



# BOLETÍN INFORMATIVO

Nº 91

AÑO 7

DICIEMBRE 2000

Editorial

## LA ECONOMÍA BOLIVIANA EN EL AÑO 2000

Al igual que lo ocurrido en algunas economías latinoamericanas en el año 2000, la recuperación de la actividad económica en Bolivia fue moderada. De acuerdo con cifras al primer semestre, el PIB creció 2,3%. Esto permite suponer que hacia fines de año, el crecimiento económico del país se situaría entre 2% y 2,5%, cifras que se hallan por debajo de las expectativas de inicios de año, que apuntaban a una tasa de crecimiento de alrededor de 4%.

La culminación del proceso de erradicación de cocaleros, los efectos de la reforma aduanera sobre el sector informal, la contracción del crédito, las expectativas negativas de los agentes económicos y los conflictos sociales que se exacerbaron en los meses de abril, septiembre y octubre, afectaron negativamente el desempeño de la economía. En contraste, la recuperación de los precios internacionales de algunos productos, permitió mayor dinamismo en los sectores minero y agrícola industrial. Los sectores asociados a la prestación de servicios, en general, también tuvieron un desempeño favorable durante el año 2000.

La inflación estuvo influenciada por la continua elevación de los precios del petróleo en el primer semestre. Esto tuvo sus consecuencias en los precios de los carburantes y del gas licuado, lo cual, a su vez, se transmitió a los precios de otros productos de la canasta familiar. Los conflictos sociales mencionados derivaron en la escasez de alimentos en las principales ciudades del país, provocando tasas de inflación superiores al 1% en septiembre y octubre. Posteriormente, los precios bajaron apreciablemente, permitiendo que el año terminara con una inflación de 3,4%.

El tipo de cambio oficial alcanzó una cotización de venta de Bs6,40 por dólar estadounidense. Esto representa una tasa de depreciación nominal de 6,7%, algo superior a la observada en 1999 (6,2%). La dinámica de la política cambiaria en el año y la baja inflación interna, permitieron revertir la apreciación real observada en 1999, producida, sobre todo, por la devaluación del real brasileño, y ganar competitividad respecto a nuestros socios comerciales más importantes. La tasa de depreciación real para el 2000 fue de 2,0%.

Las cuentas fiscales, como en otros años, estuvieron fuertemente influenciadas por el costo de la reforma del sistema de pensiones, representando 4,4% del PIB en el año 2000. El déficit fiscal alcanzó a 4,1% del PIB, lo cual permite afirmar que sin incluir el costo citado, el sector público habría reportado un superávit de 0,3% del PIB. Debe destacarse también que el déficit fue cubierto, principalmente, con financiamiento externo concesional.

La política monetaria permitió mantener un moderado nivel de inflación y, frente a la coyuntura adversa, otorgó mayor cantidad de liquidez al sistema financiero para incentivar la intermediación de

recursos de este último al sector privado. Por su parte, las tasas del mercado monetario mostraron un descenso que se transmitió al mercado interbancario. Desafortunadamente, por imperfecciones de mercado y por razones microeconómicas, este descenso no pudo transferirse, de manera significativa, al mercado de créditos.

En lo que se refiere al sistema bancario, se pudo observar una fuerte contracción de la cartera crediticia. Esta disminución, empero, obedeció más a las operaciones de una entidad del sistema que redujo su cartera, notablemente, por directrices de política de su casa matriz. Por otra parte, el modesto nivel de actividad económica se tradujo en una menor demanda de créditos. Asimismo, al haber crecido la cartera en mora, las instituciones bancarias fueron mucho más prudentes a la hora de atender solicitudes de crédito.

En el sector externo, cifras preliminares señalan que el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos se habría incrementado de 5,9% a 6,3% del Producto Interno Bruto. Este resultado puede explicarse, principalmente, por mayores pagos al exterior de dividendos de la inversión, pues el déficit en balanza comercial se habría reducido en \$us28 millones. Al tercer trimestre de 2000, las exportaciones aumentaron 13,4%, destacándose las de gas natural y las de productos no tradicionales, más las de soya y sus derivados. Por su parte, las importaciones aumentaron en menor medida (6,7%), destacándose las de materias primas y bienes intermedios (25,1%).

El saldo de la deuda externa pública de mediano y largo plazo (en términos nominales) se redujo en \$us113 millones. Esto fue posible, sobre todo, por la reprogramación y condonación de deuda bilateral y por variaciones cambiarias asociadas a la depreciación del euro y del yen. En el marco de la iniciativa para países pobres altamente endeudados (HIPC, por su sigla en inglés), en el año 2000 Bolivia se benefició con un alivio de \$us79,1 millones. Además, en febrero de 2000 el país llegó al punto de decisión para ingresar al programa HIPC reforzado (HIPC II), que permitiría lograr un alivio total cercano de \$us853 millones en valor presente neto.

Para el año 2001 se prevé que la economía boliviana crezca alrededor de 4%, impulsada, fundamentalmente, por el sector exportador. Se esperan importantes incrementos en las ventas de gas a Brasil y el inicio de la exportación de energía eléctrica. La ejecución de la política monetaria estará orientada al cumplimiento de una meta de inflación entre 4,0% y 4,5%. Asimismo, el Banco Central de Bolivia seguirá proveyendo de niveles adecuados de liquidez al sistema financiero a través de los instrumentos diseñados para ello. La política cambiaria, por su parte, continuará orientada a preservar un tipo de cambio competitivo, sin que ello implique poner en riesgo la estabilidad interna de precios.

### INDICADORES ECONÓMICOS

	Dic. 99	Dic. 00		Dic. 99	Dic. 00
INFLACIÓN (Acumulada en el año)	3,13%	3,41%	TASAS INT. NOM. ACT. (180 días-Prom.mes)(M/E)(2)	13,58%	13,36%
TIPO CAMBIO VEN. (Fin Perio.)(Bs. x 1\$us)	6,00	6,40	TASAS INT. NOM. PAS. (180 días-Prom.mes)(M/E)(2)	8,98	7,42%
RES. INTER. NETAS (Mill. de \$us)	1.113,65	1.084,80	TASAS DE REPORTOS BCB (M/N) (3)	12,50%	10,25%
FONDO RAL (Mill. de \$us)	333,59	333,18	TASAS DE REPOR TOS BCB (M/E) (3)	8,00%	7,75%
EMISIÓN MONETARIA (Saldos en Mill.Bs)	2.419,18	2.424,16	TASA LIBOR (a 6 meses)	6,13%	6,20%
M3 (Mill. Bs) (1)	25.776,90	27.263,66			

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