



BOLETÍN INFORMATIVO

Nº 88

AÑO 7

SEPTIEMBRE 2000

Editorial

EL BANCO CENTRAL Y LA COYUNTURA ECONÓMICA

La economía boliviana ha experimentado una desaceleración de la actividad económica desde el primer trimestre de 1999. En este boletín se presenta un análisis del papel del Banco Central relacionado con el sistema financiero, la política monetaria y la política cambiaria, que es el ámbito que por Ley, le corresponde a sus funciones. Sin embargo, a guisa de marco introductorio, es menester aclarar que en el desempeño económico del país durante los últimos años influyeron tanto factores externos, relacionados con el entorno internacional adverso, como factores internos asociados con el impacto de las reformas estructurales en aduana y pensiones así como de la política de la erradicación de coca.

Entre los factores externos que han incidido de forma negativa en la economía boliviana, sobre todo en 1999 y que en cierta medida, se extendieron hasta lo que va de 2000, están: el bajo crecimiento de nuestros socios comerciales regionales: quienes, al tener un menor poder de compra, redujeron sus importaciones desde Bolivia. También contribuyó a ese resultado, el significativo deterioro de los términos de intercambio a partir del segundo trimestre de 1997, y que llegó a su nivel más bajo a mediados de 1999. Finalmente, la devaluación del real brasileño en enero de 1999, seguida de otras de algunos de nuestros socios comerciales, determinaron una pérdida de competitividad de nuestras exportaciones, que se recuperó sólo gradualmente en los meses siguientes. Estos factores externos permiten explicar que el insuficiente crecimiento económico se ha manifestado no solamente en Bolivia, sino también en otros países de la región.

En el ámbito interno cabe señalar que la drástica política de erradicación de la hoja de coca ha significado, por un lado, una contracción de esa actividad económica y, por el otro, una menor disponibilidad de recursos en la economía. Asimismo, la reforma de aduanas, cuyos efectos son beneficiosos tanto para la industria nacional como para las

finanzas públicas, ha significado la eliminación de actividades asociadas al contrabando y a otras formas de la economía informal. Esta situación ha incidido, negativamente, en la generación de ingreso y de empleo para un segmento importante de la población. Dentro de este contexto adverso, es importante resaltar que el costo de la reforma de pensiones, que llega a cerca de cuatro puntos porcentuales del PIB, ha reducido, de manera significativa, el margen de acción para desarrollar una política fiscal contracíclica.

En este escenario de desaceleración de la actividad económica, el Banco Central otorgó recursos al sistema financiero y contribuyó a mantener la liquidez en el mercado de dinero, manteniendo sistemáticamente abiertas sus ventanillas de reporto y de préstamos con garantía del Fondo RAL. El propósito de esta política fue el de contribuir a la reactivación del proceso de intermediación de recursos que realiza el sistema financiero. Es de hacer notar la caída substancial en las tasas de interés de mercado interbancario como uno de los efectos de esta política. Desafortunadamente, la caída en las tasas interbancarias, no se transmitió al mercado de préstamos, por razones que tienen que ver con la estructura de las entidades financieras

Algunos analistas han sugerido que el Banco Central debería intervenir en el proceso de intermediación financiera, mediante la concesión de préstamos respaldados con la cartera de los bancos. El Instituto Emisor no ha seguido esta sugerencia porque considera que tiene mecanismos de otorgamiento de crédito que funcionan adecuadamente y que se mantendrán disponibles para las instituciones financieras que lo requieran. Se debe destacar que no le corresponde al BCB asumir el riesgo asociado a la cartera crediticia de primer piso. Hacerlo debilitaría su situación patrimonial y su capacidad de prestamista de última instancia y, además, algo más importante, significaría un retroceso en el proceso de fortalecimiento del sistema financiero.

INDICADORES ECONÓMICOS

	Sep.99	Sep.00		Sep.99	Sep.00
INFLACIÓN (Acumulada en el año)	1,73%	4,48%	TASAS INT. NOM. ACT. (180 días-Prom.mes)(M/E)(2)	12,58%	13,26%
TIPO CAMBIO VEN. (Fin Perio.)(Bs x 1 \$us.)	5,92	6,29	TASAS INT. NOM. PAS. (180 días-Prom.mes)(M/E)(2)	8,71%	7,33%
RES. INTER. NETAS (Mill. de \$us.)	1.053,66	983,13	TASAS DE REPORTOS BCB (M/N) (3)	14,30%	10,25%
FONDO RAL (Mill. de \$us)	333,51	334,65	TASAS DE REPORTOS BCB (M/E) (3)	9,40%	7,50%
EMISIÓN MONETARIA (Saldo en Mill. Bs)	1.909,51	1.964,22	TASA LIBOR (a 6 meses)	5,96%	6,76%
M ³ (Mill. Bs) (1)	25.584,19	26.355,05			

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