

UNIVERSIDAD AUTONOMA “JUAN MISAEL SARACHO”
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS Y FINANCIERAS
CARRERA DE ECONOMIA



**"EFECTO DE LA OFERTA MONETARIA SOBRE LA TASA DE INFLACIÓN EN
BOLIVIA, PERIODO (2000 – 2023)"**

POR:

MÓNICA GISELLE PÁRRAGA VALDEZ

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

TARIJA – BOLIVIA

DICIEMBRE 2024

Vº.Bº.

M.Sc. Lic. Alberto Tomas Gordillo
Fernandez
DOCENTE GUÍA

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

M.Sc. Lic. Victor Jhon Vaca Jerez
VICEDECANO
FACULTAD DE CIENCIAS
ECONÓMICAS Y FINANCIERAS

ABROBADO POR:

M.Sc. Lic. Victor Hugo Figueroa Orozco
DIRECTOR DE
CARRERA DE ECONOMÍA

M.Sc. Lic. José Luis Porcel Marquina
DOCENTE TRIBUNAL

M.Sc. Lic. Isaac Amos De La Cruz Gómez
DOCENTE TRIBUNAL

Dedicatoria:

A mi madre, quien siempre fue, es y será la mujer que inspira fortaleza y determinación para llegar a donde me lo proponga.

A mis abuelos, quienes me apoyaron incontables veces para poder seguir día tras día siendo la mejor versión de mí misma.

A mis hermanos quienes me enseñaron a tener el carácter bien puesto para enfrentarme a las dificultades del mundo que nos rodea.

Agradecimiento:

A las personas que me enseñaron a dar la milla extra en cada labor, a entregar lo mejor de mí, con disciplina, pasión y dedicación.

A las personas que me pusieron piedras en el camino, porque me enseñaron a que no siempre será fácil, pero aún con miedo debo de enfrentarme a todo para llegar lejos.

A Dios que guío mis pasos para llegar hasta este punto y acompañarme en cada momento.

INDICE

CAPÍTULO I: INTRODUCCIÓN

INTRODUCCIÓN.....	1
1. 1 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA.	2
1. 2 JUSTIFICACIÓN.....	3
1.2.1 JUSTIFICACIÓN SOCIAL.	3
1.2.2 JUSTIFICACIÓN CIENTÍFICA.	4
1.2.3 JUSTIFICACIÓN CONTEMPORÁNEA.....	5
1. 3 OBJETIVOS.....	6
1.3.1 OBJETIVO GENERAL.	6
1.3.2 OBJETIVOS ESPECÍFICOS.....	6
1. 4 HIPOTESIS.	6
1.4.1 PLANTEAMIENTO DE LA HIPOTESIS.....	6
1. 5 ALCANCE DE ESTUDIO.....	6
1.5.1 ALCANCE GEOGRÁFICO.	6
1.5.2 ALCANCE TEMPORAL.	7
1.6. VARIABLES DE INVESTIGACIÓN.....	7
1.6.1. VARIABLE DEPENDIENTE.....	8
1.6.2. VARIABLE INDEPENDIENTE	8
1.6.3. MODELO ECONOMETRICO.....	8

CAPÍTULO II: MARCO TEÓRICO

2. 1. DEFINICIONES Y CONCEPTOS.....	10
2.1.1 TEORÍA MONETARIA.....	10
2.1.2 DINERO.....	10
2.1.3 TEORÍA CUANTITATIVA DEL DINERO.	11
2.1.4 LA POLÍTICA MONETARIA.	11
2.1.5 TEORÍA DE LA INFLACIÓN.	12
2.1.6 LA OFERTA MONETARIA.	12
2. 2. ESTADO DEL ARTE	12
2.2.1 TEORIA MONETARIA.....	12
2.2.1.1 LA TEORÍA CUANTITATIVA DEL DINERO.....	12

2.2.1.2	TEORÍA DEL CICLO ECONÓMICO	12
2.2.1.3	LA TEORÍA DE LA INFLACIÓN	13
2.2.1.4	IMPORTANCIA DE LA TEORIA MONETARIA.	13
2.2.2	DINERO.....	13
2.2.2.1	FUNCIONES DEL DINERO.	13
2.2.2.1.1	MEDIO DE INTERCAMBIO.	13
2.2.2.1.2	UNIDAD DE CUENTA.	13
2.2.2.1.3	DEPÓSITO DE VALOR.....	14
2.2.2.1.4	PATRÓN DE PAGOS.	14
2.2.2.2	CARACTERÍSTICAS DEL DINERO	14
2.2.2.2.1	ACEPTABILIDAD.....	14
2.2.2.2.2	DURABILIDAD.....	14
2.2.2.2.3	DIVISIBILIDAD.....	14
2.2.2.2.4	PORTABILIDAD.	14
2.2.2.2.5	UNIFORMIDAD.....	14
2.2.2.2.6	ESCASEZ.....	15
2.2.2.3	LA OFERTA DE DINERO.	15
2.2.2.4	DINERO FÍSICO.....	15
2.2.2.5	DINERO BANCARIO	15
2.2.2.6	DETERMINANTES DE LA OFERTA DE DINERO	15
2.2.3	TEORÍA CUANTITATIVA DEL DINERO.....	16
2.2.3.1	EJEMPLOS DE LA TEORÍA CUANTITATIVA DEL DINERO.	16
2.2.3.2	INTERPRETACIONES DE LA TEORÍA CUANTITATIVA DEL DINERO	16
2.2.3.3	LIMITACIONES DE LA TEORÍA CUANTITATIVA DEL DINERO. 16	
2.2.4	TEORÍA KEYNESIANA DEL DINERO.....	17
2.2.4.1	LA DEMANDA DE DINERO SEGÚN LA TEORÍA KEYNESIANA. 18	
2.2.4.2	EL INGRESO NACIONAL SEGÚN LA TEORÍA KEYNESIANA. 18	
2.2.4.3	LA TASA DE INTERÉS SEGÚN LA TEORÍA KEYNESIANA.	18

2.2.4.4	LA OFERTA DE DINERO SEGÚN LA TEORÍA KEYNESIANA.	18
2.2.4.5	EJEMPLOS DE LA TEORÍA KEYNESIANA DEL DINERO ...	18
2.2.4.6	LIMITACIONES DE LA TEORÍA KEYNESIANA DEL DINERO	19
2.2.5	EL MONETARISMO.....	19
2.2.5.1	EL PAPEL DEL MONETARISMO.....	20
2.2.5.2	EJEMPLOS DEL MONETARISMO.....	20
2.2.5.3	LIMITACIONES DEL MONETARISMO.	20
2.2.5.4	MECANISMOS DEL MONETARISMO.....	21
2.2.5.5	INSTRUMENTOS CUALITATIVOS.	23
2.2.6	AGREGADOS MONETARIOS.	25
2.2.6.1	M1.....	26
2.2.6.2	M'1.	27
2.2.6.3	M2.....	27
2.2.6.4	M'2.	27
2.2.6.5	M3.....	27
2.2.6.6	M'3.	27
2.2.6.7	M'4.	27
2.2.7	POLÍTICA MONETARIA.	28
2.2.7.1	EL CONTENIDO DE LA POLÍTICA MONETARIA.	28
2.2.7.2	LA ESTRATEGIA DE LA POLÍTICA MONETARIA	28
2.2.7.3	OBJETIVOS DE LA POLÍTICA MONETARIA.	29
2.2.7.4	INSTRUMENTOS Y OPERACIONES DE LA POLÍTICA MONETARIA.	31
2.2.7.4.1	OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO.....	31
2.2.7.4.2	ENCAJE LEGAL.	32
2.2.7.4.3	SERVICIOS PERMANENTES.....	33
2.2.7.5	EL PAPEL DE LA POLÍTICA MONETARIA A LARGO PLAZO.	33
2.2.7.6	POLÍTICA MONETARIA EN UNA ECONOMÍA ABIERTA. ...	35
2.2.7.7	EL SISTEMA ECONÓMICO Y LA POLÍTICA MONETARIA.	38

2.2.7.8	POLITICA MONETARIA DE BOLIVIA.	40
2.2.8	TEORÍA DE LA INFLACIÓN.	42
2.2.8.1	CAUSAS DE LA INFLACIÓN.....	45
2.2.8.2	EFFECTOS DE LA INFLACIÓN.	46
2.2.8.3	LOS EFFECTOS POSITIVOS DE LA INFLACIÓN.	47
2.2.8.4	EFFECTOS NEGATIVOS DE LA INFLACIÓN.....	47
2.2.8.5	EFFECTOS DE LA POLÍTICA MONETARIA EN LA INFLACIÓN. 48	
2.2.9	OFERTA MONETARIA.	50
2.2.9.1	FUNCIONES DE LA OFERTA MONETARIA.	50
2.2.9.1.1	MEDIO DE PAGO.	50
2.2.9.1.2	UNIDAD DE CUENTA.	50
2.2.9.1.3	RESERVA DE VALOR.....	50
2.2.9.2	FACTORES QUE DETERMINAN LA OFERTA MONETARIA. .. 50	
2.2.9.2.1	BASE MONETARIA.	50
2.2.9.2.2	MULTIPLICADOR MONETARIO.	51
2.2.9.2.3	DEPÓSITOS BANCARIOS.....	51
2.2.9.2.4	PRÉSTAMOS BANCARIOS.	51
2.2.9.3	LA OFERTA MONETARIA Y LA POLÍTICA MONETARIA:... 51	
2.2.9.3.1	OPERACIONES DE MERCADO ABIERTO.....	51
2.2.9.3.2	ENCAJE LEGAL.	51
2.2.9.3.3	TASA DE DESCUENTO.	51
2.2.9.4	IMPORTANCIA DE LA OFERTA MONETARIA:	52
2.2.10	TASA DE INTERES ACTIVA.....	52
2.2.10.1	NATURALEZA Y FUNCIÓN DE LA TASA DE INTERÉS ACTIVA 52	
2.2.10.2	DETERMINANTES DE LA TASA DE INTERÉS ACTIVA	52
2.2.10.3	EFFECTOS DE LA TASA DE INTERÉS ACTIVA SOBRE LA ECONOMÍA.	53

CAPÍTULO III : DISEÑO METODOLÓGICO

3. 1.	TIPO DE INVESTIGACIÓN.....	51
-------	----------------------------	----

3.1.1	ENFOQUE DE INVESTIGACIÓN.....	51
3. 2.	MÉTODOS DE INVESTIGACIÓN.	51
3.2.1	METODO CIENTIFICO.	51
3.2.2	METODO ESTADISTICO.	52
3.2.3	METODO INDUCTIVO.	52
3. 3.	TÉCNICAS DE INVESTIGACIÓN.	52
3. 4.	VARIABLES DE INVESTIGACIÓN.....	52
3.4.1	VARIABLE DEPENDIENTE.....	53
3.4.2	VARIABLE INDEPENDIENTE	53
3.4.3	MODELO ECONOMÉTRICO.....	54

CAPÍTULO IV : ANALISIS DE RESULTADOS

4. 1.	ANÁLISIS DE LOS COMPONENTES DE LA OFERTA MONETARIA EN BOLIVIA.....	57
4. 2.	COMPORTAMIENTO DE LA OFERTA MONETARIA.	57
4.2.1	COMPORTAMIENTO DE LOS AGREGADOS MONETARIOS.	58
4.2.2	COMPORTAMIENTO DE LOS AGREGADOS MONETARIOS AJUSTADOS.....	60
4.2.3	COMPOSICIÓN DEL M ³	61
4.2.4	VARIACION DE LA OFERTA MONETARIA.....	65
4. 3.	COMPORTAMIENTO DE LA INFLACIÓN Y EL IPC.	66
4.3.1	COMPORTAMIENTO DEL IPC.....	66
4.3.1.1	VARIACIÓN DEL IPC.....	68
4.3.2	COMPORTAMIENTO DE LA INFLACIÓN.....	70
4.3.2.1	RELACIÓN FUNCIONAL ENTRE EL IPC Y LA OPERTA MONETARIA.	74
4.3.2.1.1	RELACIÓN FUNCIONAL ENTRE EL LOGARITMO NATURAL DEL IPC Y EL LOGARITMO NATURAL DE LA OPERTA MONETARIA.	75
4. 4.	MODELO ECONOMÉTRICO PLANTEADO.	76
4.4.1	ELECCIÓN DE MODELO:	77
4.4.2	ANÁLISIS DE CUMPLIMIENTO DE SUPUESTOS DE MCO	81
4.4.2.1	NORMALIDAD EN LOS RESIDUOS:.....	81

4.4.2.2	HETEROSCEDASTICIDAD:.....	83
4.4.2.2.1	PRUEBA GRÁFICA.	83
4.4.2.2.2	PRUEBA DE PARK:	84
4.4.2.2.3	PRUEBA DE BREUSH PAGAN GODFREY (BPG)	85
4.4.2.3	AUTOCORRELACIÓN	88
4.4.2.3.1	MÉTODO GRAFICO:.....	88
4.4.2.3.2	PRUEBA DURBIN WATSON	90
4.4.2.3.3	PRUEBA BREUSH GODFREY (BG)	92
4.4.3	SELECCIÓN DEL MODELO ADECUADO:.....	93
4.4.3.1.1	CAMBIO ESTRUCTURAL:.....	94
4.4.3.1.2	PREDICCIÓN:	95
CAPÍTULO V : CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES		
5. 1.	CONCLUSIONES.....	98
5. 2.	RECOMENDACIONES.....	101
BIBLIOGRAFÍA		
ANEXO		

INDICE DE TABLAS

Tabla 1:	Operacionalización de las Variables de Investigación.	7
Tabla 2:	Definición de los agregados monetario M1, M2 y M3.	26
Tabla 3:	Objetivos y Variables de la política monetaria	41
Tabla 4:	Composición de la Oferta Monetaria, por destino, en millones de bolivianos. (Periodo 2000 – 2023).	62
Tabla 5:	Descripción y tipo de las variables de estudio.	76
Tabla 6:	Coeficiente de correlación entre el IPC y el M3.	77
Tabla 7:	Modelo 1: Regresión lineal entre el IPC y el M3.....	77
Tabla 8:	Modelo 2: Regresión exponencial entre el IPC y el M3.....	78
Tabla 9:	Modelo 3: Regresión potencial entre el IPC y el M3.....	79
Tabla 10:	Modelo 4: Regresión lin – log entre el IPC y el M3.....	80
Tabla 11:	Modelo de la prueba Park para modelo potencial.	84
Tabla 12:	Modelo de la prueba Park para modelo lin log.	85
Tabla 13:	Modelo 3: Regresión potencial entre el IPC y el M3.....	93

INDICE DE CUADROS

<i>Cuadro 1:</i>	Objetivos, metas e instrumentos de la política monetaria en
Bolivia	40

INDICE DE GRAFICOS

Gráfico 1:	Agregados monetarios saldos anuales, en millones de bolivianos. (Periodo 2000 – 2023).....	58
Gráfico 2:	Agregados monetarios saldos anuales, ajustados, en millones de bolivianos. (Periodo 2000 – 2023)	60
Gráfico 3:	Comportamiento de la Oferta Monetaria, por composición. (Periodo 2000 – 2023).....	63
Gráfico 4:	Variación de la Oferta Monetaria (M3). (Periodo 2000 – 2023)	65
Gráfico 5:	Comportamiento del índice de Precios al Consumidor. (Periodo 200 – 2023).	66
Gráfico 6:	Variación del IPC promedio anual. (Periodo 2015 – 2023). ..	68
Gráfico 7:	Comportamiento de la inflación promedio anual, inflación acumulada promedio y la inflación a 12 meses. (Periodo 2000 – 2023).	70
Gráfico 8:	Relación entre la inflación promedio anual, inflación acumulada promedio, la inflación a 12 meses y la variación porcentual de la oferta monetaria(M'3) (Periodo 2000 – 2023).	72
Gráfico 9:	Relación entre la inflación promedio anual y la variación de la oferta monetaria (Periodo 2000 – 2023).....	73
Gráfico 10:	Relación funcional entre el IPC y la oferta monetaria (Periodo 200 – 2023).	74
Gráfico 11:	Relación funcional entre el IPC y la oferta monetaria (Periodo 200 – 2023).	75
Gráfico 12:	Diagrama de dispersión del IPC en función al M'3. (Periodo 2000 – 2023).	76
Gráfico 13:	Histograma de frecuencias del modelo potencial.	81
Gráfico 14:	Histograma de frecuencias Lin Log.....	82
Gráfico 15:	Diagrama de dispersión los residuos al cuadrado en función al logaritmo natural del IPC estimado. (Periodo 2000 – 2023).	83
Gráfico 16:	Diagrama de dispersión los residuos al cuadrado en función al IPC estimado. (Periodo 2000 – 2023).....	84
Gráfico 17:	Curva chi cuadrado para comprobación de la hipótesis prueba BPG.	86
Gráfico 18:	Curva chi cuadrado para comprobación de la hipótesis prueba BPG.	87

Gráfico 19:	Diagrama de líneas de los residuos estandarizados, modelo potencial.	88
Gráfico 20:	Diagrama de dispersión de los residuos y los residuos rezagados, modelo potencial.	88
Gráfico 21:	Diagrama de líneas de los residuos estandarizados, modelo lin - log.	89
Gráfico 22:	Diagrama de dispersión de los residuos y los residuos rezagados, modelo lin log.	90
Gráfico 23:	Prueba de Durbin Watson.	91
Gráfico 24:	Curva chi cuadrado para la prueba BG, modelo potencial.	92
Gráfico 25:	Curva chi cuadrado para la prueba BG, modelo lin log.	92
Gráfico 26:	Diagrama de líneas del M'3.	95
Gráfico 27:	Gráfico de barras de la predicción del IPC, para el año 2024 y 2025.	97