



# BOLETÍN INFORMATIVO

Nº 89

AÑO 7

OCTUBRE 2000

Editorial

## ENTORNO INTERNACIONAL

El entorno internacional ha sido menos favorable de lo que se pronosticaba a principios de año, debido al fuerte ajuste de los mercados de valores, la persistente amenaza de incrementos en la tasa de interés en los Estados Unidos de Norteamérica y el continuo aumento de los precios del petróleo. Sin embargo, la desaceleración suave de la economía estadounidense y la estabilidad de sus precios contribuyeron a suavizar la situación de incertidumbre en los mercados internacionales.

La economía estadounidense ha mostrado recientemente signos de desaceleración, al registrar el crecimiento de su Producto Interno Bruto (PIB) durante el tercer trimestre una tasa del 2,4%, menor a la inicialmente pronosticada del 2,7%, y muy inferior a las elevadas tasas promedio, del orden del 6%, en los últimos cuatro trimestres anteriores. Las presiones inflacionarias no se manifestaron. La inflación básica, que excluye combustibles y bienes de consumo, se mantuvo en torno al 2% anual. La Reserva Federal de los Estados Unidos, que mantuvo su tasa de interés en el tercer trimestre del 2000, alertó sobre la tensión del mercado laboral como una fuente potencial de la inflación. La situación de casi pleno empleo en este país se expresó en el mantenimiento de la tasa más baja de desempleo en los últimos 30 años, del orden de 3,9%.

La economía estadounidense experimentó un fuerte crecimiento de sus importaciones, que explican el aumento de su déficit comercial con casi todos sus socios comerciales. Asimismo, el buen desempeño de su economía y la fuerte entrada de capitales, contribuyó a la apreciación substancial de su moneda respecto al euro (14%) y yen (4%), entre diciembre de 1999 y septiembre de 2000.

Los países de la Zona del Euro y Japón no tuvieron comportamiento similar. Las expectativas de crecimiento de la Zona del Euro para el 2000 son de 3% y a septiembre la tasa anual de inflación fue de 2,8%, mayor a la meta anual del 2%. El Banco Central Europeo aumentó su tasa de interés en 25 puntos básicos, pero no logró recuperar al euro ni reducir las presiones inflacionarias que provinieron. sobre todo, de los elevados precios del petróleo. Por su parte, Japón aún no logra una recuperación sostenida y registró en el tercer trimestre un crecimiento del PIB de solamente el 0,2%.

Los mercados de valores de casi todos los países siguieron la tendencia del fuerte ajuste hacia abajo del Índice Nasdaq y del Dow Jones. Esta caída, a su vez, se explica por la continua amenaza de posibles incrementos en la tasa de interés de la Reserva Federal de los Estados Unidos. El mercado de los bonos fue un mejor refugio

para los inversores y mostró significativos incrementos en los precios de los bonos de largo plazo del Tesoro estadounidense, del orden del 12% en los nueve primeros meses de 2000.

Para América Latina el mercado de capitales ha tenido un comportamiento diferenciado puesto que, si bien el mercado de valores se contrajo siguiendo la tendencia mundial, el financiamiento mediante la emisión de bonos internacionales se recuperó significativamente. Los flujos de capitales asociados a los préstamos de bancos corporativos se mantuvieron, empero se observó una relativa contracción de los flujos de inversión directa extranjera.

Pese a la recuperación del comercio exterior, la reactivación de América Latina no fue tan rápida como la esperada. Si bien varios países como Brasil, México y Chile lograrán este año elevadas tasas de crecimiento, Argentina espera alcanzar tan sólo 0,7% en un contexto político y social adverso. Los países de la Comunidad Andina de Naciones (CAN), en la cual participa Bolivia, también presentaron problemas políticos y sociales, que incidirán en un menor desempeño económico.

Los mercados internacionales de productos básicos mostraron un comportamiento diferenciado y volátil. Así, mientras la recuperación del petróleo fue sostenida, con un aumento de sus precios a septiembre del 28,5% respecto a diciembre de 1999, las cotizaciones de los productos de la minería que habían comenzado a recuperarse a fines de 1999, declinaron posteriormente presentando una caída acumulada a septiembre de 2000 del 1,7%. Aunque los precios de los productos agropecuarios subieron en 3,7%, no muestran aún una tendencia alcista clara. Por tanto, el índice de precios de los productos de exportación de Bolivia, cuando incluye combustibles se incrementó en 6,1%; si se excluyen los combustibles este índice aumentó solamente en 0,2%.

En consecuencia, el país enfrentó un entorno internacional menos favorable que el esperado, especialmente en cuanto a la lenta recuperación de los precios de los productos básicos y por una disminución de los flujos de inversión directa extranjera hacia los países de América Latina.

Las perspectivas para los próximos meses muestran una mayor estabilidad en los mercados financieros internacionales, debido al aterrizaje suave de la economía de los Estados Unidos y a las expectativas que no aumente su tasa de interés. Empero en el panorama latinoamericano, existe preocupación por el desarrollo de la situación de varios países de la región.

### INDICADORES ECONÓMICOS

	Oct.99	Oct.00		Oct.99	Oct.00
INFLACIÓN (Acumulada en el año)	2,46%	5,88%	TASAS INT. NOM. ACT. (180 días-Prom.mes)(M/E)(2)	12,90%	12,36%
TIPO CAMBIO VEN. (Fin Perio.)(Bs x 1 \$us.)	5,96	6,32	TASAS INT. NOM. PAS. (180 días-Prom.mes)(M/E)(2)	8,70%	7,57%
RES. INTER. NETAS (Mill. de \$us.)	988,84	990,24	TASAS DE REPORTOS BCB (M/N) (3)	11,75%	10,25%
FONDO RAL (Mill. de \$us)	334,44	327,27	TASAS DE REPORTOS BCB (M/E) (3)	7,30%	7,50%
EMISIÓN MONETARIA (Saldo en Mill. Bs)	1.979,69	1.987,74	TASA LIBOR (a 6 meses)	6,13%	6,72%
M3 (Mill. Bs) (1)	25.626,52	26.048,77			

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