

PARTE II

ECONOMÍA MUNDIAL

1. El contexto internacional
2. El contexto latinoamericano
3. Precios de los productos básicos de exportación

1928



1

CONTEXTO INTERNACIONAL

El contexto externo en 2005 estuvo marcado por la sustancial elevación del precio del petróleo en los mercados internacionales y el alza de las tasas de interés. La producción mundial creció 4,5% en 2005, tasa algo inferior a la alcanzada en 2004. El comercio, por su parte, redujo su dinamismo de 11% en 2004 a 7,3% en 2005.

Estados Unidos y China determinaron en buena medida el dinamismo de la producción mundial. La economía estadounidense creció 3,5%, a pesar del alto precio del petróleo (ver recuadro), de las catástrofes

naturales que afectaron al país y de la tasa de interés de la Reserva Federal que se incrementó en 200 puntos básicos en 2005. China, por su parte, expandió su producción 9,9%, dinamismo similar al observado en los últimos tres años. Japón y los países de la Zona del Euro, en cambio, mostraron tasas de crecimiento más moderadas y relativamente similares a las de 2004. Por su parte, el crecimiento de Latinoamérica y el Caribe, aunque menor al de 2004, fue importante. La región creció 4,3%, impulsada por los buenos precios de las materias primas (Cuadro 2.1).

CUADRO 2.1

PRINCIPALES INDICADORES DE LA ECONOMÍA MUNDIAL, 2003-2005

(Variación porcentual)

	PIB real			Precios al consumidor		
	2003	2004	2005 ^p	2003	2004	2005 ^p
Mundial	4,0	5,1	4,5	3,7	3,7	3,9
Estados Unidos	2,7	4,4	3,5	2,3	2,7	3,4
Japón	1,4	2,6	2,5	-0,2	0,0	-0,3
Zona del Euro	0,7	1,8	1,4	2,3	2,2	2,2
China	9,5	9,5	9,9	1,2	2,5	1,9
América Latina y el Caribe*	1,9	5,9	4,3	8,5	7,4	6,3
Comercio mundial	5,1	11,0	7,3			
Tasa LIBOR 6 meses (%)	1,22	1,79	4,69			

FUENTE: FMI (2005), Panorama Económico Mundial. Septiembre.

* CEPAL (2005), Balance Preliminar de las economías de América Latina y el Caribe 2005. Diciembre.

ELABORACIÓN: BCB - Asesoría de Política Económica.

NOTA: ^p Cifras preliminares.

En Asia, el moderado incremento de precios en China fue menor al registrado en 2004. En Japón, los precios cayeron 0,3%, pero se vislumbra que la economía saldrá del ciclo de deflación de precios. El PIB del Japón, según estimaciones preliminares, creció a la tasa de 2,5% lo que estaría marcando el fin de la prolongada recesión que afectó a ese país.

Con relación a los movimientos cambiarios, el mayor dinamismo de la economía estadounidense con rela-

ción a la Zona del Euro y el creciente diferencial entre las tasas de interés referenciales de la Reserva Federal y del Banco Central Europeo acentuaron la fortaleza del dólar. La apreciación del dólar respecto al euro fue de 12% y frente al yen 14,5%. No obstante al alza de tasas de interés, la sostenida expansión de la economía estadounidense impulsó el consumo en desmedro del ahorro interno; el déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos se amplió a 6% del PIB.

Debido a la evolución del precio del petróleo, la inflación mundial alcanzó 3,9%, resultado algo mayor al de 2004. Estados Unidos tuvo una inflación a doce meses de 3,4% en 2005. La evolución algo más acelerada de la inflación en ese país respondió al incremento de los precios de los energéticos, transporte y vivienda. Posteriormente, se sumaron los *shocks* derivados de las tormentas climáticas en la zona del Golfo de México que afectaron a la capacidad de producción y refina-

ción de petróleo. La inflación subyacente, que excluye los precios de los alimentos y energía, alcanzó 2,2%, denotando la importante incidencia del precio del petróleo en ese país.

En la Zona del Euro, durante los primeros cinco meses del año la inflación a doce meses estuvo en torno a 1,9%, en línea con las cifras proyectadas. A diciembre de 2005, sin embargo, la inflación alcanzó 2,2%.

EL MERCADO INTERNACIONAL DEL PETRÓLEO

El precio internacional del petróleo se ha caracterizado por su volatilidad a lo largo de los años. Ésta ha respondido a diversos factores, al alza con los conflictos en Oriente Medio a principios de la década de los noventa, y a la baja durante la crisis asiática de 1997-1998. Entre 2004 y 2005, el precio del petróleo se incrementó de \$us43 a \$us61 el barril (alrededor de 40%). El segundo semestre del año se caracterizó por alzas aún más importantes: en agosto, el precio internacional del petróleo bordeó los \$us69 por barril (Gráfico 1).

Las presiones recientes sobre el precio del petróleo están relacionadas con la reducida capa-

cidad de producción debido a insuficientes inversiones en la década de los noventa; en parte por los bajos precios reales de las últimas décadas y la inestabilidad geopolítica en los principales países productores. En 2005, la producción también sufrió restricciones asociadas al huracán Katrina que azotó al Golfo de México.

Los principales consumidores de petróleo son los países de Norteamérica y Europa, que en conjunto utilizan alrededor de 50% de la producción mundial de petróleo. China y Latinoamérica absorben 8% y 6%, respectivamente (Gráfico 2).

GRÁFICO 1

EVOLUCIÓN DEL PRECIO DEL PETRÓLEO

1970 - 2005

(En dólares por barril de petróleo *Brent*)



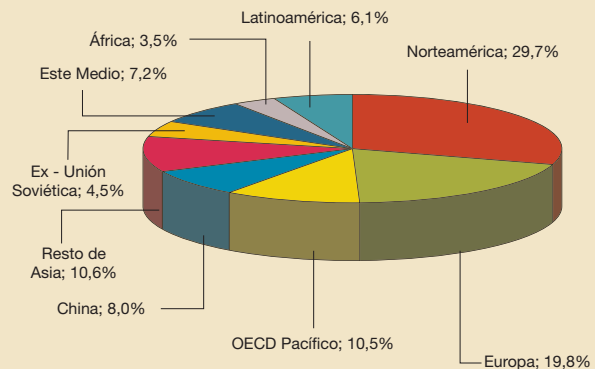
FUENTE: Bloomberg.
ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica.

GRÁFICO 2

DISTRIBUCIÓN DE LA DEMANDA

MUNDIAL DE PETRÓLEO, 2005

(En porcentajes)



FUENTE: International Energy Agency, Oil Market Report.
ELABORACIÓN: BCB – Asesoría de Política Económica.



2

EL CONTEXTO LATINOAMERICANO

Pese al menor dinamismo de la región con relación a 2004, la mayoría de los indicadores económicos en 2005 se mantuvo en niveles expectables. El producto creció 4,3%, y el producto por habitante, 2,8%. La inflación de la región, a pesar del alto precio del petróleo, se situó en un nivel inferior al de 2004 y los términos de intercambio continuaron creciendo a una tasa im-

portante. Por tercer año consecutivo, la balanza comercial de bienes mostró un resultado positivo, superior a \$us75 miles de millones en 2005. La tasa de desempleo urbano se redujo en un punto porcentual y el déficit del sector público con relación al producto alcanzó niveles históricamente bajos (Cuadro 2.2).

CUADRO 2.2

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS, 2003 – 2005

	2003	2004	2005 ^P
Actividad económica y precios	Tasas de variación anual		
Producto interno bruto	2,0	5,9	4,3
Producto interno bruto per cápita	0,5	4,3	2,8
Precios al consumidor	8,5	7,4	6,3
Términos de intercambio	2,2	5,3	4,8
	Porcentajes		
Desempleo urbano abierto	10,9	10,3	9,3
Deuda externa bruta total / PIB	42,4	37,3	32,0
Resultado del sector público/ PIB	-3,0	-12,8	-1,7
Sector Externo	Miles de millones de dólares		
Exportaciones de bienes	378,2	464,4	552,8
Importaciones de bienes	333,5	406,0	477,1
Balanza de bienes	44,7	58,3	75,7
Balanza de servicios	-13,2	-14,6	-20,6
Saldo de renta de factores	-57,7	-66,8	-72,8
Saldo en cuenta corriente	8,6	18,3	29,7
Cuenta de capital y financiera	2,2	-7,2	12,6
Inversión extranjera directa neta	32,6	45,3	47,3
Balanza global	10,8	11,1	42,3

FUENTE: CEPAL (2005), Balance Preliminar de las economías de América Latina y el Caribe 2005. Diciembre.
ELABORACIÓN: BCB - Asesoría de Política Económica.
NOTA: ^P Cifras preliminares.



En la mayoría de los países de la región, las tasas de crecimiento fueron menores a las de 2004, debido a un proceso gradual de convergencia hacia sus tasas de crecimiento de tendencia. Por el tamaño de las economías, se destacan los casos de México (3% vs. 4,2% el año anterior), Brasil (2,5% vs. 4,9%) y Venezuela (9% vs. 17,9%) y, en menor medida, Ecuador y Uruguay. Por su parte, Argentina y Chile mostraron tasas de crecimiento similares a las de 2004 (Cuadro 2.3).

La mayoría de las monedas de las economías latinoamericanas se apreciaron respecto al dólar estadounidense, tendencia que se observó desde inicios del tercer trimestre de 2004. El real brasileño se apreció 12,7% y los pesos chileno, colombiano y mexicano 9%, 5% y 5,3%, respectivamente. Entre los países cuyas monedas se depreciaron se destacan Perú (4,2%) y Argentina (2%). En este último caso, la depreciación del peso significó importantes intervenciones en el mercado cambiario por parte del Banco Central.

CUADRO 2.3

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: TASAS DE CRECIMIENTO DEL PIB, 2003 – 2005

(En porcentajes)

	2003	2004	2005 ^P
América Latina y el Caribe	2,0	5,9	4,3
América Latina	1,9	5,9	4,3
Argentina	8,8	9,0	8,6
Bolivia*	2,9	3,9	4,1
Brasil	0,5	4,9	2,5
Chile	3,7	6,1	6,0
Colombia	4,3	4,0	4,3
Costa Rica	6,5	4,2	4,2
Cuba	2,9	3,0	n.d.
Ecuador	2,7	6,9	3,0
El Salvador	1,8	1,5	2,5
Guatemala	2,1	2,7	3,2
Haití	0,5	-3,8	1,5
Honduras	3,5	5,0	4,2
México	1,4	4,2	3,0
Nicaragua	2,3	5,1	4,0
Panamá	4,2	7,6	6,0
Paraguay	3,8	4,0	3,0
Perú	4,0	4,8	6,0
República Dominicana	-1,9	2,0	7,0
Uruguay	2,2	12,3	6,0
Venezuela	-7,7	17,9	9,0

FUENTE: CEPAL (2005), Balance Preliminar de las economías de América Latina y el Caribe 2005. Diciembre.

ELABORACIÓN: BCB - Asesoría de Política Económica.

NOTAS: ^P Cifras preliminares.

* Los datos de Bolivia corresponden a los publicados por el Instituto Nacional de Estadística.

n.d. no disponible



Los flujos de capital que recibió la región contribuyeron de manera importante a la apreciación mencionada y fortalecieron los niveles de reservas internacionales. Estos flujos fueron inducidos en parte por el favorable contexto internacional de precios de los productos básicos que exporta la región y por una buena administración macroeconómica.

Los términos de intercambio en Latinoamérica y el Caribe registraron un incremento de 4,8%, luego de un aumento de 5,3% en 2004 (Cuadro 2.4). Los términos de

intercambio mejoraron de manera notable en los países productores de petróleo como Venezuela y Ecuador. Lo propio sucedió, en menor medida, en Colombia, Chile y Perú que tienen como principales productos de exportación a minerales como el cobre y el oro. Como resultado, los países de la región obtuvieron superávit en la cuenta corriente de la balanza de pagos por tercer año consecutivo (\$us29.670 millones). Parte importante de este resultado en la cuenta corriente se debe a Venezuela, que obtuvo un superávit de \$us24.471 millones.

CUADRO 2.4

AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE: TÉRMINOS DE INTERCAMBIO, 2003-2005

(Variación porcentual)

	2003	2004	2005 ^P
América Latina y el Caribe	2,2	5,3	4,8
Argentina	8,6	1,9	-3,4
Bolivia*	2,4	5,7	5,2
Brasil	-1,4	0,9	0,9
Chile	5,8	21,5	7,4
Colombia	2,9	14,0	7,6
Costa Rica	-1,4	-3,8	-5,8
Ecuador	3,5	1,9	15,0
El Salvador	-3,8	-0,9	-1,0
Guatemala	-2,9	-1,0	-2,7
Haití	-1,5	-2,7	-4,7
Honduras	-4,3	-0,9	-2,9
México	0,9	2,8	3,0
Nicaragua	-3,3	-1,9	-2,8
Panamá	-4,3	-2,0	-1,9
Paraguay	4,9	2,9	-7,8
Perú	3,9	8,9	6,4
República Dominicana	-3,5	-1,2	-2,4
Uruguay	2,5	0,9	-8,2
Venezuela	12,7	19,7	30,7

FUENTE: CEPAL (2005), Balance Preliminar de las economías de América Latina y el Caribe 2005. Diciembre.

ELABORACIÓN: BCB - Asesoría de Política Económica.

NOTAS: ^P Cifras preliminares.

* Para 2003 y 2004, los datos de Bolivia corresponden a los publicados por el Instituto Nacional de Estadística. Para 2005, estimaciones del BCB.

3

PRECIOS DE LOS PRODUCTOS BÁSICOS DE EXPORTACIÓN

De acuerdo con la CEPAL, los precios de los productos básicos exportados por América Latina y el Caribe subieron 20,6%, y 14,4% si se excluyen los productos energéticos. Un 51% de la variación de precios entre enero y octubre de 2005 es atribuible a la elevación de los productos energéticos y 44% corresponde a los minerales y metales.

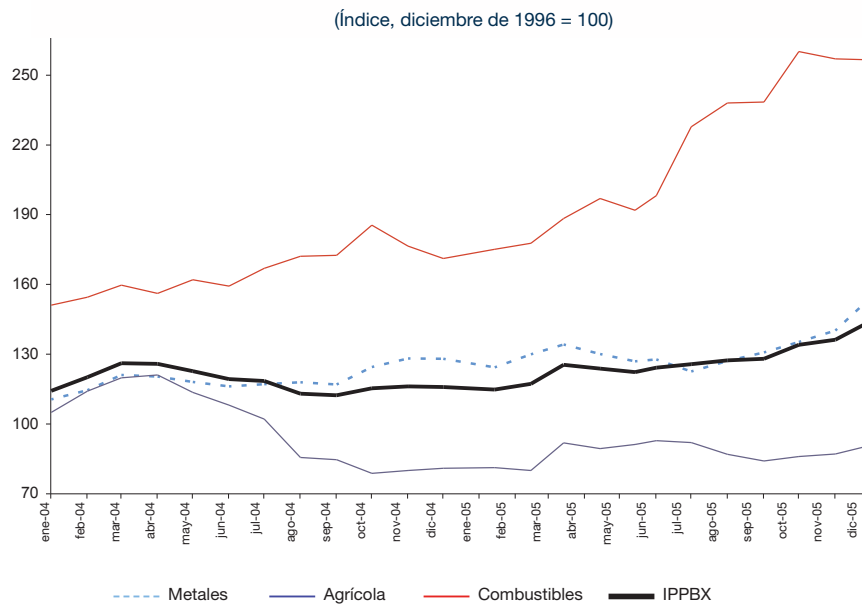
Con respecto al Índice de Precios de Productos Básicos de Exportación de Bolivia (IPPBX), el promedio anual se incrementó 7,3% en 2005 y el crecimiento

punta a punta fue de 25,5%. El favorable contexto internacional y la mayor demanda por materias primas incidieron en este resultado (Gráfico 2.1).

El índice promedio de combustibles se incrementó 31% debido a los mayores precios internacionales del petróleo (42,8%) y gas (26,6%). El índice de metales mostró una mejora de 10,5%, y el precio del zinc observó el mayor repunte (30,6%). El índice agrícola descendió en promedio 11,7% por la disminución del precio internacional del complejo soya (18,4%).

GRÁFICO 2.1

BOLIVIA: ÍNDICE DE PRECIOS DE PRODUCTOS BÁSICOS DE EXPORTACIÓN



FUENTE: Banco Central de Bolivia.
ELABORACIÓN: BCB - Asesoría de Política Económica