



BOLETIN INFORMATIVO

N° 102

AÑO 8

NOVIEMBRE 2001

EDITORIAL

EL ENTORNO INTERNACIONAL

La situación de la economía mundial presenta gran deterioro y plantea la posibilidad de que pueda derivar en una recesión internacional. Las estimaciones de crecimiento realizadas por el Banco Mundial (BM), fueron nuevamente reducidas después de los atentados del 11 de septiembre (World Bank 2001, Global Economic Prospects and the Developing Countries 2002). Estas previsiones muestran que la tasa de crecimiento esperada del PIB en 2001 para los países desarrollados, ha disminuido de 1,1% a 0,9%, mientras que el impacto en los países en desarrollo se daría, recién en 2002, y la tasa estimada se reduciría del 4,3% al 3,7%. Las previsiones de crecimiento de la economía mundial están en torno al 2%, tasa que —si bien es positiva— es muy inferior al 3,8% alcanzado en 2000.

La disminución del PIB de Estados Unidos en el tercer trimestre de 2001 (1,1%), muestra la interrupción de su crecimiento económico sostenido por más de 10 años. A ello se añade la recesión en Japón, cuyo PIB bajaría 0,9% en 2001, y la desaceleración de la Zona del Euro cuyo crecimiento sería del 1,7%. Es la primera vez, desde 1982, que estas economías, coinciden en la fase descendente del ciclo económico, según el Comunicado de Prensa del BM N° 2001/111/S, (31/X/2001). La recesión de las tres grandes zonas está sincronizada.

La caída de la actividad económica en EE.UU. se vio en la tasa de desempleo, la más alta de los últimos cinco años (5,7 en noviembre). La ausencia de presiones inflacionarias permitió a la Reserva Federal actuar con sucesivas rebajas en la tasa de interés de los fondos federales y proveer de liquidez al sistema bancario. Se espera que estas medidas, junto con los incentivos fiscales de emergencia y otros que están por aprobarse en el Congreso estadounidense, ayuden a frenar la caída de la economía y la reactiven. Los mercados financieros recibieron positivamente las disminuciones en las tasas, lo que revirtió la tendencia a la baja dada en las principales bolsas de valores, luego del 11 de septiembre.

La desaceleración económica en las regiones en desarrollo ha sido diferente. Mientras se espera que Asia crezca en 4,6%, en 2001, la previsión del Banco Mundial (BM) para Latinoamérica es de 0,9%. Nuestra región, la más afectada por la desaceleración del crecimiento de EE.UU. y de la economía mundial, soporta un menor flujo de capitales y la caída de los precios de los productos básicos de exportación. A este entorno se sumó la crítica situación argentina. El BM prevé que Brasil crecería 1,4%, México 0,6% y Argentina -1,9%. Mientras que Chile lo haría en 3,4% y Perú en 0,3%.

La crítica situación financiera y fiscal argentina, agravada en los meses recientes, se ve en la gran reducción de depósitos y reservas internacionales, que obligaron al Gobierno a tomar medidas de control del comercio exterior y de los movimientos de capitales.

Los problemas financieros argentinos causaron, al principio, un contagio financiero, sobre todo, en Brasil, que aumentó mucho el riesgo país. Posteriormente los inversores comenzaron a discriminar entre mercados y, a fines de noviembre, el diferencial entre los bonos argentinos emitidos internacionalmente y los bonos del Tesoro estadounidense (spread) aumentó respecto a diciembre de 2000 en 2.574 puntos y sólo en 217 puntos básicos en el caso de Brasil.

Los niveles de riesgo-país que alcanzó Argentina superaron a los registrados durante la crisis rusa y rebasan a países en desarrollo que incluso entraron en moratoria de la deuda, como Nigeria. En la economía boliviana —con bajo grado de integración a los mercados financieros internacionales— el impacto se recibe por los menores flujos de capitales de inversión directa y por la salida de capitales de corto plazo, debido a la mayor aversión al riesgo de los inversores.

La crisis argentina afectó también a los mercados cambiarios, más a la de los países vecinos. El real brasileño, a lo largo del año, se depreció —en términos nominales— en 26% y el peso chileno en 18,5%. Ambos países, con regímenes cambiarios flotantes, acudieron a sus bancos centrales para atenuar las fuertes fluctuaciones de sus monedas. El impacto cambiario —restó competitividad a las exportaciones bolivianas en estos países— y la contracción de la demanda internacional y regional, explican el menor nivel comercial.

La desaceleración de la economía mundial ha provocado la reducción de los precios de los productos básicos de exportación de Bolivia, más fuerte que durante la crisis financiera internacional (1999). El índice de precios de los productos básicos de exportación —calculado por el BCB— entre noviembre de 2000 y 2001 ha caído en 14,0%, (la más profunda caída se dio en los precios de las exportaciones mineras). Comparando la evolución de los precios de las materias primas con los precios de las manufacturas de exportación de los EE.UU. se ve un deterioro de los términos de intercambio, entre noviembre de 2000 y 2001, del 11,6%. Si se compara el promedio de enero a noviembre de 2001, respecto al mismo periodo de 2000, la caída fue de 5,9%.

Las perspectivas de la economía mundial, para 2002, prevén una tasa de crecimiento similar a la de 2001 (2,4%), aunque los riesgos de recesión económica a corto plazo son elevados y la superación de esta coyuntura dependerá de la respuesta de las principales economías del mundo: EE.UU. Europa y Japón. Hay un optimismo cauteloso, que dependerá, en gran parte, de la recuperación de los EE.UU. siempre que no surjan eventos adversos que afecten a los consumidores e inversores, generando turbulencias e inestabilidades en los mercados financieros. Asimismo, se espera que se recuperen los precios de los productos básicos, aunque muy levemente (1,7%).

INDICADORES ECONÓMICOS

	Nov. 00	Nov. 01		Nov. 00	Nov. 01
INFLACIÓN (Acumulada en el año)	3,18%	0,86%	TASAS INT. NOM. ACT. (180 días-Prom.mes)(M/E)(2)	12,95%	9,23%
TIPO CAMBIO VEN. (Fin Perio.)(Bs x 1 \$us.)	6,36	6,83	TASAS INT. NOM. PAS. (180 días-Prom.mes)(M/E)(2)	7,29	3,80%
RES. INTER. NETAS (Mill. de \$us.)	982,30	1.104,53	TASAS DE REPORTOS BCB (M/N) (3)	10,25%	9,25%
FONDO RAL (Mill. De \$us)	332,07	325,25	TASAS DE REPORTOS BCB (M/E) (3)	7,75%	3,50%
EMISIÓN MONETARIA (Saldos en Mill. Bs)	1.901,57	2.084,83	TASA LIBOR (a 6 meses)	6,68%	2,10%
M ³ (Mill. Bs) (1)	26.066,46	28.381,98			

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