



BOLETÍN INFORMATIVO

Nº 63

AÑO 5

JUNIO 1998

Editorial

EVOLUCIÓN ECONÓMICA Y POLÍTICAS DEL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA

El balance macroeconómico de este primer semestre presenta resultados alentadores. Por un lado, se lograron niveles de inflación en línea con las metas previstas para el año, y, por otro, en la actividad productiva se observó un aumento importante de la tasa global de crecimiento. Continuó el crecimiento del flujo de inversión extranjera directa como resultado de las reformas estructurales, que repercutió en un aumento del déficit de la Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos. Este panorama externo se estima que continuará en los siguientes años por el rápido crecimiento de la inversión extranjera directa.

En la perspectiva de los anhelos de crecimiento y desarrollo de la sociedad boliviana, cabe formular la pregunta sobre cuál el rol que le corresponde desempeñar al Banco Central en este proceso. Algunos señalan que éste debe promover el crecimiento de la economía a través de una política monetaria que ponga el acento en el uso más pleno de los recursos disponibles. Ello se traducirá en una política que motive tasas de interés más bajas.

Otros argumentan que el Banco Central debe seguir una política que le otorgue preferencia al objetivo de promoción de las exportaciones, especialmente, a través del mantenimiento de un tipo de cambio real elevado. Otra propuesta recomienda que el Banco Central enfatice más en la estabilidad y salud del sistema de intermediación financiera como medio de garantizar el ahorro financiero de la población. Se pueden agregar otros objetivos a los anteriores como mantener una inflación baja o un déficit moderado en la Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos.

¿Cómo visualizamos nuestra tarea en el Banco Central? Para responder esta pregunta es necesario establecer dos criterios sobre la gestión moderna de la política económica. El primero aconseja concentrarse en pocos objetivos, sobre los cuales exista mayor capacidad efectiva de influir; porque cuando se establecen muchos sus resultados tienden a ser pobres. Esta es una lección, muy importante, que dejaron décadas de esfuerzos por alcanzar, en forma simultánea, un número extenso de objetivos.

El segundo criterio, ligado al anterior, es que la autoridad debe

poner atención en las relaciones de mediano y largo plazo y no sólo en las fluctuaciones de corto plazo. Cuando la autoridad busca, solamente, resultados de corto plazo; se obtienen, frecuentemente, resultados deficientes en el mediano y largo plazo y, por tanto, todo el esfuerzo es vano.

Considerando estos dos criterios - pocos objetivos y orientación en el mediano y/o largo plazo - se justifica que el principal, y casi único, objeto del Banco Central sea procurar la estabilidad del poder adquisitivo interno de la moneda nacional. La estabilidad de precios es un prerrequisito para el crecimiento económico sostenido. Mas aún todo el proceso de crecimiento depende de la presentación de los equilibrios macroeconómicos. Ellos son la base para crear un ambiente favorable que estimule la inversión y el crecimiento

Cuando crecimiento y estabilidad se conectan, se produce un círculo virtuoso porque generan fuerzas que tienden a retroalimentar y profundizar este proceso. Además la estabilidad interna del poder adquisitivo de la moneda depende en el largo plazo, de la viabilidad del sector externo del país.

La estabilidad económica seguirá teniendo como base en los próximos años, la reducción perseverante de la tasa de inflación. En la medida que nos mantengamos en esta ruta la población recibirá los beneficios de desarrollar las actividades económicas en un ambiente sin incertidumbres.

La segunda responsabilidad del BCB es velar por la estabilidad de los pagos internacionales, fundamental en una economía abierta e integrada al resto del mundo. Esta labor tiene dos dimensiones vinculadas entre sí. La primera es la aplicación de una política cambiaria compatible con los equilibrios de las cuentas externas en el mediano plazo y la segunda, consiste en la prudente regulación de los flujos de capitales, especialmente de corto plazo.

Estos argumentos, permiten analizar de forma conveniente las tendencias recientes en la economía y comprender qué elementos nos confirman que la evolución de la coyuntura es coherente con los objetivos de estabilidad en el mediano plazo.

INDICADORES ECONÓMICOS

	Jun.97	Jun.98		Jun.97	Jun.98
INFLACIÓN (Acumulada en el año)	2,17%	3,30%	TASAS INT. NOM. ACT. (180 días-Prom.mes)(M/E)(2)	14,31%	13,30%
TIPO CAMBIO VEN. (Fin Perio)(Bs x 1 \$us)	5,23	5,52	TASAS INT. NOM. PAS. (180 días-Prom.mes)(M/E)(2)	8,22%	7,95%
RES. INTER. NETAS (Mill. de \$us)	1,042	1,046	TASAS DE REPORTOS BCB (M/N)	16,00%	14,30%
EMISIÓN MONETARIA (SalDOS en Mill. Bs)	1,879	2,038	TASAS DE REPORTOS BCB (M/N)	8,75%	9,90%
M3 (Mill Bs) (1*)	16,898	19,551	TASA LIBOR (a 6 meses)	5,78%	5,78%

1* Incluye con mantenimiento de valor - M/N Moneda Nacional - M/E Moneda Extranjera - (2) Promedios mensuales ponderados por el monto efectivo de operaciones realizadas.