



# BOLETÍN INFORMATIVO

N° 115

AÑO 9

DICIEMBRE 2002

## Editorial

### LA ECONOMÍA BOLIVIANA EN 2002

Por cuarto año consecutivo, Bolivia enfrentó un delicado entorno internacional que explica, en parte, los resultados económicos obtenidos el año 2002. La débil recuperación de la economía y comercio mundiales fue una de las causas de los resultados poco alentadores en las regiones económicas, particularmente en América Latina.

Informes preliminares indican que el crecimiento de Estados Unidos estaría alrededor de 2,3%; de los países de la zona del euro en 0,8% y que la economía japonesa habría tenido una tasa nula de crecimiento. Así, la lenta recuperación del crecimiento económico mundial, cercana a 1,7%, si bien fue superior a la del año precedente (1,1%), está lejos de alcanzar los niveles superiores a 4,2% que se obtenían un lustro atrás. Los escándalos financieros que terminaron con el cierre de grandes y, hasta entonces, prestigiosas empresas, disminuyeron la confianza de inversores y consumidores, afectaron el comportamiento de los mercados bursátiles e incrementaron el riesgo global.

Para América Latina diferentes estimaciones apuntan a un decrecimiento de la región, entre 0,5% y 1,1%. La crisis argentina y desequilibrios originados en la situación política de varios países de la región fueron los principales factores que explicaron los resultados obtenidos. Sólo seis de los diez países sudamericanos registraron crecimiento económico en 2002; la economía peruana fue la única en hacerlo a una tasa cercana al 4,9%. El crecimiento del resto de países osciló entre 1,5% (Brasil y Colombia) y 2,6% (Ecuador). Argentina y Uruguay decrecieron por cuarto año consecutivo, esta vez, a tasas superiores a 10%.

En el plano interno, Bolivia también enfrentó un año especialmente difícil, el más crítico de la última década, caracterizado por cuatro aspectos que, a juicio del BCB, deben ser resaltados y servir de reflexión. Primero, en un año electoral, el surgimiento de nuevas fuerzas políticas con propuestas políticas y económicas, disímiles de las aplicadas desde 1985, crearon desconfianza en una parte de la población y en los mercados financieros. Segundo, el crecimiento del déficit fiscal introdujo una dificultad adicional a la estabilidad macroeconómica del país. Tercero, la continua reducción en la intermediación financiera, como había venido sucediendo desde 1999, inhibió la canalización de crédito hacia los sectores productivos. Cuarto, y no menos importante que los anteriores, la persistencia, agudización y falta de soluciones a los crecientes conflictos sociales, perjudicó la recuperación de la demanda interna (especialmente de la inversión privada) y, por tanto, de los niveles de actividad económica.

A pesar de todos esos factores, estimaciones preliminares indican que la economía boliviana creció 2,5% en 2002. Ese resultado, aunque mejor que el 1,2% registrado en 2001, resulta insuficiente para mejorar el ingreso per-cápita de la población y está lejos todavía de alcanzar el nivel promedio de 4,7% del período 1993-1998. El crecimiento de 2002 es un indicio de recuperación económica, luego del difícil período iniciado en 1999.

La evolución del índice de precios al consumidor tuvo un comportamiento diferente entre la primera y segunda mitad del año. Hasta junio, la inflación acumulada del año era prácticamente nula. En el segundo semestre, el incremento de la demanda interna y la apreciación de las monedas de Argentina y Chile encarecieron varios alimentos que forman parte de la canasta familiar, lo que determinó repuntes en la tasa de inflación alcanzada en el año, 2,45%.

Pese al moderado aumento de los precios internos, las depreciaciones en las monedas de los principales socios comerciales de Bolivia de la región, Argentina (222%) y Brasil (53%), determinaron un mayor dinamismo de la política cambiaria. El tipo de cambio nominal se depreció 9,8%.

La situación del sistema financiero se vio complicada por la coyuntura política de 2002, particularmente en el mes de julio. No obstante, el sistema financiero mostró su fortaleza y venció una difícil prueba de credibilidad. El BCB, como responsable de la conducción de la política monetaria, respondió con entereza a los desafíos de la complicada coyuntura del país. Cumplió a cabalidad su rol de prestamista de última instancia para satisfacer las necesidades de liquidez de las entidades financieras, sin poner en riesgo su posición de reservas internacionales.

En el año 2002 se amplió la brecha entre egresos e ingresos del sector público. El déficit fiscal representó 8,7% del PIB, el mayor desde 1987. Un mayor gasto fue la causa fundamental del incremento del déficit. El incremento del gasto debe atribuirse a mayor inversión pública, gasto corriente y al costo de la reforma de pensiones que en 2002 alcanzó su valor máximo: 5,1% del PIB. Las razones que explicaron ese crecimiento fueron: el aumento del número de beneficiarios, mayor al originalmente previsto, el aumento de las rentas básicas y la indexación de las rentas al dólar.

En el sector externo, los embates de la crisis económica mundial nuevamente dejaron secuelas en el país. El déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos sería de \$us 307 millones, equivalente a 4% del PIB. Ese resultado se explica por el déficit en la balanza comercial que fue de \$us 426 millones.

**Conclusiones.** A pesar de todas las dificultades, el balance final del año 2002 es todavía positivo, pero la evaluación no debe ser complaciente. Si bien el sistema financiero respondió ante la prueba de credibilidad impuesta por las circunstancias del momento, no es menos cierto que debe fortalecerse aún más. El BCB considera que es necesario que los bancos estén adecuadamente capitalizados y previsionados y que la información que proporcionan al público siga siendo oportuna y transparente. También es una asignatura pendiente la restauración de la intermediación financiera, de manera que el sistema financiero alcance niveles adecuados de estabilidad, eficiencia y rentabilidad. El fortalecimiento del sistema financiero y de las empresas es necesario para impulsar la recuperación de la actividad económica.

Dos reflexiones deben hacerse en el ámbito fiscal. La primera, más de corto plazo, tiene que ver con el manejo del flujo de caja del sector público. Los resultados de las gestiones 2001 y 2002 han puesto de manifiesto la importancia de un control estricto del gasto. Y al Estado le sucederá como a cualquier familia. Una vez acostumbrado a algunos niveles de gasto, le resultará difícil reducirlos, tanto más en un momento económico complicado que puede ser mal utilizado para exacerbar una crónica insatisfacción social. La segunda reflexión está relacionada con la sostenibilidad de su endeudamiento. Diferentes análisis del BCB muestran que el endeudamiento interno del sector público debe contenerse para evitar problemas en el futuro. El sector público debe revisar su estrategia de financiamiento interno y externo.

El BCB continuará con el cumplimiento de las tareas que la Ley le instruye. Su mandato principal es el de mantener la estabilidad de precios y su compromiso es muy firme al respecto. El BCB, junto con la Superintendencia de Bancos, está aplicado también al fortalecimiento de la normativa necesaria para contribuir al fortalecimiento de las entidades financieras. El BCB continuará, asimismo, desarrollando los mecanismos de asistencia al sistema financiero que le permitan cumplir, de la mejor manera posible, su función de prestamista de última instancia. Entre ellos está que el BCB mantenga un nivel adecuado de reservas internacionales netas.

#### INDICADORES ECONOMICOS

	Dic.01	Dic.02		Dic.01	Dic.02
TIPO DE CAMBIO VENTA (Fin Perio.)(Bs x 1 \$us)	6,83	7,50	INFLACIÓN (acumulada en el año)	0,92%	2,45%
RES. INT. NETAS BCB (Mll. \$us)	1.077,41	853,84	TASAS INT. NOMIN. A 180 DÍAS ACTIVAS (M/E)(2)	10,04%	10,05%
RES. INT. NETAS RESTO SIST. FIN. (Mll. \$us)	684,11	572,84	TASAS INT. NOMIN. A 180 DÍAS PASIVAS (M/E)(2)	3,21%	3,68%
RES. INT. NETAS CONSOLIDADO (Mll. \$us)	1.761,52	1.426,68	TASAS DE REPORTOS BCB (M/N) (3)	8,50%	12,50%
EMISIÓN MONETARIA (Saldos en Mll. Bs)	2.700,24	3.037,42	TASAS DE REPORTOS BCB (M/E) (3)	3,25%	6,50%
M/3 (Mll. Bs) (1)	29.159,63	28.472,74	TASA LIB OR (a 6 meses)	1,98%	1,38%

(1) Corresponde al sistema financiero; (2) Promedios mensuales ponderados por el monto efectivo de operaciones realizadas; (3) Tasa de mesa.