



# BOLETÍN INFORMATIVO

Nº 103

AÑO 8

DICIEMBRE 2001

Editorial

## LA ECONOMÍA BOLIVIANA EN 2001

Los resultados del balance de la economía en 2001 fueron muy inferiores a los esperados a inicios del año, no sólo en Bolivia y la región, sino en casi todo el mundo. La crítica situación de la economía internacional en 2001 es referente obligado para explicar el comportamiento de economías pequeñas, como la boliviana, que tienen gran incidencia del comercio internacional y de la inversión extranjera, y no imponen restricciones a los movimientos internacionales de capital.

El pobre desempeño económico mundial fue muy afectado por la desaceleración de EE.UU. (economía mundial más grande), que presentó signos recesivos en el tercer trimestre del año luego de 10 años de crecimiento sostenido. Esta situación se agravó luego de los sucesos del 11 de septiembre, que impactaron sobre las expectativas de los agentes económicos de este país, también de otros bloques económicos del mundo. Ello afectó a nuestras economías, sobre todo, por el descenso del comercio internacional. En el ámbito regional, la inestabilidad argentina generó incertidumbre y temores en el resto de la región, que se agravó por su situación política en las últimas semanas de 2001. La inestabilidad se reflejó, sobre todo, en los mercados cambiarios sudamericanos.

Según estimaciones preliminares, EE.UU. habría crecido sólo 1%, la zona del Euro 1,5%, mientras Japón habría estado en recesión cercana a 0,4%. El crecimiento de los países en desarrollo fue heterogéneo. El Producto Interno Bruto (PIB) habría crecido 5,6% en Asia y sólo entre 0,5% y 1% en Latinoamérica. Destacan Chile (3%) y Brasil (1,7%); mientras México (-0,1%) y Argentina (-3,8%) marcaron la recesión.

En Bolivia, el Índice Mensual de Actividad Económica a septiembre muestra pequeño crecimiento de 0,69%. Estimaciones del BCB indican que la economía boliviana habría crecido sólo 1%, gracias a los sectores hidrocarburos, telecomunicaciones, y servicios de las administraciones públicas. En tanto que los más afectados por la crisis serían construcción privada, comercio, industria manufacturera y minería.

En 2001 siguieron los registros de baja inflación, acabando el año con un aumento del Índice de Precios al Consumidor de 0,92%. Este desempeño estuvo asociado a la débil demanda interna, a los precios congelados de hidrocarburos y sus derivados para venta en el mercado interno, y a las relativamente buenas cosechas de la agricultura tradicional.

En el ámbito cambiario, la situación argentina determinó que las monedas de los principales socios comerciales del país como Brasil y Chile se depreciaran substancialmente a lo largo del año (18,4% y 15,5% respectivamente). Bolivia depreció su moneda en 6,7% con relación al

dólar estadounidense. La conducción de la política cambiaria en las gestiones recientes determinó que nuestro tipo de cambio esté en posición sólida para defender la competitividad de nuestras exportaciones y favorecer a los productos nacionales que compiten con los importados, sin necesidad de recurrir a cambios abruptos del tipo de cambio. A diciembre de 2001, pese a los movimientos en las cotizaciones de las monedas señaladas, se lograron ganancias de competitividad de 2%.

La política monetaria del BCB se ha preocupado durante el año por proveer cantidades adecuadas de liquidez a la economía. En operaciones de reporto y créditos de liquidez con garantía del Fondo RAL proporcionó al sistema financiero, en términos brutos, Bs2.085,4 millones. Además, mediante operaciones de mercado abierto, vía redención neta de títulos, otorgó recursos al sistema por Bs71 millones.

El BCB también redujo significativamente el costo de acceso a sus recursos, tanto en Bs. como en \$us (la tasa de reporto en moneda extranjera disminuyó 4,6 puntos porcentuales). El descenso de las tasas monetarias indujo a una baja en el costo del dinero en Bs. y \$us. La tasa pasiva para depósitos a plazo en moneda extranjera disminuyó 4,7 puntos porcentuales, pero la tasa a la que prestan los bancos (tasa activa) se redujo en menor proporción (1,8 puntos). Posiblemente el comportamiento de las tasas activas puede explicar, en buena medida, la poco alentadora colocación de créditos en esta gestión.

El BCB se ha preocupado también por mantener un nivel adecuado de Reservas Internacionales Netas (RIN) que, según medición del programa monetario, alcanzaron a \$us1.046,4 millones a fines de diciembre. El BCB continuará cuidando su posición de reservas por su importancia para la estabilidad del sistema financiero y la confianza del público.

Las perspectivas de la economía mundial para 2002 son cautelosas, ya que si bien, en general, se espera mejoría de las condiciones internacionales, el desempeño económico mundial dependerá de forma crucial de EE.UU. la zona del Euro y Japón, aunque no hay consenso en las previsiones. Para Bolivia, se espera recuperación muy moderada, que daría un crecimiento del PIB entre 2,5% y 3%, gracias a las ventas de gas a Brasil y a las actividades vinculadas a las telecomunicaciones.

Las políticas del Ente Emisor seguirán orientadas a mantener la estabilidad de precios como objetivo primario, sin descuidar la competitividad de la economía. Se mantendrá, inalterable, la política cambiaria y seguirá libre el acceso a los recursos del BCB. Para ello, se programó la reducción de las RIN de hasta \$us140 millones para 2002.

### INDICADORES ECONÓMICOS

	Dic.00	Dic.01		Dic. 00	Dic. 01
INFLACIÓN (Acumulada en el año)	3,41%	0,92%	TASAS INT. NOM. ACT. (180 días-Prom.mes)(M/E)(2)	13,36%	10,04%
TIPO CAMBIO VEN. (Fin Perio.)(Bs x 1 \$us.)	6,40	6,83	TASAS INT. NOM. PAS. (180 días-Prom.mes)(M/E)(2)	7,42%	3,21%
RES. INTER. NETAS (Mill. de \$us.)	1.084,80	1.077,41	TASAS DE REPORTOS BCB (M/N) (3)	10,25%	8,50%
FONDO RAL (Mill. de \$us)	333,18	326,23	TASAS DE REPORTOS BCB (M/E) (3)	8,00%	3,25%
EMISIÓN MONETARIA (Saldo en Mill. Bs)	2.424,16	2.700,24	TASA LIBOR (a 6 meses)	6,20%	1,98%
M <sup>3</sup> (Mill. Bs) (1)	27.263,66	29.159,63			

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