



ESTADO PLURINACIONAL DE
BOLIVIA

MINISTERIO DE
ECONOMÍA Y FINANZAS PÚBLICAS

Bolivia: Velocidad del dinero

25 de enero de 2023

Unidad de Análisis y Estudios Fiscales
MINISTRO DE ECONOMÍA Y FINANZAS PÚBLICAS



Introducción

En el marco de la teoría cuantitativa del dinero, se postula que el número de transacciones en una economía debe ser equivalente a la cantidad de dinero que dicha economía dispone por el número de veces que el dinero cambia de manos (*velocidad de dinero*). Donde $P * y$ es el PIB nominal (unidades de dinero que se gastan en un año), V velocidad del dinero (número de veces por año que se mueve una unidad monetaria)

$$M * V = P * y$$

Donde:

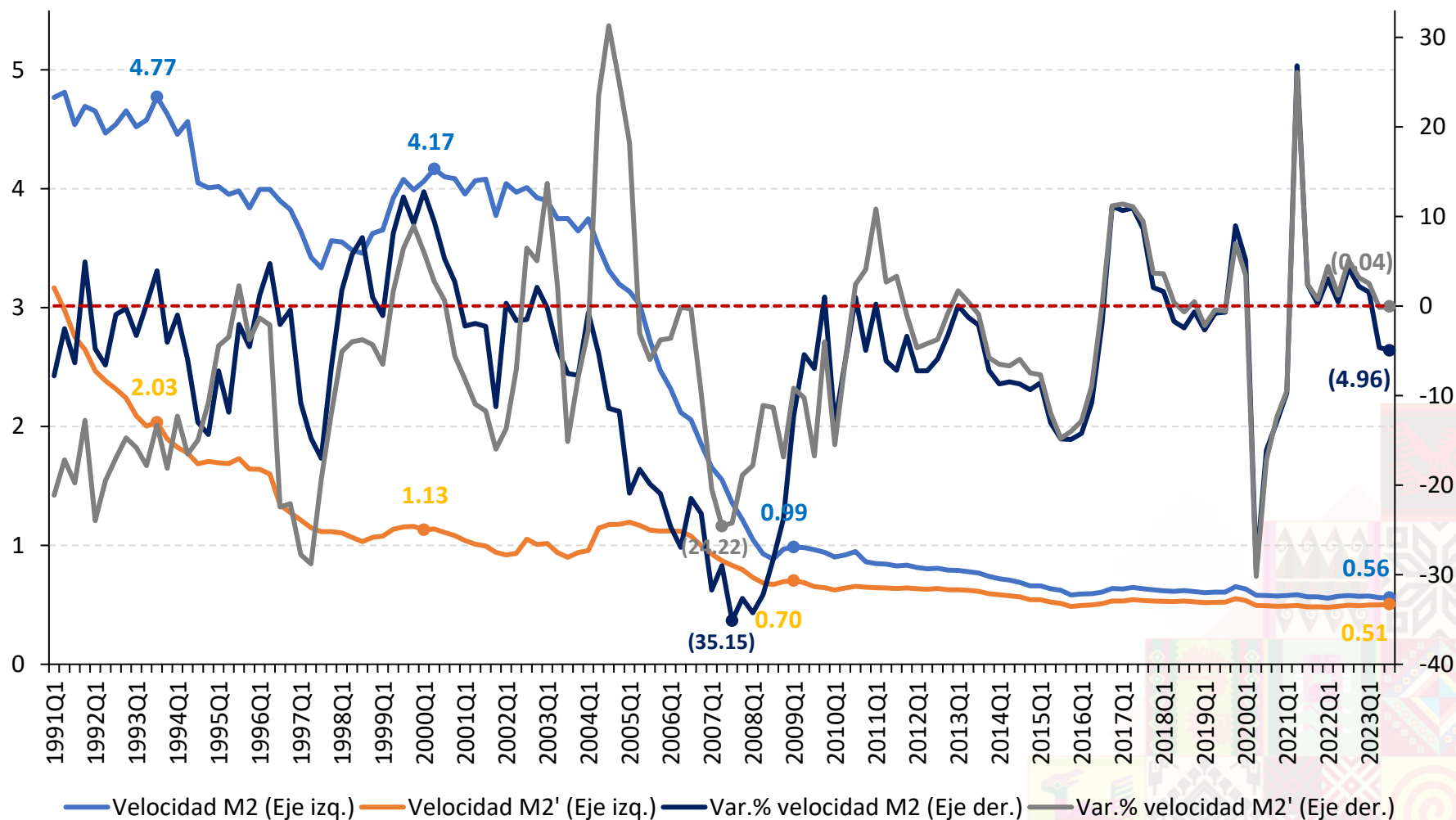
- **M:** Agregado monetario $M2$
- **V:** Velocidad del dinero
- **P:** Nivel de precios
- **y:** Producción total de la economía

La *velocidad del dinero* mide la cantidad de veces que se utiliza una unidad monetaria para comprar bienes y servicios dentro de un período de tiempo determinado. Este concepto, relaciona el tamaño de la actividad económica con una determinada oferta monetaria.



ESTADO PLURINACIONAL DE
BOLIVIA
MINISTERIO DE
ECONOMÍA Y FINANZAS PÚBLICAS

Evolución de la velocidad del dinero M2 y M2'





Metodología: Determinantes de la evolución de la velocidad del dinero

Se contrastaron los determinantes de la velocidad del dinero mediante la consideración de variables propuestas por la literatura y variables de control. Se emplearon modelos de regresión lineal, cointegración y Método Generalizado de Momentos (GMM).

Determinantes macroeconómicos de la velocidad del dinero (M2)

$$v_{m2} = \left\{ \overbrace{\text{Inflación, Depósitos, RIN}}^{-}, \overbrace{\text{PIB, Tasa pasiva, Créditos}}^{+} \right\}$$

Velocidad agregado monetario M2			
Variables	OLS	Cointegración	GMM
Constante	-7.7247 ***	4.8932 ***	-22.6069 ***
PIB	0.9849 ***	0.5493 *	1.3257 ***
Depósitos	-0.3052 ***	0.7382 ***	
Tasa pasiva	0.5757 *	0.0293 **	2.7891 **
Inflación	-0.8994 ***	-4.2244 ***	-1.7807 ***
Créditos	0.4595 ***		0.8396 ***
RIN	-0.1120 ***	***	-0.2110 ***
Velocidad M2(-1)	0.3389 ***		

Velocidad agregado monetario M2'			
Variables	OLS	Cointegración	GMM
Constante	0.1497	3.7567 ***	11.2759 0.0274
PIB	1.1365 ***	0.1879 *	1.8911 **
Depósitos	-0.8322 ***	-1.4632 ***	-1.0664 ***
Tasa pasiva	-0.1407	-0.0234 ***	-1.8082 **
Inflación	-0.0857	0.0642	-0.8892 **
Créditos	0.3416 ***	0.9383	
RIN	-0.0099		
Velocidad M2(-1)	0.4258 ***		

Significancia estadística al *** 1%; ** 5%; * 10%



Metodología: Determinantes de la evolución de la velocidad del dinero

Los resultados indican que la dinámica de la velocidad del dinero se vincula principalmente con el PIB, la inflación, créditos, depósitos, la tasa de interés pasiva efectiva y las Reservas Internacionales Netas.

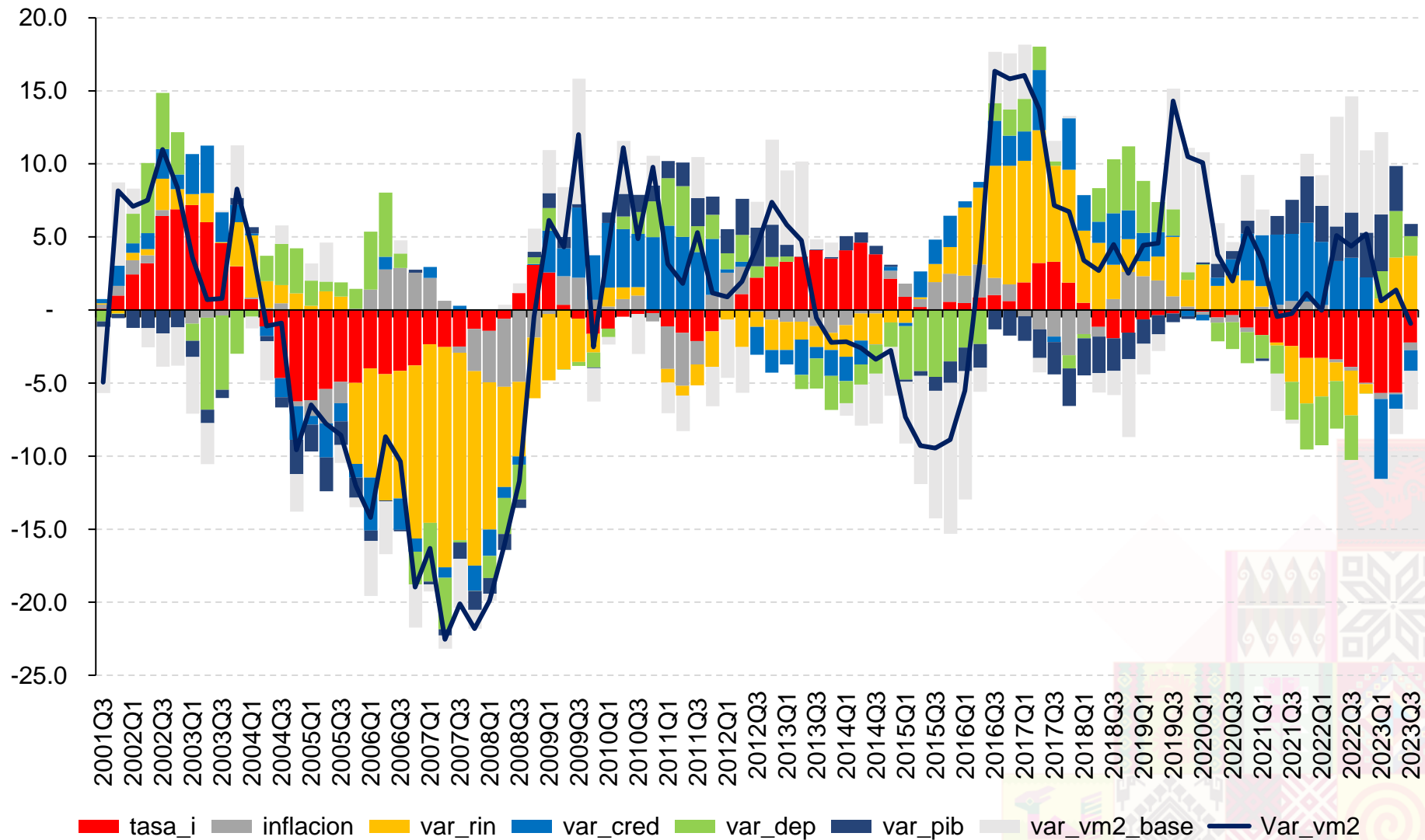
- **PIB:** Muestra una relación positiva, es decir, cuando los agentes realizan la compra de bienes, la velocidad se incrementa debido al aumento de las transacciones de bienes.
- **Inflación:** El aumento de la inflación tiende a reducir la velocidad, ya que una inflación moderada está asociada con el poder adquisitivo de la moneda, lo que conlleva a una disminución de la velocidad. No obstante, en episodios de alta inflación o hiperinflación, se observa un aumento de la velocidad. Además, la alta inflación también impacta la percepción del valor del dinero, llevando a un gasto más rápido para evitar la pérdida de poder adquisitivo y, por ende, aumentando la velocidad del dinero.
- **Tasa de interés:** Actúa como el costo de oportunidad de retener el dinero en circulación o en cuentas de ahorro. Una elevada tasa de interés conlleva a una disminución en la demanda de dinero, lo que resulta en un aumento en la velocidad del dinero debido a la relación inversa entre ambas variables.
- **RIN:** Un incremento en la reservas internacionales fortalece la confianza en la moneda local y proporciona al banco central la capacidad de inyectar más liquidez en la economía. En un contexto de economía desdolarizada, la moneda local desempeña funciones como unidad de cuenta y medio de pago. Lo cual incrementa la demanda de dinero y, en consecuencia la velocidad de circulación disminuye.
- **Depósitos:** Un aumento en los depósitos podría influir en el aumento de la velocidad, lo que significaría que los agentes guardan su dinero en ahorros a mediano y largo plazo.
- **Créditos:** En el caso de los créditos, un aumento de estos generaría un aumento en el gasto y las transacciones, aumentando la velocidad del dinero.



ESTADO PLURINACIONAL DE
BOLIVIA

MINISTERIO DE
ECONOMÍA Y FINANZAS PÚBLICAS

Contribución de los determinantes en la dinámica de la velocidad del dinero M2





ESTADO PLURINACIONAL DE
BOLIVIA

MINISTERIO DE
ECONOMÍA Y FINANZAS PÚBLICAS

Contribución de los determinantes en la dinámica de la velocidad del dinero M2'

