

**EL DEFICIT CUASIFISCAL EN
BOLIVIA: 1986-1990**

**PROYECTO REGIONAL DE POLITICA FISCAL
CEPAL - PNUD**



NACIONES UNIDAS

COMISION ECONOMICA PARA AMERICA LATINA Y EL CARIBE

Santiago de Chile, 1991

LC/L.648
Noviembre de 1991

Este documento fue preparado por la Gerencia de Estudios Económicos del Banco Central de Bolivia y la Unidad de Análisis de Políticas Económicas para ser presentado en el Segundo Seminario Regional sobre Política Fiscal, Estabilización y Ajuste organizado por el Proyecto Regional de Política Fiscal CEPAL/PNUD en Santiago, Chile, durante el período 20-22 de agosto de 1990.

Las opiniones expresadas en este estudio, que no ha sido sometido a revisión editorial, son de la exclusiva responsabilidad de los autores y pueden no coincidir con las de la Organización.

INDICE

	<i>Pág.</i>
PREFACIO	5
INTRODUCCION	7
I. EL DEFICIT CUASIFISCAL EN LA ECONOMIA BOLIVIANA	9
1. Elementos conceptuales del déficit cuasifiscal	9
a) La actividad "Parafiscal"	9
b) Déficit cuasifiscal (DCF)	10
2. Presencia del déficit cuasifiscal en el caso boliviano	11
II. OPERACIONES DEL SECTOR PUBLICO FINANCIERO	13
1. Operaciones del sector público financiero consolidado	13
2. Consideraciones acerca del resultado operativo del sistema bancario estatal	14
3. Resultado Operativo del Banco Central de Bolivia	16
a) Marco referencial	16
b) Análisis del resultado operativo del BCB	19
III. MEDICION DEL DEFICIT CUASIFISCAL: 1986-1990	23
1. Consideraciones acerca de la medición del déficit cuasifiscal	23
2. Déficit cuasifiscal consolidado según el criterio convencional	24
3. Déficit cuasifiscal del BCB	28
a) Cálculo del déficit cuasifiscal del BCB	28
b) Análisis del déficit cuasifiscal del BCB	30
4. El déficit cuasifiscal para 1990	33

IV.	DETERMINANTES DEL CAMBIO EN EL DEFICIT CUASIFISCAL . . .	35
1.	Cálculo de los determinantes del cambio en el déficit cuasifiscal	35
2.	Implicaciones de política económica del déficit cuasifiscal	40
	a) Las variables de política en los determinantes del cambio en el déficit cuasifiscal . .	40
	b) Implicaciones del uso de los Cd's en el programa financiero	41
V.	PRINCIPALES CONCLUSIONES	45
	NOTAS	48
	BIBLIOGRAFIA	49
	ANEXOS	51

PREFACIO

La Serie de Política Fiscal tiene por objetivo divulgar el resultado de los trabajos del Proyecto Regional de Política Fiscal CEPAL/PNUD.

El presente número de la Serie recoge uno de los documentos invitados al 2° Seminario Regional de Política Fiscal, Estabilización y Ajuste, organizado por el Proyecto y llevado a cabo en la sede de CEPAL en Agosto de 1990. Dicho Seminario estuvo dedicado al examen de los principales aspectos teóricos del déficit cuasifiscal, como también, a la presentación de estudios de caso nacionales con estimaciones empíricas de dicho déficit para diversos países de América Latina.

El trabajo aquí presentado es el estudio de caso del déficit cuasifiscal en Bolivia y está referido al período 1986-1990. En él se abordan diversos problemas teóricos, conceptuales y metodológicos de orden general tanto como específicos al caso en cuestión, complementados por estimaciones empíricas.

La correcta conceptualización, medición e identificación de las consecuencias macroeconómicas del déficit cuasifiscal, son temas que han venido cobrando creciente importancia durante los últimos años, especialmente para las autoridades fiscales y monetarias responsables del diseño, formulación e implementación de planes de estabilización y ajuste estructural en diversos países de la región. No obstante ello, el déficit que resulta de diversas operaciones de naturaleza fiscal efectuadas a través de los bancos centrales -bajo diversas formas y modalidades de subsidios, transferencias e impuestos- ha permanecido como un desafío teórico-empírico para gran parte de la profesión, debido a la escasez de referencias bibliográficas y estimaciones numéricas disponibles sobre el tema.

Es de esperar que la publicación en esta Serie de los trabajos presentados y discutidos en el referido Seminario Regional, contribuya a una mejor comprensión y más amplia divulgación de esta materia entre economistas con responsabilidades de gobierno, como también, entre docentes universitarios e investigadores económicos en general.

INTRODUCCION

El presente documento tiene por objeto medir el componente cuasifiscal del déficit del sector público para el período 1986-1990,¹ de esta forma se podrá ver la importancia de este déficit y sus implicaciones para la política económica.

El objetivo asumido en el presente estudio se orienta a vislumbrar la problemática referente al déficit cuasifiscal desde la perspectiva de aclarar la actividad parafiscal, el déficit cuasifiscal, analizar la metodología de medición así como los principales factores que inciden en su determinación.

Sin duda la medición del déficit cuasifiscal para un período más largo, por ejemplo para toda la década del 80, permitiría tener mejores elementos de juicio acerca de las características de esta variable y su significado en cuanto al rol que jugó en los desequilibrios macroeconómicos a los que estuvo sometida la economía boliviana. Empero, esto no siempre es posible debido principalmente a problemas de información financiera existentes para el período 1980-1986, particularmente en los períodos de elevada inflación e hiperinflación por las que atravesó la economía.

Por otro lado, el período de referencia que abarca el presente estudio corresponde a una etapa muy particular, donde los objetivos de estabilización fueron priorizados y donde la economía boliviana experimentó cambios estructurales que se diferencian claramente de las características generales en las que se desarrolló en la década de los setenta y primeros cinco años de la década de los ochenta. Esta situación permite establecer un indicador de déficit cuasifiscal, casi totalmente diferente en sus componentes de aquel que se establecería para los períodos anteriores a 1986.

Respecto a la metodología del trabajo acerca del déficit cuasifiscal, los procedimientos seguidos se refieren a:

- a) Aspectos conceptuales acerca de la actividad parafiscal y consecuentemente del déficit cuasifiscal (DCF).
- b) Cálculo del nivel del DCF.
- c) Análisis de su comportamiento y
- d) Elaboración de determinantes del cambio en el DCF.

I. EL DEFICIT CUASIFISCAL EN LA ECONOMIA BOLIVIANA

1. Elementos conceptuales del déficit cuasifiscal

a) La actividad "Parafiscal"

La definición de la actividad "parafiscal" se convierte en el punto neurálgico de cualquier estudio que trate la problemática del DCF. Al respecto existen diferentes opciones que en suma pretenden aproximarse a la naturaleza de este tipo de operaciones en las instituciones financieras públicas.

Las diferencias surgen en el momento de distinción entre la actividad monetaria del Banco Central y otras actividades, durante el desenvolvimiento de las operaciones de esta institución.

Las operaciones monetarias que realiza el Banco Central, en general son las siguientes:

- i) Ejercer el privilegio exclusivo de la emisión monetaria.
- ii) Regular el valor externo de la moneda y el equilibrio en la balanza de pagos del país.
- iii) Controlar el volumen de medios de pago con el fin de ajustarlos a las necesidades del país.
- iv) Regular el volumen de crédito bancario y el de otras entidades financieras.
- v) Orientar las diversas actividades económicas y financieras del Estado, que afecten el mercado monetario y crediticio.
- vi) Cuidar de la liquidez y solvencia del sistema bancario y de las entidades comprendidas en el sistema financiero.

Como actividad parafiscal se consideran todas las operaciones del Banco Central que no son de carácter monetario y que financian en forma directa o indirecta responsabilidades presupuestarias de carácter fiscal. De esta manera podríamos afirmar que existen dos formas de actividad parafiscal:

- i) Actividad parafiscal como operación realizada por el Banco Central que no corresponde a sus funciones monetarias claramente definidas.
- ii) Actividad parafiscal que en principio se considera como operación monetaria, sin embargo tanto el origen de su accionar como el destino final es determinado por las necesidades reales de financiamiento al Sector Público No Financiero (SPNF), convirtiéndose en este sentido indirectamente en actividad parafiscal.

b) *Déficit cuasifiscal (DCF)*

Se entiende por *déficit cuasifiscal* al costo neto incurrido por las instituciones financieras públicas, debido a actividades relacionadas con la otorgación de transferencias, subsidios, administración de programas especiales de crédito, financiamiento del déficit del SPNF y otras que pueden ser llevadas a cabo por otros organismos del gobierno general, es decir por actividades parafiscales que realizan las instituciones financieras públicas y que no necesariamente están relacionadas con la funciones de regulación monetaria y bancaria.

Estas actividades aparecen en la medida que los gobiernos van encargando explícita o implícitamente a las instituciones financieras públicas, funciones que se apartan de su rol tradicional, siendo en realidad operaciones de naturaleza fiscal y que han sido asumidas en general por el Banco Central por motivos ya sea institucionales, políticos, etc. Consecuentemente, la ejecución de estas operaciones generan erogaciones que deberían registrarse en el presupuesto del SPNF, quedando éstas "ocultas" en las cuentas del Banco Central por originarse muchas veces en instrumentos monetarios propios de dicho banco, de aquí su denominación de *déficit cuasifiscal*.

En términos generales, entre estas actividades se pueden mencionar las siguientes:

- i) Venta de divisas a precios rebajados para determinadas operaciones del sector privado, por ejemplo para el pago del servicio de la deuda externa o para la importación de bienes y servicios a objeto de mantener la estabilidad de precios.
- ii) Compra de cartera a los bancos comerciales privados por parte del Banco Central, a un precio superior a su valor económico.
- iii) Administración de programas de crédito al sector privado, con tasas inferiores a las prevaecientes en el mercado.
- iv) Remuneración de encajes obligatorios que generan costos operativos adicionales al Banco Central.
- v) Operaciones de mercado abierto no necesariamente con fines de regulación monetaria, sino con características fiscales o de financiamiento del déficit del SPNF.
- vi) Operaciones de redescuento con fines no de regulación monetaria, sino con otros como ser el de estabilización de precios, de asistencia a bancos o instituciones públicas con fines sociales, etc.
- vii) Pago por parte del Banco Central en su calidad de agente financiero del Estado, del servicio de deuda externa y de otros costos emergentes de la política de endeudamiento del gobierno y que provienen fundamentalmente del financiamiento del déficit del SPNF.

Las actividades parafiscales siendo un reflejo de la sujeción de la política monetaria a la fiscal, están enraizadas principalmente en el hecho que la Banca Central en un proceso paulatino comenzó a asumir algunas funciones que están fuera de la esfera de actividades monetarias. De este modo, la Banca Central incurre tanto en los gastos

provenientes de estas operaciones como en los ingresos de esta naturaleza.

El dilema consistiría por un lado, en determinar en qué medida estas actividades desvirtúan la función original del Banco Central, proporcionándole posibles pérdidas y por otro lado, hasta dónde encubren el déficit fiscal del SPNF, distorsionando de esta manera su situación real.

2. Presencia del déficit cuasifiscal en el caso boliviano

En el caso del sector público financiero boliviano, casi todas las actividades señaladas en la sección anterior fueron incurridas, lo que se desconoce es la incidencia que ellas tuvieron en cuanto se refiere a los desequilibrios macroeconómicos. Por otra parte, ciertos costos originados por algunas de estas actividades no significaron déficit cuasifiscales en razón a que estos fueron traspasados a las cuentas de gasto del gobierno central².

Desde la existencia de las líneas de financiamiento de desarrollo del Banco Central de Bolivia, y desde la creación de las instituciones financieras de fomento de carácter público, durante la década de los cuarenta, las actividades que permanentemente incidieron en la creación de un déficit cuasifiscal han sido sin duda, la administración de programas especiales de crédito.

Por una parte, el déficit ha tenido su origen debido a que los ingresos financieros provenientes de las líneas de crédito de estos programas no siempre fueron superiores a los costos financieros y administrativos, en razón al establecimiento de tasas de interés subsidiadas. Por otra parte, se evidencia la otorgación de transferencias al sector privado debido a la no recuperación del capital, como causa de la elevada y persistente cartera en mora de los créditos administrados por la banca especializada estatal, situación que se agudizó durante la década del setenta y primer quinquenio de los ochenta.

En la actualidad las operaciones de financiamiento de desarrollo del Banco Central ya no se basan en tasas de interés subsidiadas. Pero aún tienen la característica de constituir créditos de fomento, son financiados con recursos provenientes de organismos internacionales de financiamiento tales como el BID, Banco Mundial, USAID, etc. así como con recursos propios del Banco Central.

Durante los períodos de alta inflación e hiperinflación 1960-1965 y 1982-1985, un componente que influyó en el déficit cuasifiscal fue la otorgación de divisas por parte del Banco Central tanto al sector privado como al sector público a un precio inferior al de mercado, debido a la utilización por parte del gobierno de la política cambiaria con fines de estabilización.

Con relación a este tema, es necesario indicar que no todo el subsidio representó déficit cuasifiscal, buena parte del costo de esta política fue soportada por el gobierno central, debido a que el Banco Central transfería a las cuentas del Tesoro General de la Nación las

pérdidas ocasionadas por la venta de divisas. Sin embargo, también es cierto que el costo de muchas operaciones no necesariamente fueron cargadas al gobierno central, por ejemplo la venta de divisas a precio preferencial para el pago del servicio de deuda externa tanto del sector público como de la banca privada, por lo que en este caso se constituiría como parte del déficit cuasifiscal.

En la segunda mitad de la década de los ochenta, el Banco Central enfrentó operaciones que hasta entonces no eran normales. Una de estas tiene referencia, con la asistencia a los bancos privados que entraron en quiebra (Banco de Crédito Oruro, Banco de Potosí, Banco Real y Banco del Progreso). El Banco Central tuvo que responder a las obligaciones que tenían estas instituciones financieras y se hizo cargo de la cartera de las mismas, las cuales tenían un elevado grado de mora. Consecuentemente, los costos incurridos por el Banco Central en esta asistencia a objeto de mantener la confianza del público en el sistema financiero, constituyeron un componente de déficit cuasifiscal.

Las operaciones de encaje remunerado que llevó a cabo el Banco Central desde 1988 hasta mediados de 1989 a objeto de reducir los costos financieros de la banca y de esta manera incidir en la disminución de la tasa de interés, influyeron asimismo a la creación de un déficit cuasifiscal.

Posteriormente estas operaciones, con la emisión de los Certificados de Depósitos del Banco Central (CDs) y el inicio de las operaciones de mercado abierto, fueron eliminadas debido a que los bancos empezaron a colocar sus excedentes de liquidez en la compra de Certificados de Depósitos. El costo que representa el pago de intereses por la colocación de los CDs, constituye una fuente reciente de creación del déficit cuasifiscal.

II. OPERACIONES DEL SECTOR PUBLICO FINANCIERO

1. Operaciones del sector público financiero consolidado

A objeto de tener una idea del resultado operativo devengado del sector público financiero para el período 1986-1989, y consecuentemente del sector público consolidado, en la presente sección se incorpora un resumen de las operaciones contables del sector financiero de carácter público.

El resumen expresa los ingresos totales así como los gastos, tal como viene en sus estados financieros devengados (ver anexo 1). Las cuentas de ingresos y gastos que se anotan así como el resultado contable, serán consideradas como referenciales, a partir del cual se estudiarán aquellas partidas que tienen interés para el objeto del presente documento.

Cuadro 1
RESUMEN DE INGRESOS Y GASTOS
DEL SECTOR PUBLICO FINANCIERO (SPF)
(en millones de Bs corrientes)

CONCEPTO	1986	1987	1988	1989
1.SISTEMA BANCARIO PUBLICO 1)				
Ingresos totales	50.9	217.0	95.8	223.7
Gastos totales	56.0	229.0	116.2	244.3
Saldo global del SBP	-5.1	-12.0	-20.4	-20.7
2.BANCO CENTRAL DE BOLIVIA 2)				
Ingresos totales	208.3	172.6	212.8	224.7
Gastos totales	135.5	268.6	168.3	254.9
Saldo global BCB	72.8	-96.0	44.5	-30.2
3.SALDO GLOBAL SPF	67.7	-108.0	24.1	-50.9
4.DEFICIT SPF/PIB (%)	-0.92	1.26	-0.24	0.42
5.DEFICIT SPNF/PIB	6.5	8.2	6.6	5.5
6.DEFICIT SPC/PIB	5.58	9.46	6.36	5.92
7.PIB nominal	7345.6	8554.8	10211.0	12077.2

FUENTE: Estados contables del Sector Público Financiero, elaborado por el Banco Central de Bolivia y UDAPE, anexo 1.

1. Comprende al Banco del Estado, Banco Minero y Banco Agrícola.
2. Incluye las operaciones de financiamiento de desarrollo

Las cifras abultadas en los períodos 1987 y 1989, obedecen a las operaciones del Banco del Estado, las mismas que serán comentadas más adelante.

Como se puede observar, los déficits del sector público financiero llegan a niveles moderados en términos del PIB. Por otra parte, las operaciones contables del sector financiero estatal, durante los últimos cuatro años no necesariamente arrojaron resultados deficitarios, así los años 1986 y 1988 presentaron superávits que alcanzaron a 0.9% y 0.2% del PIB respectivamente. El período donde se aprecia el mayor nivel de déficit representa 1987 con 1.3% del PIB.

A fin de explicar los resultados presentados, se va realizar un comentario de las principales características de las operaciones llevadas a cabo tanto por el sistema bancario de carácter público como por el Banco Central.

2. Consideraciones acerca del resultado operativo del sistema bancario estatal

Desde fines de 1985, el sistema bancario ha tratado de adaptarse a la política de liberalización de la economía encaminada por el gobierno con el propósito de reducir las ineficiencias observadas en diferentes sectores, así como de controlar la inflación. Consecuentemente, en términos generales las operaciones del sistema bancario estatal han estado actuando en una dirección de elevar la eficiencia en su actividad, sobre todo a partir de 1987, cuando se instituye una serie de regulaciones al sistema bancario y al tratamiento de la deuda externa a través del Decreto Supremo 21660 del 10 de julio de 1987, llamado "decreto de reactivación".

En efecto, los resultados financieros de los bancos estatales, Banco del Estado (BE), Banco Minero (BM) y Banco Agrícola de Bolivia (BAB), tradicionalmente presentaban pérdidas debido a los programas de crédito subsidiado, precisamente esta era la fuente principal del déficit cuasifiscal. Sin embargo, en los últimos años en razón a la política de liberalización de precios de la economía y en cierta medida debido a la aplicación del Programa de Fortalecimiento del Sistema Financiero (1987), se les ha exigido mayor eficiencia de manera que sus operaciones se guíen con criterios empresariales más que con criterios sociales. Esto llevó en 1987 a la liquidación de varios bancos comerciales privados y a la disolución del Banco de la Vivienda, institución financiera de carácter mixto que por tener una elevada cartera en mora, presentaba una gran acumulación de pérdidas financieras³.

El cuadro 2 resume los ingresos y gastos totales de cada una de las instituciones bancarias estatales.

En primer lugar, llama la atención en el cuadro, las cifras abultadas de ingresos y gastos del Banco del Estado para el período 1987 y 1989. La cifras de 1987 tienen su origen, en la aplicación del Decreto Supremo 21660 anotado arriba, en el cual el gobierno al reconocer una cartera irrecuperable de los bancos estatales, instituye

Cuadro 2
RESUMEN DE INGRESOS Y GASTOS
DEL SISTEMA BANCARIO PUBLICO
(en millones de Bs corrientes)

CONCEPTO	1986	1987	1988	1989
1. BANCO DEL ESTADO (BE)				
Ingresos totales	24.5	162.3	27.8	128.1
Gastos totales	23.7	160.0	40.6	124.7
Saldo global BE	0.8	2.3	-12.8	3.4
2. BANCO MINERO (BM)				
Ingresos totales	8.7	27.0	23.4	42.2
Gastos totales	8.4	25.5	22.0	41.6
Saldo global BM	0.3	1.5	1.4	0.6
3. BANCO AGRICOLA BAB)				
Ingresos totales	17.7	27.7	44.6	53.3
Gastos totales	23.9	43.5	53.6	78.0
Saldo global BAB	-6.2	-15.8	-9.0	-24.7
4. SISTEMA BANCARIO PUBLICO				
Saldo global SBP	-5.1	-12.0	-20.4	-20.7

FUENTE: Estados financieros del sector público financiero, elaborado por Banco Central de Bolivia y UDAPE, Anexo 1.

la realización de provisiones para este fin, al mismo tiempo que subrogaba la deuda externa de estos bancos pasando sus obligaciones por este concepto al Tesoro General de la Nación.

En este entendido, en 1987 le correspondió al *Banco del Estado* realizar una previsión para cuentas incobrables de 129.2 millones de bolivianos (62.2% de su cartera total), significando una quiebra técnica del banco al ser afectado su patrimonio en forma negativa. Sin embargo, esta situación fue subsanada con el tratamiento de la deuda que tenía el Banco del Estado con bancos del exterior, sus obligaciones que alcanzaban a 108.4 millones de bolivianos (54 millones de US\$) pasaron casi en su totalidad como obligaciones del gobierno central, representando una transferencia de capital y un efecto positivo en el nivel de su patrimonio.

Las pérdidas debidas a la cartera irrecuperable, significaron transferencias de capital del sector público al sector privado ocurridas en el pasado, principalmente por el manejo de los programas de crédito de fomento. En realidad correspondería imputar estos costos, como parte del déficit cuasifiscal ocurrido en el pasado, periodos que en el presente trabajo no son considerados.

En relación a las cifras de 1989, sus magnitudes se hallan explicadas por el traspaso al Banco del Estado de diversas operaciones que antes eran realizadas por el Banco Central, estas operaciones tienen relación con los depósitos y uso de recursos del sector públi-

co, así como con el manejo de líneas de crédito refinanciado o de desarrollo en el interior del país.

Un segundo aspecto que se aprecia en el cuadro 2, es la incidencia del Banco Agrícola en el déficit global del sector bancario estatal. Durante el período 1986-1989, de las tres instituciones bancarias estatales, el Banco Agrícola muestra un resultado persistentemente deficitario.

El Banco Agrícola de Bolivia, a pesar de ser reestructurado y capitalizado en varias oportunidades, no ha logrado mejorar sus índices de rentabilidad y solvencia en la magnitud esperada, debido a problemas estructurales que enfrenta. La última asignación de capital fue en 1987, a través de la subrogación de su deuda con el exterior y con el Banco Central, por un monto equivalente a US\$. 64.2 millones.

Su función principal de contribuir al desarrollo socio-económico del país a través de la actividad de crédito de fomento al sector agropecuario, ha sido realizado casi siempre con *finés subsidiarios*. Por otra parte, la administración poco eficiente que tuvo el Banco Agrícola, le ha significado tener no sólo una elevada cartera en mora, sino la presencia de una importante cartera irrecuperable respecto al total y que en última instancia, representa la otorgación de transferencias de capital al sector privado.

La anterior situación, no permite al BAB contar con suficientes recursos propios para llevar a cabo sus operaciones normales y está exigido permanentemente a recurrir a nuevos financiamientos ya sea del Banco Central o del exterior. En la práctica, el BAB se encuentra en situación casi permanente de quiebra debido a los resultados financieros negativos obtenidos de sus actividades de créditos de fomento, por lo cual las operaciones de este organismo implican costos que representan déficit cuasifiscales. Al igual que el Banco del Estado, el Banco Agrícola, a partir de 1987 empezó a realizar una serie de provisiones para reducir su cartera irrecuperable. Estos gastos de previsión son los que precisamente explican los resultados deficitarios observados durante el período de análisis. En junio de 1987, la cartera en mora ascendía a 62.4% del total y la cartera irrecuperable a 55.6%, las provisiones realizadas alcanzaron a 29.0 millones de Bs. en 1987 (25% de la cartera total), 42.0 millones en 1988 y 47.0 millones en 1989. Para 1986 por su parte, la previsión para cuentas incobrables alcanzó a 12.6 millones de Bs.

3. Resultado Operativo del Banco Central de Bolivia

a) Marco referencial

En términos generales, se puede indicar que las operaciones más relevantes del Banco Central se concentran en seis grupos: operaciones ligadas al manejo de las reservas internacionales incluida las transacciones de cambio, operaciones ligadas al endeudamiento externo del SPNF, operaciones de crédito de desarrollo para el sector productivo,

operaciones de crédito interno al sistema financiero, operaciones de crédito interno al sector público no financiero y operaciones de mercado abierto.

Las operaciones ligadas al *manejo de las reservas internacionales* presentan resultados superavitarios en los años que no hubo pago de servicio sobre crédito de corto plazo. En estas operaciones se encuentran los intereses ganados sobre depósitos externos, los ingresos financieros por convenio de crédito recíproco, comisiones sobre venta de divisas, diferencias cambiarias y la revaluación de las reservas en oro y plata y los costos financieros provenientes de las obligaciones externas de corto plazo.

Las operaciones ligadas al *endeudamiento externo del SPNF*, en general van a presentar resultados financieros superavitarios en atención a la comisión recibida del sector público no financiero, por el manejo de su endeudamiento.

Las operaciones ligadas al *manejo de crédito de desarrollo* para el sector productivo, constituyen programas de financiamiento especial ejecutadas a través del sistema financiero, con fines de fomento tanto al sector productivo privado como público. Hasta 1987, estas operaciones presentaban resultados deficitarios, ya que además de la tasa de interés subsidiada, el Banco Central compartía con las instituciones de crédito intermediario (ICI's), el riesgo de la no recuperación del capital.

Sin embargo, con la aplicación del Decreto Supremo 21660, se determina pasar el riesgo de la no recuperación del capital enteramente a los intermediarios financieros, instituyéndose además la otorgación de créditos sólo con cláusula de mantenimiento de valor y/o en moneda extranjera. Consecuentemente la tasa de interés queda indexada a la variación del tipo de cambio; la tasa de interés que cobra el Banco Central a las ICI's resulta ser la LIBOR y en general supera al costo financiero de las diferentes líneas. Los intermediarios financieros por su parte, pueden cargar sobre la LIBOR hasta un máximo de cinco puntos porcentuales.

Las operaciones ligadas al *crédito interno al sistema financiero*, representan ingresos para el Banco Central y comprenden fundamentalmente los intereses y comisiones sobre créditos documentados, los intereses sobre créditos al sistema financiero y los intereses por sobregiros en la cuenta de encaje legal.

Las operaciones ligadas al *crédito interno al SPNF*, representan tanto ingresos como gastos administrativos para el Banco central. A través de este mecanismo, captura el gobierno parte del señoraje y del impuesto inflación proveniente de la mantención de dinero por parte del público.

Las *operaciones de mercado abierto* desde 1987 a través de la emisión de certificados de depósitos (CDs), constituyen costos para el Banco Central. La presencia de los CD's y el uso de estos para alcanzar las metas del programa financiero, nivel deseado de reservas internacionales netas y composición de los activos del Banco Central, obedece tanto a fines de regulación monetaria como a desequilibrios fiscales. Como se verá posteriormente, el costo por el pago de intere-

ses' debido a la emisión de CDs a pesar de su poca magnitud, de 1987 a 1989 ha sido creciente, lo cual indica un signo de alarma que merece ser considerado en el diseño de la política económica futura.

Es necesario anotar que durante los años 1987 y 1988, uno de los gastos de mayor magnitud en que incurrió el Banco Central y que constituyó parte del déficit cuasifiscal, fue la asistencia a los bancos en quiebra.

Con el fin de definir los componentes del resultado operativo, se escribe la siguiente ecuación contable en términos de flujos:

$$RIN + G_a + SF_a = BM + OME + G_p + SF_p + RO_{BCB} \quad (1)$$

Donde:

RIN=	Flujo de las reservas internacionales netas
G_a =	Flujo del financiamiento del BCB al gobierno
SF_a =	Flujo de los préstamos del BCB al sector financiero
BM=	Cambio en la base monetaria (no remunerada)
OME=	Flujo del sector externo en el pasivo (obligaciones en M/E)
G_p =	Flujo de las cuentas del SPNF en el BCB (depósitos)
SF_p =	Flujo de las obligaciones del BCB con el sector financiero. Comprende inmovilizaciones remuneradas como las operaciones de mercado abierto (CDs) y las exigidas por el BCB a las entidades financieras (encaje legal)
RO_{BCB} =	Resultado operativo del BCB

Precisando la ecuación (1) a un mayor grado de desagregación obtenemos la siguiente expresión:

$$RO_{BCB} = i^x * RIN + ig^n * G_n + ig^x * G_x + id^x * SF_x + id^n * SF_n - (gig * OME + icd * CD's + ir * EM + LB + ODR + CA + AD + C + 0) \quad (2)$$

donde:

$i^x * RIN_x$	Ingresos por intereses devengados por las reservas internacionales netas
$ig^n * G_n$	Ingresos por intereses de los préstamos al SPNF con recursos internos
$ig^x * G_x$	Ingresos por comisiones de los préstamos al SPNF con recursos externos
$id^x * SF_x$	Ingresos por intereses y comisiones de los préstamos de desarrollo al sector financiero
$id^n * SF_n$	Cobro de intereses por préstamos de liquidez
$gig * OME$	Egresos por intereses de las obligaciones externas
$icd * CD's$	Intereses por certificados de depósito
$ir * EM$	Remuneración de efectivo mínimo en ME y MNMV
LB.....	Pérdidas por liquidación de bancos
ODR.....	Otros depósitos remunerados

CA.....	Costos administrativos que comprenden:
GAD.....	Gasto administrativo por operaciones de desarrollo
GAM.....	Gasto administrativo de moneda y crédito
OCA.....	Otros costos administrativos
AD.....	Actualización y depreciación activos fijos
C.....	Castigos por transferencias irrecuperables al TGN
O.....	Otros egresos netos

b) *Análisis del resultado operativo del BCB*

A fin de observar el comportamiento de las finanzas del BCB se recurre al cuadro 3.

En el resultado operativo del Banco Central, se observa la existencia de algunas partidas contables que distorsionan el comportamiento de las finanzas de esta institución, ya que constituyen partidas de ajuste: Revaluación de oro y plata y los Cambios por arbitraje.

Si se excluyen estos conceptos incorporados en la cuenta de Diferencias Cambiarias (segunda columna en cada período del cuadro 3), la evolución del resultado de operaciones del BCB entre el año 1986 y el primer semestre de 1990, demuestra una tendencia negativa, pasando de un superávit de 2.5 millones de bolivianos a un déficit de 47 millones en el primer semestre de 1990.

La explicación de los resultados observados en el cuadro 3 se deberán encontrar en el comportamiento de las operaciones antes descritas. Así, el resultado superavitario de 1986 tiene relación básicamente con el hecho de que las operaciones ligadas al manejo de las reservas internacionales se comportaron positivamente. Los ingresos por las reservas representaron 47% del total. A esto, se adicionó el resultado favorable de las operaciones ligadas tanto al crédito interno al sistema financiero como al crédito del sector público no financiero, superando en total a los costos financieros y administrativos del Banco Central.

El resultado deficitario del año 1987, tiene su explicación en los gastos transitorios ligados a la liquidación de bancos, cuyo efecto neto implicó una pérdida para el Banco Central. Este costo fue incurrido aún en 1988, constituyendo en total una pérdida de 50.3 millones de Bs. (aproximadamente US\$ 24 millones).

Por otro lado, a diferencia de años anteriores en que los gastos administrativos representaban el mayor porcentaje de los egresos, en 1987 estos descendieron en su participación, lo cual se explica por la reestructuración administrativa que llevo a cabo el ente emisor.

El resultado deficitario de la gestión 1988, tiene su explicación en dos aspectos. Primero, en la aparición de los costos por intereses sobre la colocación de CDs que constituyen el 14% del total de gastos y segundo, por los gastos transitorios relacionados aún con la liquidación de bancos.

Cuadro 3
RESULTADO OPERATIVO DEVENGADO DEL BCB (1)
 (En miles de bolivianos)

DESCRIPCION	1986 (2)		1987		1988		1989		1990 (3)	
	C/D.CAM.	S/D.CAM.	C/D.CAM.	S/D.CAM.	C/D.CAM.	S/D.CAM.	C/D.CAM.	S/D.CAM.	C/D.CAM.	S/D.CAM.
TOTAL INGRESOS	198 991	32 394	155 294	51 883	195 858	96 376	172 642	87 532	51 368	34 220
1. RIN Reserv.Int.Netas	181 856	15 259	125 792	22 381	153 435	53 953	140 505	55 395	38 508	21 360
2. GIC Sector Pub.No Finan.	6 412	6 412	14 155	14 155	20 786	20 786	9 692	9 692	4 774	4 774
3. SF Sistema Financiero	2 605	2 605	13 005	13 005	15 737	15 737	17 800	17 800	6 145	6 145
4. Otros	8 118	8 118	2 342	2 342	5 900	5 900	4 645	4 645	1 941	1 941
TOTAL EGRESOS	121 198	29 863	245 417	76 894	132 020	124 687	213 672	136 582	223 285	81 201
1. RIN Reserv.Int.Netas	91 335	0	168 523	0	59 720	52 387	142 864	65 774	177 704	35 621
2. Liquidación Bancos	0	0	38 410	38 410	11 910	11 910	0	0	0	0
3. Omggig Obligac. en M/E	0	0	0	0	6 161	6 161	4 153	4 153	1 894	1 894
4. OOR Otros Dep.remunerado	0	0	0	0	957	957	1 785	1 785	1 999	1 999
5. CDSic Int.Cert.Deposito	1 785	1 785	3 608	3 608	17 663	17 663	23 642	23 642	25 422	25 422
6. AD Actualiz.y Depreciac.	25	25	(6 214)	(6 214)	(3 008)	(3 008)	(7 539)	(7 539)	(1 422)	(1 422)
7. C Castig.Trans.Irrec.TGN	896	896	14 568	14 568	0	0	0	0	483	483
8. Otros	1 512	1 512	157	157	4 013	4 013	515	515	113	113
9. CA Gastos Administrativo	25 645	25 645	26 365	26 365	34 604	34 604	48 252	48 252	17 092	17 092
SUPERAVIT (DEFICIT)	77 793	2 531	(90 123)	(25 011)	63 838	(28 311)	(41 030)	(49 050)	(171 917)	(46 981)

Fuente: Banco Central de Bolivia, Estudios Economicos

(1) No incluye las operaciones de financiamiento de desarrollo, C/D.CAM.significa que incluye diferencias cambiarias, S/D.CAM implica que no incluye diferencias cambiarias.

(2) Estimado

(3) Observado I semestre

En el año 1989, el déficit tiene relación con tres conceptos: el primero tiene que ver con el pago de la deuda externa de corto plazo que tiene la institución debido a los créditos obtenidos del Fondo Monetario Internacional y del Fondo Andino de Reserva para apoyo de Balanza de Pagos, el Banco Central tuvo que erogar por concepto de intereses 64.5 millones de Bs. (US\$ 24.0 millones). Este concepto se traduce en el comportamiento negativo de las operaciones ligadas a las reservas internacionales netas.

El segundo concepto, se halla relacionado con los intereses pagados por la colocación de CDs y que en esta gestión alcanzan ya al 17% del total. El crecimiento de los gastos administrativos constituye el tercer concepto que explica el notable déficit operacional registrado en 1989.

Finalmente, el resultado deficitario observado en los primeros seis meses del presente año, se encuentra explicado básicamente por el peso de los intereses pagados sobre el endeudamiento interno vía colocación de CDs (31% del total), aunque el servicio de la deuda externa continúa afectando adversamente las finanzas del Banco Central.

III. MEDICION DEL DEFICIT CUASIFISCAL: 1986-1990

1. Consideraciones acerca de la medición del déficit cuasifiscal

Se mide el déficit cuasifiscal como la diferencia que existe entre los gastos erogados y los ingresos recibidos por las instituciones financieras públicas, precisamente debido a la ejecución de aquellas actividades denominadas parafiscales.

El déficit cuasifiscal puede ser medido en términos de devengado o de caja. El déficit cuasifiscal es devengado, cuando se considera la totalidad de los ingresos ganados y los gastos incurridos independientemente de que sean efectivamente cobrados o pagados, esta forma de medición coincidirá con el impacto de estas actividades sobre el patrimonio neto de las instituciones financieras públicas. Por su parte, el déficit cuasifiscal de caja será cuando se considera sólo los ingresos y gastos efectivamente cobrados y pagados.

Debido a que el déficit cuasifiscal, puede ser medido desde diferentes puntos de vista según distintos objetivos y considerando la información que se dispone, se presenta a continuación un resumen de las diferentes alternativas de cálculo del déficit cuasifiscal que se han podido establecer para el caso boliviano. En concreto, se anotan cuatro alternativas de déficit cuasifiscal.

La primera tiene relación con el resultado operativo global y devengado del sector público financiero, donde se incluyen todas las operaciones de las instituciones financieras de carácter público; la segunda alternativa constituye la medición del déficit cuasifiscal según la definición convencional que se adopta en el presente documento, es decir se refiere al resultado de las operaciones del sistema financiero público relacionado sólo a las actividades parafiscales en términos devengados. La tercera alternativa corresponde al déficit cuasifiscal del Banco Central de Bolivia medida en correspondencia a la definición convencional adoptada en la segunda alternativa y la última, es similar a la tercera con la diferencia de que la medición es considerada en términos de caja.

Como puede observarse en el cuadro 4, las distintas estimaciones del déficit cuasifiscal, si bien expresan en general que las operaciones del sector financiero público presentan desequilibrios, en términos de magnitud estos constituyen relativamente poco importantes en comparación a los desequilibrios del sector público no financiero.

Cuadro 4
RESUMEN DE LA ESTIMACION DEL DEFICIT CUASIFISCAL (DCF)
DIFERENTES ALTERNATIVAS: 1986-1990
(en miles de Bs)

CONCEPTO	1986	1987	1988	1989	1990(1)
I.DCF Resultado Operativo SPF	-67.7	108.0	-24.1	50.9	n.d.
II.DCF Convencional Devengado	9.7	66.0	63.3	9.6	31.7
III.DCF del BCB Conv.Deveng.	2.7	40.8	20.2	-4.0	30.1
IV.DCF del BCB Conv.de Caja	1.8	26.3	20.2	-3.7	30.1

(Como proporción del PIB)

CONCEPTO	1986	1987	1988	1989	1990(1)
I.DCF Resultado Operativo SPF	-0.92	1.26	-0.24	-0.42	n.d.
II.DCF Convencional Devengado	0.13	0.77	0.62	0.08	0.22
III.DCF del BCB Conv.Deveng.	0.04	0.48	0.20	-0.03	0.21
IV.DCF del BCB Conv.de Caja	0.02	0.31	0.20	-0.03	0.21

(1) Cifras proyectadas sobre la base de la información observada en el primer semestre y la información del programa financiero.

2. Déficit cuasifiscal consolidado según el criterio convencional

En el presente documento, se considera la medición del déficit cuasifiscal para las gestiones 1986-1990, siguiendo el criterio convencional de déficit, en términos de devengado. Se estima el déficit cuasifiscal calculando los costos netos en que han incurrido el Banco Central de Bolivia y el Banco Agrícola en la realización de las actividades parafiscales. Las operaciones de los Bancos Minero y del Estado si bien tienen componentes parafiscales, están más bien inspiradas en operaciones bancarias y comerciales, por lo que no se considerarán en la medición del déficit cuasifiscal.

El punto de partida para el cálculo de DCF proveniente del Banco Central fue el resultado operativo, el mismo que fue agrupado por tipo de operaciones correspondientes a los del balance de esta institución, posteriormente se procedió a la selección de los componentes (tanto activos como pasivos), en función de la definición de la actividad parafiscal previamente establecida.

La dificultad en la selección de los componentes del DCF, consiste principalmente en que no existen criterios concretos que permitan en forma directa y objetiva realizar esta clasificación.

Las actividades de los bancos centrales son fundamentalmente monetarias y cambiarias, sin embargo, las circunstancias históricas que se constituyen en condicionamiento del ámbito de desenvolvimiento

de estas instituciones, han "exigido" que se ingrese a otro tipo de actividad que no tiene relación directa con las monetarias.

En estas circunstancias, la perspectiva que se adopta en el momento de definir las operaciones del Banco Central como componentes del déficit fiscal, puede a su vez ser realizada con un criterio amplio o restringido. El criterio amplio se refiere a la incorporación de actividades que no son de índole monetario, es decir las operaciones relacionadas tanto con el financiamiento del déficit fiscal como con la actividad bancaria. El criterio restringido en cambio, sólo incorpora las operaciones referentes al ámbito fiscal directa o indirectamente. (Ver cuadros 4 y 5)

En el presente estudio, para fines de análisis se determinó trabajar con el criterio de déficit cuasifiscal amplio. En este entendido, para el período 1986-1990, fueron consideradas en la medición del déficit cuasifiscal las siguientes operaciones:

- i) Los costos financieros del Banco Central provenientes de la emisión de certificados de depósitos (CDs). Estos costos son medidos por los intereses pagados por el Banco Central a la tasa promedio de descuento contratada.
- ii) El encaje remunerado por el Banco Central durante 1988 y 1989, concepto que se mide por el monto de intereses pagados sobre el encaje proveniente de depósitos del público. Este costo se halla incorporado en los intereses pagados por la colocación de CDs, debido a que el gobierno determinó remunerar hasta un cincuenta por ciento del encaje de los bancos, precisamente mediante la utilización de CDs del Banco Central. En los primeros seis meses de 1989, este mecanismo de remuneración de encaje se fue anulando paulatinamente, incorporándose un proceso de remuneración de excedentes de la banca antes que remuneración de encaje.
- iii) Los gastos incurridos por el Banco Central, debido a la asistencia de bancos en liquidación. Las cifras en este caso corresponden a la estimación del costo neto en que incurrió el ente emisor, como diferencia entre los pagos realizados por las obligaciones de los bancos en quiebra y las recuperaciones futuras tanto de cartera como de venta de activos fijos.
- iv) Los costos financieros netos del Banco Central provenientes de las líneas de crédito de desarrollo. La medición consiste en la diferencia entre los intereses pagados al exterior por las diferentes líneas de financiamiento y los intereses recibidos de los intermediarios financieros a través de los cuales se colocaron los créditos de desarrollo.
- v) Los gastos administrativos del Banco Central ligados al manejo del crédito de desarrollo y al manejo de crédito interno. La medición de estos costos corresponden a una estimación global de los gastos en servicios personales, servicios no personales y materiales y suministros.
- vi) Los ingresos por intereses sobre créditos otorgados al SPNF.
- vii) Los ingresos por intereses netos sobre préstamos de liquidez al sistema financiero.

- viii) Las transferencias del BCB al Tesoro General de la Nación, por préstamos legalmente irrecuperables.
- ix) Los costos financieros netos del Banco Agrícola provenientes del crédito de desarrollo especializado. La medición corresponde a la diferencia entre los intereses pagados tanto al exterior como al Banco Central por las diferentes líneas de financiamiento y los intereses recibidos de los prestatarios finales.
- x) Los costos administrativos del Banco Agrícola por el manejo del crédito de desarrollo especializado. La medición en este caso, corresponde también a los gastos totales realizados por el banco en servicios personales, servicios no personales y materiales y suministros.
- xi) Las transferencias otorgadas por el Banco Agrícola al sector privado, debido a la cartera irrecuperable. Este costo es medido por el monto de provisiones para cuentas incobrables realizadas en cada gestión.

El cuadro que sigue, resume la estimación del déficit cuasifiscal según las operaciones antes mencionadas.

Cuadro 5
RESUMEN DE LA ESTIMACION DEL DEFICIT CUASIFISCAL: 1986-1990
(en miles de Bs)

CONCEPTO	1986	1987	1988	1989	1990 (1)
1. Intereses CDs del BCB (2)	1 785	3 608	17 663	23 642	56 522
Del cual Remuner. encaje			6 365	2 185	
2. Intereses Cred. BCB a SPNF	(6 412)	(14 155)	(20 624)	(9 315)	(6 513)
3. Int. Net. Cred. BCB Sist. Fin. (3)	0	0	(220)	(1 653)	(948)
4. Transferencias del BCB (4)	896	52 978	11 910	0	483
5. Gtos. Financ. netos F. Des. BCB (5)	3 369	(5 527)	8 332	(20 613)	(23 119)
6. Gtos. Admin. BCB Fin. Desarr. (6)	3 089	3 945	3 164	3 942	3 661
7. Gtos. netos Operación BAB (7)	6 951	25 210	43 105	13 590	1 570
Del cual Transf. Cart. Irrecu.	12 625	29 032	41 998	46 963	16 536
8. DEFICIT CUASIFISCAL (amplia)	9 678	66 059	63 330	9 593	31 656
Menos: 3. Int. N. Cred. Sist. Fin.	0	0	(220)	(1 653)	(948)
9. DEF. CUASIFISCAL (Restr.ing.)	9 678	66 059	63 550	11 246	32 604
10. PIB (millones de Bs)	7 345.6	8 554.8	10 211.0	12 077.2	14 416.5
11. DCF (amplia)/PIB (%)	0.13	0.77	0.62	0.08	0.22
12. DCF (restringida)/PIB (%)	0.13	0.77	0.62	0.09	0.23

FUENTE: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA y UDAPE.

Notas:

(1) Cifras proyectadas sobre la base de la información observada en el primer semestre y la información del programa financiero.

(2) Los intereses para 1986 corresponden a los intereses pagados por valores emitidos para la seguridad social con las mismas características que los CDs.

(3) Corresponde a la diferencia entre los intereses pagados por otros depósitos y los intereses recibidos por préstamos al sistema financiero.

(4) Corresponde a las pérdidas por la liquidación de bancos y las transferencias al Tesoro General de la Nación.

(5) Corresponde a la diferencia entre los intereses pagados por los recursos externos y los ingresos recibidos por el financiamiento de desarrollo.

(6) Corresponde a los gastos administrativos de las Gerencias de Desarrollo y Moneda y Crédito.

(7) Corresponde a la diferencia entre el total de gastos financieros y administrativos y los ingresos financieros por el crédito de desarrollo.

Como se puede apreciar, durante el período 1986-1990, el déficit cuasifiscal en el caso boliviano, básicamente se debió a gastos transitorios realizados por el Banco Central como consecuencia de la asistencia a bancos en quiebra y a transferencias de capital del Banco Agrícola hacia el sector privado producto de su cartera irre recuperable. Al margen de estas pérdidas, existe un componente permanente en el déficit cuasifiscal y que es motivo de preocupación, el costo por intereses que proviene de la emisión de CDs del Banco Central, aspecto que será analizado más adelante.

Los gastos transitorios del Banco Central y las transferencias del Banco Agrícola, se hacen evidentes en los últimos tres años, cuando a partir de 1987 en el marco de la liberalización de precios y a través del Decreto Supremo No.21660, se trata de sanear el sistema financiero y por tanto las finanzas de las instituciones financieras estatales.

En este entendido, como ya se había manifestado, fueron declaradas en quiebra cuatro instituciones financieras comerciales y un banco especializado (Banco de la Vivienda). Con el fin de mantener la confianza del público en el sistema financiero, el Banco Central tuvo que asistir a los acreedores de estos bancos y producto de las mayores obligaciones que el retorno de sus activos, incurrió en un costo neto que se erogó en los años 1987 y 1988, representando alrededor de US\$ 24 millones.

Con relación a los gastos netos de operación de las actividades de financiamiento de desarrollo del Banco Agrícola, se puede apreciar que las pérdidas, sobre todo de los años 1987 a 1989, se deben fundamentalmente a las transferencias de capital provenientes de la cartera irre recuperable. Si se deducen estas transferencias, las operaciones del Banco Agrícola podrían presentar en algunos períodos resultados superavitarios.

Los montos elevados de transferencias del Banco Agrícola para los períodos 1987 a 1989, se explican debido a que esta institución tuvo que acelerar la tasa de provisión sobre cuentas incobrables en atención al D.S. No. 21660. Como contraparte de la imputación de estas pérdidas, el decreto establecía a objeto de sanear las finanzas del banco, que el gobierno se haría cargo de la deuda contraída hasta junio de 1987, en un monto equivalente a US\$ 64.2 millones. De aquí que el Banco Agrícola no fue declarado en quiebra.

Es decir, como consecuencia de la aplicación del Decreto Supremo mencionado, las finanzas del Banco Agrícola paulatinamente irían mejorando ya que quedó liberado de la mayor parte de sus obligaciones y se instituyó la otorgación de créditos con mantenimiento de valor. Esto podrá ser apreciado en la estimación que se realiza más abajo para 1990. No obstante, como se manifestó antes, el elevado grado de morosidad observado en su cartera continuará incidiendo adversamente sus finanzas en el futuro.

Sin duda, en las actuales circunstancias el componente más importante del déficit cuasifiscal resulta ser el costo neto incurrido por el Banco Central en el pago de intereses por la emisión de CDs.

Como se puede ver en el cuadro No.4, este costo fue creciendo, en 1989 respecto a 1988 en 33% y entre 1990 y 1989 en 139%.

Por último, los gastos netos de operación de las actividades de financiamiento de desarrollo del Banco Central, constituyen un componente que esta incidiendo positivamente en las finanzas del ente emisor en los dos últimos años, lo que se explica por la aplicación de la Nueva Política Económica, que elimino la otorgación de crédito subsidiado por parte del Banco Central.

Se recordará que se determinó pasar el riesgo de la no recuperación del capital enteramente a los intermediarios financieros, instituyéndose la otorgación de créditos sólo con cláusula de mantenimiento de valor y/o en moneda extranjera. La tasa de interés que cobra el Banco Central a las ICI's resulta ser la LIBOR y en general supera al costo financiero de las diferentes líneas.

3. Déficit cuasifiscal del BCB según el criterio convencional

a) *Cálculo del déficit cuasifiscal del BCB*

Los efectos del período hiperinflacionario que tuvo lugar en Bolivia entre los años 1983-1985 se reflejaron en la inestabilidad cambiaria, en la pérdida de reservas internacionales, en tasas de interés reales negativas y en incontrolables niveles del déficit fiscal, factores que en suma debilitaron la intermediación financiera.

Desde fines de 1985 a través de la implementación de la "Nueva Política Económica" como parte del programa de estabilización de la economía, el país entró en un difícil proceso de control de los desequilibrios externos e internos.

Esta etapa de estabilización impuso nuevas normas al funcionamiento del sistema financiero, donde al Banco Central se le otorgó no sólo ciertas potestades sino también, se introdujo restricciones en las acciones monetarias. En estas circunstancias, se llevó a cabo una política monetaria y crediticia activa a través de la regulación del volumen del crédito y de la liquidez del sistema bancario, influyendo de este modo, a un nivel de demanda agregada que propicie el desenvolvimiento de la economía, preservando al mismo tiempo las condiciones de equilibrio del sector externo y la estabilidad de precios. Para ello, se introducen instrumentos de regulación monetaria como los Certificados de Depósito, a través de las operaciones de mercado abierto.

Con la finalidad de realizar este tipo de actividades se crea la subgerencia de operaciones de mercado abierto, que tiene como función principal ejecutar las actividades de mercado abierto en sus diferentes instancias, incluyendo la emisión de valores, redención, liquidación y otras transacciones, efectuar proyecciones del volumen de las operaciones para evaluar su impacto en la economía, así como promover la formación de un mercado de valores.

La colocación de los CD's se realiza tanto a través de la Bolsa de Valores como de la Subgerencia de las Operaciones de Mercado

Abierto mediante subasta pública, facilitando de este modo el nivel de colocaciones.

La implementación de este instrumento de regulación monetaria fue orientada a retirar el exceso de liquidez del público o de los bancos, mantener la posición de reservas internacionales, mejorar la captación de depósitos (política activa de las tasas de interés) así como también financiar los desequilibrios fiscales captando recursos del sector privado.

En forma simultánea a la aplicación de instrumentos estabilizadores de la economía, se inició el proceso de fortificación de las operaciones de fomento a los sectores productivos, encaminando las estructuras productivas hacia la reactivación, en un contexto de liberalización de tasas de interés. Las circunstancias comentadas anteriormente generaron un conjunto de operaciones parafiscales, cuyas características que se detallan a continuación, permiten incluirlas en el cálculo del DCF.

De los componentes del resultado operativo del Banco Central, fueron seleccionados los conceptos que se consideran relacionados con las actividades parafiscales. En términos simbólicos el DCF se puede expresar de la siguiente manera:

$$DCF_0 = ig^n * G + ig^x * G_x + id^x * SF_x + i^n * SF_n + idc * CD's + LB + ODR + C$$

$$DCF_0 + ROD = DCF_t$$

El cálculo del déficit cuasifiscal del BCB para el período 1986-1990 en términos devengados, se resume en el cuadro 6.

Ahora bien, las razones por las que fueron incluidos estos conceptos dentro del DCF fueron las siguientes:

- i) Ingresos por intereses y comisiones de préstamos al SPNF con recursos externos e internos (G).
La incorporación de este componente en el cálculo del DCF se debe a que los organismos del SPNF contabilizan los intereses por préstamos fiscales en el gasto corriente, lo que implica la necesidad de registrarlos como los ingresos por parte del BCB.
- ii) Ingresos por intereses y comisiones de préstamos al sector financiero con recursos internos y externos (SF).
Este componente del DCF incluye las prestaciones por la falta coyuntural de liquidez al sector bancario, que es una operación contraria al gasto que se realiza por la colocación de CD's cuando los intermediarios financieros poseen excedentes de liquidez. Es decir que los préstamos por liquidez que en principio son instrumentos monetarios se incorporan en el DCF, debido a que ésta es una operación simétrica a la esterilización de fondos que presenta la colocación de los CD's.
- iii) Liquidación de bancos (LB).
El componente de liquidación está incluido en DCF, debido a que se constituye en una pérdida que hubiera sido originariamente

- de los depositantes de las entidades financieras quebradas y que finalmente asumió el estado de acuerdo a la Ley General de Bancos y una Resolución Ministerial.
- iv) Transferencias irrecuperables TGN (C).
En este concepto, se considera la pérdida originada al Banco Central por la decisión del gobierno de declarar irrecuperable los fondos que en su momento le fueron otorgados al Tesoro General de la Nación (TGN).
 - v) Depósitos remunerados por las operaciones de acreditivos (ODR). Dentro de este rubro se contempla los egresos por prepagos de los acreditivos documentarios realizados por los importadores. Este tipo de actividades corresponde normalmente a ser función de los bancos comerciales, autorizados a realizar estas operaciones financieras de comercio exterior.
 - vi) Egresos netos por intereses provenientes de la emisión de los certificados de depósito (CD's).
La incorporación en el DCF de este instrumentos típico de regulación monetaria como son las operaciones de mercado abierto, se debe a que las actividades parafiscales comentadas precedentemente generaron en su momento un exceso de base monetaria que el BCB debió absorber colocando CD's en los bancos y en el público. La importancia de este costo, radica en que es un elemento permanente de creación de déficit cuasifiscal y puede tornarse muy peligroso cuando la magnitud del endeudamiento interno del Banco Central supere cierto límite.
 - vii) Resultado de las operaciones de desarrollo.
La incorporación de este rubro obedece a la finalidad de fomento de las actividades productivas para la que fue creada, con el manejo de programas especiales de crédito. Estas operaciones son administradas por el BCB y tienen un sistema de contabilidad específico y separado del resultado operativo del BCB.

b) *Análisis del déficit cuasifiscal del BCB*

Respecto a la evolución del déficit cuasifiscal durante el período considerado, podemos afirmar que éste observa un comportamiento no uniforme, donde el origen se lo encuentra en la aparición coyuntural de algunos factores transitorios que ejercieron presión negativa sobre su nivel, como ser la liquidación de bancos y los castigos de transferencias al TGN. Es así que después de un déficit pequeño de 2.7 millones de bolivianos en el año 1986 se llegó a uno de 40.8 millones de en 1987, debido principalmente a que en este período se llevó a cabo la liquidación de bancos que constituyó el 63% del total de egresos, además de la transferencia al TGN de un monto importante de recursos.

En el año 1988, se registra un DCF menor al año anterior (20.2 millones de bolivianos), como consecuencia de que los factores transitorios van desapareciendo.

CUADRO 6
DEFICIT CUASIFISCAL DEL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA
(En miles de bolivianos)

	1986	1987	1988	1989	1990
	FLUJO	FLUJO	FLUJO	FLUJO	FLUJO
	ANUAL	ANUAL	ANUAL	ANUAL	ANUAL*
INGRESOS	6 412	14 155	21 801	12 753	9 860
1. ING-SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	6 412	14 155	20 624	9 315	6 513
a) Ingr. con Recursos Internos	6 412	12 010	20 116	8 707	6 056
Ingr. p/Ints. s/cart sector público	6 412	12 010	20 116	8 707	6 056
b) Ingr. con Recursos Externos	0	2 145	508	608	457
Ingr. p/Ints RIC-IDA	0	2 145	508	608	457
2. ING.SISTEMA FINANCIERO	0	0	1 177	3 438	3 347
a) Ingr. con Recursos Internos	0	0	1 177	3 438	3 347
Ingr. p/Ints. s/cart sistema financ.	0	0	1 177	3 438	3 347
EGRESOS	4 467	58 867	31 735	27 019	60 986
3. LIQUIDACION BANCOS	0	38 410	11 910	0	0
4. OTROS DEPOSITOS REMUNERADOS	0	0	957	1 785	2 399
Egresos Ints s/depositos bancarios	0	0	957	1 785	2 399
5. INT.CERTIFICADOS DE DEPOSITO	1 785	3 608	17 663	23 642	56 522
b) Egresos Intereses CDs	1 785	3 608	17 663	23 642	56 522
6. CASTIGOS DE TRANSF. IRRECUPERABLE TGN	896	14 568	0	0	483
7. GASTOS ADM. MONEDA Y CREDITO	1 786	2 281	1 205	1 592	1 582
8. SUPERAVIT (DEFICIT) CUASIFISCAL	1 945	(44 712)	(9 934)	(14 266)	(51 126)
9. FINANCIACION PARA DESARROLLO (1)	(4 672)	3 863	(10 291)	18 263	21 040
a) Ingr.p/Comisión financ. Argentina	215	425	460	861	256
b) Ingr. p/Ints y Com.s/finan/desarr.	1 401	10 981	10 523	8 934	3 225
c) Ints. netos p/financ. desarrollo	(4 985)	(5 879)	(19 315)	10 818	19 638
d) Gastos Administrativos Geren.Desarr.	(1 303)	(1 664)	(1 959)	(2 350)	(2 079)
10. DEFICIT CUASIFISCAL AMPLIA	(2 727)	(40 849)	(20 225)	3 997	(30 086)
MENOS: 2 OPERAC. SISTEMA FINANCIERO	0	0	1 177	3 438	3 347
MAS: 4 OTROS DEPOSITOS REMUNERADOS	0	0	957	1 785	2 399
11. DEFICIT CUASIFISCAL RESTRINGIDA	(2 727)	(40 849)	(20 445)	2 344	(31 034)

FUENTE: Gerencia de Contabilidad B.C.B., elaborado por Gerencia de Estudios Económicos

(1) En el rubro de Financiación p/Desarrollo no se dispone de información a nivel trimestral.

* Las cifras del II SEM/90 son proyectadas.

En las gestiones 1989 y 1990, las operaciones de desarrollo empiezan a mostrar resultados favorables, debido a los crecientes montos recibidos por concepto de intereses provenientes de la colocación de recursos nuevos, situación que esta incidiendo al logro de menores niveles de déficit cuasifiscal; incluso el año 1989 permitió alcanzar un relativo superávit de 4 millones de Bs.

La notable variación de DCF entre 1989 y 1990, se explica fundamentalmente por el costo proveniente de la colocación de los CDs, el mismo que se elevó de 55.7% en 1988 hasta aproximadamente el 90% del total de gastos proyectados para el cálculo del DCF.

En lo que se refiere a la totalidad de los ingresos, éstos observaron un incremento muy inferior a la evolución de los gastos. El elemento más importante desde la óptica de los ingresos fueron los intereses provenientes de los préstamos al SPNF, cuya participación

dentro del total de los ingresos tiene una tendencia descendente de 94.5% en 1988 a 66.0% en 1990.

Dentro del componente de intereses recibidos del SPNF existen dos rubros: Cobro de intereses por financiamiento del BCB con recursos internos y cobro de comisiones por la administración de fondos provenientes de fuentes externas. El financiamiento interno del BCB al SPNF está dirigido principalmente al TGN, comprendiendo tanto los préstamos directos como también la subrogación por esta institución de recursos otorgados al resto del sector público y en menor medida a los préstamos a las empresas públicas.

El mecanismo de otorgamiento de recursos de origen interno al sector público es el siguiente:

- i) Préstamos fiscales como un crédito excepcional por el período de cancelación mayor a los 90 días, previa disposición legal.
- ii) Créditos en cuenta que se constituye en adelantos en cuenta corriente, en vista de los futuros ingresos presupuestados de la institución prestataria. Esta forma de cubrir las deficiencias transitorias del TGN por parte del BCB no puede exceder del 10% del presupuesto destinado al gobierno central además de que el plazo de cancelación de esta obligación interna no debería exceder más de 90 días y en todo caso, estar efectivizada antes del término del respectivo ejercicio fiscal. Esta forma de otorgación de crédito es propia para el TGN y tuvo vigencia hasta 1985, donde los saldos acumulados hasta esta fecha fueron transferidos a los préstamos fiscales.

Debido a la reducida capacidad de pago que caracteriza al TGN ésta institución se constituye en el principal deudor moroso del BCB dentro del SPNF, ya que la participación de su saldo deudor respecto al total significó 85% durante los años en análisis. El nivel del saldo deudor de los préstamos fiscales otorgados por el BCB a las instituciones públicas tuvo una tendencia creciente (2.5% de tasa de crecimiento anual), demostrando que se sigue contrayendo nuevos créditos frente al mínimo nivel de amortizaciones y existiendo el riesgo de la no devolución de estos fondos.

**Saldo deudor préstamos fiscales SPNF
millones de US\$. (1)**

1986	411.7
1987	408.6
1988	417.1
1989	450.8
1990	453.1

(1) Préstamos contratados en moneda nacional y con mantenimiento de valor.

Dentro del total de la mora del SPNF hasta el primer semestre de 1990, la administración central significó el 99.8% de los recursos otorgados en moneda nacional y con mantenimiento de valor.

Dentro del componente de ingresos financieros recibidos del sistema financiero se considera los intereses por préstamos por liquidez al sistema bancario. Estos ingresos, se constituyen en el segundo rubro de importancia creciendo su participación, lo que en parte puede ser explicable tanto por la evolución de los préstamos por liquidez como por la elevación de la tasa de redescuento.

En relación al resultado de las operaciones de la Gerencia de Desarrollo se destacan los ingresos por los créditos refinanciados. El BCB administra diferentes líneas de crédito de fuentes externas (BID, CAF, Banco Mundial y otros), percibiendo por estas operaciones una comisión (en promedio 1%), canalizando a su vez estos recursos a los sectores productivos a través de los ICI's. El diferencial entre la tasa de interés del préstamo original (que varía entre 4 y 6 % anual) y la del représtamo a las ICI's (LIBOR) se contabiliza en forma separada, de manera que posteriormente se adiciona al resultado de las operaciones del BCB.

En los años 1987-1990 el BCB recibió en total 380.7 millones de US\$. como desembolsos externos colocando a las ICI's 417 millones de US\$. (316.4 millones en moneda extranjera y 100.6 millones en moneda nacional).

**Recursos de Financiamiento de Desarrollo
(Millones de US\$.)**

	Desemb. Ext.	Fdos. Prop.	Colocaciones ICI's
1987	43.8	36.7	64.4
1988	135.0	23.6	147.2
1989	166.7	36.2	150.8
1990	35.3	4.1	54.6

La participación de los ingresos por intereses y comisiones sobre financiamiento de desarrollo con recursos propios, evidenció una tendencia descendente a lo largo del período, debido a la política del Banco Central de operar fundamentalmente con recursos externos, de manera que no se presione a la emisión monetaria.

La liquidación de bancos en los años 87 y 88 significó una pérdida neta de capital para el BCB de 50.3 millones de Bs. (24 millones de US\$). Del total de las obligaciones de los bancos en liquidación, los pasivos con los depositantes significaron 12.7% y se pudo resarcir aproximadamente un 70% del total de las obligaciones en razón a la recuperación de los activos.

4. El déficit cuasifiscal para 1990

Sobre la base del resultado financiero devengado del BCB y BAB para el primer semestre y las previsiones para el segundo, se proyectó el

nivel del déficit cuasifiscal para el presente año que alcanza a 0.22% del PIB (cuadro 4).

El déficit cuasifiscal previsto para el 1990, se halla explicado casi en su totalidad por el costo que proviene de las operaciones de emisión de CD's. En 1989 la pérdida representó sólo el 0.20% del PIB, en cambio en los primeros seis meses de 1990 se ha incrementado a 0.31%, lo cual denota un dinamismo en la utilización de este instrumento básicamente por el mayor volumen de colocaciones.

En relación al resultado de las operaciones de financiamiento de desarrollo del Banco Agrícola, experimentó una mejora considerable, en vista de que esta institución especializada, no está corriendo con los costos financieros relevantes ya que la mayor parte de sus obligaciones pasaron al Gobierno Central. La pérdida observada se debe de nuevo, exclusivamente a las transferencias de capital realizadas al sector privado en atención a la cartera irrecuperable.

IV. DETERMINANTES DEL CAMBIO EN EL DEFICIT CUASIFISCAL

1. Cálculo de los determinantes del cambio en el déficit cuasifiscal

Con el objeto de explicar el cambio de los componentes y su incidencia en el déficit cuasifiscal, en esta sección se aplica la metodología desarrollada por Marshall y Schmidt acerca de los determinantes del déficit fiscal en el documento "Un marco analítico-contable para la evaluación de la política fiscal en América Latina".

Como se podrá recordar, durante el período 1987-1990 en el caso boliviano, el déficit cuasifiscal estuvo explicado en gran parte por gastos transitorios del Banco Central relacionados con la liquidación de bancos y por transferencias del Banco Agrícola al sector privado resultado de la cartera irrecuperable. Por esta razón, la metodología de los determinantes se aplica básicamente como un ejercicio, para el período 1987-1990, más que como un instrumento para descomponer período tras período los factores que incidieron en los cambios observados en el déficit cuasifiscal global.

Con este objetivo, se preparó el cuadro 7 donde se descomponen los diferentes conceptos de ingresos y gastos de operaciones que dan lugar al déficit cuasifiscal en variables que las determinan⁴.

Cuadro 7
COMPONENTE CUASIFISCAL DEL DEFICIT - SECTOR PUBLICO FINANCIERO BOLIVIANO
(como porcentaje del PIB y determinantes en terminos nominales)

CONCEPTO	1986	1987	1988	1989	1990 (1)
I. INGRESOS	0.4761	0.6253	0.5215	0.9290	0.7440
Intereses Financ.Des.BCB	0.1481	0.2452	0.2110	0.3988	0.3982
Tipo de cambio oficial	1.90	2.06	2.35	2.69	3.18
Int.y Com.Fin.BCB \$us	5 727	10 200	9 166	17 894	18 053
Tasa de Interes	6.95	7.61	8.41	9.31	9.70
Saldo Financ.Aplic.BCB	82 402	134 039	108 995	192 204	186 115
Intereses s/credito SPNF	0.0873	0.1655	0.2020	0.0771	0.0452
Tipo de cambio oficial	1.90	2.06	2.35	2.69	3.18
Int.y Com.Fin.BCB \$us	3 375	6 883	8 775	3 461	2 048
Tasa de Interes	9.98	10.31	10.71	11.16	11.35
Saldo Financ.Aplic.SPNF	33 832	66 793	81 972	31 024	18 045
Int.y Com.Fin.Sist.Financ.	0.0000	0.0000	0.0115	0.0285	0.0232
Tipo de cambio oficial	1.90	2.06	2.35	2.69	3.18
Int.y Com.Fin.BCB \$us	0	0	501	1 277	1 053
Tasa de Int.y Comis.	14.97	15.56	14.95	15.06	15.1
Saldo Financ.Aplic.S.F.	0	0	3 350	8 481	6 970

CUADRO 7 (Continuación)
COMPONENTE CUASIFISCAL DEL DEFICIT - SECTOR PUBLICO FINANCIERO BOLIVIANO
(como porcentaje del PIB y determinantes en terminos nominales)

CONCEPTO	1986	1987	1988	1989	1990 (1)
Int.y Com.Fin.Des.BAB	0.2407	0.2146	0.0970	0.4246	0.2774
Tipo de cambio oficial	1.90	2.06	2.35	2.69	3.18
Int.y Com.Fin.BAB \$us.	9 305	8 927	4 216	19 051	12 577
Tasa de Int.y Comis.	11.95	12.61	13.41	14.31	14.70
Saldo Financ.Desar.\$us	77 865	70 792	31 440	133 129	85 556
Int.ganados por RIN CDs.	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
Tipo de cambio oficial	1.90	2.06	2.35	2.69	3.18
Int.ganados RIN CDs.\$us.	0	0	985	1 581	1 275
Tasa de Interes	0.00	6.60	7.73	7.22	6.74
Saldo prom.CDs en \$us		3 042	12 750	21 895	18 919
II. EGRESOS	0.6078	1.3974	1.1417	1.0084	0.9636
Int.Fin.Ext.desarrollo BCB	0.1940	0.1806	0.2926	0.2281	0.2379
Tipo de cambio oficial	1.90	2.06	2.35	2.69	3.18
Int.Fin.Ext.BCB RE \$us.	7 500	7 513	12 712	10 236	10 783
Tasa de Interes	4.10	4.10	4.79	5.14	5.30
Saldo Financ.Ext.Aplicado	183 116	183 238	265 527	199 065	203 476
Int.O.Dep.Remun.BCB S.Fin.	0.0000	0.0000	0.0094	0.0148	0.0166
Tipo de cambio oficial	1.90	2.06	2.35	2.69	3.18
Int.s/O.Dep.Remun.\$us	0	0	407	663	754
Tasa de Interes	6.85	7.173	7.98	9.47	9.87
Saldo Depositos Aplicado			5 103	7 003	7 643
Int.y Com.Fin.Des.BAB	0.1088	0.0275	0.0025	0.0069	0.0260
Tipo de cambio oficial	1.90	2.06	2.35	2.69	3.18
Int.y Com.Fin.Ext.BAB \$us.	4 206	1 144	109	311	1 180
Tasa de Int.y Comis.	6.95	7.61	8.41	9.31	9.70
Saldo Financ.Aplicado	60 516	15 029	1 295	3 336	12 164
Gastos Admin.Fin.Desar.BCB	0.0421	0.0461	0.0310	0.0326	0.0254
Precio promedio	100.00	114.58	132.91	153.08	176.04
Volumen de bienes	3 089	3 443	2 380	2 575	2 080
Gastos Admin.Fin.Desar.BAB	0.0546	0.1424	0.1054	0.1413	0.1476
Precio promedio	100.00	114.58	132.91	153.08	176.04
Volumen de bienes	4 014	10 634	8 095	11 150	12 086
Tranferencias del BCB	0.0122	0.6193	0.1166	0.0000	0.0034
Transf.Cartera Irrecup.BAB	0.1719	0.3394	0.4113	0.3889	0.1147
Tasa Previs.Ctas.Incobrab.	11.2	29.0	48.1	47.2	16.0
Cartera periodo pasado	112 650	100 025	87 244	99 530	103 300
Intereses por CDs	0.0243	0.0422	0.1730	0.1958	0.3921
Tipo de cambio oficial	1.90	2.06	2.35	2.69	3.18
Intereses por CDs \$us	939.5	1 754.4	7 515.2	8 783.6	17 774.2
Tasa prom.descuento	13.85	14.40	14.80	15.10	15.00
Saldo promedio de CDs	6 783	12 184	50 778	58 170	118 495
III. DEFICIT CUASIFISCAL	0.1318	0.7722	0.6202	0.0794	0.2196
PIB real (precios de 1986)	7 345.6	7 536.6	7 759.7	7 970.7	8 201.9
Deflactor Implicito PIB	100.00	113.51	131.59	151.52	175.77

FUENTE: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA y UDAPE, sobre la base de la informacion contable del sistema financiero publico, Anexo No. 5.

Los ingresos y costos financieros se descomponen en tres elementos: Saldo deudor o acreedor relevante expresado en moneda extranjera sobre el cual se aplican los intereses, la tasa media de interés contratada y el tipo de cambio. Esta última variable se incorpora, en razón a que la mayor parte de las transacciones financieras de la economía boliviana se encuentran dolarizadas, consecuentemente las tasas de interés se hallan contratadas en moneda extranjera. De esta forma los ingresos y costos financieros previamente son transformadas en dólares.

Los gastos administrativos tanto del Banco Central como del Banco Agrícola se descomponen en dos variables: volumen de gastos y precio promedio. Las transferencias del Banco Agrícola por su parte, se descomponen en tasa de previsión para cuentas incobrables y cartera total del banco a inicios de período.

La metodología de los determinantes del cambio en el déficit, trata de explicar los factores que incidieron en el cambio del déficit como proporción del PIB. El principio sobre la que se basa, es en la descomposición de la variación total del déficit debido a los cambios experimentados en las variables denominadas determinantes. La fórmula aplicada es como sigue:

$$(D/PIB)_t = (D/PIB)_{t-1} (1 + d - pib + R)$$

donde:

- D= Nivel de déficit nominal
- PIB= Producto interno bruto nominal
- d= Cambio porcentual en el nivel de déficit nominal
- pib= Cambio porcentual en el nivel del PIB nominal
- R= Factor de residuo que incorpora las segundas diferencias y los cambios simultáneos en el nivel de déficit nominal y el PIB.

Sin embargo, el déficit nominal no es más que la diferencia entre los gastos totales (G) y los ingresos totales (I) y el PIB nominal es igual al producto entre el PIB real (Y) y el nivel de precios promedio de la economía (P).

Considerando estos cuatro elementos que son los determinantes del déficit como proporción del PIB, la fórmula quedaría expresada como sigue:

$$(D/PIB)_t = (D/PIB)_{t-1} (1 + g - i - y - p + R)$$

donde:

- g, i, y, p = Son los cambios porcentuales de los gastos totales, de los ingresos, del producto real y del nivel de precios, respectivamente. Es decir son los determinantes del cambio experimentado en el déficit como proporción del PIB, desde el período (t-1) hasta el período t.

Este principio se aplica a cada una de las partidas de ingresos y gastos en que se descompone el déficit cuasifiscal. Muchas variables que constituyen determinantes, aparecerán en diferentes partidas, un ordenamiento de estas variables permitirá capturar la incidencia de las mismas en el cambio del déficit total.

El cuadro que sigue, resume las incidencias de las diferentes variables en el cambio del déficit cuasifiscal entre los periodos 1987 y 1990.

CUADRO 8
INCIDENCIAS DE LOS DETERMINANTES DEL CAMBIO EN EL DEFICIT CUASIFISCAL
(como porcentaje del PIB y determinantes en terminos nominales)

CONCEPTO	1987-1990
I. VARIABLES DE POLITICA	(0.9614)
Tipo de cambio oficial	(0.2049)
Tasa Int.R.Fin.Des.BCB	(0.0598)
Tasa Int.R.Fin.Des.BAB	(0.0356)
Tasa Int.P.Fin.Des.BAB	0.0000
Tasa Int.s/Cred.BCB a SPNF	(0.0168)
Tasa Int.s/Cred.BCB S.Fin.	0.0000
Tasa Int.s/O.Dep.S.Financ.	0.0000
Tasa prom.descuento CDs	0.0018
Tasa Prev.Ctas.Incob.BAB	(0.1522)
Saldo Financ.Aplic.SPNF	0.1208
Volumen gasto Admin.BCB	(0.0183)
Volumen gasto Admin.BAB	0.0194
Tranferencias del BCB	(0.6159)
II. VARIABLES EXOG.EXTERNAS	0.0728
Tasa Int.Fin.Des.Ext.BCB	0.0528
Financ.Des.Externo BCB	0.0199
III. VARIABLES ENDOGENAS	(0.1633)
Saldo Fin.Des.Otorg.BCB	(0.0953)
Saldo Fin.Des.Otorg.BAB	(0.0448)
Saldo Fin.Des.Recib.BAB	(0.0052)
Saldo Fin.BCB a S.Financ.	(0.0232)
Saldo prom.CDs en M/E	0.0000
Saldo promedio CDs total	0.3680
Saldo O.Dep.S.Fin.en BCB	0.0166
Precio promedio Gtos.BCB	0.0247
Precio promedio Gtos.BAB	0.0764
Cartera BAB periodo pasado	0.0111
PIB real	(0.0682)
Deflactor Implicito PIB	(0.4235)
IV. RESTO DE FACTORES	0.4993
V. TOTAL VARIACION DCF	(0.5526)
DEFICIT ANTERIOR	0.7722
DEFICIT ACTUAL	0.2196

FUENTE: BANCO CENTRAL DE BOLIVIA y UDAPE, sobre la base de la información contable del sistema financiero público.

Con el objeto de conocer los factores de política económica, los de origen externo y los factores endógenos que han dado lugar al cambio en el déficit cuasifiscal, las variables han sido clasificadas en cuatro grupos: variables de política, variables exógenas externas, variables endógenas y resto de factores que tienen relación con la parte residual de la descomposición de los diferentes conceptos del déficit cuasifiscal.

Las variables de política expresan las acciones del gobierno en materia de política monetaria y fiscal. También se hallan incorporadas en este grupo las transferencias del Banco Central otorgadas al sector privado relacionadas con la liquidación de bancos, así como la tasa de previsión para el castigo de las cuentas incobrables relacionadas con la cartera en mora del Banco Agrícola.

Las variables exógenas externas, están expresadas básicamente por la tasa de interés internacional sobre créditos de desarrollo y por el financiamiento externo que recibe el Banco Central.

Las variables endógenas en cambio, se refieren a todos los factores que están relacionados con el comportamiento de los agentes económicos y de la economía interna en general, dentro de éstos se puede señalar por ejemplo el monto de CD's efectivamente demandados por el público, el nivel de precios promedio de la economía, los montos de financiamiento de desarrollo demandados por los sectores productivos, etc.

Como se observa en el cuadro 8, la disminución en el déficit cuasifiscal de 1987 a 1990 estuvo explicado básicamente por los factores de política, destacándose dentro de éstos el descenso en la asistencia del Banco Central a los acreedores de los bancos quebrados, la disminución en la tasa de previsión para cuentas incobrables del BAB, el tipo de cambio y el manejo de las tasas de interés del financiamiento de desarrollo.

El primer aspecto, estrictamente no constituye una variable de política, su presencia se debe a la voluntad del gobierno en preservar la confianza del público en el sistema financiero y la mayor parte de los costos por este concepto se erogaron en 1987.

El segundo aspecto, tiene que ver con las aplicación del D.S. 21660 que instituyó el aumento en la tasa de previsión para el BAB precisamente en los años 1987 a 1989, regularizándose posteriormente esta tasa para 1990.

Los factores externos, jugaron un papel contrario a las variables de política. En efecto, la incidencia de éstos tiende a incrementar el déficit que se había observado en 1987, destacándose la tasa de interés pagada por el Banco Central por el financiamiento externo, así como el monto de desembolsos externos para financiamiento de desarrollo.

En relación a las variables endógenas, su incidencia en el déficit cuasifiscal fue el de aminorar su nivel a través del período considerado. Los factores más importantes para este efecto constituyeron los saldos de financiamiento de desarrollo, el nivel de precios y el comportamiento del producto real. Sin embargo, el comportamiento de la variable saldo promedio de colocaciones de CDs en el público,

ha sido un factor que ha incidido negativamente tendiendo hacia el crecimiento del déficit cuasifiscal.

Los mayores desembolsos otorgados tanto por el Banco Central como por el Banco Agrícola por concepto de créditos de desarrollo, tienen su explicación en el aumento de disponibilidad de recursos externos que recibió el país y la mayor demanda por parte del sector productivo. Consecuentemente, los ingresos financieros de estas instituciones mejoraron notablemente en relación a los costos, ya que los préstamos nuevos del Banco Central en condiciones no subsidiarias empezaron a dominar las operaciones y las obligaciones del Banco Agrícola paulatinamente pasaron a constituir pasivos del gobierno.

El comportamiento señalado anteriormente tiene relación tanto con la evolución del producto real como con la del nivel de precios. Desde 1987, la actividad económica empezó a mejorar, de manera que el crecimiento observado en las diferentes actividades en un contexto de estabilidad, influyó positivamente en las finanzas del sector público financiero, contrario a lo acontecido durante los primeros cinco años de la década de los ochenta.

2. Implicaciones de política económica del déficit cuasifiscal

a) *Las variables de política en los determinantes del cambio en el déficit cuasifiscal*

En relación a las variables de política que han afectado al cambio en el déficit cuasifiscal durante el período 1987-1990, es necesario realizar los siguientes comentarios:

En primer lugar, tal como se tiene definido el déficit cuasifiscal (criterio amplio), la política cambiaria ha incidido positivamente hacia el logro de un menor nivel de déficit cuasifiscal, como consecuencia de que casi la totalidad de los préstamos se encuentran contratados con cláusula de mantenimiento de valor. Esto es que el régimen de tipo de cambio administrado ha permitido tener más ingresos que costos en las actividades parafiscales, así lo manifiestan los resultados del cuadro 7 acerca de los determinantes en el cambio del déficit cuasifiscal.

La lección que surge de esta observación, es que cuando las operaciones financieras se encuentran altamente dolarizadas y las operaciones en moneda extranjera del sector público financiero presentan resultados superavitarios, se debería propender a no mantener fijo el tipo de cambio, sino que vaya ajustándose de acuerdo alguna regla, por ejemplo en una tasa igual o superior a la tasa de inflación interna.

Un segundo aspecto que se deduce del cálculo de los determinantes del cambio en el déficit cuasifiscal, es que la liberalización de la economía y conforme a ésta, el establecimiento de tasas de interés de créditos de desarrollo indexadas al tipo de cambio, impactaron positivamente en las finanzas del SPF y por tanto incidieron a un menor nivel de déficit cuasifiscal. La importancia de la política de

tasas de interés sobre créditos de desarrollo aplicada durante el período 1987-1990, radica en la desaparición paulatina del crédito subsidiado que existía en el pasado. Las operaciones de financiamiento de desarrollo del Banco Central en los dos últimos años (1989-1990) arrojan resultados superavitarios.

Las variables que intervienen en el costo por la colocación de CD's del Banco Central, constituyen elementos potenciales de déficit cuasifiscales permanentes. No solo el volumen de CDs emitidos durante 1987-1990 ha afectado negativamente las finanzas del SPF, sino también la tasa de descuento. En atención a esta situación en la sección que sigue, se realiza un análisis de las implicaciones que puede tener el uso acelerado de este instrumento sobre el programa financiero.

b) *Implicaciones del uso de los Cd's en el programa financiero*

Los recursos que capta el Banco Central por la colocación de los Certificados de Depósitos tienen objetivos de cumplimiento de metas del programa financiero del gobierno. Los criterios para la colocación de CDs, en general se hallan relacionados con problemas fiscales y de ajuste externo, manteniéndose dentro del área de regulación monetaria y originando un costo financiero cada vez más creciente. Esta observación puede ser ilustrada, en el cuadro que sigue, al relacionar los CDs colocados por el Banco Central, el costo por el pago de intereses y el comportamiento del crédito interno neto al sector público.

CUADRO 9
EMISION TOTAL DE CERTIFICADOS DE DEPOSITO (CDs)
DEL BANCO CENTRAL Y EL CREDITO INTERNO NETO AL SECTOR PUBLICO
(en miles de Bs)

CONCEPTO	1987	1988	1989	1990(1)
1.Monto emisión CDs	12 167	50 778	51 638	57 478
2.Costo por intereses CDs	3 608	17 663	23 642	25 422
3.Costo CDs/PIB (%)	0.04	0.17	0.20	0.35
4.Flujo de Cred.N.S.Pub.	398 664	327 300	592 900	62 909
5.Flujo Cred.N.S.Pub/PIB(%)	4.7	3.2	4.9	1.8

FUENTE: Información de SAFCO, BCB y UDAPE.

(1) Estimación primer semestre

Los CD's que emite el Banco Central reditúan una tasa de descuento similar o superior a la tasa de interés pasiva del sistema bancario, son contratados tanto en moneda nacional (con una tasa de descuento promedio actual de 32.5%), como en moneda extranjera y con mantenimiento de valor (con una tasa promedio actual de 15%).

Sin embargo, dada la alta dolarización de la economía boliviana, la estructura de la colocación de CDs se halla dominada por los de moneda extranjera (un 75% del total). Actualmente se observa una tendencia a mejorar la preferencia del público por los CDs contratados en moneda nacional, en vista de las acciones de política de tasas de interés que esta llevando a cabo la autoridad monetaria.

Cuando se observa en las cuentas monetarias del Banco Central, crecimientos excesivos en el crédito al SPNF debido a desajustes fiscales, y por tanto, una elevada participación de los activos domésticos en el total, se corre el riesgo de no cumplir con las metas programadas de acumulación de reservas internacionales netas y de endeudamiento interno del SPNF. Consecuentemente, se recurre a la emisión de mayor volumen de CDs, a través de la utilización de una mayor tasa de descuento, como incentivo. Esto permitirá recuperar finalmente, los niveles deseados de acumulación de reservas internacionales netas y modificar la composición de los activos domésticos del Banco Central.

No obstante, el mecanismo de ajuste descrito anteriormente a implicado un costo para el Banco Central, expresado por el pago de intereses a la tasa de descuento contratada. De no haberse incurrido en el desajuste fiscal se hubiera evitado este costo, de aquí que corresponde imputar la pérdida incurrida como de carácter cuasifiscal.

El instrumento de los CDs, esta siendo utilizado actualmente en forma sistemática, por lo que se hace necesario investigar sus efectos no sólo sobre el costo incurrido, sino fundamentalmente por sus implicaciones que representa en la efectividad de las políticas monetaria y fiscal.

Si partimos de la identidad central del modelo de programación financiera (balance monetario del Banco Central) y consideramos las características actuales de la economía boliviana (economía pequeña y abierta, con régimen de tipo de cambio administrado -crawling peg-, bajo desarrollo del sistema financiero y altamente dolarizada), fácilmente puede concluirse que el uso intensivo de los CD's puede tener efectos macroeconómicos adversos.

Para esto, se parte de la premisa de que el costo incurrido por el Banco Central por las operaciones de emisión de CDs es una fuente de expansión monetaria y por tanto, implica una presión sobre los recursos que puede generar el instituto emisor en moneda nacional y sobre el nivel de reservas internacionales.

La ecuación correspondiente al balance monetario del Banco Central en su forma reducida, es:

$$(1) \quad EM = RIN + CIN$$

donde: EM es la base monetaria, RIN las reservas internacionales netas y CIN el crédito interno neto.

El crédito interno neto por su parte, se desagrega en:

$$(2) \quad CIN = CNSP + CNSF + OAN$$

donde: CNSP es el crédito neto al sector público no financiero, CNSF el crédito neto al sistema financiero y OAN otros activos netos, donde se incluyen las cuentas del propio Banco Central.

En términos de flujos, las identidades (1) y (2) pueden ser escritas muy similarmente, como:

$$(3) \quad FEM = FRIN + FCIN$$

$$(4) \quad FCIN = FCNSP + FCNSF + FOAN$$

donde la letra F que antecede, significa cambio en la variable correspondiente.

Por otra parte, de acuerdo al destino o la creación de pasivos del Banco Central, la base monetaria puede ser expresada como:

$$(5) \quad EM = C$$

donde: C es el circulante en poder del público y de los bancos.

Ahora bien, el costo que representa el pago de intereses por la colocación de CDs en moneda nacional, se traduce en mayor emisión monetaria que va ser expresada por el lado de los pasivos en circulante (C) y por el lado de los activos, en un mayor endeudamiento del sector público consolidado, esto es, un endeudamiento del propio Banco Central, que posteriormente incidirá en una disminución de su patrimonio neto. Por tanto, en términos de flujos, el término otros activos netos puede ser escrito como:

$$(4) \quad FOAN = OFOAN + i \text{ CDs}$$

donde: i representa la tasa media de descuento que paga el Banco Central por los certificados de depósito, CDs el monto total de certificados de depósitos y OFOAN el flujo de otros activos netos por otros conceptos.

A medida que se incentive a los demandantes con una mayor tasa de descuento, se podrá emitir un mayor volumen de CDs, tanto en moneda nacional como en moneda extranjera. El efecto de esta situación, será un mayor monto de erogación por concepto de pago de intereses (i CDs), consecuentemente aumentará el crédito interno neto, como parte de un conjunto de otros factores.

Por otra parte, el efecto expansivo del pago de intereses sobre la emisión monetaria se manifestará por el lado de los pasivos, en mayor circulante (C).

Si los agentes económicos no desean mantener cantidades adicionales de dinero,⁵ es decir se encontraban satisfechos con el nivel de demanda anterior a la erogación de recursos por parte del Banco Central por concepto de intereses por CDs en moneda nacional, el exceso de circulante va generar mayor demanda de divisas con lo que las reservas internacionales tenderán a disminuir. En estas circunstancias, si existen suficientes reservas internacionales, situación que no siempre es el caso de la economía boliviana, la pérdida de reservas podrá ser sostenida, pero no por mucho tiempo, precisamente debido a que la programación financiera determina un nivel deseado de reservas internacionales o una meta.

La colocación de CDs continuará hasta el punto en que su demanda se detenga. Sin embargo cuando esto ocurra, la magnitud del costo por la emisión de CD's será de importancia, influyendo la pérdida de reservas en la tasa de devaluación del boliviano y por tanto en la tasa de inflación.

218

V. PRINCIPALES CONCLUSIONES

Los aspectos desarrollados en las secciones anteriores permiten arribar a las siguientes conclusiones:

- a) Desde el punto de vista del Banco Central, se ha enfrentado con *dificultades en la aplicación del concepto de déficit cuasifiscal*. Diferentes trabajos consideran como déficit cuasifiscal al resultado operativo del Banco Central. Este criterio no fue aplicado en el caso boliviano, se consideró en cambio, sólo algunas partidas del resultado operativo del Banco Central, las mismas que se asumen tienen relación con las actividades para-fiscales y son las que dan origen al déficit cuasifiscal.
- b) Tal como se definió el déficit cuasifiscal en el caso boliviano, se enfrentó con dos dificultades. Primero, que el Banco Central realiza una serie de actividades que se consideran no monetarias, y precisamente el resultado de estas actividades determinó el concepto "amplio" de déficit cuasifiscal a que se hace referencia en la sección 4 del capítulo 3. En estas actividades no monetarias, existen operaciones bancarias que tradicionalmente ha ejecutado el Banco Central de Bolivia, estas son los intereses y comisiones recibidos por los préstamos al sistema financiero y los intereses pagados sobre otros depósitos del sistema bancario. La no inclusión de estas operaciones determinó el concepto "restringido" de déficit cuasifiscal referido también en la sección indicada arriba.
- c) La segunda dificultad, proviene de la administración del financiamiento de desarrollo que realiza el Banco Central al sector productivo, a través del sistema bancario y de la Gerencia de Desarrollo. El objetivo para el cual se creó el financiamiento de desarrollo fue la de fomentar al sector productivo mediante la otorgación de créditos a tasas de interés subsidiadas; consecuentemente constituía una fuente de creación de déficit cuasifiscal. Sin embargo, desde fines de 1985 con la Nueva Política Económica, el carácter de crédito subsidiado fue paulatinamente desapareciendo ya que los créditos se otorgan con cláusula de mantenimiento de valor y la tasa de interés queda automáticamente indexada.⁶ Actualmente, las operaciones de financiamiento de desarrollo arrojan resultados superavitarios; por tanto, surge la duda de que se debería incluir o no en el cálculo del déficit cuasifiscal.
- d) En el caso del *Banco Agrícola* en cambio, las operaciones de financiamiento de desarrollo representan pérdidas para el Esta-

- do, no precisamente por la tasa de interés subsidiada, sino por la elevada cartera en mora que tiene esta institución y que en última instancia significa la otorgación de transferencias del sector público al sector privado.
- e) En relación al *nivel de déficit cuasifiscal* estimado con el criterio amplio, para el período 1986-1990, su magnitud como proporción del PIB alcanzó en 1987 a un máximo nivel de 0.8% del PIB aproximadamente. Para 1990 se tiene previsto un nivel de sólo 0.2% del PIB. Se observa entonces, que a pesar de los costos crecientes por el pago de intereses sobre las colocaciones de CDs, existen actividades como las operaciones de financiamiento de desarrollo del BCB, que están incidiendo positivamente hacia la disminución del déficit cuasifiscal.
 - f) Si se tiene presente los niveles del déficit del SPNF y se adicionan los niveles del cuasifiscal, el verdadero déficit fiscal alcanzaría en 1987 a 9.0% del PIB, en 1988 a 7.2% (0.6% DCF), en 1989 a 5.6% (0.1% DCF) y en 1990 a 3.7% del PIB.
 - g) Por otra parte, se observó en algunos años que gran parte del déficit cuasifiscal estuvo explicado fundamentalmente por *factores transitorios*, como son los costos incurridos por el Banco Central en la asistencia a los acreedores de los bancos quebrados (1987-1988) y las pérdidas declaradas por el Banco Agrícola debido a su cartera irrecuperable (1987-1989).
 - h) El factor permanente y creciente del déficit cuasifiscal desde 1988 constituye sin duda, el costo por concepto de *intereses pagados por el Banco Central por la colocación de CD's*, siendo este reflejo de desajustes fiscales y monetarios. En 1988 este concepto representaba sólo el 0.17% del PIB, en 1989 alcanza al 0.20% y para el presente año se tiene previsto que alcanzará a 0.39% del PIB.
 - i) La importancia del costo por los intereses pagados por CD's radica no sólo por su magnitud sino por sus implicaciones macroeconómicas. Los CD's si bien sirven como instrumento de política monetaria, su uso ha estado en cierta forma asociado a problemas fiscales y de ajuste externo. El costo por intereses es una fuente de presión permanente tanto sobre la emisión monetaria como sobre el nivel de las reservas internacionales, consecuentemente se deberá tener especial cuidado en el futuro para no exceder en su utilización.
 - j) En relación a los *determinantes del cambio en el déficit cuasifiscal*, el ejercicio realizado para el período 1987-1990 permite concluir que las *variables instrumentales* jugaron un rol positivo al aminorar la magnitud del déficit. La política cambiaria así como el manejo de las tasas de interés del crédito de desarrollo fueron acertadas, si se tiene presente la alta dolarización de la economía boliviana. La variable que jugó un rol negativo al acrecentar el déficit cuasifiscal fue la tasa de descuento pagada por la colocación de CDs.
 - k) Los *factores externos* en cambio, incidieron hacia el crecimiento del déficit cuasifiscal, debido básicamente a un mayor nivel de

endeudamiento externo del Banco Central y en razón al encarecimiento paulatino del financiamiento externo.

- l) Dentro el mismo período (1987-1990), las *variables endógenas* jugaron asimismo una incidencia hacia la disminución del déficit cuasifiscal. Esto tiene relación con el desarrollo del contexto macroeconómico ocurrido durante este período, ya que la estabilidad permitió crecimientos en el producto real y el país mejoró su capacidad de endeudamiento con el exterior. Los mayores niveles de financiamiento externo, pudieron ser colocados a los sectores productivos, de manera que los ingresos por intereses y comisiones del crédito de desarrollo, aumentaron considerablemente para las instituciones financieras públicas.
- m) La variable endógena que afectó hacia el crecimiento del déficit cuasifiscal, fue el saldo promedio de CD's del Banco Central mantenido por el público. El crecimiento de este activo, se debe tanto a desajustes fiscales y externos como al elevado grado de dolarización de la economía.
- o) Es importante indicar que la *composición del déficit cuasifiscal* durante el período de estudio, se diferencia de la que se podría establecer para períodos anteriores a 1986, debido a que la economía y por tanto el sistema financiero experimentaron importantes cambios estructurales e institucionales. Uno de estos cambios, radica en la liberalización de precios de la economía, lo que ha permitido eliminar gradualmente las tasas de interés subsidiadas de los programas de crédito de desarrollo. Las operaciones de financiamiento de desarrollo del Banco Central, en la actualidad presenta resultados superavitarios.
- p) Otro de los cambios importantes en el ámbito financiero, constituye la creación desde 1987 de las *operaciones de mercado abierto* del Banco Central, emitiendo básicamente activos de corto plazo denominados CD's. Por otro lado, durante el período de estudio tanto el Banco Central como la banca especializada incurrieron en pérdidas relacionadas con el saneamiento del sistema financiero.
- q) Finalmente, la *progresiva dolarización de la economía* ha permitido un cambio sustancial en la composición de los pasivos monetarios del Banco Central, situación que también se convierte en otra condicionante del nivel y composición del déficit cuasifiscal. A junio del presente año, los pasivos remunerados constituyen el 60% del total, comparado con la composición de diciembre de 1986 en que la totalidad de los pasivos monetarios no eran remunerados. Esto es un reflejo del crecimiento proporcionalmente mayor de los activos en moneda extranjera del sector privado con relación a sus colocaciones en moneda nacional.

Notas

¹ Para 1990, se incorpora una proyección sobre la base del resultado observado para el primer semestre y la información contenida en el programa financiero. Por otra parte, la información correspondiente al período 1986 fue en cierta medida estimada.

² Un caso típico es el traspaso a la cuentas del Tesoro General de la Nación, de las pérdidas cambiarias del Banco Central durante el período 1982-1985.

³ Esta institución, no se considera en el consolidado del sistema bancario estatal debido a que fue una entidad mixta y en razón a que dejó de operar desde 1987.

⁴ La información contenida en el cuadro 7, permitiría aplicar la metodología de los determinantes para cualquier par de años comprendidos entre 1986 y 1990.

⁵ Lo cual es muy probable en la economía boliviana debido a la alta dolarización que experimenta.

⁶ La tasa de interés constituye la LIBOR, fue normada con el D.S. 21660 de julio de 1987 y en general supera a la tasa de interés que paga el Banco Central al exterior, por los recursos que recibe.

BIBLIOGRAFIA

- BLEJER MARIO I. AND CHEASTY ADRIENE 1989: "Analytical and Methodological Issues in the Measurement of Fiscal Deficits", IMF-Fiscal Affair Department, Washington.
- CHANG ROBERTO JULIO 1986: "Monetary Authorities' Net Results as part of Government Deficits", Universidad of Pennsylvania.
- LOPEZ MURPHY RICARDO 1984: "Aspectos Fiscales de la Cuenta Regulación Monetaria", Ensayos Económicos No. 31, Buenos Aires.
- LORIA SAGOT MIGUEL A. 1986: "Crisis Económica y Consecuencias Monetarias: Las Pérdidas del Banco Central de Costa Rica", XXIII Reunión de Técnicos de Bancos Centrales del Continente Americano, Lima.
- MARSHALL R. JORGE Y SCHIMIDT-HEBBEL D. KLAUS 1988: "Un marco analítico-contable para la evaluación de la política fiscal en América Latina", CEPAL, Santiago.
- ONANDI D. Y VIANA L. 1987: "El Déficit Parafiscal: Un Análisis de la Experiencia Uruquaya", Revista de Economía Vol. No. 2, Buenos Aires.
- PIEKARZ JULIO 1987: "El Déficit Cuasifiscal del Banco Central", Revista de Economía Vol. II No.2, Buenos Aires.
- REYES HEROLES G.G. JESUS 1987: "Operaciones Cuasifiscales en un Contexto de Estabilización: Un Apunte sobre la Experiencia de México en 1986-1987", Seminario "Efectos Monetarios de la Política Fiscal", Brasilia.
- RODRIGUEZ AGUILERA ANA 1987: "Actividades Cuasifiscales de la Autoridad Monetaria: La Experiencia de Costa Rica", Banco Central de Costa Rica.
- TEIJEIRO MARIO O. 1989: "Central Bank Losses, Origins, Conceptual Issues, and Measurement Problems", Working Papers, World Bank-Country Economics Department, Washington.

ANEXOS

Anexo 1a
CUENTA DE INGRESOS Y GASTOS DEL SECTOR PUBLICO FINANCIERO: 1986-1989
(en miles de Bs)

CONCEPTO	1		8		9		1		8		7	
	B. EST.	B. MIN.	B. AGRIC.	SUBTOTAL	BCB(2)	TOTAL	B. EST.	B. MIN.	B. AGRIC.	SUBTOTAL	BCB(2)	TOTAL
I. INGRESOS	24 507	8 676	17 679	50 862	208 256	259 118	162 303	26 963	27 757	217 023	172 605	389 628
INGRESOS CORRIENTES	24 507	8 676	17 679	50 862	41 659	92 521	24 702	32 012	18 358	75 072	61 454	136 526
Inter. Cred. S. Privado	11 200	3 345	4 331	18 876		18 876	12 188	2 913	12 853	27 954		27 954
Comisiones	2 072	566	1 768	4 406		4 406	2 799	167	343	3 309		3 309
Otros Ing. financieros					3 833	3 833					1 650	1 650
Int. y C. Cred. S. Pùb. RI					6 412	6 412					12 010	12 010
Int. y C. Cred. S. Pùb. RE											2 145	2 145
Inter. Cred. S. Finan. RI											351	351
Inter. Cred. S. Finan. RE					2 605	2 605					12 654	12 654
Ingresos Fin. Des. BCB					9 265	9 265					9 571	9 571
Rendim. Dep. BCB												
Inter. s/Depos. Ext.												
Inter. Conv. Cred. Recip.					15 025	15 025					20 925	20 925
Inter. s/Valores. Ext.												
Rendim. aportes FAR												
Ing. Inv. permanentes	2 504			2 504		2 504	1 347			1 347		1 347
Cambios	4 531	(1 371)		3 160	61	3 221	774	4 257		5 031	1 069	6 100
Comision s/Vtas. Divis.					173	173					387	387
Diferenc. Vtas. Bolsin												
Correspons. BCB	2 600			2 600		2 600	6 559			6 559		6 559
Recuperaciones	585	282		867	4 285	5 152	1 035	513		1 548	692	2 240
Venta de minerales		2 363		2 363		2 363		2 433		2 433		2 433
Venta de materiales		472		472		472		552		552		552
Venta de Maq. y Equip.		268		268		268		248		248		248
Superavit Provisiones		2 188		2 188		2 188		18 110		18 110		18 110
Otros ingresos Ctes.	1 015	563	11 580	13 158		13 158		2 819	5 162	7 981		7 981
INGRESOS DE CAPITAL	0	0	0	0	166 597	166 597	137 601	(5 049)	9 399	141 951	111 151	253 102
Otros Ing. capital					0	0	134 390			134 390		134 390
Revaluac. Oro y plata					0	166 597	166 597			0	103 411	103 411
Ajust. Infl. y I. Bienes					0	0	3 211	(5 049)	9 399	7 561	7 740	15 301

(Continuación Anexo 1a)

CONCEPTO	1		9		8		6 (1)		9		8		7					
	B. EST.	B. MIN.	B. AGRIC.	SubTOTAL	BCB(2)	TOTAL	B. EST.	B. MIN.	B. AGRIC.	SubTOTAL	BCB(2)	TOTAL	B. EST.	B. MIN.	B. AGRIC.	SubTOTAL	BCB(2)	TOTAL
II. EGRESOS	23 735	8 342	23 911	55 988	135 448	191 436	159 972	25 475	43 568	229 015	268 607	497 622	159 972	25 475	43 568	229 015	268 607	497 622
EGRESOS CORRIENTES	23 735	8 342	11 286	43 363	43 217	86 580	22 675	25 475	14 536	62 686	85 516	148 202	22 675	25 475	14 536	62 686	85 516	148 202
Inter-Dep.S.Privado	10 628			10 628		10 628	4 293			4 293		4 293	4 293			4 293		4 293
Inter.Fin.Externo		607	1 628	2 235		2 235		1 096		1 096		1 096		1 096		1 096		1 096
Inter.Fin.BCB			6 363	6 363		6 363			2 352	2 352		2 352			2 352			2 352
Int.s/Dep.remunerados				0		0				0		0				0		0
Int.por CDs				0	1 785	1 785				0	3 608	3 608				0	3 608	3 608
Gastos Fin.Des.BCB				0	14 250	14 250				0	15 450	15 450				0	15 450	15 450
Cargos FMI y FAR				0		0				0		0				0		0
Liquidación Bancos				0		0				0		0				0		0
Otros Gastos Financs.		238		238	1 512	1 750				154	38 410	38 410				154	157	311
Remuneraciones	7 847	2 995	1 544	12 386	9 188	21 574	10 071	5 324	2 972	18 367	12 151	30 518	10 071	5 324	2 972	18 367	12 151	30 518
Contrib.Seg.Social	103	77	421	601		601	308	174	352	834		834	308	174	352	834		834
Materiales y Suminis.	741	316	343	1 400	1 676	3 076	1 820	481	2 668	4 969	2 077	7 046	1 820	481	2 668	4 969	2 077	7 046
Servic.no personales	2 114	749	677	3 540	5 048	8 588	3 041	2 758	1 315	7 114	10 930	18 044	3 041	2 758	1 315	7 114	10 930	18 044
Impuestos indirectos				0		0				0		0				0		0
Impuestos directos				0		0	438			438		438	438			438		438
Deprec.y castigos	2 302	1 232	778	4 312	25	4 337	2 704	14 876	778	18 358	1 526	19 884	2 704	14 876	778	18 358	1 526	19 884
Otras provisiones		37	243	280		280		626	1 582	2 208		2 208		626	1 582	2 208		2 208
Ajuste Gest.Anteriores		2 003	(719)	1 284		1 284		(15)		(15)		(15)		(15)		(15)		(15)
Otros gastos Ctes.		88	8	96	9 733	9 829		1	2 517	2 518	1 207	3 725		1	2 517	2 518	1 207	3 725
EGRESOS DE CAPITAL	0	0	12 625	12 625	92 231	104 856	137 297	0	29 032	166 329	183 091	349 420	137 297	0	29 032	166 329	183 091	349 420
Inversión Fis.bruta				0		0				0		0				0		0
Transf.Castig.Inrecup.			12 625		896	91 335	137 297		29 032		14 568	168 523	137 297		29 032		14 568	168 523
Cambios arbitraje				0	91 335	91 335				0	168 523	168 523				0	168 523	168 523
III.SALDO GLOBAL	772	334	(6 232)	(5 126)	72 808	67 682	2 331	1 488	(15 811)	(11 992)	(96 002)	(107 994)	2 331	1 488	(15 811)	(11 992)	(96 002)	(107 994)
SALDO EN CTA.CTE.	772	334	6 393	7 499	(1 558)	5 941	2 027	6 537	3 822	12 386	(24 062)	(11 676)	2 027	6 537	3 822	12 386	(24 062)	(11 676)
SALDO EN CTA.CAPITAL	0	0	(12 625)	(12 625)	74 366	61 741	304	(5 049)	(19 633)	(24 378)	(71 940)	(96 318)	304	(5 049)	(19 633)	(24 378)	(71 940)	(96 318)

FUENTE: Información contable de las instituciones financieras públicas. Elaborado por UDAPE y Banco Central de Bolivia.

(1) Cifras estimadas.

(2) Incluye los ingresos y gastos financieros de las operaciones de financiamiento de desarrollo.

Anexo 1b
CUENTA DE INGRESOS Y GASTOS DEL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO: 1986-1989
(en miles de Bs)

CONCEPTO	1		8		9		8		9		TOTAL	
	B. EST.	B. MIN.	B. AGRIC.	SUBTOTAL	BCB(2)	TOTAL	B. EST.	B. MIN.	B. AGRIC.	SUBTOTAL		BCB(2)
I. INGRESOS	27 796	23 423	44 600	95 819	212 850	308 669	128 153	42 255	53 257	223 665	224 717	448 382
INGRESOS CORRIENTES	21 816	23 423	9 909	55 148	106 937	162 085	148 273	42 255	51 277	241 805	125 848	367 653
Inter.Cred.S.Privado	8 672	7 539	7 576	23 787		25 787	47 424	26 059	44 802	118 285		118 285
Comisiones	3 688	27	243	3 958		3 958	16 945	106		17 051		17 051
Otros Ing. financieros	328			328	5 622	5 950	5 034	6 058	712	11 804	3 375	15 179
Int. y C. Cred. S. Pub. RI				0	20 116	20 116				0	8 707	8 707
Int. y C. Cred. S. Pub. RE				0	670	670				0	985	985
Inter. Cred. S. Finan. RI				0	2 592	2 592				0	4 965	4 965
Inter. Cred. S. Finan. RE				0	13 145	13 145				0	12 835	12 835
Ingresos Fin. Des. BCB				0	10 561	10 561				0	38 369	38 369
Rendim. Dep. BCB				0		0	22 778	414		23 192		23 192
Inter. s/Depos. Ext.				0	35 747	35 747				0	23 571	23 571
Inter. Conv. Cred. Recip.				0	4 038	4 038				0	2 571	2 571
Inter. s/Valores. Ext.				0	587	587				0	765	765
Rendim. aportes FAR				0	11 064	11 064				0	17 661	17 661
Ing. Inv. permanentes	7 634			7 634	7 634	7 634	9 775	7		9 782		9 782
Cambios				0	2 251	2 251				0	3 749	3 749
Comision s/Vtas. Divis.				0		0				0	6 957	6 957
Diferenc. Vtas. Bolsin				0	266	266				0	68	68
Correspons. BCB				0		0				0		0
Recuperaciones	1 443	749		2 192	278	2 470	43 397	9 611		43 397	1 270	44 667
Venta de minerales	15 108	15 108		15 108	15 108	15 108				9 611		9 611
Venta de materiales				0		0				0		0
Venta de Maq. y Equip.				0		0				0		0
Superavit Provisiones				0		0				0		0
Otros ingresos Ctes.	51		2 090	2 141		2 141	2 920	5 763		8 683		8 683
INGRESOS DE CAPITAL	5 980	0	34 691	40 671	105 913	146 584	(20 120)	0	1 980	(18 140)	98 869	80 729
Otros Ing. capital	5 980		(175)	5 805	5 805	5 805	(20 120)	0	1 980	(18 140)		(18 140)
Revaluac. Oro y Plata				0	99 482	99 482				0	85 110	85 110
Ajust. Infl. y T. Bienes			34 866	34 866	6 431	41 297				0	13 759	13 759

(Continuación Anexo 1b)

CONCEPTO	1		9		8		9		8		9	
	B. EST.	B. MIN.	B. AGRIC.	Subtotal	BCB(2)	TOTAL	B. EST.	B. MIN.	B. AGRIC.	Subtotal	BCB(2)	TOTAL
II. EGRESOS	40 635	22 035	53 546	116 216	168 327	284 543	124 733	41 624	77 977	244 334	254 929	499 263
EGRESOS CORRIENTES	40 635	22 035	11 548	74 218	160 994	235 212	124 733	41 624	31 014	197 371	176 774	374 145
Inter-Dep.S.Privado	5 579			5 579		5 579	7 151			7 151		7 151
Inter.Fin.Externo	543	1 381		1 924	6 161	8 085	1 725	4 422		6 147	4 260	10 407
Inter.Fin.BCB			256	256		957	11 810	6 206	836	18 852		18 852
Int.s/Dep.remunerados				0	957	957				0	1 785	1 785
Int.por Cds				0	17 663	17 663				0	23 642	23 642
Gastos Fin.Des-BCB				0	29 876	29 876				0	27 551	27 551
Cargos FMI Y FAR				0	52 387	52 387				0	64 549	64 549
Liquidación Bancos				0	11 910	11 910				0		
Otros Gastos Financs.				0	4 013	4 013	193	8 375		8 568	515	9 083
Remuneraciones	14 508	4 743	3 983	23 234	15 517	38 751	23 585	6 830	5 801	36 216	17 570	53 786
Contrib.Seg.Social				0		0				0		0
Materiales y Suminis.	10 730	481	3 577	14 788	2 077	16 865	7 661	3 140	3 764	14 565	2 214	16 779
Servic.no personales	251	471	1 525	2 247	14 497	16 744	51	217	2 785	3 053	17 417	20 470
Impuestos indirectos				0		0	1 903	1 349		3 252		3 252
Impuestos directos				0		0				0		0
Deprec.y castigos		14 876	728	15 604	3 423	19 027			1 327	1 327	6 220	7 547
Otras provisiones	1 371		913	2 284		2 284	67 816	11 057		78 873		78 873
Ajuste Gest.Anteriores	243	83	532	858		858	12	28	13 110	13 150		13 150
Otros gastos Ctes.	7 410		34	7 444	2 513	9 957	2 826		3 391	6 217	11 051	17 268
EGRESOS DE CAPITAL	0	0	41 998	41 998	7 333	49 331	0	0	46 963	46 963	78 155	125 118
Inversion Fis.bruta				0		0				0		0
Transf.Castig.Irrecup.			41 998						46 963			
Cambios arbitraje				0	7 333	7 333				0	78 155	78 155
III.SALDO GLOBAL	(12 839)	1 388	(8 946)	(20 397)	44 523	24 126	3 420	631	(24 720)	(20 669)	(30 212)	(50 881)
SALDO EN CTA.CTE.	(18 819)	1 388	(1 639)	(19 070)	(54 057)	(73 127)	23 540	631	20 263	44 434	(50 926)	(6 492)
SALDO EN CTA.CAPITAL	5 980	0	(7 307)	(1 327)	98 580	97 253	(20 120)	0	(44 983)	(65 103)	20 714	(44 389)

FUENTE: Información contable de las instituciones financieras públicas. Elaborado por UDAPE y Banco Central de Bolivia.

(1) Cifras estimadas.

(2) Incluye los ingresos y gastos financieros de las operaciones de financiamiento de desarrollo.

Anexo 2a
RESULTADO OPERATIVO DEL B.C.B.(EFECTIVO)
(En miles de bolivianos)

DESCRIPCION	I TRIM	II TRIM	III TRIM	IV TRIM	1986 (1) FLUJO ANUAL
1.- RIN-RESERVAS INT. NETAS	62	4	81	15 112	15 259
a) INGRESOS	62	4	81	15 112	15 259
Ints. sobre depósitos externos	0	0	0	0	0
Ints. convenio crédito recíproco	6	0	0	15 019	15 025
Comisión s/Ventas divisas	0	0	0	0	0
Diferencia de cambio por opera	56	0	0	5	61
Rendimientos aportes FAR	0	0	0	0	0
Int. s/valores externos	0	0	0	0	0
Diferencias ventas bolsín	0	4	81	88	173
b) EGRESOS	0	0	0	0	0
Cargos FMI y FAR	0	0	0	0	0
Pérdidas de cambio p/arbitraje	0	0	0	0	0
Pérdidas de cambio p/operaciones	0	0	0	0	0
Pérdidas de cambio p/revaluación	0	0	0	0	0
Ints.s/préstamos Bcos. priv. Ext.	0	0	0	0	0
Ints.s/fondos ext. Result.Gest Ant.	0	0	0	0	0
2.- GIG-SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	2 234	558	1 855	1 765	6 412
a) GIGn Con Recursos Internos	2 234	558	1 855	1 765	6 412
Ingr.p/Ints.s/cart.sector público(a)	2 234	558	1 855	1 765	6 412
b) GIGx-Con Recursos Externos	0	0	0	0	0
Ingr. p/Ints. RIC-IDA	0	0	0	0	0
Ingr.p/ Comisiones sector público	0	0	0	0	0
3.- SF-SISTEMA FINANCIERO	304	769	476	1 056	2 605
a) SFid-x con Recursos Externos	304	769	476	1 056	2 605
Ingr.p/Ints.y com.s/finan desarrollo	257	503	0	641	1 401
Ingr.p/Comisión s/créditos document	18	209	384	378	989
Ingr.p/Comisión Financ. Argentina	29	57	92	37	215
b) SFi-n Con Recursos Internos	0	0	0	0	0
Ingr.p/Ints.s/cartera sistema financ.	0	0	0	0	0
Ingr.p/Ints.por sobreg.cta.cte.bancos	0	0	0	0	0
4.-LIQUIDACION BANCOS	0	0	0	0	0
5.-OMGgig-OBLIGACIONES EN MONEDA EXT.	0	0	0	0	0
Egresos Ints. s/ptmos y dep. Org. Int.	0	0	0	0	0
6.-ODR-OTROS DEPOSITOS REMUNERADOS	0	0	0	0	0
Egresos Ints. s/depósitos bancario	0	0	0	0	0
7.-CDSicd-INT.CERTIFICADOS DE DEPOSITO	0	0	0	(1 785)	(1 785)
Egresos Intereses CDS	0	0	0	(1 785)	(1 785)
8.-OTROS	1 414	152	1 261	(506)	2 321
a) Otros Ingresos Financieros	1 414	209	1 457	753	3 833
b) Otros Gastos financieros	0	(57)	(196)	(1 259)	(1 512)
9.- CA-GASTOS ADMINISTRATIVOS	(2 887)	(5 160)	(6 870)	(6 443)	(21 360)
a) RCA-Recuperación Egresos Adm.	728	736	688	2 133	4 285
b) CA- Gastos Administrativos	(3 615)	(5 896)	(7 558)	(8 576)	(25 645)
10.-SUPERAVIT (DEFICIT)	1 127	(3 677)	(3 197)	9 199	3 452

(Continuación Anexo 2a)

DESCRIPCION	I TRIM	II TRIM	III TRIM	IV TRIM	1987 FLUJO ANUAL
1.- RIN-RESERVAS INT. NETAS	127	193	9 546	12 515	22 381
a) INGRESOS	127	193	9 546	12 515	22 381
Ints. sobre depósitos externos	0	0	0	0	0
Ints. convenio credito reciproc	0	0	9 484	11 441	20 925
Comisión s/Ventas divisas	0	0	0	0	0
Diferencia de cambio por opera	3	72	11	983	1 069
Rendimientos aportes FAR	0	0	0	0	0
Int. s/valores externos	0	0	0	0	0
Diferencias ventas bolsin	124	121	51	91	387
b) EGRESOS	0	0	0	0	0
Cargos FMI y FAR	0	0	0	0	0
Pérdidas de cambio p/arbitraje	0	0	0	0	0
Pérdidas de cambio p/operaciones	0	0	0	0	0
Pérdidas de cambio p/revaluación	0	0	0	0	0
Ints.s/préstamos Bcos. priv. Ext.	0	0	0	0	0
Ints.s/fondos ext. Result.Gest Ant.	0	0	0	0	0
2.- GIG-SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	1 836	1 420	4 115	6 784	14 155
a) GIGn Con Recursos Internos	1 836	1 420	4 115	4 639	12 010
Ingr.p/Ints.s/cart.sector público(a)	1 836	1 420	4 115	4 639	12 010
b) GIGx-Con Recursos Externos	0	0	0	2 145	2 145
Ingr. p/Ints. RIC-IDA	0	0	0	2 145	2 145
Ingr.p/ Comisiones sector público	0	0	0	0	0
3.- SF-SISTEMA FINANCIERO	144	198	1 532	11 131	13 005
a) SFid-x con Recursos Externos	144	198	1 181	11 131	12 654
Ingr.p/Ints.y com.s/finan desarrollo	0	0	219	10 762	10 981
Ingr.p/Comisión s/créditos document	114	183	715	236	1 248
Ingr.p/Comisión Financ. Argentina	30	15	247	133	425
b) SFi-n Con Recursos Internos	0	0	351	0	351
Ingr.p/Ints.s/cartera sistema financ.	0	0	0	0	0
Ingr.p/Ints.por sobreg.cta.cte.bancos	0	0	351	0	351
4.-LIQUIDACION BANCOS	(19 750)	0	0	(18 660)	(38 410)
5.-OMGgig-OBLIGACIONES EN MONEDA EXT.	0	0	0	0	0
Egresos Ints. s/ptmos y dep. Org. Int.	0	0	0	0	0
6.-ODR-OTROS DEPOSITOS REMUNERADOS	0	0	0	0	0
Egresos Ints. s/depósitos bancario	0	0	0	0	0
7.-CDSicd-INT.CERTIFICADOS DE DEPOSITO	(378)	(345)	(377)	(2 508)	(3 608)
Egresos Intereses CDS	(378)	(345)	(377)	(2 508)	(3 608)
8.-OTROS	406	462	276	(11)	1 133
a) Otros Ingresos Financieros	406	462	276	146	1 290
b) Otros Gastos financieros	0	0	0	(157)	(157)
9.- CA-GASTOS ADMINISTRATIVOS	(5 415)	(2 393)	(5 426)	(20 533)	(33 767)
a) RCA-Recuperación Egresos Adm.	463	79	88	62	692
b) CA- Gastos Administrativos	(5 878)	(2 472)	(5 514)	(20 595)	(34 459)
10.-SUPERAVIT (DEFICIT)	(23 030)	(465)	9 666	(11 282)	(25 111)

(Continuación Anexo 2a)

DESCRIPCION	I TRIM	II TRIM	III TRIM	IV TRIM	1988 FLUJO ANUAL
1.- RIN-RESERVAS INT. NETAS	176	1 072	1 279	(961)	1 566
a) INGRESOS	176	1 072	1 279	51 426	53 953
Ints. sobre depósitos externos	0	0	0	35 747	35 747
Ints. convenio credito reciproc	0	739	278	3 021	4 038
Comisión s/Ventas divisas	0	0	0	0	0
Diferencia de cambio por opera	156	300	930	865	2 251
Rendimientos aportes FAR	0	0	0	11 064	11 064
Int. s/valores externos	0	0	0	587	587
Diferencias ventas bolsin	20	33	71	142	266
b) EGRESOS	0	0	0	(52 387)	(52 387)
Cargos FMI y FAR	0	0	0	(52 387)	(52 387)
Pérdidas de cambio p/arbitraje	0	0	0	0	0
Pérdidas de cambio p/operaciones	0	0	0	0	0
Pérdidas de cambio p/revaluación	0	0	0	0	0
Ints.s/préstamos Bcos. priv. Ext.	0	0	0	0	0
Ints.s/fondos ext. Result.Gest Ant.	0	0	0	0	0
2.- GIG-SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	984	2 949	462	16 391	20 786
a) GIGn Con Recursos Internos	934	2 871	425	15 886	20 116
Ingr.p/Ints.s/cart.sector público(a)	934	2 871	425	15 886	20 116
b) GIGx-Con Recursos Externos	50	78	37	505	670
Ingr. p/Ints. RIC-IDA	50	78	37	343	508
Ingr.p/ Comisiones sector público	0	0	0	162	162
3.- SF-SISTEMA FINANCIERO	1 129	1 726	1 219	11 663	15 737
a) SFid-x con Recursos Externos	248	1 266	1 095	10 536	13 145
Ingr.p/Ints.y com.s/finan desarrollo	0	908	0	9 615	10 523
Ingr.p/Comisión s/ créditos document	157	310	1 059	636	2 162
Ingr.p/Comisión Financ. Argentina	91	48	36	285	460
b) SFi-n Con Recursos Internos	881	460	124	1 127	2 592
Ingr.p/Ints.s/cartera sistema financ.	0	0	52	1 125	1 177
Ingr.p/Ints.por sobreg.cta.cte.bancos	881	460	72	2	1 415
4.-LIQUIDACION BANCOS	0	0	(1 680)	(10 230)	(11 910)
5.-OMGgig-OBLIGACIONES EN MONEDA EXT.	0	0	0	(6 161)	(6 161)
Egresos Ints. s/ptmos y dep. Org. Int.	0	0	0	(6 161)	(6 161)
6.-ODR-OTROS DEPOSITOS REMUNERADOS	0	0	0	(957)	(957)
Egresos Ints. s/depósitos bancario	0	0	0	(957)	(957)
7.-CDSicd-INT.CERTIFICADOS DE DEPOSITO	(2 283)	(3 750)	(4 958)	(6 672)	(17 663)
Egresos Intereses CDS	(2 283)	(3 750)	(4 958)	(6 672)	(17 663)
8.-OTROS	757	1 681	2 264	(3 093)	1 609
a) Otros Ingresos Financieros	757	1 681	2 264	920	5 622
b) Otros Gastos financieros	0	0	0	(4 013)	(4 013)
9.- CA-GASTOS ADMINISTRATIVOS	(3 604)	(6 500)	(4 873)	(19 343)	(34 320)
a) RCA-Recuperación Egresos Adm.	58	68	79	73	278
b) CA- Gastos Administrativos	(3 662)	(6 568)	(4 952)	(19 416)	(34 598)
10.-SUPERAVIT (DEFICIT)	(2 841)	(2 822)	(6 287)	(19 363)	(31 313)

(Continuación Anexo 2a)

DESCRIPCION	I TRIM	II TRIM	III TRIM	IV TRIM	1989 FLUJO ANUAL
1.- RIN-RESERVAS INT. NETAS	(8 873)	(1 193)	(11 102)	10 788	(10 379)
a) INGRESOS	7 646	12 769	7 377	27 603	55 395
Ints. sobre depósitos externos	5 857	7 281	4 262	6 171	23 571
Ints. convenio credito reciproc	486	920	463	702	2 571
Comisión s/Ventas divisas	597	1 988	1 996	2 376	6 957
Diferencia de cambio por opera	348	2 580	656	218	3 802
Rendimientos aportes FAR	0	0	0	17 661	17 661
Int. s/valores externos	358	0	0	407	765
Diferencias ventas bolsin	0	0	0	68	68
b) EGRESOS	(16 519)	(13 962)	(18 479)	(16 815)	(65 774)
Cargos FMI y FAR	(16 516)	(13 818)	(18 435)	(15 780)	(64 549)
Pérdidas de cambio p/arbitraje	(3)	(94)	0	(969)	(1 065)
Pérdidas de cambio p/operaciones	0	(14)	(9)	(27)	(50)
Pérdidas de cambio p/revaluación	0	(3)	0	0	(3)
Ints.s/préstamos Bcos. priv. Ext.	0	(33)	(35)	(12)	(80)
Ints.s/fondos ext. Result.Gest Ant.	0	0	0	(27)	(27)
2.- GIG-SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	348	4 490	1 045	3 008	8 891
a) a) GIGn Con Recursos Internos	348	4 490	1 045	2 023	7 906
Ingr.p/Ints.s/cart.sector público(a)	348	4 490	1 045	2 023	7 906
b) b) GIGx-Con Recursos Externos	0	0	0	985	985
Ingr. p/Ints. RIC-IDA	0	0	0	608	608
Ingr.p/ Comisiones sector público	0	0	0	377	377
3.- SF-SISTEMA FINANCIERO	863	1 888	4 104	8 297	15 152
a) a) SFid-x con Recursos Externos	725	1 229	2 573	5 660	10 187
Ingr.p/Ints.y com.s/finan desarrollo	0	773	1 187	4 326	6 286
Ingr.p/Comisión s/créditos document	519	428	1 285	808	3 040
Ingr.p/Comisión Financ. Argentina	206	28	101	526	861
b) b) SFi-n Con Recursos Internos	138	659	1 531	2 637	4 965
Ingr.p/Ints.s/cartera sistema financ.	138	659	1 531	1 110	3 438
Ingr.p/Ints.por sobreg.cta.cte.bancos	0	0	0	1 527	1 527
4.-LIQUIDACION BANCOS	0	0	0	0	0
5.-OMGgig-OBLIGACIONES EN MONEDA EXT.	0	(2 101)	0	(2 052)	(4 153)
Egresos Ints. s/ptmos y dep. Org. Int.	0	(2 101)	0	(2 052)	(4 153)
6.-ODR-OTROS DEPOSITOS REMUNERADOS	(49)	(920)	(801)	(15)	(1 785)
Egresos Ints. s/depósitos bancario	(49)	(920)	(801)	(15)	(1 785)
7.-CDSicd-INT.CERTIFICADOS DE DEPOSITO	(6 477)	(4 863)	(4 136)	(4 997)	(20 473)
Egresos Intereses CDS	(6 477)	(4 863)	(4 136)	(4 997)	(20 473)
8.-OTROS	91	501	879	1 390	2 860
a) a) Otros Ingresos Financieros	172	577	1 236	1 390	3 375
b) b) Otros Gastos financieros	(82)	(77)	(357)	0	(515)
9.- CA-GASTOS ADMINISTRATIVOS	(4 277)	(8 733)	(6 077)	(23 591)	(42 678)
a) a) RCA-Recuperación Egresos Adm.	164	595	196	315	1 270
b) b) CA- Gastos Administrativos	(4 441)	(9 328)	(6 273)	(23 906)	(43 948)
10.-SUPERAVIT (DEFICIT)	(18 374)	(10 931)	(16 088)	(7 172)	(52 565)

(Conclusión Anexo 2a)

DESCRIPCION	I TRIM	II TRIM	1990 (2) FLUJO ACUM
1.- RIN-RESERVAS INT. NETAS	(7 236)	(7 095)	(14 331)
a) INGRESOS	11 303	9 987	21 290
Ints. sobre depósitos externos	5 676	5 475	11 151
Ints. convenio credito reciproc	1 657	2 644	4 301
Comisión s/Ventas divisas	1 889	1 717	3 606
Diferencia de cambio por opera	1 806	139	1 945
Rendimientos aportes FAR	0	0	0
Int. s/valores externos	0	0	0
Diferencias ventas bolsin	275	12	287
b) EGRESOS	(18 539)	(17 082)	(35 621)
Cargos FMI y FAR	(18 257)	(16 712)	(34 969)
Pérdidas de cambio p/arbitraje	(282)	(49)	(331)
Pérdidas de cambio p/operaciones	0	(301)	(301)
Pérdidas de cambio p/revaluación	0	(20)	(20)
Ints.s/préstamos Bcos. priv. Ext.	0	0	0
Ints.s/fondos ext. Result.Gest Ant.	0	0	0
2.- GIG-SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	1 443	2 866	4 309
a) GIGn Con Recursos Internos	1 333	2 258	3 591
Ingr.p/Ints.s/cart.sector público(a)	1 333	2 258	3 591
b) GIGx-Con Recursos Externos	110	608	718
Ingr. p/Ints. RIC-IDA	16	441	457
Ingr.p/ Comisiones sector público	94	167	261
3.- SF-SISTEMA FINANCIERO	1 423	4 722	6 145
a) SFid-x con Recursos Externos	1 148	3 526	4 674
Ingr.p/Ints.y com.s/finan desarrollo	893	2 332	3 225
Ingr.p/Comisión s/créditos document	188	1 005	1 193
Ingr.p/Comisión Financ. Argentina	67	189	256
b) SFi-n Con Recursos Internos	275	1 196	1 471
Ingr.p/Ints.s/cartera sistema financ.	272	1 175	1 447
Ingr.p/Ints.por sobreg.cta.cte.bancos	3	21	24
4.-LIQUIDACION BANCOS	0	0	0
5.-OMGgig-OBLIGACIONES EN MONEDA EXT.	0	(1 894)	(1 894)
Egresos Ints. s/ptmos y dep. Org. Int.	0	(1 894)	(1 894)
6.-ODR-OTROS DEPOSITOS REMUNERADOS	(1 089)	(910)	(1 999)
Egresos Ints. s/depósitos bancario	(1 089)	(910)	(1 999)
7.-CDSicd-INT.CERTIFICADOS DE DEPOSITO	(12 880)	(12 542)	(25 422)
Egresos Intereses CDS	(12 880)	(12 542)	(25 422)
8.-OTROS	468	1 012	1 480
a) Otros Ingresos Financieros	468	1 124	1 592
b) Otros Gastos financieros	0	(112)	(112)
9.- CA-GASTOS ADMINISTRATIVOS	(6 186)	(10 859)	(17 045)
a) RCA-Recuperación Egresos Adm.	207	142	349
b) CA- Gastos Administrativos	(6 393)	(11 001)	(17 394)
10.-SUPERAVIT (DEFICIT)	(24 057)	(24 700)	(48 757)

FUENTE: Gerencia de Contabilidad B.C.B.

ELABORADO POR: Gerencia de Estudios Económicos

(a) De estas operaciones un porcentaje muy reducido corresponde a operac ext.

(1) Estimado

(2) Las cifras registradas son del I semestre

Anexo 2b
RESULTADO OPERATIVO DEL B.C.B. (DEVENGADO)
 (En miles de bolivianos)

DESCRIPCION	I TRIM	II TRIM	III TRIM	IV TRIM	1986* FLUJO ANUAL
TOTAL INGRESOS	4 742	2 276	4 557	96 081	107 656
1.- RIN-RESERVAS INTERNACIONALES NETAS	62	4	81	90 374	90 521
Ints. sobre depósitos externos	0	0	0	0	0
Ints. convenio credito recíproco	6	0	0	15 019	15 025
Comisión s/Ventas divisas	0	0	0	0	0
Diferencia de cambio por opera	56	0	0	5	61
Rendimientos aportes FAR	0	0	0	0	0
Int. s/valores externos	0	0	0	0	0
Diferencias ventas bolsín	0	4	81	88	173
Diferencias Cambiarias	0	0	0	75 262	75 262
i) Revaluación oro y plata	0	0	0	166 597	166 597
ii) Cambios por arbitraje	0	0	0	(91 335)	(91 335)
2.- GIG-SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	2 234	558	1 855	1 765	6 412
a) GIGn Con Recursos Internos	2 234	558	1 855	1 765	6 412
Ingr. p/Ints. s/cart.sector público (a)	2 234	558	1 855	1 765	6 412
b) GIGx-Con Recursos Externos	0	0	0	0	0
Ingr. p/Ints. RIC-IDA	0	0	0	0	0
Ingr.p/ Comisiones sector público	0	0	0	0	0
3.- SF-SISTEMA FINANCIERO	304	769	476	1 056	2 605
a) SFid-x con Recursos Externos	304	769	476	1 056	2 605
Ingr.p/Ints. y com. s/finan desarrollo.	257	503	0	641	1 401
Ingr.p/Comisión s/créditos document	18	209	384	378	989
Ingr.p/Comisión Financ. Argentina	29	57	92	37	215
b) SFi-n Con Recursos Internos	0	0	0	0	0
Ingr.p/Ints. s/cartera sistema financ.	0	0	0	0	0
Ingr.p/Ints. por sobreg. cta. cte. bancos	0	0	0	0	0
4.- OTROS	2 142	945	2 145	2 886	8 118
a) Otros Ingresos Financieros	1 414	209	1 457	753	3 833
b) RCA-Recuperación Egresos Adm.	728	736	688	2 133	4 285
TOTAL EGRESOS	3 615	5 953	7 754	12 541	29 863
1.- RIN-RESERVAS INTERNACIONALES NETAS	0	0	0	0	0
Cargos FMI y FAR	0	0	0	0	0
Pérdidas de cambio p/arbitraje	0	0	0	0	0
Pérdidas de cambio p/operaciones	0	0	0	0	0
Pérdidas de cambio p/revaluación	0	0	0	0	0
Ints.s/préstamos Bcos. priv. Ext.	0	0	0	0	0
Ints.s/fondos ext. Result.Gest Ant.	0	0	0	0	0
2.- LIQUIDACION BANCOS	0	0	0	0	0
3.- OMGgig-OBLIGACIONES EN MONEDA EXT.	0	0	0	0	0
Egresos Ints. s/ptmos y dep. Org. Int.	0	0	0	0	0
4.- ODR-OTROS DEPOSITOS REMUNERADOS	0	0	0	0	0
Egresos Ints. s/depósitos bancario	0	0	0	0	0
5.- CDSicd-INT.CERTIFICADOS DE DEPOSITO	0	0	0	1 785	1 785
Egresos Intereses CDS	0	0	0	1 785	1 785
6.- AD-Actualizaciones y Depreciaciones	0	0	0	25	25
a) Ajuste p-inflación tenencia de bs.(5)	0	0	0	0	0
b) Depreciaciones	0	0	0	25	25
7.- C-Castigos de Transf. irrecuperable TGN	0	0	0	896	896
8.- OTROS	0	57	196	1 259	1 512
Otros Gastos financieros	0	57	196	1 259	1 512
9.- CA-GASTOS ADMINISTRATIVOS	3 615	5 896	7 558	8 576	25 645
CA- Gastos Administrativos	3 615	5 896	7 558	8 576	25 645
-Costo emisión billetes y monedas	161	36	0	57	254
-Otros	3 454	5 860	7 558	8 519	25 391
10.- SUPERAVIT (DEFICIT)	1 127	(3 677)	(3 197)	83 540	77 793

(Continuación Anexo 2b)

DESCRIPCION	I TRIM	II TRIM	III TRIM	IV TRIM	1987 FLUJO ANUAL
TOTAL INGRESOS	3 066	2 442	15 647	(34 384)	(13 229)
1.- RIN-RESERVAS INTERNACIONALES NETAS	127	193	9 546	(52 597)	(42 731)
Ints. sobre depósitos externos	0	0	0	0	0
Ints. convenio credito reciproc	0	0	9 484	11 441	20 925
Comisión s/Ventas divisas	0	0	0	0	0
Diferencia de cambio por opera	3	72	11	983	1 069
Rendimientos aportes FAR	0	0	0	0	0
Int. s/valores externos	0	0	0	0	0
Diferencias ventas bolsin	124	121	51	91	387
Diferencias Cambiarias	0	0	0	(65 112)	(65 112)
i) Revaluación oro y plata	0	0	0	103 411	103 411
ii) Cambios por arbitraje	0	0	0	(168 523)	(168 523)
2.- GIG-SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	1 836	1 420	4 115	6 784	14 155
a) GIGn Con Recursos Internos	1 836	1 420	4 115	4 639	12 010
Ingr. p/Ints. s/cart.sector público (a)	1 836	1 420	4 115	4 639	12 010
b) GIGx-Con Recursos Externos	0	0	0	2 145	2 145
Ingr. p/Ints. RIC-IDA	0	0	0	2 145	2 145
Ingr.p/ Comisiones sector público	0	0	0	0	0
3.- SF-SISTEMA FINANCIERO	144	198	1 532	11 131	13 005
c) SFid-x con Recursos Externos	144	198	1 181	11 131	12 654
Ingr.p/Ints. y com. s/finan desarrollo.	0	0	219	10 762	10 981
Ingr.p/Comisión s/créditos document	114	183	715	236	1 248
Ingr.p/Comisión Financ. Argentina	30	15	247	133	425
b) SFi-n Con Recursos Internos	0	0	351	0	351
Ingr.p/Ints. s/cartera sistema financ.	0	0	0	0	0
Ingr.p/Ints. por sobreg. cta. cte. bancos	0	0	351	0	351
4.- OTROS	959	631	454	298	2 342
a) Otros Ingresos Financieros	496	552	366	236	1 650
b) RCA-Recuperación Egresos Adm.	463	79	88	62	692
TOTAL EGRESOS	26 006	17 385	5 891	27 612	76 894
1.- RIN-RESERVAS INTERNACIONALES NETAS	0	0	0	0	0
Cargos FMI y FAR	0	0	0	0	0
Pérdidas de cambio p/arbitraje	0	0	0	0	0
Pérdidas de cambio p/operaciones	0	0	0	0	0
Pérdidas de cambio p/revaluación	0	0	0	0	0
Ints.s/préstamos Bcos. priv. Ext.	0	0	0	0	0
Ints.s/fondos ext. Result.Gest Ant.	0	0	0	0	0
2.-LIQUIDACION BANCOS	19 750	0	0	18 660	38 410
3.-OMGgig-OBLIGACIONES EN MONEDA EXT.	0	0	0	0	0
Egresos Ints. s/ptmos y dep. Org. Int.	0	0	0	0	0
4.-ODR-OTROS DEPOSITOS REMUNERADOS	0	0	0	0	0
Egresos Ints. s/depósitos bancario	0	0	0	0	0
5.-CDSicd-INT.CERTIFICADOS DE DEPOSITO	378	345	377	2 508	3 608
Egresos Intereses CDS	378	345	377	2 508	3 608
6.-AD-Actualizaciones y Depreciaciones	0	0	0	(6 214)	(6 214)
a) Ajuste p-inflación tenencia de bs.(5)	0	0	0	(7 740)	(7 740)
b) Depreciaciones	0	0	0	1 526	1 526
7.-C-Castigos de Transf. irrecuperable TGN	0	14 568	0	0	14 568
8.-OTROS	0	0	0	157	157
Otros Gastos financieros	0	0	0	157	157
9.- CA-GASTOS ADMINISTRATIVOS	5 878	2 472	5 514	12 501	26 365
CA- Gastos Administrativos	5 878	2 472	5 514	12 501	26 365
-Costo emisión billetes y monedas	0	0	0	406	406
-Otros	5 878	2 472	5 514	12 095	25 959
10.- SUPERAVIT (DEFICIT)	(22 940)	(14 943)	9 756	(61 996)	(90 123)

(Continuación Anexo 2b)

DESCRIPCION	I TRIM	II TRIM	III TRIM	IV TRIM	1988 FLUJO ANUAL
TOTAL INGRESOS	13 291	7 496	25 681	142 057	188 525
1.- RIN-RESERVAS INTERNACIONALES NETAS	10 363	1 072	21 657	113 010	146 102
Ints. sobre depósitos externos	0	0	0	35 747	35 747
Ints. convenio credito reciproc	0	739	278	3 021	4 038
Comisión s/Ventas divisas	0	0	0	0	0
Diferencia de cambio por opera	156	300	930	865	2 251
Rendimientos aportes FAR	0	0	0	11 064	11 064
Int. s/valores externos	0	0	0	587	587
Diferencias ventas bolsin	20	33	71	142	266
Diferencias Cambiarias	10 187	0	20 378	61 584	92 149
i) Revaluación oro y plata	320 420	0	60 320	(281 258)	99 482
ii) Cambios por arbitraje	(310 233)	0	(39 942)	342 842	(7 333)
2.- GIG-SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	984	2 949	462	16 391	20 786
a) GIGn Con Recursos Internos	934	2 871	425	15 886	20 116
Ingr. p/Ints. s/cart.sector público (a)	934	2 871	425	15 886	20 116
b) GIGx-Con Recursos Externos	50	78	37	505	670
Ingr. p/Ints. RIC-IDA	50	78	37	343	508
Ingr.p/ Comisiones sector público	0	0	0	162	162
3.- SF-SISTEMA FINANCIERO	1 129	1 726	1 219	11 663	15 737
a) SFid-x con Recursos Externos	248	1 266	1 095	10 536	13 145
Ingr.p/Ints. y com. s/finan desarrollo.	0	908	0	9 615	10 523
Ingr.p/Comisión s/créditos document	157	310	1 059	636	2 162
Ingr.p/Comisión Financ. Argentina	91	48	36	285	460
b) SFi-n Con Recursos Internos	881	460	124	1 127	2 592
Ingr.p/Ints. s/cartera sistema financ.	0	0	52	1 125	1 177
Ingr.p/Ints. por sobreg. cta. cte. bancos	881	460	72	2	1 415
4.- OTROS	815	1 749	2 343	993	5 900
a) Otros Ingresos Financieros	757	1 681	2 264	920	5 622
b) RCA-Recuperación Egresos Adm.	58	68	79	73	278
TOTAL EGRESOS	5 951	11 287	11 590	95 859	124 687
1.- RIN-RESERVAS INTERNACIONALES NETAS	0	0	0	52 387	52 387
Cargos FMI y FAR	0	0	0	52 387	52 387
Pérdidas de cambio p/arbitraje	0	0	0	0	0
Pérdidas de cambio p/operaciones	0	0	0	0	0
Pérdidas de cambio p/revaluación	0	0	0	0	0
Ints.s/préstamos Bcos. priv. Ext.	0	0	0	0	0
Ints.s/fondos ext. Result.Gest Ant.	0	0	0	0	0
2.- LIQUIDACION BANCOS	0	0	1 680	10 230	11 910
3.- OMOGig-OBLIGACIONES EN MONEDA EXT.	0	0	0	6 161	6 161
Egresos Ints. s/ptmos y dep. Org. Int.	0	0	0	6 161	6 161
4.- ODR-OTROS DEPOSITOS REMUNERADOS	0	0	0	957	957
Egresos Ints. s/depósitos bancario	0	0	0	957	957
5.- CDSicd-INT.CERTIFICADOS DE DEPOSITO	2 283	3 750	4 958	6 672	17 663
Egresos Intereses CDS	2 283	3 750	4 958	6 672	17 663
6.- AD-Actualizaciones y Depreciaciones	0	969	0	(3 977)	(3 008)
a) Ajuste p-inflación tenencia de bs.(5)	0	0	0	(6 431)	(6 431)
b) Depreciaciones	0	969	0	2 454	3 423
7.- C-Castigos de Transf. irrecuperable TGN	0	0	0	0	0
8.- OTROS	0	0	0	4 013	4 013
Otros Gastos financieros	0	0	0	4 013	4 013
9.- CA-GASTOS ADMINISTRATIVOS	3 668	6 568	4 952	19 416	34 604
CA- Gastos Administrativos	3 668	6 568	4 952	19 416	34 604
-Costo emisión billetes y monedas	6	0	0	0	6
-Otros	3 662	6 568	4 952	19 416	34 598
10.- SUPERAVIT (DEFICIT)	7 340	(3 791)	14 091	46 198	63 838

(Continuación Anexo 2b)

DESCRIPCION	I TRIM	II TRIM	III TRIM	IV TRIM	1989 FLUJO ANUAL
TOTAL INGRESOS	(33 806)	45 542	(9 160)	92 976	95 552
1.- RIN-RESERVAS INTERNACIONALES NETAS	(35 353)	21 790	(15 741)	92 719	63 415
Ints. sobre depósitos externos	5 857	7 281	4 262	6 171	23 571
Ints. convenio credito recíproco	486	920	463	702	2 571
Comisión s/Ventas divisas	597	1 988	1 996	2 376	6 957
Diferencia de cambio por opera	348	2 580	656	218	3 802
Rendimientos aportes FAR	0	0	0	17 661	17 661
Int. s/valores externos	358	0	0	407	765
Diferencias ventas bolsín	0	0	0	68	68
Diferencias Cambiarias	(42 999)	9 021	(23 118)	65 116	8 020
i) Revaluación oro y plata	25 518	(17 993)	(9 248)	86 833	85 110
ii) Cambios por arbitraje	(68 517)	27 014	(13 870)	(21 717)	(77 090)
2.- GIG-SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	348	4 490	1 045	3 809	9 692
a) GIGn Con Recursos Internos	348	4 490	1 045	2 824	8 707
Ingr. p/Ints. s/cart.sector público (a)	348	4 490	1 045	2 824	8 707
b) GIGx-Con Recursos Externos	0	0	0	985	985
Ingr. p/Ints. RIC-IDA	0	0	0	608	608
Ingr.p/ Comisiones sector público	0	0	0	377	377
3.- SF-SISTEMA FINANCIERO	863	18 090	4 104	(5 257)	17 800
a) SFid-x con Recursos Externos	725	17 431	2 573	(7 894)	12 835
Ingr.p/Ints. y com. s/finan desarrollo.	0	16 975	1 187	(9 228)	8 934
Ingr.p/Comisión s/ créditos document	519	428	1 285	808	3 040
Ingr.p/Comisión Financ. Argentina	206	28	101	526	861
b) SFi-n Con Recursos Internos	138	659	1 531	2 637	4 965
Ingr.p/Ints. s/cartera sistema financ.	138	659	1 531	1 110	3 438
Ingr.p/Ints. por sobreg. cta. cte. bancos	0	0	0	1 527	1 527
4.- OTROS	336	1 172	1 432	1 705	4 645
a) Otros Ingresos Financieros	172	577	1 236	1 390	3 375
b) RCA-Recuperación Egresos Adm.	164	595	196	315	1 270
TOTAL EGRESOS	27 567	32 839	30 105	46 071	136 582
1.- RIN-RESERVAS INTERNACIONALES NETAS	16 519	13 962	18 479	16 815	65 774
Cargos FMI y FAR	16 516	13 818	18 435	15 780	64 549
Pérdidas de cambio p/arbitraje	3	94	0	969	1 065
Pérdidas de cambio p/operaciones	0	14	9	27	50
Pérdidas de cambio p/revaluación	0	3	0	0	3
Ints.s/préstamos Bcos. priv. Ext.	0	33	35	12	80
Ints.s/fondos ext. Result.Gest Ant.	0	0	0	27	27
2.- LIQUIDACION BANCOS	0	0	0	0	0
3.- OMGgig-OBLIGACIONES EN MONEDA EXT.	0	2 101	0	2 052	4 153
Egresos Ints. s/ptmos y dep. Org. Int.	0	2 101	0	2 052	4 153
4.- ODR-OTROS DEPOSITOS REMUNERADOS	49	920	801	15	1 785
Egresos Ints. s/depósitos bancario	49	920	801	15	1 785
5.- CDSicd-INT.CERTIFICADOS DE DEPOSITO	6 477	4 863	4 136	8 166	23 642
Egresos Intereses CDS	6 477	4 863	4 136	8 166	23 642
6.- AD-Actualizaciones y Depreciaciones	0	1 588	59	(9 186)	(7 539)
a) Ajuste p-inflación tenencia de bs.(5)	0	(704)	59	(13 114)	(13 759)
b) Depreciaciones	0	2 292	0	3 928	6 220
7.- C-Castigos de Transf. irrecuperable TGN	0	0	0	0	0
8.- OTROS	82	77	357	0	515
Otros Gastos financieros	82	77	357	0	515
9.- CA-GASTOS ADMINISTRATIVOS	4 441	9 329	6 273	28 209	48 252
CA- Gastos Administrativos	4 441	9 329	6 273	28 209	48 252
-Costo emisión billetes y monedas	0	1	0	0	1
-Otros	4 441	9 328	6 273	28 209	48 251
10.- SUPERAVIT (DEFICIT)	(61 373)	12 703	(39 265)	46 905	(41 030)

(Conclusión Anexo 2b)

DESCRIPCION	I				II		1990
	TRIM	ABR	MAY	JUN	TRIM	FLUJO ACUM	
TOTAL INGRESOS	(47 054)	817	(11 592)	(32 886)	(43 661)	(90 715)	
1.- RIN-RESERVAS INTERNACIONALES NETAS	(50 595)	84	(13 724)	(39 340)	(52 980)	(103 575)	
Ints. sobre depósitos externos	5 676	2 426	1 821	1 298	5 545	11 221	
Ints. convenio crédito recíproco	1 657	337	1 564	743	2 644	4 301	
Comisión s/Ventas divisas	1 889	704	626	387	1 717	3 606	
Diferencia de cambio por opera	1 806	82	18	39	139	1 945	
Rendimientos aportes FAR	0	0	0	0	0	0	
Int. s/valores externos	0	0	0	0	0	0	
Diferencias ventas bolsín	275	6	1	5	12	287	
Diferencias Cambiarias	(61 898)	(3 471)	(17 754)	(41 812)	(63 037)	(124 935)	
i) Revaluación oro y plata	(79 046)	(1 480)	(13 390)	(41 567)	(56 437)	(135 483)	
ii) Cambios por arbitraje	17 148	(1 991)	(4 364)	(245)	(6 600)	10 548	
2 - GIG-SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	1 443	112	636	2 583	3 331	4 774	
a) GIGn Con Recursos Internos	1 333	81	423	2 219	2 723	4 056	
Ingr. p/Ints. s/cart.sector público (a)	1 333	81	423	2 219	2 723	4 056	
b) GIGx-Con Recursos Externos	110	31	213	364	608	718	
Ingr. p/Ints. RIC-IDA	16	26	212	203	441	457	
Ingr.p/ Comisiones sector público	94	5	1	161	167	261	
3.- SF-SISTEMA FINANCIERO	1 423	352	1 045	3 325	4 722	6 145	
a) SFid-x con Recursos Externos	1 148	342	442	2 742	3 526	4 674	
Ingr.p/Ints. y com. s/finan desarrollo.	893	183	157	1 992	2 332	3 225	
Ingr.p/Comisión s/créditos document	188	134	272	599	1 005	1 193	
Ingr.p/Comisión Financ. Argentina	67	25	13	151	189	256	
b) SFi-n Con Recursos Internos	275	10	603	583	1 196	1 471	
Ingr.p/Ints. s/cartera sistema financ.	272	10	602	563	1 175	1 447	
Ingr.p/Ints. por sobreg. cta. cte. bancos	3	0	1	20	21	24	
4.- OTROS	675	269	451	546	1 266	1 941	
a) Otros Ingresos Financieros	468	217	394	513	1 124	1 592	
b) RCA-Recuperación Egresos Adm.	207	52	57	33	142	349	
TOTAL EGRESOS	38 879	10 759	21 094	10 469	42 322	81 201	
1.- RIN-RESERVAS INTERNACIONALES NETAS	18 539	2 775	12 717	1 590	17 082	35 621	
Cargos FMI y FAR	18 257	2 726	12 396	1 590	16 712	34 969	
Pérdidas de cambio p/arbitraje	282	49	0	0	49	331	
Pérdidas de cambio p/operaciones	0	0	301	0	301	301	
Pérdidas de cambio p/revaluación	0	0	20	0	20	20	
Ints.s/préstamos Bcos. priv. Ext.	0	0	0	0	0	0	
Ints.s/fondos ext. Result.Gest Ant.	0	0	0	0	0	0	
2.-LIQUIDACION BANCOS	0	0	0	0	0	0	
3.-OMGgig-OBLIGACIONES EN MONEDA EXT.	0	0	0	1 894	1 894	1 894	
Egresos Ints. s/ptmos y dep. Org. Int.	0	0	0	1 894	1 894	1 894	
4.-ODR-OTROS DEPOSITOS REMUNERADOS	1 089	3	870	37	910	1 999	
Egresos Ints. s/depósitos bancario	1 089	3	870	37	910	1 999	
5.-CDSicd-INT.CERTIFICADOS DE DEPOSITO	12 880	4 533	4 350	3 659	12 542	25 422	
Egresos Intereses CDS	12 880	4 533	4 350	3 659	12 542	25 422	
6.-AD-Actualizaciones y Depreciaciones	(22)	0	0	(1 400)	(1 400)	(1 422)	
a) Ajuste p/inflación tenencia de bs.(5)	(22)	0	0	(3 962)	(3 962)	(3 984)	
b) Depreciaciones	0	0	0	2 562	2 562	2 562	
7.-C-Castigos de Transf. irrecuperable TGN	0	0	0	483	483	483	
8.-OTROS	0	0	0	112	112	112	
Otros Gastos financieros	0	0	0	112	112	112	
9.- CA-GASTOS ADMINISTRATIVOS	6 393	3 448	3 157	4 094	10 699	17 092	
CA- Gastos Administrativos	6 393	3 448	3 157	4 094	10 699	17 092	
-Costo emisión billetes y monedas	0	0	0	0	0	0	
-Otros	6 393	3 448	3 157	4 094	10 699	17 092	
10.- SUPERAVIT (DEFICIT)	(85 933)	(9 942)	(32 686)	(43 355)	(85 983)	(171 916)	

Fuente: Gerencia de Contabilidad B.C.B.

Elaborado Por: Gerencia de Estudios Económicos.

(a) De estas operaciones un porcentaje muy reducido corresponde a operaciones externas

(1) Las operaciones en M/E no se registraban como resultados en 1986-1987, estando estas operaciones registradas en la cuenta intereses, comisiones y otros (cuenta transitoria del pasivo del BCB)

(2) Las diferencias cambiarias eran registradas en cuentas patrimoniales y las revalorizaciones por variación del tipo de cambio estaban registradas en cuentas transitorias

(3) El incremento en el IV trim/87 se debe al pago de gastos de corresponsalia al BANEST.

(4) El incremento de las reservas internacionales en el IV trim/89 se debe a la actualización del patrimonio.

(5) Ajuste p/inflación tenencia de bienes corresponde a actualización de activos fijos.

* Estimado

Anexo 3
CONCEPTOS INCLUIDOS EN EL
RESULTADO OPERATIVO DEL B.C.B.

I. INGRESOS

- 1. Intereses sobre depósitos externos**
Registra los intereses por inversiones externas (Overnight, call depósitos a plazo) de nuestras divisas Banqueros Exterior (Fondo Vista y Fondos Plazo).
- 2. Intereses sobre cartera sector publico**
Cuenta que absorbe los intereses cobrados al Sector Publico, por concepto de préstamos fiscales otorgados con recursos internos y externos.
- 3. Intereses convenios de crédito recíproco**
Corresponde a intereses por los débitos efectuados a los diferentes Bancos Centrales, con motivo de pagos que se cursan a través del Convenio Aladi.
Estos intereses rigen desde la fecha en que se registra el cargo en la cuenta "A" del Convenio hasta el 8vo. día posterior a la compensación cuatrimestral.
- 4. Intereses sobre cartera sistema financiero**
Registra los intereses resultantes de las líneas de liquidez otorgados por el Banco Central al Sistema Financiero.
- 5. Intereses y comisiones s/prestamos de desarrollo**
Registra los intereses generados por los Programas de Crédito, administrados por la Gerencia de Desarrollo con aportes del Banco Central, además de la comisión de administración del 1% anual sobre los montos de las líneas de crédito refinanciadas con recursos externos.
- 6. Comisiones sobre créditos documentarios**
Corresponde a las comisiones por concepto de aperturas, negociaciones y/o confirmaciones de créditos documentarios de importación y exportación.
- 7. Comisiones sobre venta divisas**
Registra la diferencia entre el tipo de cambio de venta y de compra a favor del Instituto Emisor, por la venta de divisas.
- 8. Diferencia de cambio por operaciones**
Contabiliza las diferencias de cambio resultantes de las compras y/o ventas de monedas extranjeras, diferentes al dólar norteamericano. Producidas por la diferencia de cotizaciones utilizadas por el Banque-

ro (Tipo de Cambio spot) y el Banco Central en el momento de efectuar el registro del télex (tipo de cambio del día).

9. Recuperaciones egresos administrativos

Constituyen los ingresos por concepto de reembolso de gasto incurridos por el Banco Central, referidos a recuperación de útiles de escritorio, comunicaciones, venta de chequeras y otros.

10. Rendimiento aportes FAR

Corresponde a la distribución de utilidades que efectúa el Fondo Andino de Reserva a los países miembros del mismo, en proporción a sus aportes.

11. Diferencia ventas bolsin

Registra la diferencia producida entre el tipo de cambio establecido por el Bolsin del Banco Central y el ofrecido por los demandantes de divisas.

12. Otros ingresos financieros

Registra diferentes conceptos correspondientes a operaciones financieras de menor cuantía, referidos principalmente a los siguientes rubros:

a) Comisiones RIC-IDA Sector Público: corresponde a las comisiones de administración del Convenio RIC-IDA.

b) Intereses Corrientes: Registra intereses correspondientes a utilización de recursos propios del Banco Central por la cobertura de acreditivos aperturados con cargo a las líneas de crédito RIC, hasta el correspondiente reembolso de fondos efectuados por el Banco Mundial.

c) Intereses por Sobregiros Cuentas Corrientes de Bancos: por sobregiros incurridos por los Bancos del Sistema en las cuentas corrientes que mantienen en el Banco Central.

d) Comisiones Boletas de Garantía: Corresponde las Comisiones cobradas por la emisión de Boletas de Garantía.

e) Sector Público: Comisiones por concepto de servicios de administración de cuentas especiales, aperturas en favor de Instituciones del Sector Público y para registrar créditos directos o donaciones externas.

f) Comisiones financieras Argentina: Registra la comisión a favor del Banco Central, por la administración de la línea de US\$ 150. millones de la República Argentina, la tasa es del 2.5% al 2% para el Sector Público.

g) Comisiones Financiera Perú: Corresponde a las comisiones por utilización de la línea de crédito establecida por el Banco Central de Bolivia en favor del Banco Central de Reserva del Perú, la tasa aplicable a las operaciones bajo este convenio es del 1.5%.

h) Venta monedas de oro. Premio del 3% sobre contenido fino de oro, producto de la venta de monedas bolivianos de oro.

- i) Otros ingresos Financieros: Corresponde a operaciones por ajustes de Gestiones anteriores y recuperaciones de intereses sobre CD'S por recompra de éstas antes de su maduración.
- j) Ingresos Extraordinarios: Registra ganancias por operaciones atípicas y excepcionales.

II. EGRESOS

Registra la diferencia producida entre el tipo de cambio establecido por el Bolsin del Banco Central y el ofrecido por demandante de divisas.

1. Cargos F.M.I.

Corresponde a cargos trimestrales por vencimientos de intereses de créditos concedidos por el F.M.I., cargos por asignaciones DEG y cuotas que el país efectúa a ese Organismo.

2. Cargos F.A.R

Registra los intereses por Créditos de Apoyo a Balanza de pagos y cargos por tenencias de Pesos andinos.

3. Intereses CD'S

Registra los intereses pagados por el vencimiento de certificados de Depósitos a Plazo Fijo, emitidos por el Banco Central.

4. Intereses s/depósitos de bancos para importaciones

Contabiliza los intereses que se reconoce a los Bancos del sistema por pagos anticipados de sus cartas de crédito.

5. Otros egresos financieros

Corresponde a los siguientes conceptos:

- a) Diferencias de Cambio por Operaciones: Similar concepto al punto 8 de Ingresos.
- b) Intereses sobre fondos Visita Resultados gestiones anteriores: Regularización e intereses cargados por nuestros Banqueros, correspondientes a gestiones pasadas.

Anexo 4a
DEFICIT CUASIFISCAL POR TRIMESTRES (CAJA)
(En miles de bolivianos)

DESCRIPCION	I TRIM	II TRIM	III TRIM	IV TRIM	1986 FLUJO ANUAL
INGRESOS	2 234	558	1 855	1 765	6 412
1.- GIG-SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	2 234	558	1 855	1 765	6 412
a) GIGn Con Recursos Internos	2 234	558	1 855	1 765	6 412
Ingr. p/Ints. s/cart.sector público	2 234	558	1 855	1 765	6 412
b) GIGx-Con Recursos Externos	0	0	0	0	0
Ingr. p/Ints. RIC-IDA	0	0	0	0	0
2.- SF-SISTEMA FINANCIERO	0	0	0	0	0
a) SFi-n Con Recursos Internos	0	0	0	0	0
Ingr.p/Ints. s/cartera sistema financ.	0	0	0	0	0
EGRESOS	0	0	0	1 785	3 571
3.-LIQUIDACION BANCOS	0	0	0	0	0
4.-ODR-OTROS DEPOSITOS REMUNERADOS	0	0	0	0	0
Egresos Ints. s/depósitos bancarios	0	0	0	0	0
5.-CDSicd-INT.CERTIFICADOS DE DEPOSITO	0	0	0	1 785	1 785
a) Egresos Intereses CDS	0	0	0	1 785	1 785
7.-GASTOS ADM. MONEDA Y CREDITO	0	0	0	0	1 786
8.- SUPERAVIT (DEFICIT) CUASIFISCAL	2 234	558	1 855	(20)	2 841
9.-FINANCIACION PARA DESARROLLO (1)	286	560	92	(5 610)	(4 672)
a) Ingr.p/Comisión financ. Argentina	29	57	92	37	215
b) Ingr.p/Ints. y Com. s/finan.desarrollo	257	503	0	641	1 401
c) Ints. netos p/financ. desarrollo	0	0	0	(4 985)	(4 985)
d) Gastos Administrativos Gerenc. Desarr.	0	0	0	(1 303)	(1 303)
10.-DEFICIT CUASIFISCAL AMPLIA	2 520	1 118	1 947	(5 630)	(1 831)
MENOS: 2.-OPERAC. SISTEMA FINANCIERO	0	0	0	0	0
MAS: 4.-ODR-OTROS DEPOSITOS REMUNERADOS	0	0	0	0	0
11.-DEFICIT CUASIFISCAL RESTRINGIDA	2 520	1 118	1 947	(5 630)	(1 831)

(Continuación Anexo 4a)

DESCRIPCION	I TRIM	II TRIM	III TRIM	IV TRIM	1987 FLUJO ANUAL
INGRESOS	1 836	1 420	4 115	6 784	14 155
1.- GIG-SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	1 836	1 420	4 115	6 784	14 155
a) GIGn Con Recursos Internos	1 836	1 420	4 115	4 639	12 010
Ingr. p/Ints. s/cart.sector público	1 836	1 420	4 115	4 639	12 010
b) GIGx-Con Recursos Externos	0	0	0	2 145	2 145
Ingr. p/Ints. RIC-IDA	0	0	0	2 145	2 145
2.- SF-SISTEMA FINANCIERO	0	0	0	0	0
a) SFi-n Con Recursos Internos	0	0	0	0	0
Ingr.p/Ints. s/cartera sistema financ.	0	0	0	0	0
EGRESOS	20 128	345	377	21 168	44 299
3.-LIQUIDACION BANCOS	19 750	0	0	18 660	38 410
4.-ODR-OTROS DEPOSITOS REMUNERADOS	0	0	0	0	0
Egresos Ints. s/depositos bancarios	0	0	0	0	0
5.-CDSicd-INT.CERTIFICADOS DE DEPOSITO	378	345	377	2 508	3 608
a) Egresos Intereses CDS	378	345	377	2 508	3 608
7.-GASTOS ADM. MONEDA Y CREDITO	0	0	0	0	2 281
8.- SUPERAVIT (DEFICIT) CUASIFISCAL	(18 292)	1 075	3 738	(14 384)	(30 144)
9.-FINANCIACION PARA DESARROLLO (1)	30	15	466	3 352	3 863
a) Ingr.p/Comisión financ. Argentina	30	15	247	133	425
b) Ingr.p/Ints. y Com. s/finan.desarrollo	0	0	219	10 762	10 981
c) Ints. netos p/financ. desarrollo	0	0	0	(5 879)	(5 879)
d) Gastos Administrativos Gerenc. Desarr.	0	0	0	(1 664)	(1 664)
10.-DEFICIT CUASIFISCAL AMPLIA	(18 262)	1 090	4 204	(11 032)	(26 281)
MENOS: 2.-OPERAC. SISTEMA FINANCIERO	0	0	0	0	0
MAS: 4.-ODR-OTROS DEPOSITOS REMUNERADOS	0	0	0	0	0
11.-DEFICIT CUASIFISCAL RESTRINGIDA	(18 262)	1 090	4 204	(11 032)	(26 281)

(Continuación Anexo 4a)

DESCRIPCION	I TRIM	II TRIM	III TRIM	IV TRIM	1988 FLUJO ANUAL
INGRESOS	984	2 949	514	17 354	21 801
1.- GIG-SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	984	2 949	462	16 229	20 624
a) GIGn Con Recursos Internos	934	2 871	425	15 886	20 116
Ingr. p/Ints. s/cart.sector público	934	2 871	425	15 886	20 116
b) GIGx-Con Recursos Externos	50	78	37	343	508
Ingr. p/Ints. RIC-IDA	50	78	37	343	508
2.- SF-SISTEMA FINANCIERO	0	0	52	1 125	1 177
a) SFi-n Con Recursos Internos	0	0	52	1 125	1 177
Ingr.p/Ints. s/cartera sistema financ.	0	0	52	1 125	1 177
EGRESOS	2 283	3 750	6 638	17 859	31 735
3.-LIQUIDACION BANCOS	0	0	1 680	10 230	11 910
4.-ODR-OTROS DEPOSITOS REMUNERADOS	0	0	0	957	957
Egresos Ints. s/depósitos bancarios	0	0	0	957	957
5.-CDSicd-INT.CERTIFICADOS DE DEPOSITO	2 283	3 750	4 958	6 672	17 663
a) Egresos Intereses CDS	2 283	3 750	4 958	6 672	17 663
7.-GASTOS ADM. MONEDA Y CREDITO	0	0	0	0	1 205
8.- SUPERAVIT (DEFICIT) CUASIFISCAL	(1 299)	(801)	(6 124)	(505)	(9 934)
9.-FINANCIACION PARA DESARROLLO (1)	91	956	36	(11 374)	(10 291)
a) Ingr.p/Comisión financ. Argentina	91	48	36	285	460
b) Ingr.p/Ints. y Com. s/finan.desarrollo	0	908	0	9 615	10 523
c) Ints. netos p/financ. desarrollo	0	0	0	(19 315)	(19 315)
d) Gastos Administrativos Gerenc. Desarr.	0	0	0	(1 959)	(1 959)
10.-DEFICIT CUASIFISCAL AMPLIA	(1 208)	155	(6 088)	(11 879)	(20 225)
MENOS: 2.-OPERAC. SISTEMA FINANCIERO	0	0	52	1 125	1 177
MAS: 4.-ODR-OTROS DEPOSITOS REMUNERADOS	0	0	0	957	957
11.-DEFICIT CUASIFISCAL RESTRINGIDA	(1 208)	155	(6 140)	(12 047)	(20 445)

(Continuación Anexo 4a)

DESCRIPCION	I TRIM	II TRIM	III TRIM	IV TRIM	1989 FLUJO ANUAL
INGRESOS	486	5 149	2 576	3 741	11 952
1.- GIG-SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	348	4 490	1 045	2 631	8 514
a) GIGn Con Recursos Internos	348	4 490	1 045	2 023	7 906
Ingr. p/Ints. s/cart.sector público	348	4 490	1 045	2 023	7 906
b) GIGx-Con Recursos Externos	0	0	0	608	608
Ingr. p/Ints. RIC-IDA	0	0	0	608	608
2.- SF-SISTEMA FINANCIERO	138	659	1 531	1 110	3 438
a) SFi-n Con Recursos Internos	138	659	1 531	1 110	3 438
Ingr.p/Ints. s/cartera sistema financ.	138	659	1 531	1 110	3 438
EGRESOS	6 526	5 783	4 937	5 012	23 850
3.-LIQUIDACION BANCOS	0	0	0	0	0
4.-ODR-OTROS DEPOSITOS REMUNERADOS	49	920	801	15	1 785
Egresos Ints. s/depositos bancarios	49	920	801	15	1 785
5.-CDSicd-INT.CERTIFICADOS DE DEPOSITO	6 477	4 863	4 136	4 997	20 473
a) Egresos Intereses CDS	6 477	4 863	4 136	4 997	20 473
7.-GASTOS ADM. MONEDA Y CREDITO	0	0	0	0	1 592
8.- SUPERAVIT (DEFICIT) CUASIFISCAL	(6 040)	(634)	(2 361)	(1 271)	(11 898)
9.-FINANCIACION PARA DESARROLLO (1)	206	801	1 288	13 320	15 615
a) Ingr.p/Comisión financ. Argentina	206	28	101	526	861
b) Ingr.p/Ints. y Com. s/finan.desarrollo	0	773	1 187	4 326	6 286
c) Ints. netos p/financ. desarrollo	0	0	0	10 818	10 818
d) Gastos Administrativos Gerenc. Desarr.	0	0	0	(2 350)	(2 350)
10.-DEFICIT CUASIFISCAL AMPLIA	(5 834)	167	(1 073)	12 049	3 717
MENOS: 2.-OPERAC. SISTEMA FINANCIERO	138	659	1 531	1 110	3 438
MAS: 4.-ODR-OTROS DEPOSITOS REMUNERADOS	49	920	801	15	1 785
11.-DEFICIT CUASIFISCAL RESTRINGIDA	(5 923)	428	(1 803)	10 954	2 064

(Conclusión Anexo 4a)

DESCRIPCION	I TRIM	II TRIM	I SEM OBSERVADO	II SEM PROY.	1990 FLUJO ANUAL
INGRESOS	1 621	3 874	5 495	3 900	9 395
1.- GIG-SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	1 349	2 699	4 048	2 000	6 048
a) GIGn Con Recursos Internos	1 333	2 258	3 591	2 000	5 591
Ingr. p/Ints. s/cart.sector público	1 333	2 258	3 591	2 000	5 591
b) GIGx-Con Recursos Externos	16	441	457	0	457
Ingr. p/Ints. RIC-IDA	16	441	457	0	457
2.- SF-SISTEMA FINANCIERO	272	1 175	1 447	1 900	3 347
a) SFi-n Con Recursos Internos	272	1 175	1 447	1 900	3 347
Ingr.p/Ints. s/cartera sistema financ.	272	1 175	1 447	1 900	3 347
EGRESOS	13 969	14 243	28 212	32 291	60 503
3.-LIQUIDACION BANCOS	0	0	0	0	0
4.-ODR-OTROS DEPOSITOS REMUNERADOS	1 089	910	1 999	400	2 399
Egresos Ints. s/depositos bancarios	1 089	910	1 999	400	2 399
5.-CDSicd-INT.CERTIFICADOS DE DEPOSITO	12 880	12 542	25 422	31 100	56 522
a) Egresos Intereses CDS	12 880	12 542	25 422	31 100	56 522
7.-GASTOS ADM. MONEDA Y CREDITO	0	791	791	791	1 582
8.- SUPERAVIT (DEFICIT) CUASIFISCAL	(12 348)	(10 369)	(22 717)	(28 391)	(51 108)
9.-FINANCIACION PARA DESARROLLO (1)	960	2 521	22 080	(1 040)	21 040
a) Ingr.p/Comisión financ. Argentina	67	189	256	0	256
b) Ingr.p/Ints.y Com. s/finan.desarrollo	893	2 332	3 225	0	3 225
c) Ints. netos p/financ. desarrollo	0	0	19 638	0	19 638
d) Gastos Administrativos Gerenc.Desarr.	0	0	(1 040)	(1 040)	(2 079)
10.-DEFICIT CUASIFISCAL AMPLIA	(11 388)	(7 848)	(638)	(29 431)	(30 068)
MENOS: 2.-OPERAC. SISTEMA FINANCIERO	272	1 175	1 447	1 900	3 347
MAS: 4.-ODR-OTROS DEPOSITOS REMUNERADOS	1 089	910	1 999	400	2 399
11.-DEFICIT CUASIFISCAL RESTRINGIDA	(10 571)	(8 113)	(86)	(30 931)	(31 016)

FUENTE: Gerencia de Contabilidad B.C.B.

ELABORADO POR: Gerencia de Estudios Económicos

(1) En las cuentas de ints. netos p/financ. Desarrollo, Gastos Adm. de Gerenc. Des. y Moneda y Crédito no se dispone de información a nivel trimestral, imputándose el monto anual al IV trimestre.

* Las cifras del II SEM/90 son proyectadas.

Anexo 4b
DEFICIT CUASIFISCAL TRIMESTRAL (DEVENGADO)
(En miles de bolivianos)

DESCRIPCION	I TRIM	II TRIM	III TRIM	IV TRIM	1986 FLUJO ANUAL
INGRESOS	2 234	558	1 855	1 765	6 412
1.- GIG-SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	2 234	558	1 855	1 765	6 412
a) GIGn Con Recursos Internos	2 234	558	1 855	1 765	6 412
Ingr. p/Ints. s/cart.sector público	2 234	558	1 855	1 765	6 412
b) GIGx-Con Recursos Externos	0	0	0	0	0
Ingr. p/Ints. RIC-IDA	0	0	0	0	0
2.- SF-SISTEMA FINANCIERO	0	0	0	0	0
a) SFi-n Con Recursos Internos	0	0	0	0	0
Ingr.p/Ints. s/cartera sistema financ.	0	0	0	0	0
EGRESOS	0	0	0	2 681	4 467
3.-LIQUIDACION BANCOS	0	0	0	0	0
4.-ODR-OTROS DEPOSITOS REMUNERADOS	0	0	0	0	0
Egresos Ints. s/depositos bancarios	0	0	0	0	0
5.-CDSicd-INT.CERTIFICADOS DE DEPOSITO	0	0	0	1 785	1 785
a) Egresos Intereses CDS	0	0	0	1 785	1 785
6.-C-Castigos de Transf. irrecuperable TGN	0	0	0	896	896
7.-GASTOS ADM. MONEDA Y CREDITO	0	0	0	0	1 786
8.- SUPERAVIT (DEFICIT) CUASIFISCAL	2 234	558	1 855	(916)	1 945
9.-FINANCIACION PARA DESARROLLO (1)	286	560	92	(5 610)	(4 672)
a) Ingr.p/Comisión financ. Argentina	29	57	92	37	215
b) Ingr.p/Ints. y Com. s/finan.desarrollo	257	503	0	641	1 401
c) Ints. netos p/financ. desarrollo	0	0	0	(4 985)	(4 985)
d) Gastos Administrativos Gerenc. Desarr.	0	0	0	(1 303)	(1 303)
10.-DEFICIT CUASIFISCAL AMPLIA	2 520	1 118	1 947	(6 526)	(2 727)
MENOS: 2.-OPERAC. SISTEMA FINANCIERO	0	0	0	0	0
MAS: 4.-ODR-OTROS DEPOSITOS REMUNERADOS	0	0	0	0	0
11.-DEFICIT CUASIFISCAL RESTRINGIDA	2 520	1 118	1 947	(6 526)	(2 727)

(Continuación Anexo 4b)

DESCRIPCION	I TRIM	II TRIM	III TRIM	IV TRIM	1987 FLUJO ANUAL
INGRESOS	1 836	1 420	4 115	6 784	14 155
1.- GIG-SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	1 836	1 420	4 115	6 784	14 155
a) GIGn Con Recursos Internos	1 836	1 420	4 115	4 639	12 010
Ingr. p/Ints. s/cart.sector público	1 836	1 420	4 115	4 639	12 010
b) GIGx-Con Recursos Externos	0	0	0	2 145	2 145
Ingr. p/Ints. RIC-IDA	0	0	0	2 145	2 145
2.- SF-SISTEMA FINANCIERO	0	0	0	0	0
a) SFi-n Con Recursos Internos	0	0	0	0	0
Ingr.p/Ints. s/cartera sistema financ.	0	0	0	0	0
EGRESOS	20 128	14 913	377	21 168	58 867
3.-LIQUIDACION BANCOS	19 750	0	0	18 660	38 410
4.-ODR-OTROS DEPOSITOS REMUNERADOS	0	0	0	0	0
Egresos Ints. s/depositos bancarios	0	0	0	0	0
5.-CDSicd-INT.CERTIFICADOS DE DEPOSITO	378	345	377	2 508	3 608
a) Egresos Intereses CDS	378	345	377	2 508	3 608
6.-C-Castigos de Transf. irrecuperable TGN	0	14 568	0	0	14 568
7.-GASTOS ADM. MONEDA Y CREDITO	0	0	0	0	2 281
8.- SUPERAVIT (DEFICIT) CUASIFISCAL	(18 292)	(13 493)	3 738	(14 384)	(44 712)
9.-FINANCIACION PARA DESARROLLO (1)	30	15	466	3 352	3 863
a) Ingr.p/Comisión financ. Argentina	30	15	247	133	425
b) Ingr.p/Ints. y Com. s/finan.desarrollo	0	0	219	10 762	10 981
c) Ints. netos p/financ. desarrollo	0	0	0	(5 879)	(5 879)
d) Gastos Administrativos Gerenc. Desarr.	0	0	0	(1 664)	(1 664)
10.-DEFICIT CUASIFISCAL AMPLIA	(18 262)	(13 478)	4 204	(11 032)	(40 849)
MENOS: 2.-OPERAC. SISTEMA FINANCIERO	0	0	0	0	0
MAS: 4.-ODR-OTROS DEPOSITOS REMUNERADOS	0	0	0	0	0
11.-DEFICIT CUASIFISCAL RESTRINGIDA	(18 262)	(13 478)	4 204	(11 032)	(40 849)

(Continuación Anexo 4b)

DESCRIPCION	I TRIM	II TRIM	III TRIM	IV TRIM	1988 FLUJO ANUAL
INGRESOS	984	2 949	514	17 354	21 801
1.- GIG-SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	984	2 949	462	16 229	20 624
a) GIGn Con Recursos Internos	934	2 871	425	15 886	20 116
Ingr. p/Ints. s/cart.sector público	934	2 871	425	15 886	20 116
b) GIGx-Con Recursos Externos	50	78	37	343	508
Ingr. p/Ints. RIC-IDA	50	78	37	343	508
2.- SF-SISTEMA FINANCIERO	0	0	52	1 125	1 177
a) SFi-n Con Recursos Internos	0	0	52	1 125	1 177
Ingr.p/Ints. s/cartera sistema financ.	0	0	52	1 125	1 177
EGRESOS	2 283	3 750	6 638	17 859	31 735
3.-LIQUIDACION BANCOS	0	0	1 680	10 230	11 910
4.-ODR-OTROS DEPOSITOS REMUNERADOS	0	0	0	957	957
Egresos Ints. s/depositos bancarios	0	0	0	957	957
5.-CDSicd-INT.CERTIFICADOS DE DEPOSITO	2 283	3 750	4 958	6 672	17 663
a) Egresos Intereses CDS	2 283	3 750	4 958	6 672	17 663
6.-C-Castigos de Transf. irrecuperable TGN	0	0	0	0	0
7.-GASTOS ADM. MONEDA Y CREDITO	0	0	0	0	1 205
8.- SUPERAVIT (DEFICIT) CUASIFISCAL	(1 299)	(801)	(6 124)	(505)	(9 934)
9.-FINANCIACION PARA DESARROLLO (1)	91	956	36	(11 374)	(10 291)
a) Ingr.p/Comisión financ. Argentina	91	48	36	285	460
b) Ingr.p/Ints. y Com. s/finan.desarrollo	0	908	0	9 615	10 523
c) Ints. netos p/financ. desarrollo	0	0	0	(19 315)	(19 315)
d) Gastos Administrativos Gerenc. Desarr.	0	0	0	(1 959)	(1 959)
10.-DEFICIT CUASIFISCAL AMPLIA	(1 208)	155	(6 088)	(11 879)	(20 225)
MENOS: 2.-OPERAC. SISTEMA FINANCIERO	0	0	52	1 125	1 177
MAS: 4.-ODR-OTROS DEPOSITOS REMUNERADOS	0	0	0	957	957
11.-DEFICIT CUASIFISCAL RESTRINGIDA	(1 208)	155	(6 140)	(12 047)	(20 445)

(Continuación Anexo 4b)

DESCRIPCION	I TRIM	II TRIM	III TRIM	IV TRIM	1989 FLUJO ANUAL
INGRESOS	486	5 149	2 576	4 542	12 753
1.- GIG-SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	348	4 490	1 045	3 432	9 315
a) GIGn Con Recursos Internos	348	4 490	1 045	2 824	8 707
Ingr. p/Ints. s/cart.sector público	348	4 490	1 045	2 824	8 707
b) GIGx-Con Recursos Externos	0	0	0	608	608
Ingr. p/Ints. RIC-IDA	0	0	0	608	608
2.- SF-SISTEMA FINANCIERO	138	659	1 531	1 110	3 438
a) SFi-n Con Recursos Internos	138	659	1 531	1 110	3 438
Ingr.p/Ints. s/cartera sistema financ.	138	659	1 531	1 110	3 438
EGRESOS	6 526	5 783	4 937	8 181	27 019
3.-LIQUIDACION BANCOS	0	0	0	0	0
4.-ODR-OTROS DEPOSITOS REMUNERADOS	49	920	801	15	1 785
Egresos Ints. s/depositos bancarios	49	920	801	15	1 785
5.-CDSicd-INT.CERTIFICADOS DE DEPOSITO	6 477	4 863	4 136	8 166	23 642
a) Egresos Intereses CDS	6 477	4 863	4 136	8 166	23 642
6.-C-Castigos de Transf. irrecuperable TGN	0	0	0	0	0
7.-GASTOS ADM. MONEDA Y CREDITO	0	0	0	0	1 592
8.- SUPERAVIT (DEFICIT) CUASIFISCAL	(6 040)	(634)	(2 361)	(3 639)	(14 266)
9.-FINANCIACION PARA DESARROLLO (1)	206	17 003	1 288	(234)	18 263
a) Ingr.p/Comisión financ. Argentina	206	28	101	526	861
b) Ingr.p/Ints. y Com. s/finan.desarrollo	0	16 975	1 187	(9 228)	8 934
c) Ints. netos p/financ. desarrollo	0	0	0	10 818	10 818
d) Gastos Administrativos Gerenc. Desarr.	0	0	0	(2 350)	(2 350)
10.-DEFICIT CUASIFISCAL AMPLIA	(5 834)	16 369	(1 073)	(3 873)	3 997
MENOS: 2.-OPERAC. SISTEMA FINANCIERO	138	659	1 531	1 110	3 438
MAS: 4.-ODR-OTROS DEPOSITOS REMUNERADOS	49	920	801	15	1 785
11.-DEFICIT CUASIFISCAL RESTRINGIDA	(5 923)	16 630	(1 803)	(4 968)	2 344

(Conclusión Anexo 4b)

DESCRIPCION	I TRIM	II TRIM	I SEM OBSERVADO	II SEM PROY.	1990 FLUJO ANUAL
INGRESOS	1 621	4 339	5 960	3 900	9 860
1.- GIG-SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO	1 349	3 164	4 513	2 000	6 513
a) GIGn Con Recursos Internos	1 333	2 723	4 056	2 000	6 056
Ingr. p/Ints. s/cart.sector público	1 333	2 723	4 056	2 000	6 056
b) GIGx-Con Recursos Externos	16	441	457	0	457
Ingr. p/Ints. RIC-IDA	16	441	457	0	457
2.- SF-SISTEMA FINANCIERO	272	1 175	1 447	1 900	3 347
a) SFi-n Con Recursos Internos	272	1 175	1 447	1 900	3 347
Ingr.p/Ints. s/cartera sistema financ.	272	1 175	1 447	1 900	3 347
EGRESOS	13 969	14 726	28 695	32 291	60 986
3.-LIQUIDACION BANCOS	0	0	0	0	0
4.-ODR-OTROS DEPOSITOS REMUNERADOS	1 089	910	1 999	400	2 399
Egresos Ints. s/depositos bancarios	1 089	910	1 999	400	2 399
5.-CDSicd-INT.CERTIFICADOS DE DEPOSITO	12 880	12 542	25 422	31 100	56 522
a) Egresos Intereses CDS	12 880	12 542	25 422	31 100	56 522
6.-C-Castigos de Transf. irrecuperable TGN	0	483	483	0	483
7.-GASTOS ADM. MONEDA Y CREDITO	0	791	791	791	1 582
8.- SUPERAVIT (DEFICIT) CUASIFISCAL	(12 348)	(10 387)	(22 735)	(28 391)	(51 126)
9.-FINANCIACION PARA DESARROLLO (1)	960	2 521	25 305	(1 040)	24 265
a) Ingr.p/Comisión financ. Argentina	67	189	256	0	256
b) Ingr.p/Ints. y Com. s/finan.desarrollo	893	2 332	3 225	0	3 225
c) Ints. netos p/financ. desarrollo	0	0	22 863	0	22 863
d) Gastos Administrativos Gerenc. Desarr.	0	0	(1 040)	(1 040)	(2 079)
10.-DEFICIT CUASIFISCAL AMPLIA	(11 388)	(7 866)	2 570	(29 431)	(26 861)
MENOS: 2.-OPERAC. SISTEMA FINANCIERO	272	1 175	1 447	1 900	3 347
MAS: 4.-ODR-OTROS DEPOSITOS REMUNERADOS	1 089	910	1 999	400	2 399
11.-DEFICIT CUASIFISCAL RESTRINGIDA	(10 571)	(8 131)	3 122	(30 931)	(27 809)

FUENTE: Gerencia de Contabilidad B.C.B.

ELABORADO POR: Gerencia de Estudios Económicos

(1) En las cuentas de Ints. netos p/financ. Desarrollo, Gastos Adm. de Gerenc. Des. y Moneda y Crédito no se dispone de información a nivel trimestral, se imputa el total de año al IV trimestre.

* Las cifras del II SEM/90 son proyectadas.

SERIE POLÍTICA FISCAL*

- | Nº | Título: |
|----|---|
| 1 | "UN MARCO ANALITICO-CONTABLE PARA LA EVALUACION DE LA POLITICA FISCAL EN AMERICA LATINA" (LC/L.489) |
| 2 | "AMERICA LATINA: LA POLITICA FISCAL EN LOS AÑOS OCHENTA" (LC/L.490) |
| 3 | "LA POLITICA FISCAL EN AMERICA LATINA: TOPICOS DE INVESTIGACION" (LC/L.529) |
| 4 | "EL DEFICIT DEL SECTOR PUBLICO Y LA POLITICA FISCAL EN CHILE, 1978-1987" (LC/L.563) |
| 5 | "POLITICAS DE REDUCCION DE LA EVASION TRIBUTARIA:LA EXPERIENCIA CHILENA, 1976-1986" (LC/L.567) |
| 6 | "AJUSTE MACROECONOMICO Y FINANZAS PUBLICAS CHILE: 1982-1988" (LC/L.566) |
| 7 | "LA POLITICA FISCAL Y LOS SHOCKS EXTERNOS" (LC/L.568) |
| 8 | "EL DEFICIT DEL SECTOR PUBLICO Y LA POLITICA FISCAL EN URUGUAY" (Período 1978-1987) (LC/L.579) |
| 9 | "DETERMINANTES DEL DEFICIT DEL SECTOR PUBLICO EN BOLIVIA" (Período 1980-1987) (LC/L.582 y LC/L.582/Add.1) |
| 10 | "EL DEFICIT DEL SECTOR PUBLICO Y LA POLITICA FISCAL EN MEXICO" (1980-1989) (LC/L.622) |
| 11 | "DETERMINANTES DEL DEFICIT Y POLITICA FISCAL EN EL ECUADOR" (1979-1987) (LC/L.624 y LC/L.624 Add.1) |
| 12 | "EL DEFICIT DEL SECTOR PUBLICO Y LA POLITICA FISCAL EN ARGENTINA" (1978-1987) (LC/L.625) |
| 13 | "EL DEFICIT PUBLICO Y LA POLITICA FISCAL EN VENEZUELA" (1980-1990) (LC/L.635 y LC/L.635/Add.1) |
| 14 | "O DEFICIT DO SETOR PUBLICO E A POLITICA FISCAL NO BRASIL, 1980-1988" (LC/L.636) |

* El lector interesado en números anteriores de la Serie Política Fiscal, puede solicitarlo dirigiendo su correspondencia a: Proyecto Regional de Política Fiscal CEPAL/PNUD, CEPAL, Casilla 179-D, Santiago, Chile.

- 15 "CASOS DE EXITO NA POLITICA FISCAL BRASILEIRA" (LC\L.641)
- 16 "LA POLITICA FISCAL EN COLOMBIA" (LC\L.642)
- 17 "LECCIONES DE LA POLITICA FISCAL COLOMBIANA" (LC\L.643)
- 18 "EL DEFICIT CUASIFISCAL: ASPECTOS TEORICOS, CONCEPTUALES Y METODOLOGICOS" (selección de trabajos) (LC\L.646)
- 19 "EL DEFICIT CUASIFISCAL DE LA BANCA CENTRAL EN COSTA RICA: 1985-1989" (LC\L.647)
- 20 "EL DEFICIT CUASIFISCAL EN BOLIVIA: 1986-1990" (LC\L.648)