

Resultados Modelo Macroeconómico

Proyecciones 1979

(Luis Bustos B.)

septiembre, 1979

RESULTADOS. MODELO MACROECONOMICO: PROYECCIONES 1979

(En millones de \$b y valores unitarios)

I Variables Exógenas o Supuestos:

I.1 Oferta Monetaria Rezagada

$$M_{-1} = 14.574.5 \text{ millones de pesos bolivianos}$$

I.2 Exportaciones de Bienes y Servicios y Pagos de Transferencia

$$X = 17.622.0 \text{ } \frac{1/}{\text{millones de pesos bolivianos}}$$

$$X_{-1} = 15.040.0 \text{ millones de pesos bolivianos}$$

$$\Delta X = 2.582.0 \text{ millones de pesos bolivianos}$$

$$\frac{\Delta X}{X} = 17.2\%$$

I.3 Gasto Público (en términos nominales)

$$C_g \text{ } \frac{2/}{=} = 12.768.0 \text{ millones de pesos bolivianos}$$

$$C_{g-1} = 9.188.0 \text{ millones de pesos bolivianos}$$

$$\Delta C_g = 3.580.0 \text{ millones de pesos bolivianos}$$

$$\frac{\Delta C_g}{C_g} = 39.0\%$$

Este gasto incluye la carga que podría significar para el gobierno el incremento salarial del 20.0%.

I.4 Hidrocarburos y Energía:

Se incrementa el precio de los hidrocarburos en 120.0%

Se incrementa el precio de Energía en 20.0%

1/ Dato del Sector Balanza de Pagos

2/ Datos de Cuentas Nacionales

I.5 Crédito Neto al sector Público:

G = 6.795.0 millones de pesos bolivianos

G₋₁ = 4.435.0 millones de pesos bolivianos

$$\frac{\Delta G}{G} = 53.2 \%$$

Esterilizan \$us 150.0 millones en forma de depósitos del Sector público en el Banco Central.

I.6 Movimiento de Capitales:

Créditos Swap \$us 50.0 millones

Créditos de Organismos Internacionales \$us 200.0 millones

Otros Créditos a Largo Plazo \$us 200.0 millones.

I.7 Inversión Pública:

I_g = 12.345.0 ^{1/} millones de pesos bolivianos

I_{g-1} = 8.590.0 millones de pesos bolivianos

$$\frac{\Delta I_g}{I_g} = 43.7\%$$

I.8 Crédito del Banco Central a Bancos:

CBC = 3.102.0 ^{2/} millones de pesos bolivianos

CBC₋₁ = 2.673.4 millones de pesos bolivianos

$$\frac{\Delta CBC}{CBC} = 16.0\%$$

1/ Datos de Cuentas Nacionales

2/ Datos de la sección de Programación Monetaria

II. VARIABLES ENDÓGENAS O RESULTADOS DE LAS DIFERENTES RELACIONES DE COMPORTAMIENTO

II.1 Nivel General de Precios (Deflactor del PIB):

$$P = 5.9128$$

$$P_{-1} = 4.4447$$

II.2 Tasa de Inflación:

$$\frac{\Delta P}{P} = 33.03\%$$

II.3 Producto Interno Bruto Real (a precios de 1970)

$$T = 19.330.0 \text{ millones de pesos bolivianos}$$

$$T_{-1} = 18.917.0 \text{ millones de pesos bolivianos}$$

$$\frac{\Delta T}{T} = 2.2\%$$

II.4 Producto Interno Bruto Nominal:

$$PT = 114.293.0 \text{ millones de pesos bolivianos}$$

$$PT_{-1} = 84.080.0 \text{ millones de pesos bolivianos}$$

$$\frac{\Delta PT}{PT} = 35.9\%$$

II.5 Demanda Nominal de Dinero:

$$M = 18.422.0 \text{ millones de pesos bolivianos}$$

$$M_{-1} = 14.574.5 \text{ millones de pesos bolivianos}$$

$$\frac{\Delta M}{M} = 26.4\%$$

II.6 Velocidad de Circulación del Dinero:

$$V = 6.20$$

$$V_{-1} = 5.76$$

$$\frac{\Delta V}{V} = 7.7\%$$

II.7 Billetes y Monedas en Poder del Público

$$C = 7.169.0 \text{ millones de pesos bolivianos}$$

$$C_{-1} = 5.803.8 \text{ millones de pesos bolivianos}$$

$$\frac{\Delta C}{C} = 23.5 \%$$

II.8 Depósitos en Cuenta Corriente

$$D = 3.428.0 \text{ millones de pesos bolivianos}$$

$$D_{-1} = 2.828.7 \text{ millones de pesos bolivianos}$$

$$\frac{\Delta D}{D} = 21.2 \%$$

II.9 Depósitos de Ahorro y Plazo

$$A = 4.827.0 \text{ millones de pesos bolivianos}$$

$$A_{-1} = 3.843.9 \text{ millones de pesos bolivianos}$$

$$\frac{\Delta A}{A} = 25.6 \%$$

II.10 Depósitos en Moneda Extranjera

$$E = 2.998.0 \text{ millones de pesos bolivianos}$$

$$E_{-1} = 2.098.1 \text{ millones de pesos bolivianos}$$

$$\frac{\Delta E}{E} = 42.9 \%$$

II.11 Reservas Bancarias o Encajes Legales Constituidos

$$R = 3.800.0 \text{ millones de pesos bolivianos}$$

$$R_{-1} = 3.032.3 \text{ millones de pesos bolivianos}$$

$$\frac{\Delta R}{R} = 25.3\%$$

Resultado sin cambiar las tasas de encaje legal

II.12 Demanda de Base Monetaria

$$B = C + B$$

$$B = 10.969.0 \text{ millones de pesos bolivianos}$$

$$B_{-1} = 8.836.1 \text{ millones de pesos bolivianos}$$

$$\Delta B = 2.132.9 \text{ millones de pesos bolivianos}$$

$$\frac{\Delta B}{B} = 24.1 \%$$

II.13 Demanda de Emisión Monetaria

$$E = 7.469.0 \text{ millones de pesos bolivianos}$$

$$E_{-1} = 6.010.5 \text{ millones de pesos bolivianos}$$

$$\frac{\Delta E}{E} = 24.3 \%$$

II.14 Creación Secundaria de Dinero

$$S = 7.453.0 \text{ millones de pesos bolivianos}$$

$$S_{-1} = 5.738.4 \text{ millones de pesos bolivianos}$$

$$\frac{\Delta S}{S} = 29.9\%$$

II.15 Reservas Internacionales Netas del Sistema Bancario

$$RI = 2.550.0 \text{ millones de pesos bolivianos}$$

$$RI_{-1} = 1.226.0 \text{ millones de pesos bolivianos}$$

$$\frac{\Delta RI}{RI} = 108.0\%$$

II.16 Financiamiento al Sector Privado

F = 15.717.0 millones de pesos bolivianos

F₋₁ = 13.002.0 millones de pesos bolivianos

$$\frac{\Delta F}{F} = 21.0 \%$$

II.17 Otras Cuentas del Sistema Bancario

Ot = 6.240.0 millones de pesos bolivianos

Ot₋₁ = 4.088.0 millones de pesos bolivianos

$$\frac{\Delta Ot}{Ot} = 52.6\%$$

II.18 Otras Cuentas del Banco Central

OBC = 2.787.0 millones de pesos bolivianos

OBC₋₁ = 1.657.0 millones de pesos bolivianos

$$\frac{\Delta OBC}{OBC} = 68.2 \%$$

II.19 Reservas Internacionales del Banco Central:

RIBC = 4.200.0 millones de pesos bolivianos

RIBC₋₁ = 3.385.0 millones de pesos bolivianos

$$\frac{\Delta RIBC}{RIBC} = 24.1 \%$$

II.20 Oferta de Base Monetaria

B_S = RIBC + G + CBC - OCBC

B_S = 4.200.0 + 6.795.0 + 3.102.0 - 2.787.0

B_S = 11.310.0

B_{S-1} = 8.836.1

$$\frac{\Delta B_S}{B_S} = 28.0 \%$$

Discrepancia de 3.1% con la demanda de Base Monetaria (ver inciso II.13)

//

II.21 Oferta Global de Dinero

$$M_S = RI + G + F - Ot$$

$$M_S = 18.822.0 \text{ millones de pesos bolivianos}$$

$$M_{S-1} = 14.574.5 \text{ millones de pesos bolivianos}$$

$$\frac{\Delta M_S}{M_S} = 29.1 \%$$

Discrepancia de 2.2% con la demanda monetaria (ver inciso II.5).

II.22 Importaciones de Bienes y Servicios

$$IM = 29.709.0 \text{ millones de pesos bolivianos}$$

$$IM_{-1} = 22.740.0 \text{ millones de pesos bolivianos}$$

$$\frac{\Delta IM}{IM} = 30.6 \%$$

Sin tomar medidas que contraigan las importaciones

II.23 Consumo Privado

$$C_p = 86.172.0$$

$$C_{p-1} = 62.552.0$$

$$\frac{\Delta C_p}{C_p} = 37.8 \%$$

II.24 Inversión Privada

$$I_p = 11.650.0 \text{ millones de pesos bolivianos}$$

$$I_{p-1} = 9.686.0 \text{ millones de pesos bolivianos}$$

$$\frac{\Delta I_p}{I_p} = 20.3 \%$$

II.25 Producto Interno Bruto Nominal

$$\text{PIB} = \text{Cp} + \text{Ip} + \text{Cg} + \text{Ig} + \text{X} - \text{IM}$$

$$\text{PIB} = 86.172.0 + 11.650.0 + 12.768.0 + 12.345.0 \\ + 17.622.0 - 29.709$$

$$\text{PIB} = 110.848.0 \text{ millones de pesos bolivianos}$$

Discrepancia de 3.1% con el PIB calculado a través del producto interno bruto real multiplicado por el nivel general de precios (Ver inciso II.4)

/ava.-

DEMANDA DE BASE MONETARIA

(En millones de \$b.)

	1978	1979	Variaciones	
			Abs.	Rel.
Billetes y Monedas en Poder del Público	5.803.8	7.169.0	1.365.2	23.5 %
Reservas Bancarias	3.032.3	3.800.0	767.7	25.3 %
DEMANDA BASE MONETARIA	8.836.1	10.969.0	2.132.9	24.1 %
Depósitos Bancarios en el Banco Central	2.825.6	3.500.0	674.4	23.9 %
DEMANDA DE EMISION MONETARIA	6.010.5	7.469.0	1.458.5	24.3 %

OFERTA DE BASE MONETARIA

(En Millones de \$b.)

	1978	1979	Variaciones	
			Abs.	Rel.
Reservas Internacionales Netas	3.385.0	4.200.0	815.0	24.1 %
Crédito Neto al Sector Público	4.434.7	6.795.0	2.360.3	53.2 %
Financiamiento a Bancos	2.673.4	3.102.0	428.6	16.0 %
Otras Cuentas (Neto)	- 1.657.0	- 2.787.0	- 1.130.0	68.2 %
OFERTA BASE MONETARIA	8.836.1	11.310.0	2.473.9	28.0 %
Depósitos Bancarios en el Banco Central	2.825.6	3.500.0	674.4	23.9 %
OFERTA DE EMISION MONETARIA	6.010.5	7.810.0	1.799.5	29.9 %

DEMANDA MONETARIA GLOBAL**(En millones de \$b.)**

	1978	1979	Variaciones	
			Abs.	Rel.
Billetes y Monedas en Poder del Público	5.803.8	7.169.0	1.365.2	23.5 %
Depósitos en Cta.Cte.	2.828.7	3.428.0	599.3	21.2 %
Depósitos de Ahorro y Plazo	3.843.9	4.827.0	983.1	25.6 %
Depósitos en Moneda Extranjera	2.098.1	2.998.0	899.9	42.9 %
DEMANDA GLOBAL	14.574.5	18.422.0	3.847.5	26.4 %

OFERTA MONETARIA GLOBAL**(En millones de \$b.)**

	1978	1979	Variaciones	
			Abs.	Rel.
Reservas Internacionales Netas	1.226.0	2.550.0	1.324.0	108.0 %
Crédito Neto al Sector Público	4.435.0	6.795.0	2.360.0	53.2 %
Financiamiento al Sector Privado	13.002.0	15.717.0	2.715.0	20.9 %
Otras Cuentas (Neto)	- 4.088.5	- 6.240.0	- 2.151.5	52.6 %
OFERTA GLOBAL	14.574.5	18.822.0	4.247.5	29.1 %