



# BOLETIN INFORMATIVO

N° 97

AÑO 8

JUNIO 2001

## EDITORIAL

### LA ECONOMÍA BOLIVIANA AL PRIMER SEMESTRE

El desempeño económico mundial del primer semestre del año se caracterizó por una continua inestabilidad de los mercados e incertidumbre de los agentes sobre el futuro inmediato. EE.UU, la mayor economía del mundo y nuestro principal socio comercial, siguió disminuyendo su ritmo de crecimiento (1% al primer semestre). Con datos al primer trimestre, la zona del euro sólo creció 0,6% Japón se contrajo en 0,2% y no se descarta que vuelva a ingresar en recesión. Para el segundo semestre se espera que los países industrializados, sobre todo EE.UU y la zona del euro, tengan mayor crecimiento.

En Sudamérica, la situación económica fue muy inestable, debido al impacto de la descalificación de las economías industrializadas y a las dificultades confrontadas por Argentina y Brasil —las mayores economías de la región—. Argentina completó su tercer año de recesión, ahondada a fines del semestre por la persistencia de sus problemas fiscales y los vencimientos de su deuda pública, que bordea los \$us 130.000 millones. A fines de mayo el gobierno logró canjear parte de su deuda por algo más de \$us 30 mil millones y reprogramó su servicio, logrando así un alivio financiero temporal. Empero, nuevos vencimientos de corto plazo, financiados con créditos internos de alto costo, despertaron temores y expectativas adversas sobre la evolución futura de esta economía, que se reflejaron en un aumento importante del riesgo país. Por su parte, Brasil confrontó la depreciación del real respecto al dólar estadounidense, que se tradujo en presiones inflacionarias y, además, afronta una severa crisis energética. Otras economías vecinas, como la chilena, enfrentaron también depreciaciones importantes de sus monedas. Éstas nos afectan, por el significativo volumen de comercio que tenemos con estos países.

La pérdida del dinamismo del mercado mundial se tradujo en una menor demanda por los productos básicos y, por tanto, en menores precios internacionales. Los precios de la mayoría de nuestros productos básicos de exportación cayeron, más los de los minerales.

En el ámbito interno, los problemas sociales (paros y bloqueos de carreteras) crearon un clima de inestabilidad, que afectó las expectativas de los agentes. La esperada recuperación de la economía no se vislumbró al primer semestre, pues, al primer trimestre de 2000, el Índice Mensual de Actividad Económica cayó en 0,16% comparado con igual período de 2000. Informaciones preliminares muestran similar comportamiento al segundo trimestre. Las cifras revelan que los sectores más deprimidos fueron: construcción, comercio y minería, lo cual es preocupante por la elevada absorción de empleo que realizan los dos primeros. En el otro extremo, el crecimiento más significativo volvió a estar en el sector Petróleo y gas natural, merced al aumento en las exportaciones de gas natural a Brasil. Las proyecciones del crecimiento del producto para fin de año son muy moderadas, fluctúan entre 1% y 2%, con base en la dinámica exportadora del gas a Brasil y el desarrollo de nuevas industrias energéticas.

Con relación al comportamiento de los precios, cabe señalar que la inflación acumulada fue sólo de 0,74%, explicada sobre todo por la debilidad de la demanda interna. Gracias a esta inflación moderada y a una política cambiaria más dinámica, las fuertes depreciaciones de las monedas de algunos de nuestros principales socios comerciales regionales determinaron una apreciación del Índice del Tipo de Cambio Efectivo y Real de sólo 1,2%.

Las cuentas fiscales, como en otros años, soportaron el costo de la reforma del sistema de pensiones. El déficit del sector público fue mayor al de 2000. Los ingresos fiscales crecieron menos que los gastos, debido a las menores recaudaciones tributarias y aduaneras, relacionadas con el menor nivel de la actividad económica. Sin estos gastos, el sector público daría un superávit. El financiamiento del déficit provino sobre todo del exterior, aunque también fue interno, a través de la colocación de letras y bonos del TGN, .

La política monetaria ejecutada por el BCB se orientó a mantener la liquidez existente en el sistema financiero, para contribuir con la intermediación de recursos hacia el sector privado. El sólido nivel de reservas internacionales netas permitió garantizar el funcionamiento del sistema de pagos internacional y del sistema financiero nacional, altamente dolarizado. La liquidez prevaletante en el sistema se tradujo en un descenso significativo de las tasas de interés del mercado monetario, particularmente en moneda extranjera.

En el sector financiero, igual que en 2000, se redujo el crédito al sector privado. La banca, principal proveedora de crédito, redujo su oferta al percibir mayor riesgo crediticio en los prestatarios. Pero, igual, existió menor demanda por créditos en el sector productivo, ante la menor dinámica de la actividad interna. La banca, se vio con mayor liquidez, redujo sus pasivos externos, aumentó sus activos externos de corto plazo y sus tenencias de letras y bonos del TGN, a la vez que redujo las tasas de interés para depósitos.

Las dificultades de la cartera de créditos del sistema financiero, que derivaron en un aumento sostenido de la mora, llevaron a establecer políticas públicas para reprogramar la cartera bancaria y fortalecer el patrimonio de los bancos. Estas medidas están contenidas en la Ley del Fondo Especial de Reactivación Económica (FERE), y en el Programa de Fortalecimiento Patrimonial (Profop).

Es de mencionar finalmente, que el sector externo dio un déficit en cuenta corriente de \$us 180 millones, menor al de similar período de 2000. Esta reducción se debió, sobre todo por la caída de las importaciones, reducción de intereses y mayores transferencias unilaterales del exterior. Las exportaciones de gas natural a Brasil mejoraron bastante a diferencia del resto de las exportaciones que tendieron a caer, por la desaceleración de la economía mundial. El déficit en cuenta corriente fue menor al esperado a principios de año.

#### INDICADORES ECONÓMICOS

	Jun. 00	Jun. 01		Jun. 00	Jun. 01
INFLACIÓN (Acumulada en el año)	1,46%	0,74 %	TASAS INT. NOM. ACT. (180 días-Prom.mes)(M/E)(2)	13,46%	13,02%
TIPO CAMBIO VEN. (Fin Perio.)(Bs x 1 \$us.)	6,19	6,60	TASAS INT. NOM. PAS. (180 días-Prom.mes)(M/E)(2)	7,71	5,80%
RES. INTER. NETAS (Mill. de \$us.)	1.042,23	1.051,00	TASAS DE REPORTOS BCB (M/N) (3)	10,25%	9,50%
FONDO RAL (Mill. De \$us)	332,20	334,45	TASAS DE REPORTOS BCB (M/E) (3)	7,50%	6,00%
EMISIÓN MONETARIA (Saldo en Mill. Bs)	1.938,66	2.097,48	TASA LIBOR (a 6 meses)	7,01%	3,83%
M <sup>3</sup> (Mill. Bs) (1)	25.872,89	27.984,93			

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