

INTRODUCCIÓN

Uno de los fenómenos económicos más importantes que ha afectado y afecta todavía la actividad productiva de algunos países del mundo, especialmente en Latinoamérica, es la inflación. La inflación tiene efectos diversos y dañinos en la actividad económica. El efecto más nocivo producido por la inflación, es la pérdida del poder adquisitivo, con la siguiente disminución del ingreso familiar. Por otro lado, afecta los niveles de inversión y consecuentemente al crecimiento económico.

El propósito del trabajo es explicar los instrumentos de control de inflación que aplica la autoridad monetaria en el periodo de tiempo en estudio y en qué forma afecta al crecimiento económico de Bolivia las tasas de inflación.

De esta manera el presente trabajo comprende los siguientes capítulos:

El primer capítulo presenta el plantea del problema, objetivos e hipótesis.

El segundo capítulo comprende el marco teórico y conceptual que sustenta la realización del trabajo en estudio.

El tercer capítulo consta de la metodología de investigación

Finalmente, el cuarto capítulo comprende las conclusiones y recomendaciones.

1.1. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

La inflación es un fenómeno económico que afecta la actividad productiva de Bolivia, sobre todo al crecimiento económico del país, esto a su vez repercute afectando también a los sectores económicos como el sector manufacturero e industrial.

En la década de los 80 Bolivia sufrió la inflación más alta de Latinoamérica; esta inflación destruyó la estructura productiva del país, así como la economía en general. La citada hiperinflación se la controló con el Decreto Supremo 21060 así también con este decreto se logró estabilidad económica hasta los periodos actuales.

La crisis de los años 80 y el proceso inflacionario que comenzó en la citada década, significó para la mayoría de los países del tercer mundo un estancamiento en sus economías. Para Bolivia, esta crisis fue más severa que para otros países de la región, debido a su carácter de país de menor desarrollo relativo, con una estructura productiva muy poco diversificada como para presentar alternativas viables en el corto plazo. En lo que se refiere a la evolución del PIB ya que en los años 80 se presentó un crecimiento negativo del PIB.

Esta combinación de defectos en la década del 80 llevó a la política económica a continuar durante 1989 con una política de ajuste y estabilización recalando que la inversión también fue afectada por las tasas de inflación siendo una de las variables importantes que determina el crecimiento del PIB.

De esta manera las autoridades económicas aplicaron políticas monetarias (instrumentos de control) para tratar de controlar el fenómeno de la inflación.

Los mecanismos de mayor importancia de aplicación por las autoridades monetarias son: las Operaciones de Mercado abierto como mecanismo de regulación para la emisión monetaria, la política de Oferta Monetaria (M3) como mecanismo del control de la cantidad de dinero en las manos del público y el tipo de cambio para darle mayor credibilidad a la moneda nacional.

De esta manera se llega a la siguiente interrogante: **¿Qué efecto tiene la tasa de inflación sobre el crecimiento económico de Bolivia y que instrumentos se aplicaron para su control durante el periodo de 1995-2017?**

1.2. OBJETIVOS

1.2.1. OBJETIVO GENERAL

Describir el efecto de la tasa de inflación sobre el crecimiento económico y los instrumentos de control de la inflación de Bolivia en el periodo de 1995-2017.

1.2.2. OBJETIVOS ESPECÍFICOS

- Describir la evolución de las variables macroeconómicas, crecimiento económico y la tasa de inflación de la economía boliviana.
- Describir el comportamiento de los instrumentos de control de la inflación.
- Analizar mediante la implementación de técnicas econométricas, la relación que existe entre la variable tasa de inflación y el crecimiento económico.

1.3. JUSTIFICACIÓN

El presente trabajo de investigación se llevó adelante tomando en cuenta que el crecimiento económico e inflación son una de las variables importantes para la economía de un país, ya que una variación significativa en las variables mencionadas afecta a toda la población en general ya sea positiva o negativamente.

Por esta razón se quiere dar a conocer al lector como se encuentra el crecimiento económico del país, como afecta la inflación al crecimiento y que políticas o instrumentos aplican el banco central y el gobierno de turno para el control de la inflación y mantener la estabilidad económica, por otro lado, recalcar que existen muy pocas investigaciones sobre estos temas de estudio motivo por el cual se realizó la presente investigación con el objetivo de aportar el conocimiento adquirido durante el periodo de estudio en la carrera de economía.

1.4. HIPÓTESIS DE INVESTIGACIÓN

Para la formulación de la hipótesis de investigación, es preciso considerar lo siguiente: la suposición que se realiza en la hipótesis viene a ser un intento importante de resolver el problema de investigación, tratar de responder a la pregunta planteada. La pregunta principal en el planteamiento del problema se refiere precisamente a lo que constituye la suposición que se realiza en la hipótesis. En este sentido, la hipótesis planteada es:

“El crecimiento económico de Bolivia tiene relación directa con las tasas de inflación”.

1.5. VARIABLES DE RESPUESTA

Las variables macroeconómicas seleccionadas para la verificación de la hipótesis de trabajo fueron las siguientes:

Variable dependiente:

y = Crecimiento del PIB.

– Inversión

Variable independiente:

x1 = Tasas de inflación de la economía boliviana.

x2 = Emisión monetaria.

x3 = Tipo de cambio.

x4 = Agregado monetario M³.

1. MARCO TEÓRICO Y CONCEPTUAL.

2.1. MARCO TEORICO

2.1.1. TEORIA DE INFLACION Y CRECIMIENTO ECONOMICO

La teoría económica nos dice que la inflación, especialmente imprevista, produce incertidumbre en los precios futuros de los bienes y servicios en una economía. Esta situación afecta a las decisiones sobre el gasto, el ahorro y la inversión, lo que ocasiona una asignación deficiente de recursos y por tanto, dificulta el crecimiento económico.

Por su parte, en 1990 Robert Barro destacado profesor de Harvard y miembro del banco de Inglaterra publicó un exhaustivo estudio que relacionaba la inflación y el crecimiento de más de 100 países, ricos y pobres, entre los años 1960 y 1990, llegó a las siguientes conclusiones: por un lado corroboraba la teoría económica y determinó que cuando sube la inflación se reduce el crecimiento económico. Sin embargo, esta reducción es muy pequeña, entre el 0.2% y el 0.3% por cada punto que sube la inflación, lo cual es especialmente desastroso para un país, pero dado que reducir la inflación es algo costoso en sí mismo ya que conlleva una pérdida importante, al menos temporal, de producción y de puestos de trabajo. Se cuestionaba si la sociedad no estaba pagando un coste social demasiado elevado por reducir de forma prioritaria la inflación.

A pesar de ello la inflación suele ser muy impopular; a los consumidores no les gusta tener que pagar más por un producto de un mes para otro, a pesar de que sus ingresos se hayan incrementado en la misma cuantía, y ha hecho que los gobiernos conviertan la contención de la tasa de inflación en uno de los puntos más importantes de su programa político-económico.¹

En los países desarrollados, la inflación está siendo contenida gracias a los avances tecnológicos, la pérdida de influencia de los sindicatos a las privatizaciones y a la creciente competencia nacional e internacional, que está haciendo bajar el coste de las materias primas y de los productos energéticos y, por lo tanto, el precio final de los bienes y servicios producidos, más que a una acertada política anti inflacionista de los

¹ Autor teórico: David Tenorio Manayay, Inflación y crecimiento económico (1951-2002)

gobiernos implicados. Es precisamente esta, una de las llamadas ventaja de globalización.

2.1.2. ENFOQUE KEYNESIANO

El economista británico Jhon Maynard Keynes supuso que un incremento en el nivel general de los precios produce un aumento en el empleo debido a la poca flexibilidad de los salarios reales. En otras palabras, la curva de oferta agregada posee una pendiente positiva porque un incremento del nivel de los precios deprime los salarios reales, volviendo más atractiva para las empresas la contratación de trabajo adicional, incrementándose así el empleo y la oferta de producto. Cabe resaltar que la forma de la pendiente positiva de la curva de oferta agregada, en realidad fue consecuencia de las críticas del enfoque de la rigidez a la baja de precios y salarios por parte del economista Arthur Pigou.

2.1.3. MUNDELL Y TOBIN

Mundell (1963) y Tobin (1965) presentaron trabajos en los que un incremento en la tasa de inflación provoca un desplazamiento de la demanda de dinero y otros activos financieros, estimulando así la demanda agregada y el producto. Estos son los famosos modelos, un alza en la tasa de inflación genera un incremento en el costo de tener dinero, y luego un cambio en el portafolio desde el dinero hacia el capital. Este cambio en la composición del portafolio trae un incremento en la acumulación de capital y a través de ellos en el producto económico, y una baja en la tasa de interés real.

2.1.4. FUNDAMENTOS DEL CRECIMIENTO ECONÓMICO

El crecimiento económico es la expansión sostenida de las posibilidades de producción medida como el aumento del Producto Interno Bruto (PIB) real durante un periodo determinado. Un crecimiento económico acelerado que se mantiene durante varios años puede transformar un país pobre en uno rico.

Esto ha ocurrido con Hong Kong, Corea del Sur, Taiwán y algunas otras economías asiáticas. Un crecimiento económico lento o nulo puede condenar un país pobre a una

pobreza devastadora. Esa ha sido la suerte de Sierra Leona, Somalia y gran parte del resto de países del África.

2.1.5. CÁLCULO DE LAS TASAS DE CRECIMIENTO

Las tasas de crecimiento se expresan como el cambio porcentual anual del PIB real. Para calcular esta tasa de crecimiento, se usa la siguiente fórmula:

Tasa de crecimiento del PIB real = $((\text{PIB real del año en curso} - \text{PIB real del año pasado}) / \text{PIB nominal del año pasado}) * 100$

La tasa de crecimiento del PIB real indica con qué rapidez se expande la economía total. Esta medida es útil para indicar los posibles cambios en el equilibrio del poder económico entre los diversos países, aunque no indica los cambios que ocurren en el nivel de vida.

El nivel de vida depende del PIB real por persona (llamado también PIB real per cápita), que es el PIB real dividido entre el total de la población. Por consiguiente, la contribución del crecimiento del PIB real al cambio en el nivel de vida depende de la tasa de crecimiento del PIB real por persona. Se usa la fórmula anterior para calcular esta tasa de crecimiento, pero se reemplaza el PIB real con el PIB real por persona.²

2.1.6. TEORÍAS Y POLÍTICAS ACERCA DEL CRECIMIENTO ECONÓMICO

Se ha observado cómo el crecimiento de la población y el crecimiento de la productividad laboral hacen crecer el PIB potencial. También se advirtió que el crecimiento del capital físico y del capital humano, y los adelantos tecnológicos hacen crecer la productividad laboral.

La economía aún le queda cierto trecho por recorrer antes de poder proporcionar una respuesta definitiva a estas preguntas. Las tres teorías del crecimiento que se estudiaron fueron las siguientes:

² FRIEDMAN, Milton y Rose. O. cit. Págs. 9.

- La teoría clásica del crecimiento.
- La teoría neoclásica del crecimiento.
- La nueva teoría del crecimiento.

La teoría clásica del crecimiento. considera que el crecimiento del PIB real por persona es temporal y que cuando aumenta por encima del nivel de subsistencia, la explosión demográfica ocasiona finalmente que regrese a ese nivel. Adam Smith, Thomas Robert Malthus y David Ricardo, los principales economistas de finales del siglo XVIII y principios del XIX, quienes propusieron esta teoría, aunque este punto de vista se asocia más con el nombre de Malthus y por eso a veces se le llama teoría maltusiana.

La teoría neoclásica del crecimiento. hace referencia a la proposición de que el PIB real por persona crece porque el cambio tecnológico induce un nivel de ahorro e inversión que hace crecer el capital por hora de trabajo. El crecimiento termina sólo si el cambio tecnológico se detiene. Robert Solow, del MIT, fue quien sugirió la versión más popular de la teoría neoclásica del crecimiento en la década de 1950. Pero fue Frank Ramsey, de la Universidad de Cambridge, en Inglaterra, el primero en desarrollar esta teoría en la década de 1920.

La nueva teoría del crecimiento. sostiene que el PIB real per cápita crece debido a las decisiones que toman las personas en la búsqueda de ganancias, y que el crecimiento puede persistir de manera indefinida. Paul Romer, de la Universidad de Stanford, desarrolló esta teoría durante la década de 1980, aunque las ideas que la sustentan se remontan al trabajo realizado por Joseph Schumpeter durante las décadas de 1930 y 1940.

2.1.7. MODELO DE CRECIMIENTO ECONÓMICO DE SOLOW

El esquema contable de Robert Solow atribuye el crecimiento económico a la acumulación de capital, al crecimiento de la fuerza laboral y a los cambios tecnológicos. Ahora se introducirá un nuevo modelo, muy relacionado con éste y que también fue desarrollado por Solow.

Este modelo muestra la relación entre el ahorro, la acumulación de capital y el crecimiento. Solow presentó este modelo por primera vez en 1956 y todavía hoy es el principal marco de referencia teórico para analizar la relación entre estas variables.

2.1.8. FACTORES SUBYACENTES DEL CRECIMIENTO ECONÓMICO

Aunque el modelo de crecimiento de Solow y su esquema contable de crecimiento son valiosos logros intelectuales, en cierta manera ocultan tanto como revelan. En el modelo de Solow, los ahorrantes apartan una proporción fija del ingreso y este ahorro se convierte en acumulación de capital. El trabajo se contrata en mercados competitivos y el capital se distribuye naturalmente en el proceso productivo. La política, las instituciones económicas, los costos de transacción (tales como la ejecución judicial de contratos) y otras “realidades” no se toman en cuenta en la formulación teórica.

En el mundo real, las decisiones de ahorro e inversión y la eficiencia de tales inversiones dependen en gran medida de la política, de las instituciones, e incluso de la geografía física, pues ésta afecta los costos del comercio. En consecuencia, el modelo de Solow puede aportar un esquema contable, pero factores institucionales y políticos más profundos son los que determinan los “parámetros” específicos de la economía, tales como la tasa de ahorro, los avances tecnológicos, la mano de obra y la cantidad de capital fijo.

Hoy existe bastante material de análisis que identifica los factores empíricos claves que explican mejor el crecimiento de los distintos países en el mundo, durante los últimos cuarenta años. Entre las principales variables que han demostrado su utilidad para explicar el crecimiento económico están las condiciones iniciales, la geografía física, las instituciones políticas, económicas y la salud pública.

Condiciones iniciales; los países que parten con un nivel de K bajo tienden a crecer a un ritmo más rápido que los que comienzan con un nivel de K alto. Esta es una consecuencia directa del modelo de crecimiento de Solow. También sugiere que, si todo lo demás fuese idéntico, los países pobres tenderían a crecer con más rapidez que los países ricos.

Geografía física; la geografía física de un país afecta los costos inherentes al comercio, la productividad de la fuerza laboral, los retornos de la agricultura, así como otros factores que influyen en el crecimiento. Por ejemplo, los países sin acceso al mar en regiones pobres del mundo tienden a crecer más lentamente que las economías con costas, por la sencilla razón de que la falta de vías acuáticas aumenta el costo del comercio internacional. De modo similar, los países tropicales pueden tener una productividad inferior en lo que se refiere a la salud y la agricultura.

2.1.9. LA INFLACIÓN Y LOS PRECIOS

La inflación se mide a través de la tasa de variación de los precios y el nivel de precios es la acumulación de inflación anterior. Si P_{t-1} representa el nivel de precios del año pasado y P_t el nivel de precios de este año, la tasa de inflación registrada entre el año pasado y éste puede expresarse de la siguiente forma:

$$PI = (P_t - P_{t-1})/P_{t-1} \quad (\text{ecuación 1})$$

Donde PI representa la tasa de inflación. En consecuencia, el nivel actual de precios es igual al del año pasado ajustado para tener en cuenta el proceso de la inflación:

$$P_t = P_{t-1} + (PI * P_{t-1}) \quad (\text{ecuación 2})$$

2.1.10. MEDICIÓN DE LA INFLACIÓN

Los índices de precios son imperfectos, debido en parte a que las cestas de mercado varían y, en parte, a que es muy difícil cuantificar los cambios en la calidad de los 13 productos. Los errores resultantes, que son de orden un punto porcentual al año, han interesado principalmente a los economistas que elaboran y estudian los índices de precios. Recientemente, la “corrección” de los índices de precios se ha convertido en un candente tema político. Muchos pagos están “indexados con respecto a la inflación” lo cual significa que el pago nominal se ajusta para tener en cuenta la inflación a fin de mantener constante su valor real.

2.1.11. RUIDO EN EL SISTEMA DE PRECIOS

El mercado transmite información a los oferentes y a los demandantes por medio de las variaciones de precios de los productos. Por ejemplo, la subida del precio de un bien o

de un servicio indica a los demandantes que deben consumir una cantidad menor del bien o del servicio y a los oferentes que deben llevar una cantidad mayor al mercado. Pero cuando existe inflación, los precios se ven afectados no sólo por las variaciones de la oferta y la demanda de los productos, sino también por las variaciones del nivel general de precios. La inflación produce una interferencia o “ruido” en el sistema de precios, ocultando la información que transmiten los precios y reduciendo de esta manera la eficiencia del sistema de mercado. Esta reducción de la eficiencia impone costes económicos reales (Bernanke y Frank, 2007).

2.1.12. INTERFERENCIA EN LA PLANIFICACIÓN A LARGO PLAZO

Muchas decisiones económicas se toman pensando en el largo plazo. Por ejemplo, los trabajadores pueden comenzar a planificar para la jubilación cuando tienen 20 o 30 años y las empresas elaboran estrategias de inversión y gestión para dentro de varias décadas.³

Evidentemente, una inflación alta y errática puede dificultar la planificación a largo plazo. Supóngase, por ejemplo, que se quiere disfrutar de un cierto nivel de vida cuando se jubilen. Depende de lo que cuesten dentro de 30 o 40 años los bienes y servicios que se piense comprar. Cuando la inflación es elevada y errática, resulta extraordinariamente difícil adivinar incluso cuánto costará el nivel de vida elegido cuando los trabajadores se jubilen. Puede ocurrir que acaben ahorrando muy poco y poniendo en peligro sus planes de jubilación o que ahorren demasiado y sacrifiquen más de lo necesario durante los años que trabajen. La inflación habrá tenido costes en cualquiera de los dos casos.

En suma, la inflación daña la economía de diversas formas. Algunos de sus efectos son difíciles de cuantificar y, por lo tanto, controvertidos. Pero la mayoría de los economistas coinciden en que una inflación baja y estable contribuye decisivamente a mantener una economía bastante saludable (Bernanke y Frank, 2007).

³ Bernanke y Frank, 2007. Pag. 135

2.1.13. CRECIMIENTO ECONÓMICO Y PRODUCTIVIDAD

El Producto Interno Bruto (PIB) real per cápita, indicador básico del nivel de vida, ha crecido espectacularmente en los países industrializados. Este crecimiento refleja el poder del interés compuesto: incluso una pequeña tasa de crecimiento, si se mantiene durante un largo periodo de tiempo, puede provocar un gran incremento del tamaño de la economía.

La producción per cápita es igual a la productividad media del trabajo multiplicada por la proporción de la población ocupada. En los Estados Unidos, la proporción de la población ocupada ha aumentado significativamente desde 1960, pero es probable que esta variable disminuya en las próximas décadas. A largo plazo, los aumentos de la producción per cápita y, por lo tanto, de los niveles de vida se deben principalmente a los incrementos de la productividad media del trabajo (Bernanke y Frank, 2007).

- Inflación y crecimiento económico
- Enfoque neoclásico

En sus artículos, Mundell (1965) y Tobin (1965) pronosticaron una correlación positiva entre la tasa de inflación y la tasa de acumulación de capital. El efecto Mundell – Tobin descansa en la posibilidad de que exista una sustitución entre el dinero y el capital, mediante la cual un aumento en las tasas de inflación resulta en un aumento en el costo de mantener dinero y en un cambio de cartera desde el dinero al capital. Este cambio en la composición de la cartera trae aparejado un aumento en la acumulación de capital y una declinación de la tasa de interés real. Finalmente, el incremento en la acumulación de la tasa de capital induce una mayor tasa de crecimiento.⁴

La principal crítica al efecto Mundell–Tobin es que supone que el dinero sería demandado porque es un depósito de valor. Esta suposición no parece plausible dado que el dinero, en nuestros días, es dominado, en lo relativo a tasa de retorno, por otros

⁴ Bernanke y Frank, 2007. Pag. 145

activos. En efecto, en las economías modernas es poco probable que los individuos demanden dinero para sus ahorros.

El dinero es demandado, más bien, porque es necesario para las transacciones. Podría argumentarse, sin embargo, que en las ahora superadas economías de planificación centralizada los individuos usaban dinero para ahorrar y que, en efecto, una de las razones para el llamado “excedente monetario” radicaba en que la única manera en que los hogares podían ahorrar era guardando dinero. Sin embargo, en esas economías las personas empleaban dinero para ahorrar porque no tenían, precisamente, la posibilidad de ahorrar “capital” debido a la ausencia de mercados financieros, lo que conducía, por tanto, a que el dinero fuese el único depósito de valor y que la inflación no pudiese producir una variación de la cartera. El desarrollo de los mercados de capital inducirá un cambio desde el dinero al capital más que un aumento inflacionario.

2.1.14. REINTERPRETACIÓN DEL ENFOQUE NEOCLÁSICO

En el enfoque neoclásico, la inflación anticipada tiene efectos negativos sobre el crecimiento al cambiar la demanda por dinero de los consumidores y las empresas. Desde luego que este efecto puede ser débil, especialmente si se tiene en cuenta el grado de sofisticación de los mercados financieros, los que presumiblemente ofrecen una amplia gama de instrumentos para protegerse contra una inflación anticipada. Es más, en las economías modernas es probable que la mayoría de las adquisiciones de bienes de capital se realicen con crédito y no con efectivo. Por esta razón, es importante ampliar la interpretación de los modelos a fin de incluir situaciones más realistas.

En lugar de simplemente suponer que se emplea dinero para adquirir bienes de capital, uno puede pensar, en términos generales, que el dinero facilita la operación de una empresa. Una inflación elevada puede conducir a que un exceso de recursos (no monetarios) sea destinado a transacciones y manejo de efectivo antes que a bienes de producción e innovación. En aquellos países en donde existe una inflación elevada y crónica, las empresas están sujetas también a experimentar enormes ganancias o

pérdidas de capital. Esto induce a los empresarios a destinar una cantidad considerable de tiempo y recursos en la gestión de cartera.⁵

En general, la inflación incentiva a las empresas y los hogares para dedicar mayores recursos a actividades que no son los motores del crecimiento sostenido. Este punto ha sido destacado por quienes sostienen que la asignación de ingresos constituye una importante explicación del comportamiento del crecimiento. Y la asignación de ingresos se ve poderosamente influida por factores institucionales, como el ambiente macroeconómico que determina las recompensas relativas por la asignación de recursos en actividades con diferentes retornos sociales. Leijonhufvud (1977) ha señalado específicamente que en un ambiente inflacionario es más importante hacer frente a la inflación que dedicar el tiempo a las actividades “reales”.

2.1.15. INFLACIÓN, INCERTIDUMBRE E INVERSIÓN

El proceso de la inflación incrementa la inseguridad al interior de la economía y esa incertidumbre resulta perjudicial para la inversión y el crecimiento.

Primero, la mayoría de los economistas argumentarían que una inflación anticipada elevada está asociada con una volatilidad de la inflación inesperada, esto es, la incertidumbre relativa a la inflación aumenta conjuntamente con el nivel de la inflación. De allí, que los individuos dispuestos a pronosticar condiciones macroeconómicas futuras tendrían mayores problemas para hacerlo en un ambiente de inflación elevada. Sin embargo, no sólo aumenta la incertidumbre relativa a la inflación, sino que con la inflación también se incrementa la variabilidad relativa de los precios.

La mayor parte de la evidencia empírica muestra que la variabilidad de precios de los bienes y la variabilidad de precios de un mismo bien entre distintos minoristas aumentan con la tasa de inflación. En consecuencia, el contenido informativo de los

⁵Bernanke y Frank, 2007. Pag. 122

precios declina con la tasa de inflación, dado que los precios actuales constituyen un predictor deficiente de los precios futuros.⁶

La mayor incertidumbre que genera una elevada inflación tiene importantes consecuencias para el bienestar. En particular, los modelos basados en teorías de búsqueda enfatizan el efecto distorsionador que genera la inflación al cambiar la intensidad de la búsqueda de los individuos y el poder monopólico de la empresa (Benabou, 1988).

Además, la incertidumbre general acerca de la política macroeconómica aumenta con la inflación. Fischer (1991) apoyó esta noción al señalar que la inflación es “un indicador de la capacidad general del gobierno para manejar la economía”. Y concluyó que “dado que no hay buenos argumentos para tasas de inflación elevadas, un gobierno que provoca una inflación elevada es un gobierno que ha perdido el control”. De allí que en economías de elevada inflación el gobierno estará más propenso a introducir controles de precios, cambios en los regímenes tributario y comercial, etc., lo cual incrementa la incertidumbre relativa al futuro, afectando de paso decisiones de inversión.

El punto que sigue es cómo afecta la incertidumbre a la inversión. En este sentido, la literatura teórica ha hecho progresos significativos en años recientes en cuanto a analizar la relación entre incertidumbre e inversión. Fue Hartman (1972) y después Abel (1983), quienes mostraron que en una economía sin fricciones un aumento en la incertidumbre respecto de los precios aumentaría la inversión. La razón es que, bajo retornos constantes a escala, la utilidad marginal del capital es una función convexa de los precios de insumos y productos.

De allí que, basados en la desigualdad de Jensen, un aumento en la incertidumbre acerca de los precios aumentaría el retorno marginal esperado sobre el capital, induciendo, por tanto, un aumento en la inversión. Sin embargo, la literatura reciente sobre inversión irreversible ha mostrado cómo esa relación puede ser revertida. El

⁶ Bernanke y Frank, 2007. Pag. 88.

hecho de que la inversión sea irreversible, lo que significa que una vez que una máquina ha sido instalada no tiene uso alternativo (y por tanto, carece de valor de reventa), implica un costo de oportunidad de inversión adicional originado en el valor de esperar a que sea revelada nueva información, lo que recibe el nombre de valor de la opción de inversión. Cuando la inversión es irreversible, puede considerársela equivalente a ejercer una opción de compra. Una opción de compra, al igual que un proyecto de inversión irreversible, puede ser ejercida, pero una vez ejercida carecerá de valor.⁷

Finalmente, Aizenman y Marion (1993) han subrayado el diferente impacto de la persistencia y la incertidumbre de las políticas sobre el crecimiento económico. Ellos sostienen que la interacción entre la persistencia y la incertidumbre es lo que puede ser perjudicial para el crecimiento. Mientras mayor sea la persistencia, es decir, mientras mayor sea la probabilidad de que un resultado malo se proyecte sobre el futuro, tanto más elevado es el impacto de la incertidumbre sobre la inversión, dado que la declinación del valor presente en la inversión, causada por un shock negativo, es más alta cuando mayor es su persistencia. Así, de acuerdo al principio de las malas noticias, mientras más persistente sea la política, tantos mayores serán los efectos de la incertidumbre sobre la inversión y el crecimiento.

2.1.16. CAUSAS DE LA INFLACIÓN

La inflación es siempre y en todo lugar, un fenómeno monetario. Esto quiere decir que todas las inflaciones mundiales se caracterizan por demandas de moneda persiguiendo a pocos bienes.

En términos generales moneda se define como la cantidad de dinero fraccionario, billetes y depósitos bancarios en poder del público. La suma de la moneda fraccionaria y billetes se conoce como el efectivo. Si la cantidad de moneda en consideración está compuesta por el efectivo más los depósitos en cuenta corriente en poder del público, se estaría hablando del circulante, cantidad que se representa abreviadamente como

⁷ FRIEDMAN, Milton y Rose. O. cit. Págs. 101.

M1. Si a M1 se le suma los depósitos de ahorro y a plazo fijo se estaría definiendo la liquidez monetaria o M2.

La inflación se origina cuando la cantidad total de moneda, también conocida como oferta monetaria, crece más rápidamente que la producción de bienes y servicios. Más precisamente, cuando la tasa de crecimiento de la moneda excede a la tasa de crecimiento del producto interno bruto (PIB) que es el valor de todo lo producido en un país durante un periodo determinado. Esta relación se cumple en términos aproximados cuando se refiere a lapsos más o menos breves, pero tiende a ser mucho más precisa cuando se consideran periodos más largos, de cinco a diez años, por ejemplo.

Cuando la tasa de crecimiento monetario excede a la tasa de crecimiento del producto hay inflación porque al incrementarse los medios de pago se están aumentando la demanda de bienes y servicios. Si este estímulo a la demanda excede a la oferta, que está constituida por la producción de bienes y servicios (incremento del PIB), los precios irremediamente serán forzados al alza.⁸

2.1.17. EFECTOS DE LA INFLACIÓN

Conocer los factores que producen la inflación es sumamente importante para poder analizar las estrategias que permitan remediar esta enfermedad económica. Pero, antes de estudiar las soluciones que resultan más efectivas, conviene que se revise con detalle, los efectos que generan los procesos inflacionarios. Es cierto que la mayoría de las personas que viven en carne propia este flagelo tienen una imagen concreta, vivencial, que difícilmente pueda expresarse en tratados y estudios económicos. Pero hay, más allá de los efectos directamente perceptibles, otras consecuencias económicas, sociales y morales que la inflación produce.⁹

La inflación, especialmente cuando alcanza cierta magnitud y permanencia, produce no sólo efectos económicos nocivos sino también, inevitablemente, profundas

⁸ FRIEDMAN, Milton y Rose. O. cit. Págs. 208.

⁹ Ibídem Págs. 32.

consecuencias sociales que afectan el modo de vida y los hábitos cotidianos de las personas. El efecto más directo e inmediato de la inflación es que, en términos generales, beneficia a los deudores y castiga a los acreedores.

Pero cuando se piensa en deudores y acreedores no se debe olvidar un actor fundamental en tiempos de inflación: el gobierno. Porque los gobiernos gastan más de lo que reciben es que, en la mayoría de los casos, se produce inflación. No extrañará entonces que los gobiernos, cuando se llega a una situación inflacionaria, se encuentren por lo general fuertemente endeudados, con compromisos que no pueden satisfacer y una larga lista de peticiones incumplidas. Para el sector público, entonces, la pérdida del valor de la moneda actúa como un alivio ante situaciones financieras difíciles de manejar. Al estimular la inflación sus deudas se hacen, en realidad, muchos menores, pues los empleados a su servicio y los proveedores que lo surten recibirán una suma nominalmente igual, pero de reducido valor.

2.1.18. ESTUDIO EMPIRICO DE ZEINAB PARTOW

Partow utilizo un modelo de vectores autorregresivos (VAR) para explicar la relación entre la inflación y el crecimiento económico también para Colombia. Para explicar los efectos sobre el crecimiento del PIB, además de la inflación, uso el crecimiento del capital, del crecimiento del empleo, el crecimiento del gasto de gobierno y el crecimiento de la inversión, encontró una relación claramente negativa durante el periodo 1951-1992. Incluso esta relación persiste en el corto plazo a pesar de los bajos niveles de la tasa de inflación.

En el caso de Colombia la inflación y su crecimiento están inversamente correlacionados a través de sus efectos en la acumulación de capital, la tasa de inversión y el gasto de gobierno. Sin embargo, más allá de sus efectos, la inflación tiene un impacto que no se puede explicar con las variables del modelo sobre el crecimiento económico. Probablemente este efecto no explicado está relacionado con el efecto de la inflación en la productividad de la inversión y la asignación eficiente de los recursos en la economía.

Por otro lado, Partow encontró que, a diferencia del resto de las variables, el efecto en el crecimiento del choque inflacionario permanece negativo durante el periodo de tiempo considerado, aun en el corto plazo. Además, encontró que la inflación representa el 20% de la varianza del crecimiento económico en el mediano y largo plazo que tienen un shock a la tasa de inversión, un shock inflacionario tiene un efecto más grande en la varianza del crecimiento económico en el mediano y largo plazo que tiene un shock en otras variables en el sistema. Tanto la descomposición de la varianza como la función pulso respuesta, que son dos de las herramientas más importantes de los modelos de VAR, indican que el impacto negativo del shock inflacionario necesita un periodo de tiempo bastante prolongado para mantener completamente (más de 10 periodos).

Esto puede ser un resultado preocupante, asevera Zeinad Partow, dadas las altas tasas de inflación que han caracterizado las dos últimas décadas en Colombia, u se debe al gran número de correlaciones que tiene la inflación con otras variables de la economía. También concluye, a través de un ejercicio hipotético, en una disminución, aunque sea pequeña, la tasa de inflación puede tener un efecto bastante positivo en el crecimiento económico.¹⁰

2.2. MARCO CONCEPTUAL

2.2.1. CONCEPTO DE INFLACIÓN

La inflación es un proceso económico caracterizado por alzas generalizadas y sostenidas de precios en el tiempo. Por alzas generalizadas de precios se entiende que aumentan todos los precios. Así, los precios de los bienes y servicios, el precio del servicio de trabajo. En otras palabras, sueldos y salarios. En adición, sube también el precio de las monedas extranjeras, es decir, el boliviano se deprecia frente al dólar, lo que significa que se deberá entregar mayor número de bolivianos para comprar las monedas de otros países.

¹⁰ Partow, Zeinab 1994, una investigación empírica sobre el impacto de la inflación en el crecimiento económico

2.2.2. TIPOS DE INFLACIÓN

– ***Deflación***

Se da cuando el efecto real es inverso a la inflación. Es decir, cuando los precios bajan.

Podría parecer algo positivo, pero no lo es tanto, puesto que está demostrado que esta situación lleva a disminuir el consumo en espera de mejores oportunidades. Al final las empresas cierran por falta de beneficios y el desempleo se incrementa.

– ***Reflación***

La economía que se encuentra en deflación necesitan provocar un incremento de precios para evitar los problemas del punto anterior. A esta vuelta de tuerca se le llama reflación.

– ***Estanflación***

Este término hace alusión a un hecho típico en las crisis económicas: subida de la inflación y el paro mantenido destacado en el PIB.

– ***Hiperinflación***

La hiperinflación es una realidad cuando cuando la subida de precios es superior al 1000% esto causa una pérdida del poder adquisitivo brutal, a una depreciación completa del dinero y una inestabilidad social y política peligrosa.¹¹

2.2.3. PRODUCTO INTERNO BRUTO (PIB)

Es la suma de todos los bienes y servicios finales que produce un país o una economía, tanto si han sido elaborado por empresas nacionales o extranjeras dentro del territorio nacional, que se registran en un periodo determinado (generalmente un año).¹²

¹¹ Partow, Zeinab 1994, una investigación empírica sobre el impacto de la inflación en el crecimiento económico

¹² Ibidem

2.2.4. PIB NOMINAL

Es el valor monetario de todos los bienes y servicios que produce un país o una economía a precios corrientes en el año en que los bienes son producidos. Al estudiar la evolución del PIB a lo largo del tiempo, en situaciones de inflación alta, un aumento substancial de precios, aun cuando la producción permanezca constante, puede dar como resultado un aumento sustancial del PIB, motivado exclusivamente por el aumento de los precios.

2.2.5. PIB REAL

Se define como el valor monetario de todos los bienes y/o servicios producidos por un país o una economía valorados a precios constantes, es decir valorados según los precios del año que se toma como base o referencia en las comparaciones. Este cálculo se lleva a cabo mediante el **deflactor del PIB**, según el índice de inflación (o bien computando el valor de los bienes con independencia del año de producción mediante los precios de un cierto año de referencia).

2.2.6. EL PIB PER CÁPITA

(También llamado renta per cápita, ingreso per cápita o PIB por habitante) es una magnitud que trata de medir la riqueza material disponible. Se calcula simplemente como el PIB total dividido entre el número de habitantes.

2.2.7. INVERSIÓN BRUTA

Para los análisis macros es necesario distinguir entre inversión bruta y neta. La bruta incluye la depreciación que experimentan los bienes de capital que se utilizan en producir el PIB. La bruta comprende todas las maquinarias, fábricas y edificios construidos durante un período, incluyendo aquellos que fueron comprados para sustituir bienes de capital obsoletos.

2.2.8. INVERSIÓN NETA

La inversión neta, en consecuencia, es la inversión bruta menos la depreciación.

2.2.9. GASTO DE GOBIERNO

Se denomina gasto público al dinero empleado por un gobierno para pagar proyectos de desarrollo, educación, salud, infraestructura, mantenimiento del orden, justicia, etc. Los fondos para mantener el gasto público son obtenidos de los impuestos.

2.2.10. APRECIACIÓN

Aumento del valor de una moneda en comparación con otra u otras. Corresponde a la reducción del tipo de cambio de la moneda nacional con relación a las otras monedas.

2.2.11. AGREGADOS MONETARIOS

Diferentes medidas de la oferta monetaria que incluye, según la definición que se adopte, billetes y monedas más depósitos a la vista, depósitos en caja de ahorro y a plazo. Estos agregados se diferencian, además, en el caso de Bolivia, según incluyan o no, depósitos en moneda extranjera.

2.2.12. BASE MONETARIA

Medida de dinero primario que constituye la base de los agregados monetarios. Se denomina también dinero de alto poder porque sus variaciones generalmente dan lugar a incrementos más grandes del dinero y del crédito.

2.2.13. BOLSÍN DEL BCB

Mecanismo de adjudicación de dólares estadounidenses del Banco Central al público, a través del sistema financiero. La adjudicación se realiza a través de subastas diarias, en las que las posturas con precios (tipos de cambio) iguales o superiores al precio base son calificadas y adjudicadas a ese precio. Funciona desde 1985.

2.2.14. BONOS DEL TESORO

Valores a largo plazo emitidos por el TGN para financiar sus obligaciones. Conceden a su tenedor el derecho a recibir una suma pagadera al vencimiento. Se adjudican mediante subasta pública o en mesa de dinero. Son negociables en el mercado secundario.

2.2.15. CARTERA

Monto total de créditos otorgados por una entidad de intermediación financiera.

2.2.16. CRÉDITO

Activo de riesgo asumido por una entidad financiera autorizada con un prestatario.

2.2.17. ENCAJE LEGAL

Reservas que las entidades financieras autorizadas están obligadas a mantener en el Banco Central por los depósitos recibidos del público y por fondos provenientes de financiamientos externos a corto plazo.

2.2.18. INSTRUMENTOS DE POLÍTICA MONETARIA

Medios que aplica el BCB para influir en el mercado de dinero y controlar la masa monetaria para que no alcance niveles que sean incompatibles con el mantenimiento de la estabilidad de los precios internos.

2.2.19. ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC)

Es un indicador que mide la evolución de los precios de un determinado conjunto de bienes y servicios, representativos del gasto que realizan los hogares al adquirir productos y servicios de manera regular.

2.2.20. MERCADO CAMBIARIO

Lugar donde interactúan oferentes y demandantes de moneda extranjera. La autoridad monetaria interviene en éste, entre otras razones, para influenciar la evolución del tipo de cambio y proteger el nivel de las reservas internacionales. Sus intervenciones afectan directamente la base monetaria y, por ende, repercuten en la liquidez total de la economía.

2.2.21. MERCADO DE DINERO

Llamado también mercado monetario. Ámbito donde se realizan las transacciones con instrumentos de deuda a corto plazo, formado por las operaciones que realiza el BCB con los intermediarios del sistema financiero y particulares y por operaciones interbancarias.

2.2.22. OFERTA MONETARIA

Constituida por los billetes y monedas en circulación, depósitos en cuentas corrientes y otros depósitos del público.

2.2.23. OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO

Principal instrumento de ejecución de la política monetaria. Consiste en la compra-venta de títulos valor que el BCB realiza para regular el volumen de la base monetaria y alcanzar las metas del programa monetario.

2.2.24. EMISIÓN MONETARIA

También llamada emisión de dinero; consiste en la creación de dinero por parte de los bancos. Actualmente, el Estado, por medio del banco central es el encargado exclusivo de la acuñación de metales preciosos y de la impresión de papel moneda; es decir, tiene el monopolio de la emisión monetaria, que puede conceder a un banco en particular. En la actualidad existe una nueva forma de emisión de dinero que realizan los bancos de depósito: la expedición de cheques (Zorrilla y Méndez, 1994).

2.2.25. ESTABILIDAD MONETARIA

Correcta adecuación de la cantidad de dinero en circulación en relación con las necesidades del aparato productivo. La estabilidad monetaria se manifiesta en la ausencia de la inflación (los precios no aumentan más del cinco por ciento en un año) y en el mantenimiento de la paridad cambiaria, lo que impide variaciones bruscas en el tipo de cambio (Zorrilla y Méndez, 1994).

2.2.26. POLÍTICA ANTIINFLACIONARIA

Consiste en una serie de medidas de política económica que tiene como finalidad detener o atenuar los efectos negativos causados por la inflación. Algunas políticas antiinflacionarias son: control de precios y salarios; control de la demanda efectiva (política restriccionista); incremento de la producción por medio de estímulos y facilidades (política expansionista); políticas fiscales y crediticias (Zorrilla y Méndez, 1994).

2.2.27. POLÍTICA CAMBIARIA

Conjunto de instrumentos y medidas que aplica el Estado con el fin de regular transacciones monetarias de un país con el exterior, especialmente en lo relativo al tipo de cambio y sus fluctuaciones. La política cambiaria se refiere al flujo de capital que

se tiene con otros países y a la forma en que se adapta a la situación de cada país. Los países que están amenazados por un saldo negativo en la balanza de pagos internacional, se ven restringidos en el flujo de capital y obligados a devaluar su moneda, a aceptar cuotas de importación y tarifas aduaneras, así como a estar supeditados al control de cambios (Zorrilla y Méndez, 1994).

2.2.28. POLÍTICA COMERCIAL

Parte de la política económica que se encarga de formular los objetivos comerciales del país, así como de aplicar las medidas e instrumentos adecuados para su cumplimiento. La política comercial se divide en interna, cuando se refiere a las actividades comerciales que se realizan dentro del país, y externa, cuando se refiere a las transacciones comerciales del país con el exterior. La política comercial como parte de la política económica debe coadyuvar al logro de los objetivos de desarrollo económico del país (Zorrilla y Méndez, 1994).

2.2.29. POLÍTICA ECONÓMICA

Conjunto de acciones que realiza el Estado en la actividad económica con el objeto de obtener ciertos objetivos que conduzcan al desarrollo socioeconómico de un país. La política económica es al que se encarga de regular los hechos y fenómenos económicos de un país.

La política económica está estrechamente vinculada con el proceso político, y son los hombres de Estado los que conducen para alcanzar los objetivos que se fijan en determinado lapso del ejercicio de gobierno. Asimismo, puede considerarse a la política económica como “aquella parte de la ciencia económica que estudia las formas y efectos de la intervención del Estado en la vida económica con objeto de conseguir determinados fines. (Zorrilla y Méndez, 1994).

2.2.30. POLÍTICA MONETARIA

La política monetaria de un país es la encargada de formular los objetivos, señalando los instrumentos adecuados para el control que ejerce el Estado sobre la moneda y el crédito. El objetivo primordial de la política monetaria es velar por la estabilidad

económica de un país. Si bien es cierto que la política monetaria cuenta con medidas correctivas, más importante es que las medidas que utilice sean de carácter preventivo, medidas que tiendan a lograr y mantener una situación económica de pleno empleo a un nivel estable de precios. Por tanto, el pleno empleo y el nivel razonable de precios se suman al objetivo básico de la política monetaria para mantener una adecuada política económica (Zorrilla y Méndez, 1994).

2.2.31. INESTABILIDAD

Falta de estabilidad en la economía que se da cuando existe un proceso sostenido y generalizado de aumento de precios; de hecho, los precios crecen rápidamente y rebasan el cinco por ciento anual. La inestabilidad económica implica la existencia de un proceso inflacionario. Se habla también de inestabilidad cuando se dan variaciones bruscas en el tipo de cambio, es decir, varía mucho la paridad cambiaria de la moneda respecto a otra u otras monedas extranjeras.

2.2.32. TIPO DE CAMBIO NOMINAL

Es la relación que existe entre una moneda en términos de otra; es decir, es el precio de una moneda comparada con otra. El tipo de cambio nominal es regulado y controlado por las autoridades monetarias de un país. Un ejemplo de tipo de cambio nominal es: un dólar igual a trescientos noventa pesos mexicanos.

2.2.33. TIPO DE CAMBIO REAL

Este concepto relaciona el poder de compra de una moneda, con el poder de compra de otra u otras monedas de otros países. Para buscar el tipo de cambio real, se comparan los precios de un país con los precios de otro, con el que se fija el tipo de cambio. Este concepto es teórico, pero permite a las autoridades monetarias fijar el nuevo tipo de cambio de acuerdo a la variación de los precios en uno o en ambos países.

2.2.34. TIPO DE CAMBIO

Cotización de una moneda en términos de otra. La cotización o tipo de cambio se determina por la relación entre oferta y demanda de divisas. En algunos casos los tipos

de cambio, como cualquier precio, son administrados por la autoridad monetaria del país respectivo.

2.2.35. COMPOSICIÓN DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO DE BOLIVIA

Cuadro N° 1
Composición del Producto Interno Bruto

PRODUCTO INTERNO BRUTO
1. AGRICULTURA, SILVICULTURA, CAZA Y PESCA
2. EXTRACCIÓN DE MINAS Y CANTERAS
3. INDUSTRIAS MANUFACTURERAS
4. ELECTRICIDAD GAS Y AGUA
5. CONSTRUCCIÓN
6. COMERCIO
7. TRANSPORTE, ALMACENAMIENTO Y COMUNICACIONES
8. ESTABLECIMIENTOS FINANCIEROS, SEGUROS, BIENES INMUEBLES Y SERVICIOS PRESTADOS A LAS EMPRESAS
9. SERVICIOS COMUNALES, SOCIALES, PERSONALES Y DOMÉSTICO
10. RESTAURANTES Y HOTELES
11. SERVICIOS DE LA ADMINISTRACIÓN PÚBLICA

Fuente: Banco Central de Bolivia, INE.

Elaboración: Propia

2. DESCRIPCION DE LA METODOLOGÍA A SER UTILIZADA O EMPLEADA.

Este trabajo está basado primordialmente en el método científico que es un conjunto de técnicas y procedimientos relacionados con la realidad que se desea estudiar, para llegar desde lo conocido a lo desconocido y lograr avanzar en el proceso de conocimiento. A continuación, se presentará los métodos que se utilizará en el trabajo de investigación.

3.1. ENFOQUE DE LA INVESTIGACION

En el presente trabajo se aplicó el método cuantitativo debido a que se usó información recopilada, se aportó potencialmente mayor valor de análisis cuantitativo por medio de gráficas; por lo que también se usó los programas de SPSS y Excel para determinar aspectos como; nivel de correlación entre variables, validar la integridad de la información recopilada.

tambien se aplicó el enfoque cualitativo para la interpretación de los análisis y resultados.

3.2. VISUALIZACION DEL ALCANCE DEL ESTUDIO

El presente trabajo de investigación se aplica el alcance descriptivo que permite valorar ciertas características de una situación particular en uno o más puntos del tiempo de estudio de la investigación, se aplica el alcance correlacional porque se cuantificará las relaciones entre las variables del tema de estudio a través de las funciones empleadas (función de impulso de respuesta), el presente trabajo de investigación también se aplica el alcance explicativo para determinar las causas de los fenómenos expuestos en el presente trabajo que genera un sentido de entendimiento. Recalcar que el trabajo de investigación no presenta un alcance exploratorio ya que se presentan varios trabajos de investigación sobre el tema de estudio.

3.3. MÉTODO CIENTÍFICO

“Cuando el conocimiento se obtiene de manera ordenada y sistemática, sigue un método en el proceso y busca conocer las causas y las leyes que rigen el objeto conocido, se denomina conocimiento científico”¹³

El presente trabajo se aplicó el método científico de la manera de aplicar todo el conocimiento teórico adquirido en todo el proceso de aprendizaje a través de diferentes libros con el fin de aplicar este conocimiento en un estudio, pero esta vez en una dimensión real.

3.4. METODO DEDUCTIVO

“El método deductivo es aquel que parte de los datos generales aceptados como valederos, para conducir por medio del razonamiento lógico, varias suposiciones, es decir, parte de verdades previamente establecidas como principios generales, para luego aplicarlos a casos individuales y comprobar así su validez”.

En este caso aplicamos el método deductivo debido a que se tomó como referencia de carácter general la afirmación de la escuela monetarista y otros autores con aportaciones teóricas respecto a la relación que existe entre el crecimiento económico, y los niveles de inflación.

3.5. METODO ESTADISTICO

Este método se utiliza para medir las características de la información, para resumir los valores individuales, y para analizar los datos de la investigación, este método sigue un procedimiento lógico y coherente basándose en el empleo de los números para llegar a la comprobación de los hechos.

En el trabajo de investigación se aplicará el método estadístico para medir y analizar las variables de investigación.

¹³ Elementos de Muestreo RICHARD L. SCHEAFER WILLIAM MENDENHALL III R LYMNON OTT Pag. 20

3.6. REVISION DE LA LITERATURA Y DESARROLLO DEL MARCO TEÓRICO.

Para el presente trabajo se consultó autores Teóricos Clásicos con estudios macroeconómicos relacionados con el presente trabajo sobre inflación y crecimiento económico.

3.7. DESARROLLO DEL DISEÑO DE INVESTIGACION

Complementariamente a los métodos anteriormente señalados, se utilizó información de series de tiempo, (series de datos históricos), por el cual se usó el Excel para observar el comportamiento de las variables seleccionadas en el presente trabajo y se planteó utilizar los modelos de VAR, como metodología de investigación econométrica.

3.8. DELIMITACIÓN ESPACIAL

Para definir de una manera adecuada el ámbito espacial se tomó en cuenta el análisis de la economía boliviana.

3.9. DELIMITACIÓN TEMPORAL

El presente trabajo de investigación tendrá como límites de estudio el periodo comprendido entre el año 1995 y el 2017.

3.10. RECOLECCION DE DATOS

Dado que para el presente trabajo se utilizaron datos de panel, los datos obtenidos se extrajeron de fuentes confiables de instituciones que registran información macroeconómica (UDAPE, BCB, INE, etc.).

3.11. ANALISIS DE DATOS

En el capítulo de análisis de datos se presentan brevemente los principales programas de computacionales de Excel y programas econométricos que emplean la mayoría de los investigadores, así como el proceso fundamental para efectuar análisis cuantitativo. Asimismo, se comentan, analizan y ejemplifican las pruebas de funciones utilizadas, que forman parte de las herramientas de los modelos de VAR.

3.12. ELABORACION DEL REPORTE DE RESULTADOS

En este capítulo se comentan los resultados de la investigación realizada, acompañada de las perspectivas recomendaciones. Los resultados expuestos van de acuerdo a los objetivos del trabajo de investigación, el comportamiento de las variables y su contratación con la realidad.

3.13. METODOLOGIA DE LA INVESTIGACION DEL MODELO DE VAR

Utilizamos un modelo del tipo vector autorregresivo (VAR) cuando queremos caracterizar las interacciones simultaneas entre grupo de variables. Un VAR es un modelo de ecuaciones simultaneas formado por un sistema de ecuaciones de forma reducida sin restringir.

El modelo de VAR es muy útil cuando exista evidencia de simultaneidad entre un grupo de variables, y que relaciones se transmiten a lo largo de un determinado número de periodos. Al no imponer ninguna restricción sobre la versión estructural del modelo, no se incurre en los errores de especificación que dichas restricciones pudieran causar el ejercicio empírico. De hecho, la principal motivación detrás de los modelos VAR es la dificultad en identificar un modelo de ecuaciones simultáneas.

3.13.1. FUNCION DE IMPULSO RESPUESTA

Las funciones de respuesta al impulso solo pueden obtenerse bajo restricciones de identificación de este tipo. La estrategia de identificación basada en la descomposición de Chlesky es la más habitual, y equivale a admitir que una de las dos variables afecta a la otra solo con retraso, si bien permitimos que en la otra dirección haya respuesta contemporánea.

Las funciones de respuesta al impulso solo pueden obtenerse después de haber introducido restricciones a cerca del retraso con que unas variables inciden sobre otras. Esta elección condiciona bastante, en general al respecto de las funciones de respuesta, excepto si las innovaciones del modelo de VAR, μ_{1i} y μ_{2i} están incorrelacionadas, en cuyo caso, coinciden con las innovaciones del modelo estructural.¹⁴

¹⁴ Autor Teorico: Alfonso Novales; Modelos Vectoriales autorregresivos (VAR), 2014

Las funciones de respuesta al impulso generan una gran cantidad de números, pues se calcula el impacto que, en cada instante futuro tendría, sobre cada variable del modelo, un impulso en una determinada innovación, y ello puede repetirse para las innovaciones en cada una de las ecuaciones. Por eso, suelen representarse en varios gráficos, cada uno de los cuales incluye las respuestas a través del tiempo, de una determinada variable a un impulso en cada una de las innovaciones; de este modo se tienen tantos gráficos como variables en el modelo, cada uno de ellos contiene tantas curvas como variables. Alternativamente, pueden construirse gráficos, cada uno de los cuales representa la respuesta temporal de todas las variables del modelo a un impulso en una de las innovaciones.

3.13.2. PROCEDIMIENTO

- Primero se debe limpiar cada una de las variables de cualquier tipo de estacionariedad, para lo cual se utiliza las pruebas de Dickey Fuller Aumentada.
- Antes de correr el modelo se debe hacer la selección de rezagos ya que para los modelos de VAR no es necesario conocer el número de rezagos que optimiza el modelo, para lo cual se utiliza la prueba de Akaike y Schwarz lanzados por el Eviews 10.¹⁵
- Como cuarto paso se procede a estimar el Modelo VAR, que viene a ser un sistema de ecuaciones (cada ecuación formada de parámetros rezagados), dicho modelo también es estimado mediante el programa de Eviews 10.
- Debido a los parámetros muy difíciles de interpretar, Chrispher Sims el creador de los modelos VAR plantea como alternativa a la interpretación, la función impulso-respuesta, que sirve para medir la respuesta de una determinada variable a un impulso en otra variable. Dicha función se realizó mediante el programa de Eviews 10.
- Finalmente se procede a exponer las conclusiones de acuerdo a los resultados obtenidos.

¹⁵ Autor Teorico: Alfonso Novales; Modelos Vectoriales Autorregresivos (VAR) 2014

4.1. EVOLUCIÓN DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO Y LA TASA DE INFLACIÓN

La economía boliviana es inestable por el cual es necesario es necesario mencionar las dificultades económicas que enfrento el país desde los años 80.

4.1.1. DIFICULTADES ECONÓMICAS EN BOLIVIA EN LA DECADA DE LOS 80

El Estado de Bolivia alcanzó su ocaso político entre 1980 y 1981, debido al agotamiento del sistema de capitalismo de Estado y a la caída de los precios internacionales de los minerales. El gobierno de turno no pudo conseguir aceptación y menos aún apoyo internacional, excepto del gobierno argentino. Los bancos comerciales internacionales suspendieron sus préstamos y negociaron un acuerdo de reprogramación de emergencia que poco después dejó de ser honrado.

El resto de la comunidad financiera internacional tampoco efectuó nuevos préstamos excepto dos préstamos importantes del régimen argentino. Las insuficientes exportaciones y los bajos ingresos fiscales mostraron las debilidades de la estrategia de endeudamiento del ex Presidente Banzer. Los gobernantes que siguieron a Banzer no pudieron extender los ingresos tributarios ni ejecutar una política de austeridad fiscal, por tanto, recurrieron a la emisión monetaria, cuando los flujos netos de capital se redujeron y se convirtieron de positivos en negativos. Además, el problema en la obtención de nuevos créditos, asimismo, los precios de los productos de exportación comenzaron a bajar y las tasas internacionales de interés de los préstamos contraídos con anterioridad se incrementaron en forma considerable.

El proceso de la hiperinflación y la crisis de endeudamiento se agrandaron en Bolivia, cuando el flujo neto de recursos externos se tornó negativo durante el año de 1982. El financiamiento mediante el señoreaje (emisión de dinero), se convirtió en el sustituto de los recursos externos escasos.

Durante el año de 1982, los préstamos netos cayeron verticalmente, de tal manera que la transferencia neta de recursos a Bolivia (préstamos netos menos pagos de intereses),

se volvió negativa. El señoreaje (utilidad por producir papel moneda) saltó a mediados de 1982, varios meses antes de que el Dr. Siles asumiera la conducción del gobierno.¹⁶

La inflación tuvo efectos desastrosos para la economía y la sociedad boliviana, pero algunos agentes económicos con buenos contactos en las esferas gubernamentales, lograron enriquecerse considerablemente durante el proceso de la hiperinflación. Cualquier individuo con acceso a divisas oficiales podía enriquecerse instantáneamente durante éste período, revendiéndolas con altos beneficios en el mercado negro. Más aún, el gobierno de turno otorgó créditos sustanciales con bajas tasas de interés durante éste período, a los empresarios agroindustriales políticamente poderosos, que se convirtieron en donaciones, como resultado del proceso de inflación. Los controles de precios para algunos alimentos como la harina y los bajos precios de los bienes producidos por el sector público como la gasolina, generaron oportunidades para operaciones lucrativas de contrabando de exportación.¹⁷

4.1.2. NUEVA POLÍTICA ECONÓMICA Y EL DECRETO 21060

El programa de "estabilización de la economía boliviana" que fue llevado adelante por el gobierno de centroderecha de Paz Estenssoro en 1985, incluyó herramientas para la estabilidad macroeconómica, como por ejemplo planes para la liberalización del comercio exterior, implementación de reformas administrativas e impositivas y la liberalización del mercado interno. La llamada Nueva Política Económica (NPE) no era nada menos que un llamado para dismantelar el sistema de capitalismo de Estado que había prevalecido en Bolivia por más de treinta años.

El plan de estabilización de la economía boliviana fue altamente ortodoxo en comparación a las políticas monetarias, fiscales y de precios practicados en Argentina, Brasil y Perú. El programa de estabilización evitó los controles de precios y salarios del sector privado y más bien eliminó los que había al comienzo del programa. El sector público ya estaba al borde del colapso, cuando al terminar el año de 1985 los precios del estaño y del petróleo cayeron estrepitosamente. Para conservar el equilibrio fiscal,

¹⁶ Morales, J. A. y Sachs, J. cit. Pág. 17-23.

¹⁷ Morales, J. A. y Sachs, J. cit. Pág. 24-28.

el gobierno de Paz Estenssoro se embarcó en una gran batalla al reducir en forma considerable el empleo en la Corporación Minera de Bolivia (COMIBOL). Esta empresa había reducido su planta de alrededor de 30.000 trabajadores en 1985 a sólo 7.000 trabajadores durante 1987.¹⁸

Si bien es cierto que se alcanzó la estabilización de la economía boliviana con una caída relativamente pequeña del Producto Interno Bruto (PIB) y del empleo, en lo inmediato, es también cierto que, a largo plazo, pareció que el conjunto de la economía boliviana había quedado entrapado en un sendero de escaso crecimiento y una baja inversión.

4.1.3. PERIODO DE POST ESTABILIZACIÓN

Muchos de los problemas más profundos de la economía boliviana, que contribuyeron al desencadenamiento del proceso de inflación, continúan presentes y, en algunos casos se han profundizado. La minería y los hidrocarburos ya no pueden ser la única base del crecimiento económico. Bolivia debería encaminarse por la senda de la promoción de exportaciones y las políticas públicas deberían sostener este esfuerzo, para la consecución de este objetivo será necesario contar con una base financiera sólida por parte del Estado, lo cual conlleva una serie de costos. Más importante aún, la diversificación de los productos de exportación requiere de un desplazamiento ordenado hacia la agricultura de carácter orgánica y consolidación de la industria manufacturera.

El modelo de capitalismo de Estado intentó reducir el problema de la distribución de los ingresos mediante una combinación del impuesto inflación, prestamos extranjeros cuantiosos y represión de las clases trabajadoras. Ninguna

de esas soluciones fue permanente ni viable en una estrategia de desarrollo económico a largo plazo.¹⁹

En la actualidad se puede apreciar que desde la promulgación del D.S. 21060, el Estado Plurinacional de Bolivia ha vivido un periodo continuo de estabilidad económica,

¹⁸ Morales, J. A. y Sachs, J. cit. Pág. 24-28.

¹⁹ Ibidem. Pág. 29-30.

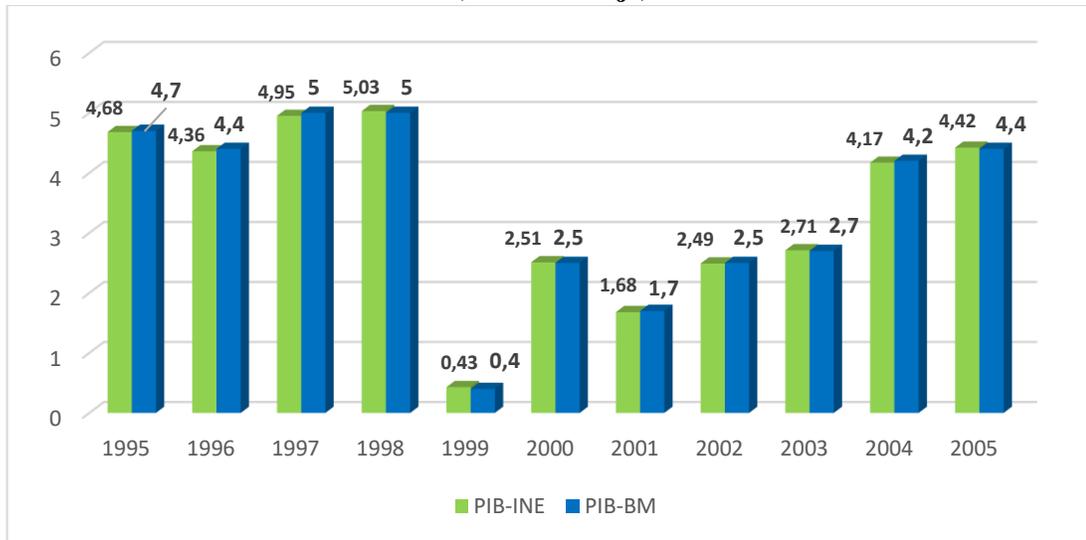
teniendo niveles de inflación no traumatizantes como en los primeros años de la década de los 80; sin embargo, a la fecha, los indicadores de reactivación económica (crecimiento del PIB), resultan bastante moderados, es decir si bien es cierto que Bolivia ha logrado mantener relativamente estable su moneda, no es verdad que haya tenido porcentajes de crecimiento económico espectaculares como los que han alcanzado países como Chile y los países asiáticos, los que llevaron adelante un modelo de desarrollo económico de libre mercado.

Durante la década 1990 - 1999 los gobiernos mantuvieron una política más de estabilización que de crecimiento puesto que sistemáticamente se dieron en nuestra economía las caídas en la demanda de bienes de consumo, una inflación paulatina, una contracción de la inversión, elevadas tasas de desempleo, una lenta e inadecuada capacidad de respuesta de los gobiernos en el corto plazo y un lento crecimiento que se traduce en el deterioro de las condiciones de vida al reducirse el PIB provocando las caídas en el ingreso per cápita.

4.1.4. EVOLUCIÓN DEL PIB 1995-2002

Desde mediados de la década de los ochenta, Bolivia ha adoptado una estrategia de mediano plazo destinada a mantener la estabilidad macroeconómica y a estimular el crecimiento económico. En este marco, se han logrado progresos significativos en lo que se refiere a inflación, finanzas públicas, deuda externa y la puesta en marcha de un conjunto de reformas estructurales.

Gráfico N^{ro}. 1
Producto Interno Bruto 1995-2005
(En Porcentaje).



Fuente: Banco Central de Bolivia, INE-BM.
Elaboración: Propia

La economía boliviana en el año 1995 presentó un crecimiento negativo bajo a comparación del año 1995, por el cual se puede observar que después del descenso mínimo del crecimiento económico del país, presenta un crecimiento satisfactorio hasta el año 1998, pudiendo recalcar un crecimiento sostenido del PIB de 4,36% en el año 1996 al 5,03% en el año 1998, resaltando que los sectores que más contribuyeron en la tasa del crecimiento del PIB fueron: Construcción y Obras Públicas, Hidrocarburos y Servicios Básicos (Transporte, Comunicación, Electricidad, Gas y Agua).

Para el año 1999 se registra una caída significativa en el país del 5,03% en el año 1998 a 0,43% para el año 1999, debido al descenso en el precio de los minerales, lo que afectó a la producción de antimonio, wolfram, plomo y zinc, y las exportaciones de oro. En este último caso la caída se debió a que su precio internacional también cayó ante el anuncio de ventas de las reservas de oro de bancos centrales de algunos países industrializados.

Los sectores hidrocarburos y construcción también tuvieron caídas en su producción. En el caso de los hidrocarburos se debió, en gran medida a la finalización del contrato

de exportación del gas con Argentina y al retraso en el inicio de exportaciones del mismo producto a Brasil, que comenzó en julio de 1999 cuando estaba previsto hacerlo en abril.²⁰

Factores de orden externo e interno contribuyeron a explicar las bajas tasas de crecimiento en el período 1999 - 2001. En el ámbito externo, la evolución desfavorable de la mayoría de precios de los productos de exportación afectó al desempeño de los sectores minero y agrícola industrial. A esto se sumaron eventos como la devaluación del real brasileño a principios de 1999, la desaceleración de la economía estadounidense en 2000, que se acentuó luego de septiembre de 2001, y el reducido ritmo de actividad económica en los países europeos. En el ámbito interno, la conclusión del contrato de venta de gas a Argentina y la finalización de las obras de construcción del gasoducto a Brasil en 1999 tuvieron impactos negativos en los sectores de hidrocarburos y de la construcción. En el año 2000, la erradicación de cicales, la reforma aduanera y los conflictos sociales afectaron la producción y la demanda interna. En 2001, hubo menor dinamismo en la industria manufacturera y el comercio; mientras que la construcción privada continuó deprimida.

El aumento del producto entre 1999 y 2001 fue insuficiente para compensar el crecimiento de la población, tendencia que se revirtió en 2002 con un pequeño crecimiento del PIB real per cápita (0,4%). El crecimiento promedio del producto en el período 1999–2002 es 1,7%, muy por debajo de la tasa de 4,4% lograda en el período 1991–1998.

La economía boliviana se desarrolló en un entorno internacional favorable en 2003 y 2004, que contribuyó a un incremento casi generalizado de los precios y volúmenes de los productos exportados por el país.

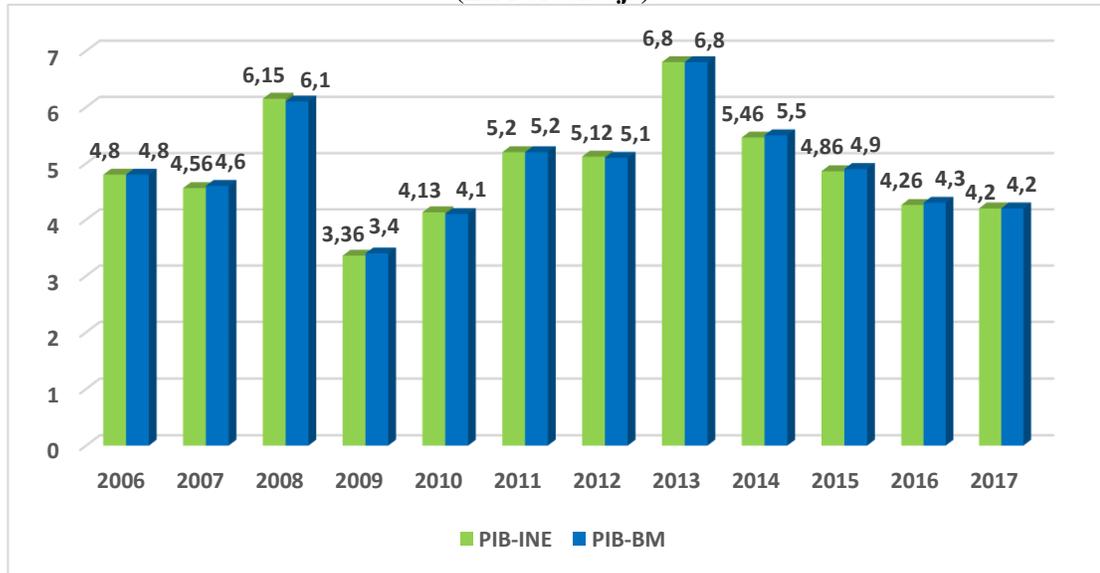
La recuperación de la demanda interna y el buen desempeño del sector exportador impulsaron la actividad económica del país en 2005. El crecimiento del PIB alcanzó 4,42%. Desde el segundo semestre de 2004, el dinamismo de la actividad económica

²⁰ Informe del BCB: Evolución de la economía Boliviana (1995-2005).

está impulsado por la demanda interna, que creció 5% en 2005, y no por las exportaciones netas.

4.1.5. EVOLUCIÓN DEL PIB 2006-2017

Gráfico N° 2
Producto Interno Bruto 2006-2017
(En Porcentaje).



Fuente: Banco Central de Bolivia, INE-BM.
Elaboración: Propia

La actividad económica en 2006 estuvo determinada tanto por el favorable contexto externo como por una importante dinámica interna. El crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) alcanzó 4,8%, manteniendo la tendencia observada desde 2002. La demanda externa y los buenos precios de exportación favorecieron el crecimiento. En efecto, la aceleración del crecimiento en Asia, principalmente en China, impulsó a una mayor compra de materias primas durante el año.

A pesar de los efectos del fenómeno El Niño en el sector agrícola, el crecimiento económico de 2007 alcanzó 4,56%, menor en 0,24 puntos porcentuales al registrado en 2006. En 2007, la demanda interna fue el principal factor de crecimiento económico,

impulsada por el consumo privado y la inversión pública. La demanda externa tuvo una incidencia negativa por la mayor importación de bienes intermedios y de capital.²¹

En la gestión 2008, el desempeño de la economía nacional fue positivo: alto crecimiento económico y superávit gemelos en las cuentas externas y fiscales. Adicionalmente, se incrementó la actividad de intermediación financiera y se registraron buenos indicadores de desempeño que muestran la solvencia y solidez del sistema financiero. El crecimiento del PIB (6,15%) estuvo apuntalado tanto por la demanda interna (en especial consumo privado e inversión pública) como por la dinámica del sector extractivo, particularmente minerales; y la tasa alcanzada en 2008 es la mayor desde 1975 y supera al promedio de América Latina. Por otra parte, por tercer año consecutivo se obtuvo un superávit fiscal (equivalente al 3,2% del PIB), como consecuencia principalmente de mayores ingresos por ventas de hidrocarburos y por renta interna.

El 2009 reafirma que la economía nacional enfrentó adecuada y oportunamente una de las crisis económicas mundiales más graves desde los años treinta, aunque de corta duración; caracterizada por los fuertes efectos financieros, especialmente en las economías desarrolladas. Las repercusiones de la crisis internacional se sintieron en el intercambio comercial, pues tal como lo señala la Organización Mundial de Comercio (OMC), el intercambio económico global tuvo su peor caída en setenta años: el volumen disminuyó en 12% y el valor medido en dólares estadounidenses se contrajo en un 23%, debido parcialmente a la disminución de los precios del petróleo y de otros productos básicos, por la menor demanda. No obstante, las cuentas externas en el caso de la economía boliviana cerraron con saldos superavitarios, ya que el efecto sobre las exportaciones se debió principalmente a la menor demanda de gas natural por parte de Brasil.

En cuanto a la actividad económica nacional, se debe resaltar que el crecimiento en 2013 (6,8%) superó los registros de los últimos treinta ocho años, así como las

²¹ Informe del BCB: Evolución de la economía Boliviana (2006-2017).

proyecciones oficiales para esa gestión (5,5%). Por el lado de la oferta de bienes y servicios, los sectores que lideraron el crecimiento global fueron la Industria Manufacturera, Hidrocarburos y Servicios de la Administración Pública. Cabe destacar que en el mediano plazo (2006 – 2013) las actividades con mayor dinamismo fueron Servicios Financieros y Construcción. Desde la perspectiva del gasto, la demanda interna continuó impulsando el crecimiento, en parte como resultado de una adecuada liquidez, bajas tasas de interés la mayor parte del año, fuerte inversión pública y políticas redistributivas.

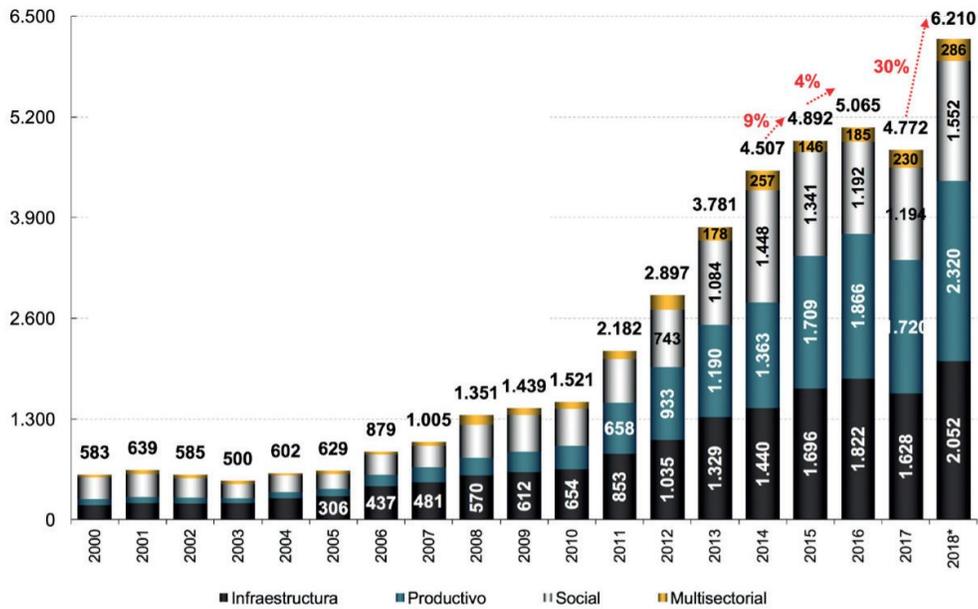
En 2015-2017, el crecimiento económico global fue menor al previsto, con una débil recuperación en las economías avanzadas y una mayor ralentización de las economías emergentes y en desarrollo, destacándose las menores perspectivas de las economías de América del Sur. En el ámbito regional, la ralentización de la actividad económica fue resultado del deterioro del precio de las materias primas, el endurecimiento de las condiciones financieras internacionales y los desequilibrios domésticos específicos de cada país.

En 2015-2017 el desempeño económico de Bolivia continuo sobresaliente. El crecimiento de la actividad económica fue el más alto de Sudamérica durante los últimos seis años. Todos los sectores económicos contribuyeron positivamente al crecimiento. Las actividades económicas que destacaron por su aporte fueron: Establecimientos Financieros, Seguros, Bienes Inmuebles y Servicios a las Empresas; Servicios de la Administración Pública, Industria Manufacturera, Transporte y Comunicaciones, Agricultura y Petróleo Crudo y Gas Natural.

4.1.6. EVOLUCIÓN DE LA INVERSIÓN PÚBLICA

En el siguiente gráfico se observará el comportamiento de la inversión ya que esta es una de las variables importantes que determina el crecimiento del PIB.

Gráfico N^{ro}. 3
Inversión pública ejecutada por sectores 2000-2017
(En millones de \$us).



Fuente: VIPFE.
 Elaboración: Propia

Para el año 2004 donde el continuo deterioro del contexto internacional, junto con el creciente presiones sociales y serias restricciones presupuestarias, obligan al estado a direccionar sus recursos de inversión principalmente hacia sectores sociales, priorizando la formulación de infraestructuras de carácter social en principio, pero luego, a partir de las reformas de la segunda generación, dándole mayor importancia al sector de la educación.

A partir del cambio en las condiciones macroeconómicas y particularmente en el ciclo de precios de las materias primas, se observa como el estado, empieza a priorizar al sector productivo en la asignación de sus recursos, disminuye la inversión en infraestructura y en el ámbito social.

Como se puede observar en el grafico incrementa la inversión en todos los sectores productivos a medida que aumenta la actividad económica del país.

4.2. EVOLUCIÓN DE LA INFLACIÓN

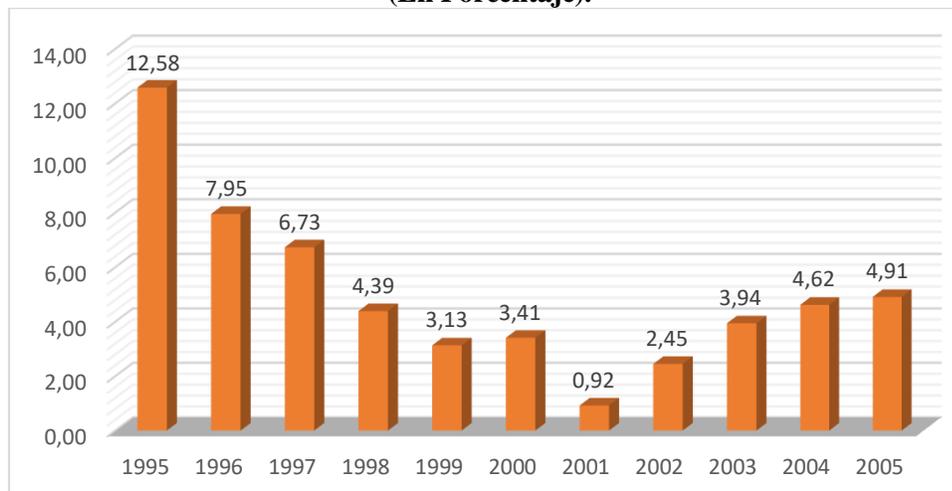
La inflación ha sido una característica que acompañó a varios países latinoamericanos aun desde el inicio mismo de su formación como repúblicas independientes.

En el caso de la economía boliviana, al igual que lo otros países de América del Sur, ha sufrido periodos de desequilibrios macroeconómicos que condujeron a elevadas tasas de inflación, incluso hiperinflación en la década de los años 80, y a unos ritmos de crecimiento económico muy pobres, aunque durante los últimos años la inflación se ha mantenido en niveles moderados y el crecimiento económico fue superior al 5% anualmente. Sin embargo, según la CEPAL, existen proyecciones de un descenso leve en el crecimiento económico para los próximos años.

4.2.1. EVOLUCIÓN DE LA INFLACIÓN 1995-2005

A lo largo de la década de los 90, y especialmente luego de la promulgación de la ley del Banco Central, el Ente Emisor ha buscado la reducción de la inflación. Especialmente en los últimos años, ha venido programando niveles de inflación gradualmente decrecientes a fin de alcanzar, en el mediano plazo niveles de inflación más bajas.

Gráfico N^{ro.} 4
Inflación 1995-2005
(En Porcentaje).



Fuente: Banco Central de Bolivia, INE.
Elaboración: Propia

Entre 1995-2001, la tasa de inflación disminuyó de 12.58% a 0.92%. Durante este periodo las tasas de inflación fueron bajando, contribuyeron a este resultado la disciplina monetaria y fiscal, además de la disminución de los precios de los productos importados y las expectativas de baja inflación por parte del público. De esta manera podemos observar que a partir del año 2002 la inflación presenta una tendencia ascendente.

Entre 1997-2001 la inflación se situó por debajo de los niveles programados. Cabe destacar, que la inflación en este periodo de tiempo no obedeció a la aplicación de la política monetaria contractiva, sino que reflejó el bajo nivel de crecimiento de la actividad económica que incidió sobre la demanda interna, y de factores externos como las depreciaciones reales de las monedas de algunos de nuestros socios comerciales vecinos. La inflación acumulada durante el 2001 fue solamente de 0,92% el nivel más bajo desde 1964.

El crecimiento de los precios en 2002 fue de 2,45%, mayor en 1,6 puntos porcentuales al registrado en 2001, pero todavía inferior al observado en gestiones anteriores y al límite fijado por el BCB de 3,5%. Factores externos e internos influyeron para que la inflación haya continuado siendo baja. Los precios de los productos importados de los principales socios comerciales de Bolivia, especialmente limítrofes, continuaron cayendo. En este ámbito tuvieron un papel importante la fuerte devaluación del peso argentino a principios del año y la subsecuente depreciación de la moneda brasileña, que no sólo abarataron los productos de estos países, sino que también causaron que otros países limítrofes apliquen políticas cambiarias más activas o incluso adopten regímenes cambiarios flexibles con el propósito de contrarrestar los efectos de las devaluaciones del real y del peso argentino.

Los conflictos sociales –agudizados en octubre–, la presencia de restricciones en la oferta de algunos productos agrícolas y la apreciación de las monedas de nuestros vecinos comerciales –que encareció los precios de los productos importados– incidieron de manera importante en el nivel de precios de 2003. Las presiones sobre

los precios, empero, fueron contenidas por el débil crecimiento del consumo privado y la baja tasa de depreciación del tipo de cambio nominal nacional.²²

otras palabras, la inflación anual sin los shocks señalados habría estado dentro de los límites previstos por la autoridad monetaria. El carácter transitorio de los shocks ha sido determinante para que el Banco Central no adoptara medidas específicas de reducción de la inflación.

La inflación en 2004 estuvo influenciada por el ajuste de los precios de combustibles, no tanto por su incidencia directa en el Índice de Precios al Consumidor (IPC) como por sus efectos indirectos en otros sectores de la economía. Entre diciembre 2003 y diciembre 2004, el precio de la gasolina aumentó 2,7% el gas licuado 7,1% y el kerosén 26,5%, con una incidencia conjunta y directa de sólo 0,22% en la inflación de 2004. No obstante, el alza de los dos últimos productos se habría manifestado en un aumento de 6,1% en el precio del pan de batalla, con una incidencia de 0,28% en la variación acumulada de precios de 2004.

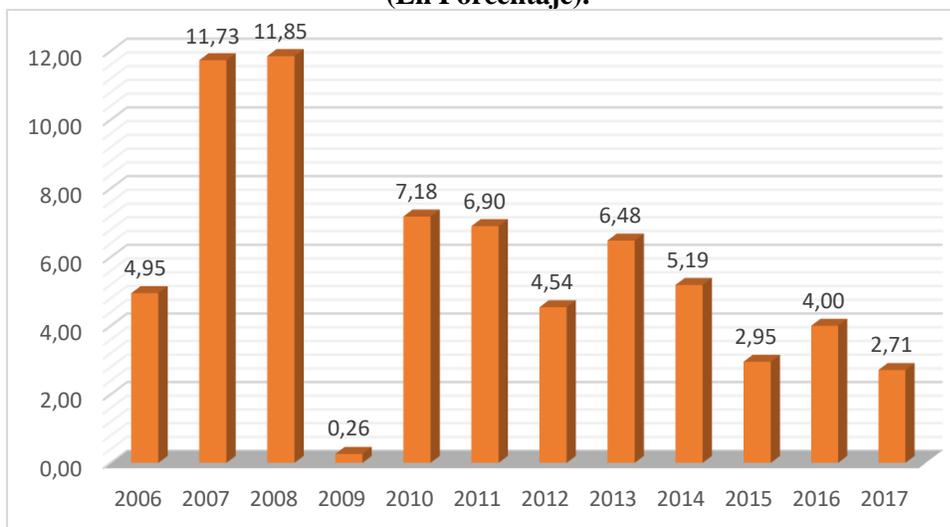
La inflación de 2005 estuvo influenciada por el alza del precio de los carburantes a fines de 2004 (10% en el de la gasolina y 15% en el del diésel), que repercutió en la elevación del costo del transporte, principalmente en las ciudades de Santa Cruz y Cochabamba durante la primera parte del año. Los bloqueos de caminos en el mes de junio de 2005, ocasionaron desabastecimientos de productos de primera necesidad en las ciudades de La Paz y El Alto, con el consiguiente incremento de precios. En el caso de algunos artículos el incremento tuvo un efecto prolongado.²³

²² Informe del BCB: Evolución de la economía Boliviana (1995-2005).

²³ Informe del BCB: Evolución de la economía Boliviana (1995-2005).

4.2.2. EVOLUCIÓN DE LA INFLACIÓN 2006-2017

Grafico N° 5
Inflación 2006-2017
(En Porcentaje).



Fuente: Banco Central de Bolivia, INE.
Elaboración: Propia

La inflación en 2006 estuvo determinada principalmente por el incremento en los precios de algunos productos agrícolas y por ajustes en la estructura de costos del sector de transporte, a partir de cambios en la legislación tributaria. Ajustes en precios relativos, especialmente en las remuneraciones y factores externos, tuvieron una influencia menor. El impacto del fenómeno de El Niño en la inflación del sector agrícola se observó hacia finales de año, pero a causa de dicho fenómeno para el año 2007 la inflación incremento, cuando los cambios climatológicos originaron desequilibrios en los mercados del tomate y la papa, cuyos precios se incrementaron significativamente y el alza del precio internacional de la harina de trigo. Este último repercutió en el incremento del precio del pan y tuvo su impacto en la inflación de enero (1,4%).

Para el 2008 se veía venir una crisis alimentaria mundial que harían presión al alza de los precios locales de los alimentos, lo que generaría un incremento aun mayor de la inflación en nuestro país, por esta razón en abril del 2008, el gobierno decide cambiar la metodología del cálculo de este indicador incrementando los grupos de bienes y

servicios de 9 a 12 grupos, disminuyendo el ponderador más sensible que es el grupo de alimentos y bebidas del 49,1% a 39,3%, además se reducen los ponderados de vivienda, transporte y esparcimiento. También se incrementa el número de artículos de la canasta familiar de 324 a 364 artículos en los que introduce línea blanca que no se compran todos los meses, como computadoras, heladeras, microondas, maestrías, pasajes de avión, etc.

Con esta nueva metodología de cálculo se pudo crear un espejismo de la inflación en la economía boliviana, reportando el 2008 una inflación 11,85%.

Lo preocupante del caso es que aun con el cambio de metodología, la inflación se mantuvo alta y más aún la inflación de alimentos, haciendo notar que las economías de las familias utilizan cerca al 70% de sus ingresos para alimentos y vestimenta, sintiendo una disminución fuerte del poder adquisitivo de las personas.

Afortunadamente para el gobierno en la gestión 2009 se atravesó por una crisis financiera a nivel internacional, que permitió reportar un nivel bajo de inflación de 0,26%

Entre los factores que explican el incremento de la inflación en los años 2010-2011-2012 se tienen: i) el aumento de la inflación de origen externo atribuida al incremento de los precios internacionales de productos básicos y apreciaciones de las monedas de los principales socios comerciales, los mismos que encarecieron la importación de productos y los precios de los bienes y servicios transables; ii) factores climáticos adversos que incidieron negativamente en el desempeño del sector agropecuario; iii) el incremento de las expectativas de inflación, reflejándose en ocultamiento, contrabando y especulación.²⁴

Durante la gestión 2013, la inflación acumulada en el año alcanzó a 6,5%, situándose por encima de la meta anual (4,8%) anunciada en el Informe de Política Monetaria de julio de 2013. Los más importantes fueron el incremento de los precios de algunos

²⁴ Informe del BCB: Evolución de la economía Boliviana (2006-2017).

alimentos a causa de factores climáticos adversos (heladas y sequías), prácticas de agio y especulación, y el repunte de las expectativas de inflación por variaciones en los precios relativos de ciertos ítems con alta incidencia inflacionaria.

Todas las divisiones del IPC registraron variaciones positivas de precios en 2015 y por debajo de las observadas en 2014, excepto Comunicaciones. Entre las divisiones que presentaron las tasas más bajas se encuentra Alimentos y bebidas no alcohólicas, comportamiento que contrasta con el observado en gestiones pasadas y es explicado por el buen desempeño del sector agrícola, que generó una caída de los precios tanto de alimentos perecederos como procesados. No obstante, esta división presentó la mayor incidencia a causa de su elevada ponderación en la cesta del IPC. Las mayores tasas de inflación se registraron en las divisiones relacionadas con servicios (Salud y Vivienda, servicios básicos y combustibles), hecho asociado a las políticas orientadas a dinamizar la demanda interna y la redistribución del ingreso; sin embargo, no se observaron presiones inflacionarias significativas en dichas divisiones.

En un entorno de un importante dinamismo económico nacional, en 2016 Bolivia registró una inflación de 4,0%, La inflación fue la tercera más baja desde 2006. Los principales factores para lograr este resultado fueron la estabilidad cambiaria, la corrección de precios de alimentos perecederos afectados por choques de oferta a mediados de año, las expectativas dentro del rango de proyección anunciado y la evolución moderada de la variación de precios de los servicios.

En 2017, Bolivia registró una inflación moderada y con tendencia descendente, siendo una de las más bajas tanto a nivel regional como histórico nacional. Esta tasa se explica por la estabilidad cambiaria, el buen manejo de la política monetaria, el destacable desempeño del sector agropecuario y el comportamiento estable de los precios de servicios. La baja inflación contribuyó a que la política monetaria continuará con su orientación expansiva con el fin de dinamizar la actividad económica sin afectar la estabilidad de precios interna.

4.3. COMPORTAMIENTO DE LOS INSTRUMENTOS DEL CONTROL DE LA INFLACION

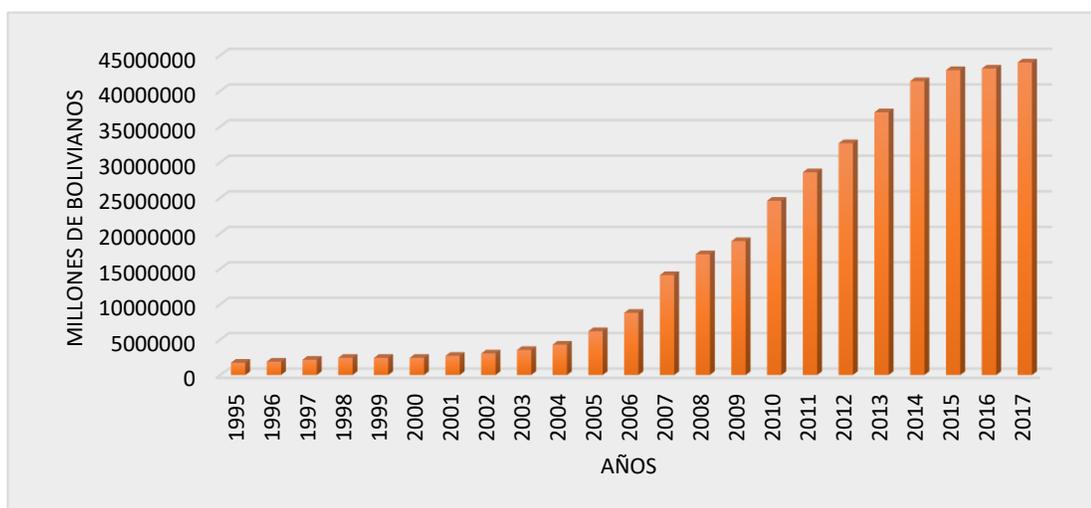
Es importante destacar que la política monetaria no puede alcanzar, con un número reducido de instrumentos, distintos objetivos en forma simultánea. No puede pretenderse lograr tasas bajas de interés, tipo de cambio estable, nivel holgado de reservas y baja inflación, con un pequeño número de instrumentos. De ahí que es necesario limitar esos objetivos. Hay pleno consenso en que la mayor contribución que un banco central puede hacer a la economía es mantener el poder adquisitivo de la moneda y una inflación baja. La política monetaria no puede tener objetivos de la economía real, como la tasa de crecimiento o el nivel de empleo, aunque puede contribuir a mejorar la confianza y credibilidad en el sistema financiero, de manera que éste potencie y amplíe sus actividades de intermediación hacia los sectores productivos. La inflación baja es una condición necesaria, aunque no suficiente, para lograr un crecimiento sostenido.

Como un método de aproximación al presente estudio se describió el comportamiento de las principales variables que ayudaron a controlar la inflación de la economía boliviana, para tal efecto se utilizó el análisis gráfico de las series de tiempo.

4.3.1. VARIABLE EMISIÓN MONETARIA

En el siguiente grafico podremos observar el comportamiento de la variable emisión monetaria durante los periodos 1995-2017.

Gráfico N^{ro}. 6
Emisión Monetaria 1995-2017
(En Millones de Bolivianos)



Fuente: Banco Central de Bolivia.

Elaboración: Propia.

En el presente cuadro podemos evidenciar que la emisión monetaria en Bolivia que a partir de 1995 hasta el 2004 esta variable tiene un comportamiento estacionario, de manera que esta tendencia cambió a partir del 2005 y muestra una tendencia ascendente hasta el año 2014.

Es necesario indicar que a partir del año 2010 las acciones de la política económica estuvieron orientadas hacia la bolivianización de la economía boliviana, especialmente en el sector financiero, por el cual la emisión monetaria fue creciendo en forma paulatina debido a la preferencia del público por la moneda nacional, y cuyo efecto también generó un incremento en la variable inflación.

Para atenuar las presiones inflacionarias experimentadas en 2007, el BCB empleó las Operaciones de Mercado Abierto (OMA) como mecanismo de regulación de liquidez (política monetaria) y apreció el boliviano (política cambiaria) para contrarrestar presiones inflacionarias provenientes del exterior. Por otro lado, para atenuar las expectativas inflacionarias el BCB llevó a cabo una política comunicacional activa. En 2007, la liquidez aumentó por la acumulación de Reservas Internacionales Netas (RIN), la creciente utilización de la moneda nacional y el entorno económico más dinámico.

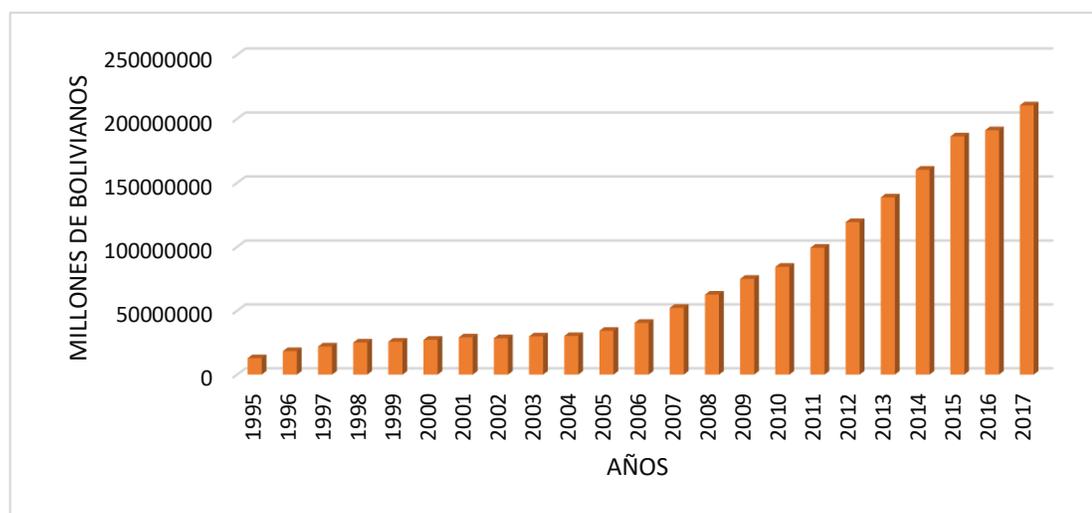
En este contexto, el BCB dinamizó la política monetaria mediante la venta de títulos públicos a través de las OMA, éstas fueron considerablemente mayores que en 2006 y denotaron el esfuerzo que realizó la autoridad monetaria.

Como se puede observar la emisión monetaria fue ascendiendo hasta el año 2017 bajo el control del banco central a través de las distintas políticas establecidas por el mismo.

4.3.2. DESCRIPCIÓN DE LA VARIABLE M'3

En cuanto a la variable M'3, se puede observar que presenta un comportamiento relativamente homogéneo desde el año 1995 hasta el año 2004, y mostrando a partir de ese año un crecimiento hasta el año 2017.

Gráfico N^{ro.} 7
Agregado Monetario M'3. Periodo 1995-2017
(En Millones de Bolivianos)



Fuente: Banco Central de Bolivia.
Elaboración: Propia.

El elevado crecimiento de M'3 en la década pasada, especialmente hasta 1998, fue resultado de la expansión del crédito registrada en ese período. La contracción crediticia registrada en los dos últimos años determinó que el nivel de depósitos globales en la economía crezca a un ritmo menor, con efectos similares en los agregados monetarios.

La liquidez total M'3 disminuyó en 2,4% en 2002, luego de haber crecido en los cinco años anteriores. El sistema financiero consolidado, incluyendo al BCB, concedió recursos tanto al sector público como al sector privado, operaciones que se constituyen en factores expansivos de la liquidez total. Sin embargo, esta última registró una disminución en 2002 de Bs687 millones que, al reflejarse principalmente en una disminución de las reservas internacionales netas del sistema financiero, estaría indicando que la contracción de liquidez se explicó principalmente por el mayor déficit en las operaciones con el exterior, tanto en cuenta corriente de la balanza de pagos como en la cuenta capital. Los resultados de M'3 en 2002 reflejaron la disminución de la profundización financiera del país, medida por el ratio M'3/PIB, a 51,8%, casi cuatro puntos porcentuales menos que en 2001.

Aclarar que a partir del año 2007 las políticas monetaria y cambiaria ejercitadas por los organismos gubernamentales contribuyeron a atenuar el crecimiento de los agregados monetarios, por lo cual, la variable M'3 creció a tasas acordes con la actividad económica y la recuperación del sistema financiero, sin que este fenómeno represente presiones inflacionarias en forma significativa.

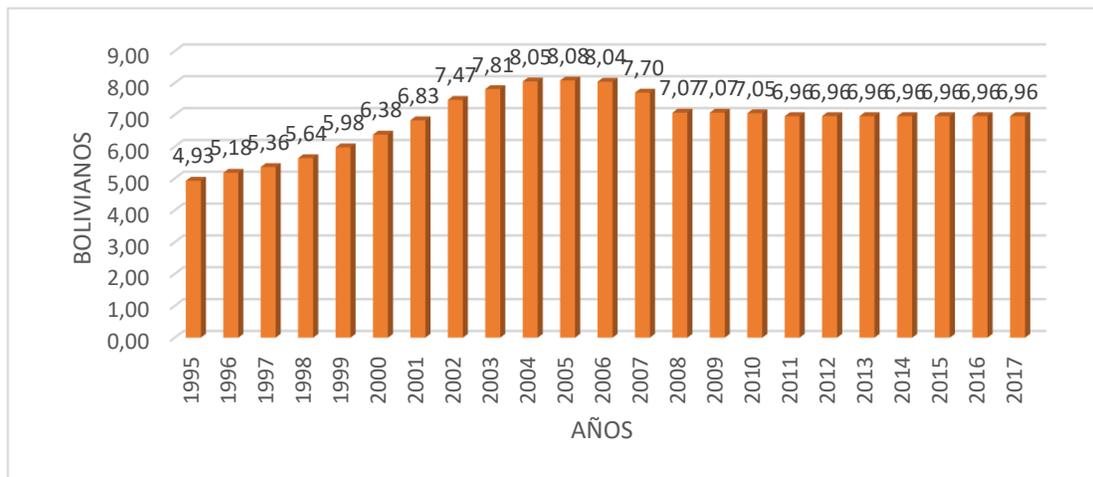
La liquidez total (M'3) creció en Bs1,486.7 millones debido, principalmente, al significativo aumento de las reservas internacionales del sistema financiero, que se explicó, en su mayor parte, por una acumulación de activos externos y cancelación de pasivos externos de los bancos

El Programa Monetario está orientado al cumplimiento del mandato constitucional del BCB de mantener la estabilidad del poder adquisitivo interno de la moneda nacional, para contribuir al desarrollo económico y social del país y forma parte del Programa Financiero elaborado conjuntamente con el MEFP. El Programa Financiero refleja las políticas fiscal, monetaria y cambiaria enfocadas a preservar la estabilidad macroeconómica y fomentar el desarrollo económico y social, con el fin de mejorar la calidad de vida y el Vivir Bien de la población.

4.3.3. VARIABLE TIPO DE CAMBIO

En el presente gráfico se podrá observar el comportamiento del tipo de cambio a lo largo de los años en el periodo de estudio, así como también se podrá observar la variación de la misma.

Gráfico N^{ro} 8
Tipo de Cambio Periodo 1995-2017
(Por \$us)



Fuente: Banco Central de Bolivia.
Elaboración: Propia.

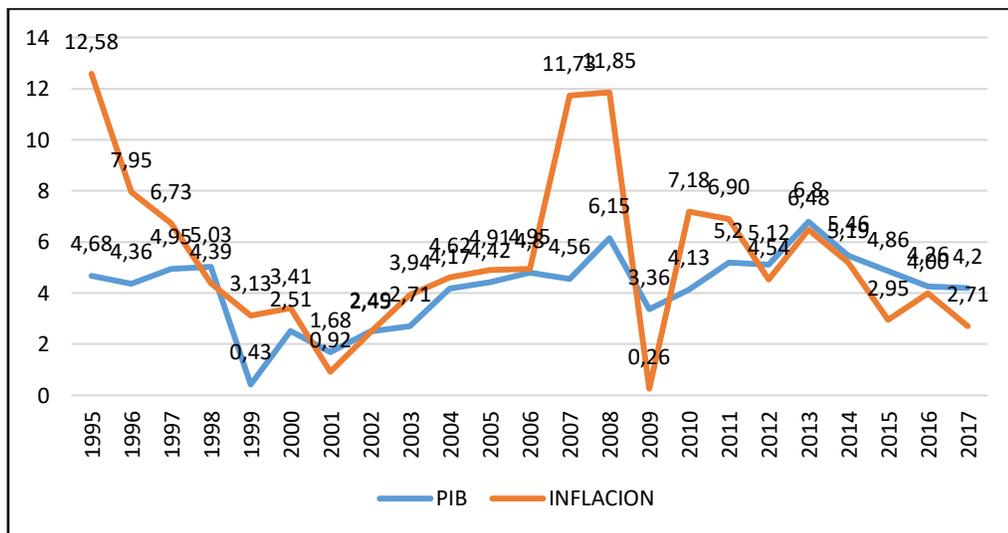
Como se podrá observar en la presente gráfica la variable tipo de cambio presenta un crecimiento ascendente desde el año 1995 hasta el año 2005, a partir del año 2006 presenta una tendencia decreciente hasta el año 2011, pudiendo observar que a partir de ese año el comportamiento del tipo de cambio en Bolivia se mantuvo constante.

Siendo así podemos explicar que la política cambiaria iniciada por el Banco Central estuvo orientada hacia la apreciación controlada de la moneda nacional a partir del año 2006, de esa manera se moderaron las presiones inflacionarias, la competitividad cambiaria de la moneda nacional mejoro frente a la de los principales socios comerciales. También coadyuvó de forma importante a la reducción de la dolarización del sistema financiero.

4.4. RELACIÓN ENTRE INFLACIÓN Y CRECIMIENTO ECONÓMICO

Es de suma importancia indicar que el conjunto de medidas tanto de política monetaria como política cambiaria implantadas por el Ejecutivo y el BCB, han generado las condiciones necesarias y suficientes para que el país muestre una economía sólida durante el periodo comprendido entre el año 2000 y el 2017.

Gráfico N^{ro}. 9
Relación Entre la Inflación y el Crecimiento Económico 1995-2017
(En Porcentaje)



Fuente: Banco Central de Bolivia, INE.
Elaboración: Propia.

También se puede observar que existe una relación directa entre inflación y tasa de crecimiento del PIB, a excepción de la gestión 2009 en donde se observa una relación inversa entre la inflación y la tasa de crecimiento del PIB, y desde la gestión 2012-2017 vuelve a tener una relación directa.

Cabe aclarar que la relación entre el PIB y la TASA DE INFLACIÓN no siempre puede ser directa o inversa ya que la inflación es una variable que se amortigua durante el periodo de tiempo de acuerdo al crecimiento del PIB y los instrumentos de control realizadas por el Banco Central para contrarrestar la inflación, así mismo el banco central no pudo contralar la inflación causada por factores externos por ejemplo que por motivos de sequias los precios de los productos suben este aumento de precios esta fuera del alcance del Banco Central.

4.4.1. ESTIMACIÓN DEL MODELO DE VECTORES AUTORREGRESIVOS (VAR).

El modelo VAR es muy útil cuando existe evidencia empírica de simultaneidad entre un grupo de variables, y que sus relaciones se transmiten a lo largo de un determinado número de periodos.

Cuadro N^{ro}. 2
Modelo VAR estimado para el PIB, Inflación e Inversión

Vector Autoregression Estimates			
Date: 12/18/18 Time: 21:32			
Sample (adjusted): 1997 2017			
Included observations: 21 after adjustments			
Standard errors in () & t-statistics in []			
	PIB	TI	I
PIB(-1)	1.250293 (0.36190) [3.45478]	-1.26E-07 (1.4E-07) [-0.91569]	2.76E-05 (7.2E-06) [3.84455]
PIB(-2)	0.046586 (0.44920) [0.10371]	1.92E-07 (1.7E-07) [1.12641]	-2.49E-05 (8.9E-06) [-2.79107]
TI(-1)	167153.9 (823694.) [0.20293]	0.342167 (0.31264) [1.09445]	-4.612447 (16.3264) [-0.28251]
TI(-2)	-423764.6 (633480.) [-0.66895]	-0.187157 (0.24044) [-0.77839]	6.651477 (12.5562) [0.52974]
I(-1)	14863.78 (13135.5) [1.13158]	0.002474 (0.00499) [0.49629]	1.130673 (0.26036) [4.34278]
I(-2)	4831.049 (11201.4) [0.43129]	-0.005977 (0.00425) [-1.40575]	-0.267644 (0.22202) [-1.20548]
R-squared	0.902241	0.278485	0.994049
Adj. R-squared	0.878916	-0.030736	0.991499
Sum sq. resid	8.49E+14	122.3690	333708.0
S.E. equation	7789235.	2.956458	154.3900
F-statistic	298.3965	0.900602	389.7733
Log likelihood	-358.7736	-48.30416	-131.3695
Akaike AIC	34.83559	5.267063	13.17804
Schwarz SC	35.18376	5.615237	13.52622

Fuente: Banco Central de Bolivia.
Elaboración: Propia.

En la presente tabla se presenta los parámetros del modelo de VAR estimado, con sus respectivos estadístico t de Student, como ya se menciona antes, para este tipo de modelos econométricos el estadístico t pasa a segundo plano, por el cual no se utiliza para evaluar si el modelo econométrico corrido es o no representativo, es en r^2 que sea mayor a 0.60.

Se presenta un $r^2 = 90\%$ lo cual explica que existe un buen ajuste de datos.

Es decir que el 90% de la variación total del PIB en el periodo actual, está siendo explicada por las demás variables en el periodo anterior.

– *INTERPRETACION DE LOS COEFICIENTES*

El modelo de VAR es muy útil cuando existe evidencia empírica de simultaneidad entre un grupo de variables, y que sus relaciones se transmiten a lo largo de un determinado número de periodos.

De acuerdo a la tabla anterior un incremento del 1% en la tasa de inflación en un periodo anterior se estima que el PIB en promedio se incrementa en 167154 millones de bolivianos manteniendo constante las demás variables.

Esto quiere decir que no un aumento en la tasa de inflación no le genera un efecto negativo al PIB por el cual se puede recalcar que es necesario un incremento en la inflación para tener un efecto positivo en el crecimiento del PIB esta situación puede suceder cuando la economía del país se encuentra en un periodo de deflación.

Cuando la tasa de inflación en dos periodos anteriores se incrementa en 1% se estima que el PIB promedio disminuye en 423765 millones de bolivianos manteniendo constante las demás variables.

Cabe aclarar que en un periodo anterior la relación del PIB y la Tasa de Inflación presenta una relación directa y en dos periodos anteriores presenta una relación inversa esto quiere decir que la relación entre el PIB y la Tasa de inflación no siempre presenta una relación inversa ya que este fenómeno se amortigua con los periodos de tiempo.

Cuando la inversión incrementa en un periodo anterior incrementa en 1% se estima que el PIB promedio incrementa en 14864 millones de bolivianos manteniendo constante las demás variables, cuando la inversión en dos periodos anteriores incrementa en 1% se estima que el PIB promedio incrementa en 4831 millones de bolivianos manteniendo constante las demás variables.

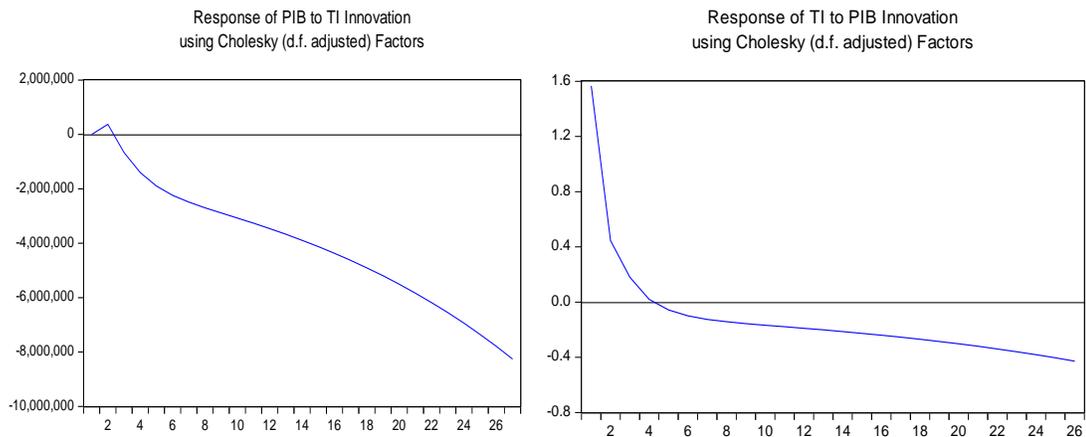
Se puede recalcar que el PIB y la Inversión tienen una relación directa ya que un incremento en la inversión incrementa el PIB.

Por el cual podemos decir que la inversión es muy importante ya que un incremento en la inversión como resultado nos da un incremento en el crecimiento económico de Bolivia.

4.4.2. FUNCIÓN IMPULSO RESPUESTA

La función impulso-respuesta muestra la reacción (respuesta) de las variables explicadas en el sistema ante cambios en los errores. Un cambio (shock) en una variable en el periodo i afecta directamente a la propia variable y se transmitirá al resto de las variables explicadas a través de la estructura dinámica que representa el modelo de VAR.

Grafico N° 10
Función impulso respuesta para la tasa de crecimiento del PIB y la inflación



Fuente: Banco Central de Bolivia.
Elaboración: Propia.

Se puede observar en los gráficos que un impulso en la inflación tiene un efecto positivo en la tasa de crecimiento del PIB en los 2 primeros periodos y negativos en los siguientes periodos de tiempo.

También se puede observar que un impulso en el crecimiento en el PIB tiene un efecto positivo en la tasa de inflación en los 4 primeros periodos y negativos en los siguientes periodos de tiempo.

Con la presente grafica podemos verificar que la relación entre el PIB y la Tasa de inflación no siempre tienen una relación negativa siendo que así que un incremento en la tasa de inflación es necesario en algunos periodos de tiempo en el crecimiento económico del país, así también se puede observar que existe una relación negativa en la mayoría de los periodos estimados.

5.1. CONCLUSIONES.

En el periodo de tiempo de estudio se puede observar que la economía boliviana es inestable ya que la mayor parte de sus ingresos dependen del sector hidrocarburos.

En el estudio realizado también se puede observar que el PIB de Bolivia tubo caídas en el año 1999 con una tasa de crecimiento del PIB 0.43%, actualmente se puede observar que el crecimiento del PIB se encuentra en descenso desde el año 2014, esto se debe a la caída de los precios internacionales de las materias primas.

La inversión al igual que el crecimiento económico fue afectada por el contexto internacional y el conjunto de presiones sociales obligó al gobierno de turno priorizar la inversión al sector social, dándole después en los últimos periodos mayor importancia a los demás sectores.

En cuanto a la inflación presenta una disminución desde los periodos 1995 al 2001 del 12.58% al 0.92% debido a la disminución de los precios de los productos importados, se presentaron conflictos sociales al finalizar el año 2002 y las restricciones de la oferta de los productos agrícolas encarecieron para el año 2003, esta inflación no prevista por la autoridad monetaria no puede adoptar ninguna medida para contrarrestar la inflación ya que no está a su alcance, a partir del año 2006 la inflación presenta alzas y bajas por factores internos y externo en algunos casos fuera del alcance de la autoridad monetaria.

La emisión monetaria presento un comportamiento estacionario en los años 1995 al 2004, resaltando que a partir del 2010 las acciones de la política económica estuvieron orientadas hacia la bolivianización especialmente en el sector financiero por el cual la emisión monetaria fue creciendo en forma paulatina debido a la preferencia del público por la moneda nacional. Para atenuar las presiones inflacionarias en 2007 el Banco Central aplico la política de Mercado Abierto como mecanismo de regulación de liquidez y apreciación del boliviano y la política cambiaria para contrarrestar presiones inflacionarias del exterior.

La Oferta Monetaria (M3) se mantuvo casi constante en los años 1995 al 2006, a partir del 2007 la política monetaria y cambiaria contribuyeron en atenuar el crecimiento de los agregados monetarios por el cual M3 creció a tasa acorde a la actividad económica y al sistema financiero sin que represente presiones inflacionarias en forma significativa. El programa monetario está orientado al cumplimiento del mandato constitucional del BCB de mantener la estabilidad del poder adquisitivo interno de la moneda nacional para contribuir al desarrollo económico y social de país.

El tipo de cambio presenta un ascenso desde el año 1995 hasta el año 2005, desde el año 2006 con el nuevo gobierno de turno el tipo de cambio se mantuvo constante de modo que se puede recalcar que la política cambiaria iniciada por el Banco Central estuvo orientada hacia la apreciación controlada de la moneda nacional de manera que se mantuvo moderada las presiones inflacionarias.

Importante recalcar que a partir del decreto supremo 21060 con el programa de estabilización de la economía del país llevado adelante por el presidente Paz Estenssoro en 1985, Bolivia alcanzo un periodo de estabilización por el cual se puede apreciar que desde dicha promulgación el Estado Plurinacional de Bolivia ha vivido un periodo continua estabilización económica.

Cabe aclarar que la relación entre el PIB y la TASA DE INFLACIÓN no siempre puede ser directa o inversa ya que la inflación es una variable que se amortigua durante el periodo de tiempo de acuerdo al crecimiento del PIB y los instrumentos de control realizadas por el Banco Central para contrarrestar la inflación, así mismo el banco central no pudo contralar la inflación causada por factores externos por ejemplo que por motivos de sequias los precios de los productos suben este aumento de precios esta fuera del alcance del Banco Central.

Así también se pudo observar que la inversión es una de las variables importantes para el crecimiento del PIB.

En cuanto a la hipótesis planteada podemos concluir que el crecimiento del PIB y las Tasas de inflación no siempre presenta una relación directa también presenta una relación inversa por que la inflación puede ser necesaria en algunos periodos de tiempo

y perjudicial en otros periodos razón por el cual se recalcó que la inflación se amortigua con el tiempo.

5.2. RECOMENDACIONES

Es necesario recalcar que la economía boliviana se ha embarcado después de mucho tiempo en la senda de un crecimiento económico con cifras positivas, sin embargo debería realizar estudios económicos con el propósito de que este crecimiento no sea de carácter coyuntural y aprovechar de manera eficaz tanto los recursos renovables como los no renovables con el propósito de generar una diversificación positiva en los diferentes sectores económicos y de esa manera tratar de que este ritmo de crecimiento se haga sostenible a través del tiempo.

Todavía queda mucho trabajo por realizar en cuanto a encaminar a Bolivia por un sendero de crecimiento mucho más estable que sea sostenible en el tiempo, es imprescindible mejorar la calidad de las exportaciones, que ya no sean solo de materias primas, sino que se les incluya valor agregado con el propósito de generar mayores índices de empleo a nivel nacional y de esta manera se pueda mejorar la calidad de vida de los agentes económicos que menos recursos obtienen. Es una tarea pendiente para las diferentes autoridades tanto del Ejecutivo, así como para el Empresariado Privado Nacional.