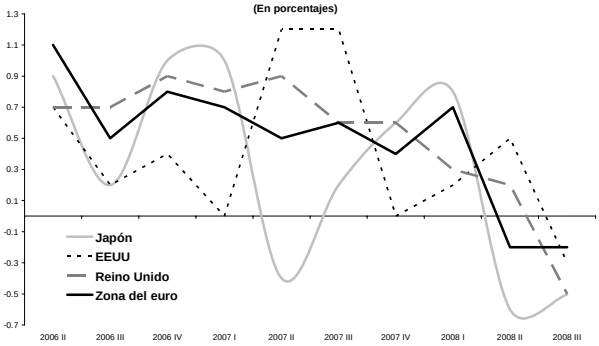
21 de Noviembre de 2008

Nº 9

Contexto externo: el G-20 se reunió para debatir la crisis

En uno de sus últimos actos internacionales, el 15 de noviembre el Presidente Bush convocó a una cumbre de jefes de Estado del Grupo de los 20, que representan el 90 por ciento del producto mundial. Mientras tanto, en Japón se presentaban cifras de caída en su dinamismo económico, la Eurozona declaraba una recesión, lo que se suma a la previamente reconocida caída del producto en Estados Unidos (ver gráfico 1).

GRÁFICO 1
TASAS DE CRECIMIENTO INTERTRIMESTRAL DEL PIB
(En porcentajes)



Fuente: Banco Central de España y OECD.

Los mandatarios llegaron a puntos de encuentro sobre cinco aspectos importantes. Estos son: i) las causas básicas que han originado la crisis global; ii) la revisión y sintonía de las medidas que los países han tomado y que tomarán para resolver la crisis inmediata y fortalecer el crecimiento; iii) los principios comunes para reformar los mercados financieros; iv) encargar a los ministros la elaboración de un plan de acción para aplicar esos principios y v) un compromiso con los principios de libre mercado. En cuanto al alivio a algunas economías emergentes, los líderes acordaron tomar acciones inmediatas para restablecer el crecimiento y respaldar a las economías de mercado con acciones que estabilicen los sistemas financieros; el apoyo a políticas monetarias y fiscales en la medida que sean apropiadas; proporcionar liquidez para ayudar a descongelar los mercados crediticios; trabajar para que entidades como el Fondo Monetario Internacional, el Banco Mundial y otros multilaterales tengan suficientes recursos para ayudar a economías afectadas por la crisis y apoyar el financiamiento de infraestructura productiva y el comercio internacional.

En cuanto al contexto, los gobernantes coincidieron en que las reformas que se necesitan tendrán éxito sólo si se basan en un compromiso con los principios de libre mercado, los sistemas financieros eficientes y regulados de manera efectiva, el respeto a la ley y el respeto a la propiedad privada. En tal sentido se acordó rechazar el proteccionismo que prolonga las crisis. Se acordó realizar un esfuerzo para impulsar las negociaciones comerciales en la Ronda de Doha y abstenerse de imponer nuevas barreras al comercio y la inversión en los siguientes 12 meses.

Ciertamente la mayor parte del debate estuvo concentrado en lo que denominamos como componente financiero de la crisis internacional. Al respecto es importante tener en cuenta que las inyecciones de liquidez de los bancos centrales y gobiernos, hasta mediados de octubre, alcanzaron US$ 3.17 billones de liquidez utilizada y US$ 9.83 billones en paquetes de rescate (ver cuadro 1).

Un segundo componente de transmisión de la crisis al sector real, traducido en la caída del consumo, la demanda, el comercio, la producción y el empleo, ha tenido menos atención en esta oportunidad.

CUADRO 1
INYECCIONES DE LIQUIDEZ Y PAQUETES DE RESCATE ANUNCIADOS HASTA EL 20 DE OCTUBRE DE 2008
(En billones de dólares)

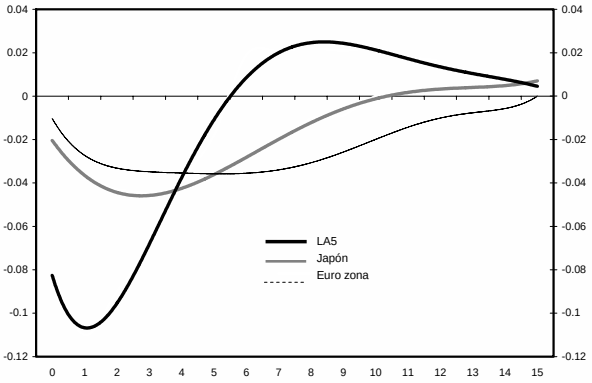
Países	Liquidez utilizada (al 20 de octubre)	Paquetes de rescate (al 14 de octubre)	Paquetes de rescate (al 20 de octubre)
Estados Unidos	1.38	0.7	4.3
Unión Europea	1.62	2.41	2.42
15 países de la zona euro	1.16	1.54	1.56
Reino Unido	0.46	0.87	0.87
Japón	0.11	-	-
Otros	0.05	-	-
Total	**3.17**	**3.11**	**6.72**

Fuente: Comision Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de Fondo Monetario Internacional (FMI), Global Fianacial Estability Report, octubre de 2008; y y prensa finaciera internacional (New York Times, ABC, The Guardian, Estrategia, BBC News, entre otras)

Estas iniciativas son importantes para las perspectivas de la economía nacional, no tanto por las decisiones con relevancia en los sistemas financieros, sino por la expectativa que con tales medidas la contracción mundial sea menor a lo que llegaría a ser sin ellas. El sistema financiero boliviano tanto en su componente de banca como en el mercado de valores, esta poco integrado con sus pares en el resto del mundo. Adicionalmente, la regulación y la gestión de los últimos años, ha permitido contar con un sistema local fuerte, con indicadores favorables en casi todos sus alcances. Si ello es una buena noticia, la preocupación para Bolivia se genera en el efecto real de contracción del crecimiento en el mundo y la caída esperada del comercio. La bajada del precio de las materias primas que sustentan las exportaciones no tradicionales apunta a un fuerte impacto en el empleo en sectores socialmente importantes como las manufacturas, confecciones textiles y otros procesos de transformación. Si a ello se suman los problemas de mercado como el ATPDEA, la Unión Europea y la Comunidad Andina, se tiene un panorama adverso que puede completar una realidad afectada por la caída del precio del petróleo y la correlación con el precio del gas que el país exporta. La tendencia es clara en el sentido de esperar menores precios, menor renta y menores ventas externas. Lo que no esta claro todavía es la magnitud del impacto en Bolivia, pero existe evidencia que hace pensar que el efecto de la crisis estadounidense puede ser mayor en Latinoamérica que en otras regiones del mundo.

Según un último estudio realizado por el FMI sobre la economía regional, una contracción de 0.4 por ciento en la economía norteamericana generaría una caída de 0.1 por ciento en el crecimiento de Latinoamérica. El efecto es mayor respecto a lo que estadísticamente se ha determinado para la Zona del Euro y Japón (ver gráfico 2). En suma, este segundo componente de contracción en el Norte y el vecindario definirá el tamaño del efecto para Bolivia.

GRÁFICO 2
UNA CAIDA DEL 0.4 PORCIENTO DEL PIB DE ESTADOS UNIDOS REPERCUTE EN UNA CAÍDA DEL 0.1 POR CIENTO EN EL PIB DE LATINOAMERICA
(En porcentajes)



Fuente:Fondo Monetario Internacional, Latin American and caribbean outlook, octubre 2008

INDICADORES ECONÓMICOS

	2007 Al 14 de Noviembre	2008 Al 14 de Octubre	2008 Al 14 de Noviembre.	Var. Anual (%)	Var. Mensual (%)
TIPOS DE CAMBIO					
BS / US$	7.70	7.07	7.07	(8.18)	0.00
Bs / Euro	11.17	9.47	8.87	(20.59)	(6.36)
Euro / US$	0.68	0.74	0.79	14.73	6.79
Peso /US$ (CHILE)	506.80	616.72	640.47	26.38	3.85
Nuevo Sol /US$ (PERÚ)	2.99	3.06	3.10	3.68	1.41
Peso /US$(ARGENTINA)	3.13	3.21	3.31	5.74	3.26
Real /US$(BRASIL)	1.74	2.08	2.28	31.20	9.67
PRECIOS DE MATERIAS PRIMAS					
Petróleo (WTI,US$/bl)	94.09	78.63	57.04	(39.38)	(27.46)
Soya (US$ /TM)	342.90	260.00	265.50	(22.57)	2.12
Oro (US$ /O.T.)	790.00	849.50	729.50	(7.66)	(14.13)
Plata (US$ /O.T.)	14.37	10.89	9.33	(35.07)	(14.33)
Estaño (US$ /L.F.)	7.47	6.74	6.52	(12.77)	(3.27)
Zinc (US$ /L.F.)	1.27	0.65	0.54	(57.17)	(16.82)

INDICADORES MONETARIOS (MM US$)

	2007 Al 14 de Noviembre	2008 Al 14 de Octubre	2008 Al 14 de Noviembre	Var. Anual (%)	Var. Mensual (%)
Reservas Internacionales Netas	5,045.9	7,642.3	7,623.3	51.1	(0.2)
Transferencias del exterior al Sist. Financiero[1]	11.7	0.0	33.0	182.1	n.a.
Transferencias del Sist. Financiero al exterior[1]	0.0	60.7	278.1	n.a.	358.2
Emisión Monetaria	11,998.5	16,738.3	16,489.1	37.4	(1.5)
Omas (Netas)	1,746.9	3,153.2	3,087.2	76.7	(2.1)
Depósitos bancarios	4,000.5	5,148.2	5,210.7	30.3	1.2
Cartera bancaria	3,489.7	4,034.3	4,069.0	16.6	0.9
Deuda interna consolidada (SPNF y BCB)	3,568.4	5,344.2	5,275.0	47.8	(1.3)

Fuente: Banco Central de Bolivia,Ministerio de Mineria y Metalurgia, Bancos Centrales de Latinoamérica.
1: A través del Banco Central de Bolivia
n.a.:no se aplica