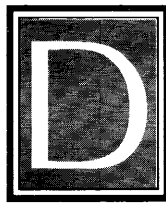




PRIMERA PARTE

ECONOMIA MUNDIAL

1.1. CONTEXTO INTERNACIONAL



Durante 1993, la economía mundial continuó registrando un crecimiento moderado. Por cuarto año consecutivo, este crecimiento fue desigual en las distintas zonas económicas. En efecto, la actividad de las economías industrializadas presentó un comportamiento débil en contraste con el fuerte crecimiento de las economías en desarrollo de Asia y América Latina, principalmente. Asimismo, las economías en transición del este europeo volvieron a experimentar recesión económica. A pesar de ello, algunas presentaron señales de recuperación después de esfuerzos evidentes de estabilización y reforma en sus economías.

La economía mundial registró una tasa de crecimiento del 2,2%. Los países industrializados, que generan el 54,0% de la producción mundial, tuvieron un crecimiento del 1,1%, en contraste con el 1.7% de 1992. Este fue el resultado de la caída en la producción de Europa Continental y Japón, así como la recuperación de la economía de los Estados Unidos y el Reino Unido, la misma que fue fortaleciéndose en el transcurso de 1993. Dos factores determinaron esta tendencia en las economías industriales: el primero está relacionado con el ajuste, por inflación, de los activos y la consecuente deflación en un número de países; y, el segundo, se refiere a la aplicación de una política monetaria restrictiva por parte de Alemania, que, a fin de contener la inflación resultante de su unificación, impuso restricciones severas sobre las opciones de política de los otros miembros de la Comunidad Económica Europea y creó tensiones en los mercados cambiarios europeos (Cuadro No. 1).

La recuperación económica de los Estados Unidos, con un crecimiento del orden del 2,7% en 1993, fue el resultado del fortalecimiento del consumo privado, el incremento en la inversión y la reacción favorable del mercado a los cortes en el gasto público que permitieron reducir el déficit fiscal.

En contraste, las economías de los países en desarrollo, en conjunto, continuaron un ritmo sostenido de crecimiento, esta vez del orden del 6,1%. Los esfuerzos de estabilización en estos países, los crecientes flujos de capital, así como las bajas tasas de interés sobre la deuda en dólares, permitieron a muchos de ellos, principalmente de Asia y América Latina, lograr altos ritmos de crecimiento.

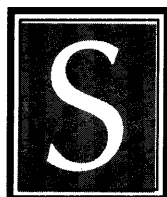
El incremento en la producción de Asia fue del 8,7%. El dinamismo de la economía de China continental, con una tasa de crecimiento del 11,0% fue uno de los factores que permitieron la expansión del producto y del comercio intraregional. Asimismo, la formación del Area Económica China permitió el efectivo aprovechamiento de la complementación intraregional y subregional, donde las ofertas de capital de unos países complementaron las ofertas de trabajo de otros para generar producción exportable a precios competitivos, permitiendo, de esta manera, la formación de un nuevo polo de desarrollo mundial.



CUADRO No. 1
SITUACION ECONOMICA MUNDIAL
(Variaciones porcentuales)

	1992	1993(e)
PIB MUNDIAL	1.7	2.2
Países Industriales	1.7	1.1
Estados Unidos	2.6	2.7
Japon	1.3	-0.1
Alemania	1.9	-1.6
Francia	1.4	-1
Italia	0.9	0.3
Reino Unido	-0.5	1.8
Canada	0.7	2.6
Siete países	1.8	1.3
Otros países industriales	0.9	
Países en Desarrollo	5.8	6.1
Africa	0.4	1.6
Asia	7.8	8.7
Medio Oriente y Europa	7.8	3.4
Hemisferio Occidental	2.5	3.4
Países en Transición	-15.4	-10.2
Europa Central	-9.1	-1.8
Ex Unión Soviética	-17.8	-13.7
PRECIOS AL CONSUMIDOR		
Países Industriales	3.3	3
Países en Desarrollo	38.8	43.8
Países en Transición	786	581.5
Europa Central	162.2	142.1
Ex Unión Soviética	1284.6	940.6

FUENTE: "World Economic Outlook". Fondo Monetario Internacional
ELABORACION: BCB - Gerencia de Estudios Económicos
(e) Estimado



in embargo, este crecimiento contrastó con la recesión experimentada por otros países, principalmente de Africa. En efecto, entre todas las regiones en desarrollo, la situación de Africa continuó siendo la peor, experimentando nuevas caídas en su ingreso per cápita real. Estas economías se mostraron altamente vulnerables a la recesión del mundo industrial, lo que determinó una disminución de los términos de intercambio y una débil demanda de exportaciones de esos países. Por otro lado, las condiciones climatológicas adversas y el mal manejo de la política económica, determinaron el bajo crecimiento de Africa, en el orden del 1,6% en 1993.

Algunas economías en transición de Europa Central, como las de Checoslovaquia, Hungría y Polonia, mostraron evidencia de una gradual recuperación como resultado del incremento de la producción del sector privado. Sin embargo, la actividad económica de la región, en su conjunto, volvió a declinar en este período, esta vez en el orden del 10,2%. Asimismo, la actividad económica continuó siendo débil en la Federación Rusa, con caídas en la producción de la mayoría de los países de la ex Unión Soviética, como resultado de la creciente inflación, el continuo deterioro de los términos de intercambio, los conflictos civiles y regionales y las interrupciones en la importación de energía.

La inflación continuó disminuyendo en todo el mundo debido a que la demanda de petróleo y de materias primas en los mercados mundiales se mantuvo por debajo de la oferta, existiendo poca presión sobre los precios.

Las moderadas tasas de inflación en la mayoría de los países industrializados fueron la característica positiva de este período. La baja actividad económica contribuyó a una disminución de las presiones inflacionarias, de manera que el incremento en los precios fue, en promedio, del 3,0%.

La inflación promedio en los países en desarrollo fue del 43,8%. Sin embargo, muchos países registraron tasas de inflación menores a 10,0%. La tasa de inflación promedio de las economías en transición alcanzó al 581,5%. A pesar de ello, la inflación varió marcadamente entre los países, reflejando diversos grados de progreso en el proceso de estabilización económica.

1.2. CONTEXTO LATINOAMERICANO

1.2.1. Producción

Continuando con la moderada recuperación económica iniciada en 1991, la economía latinoamericana experimentó un crecimiento del orden del 3,2% durante 1993. De la misma manera, el producto por habitante volvió a registrar un crecimiento del orden del 1,3%. El país que contribuyó a este crecimiento fue Brasil por su peso en el PIB regional, pues su nivel de actividad se incrementó muy significativamente después de los tres últimos años. Excluyéndose a Brasil, la expansión de la economía latinoamericana alcanzaría sólo a un 2,6% en 1993, (Cuadro No.2).

Las mayores tasas de crecimiento, además de la mencionada, correspondieron a los procesos de recuperación económica de Perú y Argentina; al sostenido crecimiento de Costa Rica y Chile, y al crecimiento significativo de Bolivia, Colombia, Paraguay, El Salvador, Guatemala y Honduras.

Las menores tasas de crecimiento se registraron en Ecuador, México y Uruguay. En Haití y Nicaragua se registró una baja en el nivel de actividad debido a la prolongación de sus recesiones, mientras que Venezuela entró en recesión después de tres años de significativas tasas de crecimiento.



CUADRO No. 2
AMERICA LATINA: EVOLUCION DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO
(Tasas Anuales de Crecimiento)

PAISES	1990	1991	1992	1993(p)
AMERICA LATINA (1)	0.30	3.80	3.00	3.20
PAISES EXPORTADORES DE PETROLEO	4.10	4.50	3.30	1.20
BOLIVIA	4.60	4.60	2.80	3.20
COLOMBIA	4.00	1.90	3.60	4.50
ECUADOR	2.00	4.70	3.30	1.50
MEXICO	4.40	3.60	2.60	1.00
PERU	-5.60	2.10	-2.70	6.50
VENEZUELA	6.80	10.20	6.90	-1.00
PAISES NO EXPORTADORES DE PETROLEO	-2.40	3.20	2.80	4.70
ARGENTINA	-0.10	8.90	8.60	6.00
BRASIL	-4.40	0.90	-0.90	4.50
CHILE	2.00	5.80	10.30	6.00
COSTA RICA	3.40	2.10	6.80	6.00
EL SALVADOR	3.40	3.30	4.70	5.00
GUATEMALA	2.90	3.50	4.70	4.00
HAITI	-0.20	0.60	-10.50	-11.00
HONDURAS	-0.40	2.10	5.70	3.50
NICARAGUA	-0.20	-0.40	0.80	-1.00
PANAMA	5.20	9.10	8.00	5.50
PARAGUAY	3.10	2.30	1.70	3.50
REPUBLICA DOMINICANA	-4.90	-1.00	6.80	2.00
URUGUAY	0.90	2.90	7.40	2.00

FUENTE : CEPAL , BALANCE PRELIMINAR DE LA ECONOMIA LATINOAMERICANA 1993
 ELABORACION : B.C.B. GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS

1.2.2. Inflación

Durante 1993, en general, la estabilidad de precios siguió consolidándose en la mayor parte de los países de América Latina y el Caribe, en los cuales la tasa de inflación continuó disminuyendo. Sin embargo, existe un número limitado de países que todavía tratan de controlar sus desequilibrios macroeconómicos.

Brasil se destacó por su creciente inflación, mayor a tres dígitos, elevando la media regional de la variación de los precios a 796,6% en 1993.

En el resto de los países, el incremento medio del nivel de precios se redujo del 22,0% al 19,0%. Durante este año la mayoría de los países tuvieron un nivel de inflación inferior al 15,0 %, debido a la implantación de programas antiflacionarios que, en algunos casos, llegaron a tasas de inflación de un dígito, como en Argentina, México, Bolivia, Costa Rica, República Dominicana, Barbados y Panamá (Cuadro No 3).

CUADRO No. 3
AMERICA LATINA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS AL CONSUMIDOR
(Variaciones de Diciembre a diciembre)

PAISES	1990	1991	1992	1993(p)
AMERICA LATINA	1185.20	198.60	416.80	796.60
ARGENTINA	1343.90	83.00	17.50	7.70
BOLIVIA	18.00	14.60	10.40	9.20
BRASIL	1585.20	475.10	1149.10	2244.00
CHILE	27.30	18.70	12.70	12.20
COLOMBIA	32.40	26.80	25.10	21.20
COSTA RICA	27.30	25.40	17.00	9.20
ECUADOR	49.50	49.00	60.20	32.20
EL SALVADOR	19.30	9.80	20.20	13.50
GUATEMALA	59.80	10.00	14.30	12.80
HONDURAS	35.20	24.50	6.50	13.40
MEXICO	29.90	18.90	11.90	8.70
NICARAGUA	13490.20	775.40	3.90	28.30
PANAMA	1.20	2.40	1.60	1.60
PARAGUAY	44.10	11.80	17.80	19.50
PERU	7649.60	139.20	56.70	41.30
REPUBLICA DOMINICANA	100.70	3.90	6.70	3.30
URUGUAY	129.00	81.50	58.90	52.30
VENEZUELA	36.54	31.00	31.90	44.10

FUENTE : FONDO MONETARIO INTERNACIONAL, ESTADISTICAS FINANCIERAS
INTERNACIONALES

ELABORACION : B.C.B. GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS



El volumen de las exportaciones de América Latina y el Caribe, se expandió en un 9,1%, atribuible al crecimiento del comercio latinoamericano y, en muchos casos, a la diversificación de la estructura de las exportaciones. Pese a este esfuerzo, las exportaciones latinoamericanas se vieron afectadas nuevamente por la caída de los precios de exportación y el deterioro de los términos de intercambio, del orden del 5,0%.

Durante 1993, el valor de las importaciones de bienes aumentó en 7,7%. Este aumento se generalizó entre todos los países de la región, destacando el aumento de las importaciones de Brasil (4.822 millones de dólares de aumento) y la expansión de Colombia (2.715 millones de dólares). (Cuadro No 4)



CUADRO No. 4
AMERICA LATINA: BALANCE DE BIENES
(En millones de dólares)

	EXPORTACIONES DE BIENES FOB			IMPORTACIONES DE BIENES CIF			BALANCE DE BIENES		
	1991	1992	1993(p)	1991	1992	1993(p)	1991	1992	1993(p)
AMERICA LATINA	120,906	127,161	132,940	111,790	137,155	147,680	9,116	-9,994	-14,740
PAISES EXPORTADORES DE PETROLEO	56,270	55,834	57,955	59,368	73,833	75,955	-3,098	-17,999	-18,000
BOLIVIA	760	608	630	804	1,041	965	-44	-433	-335
COLOMBIA	7,507	7,263	7,695	4,548	6,030	8,745	2,959	1,233	-1,050
ECUADOR	2,851	3,008	2,925	2,207	2,252	2,125	644	756	800
MEXICO	26,855	27,516	29,375	28,184	48,193	48,900	-11,329	-20,677	-19,525
PERU	3,329	3,484	3,385	3,494	4,051	3,920	-165	-567	-535
VENEZUELA	14,968	13,955	13,945	10,131	12,266	11,300	4,837	1,689	2,645
PAISES NO EXPORTADORES DE PETROLEO	64,636	71,327	74,985	52,422	63,322	71,725	12,214	8,005	3,260
ARGENTINA	11,978	12,235	13,000	7,559	13,623	14,735	4,419	-1,388	-1,735
BRASIL	31,619	36,103	38,900	21,041	20,578	25,400	10,578	15,525	13,500
CHILE	8,928	9,986	9,215	7,354	9,238	10,115	1,574	748	-900
COSTA RICA	1,498	1,714	1,915	1,698	2,212	2,595	-200	-498	-680
EL SALVADOR	588	587	720	1,294	1,587	1,735	-706	-1,000	-1,015
GUATEMALA	1,230	1,284	1,325	1,673	2,328	2,445	-443	-1,044	-1,120
HAITI	163	73	50	300	197	165	-137	-124	-115
HONDURAS	838	843	865	913	983	1,040	-75	-140	-175
NICARAGUA	268	218	260	688	736	665	-420	-518	-405
PANAMA	4,146	5,012	5,265	4,960	5,894	6,500	-814	-882	-1,235
PARAGUAY	1,117	1,003	1,330	1,669	1,827	2,040	-552	-824	-710
REPUBLICA DOMINICANA	658	566	540	1,729	2,178	2,190	-1,071	-1,612	-1,650
URUGUAY	1,605	1,703	1,600	1,544	1,941	2,100	61	-238	-500

FUENTE 1991 Y 1992: CEPAL, SOBRE LA BASE DE CIFRAS DEL FMI
 LAS CIFRAS DE ECUADOR, EL SALVADOR, HAITI Y PARAGUAY PARA 1992 SON ESTIMACIONES DE LA CEPAL
 SOBRE LA BASE DE CIFRAS OFICIALES.
 1993 CEPAL SOBRE LA BASE DE CIFRAS OFICIALES

ELABORACION: B.C.B. GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS

Como resultado de esta situación, el déficit en el comercio de bienes se incrementó de 9.994 millones de dólares, en 1992, a 14.740 millones en 1993, generalizándose en la mayoría de los países de la región. Sólo Brasil, (con un superávit de 13.500 millones de dólares), Ecuador y Venezuela obtuvieron saldos positivos en el comercio de bienes. México fue uno de los países más deficitarios, alcanzando un saldo negativo cercano a 20.000 millones de dólares.

El modesto crecimiento del valor de las exportaciones de la región, permitió satisfacer, en parte, el valor de las importaciones, pese a la reducción de los ingresos de capitales respecto al año anterior y al comportamiento estable de los pagos netos de utilidades e intereses.

1.2.4. Deuda Externa

La deuda externa de América Latina, en 1993, alcanzó a 486.965 millones de dólares, registrándose un crecimiento del orden del 4,0%, debido a la expansión de las nuevas colocaciones de bonos en el mercado internacional y al aumento de los créditos de corto plazo. (Cuadro No. 5).

CUADRO No. 5
AMERICA LATINA: DEUDA TOTAL DESEMBOLSADA
(En millones de dólares)

	1990	1991	1992	1993(p)
AMERICA LATINA	439094	456586	468067	486965
PAISES EXPORTADORES DE PETROLEO	190465	204978	206220	219290
BOLIVIA	3779	3628	3774	3900
COLOMBIA	17556	16975	16779	17120
ECUADOR	11856	12271	12122	12635
MEXICO	101900	114900	114000	125000
PERU	19762	20735	21333	21685
TRINIDAD Y TOBAGO	2520	2433	2212	1950
VENEZUELA	33092	34036	36000	37000
PAISES NO EXPORTADORES DE PETROLEO	248629	251608	261847	267675
ARGENTINA	60973	63700	65000	68000
BRASIL	122200	123910	130200	131700
CHILE	18576	17371	18926	19915
GUYANA	1784	2063	2190	2250
COSTA RICA	3930	4016	4022	4200
EL SALVADOR	2226	2216	2338	2015
GUATEMALA	2602	2561	2582	2480
HAITI	861	826	845	860
HONDURAS	3547	3174	3538	3595
JAMAICA	4152	4456	4450	4500
NICARAGUA	10504	10212	10806	10910
PANAMA	3714	3699	3548	3500
PARAGUAY	1695	1666	1279	1350
REPUBLICA DOMINICANA	4482	4572	4426	4500
URUGUAY	7383	7166	7697	7900

FUENTE: CEPAL, BALANCE PRELIMINAR DE LA ECONOMIA LATINOAMERICANA 1993
SOBRE LA BASE DE CIFRAS OFICIALES
ELABORACION: B.C.B. GERENCIA DE ESTUDIOS ECONOMICOS

Los indicadores de peso de la deuda continuaron disminuyendo. La relación Intereses Devengados sobre Exportaciones se redujo por séptimo año a menos del 18,0%, debido al aumento, principalmente, de las exportaciones de bienes y servicios. La relación Deuda/Exportaciones disminuyó por la mejora del coeficiente de los países exportadores de petróleo. Sin embargo, la mayoría de los países de la región se encuentra todavía por encima del coeficiente de 200,0%, que es considerado un nivel máximo de referencia.



50

BANCO CENTRAL
DE BOLIVIA

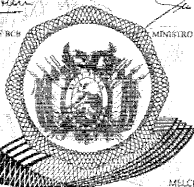
LEY 90 DE 28 DE NOVIEMBRE DE 1966

00000151A

CINCUENTA
BOLIVIANOS

Augusto Pérez
PRESIDENTE DEL BCB

John A. Puga
MINISTRO DE FINANZAS



MELCHOR PÉREZ DE HUELGUIN

08

15 50

