

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



**“LA EMISIÓN MONETARIA Y SU EFECTO SOBRE EL
CRECIMIENTO ECONÓMICO EN BOLIVIA 2010-2021”**

POR:

JONATHAN ALEJANDRO PIMENTEL BEDOYA

Modalidad de graduación Taller de grado II presentada a consideración de la “UNIVERSIDAD AUTÓNOMA JUAN MISAEL SARACHO”, como requisito para optar el grado académico de Licenciatura en Economía.

Agosto del 2023

TARIJA-BOLIVIA

DEDICATORIA

A Dios el que nunca me ha fallado.

A mi madre Rosemary Bedoya por ser mi ejemplo a seguir y un ejemplo de mujer, de madre y padre.

A mis hermanos Dayana Steysi y José Manuel por confiar en mí y ser mi motivación para superarme y crecer en cada nuevo amanecer.

A mi tía Maribel Bedoya por el cariño entrañable y apoyo incondicional.

A kuky por su compañía y mejor amiga.

Todo este trabajo ha sido gracias a ustedes.

INDICE

| | | |
|-------|--|----|
| 1 | INTRODUCCIÓN..... | 1 |
| 1.1 | PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA..... | 3 |
| 1.2 | JUSTIFICACIÓN..... | 4 |
| 1.3 | DEFINICIÓN DE OBJETIVOS..... | 4 |
| 1.3.1 | OBJETIVO GENERAL..... | 4 |
| 1.3.2 | OBJETIVOS ESPECÍFICOS..... | 4 |
| 1.4 | HIPÓTESIS..... | 5 |
| 1.5 | DEFINICIÓN DEL MODELO ECONOMÉTRICO..... | 5 |
| 1.6 | METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN | 5 |
| 1.6.1 | MÉTODO CIENTÍFICO | 5 |
| 1.6.2 | MÉTODO ESTADÍSTICO..... | 6 |
| 1.6.3 | MÉTODO INDUCTIVO | 6 |
| 1.6.4 | SUPUESTOS PARA EL CÁLCULO DEL MODELO ECONOMÉTRICO..... | 6 |
| 2 | Marco Teórico..... | 8 |
| 2.1 | Crecimiento económico..... | 8 |
| 2.2 | <i>Producto Interno Bruto</i> | 9 |
| 2.2.1 | Producto Interno Bruto Nominal | 9 |
| 2.2.2 | Producto Interno Bruto Real | 9 |
| 2.3 | La Oferta Monetaria | 10 |
| 2.3.1 | La Base Monetaria | 10 |
| 2.3.2 | Emisión Monetaria..... | 11 |
| 2.3.3 | El medio Circulante (M1)..... | 12 |
| 2.3.4 | Liquidez Total (M2) | 12 |
| 2.4 | INSTRUMENTOS DE POLITICA MONETARIA..... | 12 |
| 2.4.1 | Control a través de la Base Monetaria..... | 13 |
| 2.4.2 | Operaciones de Mercado Abierto..... | 13 |
| 2.4.3 | Tasa de Encaje Legal | 13 |
| 2.4.4 | Tasa de Redescuento. | 13 |
| 2.5 | TASAS DE INTERÉS PASIVAS Y ACTIVAS..... | 14 |
| 2.6 | INFLACIÓN..... | 15 |
| 2.7 | Las funciones del dinero y sus propiedades..... | 16 |
| 2.7.1 | La función fundamental: | 16 |
| 2.7.2 | Las funciones específicas..... | 16 |
| 3 | METODOLOGÍA DE LA RECOLECCIÓN DE LA INFORMACIÓN..... | 20 |
| 3.1 | Alcance de la Investigación | 21 |

| | | |
|-------|---|----|
| 3.1.1 | Análisis del entorno | 21 |
| 3.2.2 | Alcance geográfico..... | 22 |
| 3.2.3 | Alcance temporal..... | 22 |
| 3.2 | Estructuración de las variables..... | 23 |
| 3.2.1 | Variable Independiente (X)..... | 23 |
| 3.2.2 | Variables dependientes (Y)..... | 24 |
| 3.3 | PROCEDIMIENTO DE LA INVESTIGACIÓN..... | 25 |
| 4 | SECCIÓN DIAGNÓSTICA Y ANALÍTICA | 27 |
| 4.1 | SECTOR MONETARIO | 27 |
| 4.2 | Oferta Monetaria..... | 31 |
| 4.3 | Relación entre emisión y crecimiento | 33 |
| 4.4 | Relación entre la velocidad de dinero, spread y encaje legal | 34 |
| 4.5 | LAS TASA DE INTERES EN BOLIVIA..... | 35 |
| 4.5.1 | Tasa de interés activa..... | 35 |
| 4.5.2 | Tasa de interés Pasiva | 37 |
| 4.6 | Establecer la relación entre la tasa de inflación y la emisión monetaria..... | 39 |
| 4.7 | CRECIMIENTO ECONÓMICO..... | 40 |
| 4.8 | EVALUACIÓN DE RESULTADOS..... | 42 |
| | CONCLUSIONES..... | 59 |
| | RECOMENDACIONES..... | 61 |
| | BIBLIOGRAFÍA | 62 |

INDICE DE CUADROS

| | |
|---|----|
| CUADRO N°1. BASE DE DATOS..... | 26 |
| CUADRO N°2. Evolución de la Oferta Monetaria (Millones de Bolivianos)..... | 32 |
| CUADRO N°3. Spread en Moneda Nacional, Encaje y velocidad del dinero (%)..... | 35 |
| CUADRO N°4. Tasa de Interés Activa en moneda nacional y extranjera (%)..... | 37 |
| CUADRO N°5. Tasa de Interés Pasiva en moneda nacional y extranjera (%)..... | 38 |
| CUADRO N°6. Tasa de Inflación y tasa de Emisión Monetaria (%) | 40 |
| CUADRO N°7. Matriz de Correlación..... | 42 |
| CUADRO N°8. Modelo econométrico $PIB = F(E.M)$ | 44 |
| CUADRO N°9. Prueba Breush-Pagan-Godfrey (BG) | 46 |
| CUADRO N°10. Prueba General de Heterodasticidad de White..... | 48 |
| CUADRO N°11. Prueba Durbin Watson..... | 50 |
| CUADRO N°12. Prueba Breusch-Godfrey (BG)..... | 51 |
| CUADRO N°13. Especificación del modelo-Prueba de Breusch-Godfrey(BG) | 52 |
| CUADRO N°14. Especificación del modelo-Prueba de Breusch-Godfrey(BG) | 53 |
| CUADRO N°15. Modelo econométrico $E.M = F(ENC,INFLA)$ | 54 |
| CUADRO N°16. Proyección de E.M | 55 |
| CUADRO N°17. Modelo Econométrico $PIB = F(E.M)$ | 55 |
| CUADRO N°18. Proyección del PIB | 56 |
| CUADRO N°19. Modelo Econométrico proyectado $PIB = F(E,M)$ | 56 |

INDICE DE GRAFICOS

| | |
|---|----|
| GRAFICO N°1. Oferta Monetaria M1,M2,M3 (Millones de Bs)..... | 33 |
| GRAFICO N°2. Tasa de emisión monetaria y Crecimiento del PIB (%) | 34 |
| GRAFICO N°3. Velocidad del dinero, Spread y Encaje legal (%) | 34 |
| GRAFICO N°4. Tasa de Interés activa Nacional y Extranjera (%)..... | 36 |
| GRAFICO N°5. Tasa de Interés pasiva (%)..... | 38 |
| GRAFICO N°6. Tasa de Inflación y tasa de Emisión Monetaria (%) | 39 |
| GRAFICO N°7. Producto Interno Bruto y tasa del PIB (millones de \$US y %)...... | 41 |
| GRAFICO N°8. Normalidad en los residuos | 45 |
| GRAFICO N°9. Estadístico de prueba | 47 |
| GRAFICO N°10. Estadístico de prueba | 48 |
| GRAFICO N°11. Autocorrelacion | 49 |
| GRAFICO N°12. Estadístico de prueba | 51 |
| GRAFICO N°13. Correlacion E. $M = F(ENC, INFL)$ | 54 |
| GRAFICO N°14. Comportamiento del PIB proyectado | 57 |
| GRAFICO N°15. PIB y Emision Monetaria proyectados | 58 |
| GRAFICO N°16..... | 58 |