



BOLETÍN INFORMATIVO

Nº 51

AÑO 4

JUNIO 1997

Editorial

EL COMPORTAMIENTO DE LA ECONOMÍA BOLIVIANA A JUNIO DE 1997

Desde la perspectiva del Banco Central de Bolivia, varios son los aspectos a destacar con relación al desempeño económico boliviano al primer semestre de 1997. Vale la pena resaltar el comportamiento macroeconómico de este periodo, que ha permitido efectuar cambios profundos en nuestra sociedad en un marco de estabilidad.

Una situación con marcados desequilibrios en las variables fiscales, monetarias o del sector externo; o aún de estancamiento económico, no hubiesen permitido a los poderes Legislativo y Ejecutivo concentrarse en la apretada agenda de leyes y normas que les fueron propuestas. De hecho, muchas de las reformas que se realizaron en los últimos cuatro años, tenían que haberse ya efectuado en el pasado. Quizás, con algunas diferencias más o menos importantes, algunos de los cambios efectuados figuraban ya en los planes de los dos anteriores gobiernos constitucionales. Sin embargo, la ausencia de un panorama macroeconómico lo suficientemente sólido fue razón importante para posponerlas.

Cabe destacar los resultados fiscales. A partir del 6,6% de déficit como porcentaje del Producto Interno Bruto (PIB) en 1993, ese indicador descendió substancialmente, hasta ubicarse en 1,9%, durante 1996 y observarse un ligero superávit a junio de 1997 aún a pesar del año electoral. Si bien es cierto que no se puede esperar mantener ese superávit para todo este año -porque comenzarán a aparecer algunos de los gastos de la transición hacia el nuevo sistema de pensiones y porque el segundo semestre muestra estacionalmente mayores niveles de gasto- es posible alcanzar un déficit solo ligeramente superior al del último año en esta gestión.

Las cuentas externas han mostrado también un comportamiento muy dinámico, no solo en lo que se refiere al crecimiento del comercio exterior, sino principalmente en lo que se refiere a la inversión extranjera directa. El crecimiento de esta última, que ha alcanzado el 6,5% del PIB para 1997, gracias no solo a la capitalización sino también a otro tipo de inversiones extranjeras muestra niveles, que medidos como porcentaje del producto, son superiores a los observados en el resto de los países de la región y comparables con niveles observados solo en las economías emergentes del Asia. Este mismo fenómeno ha determinado que las importaciones, particularmente de bienes de capital, vayan creciendo año tras año a niveles inéditos. Si bien esto ha ocasionado un crecimiento del déficit de cuenta corriente, al sumarle la inversión extranjera directa tenemos cifras superavitarias. En otras palabras, la suma del saldo en cuenta corriente con la cuenta de inversión directa extranjera, nos da una balanza básica positiva, implicando así la sostenibilidad de nuestra balanza de pagos.

La política cambiaria también ha sido un instrumento importante que explica el buen desempeño del sector externo, contribuyendo a la estabilidad del tipo de cambio a la vez que mantenía la competi-

tividad de nuestras exportaciones. Las exportaciones no tradicionales han crecido en 186% entre 1993 y 1996.

Se debe mencionar también que el manejo de la deuda externa del país en los últimos años ha sido muy cuidadoso. La contratación de nueva deuda ha sido, en su gran mayoría, en condiciones concesionales.

Las variables monetarias han mostrado también un comportamiento muy estable a junio de 1997, luego de superar la crisis bancaria que se vivió desde noviembre de 1994 hasta mediados de 1996. Hay que destacar que se ha superado esta crisis a un costo muy inferior que el de otros países que enfrentaron situaciones similares en esta década de los noventa. También se ha podido mejorar substancialmente los instrumentos indirectos de control monetario, tales como las Operaciones de Mercado Abierto y de Reporto. De esta manera se ha prescindido de instrumentos más directos, como los cambios de tasa de encaje legal, o la suspensión de operaciones de crédito de desarrollo, que eran comunes en el pasado, pero que también son mecanismos más ineficientes que los de control indirecto. Las tasas de interés han caído también sostenidamente, lo que ha permitido ampliar el número de personas que tienen acceso al crédito y ha mejorado la tasa a la que reciben sus créditos especialmente las buenas empresas.

El resultado de estas políticas ha sido una caída sostenida en la tasa de inflación, hasta ubicarse en el 5,2% entre junio de 1996 y junio de 1997, nivel que es el más bajo de toda la región con excepción de Argentina. Junto con esta baja inflación, se ha tenido también un marcado incremento en las Reservas Internacionales Netas, las cuales son ahora cuatro veces mayores a las observadas a julio de 1993.

El crecimiento de la economía, se ubica a junio por el 4,2% anual. Este crecimiento es modesto pero no despreciable. Por otra parte, los cambios estructurales de los últimos años son importantes y nos permiten mirar al futuro con optimismo. Se mantiene, sin embargo, la percepción del público de que el crecimiento económico es insuficiente todavía para vencer a la pobreza. El proceso de reformas no ha terminado y existe una agenda pendiente de importantes cambios a realizar, en la que destacan dos: el primero que tiene que ver con la administración de justicia y la eliminación de incertidumbres legales, que crean tantas contingencias, lo que hace que la inversión, especialmente la de largo plazo, se vuelva poco atractiva. La falta de seguridad jurídica funciona como un impuesto muy punitivo a los inversores. El segundo cambio tiene que ver con el mercado laboral. Los niveles de desempleo y subempleo no bajarán en tanto no se mejoren los mercados de trabajo, flexibilizándolos y haciéndolos más atractivos para el empleador formal, y para la adopción de tecnologías más intensivas en mano de obra.

INDICADORES ECONÓMICOS

	Jun.96	Jun.97		Jun.96	Jun.97
INFLACIÓN (Acumulada en el año)	4,84%	2,17%	TASAS INT. NOM. ACT. (90 días-Prom.mes)(M/E)(2)	15,91%	15,16%
TIPO CAMBIO VEN. (Fin Perio)(Bs x 1 \$us)	5,07	5,23	TASAS INT. NOM. PAS. (90 días-Prom.mes)(M/E)(2)	9,76%	7,86%
RES. INTER. NETAS (Mill de \$us)	851	1.042	TASAS DE REPORTOS BCB (M/N)	18,50%	16,00%
EMISIÓN MONETARIA (Saldos en Mill. Bs)	1.505	1.879	TASAS DE REPORTOS BCB (M/E)	9,00%	8,75%
M/3 (Mill. Bs) (1*)	14.260	16.900	TASA LIBOR (a 3 meses)	5,59%	5,78%

1* Incluye moneda nacional, extranjera y nacional con mantenimiento de valor - n/d no disponible M/N Moneda Nacional - M/E Moneda Extranjera - (2) Promedios Mensuales ponderados por el monto efectivo de operaciones realizadas.