

Editorial

La crisis financiera que estalló en agosto del 2007, colapsando el mercado hipotecario de alto riesgo en los Estados Unidos, se transformó en una crisis financiera mundial, que se profundizó en los países desarrollados, y obligó a los gobiernos a reformular el modelo de desarrollo del capitalismo a un modelo de mayor participación del Estado.

En septiembre del 2008, y en una nueva fase agitada, la crisis financiera dañó fuertemente la confianza en las instituciones y mercados financieros mundiales. La creciente preocupación por la insolvencia provocó una serie de transformaciones drásticas del panorama financiero.

Confrontando condiciones cada vez más difíciles, la economía estadounidense sufrió una fuerte desaceleración, debido a la inestabilidad financiera y la disminución del consumo lo que provocó una reducción sustancial de sus importaciones, generando desequilibrio fiscal y un aumento en el desempleo.

Giovana Chávez Núñez
Jefe de la Unidad de Análisis Económico
Cámara Nacional de Industrias

EVALUACIÓN DE LA ECONOMÍA 2008

ECONOMÍA MUNDIAL

Al tercer trimestre del 2008, la economía mundial afrontó tiempos de incertidumbre, al verse confrontada con el shock financiero más peligroso desde los años 30.

El mayor obstáculo para el crecimiento mundial es la desaceleración de la economía de Estados Unidos, ya que el último trimestre la crisis se presentó mucho más severa en ese país, y registró una tasa de crecimiento por debajo del 1%.

Las economías avanzadas crecieron a una tasa anualizada colectiva del 1% durante el período transcurrido entre el cuarto trimestre del 2007 y el segundo trimestre del 2008; frente al 2.5% registrado en los primeros tres trimestres del 2007.

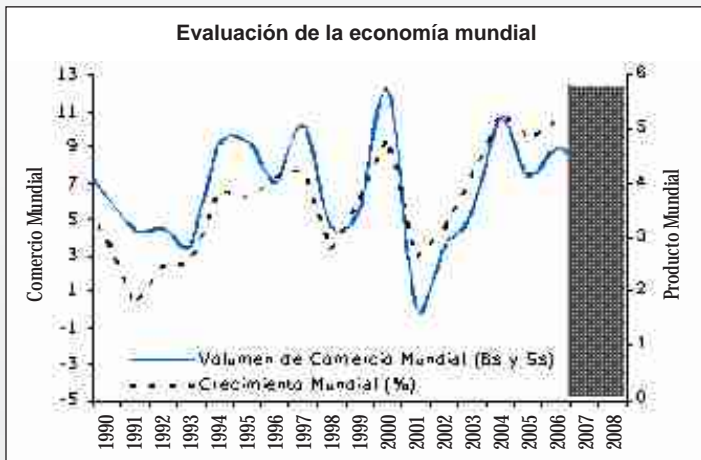
La economía estadounidense es la que más sufrió los efectos directos de la crisis financiera, pues sólo creció en 1% en promedio desde el cuarto trimestre del 2007.

A partir del tercer trimestre del 2008, Europa occidental sufrió una considerable desaceleración, debido a los altos precios de los energéticos, la depreciación del euro y las condiciones crediticias más restrictivas. Con todos esos antecedentes, se estima que la economía de la zona del euro crecerá el 2008 en 1.2%, inferior en 1.4% al registrado en el 2007 (2.6%).

La zona del euro se enfrenta a un prolongado período de debilidad económica mundial y las perspectivas para el 2009, según el Banco Central Europeo, son que registrará una tasa de crecimiento negativa, entre -1,0% y 0,0% el 2009, y entre 0,5% y 1,5% el 2010. Este patrón de crecimiento débil en la zona del euro refleja la caída de la actividad mundial y una recesión en la demanda europea.

Las economías emergentes y en desarrollo no se han marginado de esta desaceleración. El crecimiento en estos países se redujo del 8% registrado en el 2007, al 6.6% estimado para el 2008. Esto está explicado básicamente por la disminución de la demanda interna (especialmente la inversión empresarial) y de las exportaciones netas.

Dentro las economías emergentes, los países exportadores de materias primas, mostraron una mayor resistencia a los efectos de la crisis, debido a que aún se benefician de los precios altos de sus exportaciones. En cambio, los países con vínculos comerciales con Estados Unidos y Europa experimentan una marcada desaceleración, porque dependen de los flujos relacionados con el sector bancario internacional o con inversiones de cartera para financiar sus déficit en cuenta corriente, y se han visto gravemente afectados por una contracción brusca del financiamiento externo.



Según las proyecciones del Banco Mundial (BM) y el Fondo Monetario Internacional (FMI), consideran una caída en la tasa de crecimiento mundial, es decir, que la economía el 2008 crecerá a una tasa del 3.8%, inferior al registrado la gestión 2007 que fue de 5%, y que el 2009 crecerá 2.2%.

ECONOMÍA DE AMÉRICA LATINA

La región ha tenido un espectacular desempeño durante los últimos tres años, en los que se lograron tasas de crecimiento altas en las economías y se afianzaron las finanzas públicas de los países, gracias al contexto externo favorable, básicamente explicado por el elevado nivel de precios de las materias primas. A partir del tercer trimestre del 2008 el dinamismo económico de la región se vio empañado por las actuales perturbaciones mundiales que aparecen enmarcadas dentro de shocks negativos, como la paralización del mercado crediticio, la contracción de la demanda externa, y el descenso de los precios de la materias primas.

Crecimiento de América Latina y el Caribe

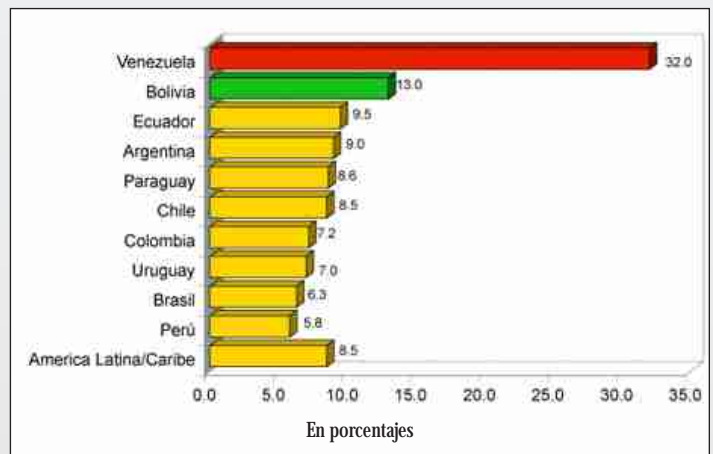
	Tasa de Crecimiento del PIB				
	2005	2006	2007	Proyectada	
				2008	2009
America del Sur	5.3	5.6	6.5	5.5	3.6
Argentina	9.2	8.5	8.7	6.5	3.6
Bolivia	4.4	4.8	4.6	5.9	5.0
Brasil	3.2	3.8	5.4	5.2	3.5
Chile	5.6	4.3	5.1	4.5	3.8
Colombia	5.7	6.8	7.7	4.0	3.5
Ecuador	6.0	3.9	2.5	3.0	3.0
Paraguay	2.9	4.3	6.8	5.5	4.2
Perú	6.7	7.7	8.9	9.2	7.0
Uruguay	6.6	7.0	7.4	6.5	5.5
Venezuela	10.3	10.3	8.4	6.0	2.0
America del Norte	2.9	3.0	2.2	1.5	0.3
America Central	4.7	6.2	6.6	4.6	4.2
America Latina/Caribe	4.7	5.5	5.6	4.6	3.2

América Latina deja atrás un período de notable crecimiento logrando de forma paralela un fortalecimiento de los balances tanto comercial como fiscal. Como se observa en el cuadro, según proyecciones del Fondo Monetario Internacional, la economía de América Latina y el Caribe crecerá a una tasa de 4.6% el 2008 menor en un punto porcentual con relación al 2007.

Dentro la región, el aumento de la tasa de inflación fue más agudo, que la inflación mundial, especialmente en los países con regímenes cambiarios menos flexibles como Venezuela y Bolivia. Durante el 2008, la inflación llegará al 8.5%; considerando que esta tasa de inflación provino en gran medida por el incremento de los precios de la energía y de los alimentos, agudizados en algunos países por los efectos climatológicos.

Se espera que para el 2009 la inflación baje llegando aproximadamente a un 6.6%. Esto porque a partir del último trimestre los precios de algunos productos registran una caída.

América Latina: tasa de inflación



Fuente: Fondo Monetario Internacional- Perspectivas Económicas

Las proyecciones sobre el desempeño de la economía de América Latina para el 2009, muestran una disminución en la tasa de crecimiento con relación a los años anteriores.

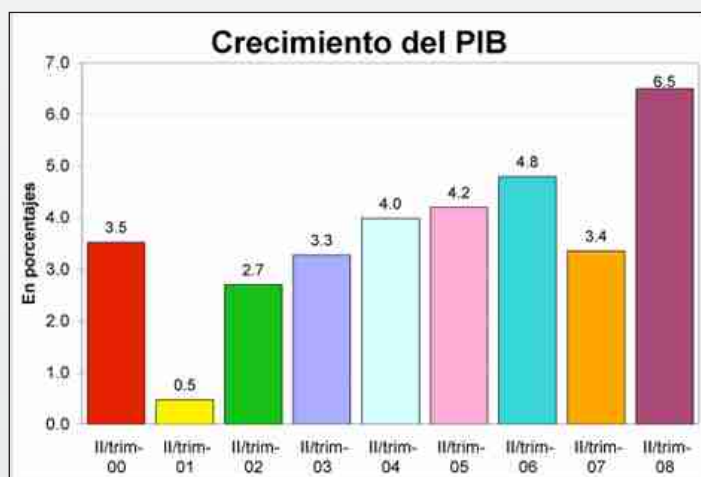
El 2009 la región crecerá aproximadamente en un 3.2%. Según estimaciones del FMI, este pronóstico se basa en el endurecimiento de las condiciones de financiamiento y el debilitamiento de los precios internacionales.

La región debe empezar a priorizar según el Fondo Monetario Internacional los siguientes aspectos: i) velar por el funcionamiento adecuado y eficiente de los sistemas financieros con medidas para contener los riesgos de liquidez y de calidad de los activos, ii) defender los avances en materia de inflación, a fin de percibir el anclaje en las expectativas inflacionarias y iii) a través de las finanzas públicas mantener una red de protección social más sólida para los hogares de bajos ingresos, estrategias más focalizadas y que el gasto público permita atender las necesidades esenciales.

LA ECONOMÍA DE BOLIVIA

La economía boliviana hasta el primer semestre del 2008 tuvo un desempeño favorable, y registró una tasa de crecimiento del 6.5%,

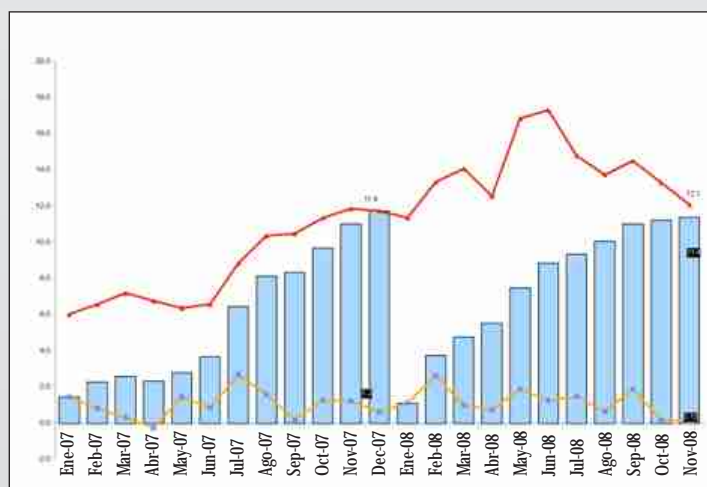
explicado por el desempeño del sector minero¹ que creció en un 63.1%, y por el dinamismo de los sectores de construcción 9%, hidrocarburos que registró una tasa del 6.7%, el sector financiero con una tasa del 6.2%, y el sector manufacturero que creció en un 4.7%.



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas - INE

Sin embargo, a partir del tercer trimestre del presente año la economía boliviana se fue desacelerando rápidamente por la crisis mundial que se caracterizó por la contracción de la demanda, lo que ocasionó la disminución de los precios internacionales, especialmente en los minerales y en los energéticos. Se prevé que este año la economía nacional crezca al 6%; impulsada por la inercia de los dos primeros trimestres.

Durante el mes de noviembre, la variación del Índice de Precios al Consumido (IPC) disminuyó con relación a los meses previos, del 13.3% en octubre al 12.1% en noviembre. Se observa una tendencia decreciente de la inflación, lo cual es otro indicador del impacto de la crisis internacional.



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas - INE

Uno de los factores que hizo que cambiara la tendencia alcista del IPC fue que al tercer trimestre se moderaron las presiones inflacionarias de origen externo, ya que los precios internacionales registraron caídas importantes durante este trimestre.

Los sectores que registraron mayores ajustes en los precios fueron el sector de alimentos y bebidas con una variación negativa (-0.67%), el sector de vivienda (0.03%) luego el sector de comunicación con una variación negativa (-0.38%).

La apreciación del boliviano en términos anuales se encuentra alrededor del 9%. Se ha observado que en lo que va del año ésta fue mucho más acelerada en el primer semestre, período en el cual se registró una elevada inflación, pero a partir de octubre la apreciación fue constante, y se mantuvo el tipo de cambio en 7.07 Bs/\$us, hasta la fecha.

Las Reservas Internacionales Netas (RIN) tuvieron un comportamiento interesante desde el año 2005 hasta septiembre del 2008, pasando de 1,645 millones de dólares el 2005 a 7,810 millones de dólares en septiembre de 2008. A partir de ese mes, la tendencia cambia ligeramente y las RIN disminuyen en términos absolutos en 193 millones de dólares, desde septiembre del 2008 a noviembre del mismo año. Esta disminución está explicada por el impacto de la crisis financiera, y por la reducción de divisas del BCB.



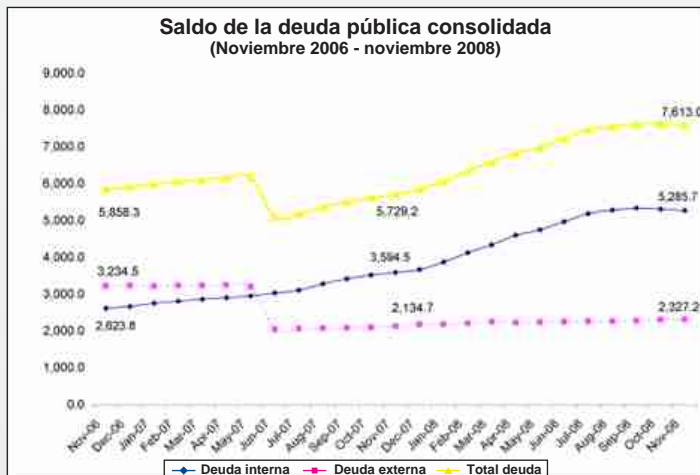
Fuente: Banco Central de Bolivia.

La deuda externa a noviembre del 2008 fue 2,327 millones de dólares; si comparamos con similar período del 2007, la deuda aumentó en 212.58 millones de dólares, es decir en un 47% este incremento está explicado por el aumento de la deuda externa bilateral que pasa de 442.6 millones de dólares el 2007 a 581.6 en noviembre del 2008.

El saldo de la deuda pública interna, presenta una tendencia creciente, hasta noviembre del 2008 con un incremento acumulado de 1,691 millones de dólares respecto a noviembre del 2007. Este incremento se explica por las colocaciones netas de títulos del

¹ Emprendimiento San Cristóbal

Gobierno al sector privado, y las realizadas por el Banco Central de Bolivia para controlar la liquidez.



Fuente: Banco Central de Bolivia

El saldo comercial registrado hasta octubre del 2008 fue de 1,612 millones de dólares. Las exportaciones a octubre registraron una tasa de crecimiento del 47.9% y las importaciones alcanzaron una tasa de crecimiento del 48.23%. Lo que llama la atención, es que las importaciones están creciendo mucho más rápidamente que las exportaciones. Posiblemente, esto se daba a la apreciación del boliviano que está abaratando las importaciones. En términos absolutos las exportaciones fueron de 5,650 millones de dólares y las importaciones de 4.135 millones de dólares.

Las finanzas públicas de enero a octubre del 2008, continuaron saludables. Los ingresos corrientes se incrementaron en un 37.0% con relación a similar período del 2007. En términos absolutos los ingresos corrientes son 39,201 millones de bolivianos, de los cuales el 44% son ingresos por hidrocarburos, 45% son ingresos tributarios, estos últimos de enero ha octubre del 2008 crecieron un 28%, y el restante 11% son otros ingresos corrientes.

Operaciones del Sector Público no Financiero (en millones de bolivianos)

	Ene-Oct 2007	Ene-Oct 2008	Variación %
Ingresos Totales	29,939.2	40,464.1	35.2
Ingresos corrientes	28,618.4	39,201.9	37.0
Ingresos tributarios	13,668.7	17,607.6	28.8
Ingresos por hidrocarburos	11,289.8	17,258.0	52.9
Otros ingresos corrientes	3,659.9	4,336.3	18.5
Donaciones	1,320.8	1,262.1	(4.4)
Gastos Totales	25,333.1	28,515.4	12.6
Gastos corrientes	15,793.8	18,559.7	17.5
Servicios personales	7,456.4	8,320.2	11.6
Bienes y servicios	2,638.7	3,216.8	21.9
Intereses deuda interna y externa	1,032.7	798.3	(22.7)
Otros egresos corrientes	1,984.4	3,291.8	65.9
Pensiones	2,681.5	2,932.5	9.4
Inversión	9,539.3	9,955.7	4.4

Fuente: Unidad de Programación fiscal - UPF

El gasto corriente de enero a septiembre 2008 fue 16,572 millones de bolivianos, lo que significa que se registró una tasa de crecimiento del 18% con relación a similar período del 2007. En términos absolutos, el gasto se incrementó en 2,512 millones de bolivianos.

LA ECONOMÍA INDUSTRIAL

El ritmo de crecimiento de la industria manufacturera en el segundo trimestre se ha reducido, registrando un crecimiento del 4.6% inferior en comparación al segundo semestre del 2007 que fue 4.83%. Pese a ello, el sector manufacturero fue el segundo sector con mayor incidencia en el crecimiento del Producto Interno Bruto de 0.8%. Entre los sectores que registraron tasas de crecimiento positivas está el sector de bebidas y tabacos, el sector de metalmecánica, y el sector de plásticos.

La producción industrial al segundo trimestre alcanzó un valor agregado de 2,387.3 millones de bolivianos, superior en 100 millones de bolivianos al registrado en similar período del 2007 (2.286 millones de bolivianos), lo que significa una participación del 16% en el PIB nacional.

Si observamos el gráfico del indicador de corto plazo de la industria manufacturera, que es denominado Índice del Volumen Físico, advertimos que la tendencia del mismo es decreciente. Esto quiere decir, que el volumen de producción de la industria manufacturera, al segundo trimestre, disminuyó de 3.8% que se registró el primer trimestre a 2.2% el segundo trimestre del mismo año.



El índice del volumen de ventas de la industria manufacturera también disminuyó de 9.4% el primer trimestre 2008, a 7.2% en el segundo trimestre del presente año.

En cuanto a las exportaciones, hasta octubre del 2008 se incrementaron en un 32.8%, en términos absolutos 1,382 millones de dólares. Este crecimiento está explicado por el dinamismo de los sectores de estaño metálico 69.9%, productos alimenticios 63.7%, soya y productos de soya 25.1%. Así mismo la participación

de las exportaciones industriales en el total de las exportaciones es de 24%.



IMPACTO DE LA CRISIS FINANCIERA EN LA ECONOMÍA NACIONAL

El impacto de la crisis financiera en Bolivia se manifiesta por el lado del sector real de la economía que experimenta una disminución de los volúmenes de exportación, y de los precios. En consecuencia, podemos decir que la crisis se refleja a través de los siguientes canales:

Primero, por el descenso abrupto del precio de las materias primas que actualmente exporta Bolivia, especialmente minerales e hidrocarburos². Estos eventos ocasionarían una disminución del flujo positivo de divisas que podría, incluso, revertir la apreciación de la moneda nacional. En una comparación con octubre del año pasado, los precios del gas natural se redujeron en un 7%, del estaño en un 26%, del zinc en 45% y del antimonio en un 25%.

Segundo, tal vez lo más alarmante, el efecto contagio que podría sufrir la economía boliviana ante el colapso de las economías como las del Brasil y Argentina las que en un contexto de crisis, tal como sucediera el año 1999, empezarían a depreciar su moneda aceleradamente, debido a la ausencia de divisas y para la promoción de sus ventas externas³.

Tercero, se teme una situación de crisis fiscal por la disminución de los recursos de la renta petrolera, debido a que los precios del gas natural están directamente relacionados con el precio internacional del petróleo. Aunque esto es negativo, se podría atenuar de cierta manera de la disputa rentista de las regiones, en un contexto de elevados precios del petróleo. Sin embargo, pese a los anuncios de crisis, la política del Gobierno de aumentar los ingresos y la creación de bonos para grupos más vulnerables no ha sufrido variaciones.

Cuarto: se estima una importante disminución de las remesas debido a la contracción de los mercados tanto de los Estados Unidos como de Europa. Los banqueros bolivianos, en una reunión con el presidente Evo Morales, informaron, preliminarmente de una ligera baja en los volúmenes de las remesas que envían los emigrantes. Según la banca nacional este será uno de los primeros impactos de la crisis externa.

Quinto: Aunque no tiene una relación directa con la crisis internacional, la suspensión de las preferencias arancelarias que otorga los Estados Unidos en el marco de la lucha antidroga ocasionará el cierre de varias fábricas, con su consecuentemente efecto en el empleo y la pérdida de un mercado estimado en más de \$ 60 millones.

En conclusión, pese a que la crisis encontró a Bolivia en una posición financiera fuerte, que evitará por un corto tiempo el vendaval que golpea a otros mercados, es previsible que en términos reales el efecto sea lo suficientemente fuerte, como para reducir los recursos fiscales, disminuir la entrada de remesas y el valor de las exportaciones con un consiguiente efecto de posible reversión de la apreciación cambiaria que experimenta el boliviano. En otras palabras los esfuerzos de "bolivianizar" la economía podrían ser disminuidos por la presión del mercado cambiario.

PERSPECTIVAS

Las perspectivas para la economía boliviana para el 2008 estarán enmarcadas en un contexto de desaceleración, arrastrada por el decrecimiento de la economía regional y mundial. Según proyecciones, la economía nacional crecerá el 2008 al 6% y para el 2009 se prevé un crecimiento del 4.5%. La industria manufacturera crecerá el 2008 en 5.7% y para el 2009 se prevé que crecerá en 4.5%. La inflación es algo que preocupa a nivel mundial y las proyecciones muestran que la inflación promedio en Bolivia a fin de año será del 12% y para el 2009 del 10%. Se prevé el 2008 un superávit fiscal del 3.3% y un déficit de 1.8% para el 2009.

² El precio internacional de barril de petróleo ha descendido de \$ 140 a \$65, y el precio de principal mineral que exporta Bolivia, el zinc ha descendido en un 38%.
³ En 1999, la crisis afectó principalmente a México, Brasil y Argentina. El Real y el Peso Argentino se devaluaron en una forma sin precedentes, lo que hizo prácticamente imposible la exportación de productos bolivianos.