las normas contables de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras, excepto por los casos mencionados en la Nota 3 a los estados financieros.
4. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1, presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación patrimonial y financiera del Banco Central de Bolivia al 31 de diciembre de 2000 y 1999, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas, y la ejecución presupuestaria y los cambios en sus cuentas de ahorro – inversión - financiamiento, por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2000 de acuerdo con las normas contables específicas contenidas en la Ley N° 1670 del Banco Central de Bolivia y en las resoluciones de Directorio en el marco legal de la ley de referencia, descritas en la Nota 2 a los estados financieros.
5. Tal como se menciona en las Notas 3 b.1) y 3 b.3) a los estados financieros, existen ciertos créditos cuyo valor de recuperabilidad, a la fecha aún no ha sido determinado. Asimismo, cabe aclarar que, para una gran parte de estos créditos el Directorio, bajo un criterio conservador, autorizó la constitución de provisiones por la totalidad de su saldo, a través de un cronograma.

- 6 De acuerdo con lo requerido por la Recopilación de normas para Bancos y Entidades Financieras emitida por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras, informamos que los estados financieros mencionados en el primer párrafo, surgen de los registros contables del Banco Central de Bolivia llevados de conformidad con las disposiciones legales en vigencia.

**PricewaterhouseCoopers S.R.L.**

**Price Waterhouse & Co. – Argentina**  
**(Firma miembro de**  
**PricewaterhouseCoopers)**

\_\_\_\_\_(Socio)  
Sergio Koremblit  
MAT. PROF. N° CAUB- 3807  
MAT. PROF. N° CAULP-1869

\_\_\_\_\_(Socio)  
Carlos A. Pace

## 6.2 BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000 Y 1999 (Expresado en bolivianos)

continúa..

	Nota	2000		1999 (Reexpresado y Reclasificado)	
<b>ACTIVO</b>					
<b>ACTIVOS INTERNACIONALES</b>					
<b>ACTIVOS DE RESERVA</b>					
ORO	5.i)	1,566,708,243		1,665,539,876	
DIVISAS	5.ii)	2,642,110,279		2,259,782,756	
ACTIVOS EN EL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL	5.iii)	303,507,076		317,743,471	
ACTIVOS EN EL FONDO LATINOAMERICANO DE RESERVA	5.iv)	911,542,500		861,300,000	
BONOS Y OTRAS INVERSIONES EXTERNAS	5.v)	2,975,174,877		3,637,257,174	
CONVENIOS DE CREDITO RECIPROCO		<u>5,412,470</u>	8,404,455,445	<u>-</u>	8,741,623,277
<b>OTROS ACTIVOS INTERNACIONALES</b>					
APORTES A ORGANISMOS INTERNACIONALES	5.vi)	2,102,034,264		2,127,267,322	
OTRAS CUENTAS DE ACTIVOS INTERNACIONALES	5.vii)	<u>2,125,802,866</u>	4,227,837,130	<u>2,134,750,057</u>	4,262,017,379
<b>ACTIVOS INTERNOS</b>					
<b>CREDITO AL SECTOR NO FINANCIERO</b>					
SECTOR PUBLICO	5.viii)	395,324,345		222,026,482	
SECTOR PRIVADO	5.ix)	<u>522,423,049</u>	917,747,394	<u>404,009,206</u>	626,035,688
<b>CREDITO DEL SECTOR FINANCIERO</b>					
SISTEMA FINANCIERO	5.x y 5.xi)	1,491,537,814		1,982,108,267	
FONDOS PARA PROGRAMAS DE DESARROLLO	5.xii)	<u>1,567,229,098</u>	3,058,766,912	<u>1,790,772,159</u>	3,772,880,426
<b>OTROS ACTIVOS INTERNOS</b>					
INVERSIONES	5.xiii)	4,488,489,695		4,340,941,085	
BIENES DE USO	5.xiv)	113,010,412		112,313,624	
ACTIVOS INTANGIBLES	5.xv)	4,848,580		3,130,632	
BIENES REALIZABLES	5.xvi)	143,963,350		61,726,169	
PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACION	5.xvii)	37,409,583		36,439,580	
CUENTAS POR COBRAR	5.xviii)	<u>17,901,846</u>	4,805,623,466	<u>26,438,634</u>	4,580,989,724
<b>TOTAL ACTIVO</b>			<u><b>21,414,430,347</b></u>	<u><b>21,983,546,494</b></u>	
<b>CUENTAS CONTINGENTES DEUDORAS</b>	5.xxx)		<u><b>540,931,115</b></u>	<u><b>801,681,593</b></u>	
<b>CUENTAS DE ORDEN Y DE REGISTRO DEUDORAS</b>	5.xxxi)		<u><b>17,123,615,004</b></u>	<u><b>18,905,042,103</b></u>	

## 6.2 BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000 Y 1999 (Expresado en bolivianos)

	Nota	2000		1999 (Reexpresado y Reclasificado)	
<b>PASIVO</b>					
<b>PASIVOS INTERNACIONALES</b>					
<b>PASIVOS DE RESERVA</b>					
OBLIGACIONES CON EL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL	5.xix)	1,406,634,050		1,575,661,412	
OBLIGACIONES CON BANCOS CENTRALES	5.xx)	<u>82,250,384</u>	1,488,884,434	<u>82,170,228</u>	1,657,831,640
<b>OBLIGACIONES A MEDIANO Y LARGO PLAZO</b>					
OBLIGACIONES CON ORGANISMOS INTERNACIONALES	5.xxi)	1,177,855,092		1,388,813,151	
OBLIGACIONES CON GOBIERNOS EXTRANJEROS	5.xxii)	<u>57,412,490</u>	1,235,267,582	<u>66,330,254</u>	1,455,143,405
<b>OTROS PASIVOS INTERNACIONALES</b>					
CUENTAS DEL FMI EN MONEDA NACIONAL		1,313,067,994		1,345,800,151	
OTROS PASIVOS INTERNACIONALES	5.xxiii)	<u>447,060,454</u>	1,760,128,448	<u>446,899,988</u>	1,792,700,139
<b>PASIVOS INTERNOS</b>					
<b>CIRCULACION MONETARIA</b>	5.xxiv)	<u>2,424,155,057</u>	2,424,155,057	<u>2,580,995,781</u>	2,580,995,781
<b>OBLIGACIONES CON EL SECTOR NO FINANCIERO</b>					
SECTOR PUBLICO	5.xxv)	4,842,764,217		4,938,991,665	
SECTOR PRIVADO	5.xxvi)	<u>168,309,572</u>	5,011,073,789	<u>274,725,952</u>	5,213,717,617
<b>PASIVOS CON EL SECTOR FINANCIERO</b>					
SISTEMA FINANCIERO	5.xxvii)	3,897,243,532		3,967,269,165	
FONDOS DE PROGRAMAS	5.xxviii)	<u>1,754,008,709</u>	5,651,252,241	<u>1,782,955,667</u>	5,750,224,832
<b>OTROS PASIVOS INTERNOS</b>	5.xxix)	<u>189,146,743</u>	<u>189,146,743</u>	<u>185,065,406</u>	<u>185,065,406</u>
<b>TOTAL PASIVO</b>			17,759,908,294		18,635,678,820
<b>PATRIMONIO</b>	6 )				
CAPITAL		515,756,422		515,756,422	
RESERVAS		2,383,708,254		2,070,620,218	
AJUSTE GLOBAL DEL PATRIMONIO		656,887,598		660,167,625	
RESULTADO DEL EJERCICIO		<u>98,169,779</u>	<u>3,654,522,053</u>	<u>101,323,409</u>	<u>3,347,867,674</u>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>			<u><b>21,414,430,347</b></u>		<u><b>21,983,546,494</b></u>
CUENTAS CONTINGENTES ACREEDORAS	5.xxx)		<u>540,931,115</u>		<u>801,681,593</u>
CUENTAS DE ORDEN Y DE REGISTRO ACREEDORAS	5.xxxx)		<u>17,123,615,004</u>		<u>18,905,042,103</u>
Alberto Loayza Flores Gerente de Contabilidad CAULP - 0253			Jaime Valencia Valencia Gerente General		Juan Antonio Morales Anaya Presidente

Las notas 1 a 13 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.

**6.3 ESTADO DE RESULTADOS POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS  
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2000 Y 1999  
(Expresado en bolivianos)**

	<u>Nota</u>	<u>2000</u>	<u>1999</u> (Reexpresado y reclasificado)
<b>I N G R E S O S</b>			
<b>INGRESOS FINANCIEROS</b>		<b>592,256,685</b>	<b>524,451,141</b>
DEL SECTOR EXTERNO		366,663,119	296,182,600
DEL SECTOR NO FINANCIERO		184,231,510	172,820,723
DEL SECTOR FINANCIERO		12,733,051	25,117,064
OTROS INGRESOS FINANCIEROS		28,629,005	30,330,754
<b>INGRESOS ADMINISTRATIVOS</b>		<b>9,675,367</b>	<b>5,922,822</b>
<b>AJUSTES A GESTIONES ANTERIORES</b>	<b>7</b>	<b>8,534,448</b>	<b>87,223,675</b>
<b>TOTAL INGRESOS</b>		<b>610,466,500</b>	<b>617,597,638</b>
<b>E G R E S O S</b>			
<b>EGRESOS FINANCIEROS</b>		<b>312,190,179</b>	<b>293,109,893</b>
AL SECTOR EXTERNO		127,732,109	119,013,909
AL SECTOR NO FINANCIERO		938,916	1,045,404
AL SECTOR FINANCIERO		29,585,452	9,436,295
CARGOS POR PREVISIONES		150,204,870	151,144,421
OTROS EGRESOS FINANCIEROS		3,728,832	12,469,864
<b>EGRESOS ADMINISTRATIVOS</b>		<b>129,371,989</b>	<b>117,184,093</b>
GASTO CORRIENTE		92,116,109	84,439,102
TRANSFERENCIAS		20,650,396	23,097,932
DEPRECIACIONES, PREVISIONES, AMORTIZACIONES Y CASTIGOS		14,497,825	8,653,406
PERDIDAS EXTRAORDINARIAS		2,107,659	993,653
<b>EGRESOS POR EMISION DE TITULOS</b>		<b>68,338,135</b>	<b>81,498,923</b>
<b>AJUSTES A GESTIONES ANTERIORES</b>	<b>7</b>	<b>2,396,418</b>	<b>24,481,320</b>
<b>TOTAL EGRESOS</b>		<b>512,296,721</b>	<b>516,274,229</b>
<b>UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO</b>		<b>98,169,779</b>	<b>101,323,409</b>
Las notas 1 a 13 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.			
Alberto Loayza Flores Gerente de Contabilidad CAULP - 0253	Jaime Valencia Valencia Gerente General	Juan Antonio Morales Anaya Presidente	





**6.5 ESTADO DE FLUJO EFECTIVO POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS  
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2000 Y 1999  
(Expresado en bolivianos)**

	<u>2000</u>	<u>1999</u> (Reexpresado y reclasificado)
<b>ORIGEN DE FONDOS</b>		
<b>Fondos originados en las operaciones</b>		
Utilidad neta del ejercicio	98,169,779	101,323,409
<b>Partidas que no han generado movimiento de fondos:</b>		
<b>Abono (Cargo)</b>		
Previsiones para incobrables	131,174,481	128,265,830
Previsiones para bienes adjudicados	483,438	-
Previsiones para indemnizaciones	6,425,336	3,612,720
Gestiones anteriores	(5,541,560)	-
Depreciaciones y amortizaciones	8,815,344	9,202,680
Intereses y comisiones devengados (Neto)	<u>(96,058,160)</u>	<u>(127,152,222)</u>
<b>Total fondos originados en las operaciones</b>	<u>143,468,658</u>	<u>115,252,417</u>
<b>Créditos recuperados en el periodo</b>		
Del sistema financiero	35,943,472	2,102,308
De fondos para programas de desarrollo	<u>221,554,192</u>	<u>162,550,916</u>
	<u>257,497,664</u>	<u>164,653,224</u>
<b>Disminución (Aumento) neto de activos:</b>		
Intereses y comisiones (Neto)	127,152,222	74,863,619
Fondos en fideicomiso RAL	2,654,537	(219,378,337)
Del sistema financiero	297,475,820	-
De bancos en liquidación	77,046,505	(50,756,105)
Otras cuentas de activos externos	6,221,419	643,543,019
Otras cuentas de activos internos	<u>4,983,856</u>	<u>10,885,239</u>
	<u>515,534,359</u>	<u>459,157,435</u>
<b>Aumento (Disminución) neto de pasivos:</b>		
Obligaciones con Organismos Internacionales	11,529,016	(169,407,434)
Fondos de Programas del Sector Público	<u>15,947,136</u>	<u>(15,720,858)</u>
	<u>27,476,152</u>	<u>(185,128,292)</u>
<b>Aumento Neto del Patrimonio:</b>		
Por reclasificación de las cuentas de resultados según lo dispuesto en los artículos 74 y 75 de la Ley 1670 y al 31 de diciembre de 1999 según lo dispuesto en la resolución de Directorio N°085/99	<u>243,079,197</u>	<u>351,153,941</u>
<b>Total origen de fondos</b>	<u>1,187,056,030</u>	<u>905,088,725</u>

**6.5 ESTADO DE FLUJO EFECTIVO POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS  
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2000 Y 1999  
(Expresado en bolivianos)**

	<u>2000</u>	<u>1999</u> (Reexpresado y reclasificado)
<b>APLICACION DE FONDOS:</b>		
<b>Aumento (Disminución) neto de activos:</b>		
Aportes a Organismos Internacionales	7,499,099	8,166,400
Títulos TGN	148,238,831	448,187,864
Del Sistema Financiero	-	2,459,166
Del Sector Privado	43,414,541	(8,548,102)
Cartera BBA en administración	124,561,089	489,512,433
Del Sector Público	171,397,793	(127,147,518)
Bienes Adjudicados	79,361,285	(1,967,303)
Bienes de uso	11,230,079	(64,455,265)
	<u>585,702,717</u>	<u>746,207,675</u>
<b>Disminución (Aumento) neto de pasivos:</b>		
Otros pasivos internacionales	231,164,217	670,485,402
Crédito de apoyo a la Balanza de Pagos	170,899,653	109,899,646
Circulación Monetaria	156,840,723	154,908,571
Obligaciones Sector Público	131,360,482	(485,707,824)
Obligaciones Sector Privado	106,416,381	(100,078,260)
Obligaciones Sector Financiero	79,000,417	(826,797,433)
Fondos de Programas de Desarrollo	44,894,093	313,567,255
Pago de indemnizaciones	1,683,772	4,724,806
Otros Pasivos Internos	12,878,493	83,890,769
	<u>935,138,231</u>	<u>(75,107,068)</u>
<b>Disminución (Aumento) del Patrimonio Neto</b>		
Distribución de Resultados	62,867,617	52,375,624
Revaluación de Bonos	(43,447,172)	15,015,481
Otros	9,632,592	8,284,682
	<u>29,053,037</u>	<u>75,675,787</u>
<b>Total aplicación de fondos</b>	<b>1,549,893,985</b>	<b>746,776,394</b>
Incremento (Disminución) de activos de reserva durante el ejercicio	(362,837,955)	158,312,331
Activos de Reserva Internacionales al inicio del ejercicio	8,711,926,047	8,553,613,716
Activos de Reserva Internacionales al cierre del ejercicio (1)	<u>8,349,088,092</u>	<u>8,711,926,047</u>
Las notas 1 a 13 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.		
Alberto Loayza Flores Gerente de Contabilidad CAULP - 0253	Jaime Valencia Valencia Gerente General	Juan Antonio Morales Anaya Presidente

(1) Composición de los activos internacionales con relación al estado de cambios en la situación financiera

Activos de reservas internacionales	8,349,088,092	8,711,926,047
Intereses devengados y no cobrados en activos de reserva internacionales	<u>55,367,353</u>	<u>29,697,230</u>
Activos de reservas internacionales al cierre del ejercicio según estados financieros	<u>8,404,455,445</u>	<u>8,741,623,277</u>

## 6.6 ESTADO DE EJECUCIÓN PRESUPUESTARIA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000 (Expresado en bolivianos)

<u>Detalle</u>	<u>Presupuestado</u>	<u>Comprometido</u>	<u>Devengado</u>	<u>Realizado</u>
INGRESOS				
INGRESOS Y OTRAS RENTAS DE LA PROPIEDAD	350,336,467	497,962,852	580,362,770	448,062,833
RECURSOS DE CAPITAL	11,998,298	50,000	4,213,896	4,213,896
FUENTES FINANCIERAS	0	0	0	0
TOTAL INGRESOS	<u>362,334,765</u>	<u>498,012,852</u>	<u>584,576,666</u>	<u>452,276,729</u>
<u>Detalle</u>	<u>Presupuestado</u>	<u>Comprometido</u>	<u>Devengado</u>	<u>Pagado</u>
GASTOS				
SERVICIOS PERSONALES	52,169,099	43,840,200	43,807,229	43,806,728
SERVICIOS NO PERSONALES	51,461,386	37,299,807	35,619,917	29,693,913
MATERIALES Y SUMINISTROS	30,620,087	4,858,160	4,149,573	2,932,760
ACTIVOS REALES	26,710,543	19,489,709	16,319,343	9,790,731
ACTIVOS FINANCIEROS	3,594,832	3,535,358	2,472,568	2,472,568
SERVICIO DEUDA PUB.Y DISMIN.DE PASIVOS A C.P.	169,118,906	151,200,734	149,556,262	101,300,653
TRANSFERENCIAS	21,922,905	20,689,278	20,650,696	20,647,060
IMPUESTOS, REGALIAS Y TASAS	2,838,192	2,706,127	1,665,950	1,664,950
OTROS GASTOS DE LA ENTIDAD	3,898,815	2,136,103	2,136,103	1,890,028
TOTAL EGRESOS	<u>362,334,765</u>	<u>285,755,476</u>	<u>276,377,641</u>	<u>214,199,391</u>
RESULTADO PRESUPUESTARIO			175,899,088	
TOTAL	<u>362,334,765</u>	<u>285,755,476</u>	<u>452,276,729</u>	<u>214,199,391</u>
Alberto Loayza Flores Gerente de Contabilidad CAULP - 0253	Jaime Valencia Valencia Gerente General		Juan Antonio Morales Anaya Presidente	

Las notas 1 a 13 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.

**6.7 ESTADO DE LA CUENTA AHORRO-INVERSIÓN-FINANCIAMIENTO  
POR EL PERÍODO DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000  
(Expresado en bolivianos)**

<u>Descripción</u>	<u>Presupuesto ejecutado</u>
<b>CUENTA CORRIENTE</b>	
<b>INGRESOS CORRIENTES</b>	<b>448,062,833</b>
Ingresos Financieros	203,643,035
Otros Ingresos Tributarios Propios	2,908,122
Otros	241,511,676
Intereses y Otras Rentas de la Propiedad	241,511,676
Intereses por Depósitos	241,511,676
<b>A: TOTAL INGRESOS CORRIENTES</b>	<b>448,062,833</b>
<b>GASTOS CORRIENTES</b>	<b>226,688,759</b>
Remuneraciones	44,013,445
Sueldos	39,501,699
Aportes Patronales	4,305,532
Seguro Social	3,691,695
Vivienda	613,837
Beneficios Sociales	206,214
Beneficios Sociales por Indemnizaciones	206,214
<b>Bienes y Servicios</b>	<b>39,769,489</b>
Bienes Corrientes	4,149,573
Servicios no Personales	35,619,916
<b>Impuestos Indirectos, Regalías Tasas y Otros</b>	<b>1,533,326</b>
Impuestos Indirectos	1,514,955
Tasas, Multas y Otros	18,371
<b>Intereses de Instituciones Financieras</b>	<b>942,815</b>
<b>Intereses y Otras Rentas de la Propiedad</b>	<b>125,169,111</b>
Intereses	125,169,111
Intereses Deuda Interna	107,115,485
Intereses Deuda Externa	18,053,626
<b>Impuestos Indirectos</b>	<b>132,624</b>
<b>Transferencias Corrientes</b>	<b>15,127,949</b>
<b>Al Sector Privado</b>	<b>8,063,779</b>
A Unidades Familiares	124,525
A Instituciones Privadas sin Fines de Lucro	7,939,254
<b>Al Sector Público</b>	<b>6,800,000</b>
A las Instituciones Descentralizadas	6,800,000
<b>Al Sector Externo</b>	<b>264,170</b>
A Gobiernos Extranjeros y Org. Internacionales	117,273
Otras Transferencias al Exterior	146,897
<b>B: TOTAL GASTOS CORRIENTES</b>	<b>226,688,759</b>
<b>C: A - B RESULTADO ECONOMICO: AHORRO</b>	<b>221,374,074</b>

**6.7 ESTADO DE LA CUENTA AHORRO-INVERSIÓN-FINANCIAMIENTO  
POR EL PERÍODO DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000  
(Expresado en bolivianos)**

Descripción	Presupuesto ejecutado	
CUENTA DE CAPITAL		
RECURSOS DE CAPITAL	4,213,896	
Recursos Propios de Capital	4,213,896	
Venta y/o Desincorporación de Activos	4,213,896	
Edificios	4,213,896	
D: TOTAL RECURSOS DE CAPITAL	4,213,896	
GASTOS DE CAPITAL	21,842,089	
Inversión Real Directa	16,319,343	
Formación Bruta de Capital Fijo	14,379,646	
Maquinaria y Equipo	14,379,646	
Activos Intangibles	1,939,697	
Transferencias de Capital	5,522,746	
Al sector Privado	5,522,746	
A Instituciones Privadas sin fines de Lucro	5,522,746	
E: TOTAL GASTOS DE CAPITAL	21,842,089	
F = C + D - E RESULTADO FINANCIERO: SUPERAVIT	203,745,881	
G = H - I FINANCIAMIENTO NETO	(203,745,881)	
FUENTES DE FONDOS	0	
ENDEUDAMIENTO	0	
Incremento de Otros Pasivos	0	
Inc. De Prev. Prov. Y Reservas Técnicas	0	
Incremento de Provisiones	0	
Incremento de Provisiones Largo Plazo	0	
H: TOTAL FUENTES DE FONDOS	0	
USO DE FONDOS	203,745,881	
INCREMENTO DE LA INVERSION FINANCIERA	2,472,569	
Incremento de otros Activos Financieros	2,472,569	
Incremento de Activos Diferidos	2,472,569	
Incremento de Activos Diferidos a Largo Plazo	2,472,569	
Acciones y Participaciones de Capital	0	
INCREMENTO DE DISPONIBILIDADES	175,899,088	
Incremento de Caja y Bancos	175,899,088	
AMORTIZACION DE LA DEUDA	25,374,224	
Disminución de Otras Ctas. Por Pagar Corto Plazo	23,510,449	
Disminución de Otras Ctas. Por Pagar Corto Plazo	23,510,449	
Disminución de Otros Pasivos	1,863,775	
Dism. De Prev. Prov. Y Reservas Técnicas	1,863,775	
Disminución de Prov. Para Beneficios Sociales	1,863,775	
I: TOTAL USO DE FONDOS	203,745,881	
Alberto Loayza Flores Gerente de Contabilidad CAULP - 0253	Jaime Valencia Valencia Gerente General	Juan Antonio Morales Anaya Presidente

Las notas 1 a 13 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.

## **6.8 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000 Y 1999**

### **NOTA 1 - ANTECEDENTES INSTITUCIONALES**

El Banco Central de Bolivia fue creado por Ley del 20 de julio de 1928 y su naturaleza, objetivo y funciones fueron redefinidas por la Ley N° 1670 del 31 de octubre de 1995, con las modificaciones introducidas por la Ley N° 1864 “de Propiedad y Crédito Popular” del 15 de junio de 1998.

En estas disposiciones se redefinió al Banco Central de Bolivia, como una institución del Estado, de derecho público, de carácter autárquico, de duración indefinida, con personalidad jurídica y patrimonio propio y con domicilio en la ciudad de La Paz. Es la única autoridad monetaria y cambiaria del país, con competencia administrativa, técnica y financiera nacional y facultades normativas especializadas de aplicación general, en la forma y con los alcances establecidos en la Ley N° 1670.

El objetivo primordial de esta institución es procurar la estabilidad del poder adquisitivo interno de la moneda nacional y formular políticas monetarias, cambiarias y del sistema de pagos.

Las funciones específicas del Banco Central de Bolivia son las siguientes:

#### **a) Funciones como autoridad monetaria**

Ejecutar la política monetaria y regular la cantidad de dinero y el volumen del crédito de acuerdo con su programa monetario.

#### **b) Funciones con relación a las reservas internacionales**

Velar por el fortalecimiento de las Reservas Internacionales de manera que permitan el normal funcionamiento de los pagos internacionales de Bolivia.

#### **c) Funciones en materia cambiaria**

Establecer el régimen cambiario y ejecutar la política cambiaria, normando la conversión del Boliviano con relación a las monedas de otros países y los procedimientos para determinar los tipos de cambio de la moneda nacional, debiendo publicar éstos diariamente.

#### **d) Funciones en relación con el sector público**

No podrá otorgar créditos al sector público ni contraer pasivos contingentes a favor del mismo. Podrá otorgar créditos en forma excepcional al Tesoro General de la Nación cuando existan requerimientos temporales de liquidez o necesidades impostergables derivadas de calamidades públicas, conmoción interna o internacional declaradas mediante Decreto Supremo.

Recibir y registrar en cuentas fiscales los depósitos de todas las entidades del sector público.

## **NOTA 1 - ANTECEDENTES INSTITUCIONALES (Cont.)**

### **e) Funciones como agente financiero del gobierno**

- i) Prestar servicios relacionados con la contratación de créditos externos.
- ii) Actuar en todo lo relativo al servicio de la deuda externa, para lo cual el Tesoro Nacional deberá previamente proporcionar al BCB los fondos necesarios.
- iii) Recibir del Estado valores en custodia, en los casos y bajo las condiciones que señale el BCB, pudiendo delegar esta función a otros bancos y entidades del sistema financiero.
- iv) Realizar por cuenta del Estado aportes de capital a los organismos financieros internacionales que corresponda, previo depósito de dichos fondos en el BCB.
- v) Participar en la emisión, colocación y administración de títulos de deuda pública.
- vi) Realizar operaciones de fideicomiso y de administración
- vii) Contratar mediante mecanismos competitivos, entidades autorizadas del sistema financiero para la prestación de servicios financieros, a solicitud y por cuenta de instituciones del Sector Público.
- viii) Realizar otras actividades y operaciones que pudieran ser solicitadas por el gobierno, siempre y cuando sean compatibles con el objeto y la naturaleza del BCB.
- ix) Participar en toda renegociación y conversión de la deuda pública externa.
- x) Otras que fueran necesarias para cumplir con su función de Agente Financiero del Gobierno

## **NOTA 2 - BASES PARA LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Los estados financieros del BANCO CENTRAL DE BOLIVIA al 31 de diciembre de 2000 y 1999, que surgen de los registros contables, se expresan en bolivianos y han sido preparados de acuerdo con las normas contables específicas contenidas en la Ley N° 1670 del Banco Central de Bolivia y en lo conducente, con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados y normas emitidas por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras.

Estas normas concuerdan en líneas generales, con lo establecido por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras y con principios de contabilidad generalmente aceptados, en todos los aspectos significativos, excepto por lo indicado en la Nota 3.

El Banco Central de Bolivia, en cumplimiento a las Normas de Contabilidad Gubernamental Integrada vigentes, ha incluido, a partir de la gestión 2000, entre sus estados básicos al estado de ejecución presupuestaria y de la cuenta ahorro-inversión-financiamiento.

## **NOTA 2 - BASES PARA LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)**

Estos estados financieros incorporan los siguientes aspectos:

- a) Nueva exposición del Fondo Latinoamericano de Reservas FLAR donde los aportes a dicho organismo están expuestos en el rubro de activos de Reserva, regularizados por la cuenta aportes por pagar al FLAR.
- b) Nueva exposición de las cuentas “operaciones forward” (ACTIVO) y “acreedores por operaciones forward” (PASIVO) que en la gestión 1999 formaba parte tanto de otros activos y otros pasivos internacionales, a partir de esta gestión son expuestos en Activos y Pasivos internacionales dependiendo del saldo neto (deudor o acreedor).
- c) Nueva exposición de las cuentas “activos del BBA entregados en Administración al Banco Mercantil S.A.” y su respectiva previsión del capítulo “Crédito Sector Financiero” – rubro “Sistema Financiero” por Bs489.512.433 y Bs76.207.452.75 respectivamente, como parte de “Créditos al Sector No Financiero – Sector Privado” y “Otros Activos Internos Bienes Realizables” concernientes a cartera y bienes inmuebles y/o financieros respectivamente.
- d) Cambio de nombre de la cuenta Bienes Adjudicados en el rubro de Activos Internos, por el de Bienes Realizables.
- e) Nueva exposición del Estado de Resultados adecuándose a necesidades de información de Banca Central.
- f) Como se menciona en la Nota 2.2 e) los fondos asignados a los administradores delegados de reserva se hallan registrados en diferentes cuentas del activo del Banco.

### **2.1 Consideraciones de los efectos de la inflación**

Los estados financieros, han sido preparados en moneda constante reconociendo en forma integral los efectos de la inflación siguiendo los lineamientos generales establecidos por la Norma de Contabilidad N° 3 emitida por el Consejo Técnico Nacional de Auditoría y Contabilidad del Colegio de Auditores de Bolivia.

El efecto de los ajustes se refleja en la cuenta “Ajustes, re-expresión por inflación y tenencia de bienes”, saldos que al cierre de cada periodo mensual son ajustados a cuentas patrimoniales de acuerdo a lo dispuesto en R.D. 85/99 y explicada en nota 3 a los estados financieros.

El índice utilizado para actualizar los rubros no monetarios es la cotización oficial del dólar estadounidense con respecto al boliviano, utilizándose el tipo de cambio de compra.

### **2.2 Criterios de valuación**

La preparación de los estados financieros, de acuerdo con principios contables generalmente aceptados requiere que la Gerencia del Banco realice estimaciones que afectan los montos de los activos y pasivos y la exposición de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, así como los montos de ingresos y gastos del ejercicio. Los resultados reales pueden diferir de las estimaciones realizadas.



## **NOTA 2 - BASES PARA LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)**

### **2.2 Criterios de valuación (Cont.)**

Las políticas contables más significativas aplicadas por el Banco son las siguientes:

#### **a) Operaciones y saldos en moneda extranjera**

Las operaciones en moneda extranjera han sido contabilizadas a los tipos de cambio oficiales vigentes al momento de su realización y los saldos de los activos y pasivos en moneda extranjera se valúan a los tipos de cambio oficiales vigentes a las fechas de cierre de los ejercicios.

Las diferencias de cambio resultantes de aplicar este procedimiento a los activos de reserva internacional y a las obligaciones denominadas en moneda extranjera, se registran en cuentas de resultados y a fin de cada mes se traslada a cuentas patrimoniales especiales de reserva (R.D. N° 85/99), las ganancias y pérdidas resultantes de las transacciones realizadas durante los ejercicios son también contabilizadas en cuentas de resultados según el capítulo a los que pertenezcan, conforme lo señalado en el artículo N° 74 de la Ley N° 1670 del Banco Central de Bolivia y a la Resolución del Directorio N° 85/99.

#### **b) Saldos en Moneda Nacional con Mantenimiento de Valor**

A las fechas de cierre de los ejercicios, los saldos de los activos y pasivos expresados en moneda nacional con mantenimiento de valor se actualizan en función a la variación del tipo de cambio de compra del dólar estadounidense vigente.

Al 31 de diciembre del 2000 y 1999, las diferencias de cambio resultantes de aplicar este procedimiento se registran en cuentas de resultados y al fin de cada mes se trasladan a cuentas patrimoniales especiales de reservas, de acuerdo con la Resolución de Directorio N° 085/99.

#### **c) Valuación del Oro de Reserva**

Al 31 de diciembre de 2000 y 1999, el oro de reserva registrado en el rubro Activos de Reserva, se encuentra valuado al 95% del precio de mercado internacional, el ajuste de la variación en la cotización internacional se registra, bajo el esquema aprobado con Resolución de Directorio N° 085/99 que define: "Cuando sean positivas las variaciones en el precio internacional del oro, se registrarán en cuentas especiales de reserva patrimonial, cuando las variaciones den un resultado negativo se registrarán contra cuentas especiales de reserva, en la medida en que las disminuciones totales no excedan el monto constituido de dichas reservas; las disminuciones subsecuentes deberán ser reconocidas como gasto, cualquier aumento subsiguiente por revaluación, se acreditará a la cuenta relacionada de ingresos en la medida en que compense la disminución previamente registrada".

## **NOTA 2 - BASES PARA LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)**

### **2.2 Criterios de valuación (Cont.)**

#### **d) Bonos AAA-Colateralizados**

Los Bonos AAA depositados en el exterior se encuentran valuados al valor presente y corresponden al valor colateralizado que cubre el valor presente de los Bonos emitidos por el Banco Central de Bolivia, en el marco del programa de recompra de la deuda externa dispuesto en el Decreto Supremo N° 21660 y reglamentado por el Directorio del Banco Central de Bolivia.

#### **e) Bonos y otras inversiones en valores externos**

Las inversiones en activos negociables en los mercados financieros internacionales, Instrumentos de renta Fija, han sido registradas contablemente al valor de mercado, de acuerdo a la circular interna N° 15/96 del Banco Central de Bolivia.

Por otra parte, el Banco Central de Bolivia mantiene tres administradores delegados de reserva, denominados CDC, ROBECO y GLOBAL, los dos primeros externos y el último administrado por la Gerencia de Operaciones Internacionales, habiéndose asignado a cada uno US\$ 100 millones. El respectivo movimiento se halla registrado en la contabilidad del BCB, hasta marzo del año 2000 en una cuenta de activo por cada administrador externo. Sin embargo, a partir de abril/2000, todo el movimiento de los administradores externos se halla registrado en diferentes cuentas del Banco Central de Bolivia, replicándose uno a uno los movimientos de los administradores, así como su revalorización y/o actualización.

#### **f) Créditos**

Los registros de créditos o cartera exponen los saldos por el capital prestado, aprobados por Resoluciones de Directorio expresas, actualizados en función de la variación de la cotización del dólar estadounidense a las fechas de cierre de los ejercicios. Los intereses devengados, pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2000 y 1999 han sido registrados en cuentas por cobrar, habilitadas para ese efecto.

Por otra parte, se ha incorporado en el rubro respectivo con las provisiones correspondientes, aquella cartera con particulares, recibida en dación en pago por créditos otorgados a los bancos en liquidación o venta forzosa.

La cartera vencida que se registra dentro del grupo del Sector Financiero, sin que se utilicen las cuentas de cartera en ejecución, en razón de que la misma se refiere a créditos concedidos a Bancos en actual liquidación, por los que el Banco Central de Bolivia no realiza acción legal directa para su recuperación, sino a través de reclamos de acreencias de acuerdo a lo dispuesto en el Art. 133 de la Ley de Bancos y Entidades Financieras. Los intereses de la cartera vencida, se registran sobre la base del principio contable de lo percibido, excepto por aquella cartera entregada en mandato de administración al Banco Mercantil, ya que la misma es valuada de acuerdo a normas de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras.

## **NOTA 2 - BASES PARA LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)**

### **2.2 Criterios de valuación (Cont.)**

#### **f) Créditos (Cont.)**

La previsión contabilizada para cuentas o créditos dudosos, se refiere a algunas de las obligaciones contraídas por los Bancos en liquidación y en venta forzosa, con el Banco Central de Bolivia, así como, gastos por servicio de corresponsalía del ex-Banco del Estado no reconocidos.

#### **g) Inversiones - Plata**

La Plata está valuada al precio de mercado internacional; los resultados obtenidos por diferencia en la cotización del metal se registran en la cuenta patrimonial denominada "Reserva por Revaluación Plata", con similar procedimiento de registro que el oro, detallado en la Nota 2.2. inciso c) a los Estados Financieros.

#### **h) Inversiones - Títulos T.G.N.**

Los títulos emitidos por el Tesoro General de la Nación en favor del Banco Central de Bolivia para cubrir obligaciones emergentes del Convenio de Determinación y Consolidación de Deudas de 21 de diciembre de 1992 y emisiones efectuadas para solventar necesidades de financiamiento de emergencia, conforme establece el Decreto Supremo N° 23380 de 29 de diciembre de 1992, así como aquellos títulos emitidos por la transferencia de inmuebles al TGN, están valuados a su valor de emisión actualizado.

#### **i) Bienes realizables**

Los bienes realizables recibidos de Bancos en Liquidación, están registrados a los valores asignados por peritos técnicos. Dichos bienes no son actualizados y además, se constituye una previsión por desvalorización si es que no son vendidos dentro de un año en el caso de bienes muebles y dos años para bienes inmuebles.

Sin embargo, los bienes recibidos en dación en pago y entregados en mandato de administración al Banco Mercantil, se hallan registrados a valor de recepción en dación en pago.

El valor de los bienes realizables, considerado en su conjunto, no supera el valor de mercado. Según lo dispuesto por la Norma de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras, los bienes deben registrarse a sus valores de adjudicación o valores de libros o valores estimados de realización, el que fuese menor. El efecto de la no actualización de los valores asignados, no afecta la razonabilidad de los estados financieros considerados en su conjunto.

#### **j) Operaciones de Fideicomiso**

El Banco Central de Bolivia registra fuera de su balance los activos y pasivos de las operaciones de fideicomiso, por cuenta de las entidades del sector público, relacionados básicamente con la obtención y administración de créditos externos.

## **NOTA 2 - BASES PARA LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)**

### **2.2 Criterios de valuación (Cont.)**

#### **j) Operaciones de Fideicomiso (Cont.)**

Por otra parte, los Mandatos en Administración y los fondos en fideicomiso se administran de acuerdo con normas y disposiciones legales vigentes en Bolivia. Estos fondos se exponen como activos y pasivos en las notas 5 vii), ix), x) y xxvii).

#### **k) Bienes de uso**

Los terrenos y edificios, originalmente contabilizados al costo histórico, fueron revalorizados al 31 de diciembre de 1986, el resto de los bienes de uso existentes al 31 de diciembre de 1996 fueron revalorizados al 31 de enero de 1997, por peritos independientes, cuyos informes técnicos fueron aprobados por el Banco Central de Bolivia. Los valores determinados a dichas fechas fueron actualizados a los cierres de los ejercicios en función de la variación en la cotización del dólar estadounidense con respecto al boliviano, existente entre la fecha de revalorización y las fechas de cierre de los ejercicios. Las incorporaciones posteriores están valuadas a su costo actualizado a moneda de cierre de cada ejercicio por la variación de la cotización del dólar estadounidense con respecto al boliviano.

Las depreciaciones se computan, en función de la vida útil estimada de los bienes en el revalúo existente al 31 de diciembre de 1986 y 15 de octubre de 1997 y para las incorporaciones posteriores se calculan sobre la base del método de la línea recta en función de tasas establecidas según normas vigentes.

El valor de bienes de uso considerados en conjunto, no supera su valor de mercado.

Los gastos por mantenimiento, reparaciones o mejoras que no prolongan la vida útil de los bienes son cargados directamente a gastos en el ejercicio en que se incurren.

#### **l) Provisión para obligaciones**

Aquellos gastos que se devengaron a las fechas de cierre de los ejercicios y aún no son exigibles, se registran en cuentas específicas y clasificadas conforme a la estructura de egresos del Banco Central de Bolivia.

#### **m) Provisión para indemnizaciones**

La provisión para indemnizaciones se constituye para todo el personal en relación de dependencia, por el total del pasivo devengado al cierre de los ejercicios. Según disposiciones legales vigentes, transcurridos los cinco años de antigüedad en su empleo, el personal ya es acreedor a la indemnización equivalente a un sueldo por año de antigüedad, incluso en los casos de retiro voluntario.

## **NOTA 2 - BASES PARA LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)**

### **2.2 Criterios de valuación (Cont.)**

#### **n) Patrimonio neto**

El Banco Central de Bolivia ajusta el total del Patrimonio Neto establecido al inicio de los ejercicios, en función de la variación de la cotización oficial del dólar estadounidense respecto del boliviano, registrando dicha actualización en la cuenta patrimonial "Ajuste global del patrimonio" afectando la contra cuenta de resultados "Ajustes, re-expresión por inflación y tenencia de bienes", saldo que a partir de la gestión 1999 en cada cierre mensual es ajustado a cuentas patrimoniales de reserva de capital.

#### **o) Registro de las Líneas de Desarrollo**

En consideración a que la gestión de las Líneas de Crédito se efectúa bajo la modalidad de administración, la contabilización de cada una de las cuentas de estas Líneas se registra en centros contables de administración que se hallan integrados por saldos deudores y acreedores de las cuentas propias de cada Programa, como ser: disponibilidades, cartera, obligaciones, patrimonio y cuentas de registro, además de las cuentas de resultado que generan. Asimismo, el balance del Banco Central de Bolivia registra en cuentas de activo el derecho del Banco Central de Bolivia por la transferencia de recursos otorgados a los Programas y en cuentas del pasivo las obligaciones existentes con los financiadores. Este mecanismo contable permite obtener Balances independientes por cada Línea de Crédito.

#### **p) Cuentas de Líneas del Sector Público**

Los préstamos externos contratados por la República y transferidos al Banco Central de Bolivia para su administración, originan registros en cuentas del activo (Transferencia a los programas) y del pasivo (Contabilización de los fondos recibidos) por el mismo importe. Con el propósito de evitar sobreestimaciones del crédito y las obligaciones con el Sector Público, estas cuentas se compensan en los Balances Generales quedando expuestas en cuentas del pasivo. Adicionalmente se registran en cuentas de orden.

### **2.3 Nuevo Sistema Contable**

A partir del día 2 de agosto de 1999 el Banco Central de Bolivia implantó un nuevo sistema contable, con arquitectura cliente/servidor, sobre una base de datos relacional y con parametrización de las operaciones contables.

El plan de cuentas contables ha sido modificado para adecuarlo a la nueva base de datos sin modificar la estructura del balance que responde al estándar de Banca Central, que permite identificar las principales áreas en las cuales el BCB desarrolla sus operaciones que son: operaciones internacionales, operaciones con el sector público, operaciones con el sistema financiero, operaciones con organismos internacionales y las relacionadas con la circulación monetaria.

El nuevo sistema contable incorpora el concepto de "Centros de Administración", para diferenciar las cuentas y el registro de las operaciones del BCB y de las Líneas de Crédito.

## **NOTA 2 - BASES PARA LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)**

### **2.3 Nuevo Sistema Contable (Cont.)**

El registro de Líneas de Desarrollo se realiza en forma independiente del Balance del Banco, bajo concepto de "Centro de Administración", cada Línea de Crédito tiene asignadas cuentas y esquemas contables específicos para el registro de sus operaciones, que permiten emitir información contable en forma independiente para cada Línea.

El sistema de registro de Almacenes en cuentas de Balance se eliminó a partir de la vigencia del nuevo sistema, registrando toda compra de materiales y suministros directamente en cuentas de gasto, el control de inventario se realiza en cuentas de registro en el Sistema de Almacenes que acumula en detalle los saldos físico y valorado de los materiales adquiridos para el funcionamiento del Banco. El efecto de este cambio no es significativo, considerando los estados financieros en su conjunto.

A partir de agosto de 1999 se eliminó el registro de las cuentas de Posición y Contravalor en la contabilización de operaciones en distintas monedas, como efecto de la adopción del Boliviano como unidad de registro de las operaciones, esto implica que todas las operaciones se encuentren expresadas en términos de la moneda de curso legal.

### **2.4 Sistema de Contabilidad Integrada**

En cumplimiento a la Ley 1178 "Ley de Administración y Control Gubernamentales" de fecha 20 de julio de 1990, el Banco Central de Bolivia cuenta con un Sistema de Contabilidad Integrada, que incorpora transacciones presupuestarias, financieras y patrimoniales, generando información oportuna y confiable, adecuada a la naturaleza de Banca Central y sujetándose a los preceptos señalados en el art. 12º de la mencionada Ley.

### **2.5 Emisión de Información Financiera**

El sistema contable del Banco Central de Bolivia, al margen de contar con los Balances adecuados a sus necesidades operativo-contables, mantiene saldos de cuentas de Balance y de resultados, expresadas en Moneda Nacional, Moneda Nacional con Mantenimiento de Valor y Moneda Extranjera referidos a las diversas cuentas contables que administra.

## **NOTA 3 - DIFERENCIAS CON PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD GENERALMENTE ACEPTADOS EN BOLIVIA**

Tal como se menciona en la Nota 2, los estados financieros fueron preparados siguiendo los lineamientos establecidos en la Ley N° 1670 del Banco Central de Bolivia. Estas normas concuerdan en líneas generales con las políticas contables de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras y con principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia, excepto por lo mencionado a continuación:

- a) Al 31 de diciembre de 2000 y 1999, cumpliendo con lo dispuesto en la Resolución de Directorio N° 085/99, que reglamenta el art. 74 y 75 de la Ley 1670 del Banco Central de

### **NOTA 3 - DIFERENCIAS CON PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD GENERALMENTE ACEPTADOS EN BOLIVIA (Cont.)**

Bolivia, una vez determinada la utilidad o pérdida, ajustada de acuerdo a la Norma de Contabilidad N° 3 del Colegio de Auditores de Bolivia, se extracta en forma mensual del estado de resultados, los registros de variaciones en las paridades cambiarias de todas las cuentas en moneda extranjera, las que se registran en moneda nacional con mantenimiento de valor, llevándose a "cuentas especiales de reserva patrimonial", incluyéndose en estas últimas, los ajustes emergentes de aplicar la Norma de Contabilidad N° 3 del Colegio de Auditores de Bolivia, de ajuste por inflación y por tenencia al resto de activos, pasivos y patrimonio. Cuando los resultados son negativos, se cargan contra las cuentas especiales de reserva en la medida que las disminuciones totales no excedan el monto constituido de esas reservas, las disminuciones subsecuentes son reconocidas como gasto. Cualquier aumento subsiguiente por variación cambiaria se acredita a la cuenta relacionada de ingreso, en la medida en que se compensa la disminución previamente registrada.

De acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia y con las normas de la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras, los efectos anteriormente detallados deben ser expuestos en los resultados de los ejercicios en que se generen.

Consecuentemente, la aplicación de la Ley 1670 y las Resoluciones de Directorio reglamentarias antes mencionadas, generan al 31 de diciembre de 2000 y 1999 una menor ganancia del ejercicio por aproximadamente Bs280.000.000 y Bs336.000.000 y un menor resultado acumulado por Bs1.870.000.000 y Bs1.696.000.000 y una mayor reserva del patrimonio neto, por aproximadamente Bs1.870.000.000 y Bs1.696.000.000 respectivamente.

- b)** El Banco Central de Bolivia efectúa estimaciones en relación a las provisiones necesarias para cubrir posibles riesgos de incobrabilidad de su cartera de créditos, designándose a través de Resoluciones de Directorio su afectación entre distintas gestiones. De acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Bolivia, el 100% de las provisiones deberían constituirse en el momento en que se estime la incobrabilidad. Esta diferencia de criterio se presenta en los siguientes casos:
  - b.1)** El Banco Central de Bolivia, mediante Resolución de Directorio N° 120/98 e Informe N° 302/98 de la Gerencia del Sistema Financiero, decidió en base a los estados financieros auditados del Banco Internacional de Desarrollo S.A. (BIDESA) en liquidación, efectuar el cálculo de una previsión para cubrir posibles riesgos de incobrabilidad de las acreencias con dicho Banco. Como consecuencia de este análisis, el Banco decidió provisionar un monto de aproximadamente Bs160.000.000 distribuidos en 5 años.

En la gestión 2000, mediante Resolución de Directorio N°102/2000 complementaria a la resolución N°120/98, autorizó la constitución de una previsión para posibles riesgos de incobrabilidad que abarque el 100% del saldo de las acreencias no provisionadas en un plazo de 5 años bajo un criterio de prudencia y considerando que a la fecha no se ha emitido la sentencia de grados y preferidos.

El saldo no provisionado de las acreencias al 31 de diciembre de 2000 y 1999, asciende a Bs242.341.534 y Bs319.202.469, respectivamente. El Banco Internacional de Desarrollo S.A. (BIDESA) en liquidación tiene activos cuyo valor según estados financie-

### NOTA 3 - DIFERENCIAS CON PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD GENERALMENTE ACEPTADOS EN BOLIVIA (Cont.)

ros al 31 de diciembre de 2000 y 1999, asciende a Bs252.595.385 y Bs259.851.215, respectivamente.

Debido a que no se cuentan con elementos de juicio suficientes, los posibles efectos que podrían surgir de esta diferencia de criterio no han podido ser cuantificados.

- b.2)** Mediante Resolución de Directorio N° 114/99, el Directorio del Banco Central de Bolivia, definió la constitución de provisiones en seis años a partir de la gestión 1999, por el total de los activos comprados en 1996 al Banco Boliviano Americano S.A. con pacto de rescate, y entregados a dicha entidad financiera mediante depósito irregular mercantil. Al 31 de diciembre de 2000 dichos activos han sido restituidos y entregados en mandato de administración al Banco Mercantil S.A. El valor de estos activos al 31 de diciembre de 2000 y 1999 ascienden a aproximadamente Bs308.000.000 y Bs336.000.000, respectivamente; asimismo, el Banco ha provisionado aproximadamente Bs62.700.000 y Bs38.000.000, al 31 de diciembre de 2000 y 1999, respectivamente.
- b.3)** Mediante Resolución de Directorio N° 101/2000 de 19 de diciembre de 2000 el Directorio de la Institución ha resuelto autorizar la constitución de provisiones para la cartera recibida del BBA en dación en pago y entregada en Mandato de Administración al Banco Mercantil S.A. por un importe aproximado de Bs110.500.000 (US\$ 17.300.000) en cinco gestiones a partir del año 2000, en adición a las provisiones previamente constituidas por un valor de Bs76.000.000, elevando el total de provisiones a Bs186.360.000.

El monto a provisionarse en cada gestión alcanza aproximadamente a Bs22.110.280 (US\$ 3.365.500). Al 31 de diciembre del 2000 y 1999, el Banco ha constituido provisiones por aproximadamente Bs98.400.000 y por Bs76.000.000, respectivamente.

Como se menciona en la nota 11, el Banco Central de Bolivia en cumplimiento a cláusulas contractuales, ha contratado a una firma auditora para dictaminar sobre los estados financieros del mandato. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros aún no se conocen los resultados de dicha auditoría.

### NOTA 4 - BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Al 31 de diciembre de 2000 y 1999, no existían activos gravados ni de disponibilidad restringida, excepto por lo siguiente:

	<u>2000</u>	<u>1999</u> (Reexpresado y Reclasificado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
<b>Bonos para colateralización de bonos, colocados en:</b>		
Federal Reserve Bank	6,613,670	4,963,262
Citibank	30,270,529	23,879,799
Merill Lynch	9,543,062	7,844,449
	<u>46,427,261</u>	<u>36,687,510</u>



#### NOTA 4 - BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA (Cont.)

Adicionalmente el Banco Central de Bolivia al 31 de diciembre de 2000 y 1999, cuenta con Divisas por Bs2.642.110.279 y Bs2.259.782.756 respectivamente, que incluyen Bs698.579.348 y Bs313.603.720 aproximadamente, correspondientes a fondos vista y a plazo, administrados por cuenta de terceros que representan recursos de disponibilidad restringida.

#### NOTA 5 - COMPOSICIÓN DE LOS GRUPOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2000 y 1999, están compuestos de los siguientes grupos:

##### i) ORO

La composición al 31 de diciembre de 2000 y 1999, es la siguiente:

	<u>2000</u>	<u>1999</u> (Reexpresado y Reclasificado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
<b>Oro en el exterior:</b>		
Dresdner Bank	-	113,116,898
Midland Bank PLC	-	121,528,502
Bank of Nova Scotia	-	178,896,924
Deutsche Bank	221,784,037	323,317,005
Republic National Bank	221,872,283	260,374,005
Morgan Guaranty Trust	222,638,164	321,391,277
Societe Generale-Paris	268,675,553	284,143,122
Barclays Bank	99,232,916	-
Intereses Devengados s/dep. Oro en el exterior	4,927,584	6,974,159
Unión Bank of Switzerland	53,479,643	-
Commerzbank	267,398,213	-
Citibank	160,438,928	-
<b>Oro en Tesoro propio:</b>		
Oro monetario B.C.B.	46,260,922	55,797,984
	<u>1,566,708,243</u>	<u>1,665,539,876</u>

##### ii) DIVISAS

La composición al 31 de diciembre de 2000 y 1999, es la siguiente:

## NOTA 5 - COMPOSICIÓN DE LOS GRUPOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)

### ii) DIVISAS (Cont.)

	<u>2000</u>	<u>1999</u> (Reexpresado y Reclasificado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Billetes y Monedas Extranjeras	229,474,159	360,752,244
Fondos Vista en Bancos del Exterior (1)	757,325,393	989,690,653
Intereses Devengados s/fondos Vista Exterior	375,998	10,846
Fondos a Plazo en Bancos del Exterior (2)	1,610,507,970	905,958,096
Intereses Devengados s/fondos Plazo en Bancos Exterior	12,526,759	3,370,917
Fondos Plazo en Organismos Internacionales	31,900,000	-
	<u>2,642,110,279</u>	<u>2,259,782,756</u>

(1) Los Fondos Vista comprometidos al 31 de diciembre de 2000 y 1999 ascienden a Bs606.511.378 y Bs205.145.621, respectivamente.

(2) Los Fondos a Plazo comprometidos al 31 de diciembre de 2000 y 1999 alcanzan a Bs92.067.970 y Bs108.458.099, respectivamente.

### iii) ACTIVOS EN EL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL

La composición al 31 de diciembre de 2000 y 1999, es la siguiente:

	<u>2000</u>	<u>1999</u> (Reexpresado y Reclasificado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Tenencias Derechos especiales de giro DEG's	227,201,415	238,511,632
Intereses Devengados sobre tenencias DEG's	2,430,851	1,605,223
Tramo de Reserva en el FMI	73,874,810	77,626,616
	<u>303,507,076</u>	<u>317,743,471</u>

### iv) ACTIVOS EN EL FONDO LATINOAMERICANO DE RESERVAS FLAR

La composición al 31 de diciembre de 2000 y 1999, es la siguiente:

	<u>2000</u>	<u>1999</u> (Reexpresado y Reclasificado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Aportes FLAR	1,495,312,500	797,500,000
Aportes por Pagar al FLAR	(647,570,000)	-
Aportes Pagados	847,742,500	797,500,000
Tenencias Pesos Andinos	63,800,000	63,800,000
	<u>911,542,500</u>	<u>861,300,000</u>

## NOTA 5 - COMPOSICIÓN DE LOS GRUPOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)

### v) BONOS Y OTRAS INVERSIONES EXTERNAS

La composición al 31 de diciembre de 2000 y 1999, es la siguiente:

	<u>2000</u>	<u>1999</u> (Reexpresado y Reclasificado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Títulos de Renta Fija Portafolio Propio	752,379,465	1,286,029,521
Títulos de Renta Fija Portafolio GLOBAL	584,593,839	554,343,854
Títulos de Renta Fija ROBECO	625,954,995	642,465,024
Títulos de Renta Fija CDC	609,849,507	641,213,828
Títulos Renta Fija Fondos Comprometidos FONDESIF	-	40,470,557
Títulos de Renta Fija Fondos Comprometidos IDA 1925	190,361,435	195,668,062
Otras Inversiones - FIXBIS	130,502,215	222,642,732
Intereses devengados sobre bonos y otras inversiones	35,106,160	17,736,086
Bonos Colaterales	46,427,261	36,687,510
	<u>2,975,174,877</u>	<u>3,637,257,174</u>

### vi) APORTES A ORGANISMOS INTERNACIONALES

La composición al 31 de diciembre de 2000 y 1999, es la siguiente:

	<u>2000</u>	<u>1999</u> (Reexpresado y Reclasificado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Fondo Monetario Internacional en Moneda Nacional	1,312,963,734	1,345,693,291
Banco Interamericano de Desarrollo	339,184,788	339,184,788
Corporación Andina de Fomento	270,862,900	263,366,400
Fondo de Financiamiento para el Desarrollo Cuenca del Plata	113,405,215	113,405,215
Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento	34,328,213	34,328,214
Corporación Interamericana de Inversiones	11,930,600	11,930,600
Corporación Interregional de Fomento	10,022,980	10,022,980
Asociación Interamericana de Inversiones	8,472,940	8,472,940
Organismo Multilateral de Garantía de Inversiones	862,894	862,894
	<u>2,102,034,264</u>	<u>2,127,267,322</u>

## NOTA 5 - COMPOSICIÓN DE LOS GRUPOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)

### vii) OTRAS CUENTAS DE ACTIVOS INTERNACIONALES

La composición al 31 de diciembre de 2000 y 1999, es la siguiente:

	<u>2000</u>	<u>1999</u> (Reexpresado y Reclasificado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Convenios de cré.d.bilateral-Línea 30 millones- ENAFER Perú	-	3,046,179
Intereses Devengados s/Convenio de Crédito Bilateral	-	71,235
Operaciones forward	6,293,047	160,532,042
Acreedores por operaciones forward	(6,293,047)	(156,350,364)
Abonos diferidos por operaciones forward	-	(1,006,438)
Fondos en Fideicomiso - RAL Moneda Extranjera	2,125,658,742	2,128,313,279
Fondos en Fideicomiso Donación Prog. Gobierno Venezolano	144,124	144,124
	<u>2,125,802,866</u>	<u>2,134,750,057</u>

### viii) SECTOR PÚBLICO

La composición al 31 de diciembre de 2000 y 1999, es la siguiente:

	<u>2000</u>	<u>1999</u> (Reexpresado y Reclasificado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Créditos al Tesoro General de Nación (TGN)	189,900,000	-
Intereses Devengados s/créditos al Tesoro	1,696,546	-
Créditos al FONDESIF	203,524,275	222,026,482
Intereses Devengados s/créditos al FONDESIF	203,524	-
	<u>395,324,345</u>	<u>222,026,482</u>

## NOTA 5 - COMPOSICIÓN DE LOS GRUPOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)

### ix) SECTOR PRIVADO

La composición al 31 de diciembre de 2000 y 1999, es la siguiente:

	<u>2000</u>	<u>1999</u> (Reexpresado y Reclasificado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Cartera cedida BIDES A en liquidación	-	1,103,616
Intereses Devengados s/Cartera BIDES A en Liquidación	62,662	62,662
Cartera en Mora-Cartera Cedida BIDES A en Liquidación	14,891,456	15,873,578
Cartera en Mora-Cartera devuelta Bco. de Crédito Oruro en Liq.	33,695,023	34,811,042
Cartera en Mora-Comprada Banco La Paz	5,095,948	5,095,948
Previsión Cartera comprada Banco La Paz	(5,095,948)	(5,095,948)
Cartera - Mandato en Administración (1)	632,595,276	423,137,889
Previsión de Cartera en Mandato de Administración (1)	(161,103,751)	(76,207,453)
Intereses Devengados s/Cartera Mandato de Administración (1)	2,282,383	5,227,872
	<u>522,423,049</u>	<u>404,009,206</u>

(1) Ver nota 11 a los estados financieros

### x) SISTEMA FINANCIERO

La composición al 31 de diciembre de 2000 y 1999, es la siguiente:

		<u>2000</u>	<u>1999</u> (Reexpresado y Reclasificado)
	<u>Nota</u>	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Créditos de Liquidez		78,026,857	104,134,738
Intereses Devengados s/créditos de liquidez		1,106,941	7,489,979
Operaciones de Reporto		10,969,230	84,583,365
Premios Devengados s/operaciones de Reporto		20,660	219,894
Cartera Banco Boliviano Americano S.A. en depósito			
irregular mercantil (DIM) compra act. Ley BCB Art. 38 (1)		-	335,755,820
Previsión para cartera (DIM) BBA		-	(38,280,000)
Créditos en Mora		4,751	44,455
Acreencias Bancos en Liquidación	5.xi a)	1,607,217,548	1,671,586,959
Previsión para Incobrables	5.xi b)	(340,581,079)	(327,903,985)
Fondos en Fideicomiso RAL Moneda Nacional		134,772,906	144,477,042
		<u>1,491,537,814</u>	<u>1,982,108,267</u>

(1) Ver nota 11 a los estados financieros.

## NOTA 5 - COMPOSICIÓN DE LOS GRUPOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)

### xi.a) ACREENCIAS BANCOS EN LIQUIDACIÓN

La composición al 31 de diciembre de 2000 y 1999, es la siguiente:

	<u>2000</u>	<u>1999</u> (Reexpresado y Reclasificado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Banco Sur S.A.	605,744,024	605,777,794
Banco Agrícola de Bolivia	5,725,589	5,929,263
Banco Minero	35,791,606	35,791,606
Banco de Financiamiento Industrial S.A.	31,732,759	31,732,759
Banco de Crédito de Oruro S.A.	103,774,189	103,943,495
Banco Potosí S.A.	-	43,850,005
Banco del Estado - Servicios de Corresponsalia	25,541,173	27,249,613
Banco del Progreso Nacional S.A.	-	16,426,666
Banco de la Vivienda SAM	5,247,501	5,247,501
Banco de Cochabamba S.A.	404,214,694	404,222,022
Banco Latinoamericano de Desarrollo S.A.	-	837,734
Banco Internacional de Desarrollo S.A.	389,446,013	389,459,846
Cooperativa de Ahorro y Préstamos San José Obrero Ltda.	-	1,118,655
	<u>1,607,217,548</u>	<u>1,671,586,959</u>

### xi.b) PREVISIÓN PARA INCOBRABLES

La composición al 31 de diciembre de 2000 y 1999, es la siguiente:

	<u>2000</u>	<u>1999</u> (Reexpresado y Reclasificado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Banco Sur S.A.	24,204,472	24,219,061
Banco de Financiamiento Industrial S.A.	31,732,759	31,732,761
Banco de Crédito de Oruro S.A.	103,774,188	103,983,211
Banco Potosí S.A.	-	43,850,002
Banco del Estado - Servicios de Corresponsalia	25,504,928	27,210,942
Banco del Progreso Nacional S.A.	-	16,426,669
Banco de la Vivienda SAM	5,247,501	5,247,499
Banco de Cochabamba S.A.	3,012,752	3,020,081
Banco Latinoamericano de Desarrollo S.A.	-	837,732
Banco Internacional de Desarrollo S.A.	147,104,479	70,257,377
Cooperativa de Ahorro y Préstamos San José Obrero Ltda.	-	1,118,650
	<u>340,581,079</u>	<u>327,903,985</u>

## NOTA 5 - COMPOSICIÓN DE LOS GRUPOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)

### xi.b) PREVISIÓN PARA INCOBRABLES (Cont.)

Las acreencias del Banco Central de Bolivia con Bancos en Liquidación, registran créditos otorgados a dichas Instituciones Financieras en Liquidación por diferentes conceptos tales como: préstamos directos, débitos por Convenio ALADI, Convenio Bilateral, gastos de posesión y cheques rechazados. Estos créditos se encuentran vencidos al 31 de diciembre de 2000 y 1999 y se han registrado Provisiones por Incobrabilidad por Bs340.581.079 y Bs327.903.985 respectivamente. Asimismo, incluye Cuentas por Cobrar que se originan en la emisión de Certificados de Devolución de Depósitos (CDD's). Los desembolsos efectuados por el Banco Central de Bolivia (BCB), fueron aprobados mediante Resolución de Directorio N° 148/94 de fecha 6 de diciembre de 1994 y resoluciones posteriores y están destinados a cubrir devoluciones de depósitos de cuentas corrientes fiscales, los préstamos otorgados por el BCB a favor de los bancos en liquidación y para la devolución de depósitos al público.

Gran parte de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2000 y 1999 a los Bancos en Liquidación Sur S.A. y Cochabamba S.A. por Bs982.741.494 y Bs982.760.674 respectivamente, no han sido provisionadas, ya que según establece el Decreto Supremo N° 23881 de fecha 11 de octubre de 1994, una vez cumplidas todas las instancias de cobro y concluidos los procesos de liquidación de estas instituciones, las pérdidas resultantes serán reembolsadas al Banco Central de Bolivia por el Tesoro General de la Nación (TGN) con títulos – valores redimibles a 99 años que devengarán una tasa de interés que será pactada entre el BCB y el TGN.

Asimismo, las cuentas por cobrar al Banco Agrícola de Bolivia S.A. y Banco Minero de Bolivia S.A., no han sido provisionadas según lo establecen los Decretos Supremos N° 22861 y N° 23670 de fechas 15 de julio de 1991 y 8 de noviembre de 1993, debido a que el Tesoro General de la Nación (TGN) reembolsará las pérdidas resultantes.

### xii) FONDOS PARA PROGRAMAS DE DESARROLLO

La composición al 31 de diciembre de 2000 y 1999, es la siguiente:

	<u>2000</u>	<u>1999</u> (Reexpresado y Reclasificado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Préstamos programas Banco Interamericano de Desarrollo	1,025,307,685	1,209,499,049
Préstamos programas Corporación Andina de Fomento	531,588	85,066,587
Préstamos programas Banco Mundial	234,007,183	234,007,184
Préstamos programas con Aportes Locales	122,171,696	122,580,806
Préstamos programas Gobiernos Extranjeros	70,742,311	80,752,341
Préstamos programas Asoc. Interamericana de Desarrollo	116,455,765	58,864,454
Intereses devengados s/créditos refinanciados	-	1,738
Previsión para Cartera Refinanciada	(1,987,130)	-
	<u>1,567,229,098</u>	<u>1,790,772,159</u>

## NOTA 5 - COMPOSICIÓN DE LOS GRUPOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)

### xii) FONDOS PARA PROGRAMAS DE DESARROLLO (Cont.)

Los Fondos para Programas de Desarrollo son administrados por el Banco Central de Bolivia por cuenta de la República de Bolivia, en los términos fijados en los convenios subsidiarios. Por lo tanto, los resultados de estas líneas de desarrollo no afectan a los resultados del Banco Central de Bolivia. Esta Institución en su condición de Agente Financiero del Gobierno constituye reservas de sus utilidades para afrontar posibles pérdidas de esas líneas. Cada una de estas líneas se administran a través de registros contables independientes. Cabe mencionar que adicionalmente la ex-Gerencia de Desarrollo del Banco Central de Bolivia era la que efectuaba la colocación de los recursos por intermedio del Sistema Financiero Boliviano.

El principal objetivo de estos programas era el de apoyar a través del sistema financiero boliviano la implementación de proyectos de inversión de las empresas privadas en los sectores de industria, minería, agropecuario, turismo y otros.

Los préstamos a las Entidades Financieras Acreditadas (EFA) han sido otorgados en moneda nacional con mantenimiento de valor, el plazo otorgado a cada préstamo oscila entre 1 a 12 años, con períodos de gracia hasta un máximo de 3 años, y de acuerdo con las condiciones establecidas en cada uno de los convenios de financiamiento.

El Decreto Supremo N° 22586 del 20 agosto de 1990, disponía la implementación del mecanismo para la asignación de los recursos de desarrollo y fijaba que las tasas de interés sean establecidas en subasta de créditos. A partir de noviembre de 1995, el Banco Central de Bolivia suspendió las subastas de recursos de desarrollo, en cumplimiento al artículo N° 85 de la Ley N° 1670 del Banco Central de Bolivia.

### xiii) INVERSIONES

La composición al 31 de diciembre de 2000 y 1999, es la siguiente:

	<u>2000</u>	<u>1999</u> (Reexpresado y Reclasificado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
<b><u>TITULOS DEL TGN</u></b>		
Bonos del Tesoro	40,000,000	42,675,585
Intereses Devengados s/Bonos del Tesoro	1,377,133	3,499,065
Títulos a Largo Pazo TGN	3,390,208,855	3,390,868,570
Intereses Devengados s/Títulos a Largo Plazo	63,798,962	63,517,240
Letras de Tesorería	970,589,661	819,119,373
Intereses Devengados s/Letras de Tesorería	14,281,999	13,132,012
<b><u>OTRAS INVERSIONES</u></b>		
Plata	5,767,078	6,664,057
Otras Inversiones	2,466,007	1,465,183
	<u>4,488,489,695</u>	<u>4,340,941,085</u>



## NOTA 5 - COMPOSICIÓN DE LOS GRUPOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)

### xiv) BIENES DE USO

La composición al 31 de diciembre de 2000 y 1999, es la siguiente:

	<u>2000</u>			<u>1999</u>
	Valores revalorizados o de costo <u>actualizados</u> <u>Bs</u>	Depreciación <u>Acumulada</u> <u>Bs</u>	Saldos <u>netos</u> <u>Bs</u>	(Reexpresado) Saldos <u>netos</u> <u>Bs</u>
Terrenos	27,387,206	-	27,387,206	27,387,206
Edificios	107,118,713	43,730,921	63,387,792	66,559,974
Muebles, Enseres y Equipos	37,088,118	16,860,486	20,227,632	13,752,081
Vehículos	1,220,658	755,117	465,541	700,218
Obras de Arte y Biblioteca	1,542,237	-	1,542,237	3,804,306
Otros Bienes de Uso	4	-	4	109,839
	<u>174,356,936</u>	<u>61,346,524</u>	<u>113,010,412</u>	<u>112,313,624</u>

### xv) ACTIVOS INTANGIBLES

La composición al 31 de diciembre de 2000 y 1999, es la siguiente:

	<u>2000</u>	<u>1999</u> (Reexpresado y Reclasificado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Software en Desarrollo	1,378,409	234,445
Software en Exploración	6,142,823	4,411,472
Amortización Acumulada Activos Intangibles	<u>(2,672,652)</u>	<u>(1,515,285)</u>
	<u>4,848,580</u>	<u>3,130,632</u>

## NOTA 5 - COMPOSICIÓN DE LOS GRUPOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)

### xvi) BIENES REALIZABLES

La composición al 31 de diciembre de 2000 y 1999, es la siguiente:

	<u>2000</u>	<u>1999</u> (Reexpresado y Reclasificado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
<b>INMUEBLES</b>		
Ex Banco de Crédito Oruro S.A. - Oruro	-	3,783,256
Previsión Banco de Crédito Oruro S.A.	-	(3,341,875)
Ex Banco Potosí S.A. La Paz	1,372,092	1,463,871
Previsión inmueble ex Banco Potosí La Paz	(1,372,092)	(1,390,678)
Bienes Adjudicados - Bancos en Liquidación	76,986	64,923
Previsión bienes adjudicados	(1,127)	-
Bienes adjudicados en dación en pago BBA	139,944	-
Inmueble en Cochabamba (Banco Potosí en Liquidación)	1,618,206	-
Inmuebles varios (Bancos Potosí y Progreso)	3,590,227	-
Terreno Ex Fundo Ventilla El Alto (BLADESA)	1,843,764	-
Activos Financieros recibidos en recup. Créditos BBA	319,000	-
Intereses devengados sobre activos financieros	10,621	-
<b>Bienes realizables en mandato de administración</b>		
Bienes Adjudicados BCB II BME	45,341,664	36,783,017
Bienes Adjudicados BCB III BME	28,453,660	24,363,655
Bienes Adjudicados BCB VI BME	19,167,865	-
Bienes Adjudicados BCB IV BME	11,930,963	-
Bienes Adjudicados BCB V BME	12,913,707	-
Bienes Adjudicados BCB ALADI desarrollo	14,966,545	-
Activos Financieros BCB II	3,591,325	-
	<u>143,963,350</u>	<u>61,726,169</u>

## NOTA 5 - COMPOSICIÓN DE LOS GRUPOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)

### xvii) PARTIDAS PENDIENTES DE IMPUTACIÓN

La composición al 31 de diciembre de 2000 y 1999, es la siguiente:

	<u>2000</u>	<u>1999</u> (Reexpresado y Reclasificado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Compromiso incurrido Activos y Materiales Escritorio Economato	7,103,586	2,879,532
Economato Operaciones a Apropiar	1,929,823	1,931,577
Partidas Transitorias Corresp. ALADI Convenio A.	27,021,176	27,021,176
Mantenimiento Hacienda La Preferida	996,573	1,063,233
Partidas Transitorias Corresp. ALADI Acuerdos de Pago	-	3,192,552
Otras Partidas Pendientes	358,425	351,510
	<u>37,409,583</u>	<u>36,439,580</u>

### xviii) CUENTAS POR COBRAR

La composición al 31 de diciembre de 2000 y 1999, es la siguiente:

	<u>2000</u>	<u>1999</u> (Reexpresado Y Reclasificado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Intereses por Cobrar	11,369,953	11,405,265
Cuentas por Cobrar Economato	1,518,855	2,053,107
Otras Cuentas por Cobrar	517,232	1,091,533
Créd. Documentos Prepagados Importac. (Ascensores -Schidler)	-	6,640,378
Juicios Pendientes Bolsín y Operaciones Irregulares FAT	3,062,400	2,998,600
Previsión Juicio Bolsín	(3,062,400)	(2,998,600)
Comisiones Devengadas s/activos internos	1,835,425	1,757,101
Comisiones Devengadas s/activos externos	28,710	9,570
Intereses Acreditados y No Devengados (1)	6,124	2,686,517
Cargos Diferidos	2,625,547	795,163
	<u>17,901,846</u>	<u>26,438,634</u>

(1) Con fines de política monetaria hasta mayo de 1999 se emitieron Letras de Tesorería "B", las que eran registradas a su valor nominal, cuyos rendimientos se contabilizaban en esta cuenta y que su devengamiento (carga) a cuentas de resultados, se realizaba en forma mensual. A partir de mayo de 1999 se emitieron Letras de Tesorería "D" cuyo registro a valor de descuento no origina saldos en esta cuenta.

## NOTA 5 - COMPOSICIÓN DE LOS GRUPOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)

### xix) OBLIGACIONES CON EL FONDO MONETARIO INTERNACIONAL

La composición al 31 de diciembre de 2000 y 1999, es la siguiente:

	<u>2000</u>	<u>1999</u> (Reexpresado y Reclasificado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Servicio de Ajuste Estructural ampliado FMI	1,404,761,758	1,574,075,354
Cargos Devengados FMI	1,872,292	1,586,058
	<u>1,406,634,050</u>	<u>1,575,661,412</u>

### xx) OBLIGACIONES CON BANCOS CENTRALES

La composición al 31 de diciembre de 2000 y 1999, es la siguiente:

	<u>2000</u>	<u>1999</u> (Reexpresado y Reclasificado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Refinanciamiento Descomp. ALADI-Banco Central Rep. Brasil	55,096,035	55,096,034
Obligaciones por comp. ALADI - Bco. Central Rep. Argentina	27,021,176	27,021,176
Corresponsales por Convenio ALADI	-	53,018
Intereses devengados sobre operaciones ALADI	133,173	-
	<u>82,250,384</u>	<u>82,170,228</u>

### xxi) OBLIGACIONES CON ORGANISMOS INTERNACIONALES

La composición al 31 de diciembre de 2000 y 1999, es la siguiente:

	<u>2000</u>	<u>1999</u> (Reexpresado y Reclasificado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Banco Interamericano de Desarrollo - BID	1,061,399,327	1,245,413,697
Corporación Andina de Fomento - CAF	60,610,000	84,535,000
Agencia Internacional para el Desarrollo - AID	55,845,765	58,864,454
	<u>1,177,855,092</u>	<u>1,388,813,151</u>

## NOTA 5 - COMPOSICIÓN DE LOS GRUPOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)

### xxi) OBLIGACIONES CON ORGANISMOS INTERNACIONALES (Cont.)

Las Obligaciones con Organismos Internacionales, corresponden a los contratos de préstamo suscritos entre la República de Bolivia con el Banco Interamericano de Desarrollo, la Corporación Andina de Fomento y la Asociación Interamericana de Desarrollo, con el objeto de realizar programas de crédito a través de Entidades Financieras Acreditadas (EFA) para financiar proyectos destinados a la reactivación de los sectores que se mencionan en cada uno de los convenios.

De acuerdo con lo dispuesto en cada uno de los contratos de préstamo, la utilización de los recursos será llevada a cabo por el Banco Central de Bolivia como organismo ejecutor, utilizando como vehículo de canalización de los recursos a entidades financieras del Sistema Financiero Boliviano, que hayan reunido los requisitos de elegibilidad para participar en el programa.

El plazo de cada uno de los convenios de crédito oscila entre 15 a 40 años, con períodos de gracia y bajo la modalidad de amortizaciones semestrales, según establece cada convenio. El interés será cancelado semestralmente y se calculará sobre los saldos deudores.

### xxii) OBLIGACIONES CON GOBIERNOS EXTRANJEROS

La composición al 31 de diciembre del 2000 y 1999, es la siguiente:

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
		(Reexpresado y Reclasificado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Gobierno Alemán Sectorial II	<u>57,412,490</u>	<u>66,330,254</u>

### xxiii) OTROS PASIVOS INTERNACIONALES

La composición al 31 de diciembre de 2000 y 1999, es la siguiente:

## NOTA 5 - COMPOSICIÓN DE LOS GRUPOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)

### xxiii OTROS PASIVOS INTERNACIONALES (Cont.)

	<u>2000</u>	<u>1999</u> (Reexpresado y Reclasificado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Asignaciones de Derechos Especiales de Giro	222,273,695	233,562,090
Asignaciones de Pesos Andinos	63,800,000	63,800,000
<b><u>Cuentas con Organismos Internacionales</u></b>		
Banco Interamericano de Desarrollo - BID	151,281,216	131,971,881
B.I.R.F.	8,839,459	17,094,577
FONPLATA	28,341	340,852
I.D.A.	715,342	2
M.I.G.A	122,401	130,586
	<u>447,060,454</u>	<u>446,899,988</u>

### xxiv) CIRCULACIÓN MONETARIA

La composición al 31 de diciembre del 2000 y 1999, es la siguiente:

	<u>2000</u>	<u>1999</u> (Reexpresado y Reclasificado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Billetes impresos y monedas acuñadas	3,444,830,717	4,305,280,802
Efectivo en bóveda	(1,020,675,660)	(1,724,285,021)
	<u>2,424,155,057</u>	<u>2,580,995,781</u>

El Banco Central de Bolivia contrató, cinco impresiones de billetes, correspondientes a las series A, B, C, D y E, por un total de Bs7.614.000.000 y cuatro acuñaciones de monedas por un total de Bs173.000.000, según el siguiente detalle:

<u>Serie</u>	<u>Importe</u> (Bs)
Serie "A"	745,000,000
Serie "B"	214,000,000
Serie "C"	2,200,000,000
Serie "D"	1,930,000,000
Serie "E"	2,525,000,000
Total	<u>7,614,000,000</u>

## NOTA 5 - COMPOSICIÓN DE LOS GRUPOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)

### xxiv) CIRCULACIÓN MONETARIA (Cont.)

<u>Serie</u>	<u>Importe</u> <u>(Bs)</u>
1ra Acuñaición	24,900,000
2da Acuñaición	72,300,000
3ra Acuñaición	22,200,000
4ta Acuñaición	53,600,000
	<u>173,000,000</u>

Al 31 de diciembre de 2000 y 1999, se efectuaron destrucciones de billetes inutilizados por Bs4.288.822.760 y Bs3.896.502.593 respectivamente y se han retirado de circulación billetes en mal estado para su destrucción, por Bs53.347.000 y Bs106.086.171, respectivamente.

### xxiv) SECTOR PÚBLICO

La composición al 31 de diciembre de 2000 y 1999, es la siguiente:

	<u>2000</u>	<u>1999</u> (Reexpresado y Reclasificado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Depósitos Corrientes Sector Público	2,107,386,574	1,923,173,173
Cuentas Especiales Sector Público	1,704,877,871	1,711,734,681
Cuenta de Regulación Monetaria	558,774,174	562,218,353
Depósitos Destinados	337,590,180	361,397,310
Depósitos para Importaciones	427,937	694,144
Depósitos para Pago de Deuda Externa	184,428	2,633,382
Depósitos Judiciales	2,823,844	2,931,443
Fideicomiso Sector Público	114,866,116	359,693,012
Bonos de Inversión Serie "A"	4,403,210	4,403,210
Bonos Programa Reducción Deuda 1992	6,613,670	4,963,262
Certificados de Depósito	598,975	656,536
Intereses Devengados s/depósitos	-	27,433
Otros Depósitos	4,217,238	4,465,726
	<u>4,842,764,217</u>	<u>4,938,991,665</u>

## NOTA 5 - COMPOSICIÓN DE LOS GRUPOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)

### xxvi) SECTOR PRIVADO

La composición al 31 de diciembre de 2000 y 1999, es la siguiente:

	<u>2000</u>	<u>1999</u> (Reexpresado y Reclasificado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Certificados de Devolución de Depósitos	168,309,572	274,725,952
	<u>168,309,572</u>	<u>274,725,952</u>

### xxvii) SISTEMA FINANCIERO

La composición al 31 de diciembre de 2000 y 1999, es la siguiente:

	<u>2000</u>	<u>1999</u> (Reexpresado y Reclasificado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Cuenta Corriente	828,749,874	727,325,692
Depósitos por Recaudaciones	2,659,270	35,568,353
Depósitos por Encaje Legal	2,710,584,986	2,658,445,533
Depósitos para importaciones	4,746,264	-
Certificados de Depósito	2,470,909	198,902,306
Intereses s/certificados de Depósito	2,055	463,565
Otras Oblig.- Bonos Fianza Bco. de Créd. y otros (1)	305,975,345	303,634,249
Otras Obligaciones - Rendimiento Bonos de Fianza	8,972,729	8,972,729
Bonos de Inversión Serie "B"	6,228,910	6,391,281
Otros Depósitos de Entidades Financieras	22,058,663	21,971,638
Otros Depósitos Bancos en Liquidación	4,794,527	5,593,819
	<u>3,897,243,532</u>	<u>3,967,269,165</u>

(1) El Directorio del Banco Central de Bolivia mediante Resolución de Directorio 075/99, aprueba la emisión de bonos, destinados al pago de la fianza comprometida a favor del Banco de Crédito de Bolivia S.A. por el importe de los activos devueltos, por esta entidad en virtud del contrato de transferencia de activos y pasivos del Banco Boliviano Americano S.A. (BBA). Asimismo, a partir del año 2000 se incluyen obligaciones con el BBA por Bs2.341.096 según Resolución de Directorio 051/2000.



## NOTA 5 - COMPOSICIÓN DE LOS GRUPOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)

### xxviii) FONDOS DE PROGRAMAS

La composición al 31 de diciembre de 2000 y 1999, es la siguiente:

	<u>2000</u>	<u>1999</u> (Reexpresado y Reclasificado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
<u>FONDOS PARA PROGRAMAS DE DESARROLLO</u>		
Aportes de Organismos Locales	514,302,895	295,884,377
Transferencias de Otros Programas	217,920,777	352,143,669
Recuperaciones	804,013,731	693,744,171
Inversiones	-	237,494,690
	<u>1,536,237,403</u>	<u>1,579,266,907</u>
<u>FONDOS P/PROGRAMAS DEL SECTOR PUBLICO</u>		
Aportes	24,977,649	36,279,669
Recuperaciones	192,793,087	165,543,933
	<u>217,770,736</u>	<u>201,823,602</u>
<u>FONDOS DE INVER. FINANCIERAS-EFECTIVO RAL</u>		
Fondos de Inversiones Financieras -Efectivo RAL	570	1,865,158
	<u>1,754,008,709</u>	<u>1,782,955,667</u>

Los Fondos para programas de desarrollo y programas del sector público comprenden la administración de recursos del Banco Interamericano de Desarrollo (BID), Banco Mundial, la Corporación Andina de Fomento (CAF), la Agencia Internacional para el Desarrollo (AID), gobiernos extranjeros y aportes locales.

### xxix) OTROS PASIVOS INTERNOS

La composición al 31 de diciembre de 2000 y 1999, es la siguiente:

	<u>2000</u>	<u>1999</u> (Reexpresado y Reclasificado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Provisiones	41,559,581	38,725,142
Previsiones	12,176,975	32,007
Fondos de Contraparte Bonos Colaterales	34,931,943	26,603,854
Oficina Central y Corresponsales	1,880,246	2,006,015
Partidas Pendientes de Aplicación	1,608,664	5,991,249
Cuentas por Pagar	3,328,555	10,897,995
Otras Obligaciones	93,651,286	100,760,079
Intereses Debitados y No Cobrados	-	49,065
Abonos Diferidos (Comisiones ALADI 2 % BBA)	9,493	-
	<u>189,146,743</u>	<u>185,065,406</u>

## NOTA 5 - COMPOSICIÓN DE LOS GRUPOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cont.)

### xxx) CUENTAS CONTINGENTES

La composición al 31 de diciembre de 2000 y 1999, es la siguiente:

	<u>2000</u>	<u>1999</u> (Reexpresado y Reclasificado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Créditos Documentarios de Importación	518,387,610	761,187,572
Garantías otorgadas	14,988,208	14,988,209
Créditos Documentarios de Exportación	7,555,297	25,505,812
	<u>540,931,115</u>	<u>801,681,593</u>

### xxxi) CUENTAS DE ORDEN Y DE REGISTRO

La composición al 31 de diciembre de 2000 y 1999, es la siguiente:

	<u>2000</u>	<u>1999</u> (Reexpresado y Reclasificado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
<u>CUENTAS DE ORDEN</u>		
Material de billetes y monedas	9,527,706,758	10,743,432,937
Material de Billetes y Monedas Dólares Americanos	113,224,179	-
Fondos en Fideicomiso	2,353,805,943	2,600,033,441
Valores en Cobranza	24,901,891	24,901,892
Valores en garantía	80,937,105	80,313,519
Valores en custodia	933,451,733	869,104,271
Valores emitidos	28,869,699	227,066,901
<u>CUENTAS DE REGISTRO</u>		
Líneas de Crédito obtenidas y utilizadas	-	121,672,805
Cuentas Incobrables Castigadas	98,583,775	1
Productos en Suspense	410,128,018	331,895,638
Letras de Tesorería	2,243,931,640	2,203,550,987
Letras de Tesorería - Reportos	11,348,540	25,520,000
DPF's - Reportos	-	6,380,000
Otras Cuentas de Registro	1,051,505,515	1,585,739,824
Juicios Coactivos contra Ex funcionarios	77,066,745	77,082,518
Activos Intangibles	1,939,697	1,257,901
Control de existencias en almacenes, mat. y suministros	823,780	1,036,578
Control Presupuestario Maquinas y Equipo	14,379,646	6,015,266
Control Presup. Particip. Capitalización Emp. Privadas Nales.	35,265	37,624
Cuenta sujeta a conciliación TGN Art. 3 Ley 1977	150,975,075	-
	<u>17,123,615,004</u>	<u>18,905,042,103</u>

## **NOTA 6 - PATRIMONIO**

### **a) Capital**

El patrimonio del Instituto Emisor se halla adecuado a lo dispuesto en la Ley N° 1670 del Banco Central de Bolivia.

Consecuentemente, se han constituido las reservas emergentes de las diferencias o ajustes resultantes de la revaluación de las cuentas de activo y pasivo, expresadas en las diferentes monedas extranjeras originadas por las fluctuaciones en las paridades cambiarias.

Asimismo, se constituyeron reservas por las diferencias resultantes de las revaluaciones del oro de reserva y plata por las fluctuaciones en sus cotizaciones internacionales, de acuerdo a Resolución de Directorio N° 85/99.

Al 31 de diciembre de 2000 y 1999, el patrimonio del Banco Central de Bolivia, asciende a Bs3.654.522.053 y Bs3.347.867.674, respectivamente y su composición se detalla en el estado de cambios en el patrimonio neto.

### **b) Reservas**

#### **Legal**

De acuerdo con lo dispuesto en el artículo 73 de la Ley del Banco Central de Bolivia, debe destinarse una suma no inferior al 25% de las utilidades líquidas y realizadas del ejercicio al fondo de reserva legal, hasta alcanzar el 100% del capital pagado.

En el estado de cambios en el patrimonio neto se exponen los movimientos de la cuenta.

#### **Para contingencias**

El Banco Central de Bolivia en gestiones pasadas decidió constituir una reserva para futuras contingencias.

En el estado de cambios en el patrimonio neto se exponen los movimientos de la cuenta.

#### **Para Pérdidas Líneas de Desarrollo**

El Banco Central de Bolivia mediante Resoluciones de Directorio, ha registrado una reserva para posibles pérdidas correspondientes a las líneas de desarrollo administradas por la Gerencia de entidades Financieras a través de la capitalización de resultados acumulados.

En el estado de cambios en el patrimonio neto se exponen los movimientos de la cuenta.

## **NOTA 6 – PATRIMONIO (Cont.)**

### **b) Reservas (Cont.)**

#### **Para cubrir Pérdidas en Cotización Oro**

Reserva constituida mediante Resolución de Directorio 19/2000 como resultado de la distribución de utilidades de la gestión 1999.

#### **Reserva para valuación de títulos**

Registra las reservas constituidas de acuerdo con lo dispuesto en la Circular Interna N° 15/96, referida al registro de revalorización de Bonos y otros valores en el exterior y Resoluciones de Directorio N° 034/99 y 032/98, referidas a las ganancias netas de capital sobre inversiones en valores externos.

#### **Reserva especial por revalorización oro y plata y Reserva especial por arbitraje en diferentes monedas**

Registra las reservas constituidas según lo dispuesto en los artículos 74 y 75 de la Ley 1670 del Banco Central de Bolivia y la Resolución de Directorio N° 085/99 que reglamenta dichos artículos.

#### **Reserva especial por diferencia de cambio, reajustes y actualizaciones**

De acuerdo con lo establecido por el artículo N° 74 de la Ley 1670 del Banco Central de Bolivia, se registra en una cuenta especial de patrimonio las fluctuaciones por cotizaciones o variaciones cambiarias de los saldos al cierre del ejercicio de las cuentas de activos y pasivos de reserva. Al respecto, el Directorio del Banco Central de Bolivia Mediante Resolución N° 085/99 reglamenta el procedimiento de registro de este artículo e incluye dentro del registro de esta línea el efecto de las actualizaciones emergentes de aplicar la Norma de Contabilidad N° 3 del Colegio de Auditores de Bolivia al resto de los activos, pasivos y patrimonio.

En el estado de cambios en el patrimonio neto se exponen los movimientos de la cuenta.

### **c) Distribución de utilidades**

De acuerdo con lo establecido en los artículos 72, 73 y 75 de la Ley N° 1670 del Banco Central de Bolivia, las utilidades deben ser asignadas en un 25% a la Reserva Legal, pudiendo destinarse el saldo restante a la constitución de otras reservas, a incrementos de capital o a la amortización de la deuda pública, previa resolución del Directorio del Banco Central de Bolivia.

## NOTA 6 – PATRIMONIO (Cont.)

### c) Distribución de utilidades (Cont.)

Durante la gestión 2000 y de acuerdo con lo dispuesto en la Ley N° 1670 del Banco Central de Bolivia y la Resolución de Directorio N° 19/2000 de 28 de marzo del año 2000, se ha determinado la distribución de las utilidades del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1999, de acuerdo con el siguiente detalle:

	<u>Bs</u>
<b>UTILIDAD 1999</b>	94,970,844
<b><u>DISTRIBUCION</u></b>	
25% a Reserva Legal	23,742,711
A reserva para cubrir pérdidas en la cotización internacional del Oro	<u>8,360,516</u>
<b>TOTAL DE RESERVAS</b>	32,103,227
Distribuido al Estado y Aplicado a Cancelación Letras de Tesorería e intereses por cobrar sobre títulos de largo plazo	<u>62,867,617</u>
<b>TOTAL DISTRIBUIDO</b>	<u><u>94,970,844</u></u>

## NOTA 7 - RESULTADOS DE GESTIONES ANTERIORES

La composición al 31 de diciembre de 2000 y 1999, es la siguiente:

	<u>2000</u>	<u>1999</u> (Reexpresado y Reclasificado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
<b>CREDITOS A GESTIONES ANTERIORES</b>		
Retiro de Provisiones para inmuebles de Bancos en Liquidación por pago de Acreencias (Bcos. Potosí, Prog. en Liq. y Coop. San José Obrero 1999) y (Banco Progreso, Sur y Cochabamba 1998)		19,203,439
Regularización de Ingresos, reajustes en cuentas transitorias según Informes AUD 302/99, 725/99 y 191/98		3,240,021
Regularización de Provisiones en exceso y partidas transitorias s/g AUD 29/99, 421/99, 115/99, 244/99 y 664/99		1,059,880
Regularización de partidas transitorias Gcia. de Moneda y Crédito		572,712
Reversión de provisión gtos. corresponsalia s/g nota S.AOAA 726/99		5,141,259
Regularización de Devengamiento de rendimientos LT's "B" en exceso según nota S.AOAA 726/99		3,407,910
Registro de Utilidades generadas en el FLAR corresp. a 1997 y 1998		46,009,615
Registro de utilidades generadas por la CAF		7,838,651
Devolución de Fondos no utilizados gestión 98 - 99 Fundación Cultural BCB	564,816	750,188
Reversión provisiones por amortización de acreencias Bcos. en Liq.	5,633,706	
Regularización de ingresos diferidos de antigua data	1,447,723	-
Regularización de recuperaciones de cartera cedida BIDESIA en Liq.	213,275	-
Reversión de Provisiones	279,862	-
Otros menores	395,066	-
	<u><u>8,534,448</u></u>	<u><u>87,223,675</u></u>

## NOTA 7 - RESULTADOS DE GESTIONES ANTERIORES (Cont.)

	<u>2000</u>	<u>1999</u> (Reexpresado y Reclasificado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
<b>DEBITOS A GESTIONES ANTERIORES</b>		
Regularización de utilidades generadas en el FLAR s/nota AUD 305/99		22,364,674
Regularización e intereses por Bonos del Tesoro s/nota AUD 77/99		1,372,578
Regularización de cheques de Gerencias Ex oficinas s/nota AUD 115/99		138,673
Regularización de partidas transitorias referidas al inmueble El Cipres		63,978
Regularización de provisiones en demasía		174,276
Regularización intereses devengados en demasía deuda SOBOCE-BANEST	239,939	-
Intereses no regularizados en forma oportuna sobre crédito fenómeno del niño y de Emergencia Nacional	1,756,218	-
Pago impuesto municipal sobre transferencias por venta del inmueble Hector Ormachea	250,874	-
Otros menores	149,387	367,141
	<u>2,396,418</u>	<u>24,481,320</u>

## NOTA 8 – CAMBIOS EN LA BASE MONETARIA

El estado de cambios en la base monetaria al 31 de diciembre de 2000 expresado en millones de bolivianos es el siguiente:

<b>Concepto</b>	<b>Expansiones (Usos)</b>	<b>Contracciones (Fuentes)</b>	<b>Neto</b>
<b>I COMPRA Y VENTA DE ACTIVOS</b>	2,662.60	2,512.30	(150.30)
1 Compra -venta de divisas reservas	1,434.30	1,662.40	228.10
2 Compra -venta de metales preciosos	-	96.80	96.80
3 Inversiones	756.70	7.30	(749.40)
4 Crédito interno neto	471.60	745.80	274.20
<b>II AUMENTO Y LIQUIDACION DE PASIVOS</b>	867.60	860.90	(6.70)
1 Títulos de regulación monetaria	109.90	-	(109.90)
2 Depósitos del sector público	323.50	201.80	(121.70)
3 Obligaciones con Organismos Internacionales y Gob.	434.20	659.10	224.90
<b>III PATRIMONIO</b>	95.00	-	(95.00)
1 Pérdidas cubiertas	-	-	0.00
2 Utilidades trasladadas	95.00	-	(95.00)
<b>IV RESULTADOS</b>	512.30	610.50	98.20
1 Intereses recibidos	-	560.80	560.80
2 Intereses pagados	158.30	-	(158.30)
3 Comisiones recibidas	-	25.60	25.60
4 Costo de emisión	68.30	3.50	(64.80)
5 Gastos de personal y funcionamiento	129.40	-	(129.40)
6 Otros ingresos		20.60	20.60
7 Otros egresos	<u>156.30</u>	<u>-</u>	<u>(156.30)</u>
Traspaso	4,137.50	3,983.70	(153.80)

## NOTA 8 – CAMBIOS EN LA BASE MONETARIA (Cont.)

Concepto	Expansiones (Usos)	Contracciones (Fuentes)	Neto
Traspaso	4,137.50	3,983.70	(153.80)
<b>V BANCO COMO EMPRESA</b>	37.90	18.90	(19.00)
1 Inversiones en moneda nacional	-	-	-
2 Activos propios	2.90	10.50	7.60
3 Activos fijos e inventarios	15.80	0.10	(15.70)
4 Pasivos propios	19.20	8.30	(10.90)
<b>VI TOTAL OPERACIONES EFECTIVAS</b>	4,175.40	4,002.60	(172.80)
Concepto	31-12-1999	31-12-2000	Diferencia
BASE MONETARIA	3,931.30	4,104.10	172.80
1 Depósitos del sistema financiero	1,629.00	1,928.80	299.80
2 Billetes y monedas en circulación	2,302.30	2,175.30	(127.00)

## NOTA 9 - POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA

Los estados financieros expresados en bolivianos incluyen el equivalente de saldos en otras monedas, de acuerdo con el siguiente detalle:

	<u>2000</u>	<u>1999</u> (Reexpresado y Reclasificado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
<b>Activos denominados en moneda extranjera:</b>		
Dólares Estadounidenses	16,666,015,860	18,330,041,927
Unidad de cuenta del BID	393,464,877	497,519,429
Derechos Especiales de Giro	938,485,022	317,743,470
Marcos Alemanes	172,543,407	84,010,958
Yens Japoneses	1,146,400,368	66,615
Libras esterlinas	182,916,501	144,175
Pesetas Españolas	40,790,198	12,892,440
Franco Belgas	3,455,588	3,741,236
Franco Suizos	185,592	14,901
Franco Franceses	58,424,126	-
Coronas Suecas	24,089	29,640
Euros	551,482,795	342,518,820
	<u>20,154,188,423</u>	<u>19,588,723,611</u>

## NOTA 9 - POSICIÓN EN MONEDA EXTRANJERA (Cont.)

	<u>2000</u>	<u>1999</u> (Reexpresado y Reclasificado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
<b>Pasivos denominados en moneda extranjera:</b>		
Dólares Estadounidenses	8,573,994,584	7,391,684,255
Franco Belgas	393,464,877	497,519,429
Franco Francés	2,263,885,690	1,809,223,500
Marcos Alemanes	181,678,859	129,464,637
Yens Japoneses	541,567,406	-
Libras Esterlinas	1,981,934	9,915,836
Pesetas Españolas	40,743,766	12,842,410
Franco Belgas	4,773,464	5,168,051
Franco Suizo	1,281,556	2,577,135
Franco Francés	67,089,809	10,924,683
Euros	20,729,502	115,313,854
	<u>12,091,191,447</u>	<u>9,984,633,790</u>
<b>Posición neta activa</b>	<u>8,062,996,976</u>	<u>9,604,089,821</u>

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio de compra vigente al 31 de diciembre de 2000 y 1999 de Bs6,38 y Bs5,98 por US\$ 1, o su equivalente en otras monedas.

Por otra parte, los estados financieros al 31 de diciembre de 2000 y 1999 incluyen operaciones con mantenimiento de valor, de acuerdo con el siguiente detalle:

	<u>2000</u>	<u>1999</u> (Reexpresado y Reclasificado)
	<u>Bs</u>	<u>Bs</u>
Activos con mantenimiento de valor	1,321,693,839	1,299,905,924
Pasivos con mantenimiento de valor	<u>(2,233,772,380)</u>	<u>(2,421,874,817)</u>
<b>Posición neta pasiva</b>	<u>(912,078,541)</u>	<u>(1,121,968,893)</u>

## NOTA 10 - CONTINGENCIAS

El Banco Central de Bolivia declara no tener contingencias probables, más allá de las registradas contablemente.



## **NOTA 11 – CONTRATO DE MANDATO EN ADMINISTRACIÓN**

En fecha 1° de diciembre de 1999 el Banco suscribió un contrato de mandato de administración de activos recibidos en dación en pago de una entidad financiera intervenida, por un valor nominal de hasta aproximadamente Bs925.000.000 (US\$ 145.000.000), aprobado mediante Resolución de Adjudicación N° 09/99.

Este contrato establece que la entidad mandataria prestará los servicios de supervisión y gestión de cobranza de cartera de créditos, recepciones en dación en pago, reprogramaciones, evaluación, calificación y régimen de provisiones y castigos, de los otorgados en mandato de administración.

El plazo de vigencia del mencionado contrato será de cinco años computables a partir de la fecha de su suscripción. A su vencimiento las partes podrán ampliarlo por períodos anuales.

Al 31 de diciembre de 2000 y 1999 el Banco ha constituido provisiones por incobrabilidad de cartera en mandato de administración por Bs161.103.751 y Bs114.487.453 respectivamente, que corresponden a carteras recibidas en dación en pago por apoyos de liquidez otorgados en base a la Ley N° 1977 y activos devueltos en operaciones de venta de cartera con otra entidad financiera, así como aquella cartera restituida del depósito irregular mercantil del BBA. En cumplimiento a cláusulas del Mandato de Administración el Banco Mandatario, aplicando los porcentajes de provisión determinados según la Circular SB N° 291/99 de fecha 21 de julio de 1999, emitidas por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras, estima las provisiones requeridas.

Debido a que la entidad mandataria es la encargada durante la vigencia de este contrato, de la evaluación y calificación de la cartera otorgada en mandato de administración, según el criterio establecidos por la Circular SB N° 291/99 de fecha 21 de julio de 1999, emitida por la Superintendencia de Bancos y Entidades Financieras, se ha registrado la provisión respectiva habiéndose calificado dicha cartera al 31 de noviembre del año 2000.

Por otra parte, producto de esta operación el Banco Central de Bolivia recibió bienes en dación de pago, cuya transferencia a la fecha no pudo ser perfeccionada.

Actualmente, en cumplimiento de las cláusulas del contrato de administración, el Banco Central de Bolivia ha encargado a una firma internacional una auditoría de los estados financieros del Mandato de Administración al 31 de diciembre de 2000. Este trabajo se encuentra en proceso de conclusión.

## **NOTA 12 – HECHOS POSTERIORES**

No se han producido después del 31 de diciembre de 2000, hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los estados financieros del ejercicio terminado en esa fecha.

## **NOTA 13 - EXENCIÓN DE IMPUESTOS**

Según lo establecido por la Ley N° 843, las actividades del Banco Central de Bolivia están exentas del pago de los siguientes impuestos:

Impuesto a las Transacciones (Artículo 76°, inciso d))

### **NOTA 13 - EXENCIÓN DE IMPUESTOS (Cont.)**

Impuesto a la Propiedad de Bienes Inmuebles y Vehículos Automotores (Artículos 53° inciso a), y 59° inciso a))

Impuesto a las Utilidades de las Empresas (Artículo 49°)

---

Alberto Loayza Flores  
Gerente de Contabilidad  
CAULP – 0253

---

Jaime Valencia Valencia  
Gerente General

---

Juan Antonio Morales Anaya  
Presidente

## RESOLUCION DE DIRECTORIO N° 019/2000

### APRUEBA ESTADOS FINANCIEROS DEL BCB Y AUTORIZA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES DE LA GESTIÓN 1999

**VISTOS:** La Ley N° 1670 de 31 de octubre de 1995.

El Balance General y Estados Financieros de la gestión 1999.

Los informes de la Gerencia de Contabilidad SCO-093-307/2000 y 119-397/2000 de 13 y 27 de marzo de 2000, respectivamente.

El Informe SAMIF N° 194/2000 de la Gerencia de Auditoría Interna, de fecha 23 de marzo de 2000, sobre Opinión de Confiabilidad a los Estados Financieros del BCB al 31 de diciembre de 1999.

El Dictamen de Auditoría Externa de 16 de marzo de 2000, elaborado por Pricewaterhouse Coopers S.R.L.

El Informe N° 101/2000 de la Gerencia de Asuntos Legales de 27 de marzo de 2000.

#### CONSIDERANDO:

Que de acuerdo al Artículo 54 inciso h) de la Ley N° 1670 de 31 de octubre de 1995, es atribución del Directorio del BCB aprobar los Estados Financieros de cada gestión.

Que los artículos 72, 73 y 75 de la citada Ley, determinan la forma en que se procederá a la distribución de las utilidades del Banco al cierre de cada ejercicio financiero anual.

Que según el Informe de la Gerencia de Contabilidad, el BCB ha obtenido en la gestión 1999 una utilidad de Bs94,970,844.42, la misma que corresponde distribuir luego de la constitución de reservas.

Que en opinión del Auditor Externo, los Estados Financieros presentan razonablemente en todo aspecto significativo la situación patrimonial y financiera del BCB al 31 de diciembre de 1999.

Que la Gerencia de Auditoría Interna ha emitido su Informe con opinión de confiabilidad sobre los Estados Financieros del BCB al 31 de diciembre de 1999.

Que el Tesoro General de la Nación mantiene con el Banco Central de Bolivia, entre otras, las siguientes obligaciones al 31 de diciembre de 1999:

#### POR TANTO,

#### EL DIRECTORIO DEL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

a) Letras de Tesorería "A" M/E	\$us	530.450.066,44
b) Letras de Tesorería "B" M/E	\$us	152.130.040,90
c) Devengamientos de Intereses sobre Letras de Tesorería "A"	\$us	9.949.622,48
d) Diez pagarés firmados por el TGN por la transferencia del inmueble ubicado en la calle Ayacucho esquina mercado. Intereses del primer Pagaré que vence el 31/3/3000 con un interés del 1,85% anual	\$us	1.034.035,38
e) Transferencia del inmueble denominado "El Ciprés", con la garantía de la Letra del Tesoro No. 111 más intereses del 1,85% anual	\$us	249.423,81

#### RESUELVE:

**Artículo 1.-** Aprobar los Estados Financieros del Banco Central de Bolivia al 31 de diciembre de 1999, con Opinión de Confiabilidad del Gerente de Auditoría Interna y Dictamen del Auditor Externo.

**Artículo 2.-** Autorizar la distribución del resultado neto de la gestión 1999, de Bs94,970,844.22, de acuerdo al siguiente detalle:

• Reserva Legal (que representa el 25% de la utilidad)	Bs	23.742.711,10
• Reserva para Pérdidas en la cotización internacional del oro	Bs	8.360.516,04
<b>TOTAL RESERVAS</b>	Bs	32.103.227,14

Remanente de utilidad	Bs	62.867.617,28
-----------------------	----	---------------

**Artículo 3.-** Autorizar la aplicación del remanente de utilidad a favor del Tesoro General de la Nación, para amortizar las siguientes obligaciones de esa entidad de acuerdo a convenio BCB-TGN:

• Intereses Devengados al 31/12/1999 sobre Letras de Tesorería "A" de acuerdo a Convenio BCB - TGN	\$us	9.949.622,48	Bs	60.692.697,13
• Primer Pagaré del TGN por venta de Inmueble denominado Ex BCB (ubicado en la calle Ayacucho esquina Mercado) con vencimiento al 31/03/2000				
Capital MVDOL	\$us	103.403,54	Bs	630.761,58
Intereses MVDOL	\$us	1.089,33	Bs	6.644,91
• Pago total por venta del inmueble denominado "El Ciprés" al 31/3/2000				
Capital	\$us	249.423,81	Bs	1.521.485,24
Intereses	\$us	2.627,61	Bs	16.028,42
			Bs	62.867.617,28

**Artículo 4.-** La Presidencia y la Gerencia General quedan encargadas de la ejecución y cumplimiento de la presente Resolución.

La Paz, 28 de marzo de 2000

[Volver al índice...](#)

**BANCO CENTRAL DE BOLIVIA**

**NOVA INTERACTIVA SR**