



BOLETÍN INFORMATIVO

Nº 82

AÑO 7

ENERO-FEBRERO 2000

Editorial

EL ENTORNO INTERNACIONAL

La coyuntura internacional de fines de 1999 y principios del 2000 se caracteriza por la continuación del fuerte crecimiento de la economía de los EEUU, en un contexto de baja inflación y reducido desempleo. La tasa de crecimiento del PIB en el cuarto trimestre sobrepasó con amplitud el pronóstico inicial de 5,8% alcanzando a 7,3%. Por su parte, las economías de la Zona del Euro han logrado recuperarse aunque con distintas intensidades. Se espera un crecimiento del orden del 3,4% y una inflación por debajo del 2% en el 2000 para Europa. Casi todas las economías de Asia han entrado en una fase de crecimiento, pero la economía más grande de la región: Japón, continúa con su contracción económica, al caer su PIB en 1,4% en el cuarto trimestre de 1999.

La recuperación de la economía mundial tiene implicaciones importantes para una economía pequeña y abierta como la boliviana, y se manifestará en una reactivación de la demanda, tanto de materias primas como de productos terminados.

El vigoroso crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) de los Estados Unidos, más allá de las previsiones, ha provocado una preocupación sobre un recalentamiento de esta economía. En previsión de posibles presiones inflacionarias y de tensiones en el mercado de trabajo, que no serían compensadas por los ya substanciales incrementos de productividad, la Reserva Federal aumentó sus tasas de interés referenciales. En febrero, el Comité Federal de Mercado Abierto incrementó la tasa de interés en 25 puntos base a 5,75%. Las semanas previas a este aumento fueron precedidas por inestabilidad en los mercados financieros internacionales.

Ante la perspectiva de tasas de interés más elevadas, el índice bursátil Dow Jones, que se estimaba estaba sobrevalorado, soportó un fuerte ajuste a la baja, cayendo a fines de febrero en 12% con respecto a diciembre de 1999, mientras que el NASDAQ, que representa a las acciones tecnológicas líderes, subió 16,2%. Las bolsas europeas aumentaron su nivel con relación a diciembre de 1999. Las bolsas asiáticas se mantuvieron en torno a sus niveles de fines de 1999.

Los mercados de bonos se comportaron al alza. El precio de los bonos del Tesoro de los Estados Unidos a 30 años subió en 6,9% a fines de febrero con relación a diciembre de 1999. Los rendimientos de los bonos, que tienen un comportamiento inverso, declinaron en 4,9% en el mismo período.

El aumento de los precios del petróleo, que continuó muy fuerte en el primer bimestre de este año en 8,2%, fue tema de preocupación de las economías desarrolladas, por sus posibles efectos negativos en la recuperación económica y, en el aumento de las presiones inflacionarias. Sin embargo, se esperaba que en la reunión de la OPEP, para fines de marzo, se decida incrementar la producción para estabilizar o reducir en alguna medida los precios, en una posible franja entre 20 y 25 dólares. Si bien Bolivia es un exportador de

petróleo y gas natural, una disminución de los precios de los combustibles sería favorable para una mayor estabilidad de sus precios internos.

El efecto del comportamiento en los dos primeros meses del año de los mercados financieros internacionales en Latinoamérica ha sido positivo. De esta manera, las bolsas de la región registraron una tendencia creciente con alzas en las de San Pablo, Buenos Aires y México.

En opinión de algunos analistas internacionales, los países en desarrollo podrían encontrar más difícil obtener capital de los mercados internacionales en los próximos meses de incertidumbre, debido a las alzas de las tasas de interés de la Reserva Federal. No obstante, sostienen que las economías de Latinoamérica y Asia están en alza y que han recuperado su participación en el mercado de bonos. Los "spreads" de tasas de rendimiento de los bonos latinoamericanos con relación a los bonos del Tesoro de los EEUU han estado bajando.

El real brasileño ha venido apreciándose y entre diciembre de 1999 y febrero de 2000 se revalorizó en 2,3% con relación al dólar estadounidense. Por su parte, el peso chileno se apreció en 4,2% y el nuevo sol de Perú en 1,6% en el mismo período. Una mayor estabilidad de los mercados cambiarios de los países vecinos es favorable para Bolivia por la alta orientación de su comercio exterior a dichos países.

Los precios internacionales de los productos básicos de exportación de Bolivia tendieron a recuperarse a fines de febrero con relación a los niveles alcanzados en diciembre de 1999. El Índice de Precios de Exportación subió en 2%, aunque si se excluyen los combustibles el aumento fue sólo de 0,1%. Debido al fuerte componente de productos básicos en las exportaciones del país es importante que la recuperación en sus cotizaciones internacionales sea sostenida para contribuir a la reactivación de la economía.

En síntesis, la coyuntura internacional a principios del 2000 es más favorable que la del año anterior, lo que tiene implicaciones positivas para la economía boliviana. Los precios de los productos básicos de interés para Bolivia han mejorado, aunque levemente si no se considera el precio del petróleo, en el índice de precios. En los últimos tres trimestres de 1999 los precios de los minerales ya tuvieron una buena recuperación mientras que los precios de los granos y sus derivados aumentaban muy lentamente. Estos han aumentado significativamente en el primer bimestre de 2000, pero, en cambio, los precios de los minerales han perdido parte de su recuperación de 1999. América Latina atraviesa por una mayor estabilidad en sus mercados, especialmente los cambiarios, y ha retornado a los mercados internacionales de capitales. Las condiciones internacionales de crédito para el sistema bancario, que no se deterioraron para Bolivia como para otros países, podrían mejorar.

INDICADORES ECONÓMICOS

	Feb.99	Feb.00		Feb.99	Feb.00
INFLACIÓN (Acumulada en el año)	0,53%	0,94%	TASAS INT. NOM. ACT. (180 días-Prom.mes)(M/E)(2)	12,66%	14,30%
TIPO CAMBIO VEN. (Fin Perio)(Bs x 1 \$us)	5,70	6,06	TASAS INT. NOM. PAS. (180 días-Prom.mes)(M/E)(2)	8,07%	8,11%
RES. INTER. NETAS (Mill de \$us)	1.026,25	1.080,21	TASAS DE REPORTOS BCB (M/N)	13,37%	10,00%
FONDO RAL (M/E)	314,24	351,85	TASAS DE REPORTOS BCB (M/E)	10,10%	6,75%
EMISIÓN MONETARIA (Saldos en Mill. Bs)	2.026,41	1.898,30	TASA LIBOR (a 6 meses)	5,12%	6,33%
M3 (Mill Bs) (1*)	24.841,12	26.373,70			

1* Corresponde al sistema financiero. (2) Promedios mensuales ponderados por el monto efectivo de operaciones realizadas.