



BOLETÍN INFORMATIVO

Nº 86

AÑO 7

JUNIO - JULIO 2000

Editorial

EL PRIMER SEMESTRE DE 2000

El balance del primer semestre de 2000 muestra una moderada recuperación del crecimiento económico, a un ritmo inferior al esperado a principios del año. Según cifras preliminares del INE, el PIB creció en 2,32% en los primeros seis meses del año. Es importante destacar la recuperación de los sectores transables, como: agricultura, industria manufacturera y minería. Asimismo, los sectores de servicios, en general, presentaron un importante dinamismo. Por el contrario, la contracción y poco dinamismo de los sectores de hidrocarburos y comercio, no permitieron una recuperación mayor del producto.

Si bien se observa una mejoría gradual en los niveles de crecimiento de la economía mundial, el mercado internacional de productos básicos no ha mostrado, aún, señales claras de recuperación en las cotizaciones. La modesta recuperación en el crecimiento de nuestros socios comerciales y la lenta mejoría en nuestros términos de intercambio, no ha permitido un mayor aumento en el ingreso nacional que hubiera contribuido a tasas de crecimiento del producto más importantes.

En el ámbito interno, cabe destacar que la drástica política de erradicación de las plantaciones de coca ha contraído esa actividad y, por consiguiente, la disponibilidad de recursos, así como ha reducido otras actividades relacionadas a ésta. Asimismo, la reforma de aduanas, cuyos efectos son favorables para las finanzas públicas y la industria nacional, ha ocasionado, sin embargo, la reducción de las actividades relacionadas al contrabando con efectos negativos sobre un segmento importante de la población, principalmente informal.

A pesar del constante incremento en los precios de los hidrocarburos, con efectos importantes en las tarifas del transporte, y de la crisis social en la ciudad de Cochabamba, que provocó un desabastecimiento en los mercados en el mes de abril, la tasa acumulada de inflación fue sólo de 1,46%. Las previsiones del Banco Central de Bolivia permiten anticipar que, de no existir factores exógenos que causen especulación en los mercados de alimentos, la inflación de fin de año se situaría cerca de la meta anual de 4,5%.

La política cambiaria, más activa, y la moderada tasa de inflación interna permitieron lograr una depreciación real acumulada de 2,1% en el primer semestre. La pérdida de competitividad del orden del 1,4% de 1999, causada por la devaluación brasileña, y la aceleración en el ritmo de depreciación de las monedas de otros socios comerciales del país se revertió y el sector transable de la economía mejoró su posición competitiva en 0,7%. en lo que va de estos dos últimos años. Este resultado se obtuvo sin poner en riesgo la estabilidad del poder adquisitivo interno de la moneda nacional, ni la solidez del sistema financiero, cuyas operaciones están muy dolarizadas.

Los indicadores de estabilidad macroeconómica se mantuvieron, no obstante las presiones coyunturales originadas por la crisis. Las cuentas fiscales exhibieron la disciplina que las ha caracterizado en los últimos seis años. Es de resaltar el esfuerzo del gobierno por incrementar sus ingresos y aplicar una política prudente de gasto. El déficit fiscal, como en anteriores períodos, se explica, en su totalidad, por el elevado costo

de la reforma del sistema de pensiones. Si se excluye dicho costo, el superávit del sector público habría alcanzado a Bs 644,7 millones.

La política monetaria respondió a las condiciones de liquidez del sistema financiero a través de las operaciones de mercado abierto, su principal instrumento de intervención. Cuando fue necesario, el Banco Central otorgó recursos al sistema financiero para mantener la liquidez en el mercado de dinero y contribuir, de esta manera, a la reactivación de la colocación de recursos del sistema bancario hacia el sector privado. Para este propósito, la autoridad monetaria redujo las tasas de interés de los títulos públicos, así como las tasas de interés para sus operaciones de reporto y para sus créditos con garantía del encaje legal en títulos (créditos con garantía del Fondo RAL). Las tasas de interés del mercado interbancario bajaron a niveles inferiores a los de 1999.

El sistema financiero continuó mostrando una actitud prudente. La modificación de la reglamentación referida a la evaluación y colocación de cartera desde principios de 1999, obligó a los bancos a evaluar más cuidadosamente el riesgo crediticio, privilegiando la capacidad de pago de los deudores antes que el valor de las garantías. Esta práctica financiera más sana, la escasa recuperación de la actividad económica y el aumento de la pesadez de la cartera determinaron que los créditos bancarios se hayan reducido en este primer semestre. El aumento de los indicadores de morosidad del sistema determinó un comportamiento más prudente de los bancos en el momento de otorgar financiamiento. Ante la dificultad de colocar cartera, los bancos prefirieron reducir sus pasivos externos e incrementar sus activos externos de corto plazo, mejorando, de esta manera, su liquidez y solvencia.

El sector externo arrojó un déficit en cuenta corriente de \$us 326,5 millones -mayor al registrado en 1999-, debido al mayor déficit comercial y al incremento de los intereses pagados por concepto de deuda externa pública. Empero, cabe destacar el incremento substancial de las exportaciones en 14,9%, producto de la recuperación de nuestros socios comerciales, de la mejora relativa en los precios internacionales de minerales e hidrocarburos y de la mayor competitividad del tipo de cambio real. Por su parte, las importaciones crecieron en 13,3% debido, en parte, al mejor registro derivado de un mayor control aduanero. En la cuenta capital, los flujos netos favorables de deuda externa de mediano y largo plazo y las menores transferencias de capital privado, compensaron los menores recursos de inversión directa extranjera y dieron un superávit en cuenta capital de \$us 216,5 millones. A pesar de ello, el resultado final fue una disminución de reservas internacionales del BCB de \$us 64,3 millones, aunque los bancos privados incrementaron sus reservas internacionales netas en \$us 59,1 millones.

Finalmente, es importante mencionar que bajo la iniciativa del programa HIPC I, el país recibió un alivio en el servicio de deuda de \$us 45,7 millones, los cuales se destinaron a mejorar los indicadores sociales en los sectores de salud y educación. Próximamente, una vez que se concluyan las negociaciones para concretar el HIPC II, se podrán destinar montos mayores a la reducción de la pobreza.

INDICADORES ECONÓMICOS

	Jul.99	Jul.00	Jul.99	Jul.00
INFLACIÓN (Acumulada en el año)	0,61%	2,19%	TASAS INT. NOM. ACT. (180 días-Prom.mes)(M/E)(2)	14,05%
TIPO CAMBIO VEN. (Fin Perio)(Bs x 1 \$us)	5,85	6,22	TASAS INT. NOM. PAS. (180 días-Prom.mes)(M/E)(2)	8,88%
RES. INTER. NETAS (Mill de \$us)	933,01	995,57	TASAS DE REPORTOS BCB (M/N) (3)	14,30%
FONDO RAL (M/E)	327,51	332,75	TASAS DE REPORTOS BCB (M/E) (3)	9,80%
EMISIÓN MONETARIA (Saldo en Mill. Bs)	2.002,03	1.933,66	TASA LIBOR (a 6 meses)	5,65%
M3 (Mill Bs) (1*)	25.061,07	26.161,33		6,88%

1* Corresponde al sistema financiero. (2) Promedios mensuales ponderados por el monto efectivo de operaciones realizadas; (3) Tasa de mesa