

UNIVERSIDAD AUTÓNOMA JUAN MISAEL SARACHO  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y FINANCIERAS  
CARRERA DE ECONOMÍA



**EL EFECTO DEL CRÉDITO DESTINADO AL SECTOR  
PRODUCTIVO SOBRE EL CRECIMIENTO ECONÓMICO DE  
BOLIVIA, PERIODO (2005 – 2019)**

POR:

MARIA CELESTE BLADES DAZA

**Proyecto de Grado presentado a consideración de la UNIVERSIDAD  
AUTÓNOMA JUAN MISAEL SARACHO como requisito para  
optar el grado académico de Licenciatura en Economía.**

**TARIJA- BOLIVIA  
GESTIÓN 2021**

UNIVERSIDAD AUTÓNOMA JUAN MISAEL SARACHO  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y FINANCIERAS  
CARRERA DE ECONOMÍA

**EL EFECTO DEL CRÉDITO DESTINADO AL SECTOR  
PRODUCTIVO SOBRE EL CRECIMIENTO ECONÓMICO DE  
BOLIVIA, PERIODO (2005 – 2019)**

POR:

MARIA CELESTE BLADES DAZA

**Proyecto de Grado presentado a consideración de la UNIVERSIDAD  
AUTÓNOMA JUAN MISAEL SARACHO como requisito para  
optar el grado académico de Licenciatura en Economía.**

**TARIJA- BOLIVIA  
GESTIÓN 2021**

**V°B°**

.....  
M.Sc. Lic. Tomas Gordillo Fernández  
DOCENTE GUIA

.....  
M.Sc. Lic. Marlene Buitrago Duarte  
DECANA – F.C.E.y F.

.....  
M.Sc. Lic. Victor Jhon Vaca Jerez  
VICEDECANO – F.C.E.y F.

**APROBADO POR:**

.....  
M.Sc. Lic. José Berdeja Taboada  
DIRECTOR DE DEPARTAMENTO  
DE ECONOMÍA

.....  
M.Sc. Lic. María Eugenia Aparicio Torrico  
DOCENTE TRIBUNAL

.....  
M.Sc. Lic. Roberto Castillo Fernández  
DOCENTE TRIBUNAL

## DEDICATORIA

A mis padres Roger y Giovanna, por fomentar en mí el deseo de superación y ser la motivación de todos mis logros, por su sacrificio, su amor y apoyo en todo momento, inculcándome valores que me ayudarán en el transcurso de mi vida.

## AGRADECIMIENTO

A Dios, por guiar e iluminar mi camino y permitirme culminar una etapa más en mi vida.

# ÍNDICE

## CAPÍTULO I

### INTRODUCCIÓN

1.1. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA.....	1
1.2. JUSTIFICACIÓN.....	2
1.3. OBJETIVOS.....	3
1.3.1. OBJETIVO GENERAL.....	3
1.3.2. OBJETIVOS ESPECÍFICOS.....	3
1.4. ALCANCE DEL TRABAJO.....	3
1.5. HIPÓTESIS.....	3
1.6. VARIABLES.....	4
1.6.1. Variable Dependiente.....	4
1.6.2. Variables Independientes.....	4

## CAPÍTULO II

2.1. SISTEMA FINANCIERO.....	5
2.1.1. INTERMEDIACIÓN FINANCIERA.....	5
2.1.2. ESTABILIDAD FINANCIERA.....	6
2.2. SISTEMA BANCARIO.....	6
2.3. OFERTA DEL CRÉDITO.....	7
2.3.1. DETERMINANTES DE LA OFERTA DEL CRÉDITO.....	7
2.4. DEMANDA DEL CRÉDITO.....	7
2.5. MERCADO DEL CRÉDITO.....	7
2.6. EL CRÉDITO.....	7
2.6.1. AGENTES DEL CRÉDITO.....	8
2.6.1.1. ACREEDOR.....	8
2.6.1.2. DEUDOR.....	8
2.7. CARTERA DE CRÉDITO.....	8
2.7.1. CARTERA VIGENTE.....	8
2.7.2. CARTERA VENCIDA.....	9
2.7.3. CARTERA EN MORA.....	9
2.8. TIPOS DE CRÉDITO.....	9

2.8.1. CRÉDITO EMPRESARIAL.....	9
2.8.2. CRÉDITO DE CONSUMO.....	9
2.8.3. CRÉDITO DE VIVIENDA.....	9
2.8.4. CRÉDITO PYME.....	9
2.8.5. MICROCRÉDITO.....	10
2.9. CRÉDITO AL SECTOR PRODUCTIVO.....	10
2.10. DESARROLLO ECONÓMICO.....	10
2.11. CRECIMIENTO ECONÓMICO.....	11
2.12. POLÍTICA CREDITICIA.....	11
2.13. TASA DE INTERÉS.....	12
2.13.1. TASA DE INTERÉS EFECTIVA PASIVA.....	12
2.13.2. TASA DE INTERÉS ACTIVA.....	12
2.14. ENCAJE LEGAL.....	13
2.15. PREVISIONES.....	14
2.15.1. PREVISIONES ESPECÍFICAS.....	14
2.15.2. PREVISIONES GENÉRICAS.....	15
2.15.3. PREVISIONES CÍCLICAS.....	15
2.16. MULTIPLICADOR BANCARIO.....	16
<b>CAPÍTULO III</b>	
3.1. TIPO DE INVESTIGACIÓN.....	18
3.2. FUENTES DE INFORMACIÓN.....	18
3.3. PENSAMIENTOS ECONÓMICOS SOBRE EL CRÉDITO Y EL CRECIMIENTO ECONÓMICO.....	18
<b>CAPÍTULO IV</b>	
4.1. DESCRIPCIÓN DEL ENTORNO MACROECONÓMICO DE BOLIVIA.....	24
4.1.1. PRODUCTO INTERNO BRUTO Y CRECIMIENTO ECONÓMICO.....	24
4.1.2. PARTICIPACIÓN DEL PIB POR ACTIVIDADES ECONÓMICAS.....	26
4.1.3. CRECIMIENTO DEL PIB POR ACTIVIDAD ECONÓMICA.....	27
4.1.4. INVERSIÓN.....	30
4.2.5. SECTOR EXTERNO.....	31
4.2.5.1. EXPORTACIONES.....	31
4.2.5.2. IMPORTACIONES.....	32

4.2.6. TASA DE DESEMPLEO.....	34
4.2.7. COMPORTAMIENTO DE LA INFLACIÓN.....	35
4.3. NORMATIVA DEL SISTEMA FINANCIERO.....	37
4.3.1. NUEVA CONSTITUCIÓN POLÍTICA DEL ESTADO.....	37
4.3.2. NUEVA REGULACIÓN DEL SISTEMA FINANCIERO.....	38
4.3.2.1. LEY N°393 DE SERVICIOS FINANCIEROS.....	38
4.3.2.2. DECRETOS SUPREMOS COMPLEMENTARIOS A LA LEY DE SERVICIOS FINANCIEROS.....	44
4.3.3. DIFERENCIAS ENTRE LA LEY DE BANCOS Y ENTIDADES FINANCIERAS 1488 Y LA LEY DE SERVICIOS FINANCIEROS 393.....	47
4.4. SISTEMA FINANCIERO.....	48
4.4.1. CARTERA DE CRÉDITOS DEL SISTEMA FINANCIERO.....	48
4.4.2. CARTERA DE CRÉDITOS DEL SISTEMA FINANCIERO POR SECTORES ECONÓMICOS.....	50
4.4.3. CARTERA DE CRÉDITOS DESTINADA AL SECTOR PRODUCTIVO.....	52
4.4.4. CARTERA DE CRÉDITOS DESTINADA AL SECTOR PRODUCTIVO POR ACTIVIDAD ECONÓMICA.....	53
4.4.5. CARTERA DE CRÉDITOS DESTINADA AL SECTOR PRODUCTIVO POR OBJETO DEL CRÉDITO.....	55
4.4.6. TASA DE INTERÉS EFECTIVA ACTIVA.....	56
4.4.7. ÍNDICE DE MORA DEL CRÉDITO.....	57
4.5. PLANTEAMIENTO DEL MODELO ECONOMÉTRICO PARA DETERMINAR EL EFECTO DEL CRÉDITO DESTINADO AL SECTOR PRODUCTIVO SOBRE EL CRECIMIENTO ECONÓMICO DE BOLIVIA DURANTE EL PERIODO 2005 –2019 .....	59
4.5.1. ESPECIFICACIÓN DEL MODELO ECONOMÉTRICO.....	59
4.5.2. DATOS ESTADÍSTICOS DEL MODELO ECONOMÉTRICO.....	60
4.5.3. ELECCION ENTRE MODELOS DE REGRESION LINEAL Y LOG-LOG...62	
4.5.3.1. PRUEBA MACKINNON, WHITE, DAVIDSON (MWD).....	62
4.5.3.2. PRUEBAS DE SIGNIFICANCIA INDIVIDUAL Y GLOBAL DEL MODELO ECONOMÉTRICO.....	66
4.5.4. ANÁLISIS DEL CUMPLIMIENTO DE LOS SUPUESTOS.....	67
4.5.4.1. DETECCIÓN DE MULTICOLINEALIDAD.....	67
4.5.4.2. DETECCIÓN DE HETEROSCEDASTICIDAD.....	68



4.5.4.3. DETECCIÓN DE AUTOCORRELACIÓN.....	72
4.5.4.4. ESPECIFICACIÓN DEL MODELO.....	76
<b>CAPÍTULO V</b>	
5.1. CONCLUSIONES.....	78
5.2. RECOMENDACIONES.....	81
<b>BIBLIOGRAFÍA</b>	
<b>ANEXOS</b>	

## ÍNDICE DE GRÁFICOS

<b>Gráfico 1: Producto Interno Bruto y Crecimiento Económico de Bolivia.....</b>	<b>25</b>
<b>Gráfico 2: Participación de las actividades económicas en el PIB (Gestión 2013).....</b>	<b>26</b>
<b>Gráfico 3: Participación de las actividades económicas en el PIB (Gestión 2019).....</b>	<b>27</b>
<b>Gráfico 4: Inversión Pública Ejecutada en Bolivia (En millones de dólares).....</b>	<b>30</b>
<b>Gráfico 5: Exportaciones en Bolivia (En millones de dólares).....</b>	<b>32</b>
<b>Gráfico 6: Importaciones en Bolivia (En millones de dólares).....</b>	<b>33</b>
<b>Gráfico 7: Saldo de la Balanza Comercial de Bolivia (En millones de dólares).....</b>	<b>34</b>
<b>Gráfico 8: Tasa de Desempleo Bolivia (En porcentaje).....</b>	<b>35</b>
<b>Gráfico 9: Comportamiento de la Inflación (En porcentaje).....</b>	<b>36</b>
<b>Gráfico 10: Cartera de Créditos (En millones de bolivianos).....</b>	<b>49</b>
<b>Gráfico 11: Cartera de Créditos por Sectores Económicos.....</b>	<b>52</b>
<b>Gráfico 12: Cartera de Créditos destinada al Sector Productivo por Tipo de Crédito (En millones de bolivianos).....</b>	<b>53</b>
<b>Gráfico 13: Cartera de Créditos destinada al Sector Productivo según Actividad Económica de destino (En millones de bolivianos).....</b>	<b>54</b>
<b>Gráfico 14: Cartera de Créditos destinada al Sector Productivo por Objeto de Crédito (En porcentaje).....</b>	<b>56</b>
<b>Gráfico 15: Tasa de Interés Activa Efectiva (En porcentaje).....</b>	<b>57</b>
<b>Gráfico 16: Índice de Mora del Crédito al Sector Productivo y Cartera Total.....</b>	<b>58</b>

## ÍNDICE DE TABLAS

<b>Tabla 1: Crecimiento del PIB real por Actividad Económica (En porcentaje).....</b>	<b>29</b>
<b>Tabla 2: Datos Modelo Econométrico.....</b>	<b>60</b>