



# BOLETÍN INFORMATIVO

Nº 65

AÑO 5

AGOSTO 1998

Editorial

## EFFECTO DE LA CRISIS ASIÁTICA EN LA ECONOMÍA BOLIVIANA DURANTE EL PRIMER SEMESTRE DE 1998

La persistencia de la crisis asiática y sus efectos son temas de preocupación mundial y en particular de las economías latinoamericanas, por lo que las autoridades del Banco Central de Bolivia (BCB) consideran necesario identificar su impacto en la economía nacional, y realizar un seguimiento continuo de su evolución.

No hay consenso sobre las causas y menos sobre su posible continuación y profundización. En general, las crisis del este asiático combinan crisis cambiarias y financieras de países como Tailandia, Indonesia y Corea, además de la crisis estructural más profunda en Japón. La crisis es resultado de una mezcla de distintos factores, entre otros, burbujas de crédito interno, grandes saldos de la deuda externa privada de corto plazo, burbujas especulativas en los mercados de bienes raíces y tipos de cambio sobrevaluados, junto a elevados déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos.

Parece que en 1998 la crisis en lugar de bajar de intensidad, continúa y tiende a extenderse a otros países, provocando mayor preocupación en los niveles de decisión de política económica. Por el comportamiento del sector externo de la economía boliviana en el primer semestre de 1998, se encuentra que los efectos de la crisis asiática se manifestaron en nuestro país, principalmente a través de los flujos de comercio. Los efectos directos fueron un tanto mayores a los inicialmente esperados. Las importaciones desde Japón aumentaron significativamente incrementando el déficit comercial con dicho país.

Los efectos indirectos, más importantes que los directos, se manifestaron a través de una fuerte caída de los precios internacionales (10,7 % promedio) de 12 principales productos que concentran el 80% de las exportaciones de nuestro país. Esta situación explica el descenso de las exportaciones en el primer semestre en 3,3% (\$us. 18,5 millones en comparación con similar período del año anterior), como consecuencia de la caída en 10,3% en las exportaciones mineras, y en 16% en las exportaciones de hidrocarburos, mientras que las no tradicionales crecieron sólo en 1,3%.

El déficit comercial total en el primer semestre de 1998 muestra un incremento de \$us. 223 millones (76%), debido al aumento en 23,7% de las importaciones. El incremento del déficit con Japón explica el 61% del incremento del déficit total. Sin embargo, cabe resaltar que si se excluyen las importaciones derivadas de la capitalización y de la construcción del gasoducto, el déficit con el mundo disminuye de \$us. 515,3 millones a \$us. 298,9 millones, asimismo, el déficit comercial con Japón se reduce de \$us. 231,6 millones a \$us. 126,6 millones.

No se observan efectos negativos visibles en los flujos de capitales debido a la alta participación de flujos de largo plazo en el caso boliviano, a la estabilidad en las tasas internacionales de interés, y a la reducida dimensión de nuestra Bolsa de Valores.

En el primer semestre, si bien la crisis asiática tuvo su impacto a través de los flujos de comercio, no habría afectado al crecimiento de la economía, estimado en 4,87% según datos del Índice Mensual de la Actividad Económica (IMAE) calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas (INE).

El país deberá, sin embargo, poner atención al déficit de cuenta corriente, aún si está financiado por capitales de largo plazo, lo que hará menos vulnerable a la economía boliviana frente a situaciones de shock externo, como es la caída de los precios de los productos básicos. Pareciera que en los últimos doce meses el tipo de cambio real se apreció, empero su nivel de competitividad es alto respecto a 1990. La apreciación moderada del tipo de cambio se explica por las significativas devaluaciones de nuestros principales socios comerciales.

La reducción en el déficit de cuenta corriente exige la atenuación del déficit de la balanza comercial. Las medidas aplicadas por el Gobierno para eliminar el contrabando y la prohibición de importaciones de los autos "transformers" se espera que frenen, en parte, el crecimiento de las importaciones del Asia. Adicionalmente, es importante la aplicación de otras orientadas a incentivar las exportaciones, especialmente las no tradicionales, por lo que el actual proyecto de ley de promoción de las exportaciones debería ser un tema prioritario

En el BCB se realiza un cuidadoso seguimiento de la evolución de los mercados internacionales, tanto de materias primas como de activos en las bolsas de valores. Con la información disponible se puede esperar que se despliegue un esfuerzo, de gran magnitud, de coordinación de políticas macroeconómicas, para evitar que los países, especialmente latinoamericanos, entren a una competencia de quién devalúa más o más pronto, aumenta tasas de interés o toma medidas proteccionistas. La carrera de devaluaciones y el proteccionismo serían muy destructivos para las economías de la región. En el ámbito nacional Bolivia deberá enfrentar la crisis, si ocurriera, manteniendo las mismas políticas monetaria y cambiaria aplicadas desde 1985 con gran éxito, pero reduciendo aún más el gasto fiscal.

### INDICADORES ECONÓMICOS

	Ago.97	Ago.98		Ago.97	Ago.98
INFLACIÓN (Acumulada en el año)	4,14%	3,56%	TASAS INT. NOM. ACT. (180 días-Prom.mes)(M/E)(2)	14,31%	12,71%
TIPO CAMBIO VEN. (Fin Perio)(Bs x 1 \$us)	5,27	5,55	TASAS INT. NOM. PAS. (180 días-Prom.mes)(M/E)(2)	7,95%	7,56%
RES. INTER. NETAS (Mill. de \$us)	1.159,16	1.082,56	TASAS DE REPORTOS BCB (M/N)	15,25%	13,30%
EMISIÓN MONETARIA (Saldos en Mill. Bs)	1.838,10	2.112,68	TASAS DE REPORTOS BCB (M/N)	8,75%	9,10%
M3 (Mill Bs) (1*)	17.551,23	20.777,11	TASA LIBOR (a 6 meses)	5,84%	5,59%

1\* Incluye M/N Moneda Nacional - M/E Moneda Extranjera y Moneda Nacional con Mantenimiento de Valor (MNMV)- (2) Promedios mensuales ponderados por el monto efectivo de operaciones realizadas.