

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



**“LA INFLACIÓN Y SU EFECTO EN EL CRECIMIENTO  
ECONÓMICO DE BOLIVIA EN EL PERIODO  
1995-2017”**

**Por:**

**CABALLERO CASTRO RATZI**

**Modalidad de gradación Trabajo de Investigación de Taller de Grado II a consideración de la UNIVERSIDAD AUTÓNOMA “JUAN MISAEL SARACHO”, como requisito para optar el Grado Académico de Licenciatura en Economía.**

**TARIJA – BOLIVIA**

**GESTIÓN 2018**

**VO. BO**

.....  
MS.c. Lic. Tomás Gordillo Fernández  
**DOCENTE GUÍA**

.....  
M.Sc. Lic. Anselmo Rodríguez Ortega

**DECANO**

**VICEDECANO**

**FACULTAD DE CIENCIAS  
CIENCIAS  
ECONÓMICAS Y FINANCIERAS  
FINANCIERAS**

.....  
M.Sc.Lic. Víctor Vargas Rivera

**FACULTAD DE  
ECONÓMICAS Y**

**APROBADO POR:**

.....  
M.Sc. Lic. Víctor Hugo Figueroa Orozco  
**DIRECTOR DE DEPARTAMENTO  
DE TEORIA ECONÓMICA, ECONOMIA APLICADA  
Y ESTADISTICA**

.....  
M.Sc. Lic. Jorge Rojas Osinaga  
**TRIBUNAL**

.....  
M.Sc. Gualberto Guerrero Guerrero  
**TRIBUNAL**

## **DEDICATORIA**

El presente trabajo lo dedico por sobre todas las cosas a Dios que me ha brindado la sabiduría necesaria para conseguir metas y objetivos. A mis padres que me brindaron todo su apoyo incondicional.

## **AGRADECIMIENTO**

A Dios por darme la vida y la oportunidad de concluir esta meta. A todas aquellas personas que pusieron su granito de arena para ayudarme a salir adelante.

## **PENSAMIENTO**

Los sueños parecen al principio imposibles, luego improbables, y luego, cuando nos comprometemos se vuelven inevitables

*Mahtma Ganadhi*

## ÍNDICE.

1. INTRODUCCIÓN.....	1
1.1. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA.....	2
1.2. OBJETIVOS.....	3
1.2.1. OBJETIVO GENERAL.....	3
1.2.2. OBJETIVOS ESPECÍFICOS.....	3
1.3. JUSTIFICACIÓN.....	3
1.4. HIPÓTESIS DE INVESTIGACIÓN.....	4
1.5. VARIABLES DE RESPUESTA.....	4
2. MARCO TEÓRICO Y CONCEPTUAL.....	5
2.1. MARCO TEORICO.....	5
2.1.1. TEORIA DE INFLACION Y CRECIMIENTO ECONOMICO.....	5
2.1.2. ENFOQUE KEYNESIANO.....	6
2.1.3. MUNDELL Y TOBIN.....	6
2.1.4. FUNDAMENTOS DEL CRECIMIENTO ECONÓMICO.....	6
2.1.5. CÁLCULO DE LAS TASAS DE CRECIMIENTO.....	7
2.1.6. TEORÍAS Y POLÍTICAS ACERCA DEL CRECIMIENTO ECONÓMICO.....	7
2.1.7. MODELO DE CRECIMIENTO ECONÓMICO DE SOLOW.....	8
2.1.8. FACTORES SUBYACENTES DEL CRECIMIENTO ECONÓMICO.....	9
2.1.9. LA INFLACIÓN Y LOS PRECIOS.....	10
2.1.10. MEDICIÓN DE LA INFLACIÓN.....	10
2.1.11. RUIDO EN EL SISTEMA DE PRECIOS.....	10
2.1.12. INTERFERENCIA EN LA PLANIFICACIÓN A LARGO PLAZO ..	11
2.1.13. CRECIMIENTO ECONÓMICO Y PRODUCTIVIDAD.....	12
2.1.14. REINTERPRETACIÓN DEL ENFOQUE NEOCLÁSICO.....	13

2.1.15.	INFLACIÓN, INCERTIDUMBRE E INVERSIÓN .....	14
2.1.16.	CAUSAS DE LA INFLACIÓN.....	16
2.1.17.	EFFECTOS DE LA INFLACIÓN .....	17
2.1.18.	ESTUDIO EMPIRICO DE ZEINAB PARTOW .....	18
2.2.	MARCO CONCEPTUAL.....	19
2.2.1.	CONCEPTO DE INFLACIÓN.....	19
2.2.2.	TIPOS DE INFLACIÓN.....	20
2.2.3.	PRODUCTO INTERNO BRUTO (PIB).....	20
2.2.4.	PIB NOMINAL .....	21
2.2.5.	PIB REAL.....	21
2.2.6.	EL PIB PER CÁPITA.....	21
2.2.7.	INVERSIÓN BRUTA .....	21
2.2.8.	INVERSIÓN NETA .....	21
2.2.9.	GASTO DE GOBIERNO .....	22
2.2.10.	APRECIACIÓN.....	22
2.2.11.	AGREGADOS MONETARIOS.....	22
2.2.12.	BASE MONETARIA .....	22
2.2.13.	BOLSÍN DEL BCB .....	22
2.2.14.	BONOS DEL TESORO.....	22
2.2.15.	CARTERA.....	22
2.2.16.	CRÉDITO .....	23
2.2.17.	ENCAJE LEGAL.....	23
2.2.18.	INSTRUMENTOS DE POLÍTICA MONETARIA .....	23
2.2.19.	ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC).....	23

2.2.20.	MERCADO CAMBIARIO.....	23
2.2.21.	MERCADO DE DINERO .....	23
2.2.22.	OFERTA MONETARIA .....	23
2.2.23.	OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO .....	24
2.2.24.	EMISIÓN MONETARIA.....	24
2.2.25.	ESTABILIDAD MONETARIA .....	24
2.2.26.	POLÍTICA ANTIINFLACIONARIA .....	24
2.2.27.	POLÍTICA CAMBIARIA .....	24
2.2.28.	POLÍTICA COMERCIAL.....	25
2.2.29.	POLÍTICA ECONÓMICA .....	25
2.2.30.	POLÍTICA MONETARIA .....	25
2.2.31.	INESTABILIDAD .....	26
2.2.32.	TIPO DE CAMBIO NOMINAL .....	26
2.2.33.	TIPO DE CAMBIO REAL.....	26
2.2.34.	TIPO DE CAMBIO .....	26
2.2.35.	COMPOSICIÓN DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO DE BOLIVIA	
		27
3.	DESCRIPCION DE LA METODOLOGÍA A SER UTILIZADA O	
	EMPLEADA.....	28
3.1.	ENFOQUE DE LA INVESTIGACION.....	28
3.2.	VISUALIZACION DEL ALCANCE DEL ESTUDIO .....	28
3.3.	MÉTODO CIENTÍFICO .....	29
3.4.	METODO DEDUCTIVO.....	29
3.5.	METODO ESTADISTICO .....	29
3.6.	REVISION DE LA LITERATURA Y DESARROLLO DEL MARCO	
	TEÓRICO.....	30
3.7.	DESARROLLO DEL DISEÑO DE INVESTIGACION.....	30



3.8.	DELIMITACIÓN ESPACIAL.....	30
3.9.	DELIMITACIÓN TEMPORAL .....	30
3.10.	RECOLECCION DE DATOS.....	30
3.11.	ANALISIS DE DATOS.....	30
3.12.	ELABORACION DEL REPORTE DE RESULTADOS .....	31
3.13.	METDOLOGIA DE LA INVESTIGACION DEL MODELO DE VAR	31
3.13.1.	FUNCION DE IMPULSO RESPUESTA .....	31
3.13.2.	PROCEDIMIENTO .....	32
4.1.	EVOLUCIÓN DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO Y LA TASA DE INFLACIÓN.....	33
4.1.1.	DIFICULTADES ECONÓMICAS EN BOLIVIA EN LA DECADA DE LOS 80.....	33
4.1.2.	NUEVA POLÍTICA ECONÓMICA Y EL DECRETO 21060.....	34
4.1.3.	PERIODO DE POST ESTABILIZACIÓN .....	35
4.1.4.	EVOLUCIÓN DEL PIB 1995-2002.....	36
4.1.5.	EVOLUCIÓN DEL PIB 2006-2017.....	39
4.1.6.	EVOLUCIÓN DE LA INVERSIÓN PÚBLICA.....	41
4.2.	EVOLUCIÓN DE LA INFLACIÓN.....	43
4.2.1.	EVOLUCIÓN DE LA INFLACIÓN 1995-2005.....	43
4.2.2.	EVOLUCIÓN DE LA INFLACIÓN 2006-2017.....	46
4.3.	COMPORTAMIENTO DE LOS INSTRUMENTOS DEL CONTROL DE LA INFLACION .....	49
4.3.1.	VARIABLE EMISIÓN MONETARIA.....	49
4.3.2.	DESCRIPCIÓN DE LA VARIABLE M <sup>3</sup> .....	51
4.3.3.	VARIABLE TIPO DE CAMBIO .....	53
4.4.	RELACIÓN ENTRE INFLACIÓN Y CRECIMIENTO ECONÓMICO ....	54
4.4.1.	ESTIMACIÓN DEL MODELO DE VECTORES AUTORREGRESIVOS (VAR).....	55

4.4.2. FUNCIÓN IMPULSO RESPUESTA.....	57
4. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES. ....	58
5.1. CONCLUSIONES.....	59
5.2. RECOMENDACIONES .....	62
BIBLIOGRAFÍA.....	63
ANEXOS.....	64

ÍNDICE DE CUADROS

CUADRO N<sup>ro</sup>. 1 COPOSICIÓN DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO. ----- 27

CUADRO N<sup>ro</sup>. 2 MODELO VAR ESTIMADO PARA EL PIB, INFLACIÓN E  
INVERSIÓN----- 55

## ÍNDICE GRÁFICOS

<u>GRÁFICO N<sup>ro</sup>. 1 PRODUCTO INTERNO BRUTO 1995-2005</u>	37
<u>GRÁFICO N<sup>ro</sup>. 2 PRODUCTO INTERNO BRUTO 2006-2017</u>	39
<u>GRÁFICO N<sup>ro</sup>. 3 INVERSIÓN PÚBLICA EJECUTADA POR SECTORES</u>	42
<u>GRÁFICO N<sup>ro</sup>. 4 INFLACIÓN 1995-2005</u>	43
<u>GRAFICO N<sup>ro</sup>. 5 INFLACIÓN 2006-2017</u>	46
<u>GRÁFICO N<sup>ro</sup>. 6 EMISIÓN MONETARIA 1995-2017</u>	50
<u>GRAFICO N<sup>ro</sup>. 7 AGREGADO MONETARIO M<sup>3</sup>. PERIODO 1995-2017</u>	51
<u>GRÁFICO N<sup>ro</sup>. 8 TIPO DE CAMBIO PERIODO 1995-2017</u>	53
<u>GRÁFICO N<sup>ro</sup>. 9 RELACIÓN ENTRE LA INFLACIÓN Y EL CRECIMIENTO ECONÓMICO 1995-2017</u>	54
<u>GRÁFICO N<sup>ro</sup>. 10 FUNCIÓN IMPULSO RESPUESTA PARA LA TASA DECRECIMIENTO DEL PIB Y LA INFLACIÓN</u>	57