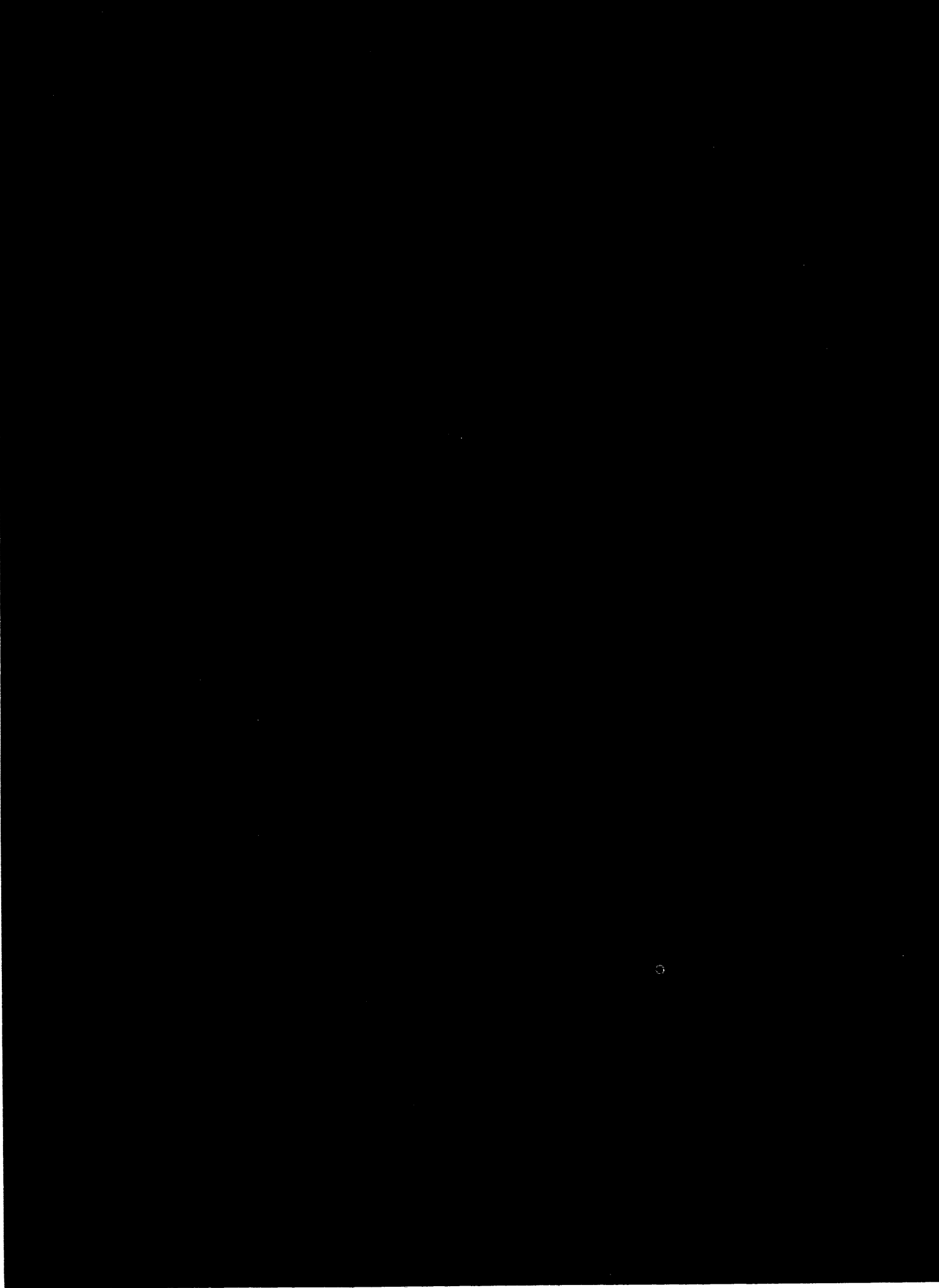


# PRIMERA PARTE



# ECONOMÍA MUNDIAL





# 1. ECONOMÍA MUNDIAL

## 1.1 CONTEXTO INTERNACIONAL

**L**a economía mundial presentó en 1994, claros signos de recuperación y expansión. Las economías industriales comenzaron a salir de una de las más profundas recesiones de la última mitad de siglo, mientras que varios países en desarrollo de Asia y América Latina continuaron un proceso de expansión sostenida. Asimismo, a pesar de que algunas economías en transición reasumieron su crecimiento económico, la producción continuó cayendo en el este europeo y los países de Asia Central. La adopción de reformas económicas y las mejores condiciones externas, favorecieron a varios países de África. Sin embargo, las condiciones económicas permanecieron difíciles para la mayor parte de ese continente.

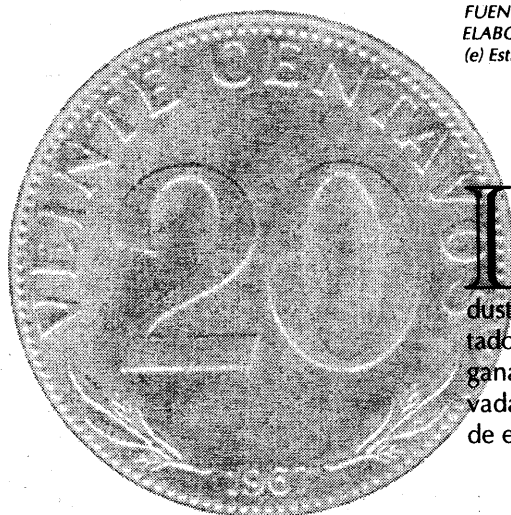
La economía mundial logró una expansión del 3,1%. La recuperación del mundo industrial, marcó el fin de la recesión que había afectado virtualmente a todos los países de ese grupo. El crecimiento de los países industriales fue, en promedio, del 2,7%. Estados Unidos y Gran Bretaña mostraron un mayor dinamismo con tasas de crecimiento del 3,7% y 3,3%, respectivamente. (Cuadro No.1).

## CUADRO N° 1

### LA SITUACION ECONOMICA MUNDIAL (Variaciones porcentuales)


	1993	1994(e)
PIB MUNDIAL	2,3	3,1
Países industriales	1,3	2,7
Estados Unidos	3,1	3,7
Japón	0,1	0,9
Alemania	-1,1	2,3
Francia	-1,0	1,9
Italia	-0,7	1,5
Reino Unido	2,0	3,3
Canadá	2,2	4,1
Siete países	1,4	2,8
Otros países industriales	0,3	2,4
Países en Desarrollo	6,1	5,6
Africa	1,0	3,3
Asia	8,5	8,0
Medio Oriente y Europa	4,8	1,4
Hemisferio Occidental	3,4	2,8
Países en transición	-9,0	-8,3
Europa Central y del Este	-5,7	-5,4
Rusia	-12,0	-12,0
Asia Central y Transcaucásica	-10,7	-6,6
PRECIOS AL CONSUMIDOR		
Países industriales	2,9	2,4
Países en Desarrollo	46,2	47,5
Países en Transición	687,9	330,8

FUENTE: Fondo Monetario Internacional. «World Economic Outlook», Octubre 1994.  
ELABORACION: Banco Central de Bolivia - Gerencia de Estudios Económicos.  
(e) Estimado.



Los incrementos en la inversión productiva y en producción industrial fueron los factores más importantes para la expansión de los Estados Unidos y fueron el resultado de las bajas tasas de interés y altas ganancias corporativas. De otro lado, el incremento de la inversión privada en Gran Bretaña, contribuyó en mayor porcentaje al crecimiento de ese país.

La recuperación se hizo también evidente en Europa y en Japón. Alemania, en particular, presentó importantes signos de



recuperación como consecuencia del incremento en el consumo privado y los aumentos en la competitividad externa, que se originaron en la reestructuración industrial, la caída en los costos laborales y el incremento en la demanda externa de los Estados Unidos y Europa.

El crecimiento promedio del conjunto de países en desarrollo fué del 5,6%.

**A**sia también disminuyó su ritmo de crecimiento a una tasa anual del 8,0%. La expansión moderada de la economía china, como resultado de los esfuerzos para controlar la inflación, explican este menor ritmo de crecimiento. El importante ingreso de capitales a la región, constituye una de las principales características de este período.

África continuó mostrando signos de recuperación. El incremento en los precios de bienes en los mercados mundiales y el aumento de la demanda externa, fueron factores decisivos para un mejor comportamiento económico de la región. En efecto, la recuperación de los países industriales, al provocar un aumento en los precios de los mercados mundiales de bienes, permitió una mejora importante en los términos de intercambio de estos países. Asimismo, varias naciones africanas iniciaron la liberalización de sus mercados, creando mejores oportunidades para su desempeño económico. En promedio, el crecimiento del producto interno para el África durante 1994, alcanzó al 3,3%.

Los países de Europa Central fueron los primeros en iniciar el proceso de transición hacia el establecimiento de economías de mercado. Después de aplicar programas de estabilización y reformas estructurales, creando de esta manera, el ambiente macroeconómico necesario para el crecimiento sostenido, presentaron, en este período, un aumento en su producción. En contraste, la situación de la mayoría de los otros países en transición, continuó siendo difícil, con caídas continuas en su producto interno. Rusia, en particular, a pesar de haber logrado cierto progreso hacia la reforma y la estabilización, no ha podido reducir su déficit fiscal ni su inflación a niveles aceptables.

La inflación continuó disminuyendo en todas la regiones del mundo a pesar de la elevación moderada de los precios del petróleo en los mercados mundiales, como consecuencia de aumentos en la demanda de Europa Continental y Norte América y de las restricciones en la oferta.

Las bajas presiones inflacionarias en el mundo industrial durante este período, con crecimiento en los precios, en promedio, del 2,4%, es el resultado de la aplicación de políticas monetarias contractivas. Estados Unidos ha sido el primer país en emplear este tipo de política, al presentar altas tasas de utilización de la capacidad instalada que se acercan al pleno empleo. Las condiciones monetarias en Gran Bretaña y Australia, también comenzaron a contraerse a partir del tercer trimestre de 1994.



La inflación en los países en transición, se contrajo significativamente en este período, desde una tasa de 687,9%, en 1993, al 330,8%, en 1994. Los países de Europa Central y los Estados Bálticos, han realizado reformas fiscales que les ha permitido estabilizar la inflación en niveles relativamente bajos. En contraste, Rusia y la mayoría de los países de la ex-Unión Soviética, aún experimentan altas tasas de inflación.

## **1.2 CONTEXTO LATINOAMERICANO**

### **1.2.1. PRODUCCION**

La actividad económica de América Latina, presentó una expansión acelerada durante 1994. La tasa de crecimiento del producto interno bruto de la región, alcanzó a 3.7% en este período, cifra que sólo había sido superada en una ocasión en los últimos 14 años. (cuadro No.2).

La recuperación y expansión de los países industriales, el sostenido crecimiento de la inversión interna en la región, así como el mantenimiento de políticas de estabilización y de reformas estructurales, contribuyeron al mejor desempeño económico.

Las economías que mostraron mayor dinamismo en su actividad productiva, fueron, por segundo año consecutivo, las de Perú y Argentina, en tanto que las de Colombia, Panamá, Brasil, Chile, Uruguay, Costa Rica, Bolivia, Ecuador, y Guatemala mostraron una expansión moderada de su producto.

México, en particular, presentó una disminución de 10.000 millones de dólares en la entrada neta de capitales externos, con respecto a 1993, como consecuencia de la inestabilidad política interna, el alza de las tasas de interés de los Estados Unidos y la incertidumbre en los mercados financieros. Esta disminución en la entrada de capitales, provocó una caída en la inversión de cartera y una crisis en el mercado cambiario, que culminó con una devaluación drástica del peso mexicano.

Las economías con menor ritmo de crecimiento fueron las de Paraguay y Nicaragua, en tanto que el crecimiento de Cuba fue nulo. La disminución de la actividad económica fue evidente en Honduras, Venezuela y Haití. Venezuela, en particular, vio acentuado su proceso de recesión como consecuencia de la inestabilidad económica, derivada de la crisis financiera y la incertidumbre política imperante en el país. La situación en Haití comenzó a normalizarse en noviembre; por lo tanto no es posible medir sus efectos en la actividad económica.

### **1.2.2. INFLACION**

Las políticas económicas de la región, estuvieron orientadas con prioridad a la estabilidad en los precios. De esta manera, la tasa media



de inflación de la región, excluyendo a Brasil, disminuyó del 19,0%, en 1993, al 16,0%, en 1994.

La reducción más drástica del proceso inflacionario se produjo en el Brasil. Después de la aplicación del Plan Real, disminuyó su tasa de inflación del 50,0% al 3,0% mensual. La inflación también se redujo notablemente en Perú, Argentina y Chile.

## CUADRO Nº 2

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

PAISES	1991	1992	1993	1994(p)
AMERICA LATINA	3,5	3,0	3,2	3,7
PAISES EXPORTADORES DE PETROLEO	4,5	3,2	1,3	2,5
BOLIVIA (*)	5,0	1,8	4,0	4,2
COLOMBIA	1,8	3,6	4,9	5,0
ECUADOR	4,9	3,4	2,2	4,0
MEXICO	3,6	2,8	0,6	3,0
PERU	2,6	-2,3	6,5	11,0
VENEZUELA	9,7	5,8	-0,2	-4,0
PAISES NO EXPORTADORES DE PETROLEO	2,8	2,8	4,6	4,7
ARGENTINA	8,9	8,7	6,0	6,0
BRASIL	0,2	-0,8	4,1	4,5
CHILE	5,7	9,8	5,6	4,5
COSTA RICA	2,1	7,3	6,1	4,5
EL SALVADOR	3,3	5,3	4,7	5,0
GUATEMALA	3,5	4,9	3,8	3,5
HAITI	-3,0	-14,5	-4,7	-10,0
HONDURAS	2,3	6,1	6,5	-1,5
NICARAGUA	-0,2	0,4	-0,9	2,5
PANAMA	9,2	8,4	5,6	5,0
PARAGUAY	2,3	1,7	3,9	3,0
REPUBLICA DOMINICANA	0,5	6,8	2,3	4,0
URUGUAY	3,2	7,7	1,5	4,5

FUENTE: CEPAL, Balance Preliminar de la Economía Latinoamericana 1994.

ELABORACION: Banco Central de Bolivia - Gerencia de Estudios Económicos.

(\*) FUENTE: Bolivia Instituto Nacional de Estadística.

(p) Cifras preliminares.

NOTA: Las cifras de la CEPAL, pueden ser diferentes a las cifras del B.C.B.

En este período, Argentina, Barbados, Bolivia, Chile, El Salvador, México y Panamá registraron tasas de inflación de un sólo dígito. (cuadro No.3).

### CUADRO Nº 3

#### AMERICA LATINA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS AL CONSUMIDOR (Variaciones de Diciembre a Diciembre)

PAISES	1991	1992	1993	1994	(p)
AMERICA LATINA	199,7	419,0	887,6	465,4	a
ARGENTINA	84,0	17,6	7,7	3,6	b
BOLIVIA	14,5	10,5	9,3	8,5	
BRASIL	475,8	1.149,1	2.489,1	1.294,0	b
CHILE	18,7	12,7	12,2	8,9	b
COLOMBIA	26,8	25,2	22,6	23,0	b
COSTA RICA	25,3	17,0	9,3	17,4	b
ECUADOR	49,0	60,2	31,0	24,5	b
EL SALVADOR	9,8	20,0	12,1	9,4	b
GUATEMALA	10,2	14,2	11,6	12,5	b
HONDURAS	21,4	6,5	13,1	28,0	b
MEXICO	18,9	11,9	8,0	6,9	b
NICARAGUA	775,4	3,5	19,5	12,2	b
PANAMA	1,1	1,6	0,9	1,8	c
PARAGUAY	11,8	17,8	20,4	18,7	b
PERU	139,2	56,7	39,5	17,5	b
REPUBLICA DOMINICANA	3,9	6,7	2,7	11,4	b
URUGUAY	81,3	59,0	52,9	44,7	b
VENEZUELA	31,0	31,9	45,9	70,9	b

FUENTE: CEPAL, Balance Preliminar de la Economía Latinoamericana, 1994. en base a cifras proporcionadas por Instituciones Oficiales.

ELABORACION: Banco Central de Bolivia - Gerencia de Estudios Económicos.

(p) Cifras preliminares.

(a) Excluye Haití.

(b) Corresponde a la variación entre noviembre de 1993 y noviembre de 1994.


(c) Corresponde a la variación entre septiembre de 1993 y septiembre de 1994.

### 1.2.3 SECTOR EXTERNO



El crecimiento de la actividad económica de los países industriales, favoreció ampliamente al sector externo de la región. El valor de las exportaciones de bienes de la región presentó un incremento acelerado del orden del 14,3%, después de un crecimiento moderado en los dos años anteriores. Este aumento obedeció, en mayor proporción, al incremento del 8,3% en el volumen de las exportaciones y, en menor proporción, al incremento del 5.6% en los precios. (Cuadro No.4).





Las exportaciones de seis países de América Latina - Bolivia, Chile, Colombia, Ecuador, Nicaragua y Perú- mostraron un crecimiento notable del 20,0% o más, en tanto que otros diez aumentaron sus exportaciones entre el 8,0% y 19,0%.

Asimismo, las importaciones de la región mostraron, en este período, un crecimiento acelerado del 15,0%, que se origina en un aumento del 12,0% en el volumen importado y en un 3,0% en el incremento de los precios. El voluminoso ingreso de capitales a la región favoreció ampliamente a este aumento. Los países que experimentaron mayores incrementos en sus importaciones fueron Argentina, Brasil, Colombia, México, Perú y Uruguay. (Cuadro No.4).

### CUADRO Nº 4

#### AMERICA LATINA: BALANCE DE BIENES (En millones de dólares)

BIENES FOB	EXPORTACIONES DE BIENES FOB			IMPORTACIONES DE BIENES FOB			BALANCE DE BIENES		
	1992	1993	1994(p)	1992	1993	1994(p)	1992	1993	1994(p)
AMERICA LATINA	127.229	133.713	152.830	137.495	149.024	171.035	-10.266	-15.311	-18.205
PAISES EXPORTADORES DE PETROLEO	55.868	58.760	67.565	74.076	76.469	85.905	-18.208	-17.709	-18.340
BOLIVIA (*)	608	710	905	1.041	1.078	1.115	-433	-368	-210
COLOMBIA	7.263	7.429	8.925	6.030	9.086	11.085	1.233	-1.657	-2.160
ECUADOR	3.008	2.903	3.600	2.048	2.325	2.660	960	578	940
MEXICO	27.516	30.033	34.190	48.193	48.924	57.835	-20.677	-18.891	-23.645
PERU	3.485	3.463	4.250	4.050	4.043	5.500	-565	-580	-1.250
VENEZUELA	13.988	14.222	15.695	12.714	11.013	7.710	1.274	3.209	7.985
PAISES NO EXPORTADORES DE PETROLEO	71.361	74.953	85.265	63.419	72.555	85.130	7.942	2.398	135
ARGENTINA	12.235	13.090	15.200	13.685	15.545	19.425	-1.450	-2.455	-4.225
BRASIL	36.103	38.783	43.300	20.578	25.711	32.000	15.525	13.072	11.300
CHILE	9.986	9.202	11.500	9.238	10.181	10.895	748	-979	605
COSTA RICA	1.714	1.947	2.165	2.212	2.610	2.815	-498	-663	-650
EL SALVADOR	587	732	825	1.587	1.785	1.950	-1.000	-1.053	-1.125
GUATEMALA	1.284	1.356	1.620	2.328	2.381	2.435	-1.044	-1.025	-815
HAITI	73	80	45	197	175	140	-124	-95	-95
HONDURAS	843	846	950	983	1.080	1.115	-140	-234	-165
NICARAGUA	223	267	330	771	659	720	-548	-392	-390
PANAMA	5.012	5.259	5.645	5.894	6.244	6.685	-882	-985	-1.040
PARAGUAY	1.032	1.216	1.240	1.827	1.876	2.000	-795	-660	-760
REPUBLICA DOMINICANA	566	530	595	2.178	2.118	2.250	-1.612	-1.588	-1.655
URUGUAY	1.703	1.645	1.850	1.941	2.190	2.700	-238	-545	-850

FUENTE: CEPAL, Balance Preliminar de la Economía Latinoamericana, 1994, sobre la base de cifras del F.M.I. e Instituciones Oficiales Nacionales.

ELABORACION: Banco Central de Bolivia - Gerencia de Estudios Económicos.

(\*) Cifras preliminares de CEPAL

Cifras Banco Central de Bolivia

Exportaciones F.O.B. (En millones de dólares) 1992=638; 1993=710; 1994=985


Importaciones F.O.B. (En millones de dólares INE) 1992=964; 1993=1068; 1994=1072

(p) Cifras preliminares.

De esta manera, el déficit comercial de América Latina se amplió en alrededor de \$us 3.000 millones, que resulta ser un incremento menor al de los años anteriores. Contribuyeron a estos resultados la elevación de los precios de los productos básicos exportados por América Latina y la fuerte disminución de las importaciones realizadas por Venezuela.

El déficit en Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos de América Latina continuó aumentando, aunque a un ritmo menor que el año anterior. Este déficit fue el resultado del comportamiento negativo de la Balanza Comercial y de un incremento del saldo negativo de utilidades e intereses en América Latina y el Caribe.

#### 1.2.4. DEUDA EXTERNA



La deuda externa de América Latina y el Caribe, alcanzó a \$us 534.000 millones a fines de año, presentando un incremento del 5,8% respecto al nivel alcanzado en 1993. El aumento de la deuda se originó principalmente en la emisión de bonos y en la deuda por papeles eurocomerciales y papeles de mediano plazo. (Cuadro No.5).

La carga de la deuda latinoamericana continuó disminuyendo. El pago de los intereses, como porcentaje de las exportaciones de bienes y servicios, se mantuvo en alrededor del 20,0%. La disminución de este coeficiente fue el resultado de la expansión de las exportaciones de la región, que fue mayor al incremento en el pago de los intereses. Asimismo, el coeficiente Deuda sobre exportaciones, presentó una mejora notable como consecuencia del fuerte crecimiento de las exportaciones y una moderada expansión de la deuda externa.



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

	1991	1992	1993	1994(p)
AMERICA LATINA	456.036	474.127	504.488	533.765
PAISES EXPORTADORES DE PETROLEO	205.187	207.664	224.810	238.740
BOLIVIA (*)	3.582	3.784	3.777	4.230
COLOMBIA	16.975	16.833	18.602	21.445
ECUADOR	12.271	12.122	12.806	12.960
MEXICO	114.900	114.000	127.400	136.000
PERU	20.990	21.710	22.127	23.055
TRINIDAD Y TOBAGO	2.433	2.215	2.098	2.250
VENEZUELA	34.036	37.000	38.000	38.800
PAISES NO EXPORTADORES DE PETROLEO	250.849	266.463	279.678	295.025
ARGENTINA	63.700	65.000	68.000	75.000
BRASIL	123.910	135.949	145.660	151.500
CHILE	17.319	18.964	19.665	21.470
GUYANA	1.856	1.871	1.906	1.950
COSTA RICA	4.015	4.050	4.052	4.100
EL SALVADOR	2.216	2.338	1.958	1.960
GUATEMALA	2.561	2.500	2.086	2.095
HAITI	809	819	830	870
HONDURAS	3.174	3.538	3.762	3.920
JAMAICA	3.874	3.678	3.647	3.660
NICARAGUA	10.312	10.806	10.987	11.600
PANAMA	3.699	3.548	3.494	3.540
PARAGUAY	1.666	1.279	1.217	1.255
REPUBLICA DOMINICANA	4.572	4.426	4.500	4.030
URUGUAY	7.166	7.697	7.914	8.075

FUENTE: CEPAL, Balance Preliminar de la Economía Latinoamericana, 1994,  
sobre la base de cifras oficiales.

ELABORACION: Banco Central de Bolivia - Gerencia de Estudios Económicos.

(\*) Cifras preliminares CEPAL

Según Banco Central de Bolivia en millones de dólares

1991=3.628; 1992=3.784,5; 1993=3.782,8; 1994=4.216,1

(p) Cifras preliminares.

