

BANCO CENTRAL DE BOLIVIA
HEMEROTECA

CAPITULO I
ECONOMIA
MUNDIAL

BANCO CENTRAL DE BOLIVIA
HEMEROTECA

1.1 CONTEXTO INTERNACIONAL

En 1991, la producción de la economía mundial registró una tasa negativa de crecimiento que alcanzó al 0,3%. Esta contracción se debió, en parte, a que la producción en EE.UU. se redujo en 0,7% y, por otro lado, a que en la Comunidad Europea y en Japón se registraron tasas menores de crecimiento que en 1990.

Contrariamente a lo ocurrido en los países industrializados, la producción de los países en desarrollo creció en 3,3%, aunque fue levemente inferior a la de 1990. Entre los países en desarrollo, los de Asia presentaron las mayores tasas de crecimiento. Por otra parte, África y el conjunto de países de América Latina, registraron crecimientos reducidos. Europa del Este y la ex URSS, mostraron tasas negativas (CUADRO No. 1).

La menor producción mundial se explica por el creciente debilitamiento de la inversión; el desmoronamiento del comercio entre los ex países del Consejo de Asistencia Económica Mutua (CAEM) y por el efecto de las medidas fiscales y monetarias tendentes a corregir la inflación.

En relación a los precios internacionales, el del petróleo se redujo a mediados de año, luego del repunte registrado al producirse el

conflicto bélico de Medio Oriente. Esa reducción dio lugar al mejoramiento de las relaciones de intercambio, tanto para los países industrializados como para los no productores de petróleo. Además, contribuyó a reducir la inflación del período. Los precios internacionales de productos básicos también disminuyeron, mostrándose sensibles a las influencias del entorno externo.

Acompañó este comportamiento la reducción de las tasas de interés bajo la influencia de los favorables resultados y perspectivas de corto plazo, tras el fuerte descenso de los precios del petróleo.

Las fluctuaciones de los mercados cambiarios, en el primer semestre de 1991, permitieron que el dólar de EE.UU. se apreciara en 11% frente a las monedas europeas. Ello fue motivado por las expectativas sobre un repunte de la economía de ese país. Sin embargo, en el segundo semestre el dólar de EE.UU. se depreció significativamente, al revertirse las referidas expectativas optimistas. Esta depreciación también fue afectada por la intervención coordinada de los principales países industrializados en respaldo de otras monedas. La solidez del yen, respecto a las monedas europeas, fue influenciada por la

CUADRO No.1

PRODUCCION MUNDIAL PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS
 (Variación Porcentual Anual)

	1990	1991
PRODUCCION MUNDIAL	2.2	-0.3
PAISES INDUSTRIALIZADOS	2.5	0.8
EE.UU.	1.0	-0.7
JAPON	5.2	4.5
COMUNIDAD EUROPEA	2.9	0.8
PAISES EN DESARROLLO (Excluidos Europa del este y los que formaban parte de la ex-URSS)	3.5	3.3
AFRICA	0.9	1.4
ASIA	5.6	5.8
MEDIO ORIENTE	4.2	0.4
HEMISFERIO OCCIDENTAL	-0.1	2.8
EUROPA DEL ESTE Y EX URSS	-2.9	-16.9
EUROPA DEL ESTE	-7.1	-16.6
EX URSS	-2.0	-17.0
PARTIDA INFORMATIVA:		
Excluyendo países en Desarrollo EUROPA DEL ESTE, EX URSS Y MEDIO ORIENTE	3.3	4.2
VOLUMEN DEL COMERCIO MUNDIAL	4.1	3.3
PRECIOS DE LOS PRODUCTOS BASICOS		
PETROLEO	28.2	-17.0
(En dólares por barril) (1)	22.0	18.3
PRECIOS AL CONSUMIDOR		
PAISES INDUSTRIALES	4.9	4.4
PAISES EN DESARROLLO (Excluyendo Europa del Este y Ex URSS)	80.0	41.4
LIBOR A SEIS MESES (Porcentaje)(2)	8.4	6.1

FUENTE: FMI, World Economic Outlook, mayo 1992

ELABORACION: BCB - Gerencia de Estudios Económicos

(1) : Promedio simple de los precios al contado en dólares de EE.UU. de las variedades de crudo U.K. Brent, Dubai, y vertiente norte de Alaska.

(2) : Tipo de Oferta interbancaria de Londres (LIBOR) sobre los depósitos en dólares de EE.UU. a seis meses.

evolución de los desequilibrios externos y por el aumento del superávit en la cuenta corriente del Japón, frente a la reducción registrada en el correspondiente superávit de Alemania. En el deterioro del marco alemán también influyó el temor a las posibles consecuencias negativas de la reunificación de Alemania en materia fiscal, así como en el proceso inflacionario.

Como consecuencia de la baja producción registrada en los principales países industrializados, el comercio mundial creció únicamente en 3,3%, o sea en una tasa inferior en 0,8 puntos porcentuales a la de 1990. Esta situación, además, se explica por el desmoronamiento del Consejo de Asistencia Económica Mutua (CAEM) y por las constantes demoras en la conclusión de la Ronda Uruguay de Negociaciones Comerciales Multilaterales.

La tasa de inflación, tanto en los países industrializados como en los países en desarrollo, mostró una importante reducción, influenciada principalmente por el descenso de los precios del petróleo. El crecimiento de precios al consumidor de los países industrializados se redujo de 4,9% (1990) a 4,4% (1991) y el de los países en desarrollo de 80,0% (1990) a 41,4% (1991).

El saldo del endeudamiento externo neto de los países en desarrollo,

descendió debido principalmente por la reducción de la deuda en mora de los países de América Latina. Algunos países con dificultades en el servicio de la deuda a principios de la década de los ochenta, como Chile, México y Venezuela, recuperaron, en cierta medida, el acceso al financiamiento en condiciones cada vez más favorables.

1.2. CONTEXTO LATINOAMERICANO

Durante 1991, América Latina continuó desarrollando políticas de ajuste. Sin embargo, en algunos casos no se logró vencer por completo los principales obstáculos referidos al servicio de la deuda externa y al logro de mayor crecimiento y menor inflación. Esto repercutió de manera desfavorable en la implementación de políticas orientadas a continuar con éxito el ajuste estructural iniciado. En general, las políticas económicas de ajustes internos y la austeridad fiscal, permitieron una significativa desaceleración del crecimiento del nivel de precios. Es así que la tasa promedio de inflación de América Latina descendió de 1.186% (1990) a 202% (1991). Pero algunos países como Nicaragua, Brasil, Perú y Argentina continuaron con elevadas tasas de inflación.

1.2.1 .PRODUCCION

Después de un trienio de estancamiento, la economía latinoamericana experimentó un relativo crecimiento. Es así que el producto interno bruto correspondiente se incrementó en 3% y en 0,9% el PIB por habitante. Sin embargo, si se excluye Brasil, el crecimiento de América Latina alcanzaría a 4,5%. Entre los países que registraron

mayores tasas de crecimiento se destaca Venezuela con 8,5%, logro que se explica por la repatriación de capitales, por las importantes corrientes crediticias de capital privado y por los ajustes internos, como ser la privatización de empresas públicas que permitió mayor inversión. Se destaca también el crecimiento de los países exportadores de petróleo (4,4%), entre los que se cuenta Venezuela, México, Ecuador y Bolivia (este último exportador de gas). Los países no exportadores de petróleo registraron una tasa de crecimiento que alcanzó sólo al 1,8%. Sin embargo, Argentina, Chile y Panamá observaron tasas de crecimiento que van del 4,5% al 5% (CUADRO No. 2).

Los hechos fundamentales que explican el relativo crecimiento de América Latina luego de cuatro años, son: las políticas de apertura de las economías, que permitieron la afirmación de la corriente exportadora; las políticas de austeridad fiscal, el manejo prudente de la política monetaria y el fortalecimiento del mercado libre de regulaciones públicas.

1.2.2.INFLACION

Los países con mayores tasas de inflación en orden de importancia descendente, fueron Nicaragua

CUADRO No. 2

AMERICA LATINA: EVOLUCION DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO
(Tasas Anuales de Crecimiento)

PAISES	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 (p)
AMERICA LATINA (1)	3.6	3.3	3.8	3.0	1.1	1.3	0.3	3.0
Países Exportadores de Petróleo	2.8	2.2	0.3	2.5	2.3	0.0	3.7	4.4
BOLIVIA	(0.6)	(1.0)	(2.5)	2.6	3.0	2.8	2.6	3.5
ECUADOR	4.8	4.8	3.4	(9.5)	14.3	0.1	2.5	3.5
MEXICO	3.6	2.6	(3.8)	1.8	1.4	3.1	3.9	4.0
PERU	4.8	2.2	8.7	8.0	(8.4)	(11.4)	(4.9)	2.0
VENEZUELA	(0.7)	0.0	6.6	3.8	5.9	(7.8)	5.8	8.5
Países No Exportadores de Petróleo	4.2	4.3	6.7	3.5	0.1	2.3	(2.2)	1.8
ARGENTINA	2.4	(4.4)	6.1	2.1	(2.8)	(4.6)	(0.2)	4.5
BRASIL	5.3	8.0	7.6	3.4	0.1	3.2	(3.8)	1.0
COLOMBIA	3.8	3.8	6.9	5.6	4.2	3.5	4.2	2.0
COSTA RICA	7.8	0.7	5.3	4.5	3.2	5.5	3.2	1.0
CHILE	5.6	2.2	5.7	5.7	7.5	9.8	2.0	5.0
EL SALVADOR	2.3	1.8	0.5	2.7	1.5	1.1	3.4	3.0
GUATEMALA	0.7	(0.2)	0.5	3.7	4.1	4.2	3.3	3.0
HONDURAS	3.5	2.9	2.3	4.9	4.6	4.0	(0.1)	1.0
NICARAGUA	(1.6)	(4.1)	(1.0)	(0.7)	(13.4)	(5.2)	0.1	1.0
PANAMA	(0.4)	4.8	3.5	2.0	(16.0)	(0.3)	5.1	5.0
PARAGUAY	3.2	4.0	(0.3)	4.5	6.7	5.9	3.1	3.0
REPUBLICA DOMINICANA	0.3	(1.9)	3.0	7.9	1.0	4.5	(4.8)	0.0
URUGUAY	(1.7)	1.7	8.3	7.9	(0.2)	0.6	0.8	2.0

FUENTE: CEPAL, Balance Preliminar de la Economía Latinoamericana 1991

ELABORACION: BCB - Gerencia de Estudios Económicos

(p) : Preliminar

(1) : Excluye Cuba

(1.183,2%), Brasil (465,8%), Perú (185,4%) y Argentina (91,3%). Sin embargo, países como Panamá, Paraguay, El Salvador y Bolivia, al registrar reducidas tasas de crecimiento de precios, permitieron que la tasa de inflación de América Latina, en su conjunto, se redujera al 202,4%, nivel inferior en 983,9 puntos porcentuales al registrado en 1990. Este resultado se origina en las políticas de ajuste implementadas con éxito en muchos de los países de la región, particularmente disciplina fiscal, reformas tributarias, privatización de empresas públicas y libre competencia. Estos hechos, a su vez, permitieron la repatriación de capitales, mayor inversión extranjera directa y mayor crecimiento del ahorro financiero (CUADRO No. 3).

1.2.3. SECTOR EXTERNO

La relación de precios de intercambio de la región, experimentó un nuevo retroceso. En efecto, en 1991 cayó en más del 5%. De esta manera se acentuó la tendencia declinante observada desde 1985. La caída registrada en 1991 se concentró en los países exportadores de petróleo, aunque los que no exportan petróleo también sufrieron deterioro.

El balance de exportación e importación de bienes, registró un valor positivo de \$us.11.900 millones. Sin embargo, este valor fue inferior en \$us.17.306 millones al registrado en 1990. Entre los países que tuvieron

mayores saldos positivos figuran Brasil, Argentina, Venezuela y Chile. El valor de las exportaciones de bienes fue de \$us.122.215 millones, valor que, con respecto a 1990, virtualmente no representa crecimiento alguno. Este estancamiento obedeció al deterioro del valor unitario de las exportaciones, puesto que los volúmenes correspondientes crecieron en un 6%. Por su parte, las importaciones de bienes se expandieron en 19%, debido principalmente a la reducción de los precios de productos transables (CUADRO No. 4).

1.2.4. DEUDA EXTERNA

El saldo desembolsado de la deuda externa de América Latina alcanzó a \$us.426.285 millones, cifra que virtualmente se mantiene sin modificaciones si se la compara con la de 1990 (CUADRO No. 5).

Contribuyeron a este resultado, los programas de reducción de deuda externa, entre los que se destaca la condonación de obligaciones efectuada por el Gobierno de EE.UU. en favor de siete países. De esta manera las obligaciones por concepto de servicio de deuda externa mostraron una reducción significativa. Sin embargo, para muchos países de América Latina sigue siendo oneroso ese servicio.

El servicio de la deuda externa, expresado como porcentaje de las exportaciones, en 1991, fue de 287%, mientras que en 1990 alcanzaba a 289%.

CUADRO No. 3

AMERICA LATINA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS AL CONSUMIDOR

(Variaciones de diciembre a diciembre)

PAISES	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 (p)
AMERICA LATINA	184.7	274.1	64.5	198.5	778.8	1,161.0	1,186.3	202.4
ARGENTINA	688.0	385.4	81.9	174.8	387.7	4,923.8	1,343.9	91.3 (a)
BOLIVIA (1)	2,177.2	8,170.5	66.0	10.7	21.5	16.6	18.0	16.0 (a)
BRASIL	203.3	228.0	58.4	365.9	993.3	1,863.6	1,585.2	465.8 (a)
COLOMBIA	18.3	22.3	21.0	24.0	28.2	26.1	32.0	29.0 (b)
COSTA RICA	17.3	11.1	15.4	16.4	25.3	10.0	27.5	26.7 (a)
CHILE	23.0	26.4	17.4	21.5	12.7	21.4	27.3	17.8 (a)
ECUADOR	25.1	24.4	27.3	32.5	85.7	54.2	49.5	46.8 (a)
EL SALVADOR	9.8	30.8	30.3	19.6	18.2	23.5	19.3	14.3 (b)
GUATEMALA	5.2	31.5	25.7	10.1	11.0	17.9	59.6	24.6 (c)
HONDURAS	3.7	4.2	3.2	2.7	6.7	11.4	36.4	33.2 (c)
MEXICO	59.2	63.7	105.7	159.2	51.7	19.7	29.9	19.9 (b)
NICARAGUA	47.3	334.3	747.4	1,347.4	33,602.6	1,690.0	13,490.9	1,183.2 (a)
PANAMA	0.9	0.4	0.4	0.9	0.3	-0.2	1.5	2.9 (b)
PARAGUAY	29.8	23.1	24.1	32.0	16.9	28.5	44.1	13.5 (b)
PERU	111.5	158.3	62.9	114.5	1,722.6	2,776.6	7,657.8	185.4 (a)
REPUBLICA DOMINICANA	38.5	28.4	6.5	25.0	57.6	41.2	100.7	25.2 (b)
URUGUAY	66.1	83.0	76.4	57.3	69.0	89.2	129.0	85.5 (a)
VENEZUELA	18.3	5.7	12.3	40.3	35.5	81.0	36.5	32.7 (b)

FUENTE: CEPAL, Balance Preliminar de la Economía Latinoamericana 1991

ELABORACION: BCB - Gerencia de Estudios Económicos

(p) : Preliminar

(a) : Variación de noviembre 1990 a noviembre 1991

(b) : Variación de octubre 1990 a octubre 1991

(c) : Variación de septiembre 1990 a septiembre 1991

(1) : Según el INE alcanzó a 14,52% en 1991

CUADRO No. 4

AMERICA LATINA: BALANCE DE BIENES

(En millones de dólares)

PAISES	EXPORTACIONES FOB					IMPORTACIONES FOB					BALANCE DE BIENES			
	1987	1988	1989	1990	1991 (p)	1987	1988	1989	1990	1991 (p)	1987	1988	1989	1990 1991 (p)
AMERICA LATINA	88,993	101,323	111,035	121,747	122,215	67,095	75,873	81,651	92,541	110,315	21,898	25,450	29,384	29,206 11,900
Países Exportadores de Petróleo	36,408	36,323	42,300	50,872	49,740	26,909	35,377	35,256	41,714	54,155	9,499	946	7,044	9,158 (4,415)
BOLIVIA	519	542	724	831	760	646	485	730	776	790	(127)	57	(6)	55 (30)
ECUADOR	2,021	2,203	2,354	2,714	2,810	2,054	1,614	1,693	1,711	2,055	(33)	589	661	1,003 755
MEXICO	20,640	20,648	22,765	26,773	27,170	12,199	18,945	23,410	29,799	37,530	8,441	1,703	(645)	(10,360)
PERU	2,661	2,696	3,542	3,276	3,320	3,178	2,752	2,140	2,885	3,265	(517)	(56)	1,402	391 55
VENEZUELA	10,567	10,234	12,915	17,278	15,680	8,832	11,581	7,283	6,543	10,515	1,735	(1,347)	5,632	10,735 5,165
Países No Exportadores de Petróleo	52,585	65,000	68,735	70,875	72,475	40,186	40,496	46,395	50,827	56,160	12,399	24,504	22,340	20,048 16,315
ARGENTINA	6,359	9,160	9,573	12,354	11,700	5,384	4,907	3,864	3,726	7,360	975	4,253	5,709	8,628 4,340
BRASIL	26,156	33,874	34,375	31,414	32,000	15,050	14,688	18,263	20,424	21,000	11,106	19,186	16,112	10,990 11,000
COLOMBIA	5,661	5,163	6,031	7,105	7,540	3,793	4,516	4,557	5,088	4,855	1,868	647	1,474	2,017 2,685
COSTA RICA	1,109	1,207	1,333	1,366	1,510	1,245	1,278	1,572	1,833	1,700	(136)	(71)	(239)	(467) (190)
CHILE	5,224	7,052	8,080	8,310	8,860	3,994	4,833	6,502	7,037	7,260	1,230	2,219	1,578	1,273 1,600
EL SALVADOR	591	609	558	580	620	925	962	1,220	1,110	1,275	(334)	(353)	(662)	(530) (655)
GUATEMALA	980	1,073	1,126	1,211	1,245	1,330	1,413	1,484	1,428	1,645	(350)	(340)	(358)	(217) (400)
HONDURAS	844	893	967	943	925	894	917	964	1,014	995	(50)	(24)	3	(71) (70)
NICARAGUA	295	235	290	321	290	734	718	547	592	590	(439)	(483)	(257)	(271) (300)
PANAMA	2,521	2,338	2,564	3,312	3,990	3,116	2,515	3,062	3,936	4,565	(595)	(177)	(498)	(624) (575)
PARAGUAY	952	1,098	1,167	1,392	1,280	1,049	1,029	1,001	1,354	1,475	(97)	69	166	38 (195)
REPUBLICA DOMINICANA	711	893	924	735	775	1,592	1,608	1,964	1,793	1,750	(881)	(715)	(1,040)	(975)
URUGUAY	1,182	1,405	1,599	1,693	1,615	1,080	1,112	1,136	1,267	1,470	102	293	463	426 145
HAITI	n.d.	n.d.	148	139	125	n.d.	n.d.	259	225	220	0	0	(111)	(86) (95)

FUENTE: CEPAL - Balance Preliminar de la Economía Latinoamericana 1991

ELABORACION: BCB - Gerencia de Estudios Económicos

(p) : Preliminar

CUADRO No. 5

AMERICA LATINA: DEUDA EXTERNA TOTAL DESEMBOLOSA (1)

(Saldo al final del año, en millones de dólares)

PAISES	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 (p)
AMERICA LATINA	367,058	377,274	393,943	419,779	413,085	412,456	427,332	426,285
Países Exportadores de Petróleo	153,434	156,444	161,432	167,067	166,730	159,933	164,185	168,050
BOLIVIA (2) (1)	3,208	3,294	3,536	4,162	4,066	3,490	3,774	3,550
ECUADOR	7,596	8,111	9,080	10,299	10,587	11,322	11,855	12,100
MEXICO	96,700	97,800	100,500	102,400	100,900	95,100	98,200	100,900
PERU	12,068	13,877	14,477	15,373	16,493	16,827	17,347	18,500
VENEZUELA	33,862	33,362	33,839	34,833	34,684	33,194	33,009	33,000
Países No Exportadores de Petróleo	213,624	220,830	232,511	252,712	246,355	252,523	263,147	258,235
ARGENTINA	46,903	49,326	51,422	58,324	58,803	63,314	65,000	61,000
BRASIL (2)	104,926	105,126	111,045	121,174	113,469	115,096	122,200	122,800
COLOMBIA	12,350	14,063	14,987	15,663	16,434	16,013	16,703	16,700
COSTA RICA	3,752	3,742	4,079	4,384	4,471	4,513	3,700	3,850
CHILE	19,659	20,403	20,716	20,660	18,960	17,520	18,576	17,150
EL SALVADOR	1,949	1,980	1,928	1,880	1,913	2,169	2,226	2,165
GUATEMALA	2,495	2,694	2,674	2,700	2,599	2,731	2,602	2,700
HAITI (2)	607	600	696	752	778	803	861	905
HONDURAS	2,392	2,794	3,366	3,773	3,810	3,374	3,480	3,150
NICARAGUA (2)	4,362	4,936	5,760	6,270	7,220	8,079	8,653	8,570
PANAMA (3)	4,368	4,774	4,933	5,302	5,683	5,800	5,700	5,850
PARAGUAY	1,654	1,772	1,855	2,043	2,002	2,027	1,763	1,840
REPUBLICA DOMINICANA	3,536	3,720	3,812	3,899	3,883	4,090	4,300	4,425
URUGUAY	4,671	4,900	5,238	5,888	6,330	6,994	7,383	7,130

FUENTE: CEPAL, Balance Preliminar de la Economía Latinoamericana 1991

ELABORACION: BCB - Gerencia de Estudios Económicos

(p) : Preliminar

(1) : Incluye la deuda con el FMI

(2) : Deuda Pública

(3) : Según cifras del Banco Mundial

