

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



**EFECTO DE LA POLÍTICA DE MERCADO ABIERTO
SOBRE LA INFLACIÓN EN BOLIVIA PERIODO 2000 –
2022**

POR:

RIVERA MONTES TALÍA

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

**TARIJA- BOLIVIA
GESTIÓN 2024**

Vº. Bº.

.....
M.Sc. Lic. Alberto Tomás Gordillo
DOCENTE GUÍA

.....
M.Sc. Lic. Paúl Antonio Bejarano
Carrasco
DECANO
FACULTAD DE CIENCIAS
ECONÓMICAS Y FINANCIERAS

.....
M.Sc. Lic. Víctor John Vaca Jerez
VICEDECANO
FACULTAD DE CIENCIAS
ECONÓMICAS Y FINANCIERAS

APROBADO POR:

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

.....
M.Sc. Lic. Arminda Casso Lizarazu
TRIBUNAL

.....
M.Sc. Lic. Carlos Rodríguez
TRIBUNAL

El tribunal calificador del presente trabajo, no se solidariza con la forma, términos, modos y expresiones vertidas en el trabajo, siendo las mismas únicamente responsabilidades del autor.

DEDICATORIA

A mi persona, por la perseverancia, el esfuerzo y la dedicación que he puesto en este trabajo. Este logro es un testimonio de mi capacidad para alcanzar mis objetivos y metas aun cuando las cosas se pusieron difíciles, y dudaba del porqué de muchas cosas.

A mi querido Julio quien me acompañó en aquellas noches de desvelo, brindándome su cariño incondicional y que hoy ya no está con nosotros.

A todos aquellos quienes han llegado a tener altas expectativas de mí, espero hacerles honor.

AGRADECIMIENTOS

Quiero expresar mis más sinceros agradecimientos, en primer lugar, a Dios, por brindarme salud, fuerza de voluntad y capacidad para seguir adelante siempre.

A mis padres, quienes se esforzaron por apoyarme en la medida de lo posible para ellos.

A mis docentes de la carrera de Economía, sin duda cada uno de ellos han dejado huellas muy significativas en el transcurso de mi formación.

A mis amigos, por compartir conmigo los más valiosos 5 años de mi vida, Jhoel, Anita, Diego y Mauricio.

A grandes personajes, que forman y que han formado parte de la carrera de economía de la UAJMS, personas muy capaces y que me han inspirado y ayudado a ser mejor.

ÍNDICE

CAPÍTULO I

1.INTRODUCCIÓN	1
1.3.JUSTIFICACIÓN DEL ESTUDIO	3
1.3.1.Relevancia Científica	3
1.3.2.Relevancia Social.....	3
1.3.3.Relevancia Contemporánea.....	3
1.4.OBJETIVOS	4
1.4.1.Objetivo General.....	4
1.4.2.Objetivos Específicos	4
1.5.HIPÓTESIS.....	4
1.6.ALCANCE DE LA INVESTIGACIÓN	4
1.6.1.Alcance Espacial.....	4
1.6.2.Alcance Temporal	4

CAPÍTULO II

2. METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN	6
2.2. MÉTODO DEDUCTIVO.....	6
2.3.MÉTODO HIPOTÉTICO-DEDUCTIVO.....	6
2.4.MÉTODO ESTADÍSTICO	7
2.5.MÉTODO ECONOMETRICO	7
2.6.MÉTODO MIXTO.....	7
2.7.MÉTODO CUANTITATIVO.....	7
2.8.ENFOQUE DE INVESTIGACIÓN.....	8
2.8.1.Enfoque cuantitativo	8
2.8.2.Enfoque experimental	8
2.9.TIPO DE INVESTIGACIÓN	9
2.9.1.Investigación Descriptiva.....	9
2.9.2.Investigación Explicativa	9
2.9.3.Investigación Experimental.....	10
2.10.TÉCNICAS DE INVESTIGACIÓN.....	10
2.10.1.Análisis de datos secundarios.....	10
2.10.2.Análisis de series de tiempo.....	10
2.10.3.Modelo de regresión	11
2.10.4.Estimación y verificación de modelos.....	11

2.10.5.Pruebas de hipótesis y análisis de significancia	11
2.11.FUENTES DE INFORMACIÓN	11
2.12.ANÁLISIS DE DATOS	11
2.13.IDENTIFICACIÓN DE VARIABLES	12
2.13.1.VARIABLE DEPENDIENTE.....	12
2.13.2.VARIABLES INDEPENDIENTES	12

CAPÍTULO III

3.1.MARCO TEÓRICO	13
3.2.TEORÍA CUANTITATIVA DEL DINERO	13
3.3.POLÍTICA MONETARIA	14
3.4.BANCO CENTRAL	15
3.5.INSTRUMENTOS DE POLITICA MONETARIA	16
3.6.OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO (OMA)	17
3.7.LAS OMA Y DEUDA PÚBLICA.....	19
3.8.ENCAJE LEGAL.....	19
3.9.EL REPORTO	20
3.14.MERCADO MONETARIO	23
3.15.OFERTA MONETARIA	23
3.18.INFLACIÓN	25
3.19.ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR.....	26

CAPÍTULO IV

4.ANÁLISIS DE RESULTADOS	28
4.1.SISTEMA FINANCIERO EN BOLIVIA	28
4.2.BANCO CENTRAL DE BOLIVIA “BCB”	31
4.2.1.Misión.....	32
4.2.2.Visión.....	32
4.2.3.Objeto del Banco Central de Bolivia.....	32
4.3.COMPETENCIAS Y ATRIBUCIONES DEL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA BCB.....	33
4.3.1.POLÍTICAS DEL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA	33
4.3.1.1.NORMATIVAS Y REGLAMENTACIONES	33
4.3.2.ESTRUCTURA DEL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA	35
4.3.3.OBJETIVOS ESTRATÉGICOS DEL BCB	35
4.3.4.ATRIBUCIONES DEL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA	36

4.3.4.1.POLÍTICA CAMBIARIA EN BOLIVIA.....	36
4.3.4.2.SISTEMA DE PAGOS EN BOLIVIA	38
4.3.4.3.EMISIÓN DE MONEDA NACIONAL EN BOLIVIA.....	44
4.3.4.4.ADMINISTRACIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES	46
4.3.4.5.EJECUCIÓN DE LA POLÍTICA MONETARIA	49
4.3.4.5.1.VARIACIÓN DE PRECIOS	50
4.3.4.5.2.CRECIMIENTO ECONÓMICO	52
4.3.4.5.3.POLÍTICA MONETARIA Y EL SISTEMA FINANCIERO.....	53
4.4.PRINCIPALES INSTRUMENTOS DE POLÍTICA MONETARIA EMPLEADOS POR EL BANCO CENTRAL DE BOLIVIA.	60
4.4.1.ENCAJE LEGAL	60
4.4.2.TASA DE POLITICA MONETARIA	63
4.4.3.OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO	65
4.5.COMPORTAMIENTO DE LAS OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO EN BOLIVIA DURANTE EL PERIODO 2000-2022	66
4.5.1.LETRAS DEL TESORO EN BOLIVIA	66
4.5.2.BONOS DEL TESORO EN BOLIVIA.....	67
4.5.3.BONOS DIRECTOS BCB.....	67
4.6. RELACIONES CAUSALES ENTRE DE OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO E INFLACIÓN.....	74
4.6.1.INFLACIÓN Y EXPECTATIVAS INFLACIONARIAS	75
4.6.2.RELACIÓN ENTRE LAS VARIABLES.....	83
4.7.PLANTEAMIENTO DEL MODELO ECONOMÉTRICO	86
4.7.1.ESPECIFICACIÓN DEL MODELO ECONOMÉTRICO.....	87
4.7.2.Coeficiente de determinación R2	90
4.7.3. Significancia estadística de los estimadores de las variables independientes ..	95
4.8.ANÁLISIS DE CAMBIO ESTRUCTURAL.....	96
4.9.VERIFICACIÓN DE LA HIPÓTESIS	100
5. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....	100
6.BIBLIOGRAFÍA.....	101

ÍNDICE DE CUADROS

Cuadro N°1: Estructura del Sistema Financiero en Bolivia.....	3
Cuadro N°2: Agregados Monetarios, periodo 2000- 2022 (En millones de bolivianos).....	39
Cuadro N°3: Agregados monetarios de mayor amplitud, periodo 2000-2022 (En millones de bolivianos).....	42
Cuadro N°4: Emisión monetaria en Bolivia, periodo 2000-2022 (En millones de bolivianos).....	44
Cuadro N°5: Reservas internacionales del BCB, periodo 2000-2022 (En millones de dólares).....	46
Cuadro N°6: Evolución de precios a través del deflactor del PIB en Bolivia, periodo 2000-2022 (En porcentaje).....	50
Cuadro N°7: Producto interno bruto de Bolivia, periodo 2000-2022 (En millones de Bs.).....	52
Cuadro N°8: Volumen de crédito interno en Bolivia, periodo 2000-2022 (En millones de bolivianos).....	54
Cuadro N°9: Tasas de interés activa real y pasivas reales en Bolivia, periodo 2000-2022 (En porcentaje MN).....	57
Cuadro N°10: Situación de encaje legal del sistema bancario con mantenimiento de valor, periodo 2000-2022 (En miles de bolivianos).....	61
Cuadro N°11: Tasa de política monetaria en Bolivia, periodo 2000-2022 (En porcentaje).....	64
Cuadro N°12: Venta de Letras y Bonos en Bolivia, periodo 2000-2022 (En miles de dólares).....	69
Cuadro N°13: Tasa de rendimiento de la venta de Letras y Bonos, periodo 2000-2022 (En porcentaje).....	71
Cuadro N°14: Inflación y expectativas Inflacionarias en Bolivia, periodo 2000-2022 (En porcentaje).....	75
Cuadro N°15: Liquidez total y excedente con Operaciones de Mercado Abierto en Bolivia, periodo 2000-2022 (En porcentaje y moneda extranjera).....	77
Cuadro N°16: Comportamiento de las operaciones de mercado abierto e Inflación del país, periodo 2000-2022 (En porcentaje).....	80
Cuadro N°17: Estimación del Modelo Econométrico 1 periodo 2000-2022.....	88
Cuadro N°18: Estimación del Modelo Econométrico 2 periodo 2000-2022.....	89
Cuadro N°19: Prueba de Multicolinealidad Factor Inflacionario de la Varianza.....	90
Cuadro N°20: Modelo estimado: Detección de heteroscedasticidad.....	91
Cuadro N°21: Prueba Breusch Pagan Godfrey.....	91
Cuadro N°22: Gráfico de residuos Modelo (2).....	92

Cuadro N°23: Gráfica de Normalidad de residuos Modelo (2)	92
Cuadro N°24: Modelo estimado: Detección de Autocorrelación.....	93
Cuadro N°25: Prueba Breusch-Godfrey.....	93
Cuadro N°26: Modelo estimado: Prueba de especificación del modelo	94
Cuadro N°27: Prueba de especificación del modelo: Test Ramsey Reset	94

ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico N°1: Tipo de cambio nominal en Bolivia periodo 2000-2022, (En porcentaje)	37
Gráfico N°2: Oferta Monetaria: Agregados Monetarios en Bolivia, periodo 2000-2022 (En Millones de bolivianos)	40
Gráfico N°3: Billetes y monedas en circulación y depósitos a la vista en entidades financieras, periodo 2000-2022 (En millones de Bs.)	42
Gráfico N°4: Agregados monetarios de mayor amplitud, periodo 2000-2022 (En millones de Bs.)	43
Gráfico N°5: Emisión monetaria en Bolivia, periodo 2000-2022 (En millones de Bs.)	45
Gráfico N°6: Reservas internacionales netas en Bolivia, periodo 2000-2022 (En millones de dólares)	47
Gráfico N°7: Reservas de divisas en Bolivia, periodo 2000-2022 (En millones de dólares)	48
Gráfico N°8: Reservas en oro de Bolivia, periodo 2000-2022 (En millones de dólares)	49
Gráfico N°9: Evolución de precios a través del deflactor del PIB en Bolivia, periodo 2000-2022 (En porcentaje)	51
Gráfico N°10: Producto interno bruto de Bolivia, periodo 2000-2022 (En millones de Bs.)	53
Gráfico N°11: Promedio: Crédito neto al sector público 2000-2022, (En miles de bolivianos)	55
Gráfico N°12: Promedio: Crédito a Bancos periodo 2000-2022, (En miles de bolivianos)	56
Gráfico N°13: Tasa de interes activa real en Bolivia, periodo 2000-2022 (En porcentaje MN)	58
Gráfico N°14: Tasas de interés pasivas para depósitos en caja de ahorro y a plazo fijo, periodo 2000-2022 (En porcentaje MN)	59
Gráfico N°15: Encaje legal del Sistema Bancario para “Títulos” 2000-2022, (En miles de bolivianos)	62
Gráfico N°16: Encaje legal del Sistema Bancario para “Dinero en Efectivo” 2000-2022	63
Gráfico N°17: Venta de valores públicos Letras, Bonos y Bonos BCB en Bolivia, periodo 2000-2022 (En millones de dólares y Bs.)	70
Gráfico N°18: Tasa de rendimiento de Valores Públicos en Bolivia, periodo 2000-2022 (En porcentaje)	72
Gráfico N°19: Inflación y expectativas Inflacionarias en Bolivia, periodo 2000-2022 (En porcentaje)	76

Gráfico N°20: Liquidez y liquidez retirada de la economía a través de las OMA en Bolivia, periodo 2000-2022 (En porcentaje)	79
Gráfico N°21: Comportamiento de las Operaciones de Mercado Abierto e Inflación en Bolivia, periodo 2000-2022 (En porcentaje).....	82
Gráfico N°22: Inflación y liquidez retirada con OMAS periodo 2000-2022	99