



# BOLETÍN INFORMATIVO

Nº 77

AÑO 6

AGOSTO 1999

Editorial

## EVOLUCIÓN DEL ENTORNO INTERNACIONAL

El entorno internacional, a agosto de 1999, continuó mostrando un comportamiento diferenciado por regiones así como una evolución mixta de los mercados financieros y de productos básicos. La economía de los Estados Unidos de Norteamérica siguió presentando un crecimiento robusto, especialmente de su actividad manufacturera, una baja inflación de 0,3% en los últimos dos meses y una de las tasas más bajas de desempleo (4,3%) en las últimas tres décadas. La Reserva Federal aumentó en dos oportunidades su tasa de interés de 4,75% a 5,00% en junio y de 5% a 5,25% en agosto, con la finalidad de evitar el rebrote de la inflación y un excesivo recalentamiento de la economía. Simultáneamente, cambió la posición de la política monetaria de restrictiva a neutra.

Los mercados financieros reaccionaron bien a la política de la Reserva Federal y continuaron las alzas en los mercados de valores. El índice del Dow Jones volvió a subir llegando, a fines de agosto, a superar el nivel récord de mediados de mayo de este año. En opinión del Fondo Monetario Internacional (FMI), el nivel alcanzado por el precio de las acciones en bolsa continúa mostrando índices de sobrevaluación de más de 75% desde 1996. Los rendimientos de los bonos a largo plazo del Tesoro de los Estados Unidos de Norteamérica, después de alcanzar un máximo de 6,25% el 13 de agosto, declinaron a 6,0% al 31 de agosto.

El resto de los países desarrollados está acompañando la recuperación económica mundial. Europa muestra un retorno a los niveles normales de actividad incentivada por la fuerte depreciación del euro. En el caso de Japón, la fase de recuperación está en marcha por segundo trimestre consecutivo. En la reunión de los principales países desarrollados, efectuada en Colonia entre el 18 y 20 de junio, los jefes de Estado señalaron que se avanzó en la adopción de medidas frente a la crisis y en el establecimiento de las bases de la recuperación. El grupo de los siete países más desarrollados aprobó, en dicha oportunidad, la Iniciativa de Colonia, tendente a promover un alivio más rápido, profundo y amplio de la deuda de los países más pobres. El plan reduciría en \$us 27 mil millones el saldo de la deuda de dichos países, estimada en \$us 71 mil millones en valor presente neto, de modo de liberar recursos fiscales para la reducción de la pobreza.

Después de más de dos años de crisis se observan claros signos de recuperación y de retorno a la normalidad en los países del Este Asiático. Corea muestra una sorprendente recuperación y hay señales claras de reactivación económica en Malasia, Singapur y Tailandia. Los mercados de valores están alcanzando sus niveles anteriores a la crisis y las inversiones están volviendo masivamente a dichos mercados emergentes. El panorama, en cambio, es diferente para las economías latinoamericanas, las cuales, como resultado de la crisis financiera internacional del pasado año y de la crisis bra-

sileña a principios de año, siguen mostrando indicadores negativos de desempeño económico y cuando hay recuperaciones, éstas son todavía muy tenues.

Si bien Brasil logró, más rápidamente de lo esperado a principios de año, un equilibrio interno y externo; Argentina fue muy afectada por la crisis brasileña y, a fines de mayo, tuvo que enfrentar rumores sobre un posible cambio de su sistema de convertibilidad, los cuales fueron oportunamente desechados. La elevada deuda externa, junto al período electoral, hacen de la Argentina una economía muy vulnerable a perturbaciones financieras. Por su parte, Chile recibió el impacto combinado de Argentina y de la caída de sus precios de exportación, el tipo de cambio se depreció fuertemente. A julio del presente año, este país completó su décimo mes de recesión con una caída acumulada de 3,2%. Colombia experimentó una fuerte caída de su producción en el segundo trimestre (7,6%), amplió su banda cambiaria y su moneda también se depreció significativamente. Durante el primer semestre de 1999, el desempeño de las economías venezolana y ecuatoriana estuvo entre las más débiles de la región. México, que está muy asociado al desempeño vigoroso de la economía estadounidense, es, junto a Perú y Bolivia, una de las economías de mayor crecimiento económico en el presente año.

Las economías latinoamericanas recibieron el impacto de la continua caída de los principales precios de sus productos de exportación que, sólo a partir de julio, comenzaron a recuperarse. Bolivia no fue una excepción. Con base en una canasta de 12 productos de exportación que representan el 80% del total exportado por Bolivia, el índice de agosto de 1999 mostró una caída del 17% con respecto a agosto de 1997, aunque solamente un descenso del 2% con relación a agosto de 1998. Los precios agrícolas fueron los que más cayeron (13%) mientras que los precios de la minería se recuperaron respecto a agosto de 1998 pese a las más bajas cotizaciones del oro en 20 años en las que influyeron las ventas de oro del Banco de Inglaterra. Los precios del petróleo mostraron una clara recuperación después de que la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) estableció controles de producción y exportación.

En síntesis, el panorama internacional en el ámbito global muestra un retorno a la estabilidad de los mercados y a la recuperación de la economía mundial. A escala regional, Latinoamérica atraviesa todavía por perturbaciones financieras, consecuencia del fuerte impacto de las crisis asiática y rusa, y de la caída de los precios de los productos básicos, aunque éstas muestran una recuperación a partir de julio del presente año. No obstante ello, el FMI revisó, a principios de junio, las proyecciones de crecimiento de América Latina y en lugar de una caída de 0,5% se espera un crecimiento de 0,1%.

### INDICADORES ECONÓMICOS

	Ago.98	Ago.99		Ago.98	Ago.99
INFLACIÓN (Acumulada en el año)	3,56%	1,13%	TASAS INT. NOM. ACT. (180 días-Prom.mes)(M/E)(2)	12,71%	13,90%
TIPO CAMBIO VEN. (Fin Perio)(Bs x 1 \$us)	5,55	5,89	TASAS INT. NOM. PAS. (180 días-Prom.mes)(M/E)(2)	7,56%	8,84%
RES. INTER. NETAS (Mill. de \$us)	1.182,56	945,49	TASAS DE REPORTOS BCB (M/N)	13,30%	14,30%
FONDO RAL (M/E)	214,28	330,48	TASAS DE REPORTOS BCB (M/E)	9,10%	9,40%
EMISIÓN MONETARIA (Saldos en Mill. Bs)	2.112,68	1.911,33	TASA LIBOR (a 6 meses)	5,59%	5,89%
M <sup>3</sup> (Mill Bs) (1*)	24.462,64	25.106,24			

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.