

SEGUIMIENTO DE LOS EFECTOS DE LA CRISIS INTERNACIONAL EN LA ECONOMÍA BOLIVIANA

El presente documento tiene por objeto efectuar el seguimiento de la crisis internacional y sus efectos en la economía boliviana con base en la metodología aplicada en el documento "El efecto de la crisis asiática en la economía boliviana durante el primer semestre de 1998", inserto en el Boletín Informativo No 65. La información disponible en el caso del comercio exterior es hasta agosto y del resto de los indicadores al 31 de octubre de 1998.

1. EFECTOS EN EL COMERCIO EXTERIOR

Los efectos en el comercio exterior son resultado tanto de la crisis asiática como del desencadenamiento de la crisis rusa y su extensión a los países latinoamericanos, que se tradujeron en pérdida del dinamismo de la economía mundial. Estos efectos deben ser aislados de los debidos a causas estructurales como la construcción del gasoducto. El fuerte aumento del déficit comercial resulta, principalmente, de las importaciones asociadas al gaso-

ducto, así como por la disminución de las exportaciones, debido a la caída de los precios de los productos básicos, y al aumento de las importaciones, como efecto, en parte, de menores precios unitarios resultantes de las devaluaciones tanto en Asia como en Latinoamérica.

1.1. CAÍDA DE LAS EXPORTACIONES

Las exportaciones de enero al mes de agosto de 1998 disminuyeron en 6,5%, respecto a similar periodo de 1997, equivalentes a \$us. 53,2 millones (cuadro 1). La reducción de las exportaciones fue ocasionada por la caída de los precios de los productos básicos. El Banco Central de Bolivia (BCB), en base a una canasta de 12 productos, estima un descenso del 8,3%, si se comparan los promedios de los precios entre los meses de enero-agosto de 1998 respecto al mismo lapso del año anterior, por lo que hubo un esfuerzo exportador en aumentar sus volúmenes.

CUADRO 1
BALANZA COMERCIAL: ENERO - AGOSTO: 1997-1998
EN MILLONES DE DÓLARES ESTADOUNIDENSES

| REFERENCIAS | 1997 | 1998 | Variación % 1998/1997 |
|---------------------|---------|---------|--------------------------|
| Exportaciones | 819,3 | 766.1 | -6,5 |
| Importaciones | 1.204.5 | 1.409,9 | 17,1 |
| Saldo Comercial | -385,2 | -643,7 | 67,1 |
| Saldo sin/gasoducto | -381,7 | -517,7 | 35,6 |

Fuente: INE

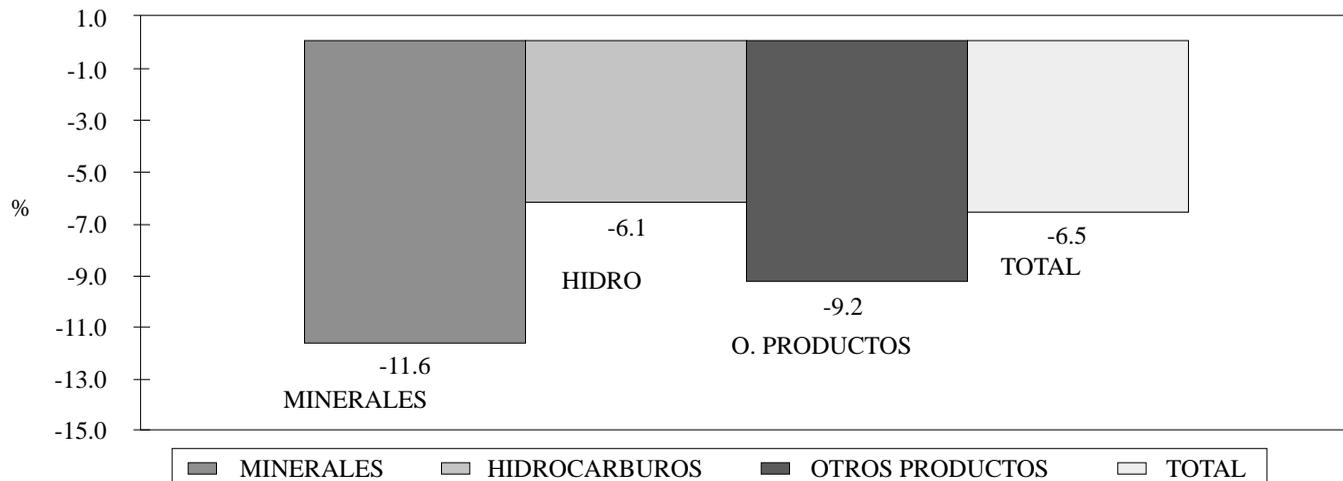
La caída de las exportaciones se dio, pro primera vez en muchos años, tanto en el sector tradicional (minería e hidrocarburos) como en el denominado no tradicional (gráfico 1).

El sector minero fue el que afrontó la mayor caída, de 11,6%, debido a la reducción de los precios promedio, de los principales productos de exportación en los dos primeros cuatrimestres de 1998 respecto a similar período de 1997. En efecto, el precio del

zinc cayó en 24, 7% y el del oro en 8%. El precio de la plata en cambio subió en 30% y el precio del estaño creció en 4%.

Las exportaciones de hidrocarburos declinaron en 6%, por la caída en los precios del petróleo -iniciada antes de la explosión de la crisis asiática, está asociada a la estructura del mercado, donde existen elevados stocks- (23,2%) y del gas natural (16%). El volumen exportado de gas natural creció en 8,4%. según YPFB.

GRÁFICO 1
EXPORTACIONES: ENERO - AGOSTO 1997 - 1998
Variación %



Fuente: Elaborado con datos del INE

Las exportaciones de productos no tradicionales declinaron en 9,2%, debido a la reducción de las exportaciones agropecuarias como consecuencia de la caída en los precios de la soya (18,8%), café (46%) y algodón (13,1%). La caída de los precios del algodón está más relacionada con su competitividad de largo plazo, por la sustitución de las fibras sintéticas, que con la crisis asiática.

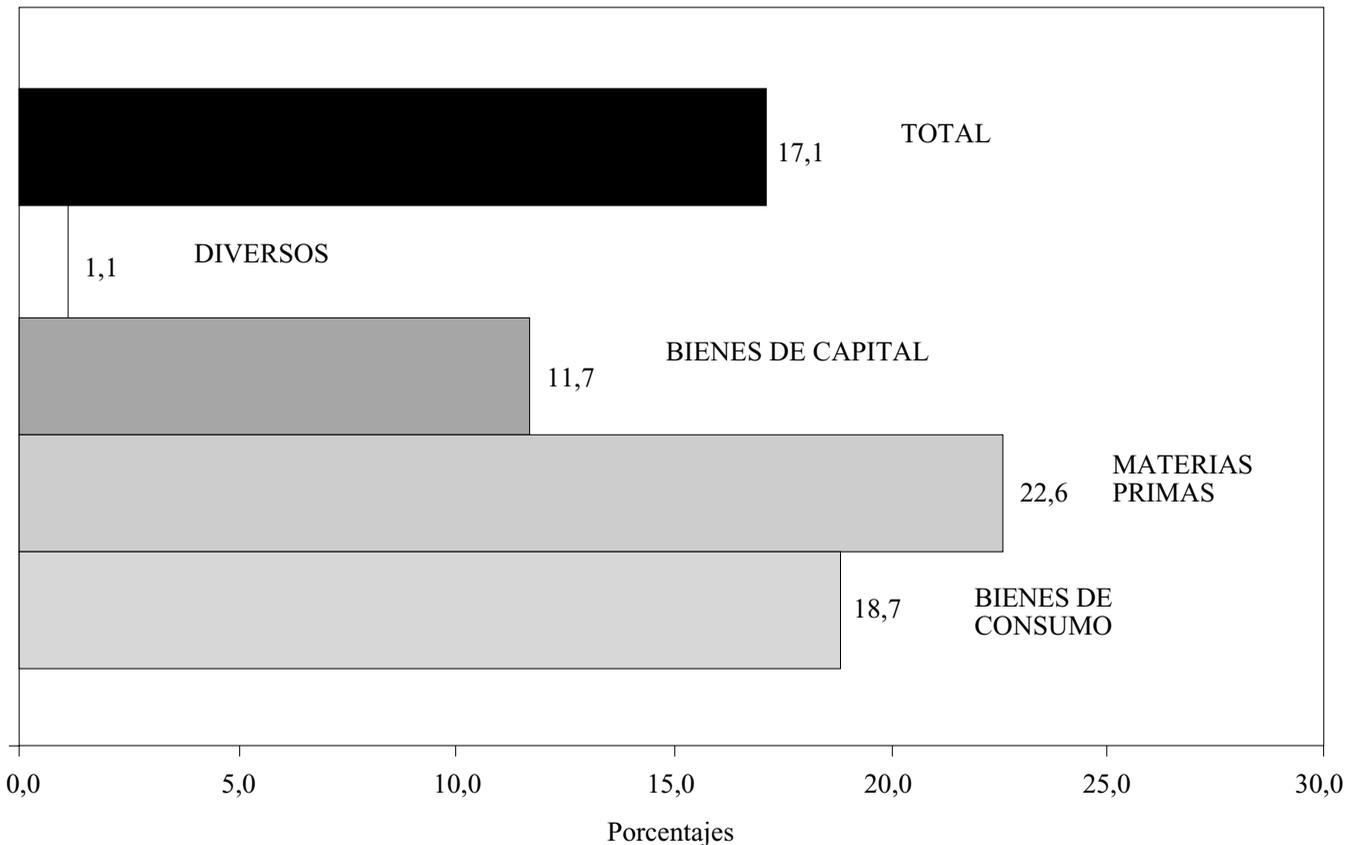
Las exportaciones al Asia, contrariamente a lo esperado, crecieron en 84,1%, aunque en términos absolutos significaron solamente \$us. 3,7 millones. Las exportaciones a Japón se mantuvieron en torno a \$us. 2 millones lo que revela los volúmenes poco relevantes de comercio. Las exportaciones al resto del mundo declinaron en 7% en valores relativos o sea \$us. 56.9 millones en valores absolutos. Las exportaciones con caídas más pronunciadas fueron las destinadas a Chile (23,3%), a Estados Unidos (16,6%) y a Europa (8%). En consecuencia, los efectos directos de la crisis asiática no se

manifestaron en la caída de las exportaciones de Bolivia a dicha región, sino que el efecto se dio a través del descenso de los precios de los productos básicos, como consecuencia no sólo de la disminución de la demanda asiática sino también, del resto del mundo, junto con factores estructurales que explican particularmente el derrumbe de los precios del petróleo y del algodón.

1.2. CRECIMIENTO DE LAS IMPORTACIONES

Las importaciones del país crecieron en 17%, tasa menor a la del periodo anterior que registró 26 %. Si se excluyen las importaciones asociadas a la construcción del gasoducto Santa Cruz-San Pablo, entonces el aumento es de solamente 6,9% (gráfico 2).

GRÁFICO 2
IMPORTACIONES: ENERO - AGOSTO 1997-98
Variación %



Fuente: Elaborado con datos del INE

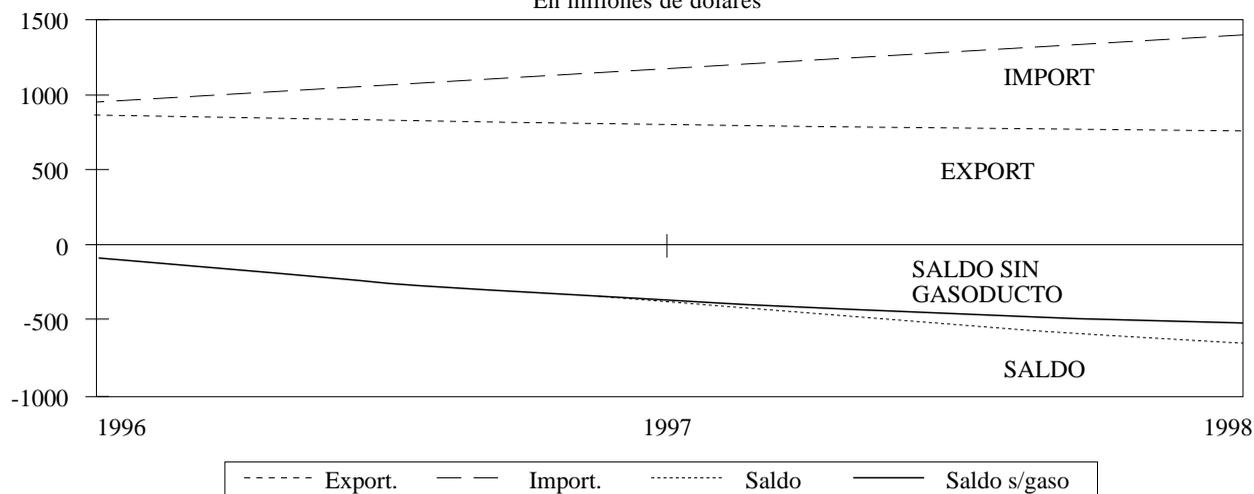
Las importaciones que aumentaron más rápidamente fueron las de materias primas y bienes intermedios (22.6%), seguidas de los bienes de consumo (18,7%), mientras que las de bienes de capital mostraron menor dinamismo al crecer en 11,7%

Si bien las importaciones procedentes de Asia crecieron en 103 %, sólo una parte de este crecimiento fue producto del efecto de las variaciones cambiarias en los países asiáticos, puesto que del aumento de las importaciones de dicha región. -\$us. 163,5 millones-

\$us. 122 millones corresponden a las importaciones del gasoducto. Sin embargo, el aumento de las importaciones sin gasoducto fue del 30%, tasa superior a la del crecimiento de las importaciones del resto del mundo que fue de 3,2%. Si las importaciones procedentes de Asia hubieran crecido a ritmo similar de las del resto del mundo, entonces habrían aumentado hasta \$us. 171 millones, por lo que el efecto neto de la crisis asiática se estima en \$us. 47 millones por el lado de las importaciones.

1.3 AUMENTO DE LA BRECHA COMERCIAL

GRÁFICO 3
BALANZA COMERCIAL: ENERO - AGOSTO: 1997 - 1998
En millones de dólares



Fuente: Elaborado con la información del INE

Entre enero - agosto de 1998, el déficit de la balanza comercial fue de \$us. 643,7 millones, saldo superior en \$us. 258,5 millones al registrado entre enero-agosto de 1997. Si se excluyen las importaciones asociadas a la construcción del gasoducto, el déficit comercial resulta de \$us. 136 millones (gráfico 3).

El déficit comercial más elevado se dio con Asia \$us. 331,3 millones, con un aumento de 103,8%, equivalente a \$us. 168,7 millones. Este déficit -con Asia y sin gasoducto- explica un tercio del déficit comercial de Bolivia con el mundo. El restante déficit comercial es explicado por el aumento del saldo negativo con Estados Unidos (de \$us. 52,6 millones) y con Chile (\$us. 21,9 millones), así como por la reducción del superávit que Bolivia registraba con Europa.

La política cambiaria estuvo orientada a mantener el equilibrio macroeconómico, caracterizado por baja inflación, y a preservar la competitividad de las exportaciones. A octubre de 1998 la variación acumulada de los precios fue de 4,5% y la variación del tipo de cambio nominal de 4,3%.

2. EFECTOS FINANCIEROS

En el transcurso del presente año, los flujos de capitales hacia Bolivia no se interrumpieron ni contrajeron, como en otros países de la región, porque predominan en su composición los flujos de largo plazo como la Inversión Directa Extranjera (IDE) y los desembolsos de deuda externa de fuentes oficiales.

Los flujos relacionados con la IDE siguieron llegando al país y se estima a septiembre de 1998, un ingreso de \$us. 473,1 millones, monto superior en \$us. 82,9 millones al contabilizado en el periodo anterior. De dicha cifra, una cuarta parte corresponde a las empresas capitalizadas. Los flujos asociados al financiamiento oficial, también continuaron su ritmo hasta llegar a un estimado de \$us. 148 millones, aunque la entrada neta fue negativa en \$us. 36 millones debido a los compromisos de pago de las amortizaciones.

La deuda externa al 30 de octubre fue de \$us. 4.256,8 millones similar a la registrada en diciembre de 1997 de \$us. 4.233,8 millones. Cabe hacer notar que el impacto positivo del programa Highly Indebted Poor Countries (HIPC), -Programa de Alivio a la Deuda para Países Pobres Altamente Endeudados- y, el de la renegociación favorable de la deuda con Japón, recién se notará en el cuarto trimestre del presente año y en 1999.

No se observan salidas significativas de los flujos de capital de corto plazo. Los depósitos en moneda extranjera (M/E) en el sistema bancario aumentaron a octubre de 1998, respecto a diciembre de 1997 en \$us. 191,2 millones. Un indicador adicional utilizado por el BCB es el de las transferencias netas al exterior del sistema bancario, las cuales entre enero a octubre de 1998 alcanzaron a \$us. 216 millones, superiores en \$us. 51 millones, a las transferencias netas efectuadas al exterior en el período enero-octubre de 1997 de \$us. 165 millones.

Al 30 de octubre de 1998 las Reservas Internacionales Netas (RIN) del BCB llegaron a \$us. 989,4 millones; mientras que en octubre de 1997 fueron de \$us. 1.130,6 millones. Cabe recordar empero que esa reducción se debió a la introducción del nuevo sistema de encaje legal, que permite a los bancos disponer de éste ya no en el BCB, donde engrosaban sus RIN, sino directamente en el exterior. Si se consolidan las RIN del BCB con el RAL en (M/E) (\$us.282 millones) del sistema financiero, se tiene más bien un incremento. Por otra parte, no obstante el aumento de las importaciones, las RIN del BCB permiten cubrir las durante 5,6 meses. Es de hacer notar también que el BCB cuenta con un amplio margen de RIN con relación al programa ESAF acordado con el FMI.

Las tasas de interés tuvieron un comportamiento estable y fueron ligeramente mayores a fines de octubre que en junio. La tendencia en otros países latinoamericanos fue a la subida brusca de sus tasas internas de interés, para posteriormente ir las reduciendo, generando una alta volatilidad en el mercado financiero. Eso no sucedió en el país.

3. EFECTO EN EL CRECIMIENTO DE LA ECONOMÍA

El crecimiento de la economía boliviana medido a través del Índice Mensual de la Actividad Económica (IMAEB), muestra hasta septiembre de 1998 una tasa de crecimiento de 4,7% en relación a similar periodo de 1997. Esta tasa está dentro de las proyecciones para el presente año. La CEPAL estimó un impacto de la caída en el producto de América Latina en 1,7% como resultado de los efectos de la crisis internacional, y estima que la región en su conjunto crecerá en 1998 alrededor del 2,5%.