



BOLETÍN INFORMATIVO

Nº 73

AÑO 6

ABRIL 1999

Editorial

EVOLUCIÓN Y PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL

El entorno internacional pasó desde una situación cercana a la de crisis sistémica; a fines de 1998, a una de estabilidad, aunque todavía con presencia de riesgos financieros y de estancamiento, drante el primer semestre de 1999.

Los mercados de valores se recuperaron de sus niveles críticos de octubre de 1998 e incluso, en el caso de la bolsa de Nueva York, alcanzó un récord histórico al pasar el índice del Dow Jones la barrera de los 10.000 puntos. Las bolsas asiáticas retornaron a los niveles que tenían antes de la crisis de octubre de 1998; también lo hicieron, aunque más lentamente, las bolsas europeas porque fueron afectadas por eventos políticos como la guerra de Kosovo. La bolsa de Madrid, que es un indicador relevante por las inversiones españolas en América Latina, mostró buena recuperación después de la crisis de Brasil.

El precio de los bonos, que generalmente sigue un comportamiento inverso al precio de las acciones, presentó una tendencia a la baja y el rendimiento de los bonos de largo plazo alcanzó sus niveles más altos en los últimos años. Tanto el mercado de acciones como el de bonos son muy sensibles a la política de tasas de interés del Sistema Federal de Reserva de Estados Unidos, que podría modificarse debido a las posibilidades de aumento de la inflación de este país. Los precios al consumidor en abril habían subido en 0,7%, la tasa mensual más alta en los ocho años de expansión económica.

Los mercados de divisas mostraron una tendencia favorable al dólar. Cabe destacar la caída del euro de una cotización inicial en enero de 1999 de 1,18 dólares por un euro a 1,05 a fines de abril, debido principalmente a las expectativas de crecimiento de la economía de Estados Unidos frente a la lenta recuperación particularmente de Alemania. El yen tendió a estabilizarse alrededor de sus niveles promedio de los dos últimos años: 120 yenes por un dólar de Estados Unidos de Norteamérica.

La mayoría de los países asiáticos en crisis mostraron signos de recuperación. En efecto, se esperan tasas de crecimiento positivas del PIB para Corea, Malasia, Tailandia y Singapur, mientras que persistirán tasas negativas de crecimiento en Indonesia y Hong Kong. El evento más destacado del primer cuatrimestre fue la devaluación del real brasileño. Sin embargo, después de la crisis Brasil entró a una etapa de estabilidad cambiaria y los efectos de contagio en los demás países de la región no fueron tan fuertes como se esperaba. Casi todos los países de la región pasaron por turbulencias

cambiarías con distintos grados de intensidad. Para las principales economías de América Latina, Brasil y Argentina, se esperan tasas negativas de crecimiento del PIB. Para Chile se estima un crecimiento del 0,5% y entre el 3% y 4% para Perú.

Indicadores preliminares del FMI muestran un retorno de los flujos de capitales hacia países emergentes en mayo y abril de este año, aunque los mercados internacionales de crédito aún se muestran cautelosos con Latinoamérica.

Los mercados de los productos básicos continuaron muy deprimidos, con una tendencia a la baja en la mayoría de los precios de los productos de exportación de los países en desarrollo, incluyendo los que produce nuestro país. La excepción más notable a la tendencia anterior es la de los precios del petróleo.

Las perspectivas para el resto de este año son todavía inciertas con la coexistencia de tendencias positivas y presiones negativas. Mientras la economía de Estados Unidos no se desacelere bruscamente y no experimente un rebrote inflacionario, la recuperación económica mundial podría continuar. En el primer trimestre de 1999 la economía estadounidense creció en 4,3%. Sin embargo, es necesario que continúe la recuperación de las economías asiáticas y se inicie la recuperación de Europa y Japón. Este país experimentó en el primer trimestre de 1999 un crecimiento del 1,9%, el primero en los últimos seis trimestres.

Frente a un entorno de alta volatilidad en los mercados financieros internacionales, las autoridades monetarias de los principales países desarrollados, junto con el FMI y el Banco Mundial estudian mecanismos para el fortalecimiento institucional del sistema monetario internacional. Recientemente el FMI acordó la nueva Línea de Crédito Contingente para prevenir el efecto contagio de las crisis. Asimismo, los países en desarrollo han estado acudiendo al Servicio Compensatorio y para Contingencias con objeto de obtener financiamiento debido a la caída de sus ingresos de exportación.

En conclusión, si bien la situación de los países asiáticos es más estable que en 1998, la crisis continúa en Latinoamérica, aunque ya surgen algunos indicadores de recuperación. La crisis brasileña ha sido menor a la anticipada. Bolivia todavía enfrenta un entorno adverso debido principalmente a precios internacionales de los productos básicos muy deprimidos. La pérdida de dinamismo de la región igualmente nos afecta.

INDICADORES ECONÓMICOS

	Abr.98	Abr.99		Abr.98	Abr.99
INFLACIÓN (Acumulada en el año)	2,74%	-0,05%	TASAS INT. NOM. ACT. (180 días-Prom.mes)(M/E)(2)	13,20%	13,28%
TIPO CAMBIO VEN. (Fin Perio)(Bs x 1 \$us)	5,48	5,76	TASAS INT. NOM. PAS. (180 días-Prom.mes)(M/E)(2)	7,64%	8,61%
RES. INTER. NETAS (Mill de \$us)	974,54	958,68	TASAS DE REPORTOS BCB (M/N)	13,00%	14,30%
FONDO RAL (M/E)	0,00	345,19	TASAS DE REPORTOS BCB (M/E)	9,10%	10,10%
EMISIÓN MONETARIA (Saldos en Mill. Bs)	1.930,91	2.028,30	TASA LIBOR (a 6 meses)	5,81%	5,06%
M'3 (Mill Bs) (1*)	22.859,92	24.853,70			

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.