

IMPACTO DE LA TASA DE INTERÉS EN EL CONSUMO Y EN LA INVERSIÓN (PÚBLICA Y PRIVADA) EN BOLIVIA, PERIODO (2010 – 2023)

IMPACT OF THE INTEREST RATE ON CONSUMPTION AND
INVESTMENT (PUBLIC AND PRIVATE)
IN BOLIVIA, PERIOD (2010 – 2023)

Fecha de recepción: 24/05/2024 | Fecha de aceptación: 15/07/2024

Autor:

Rodríguez Mendoza Carlos Darío¹

¹Master en Planificación, Evaluación y Gestión de Proyectos Técnico en Preparación
y Evaluación de Proyectos del Gobierno Autónomo Municipal de Tarija

Correspondencia del autor: dario9209@gmail.com¹

Tarija - Bolivia

RESUMEN

El consumo privado durante el periodo (2010-2014) presentó altas tasas de interés, aumentó el costo del crédito para los consumidores, frenando el consumo de bienes duraderos

Mientras que el periodo (2015-2023) la tasa de interés disminuyó siendo más accesible el crédito para los consumidores, aumentó consumo de bienes y servicios, especialmente en la compra de viviendas y automóviles, lo cual contribuyó a la recuperación económica y al crecimiento del sector empresarial.

En cuanto a inversión privada, en el periodo (2010-2014), las altas tasas de interés incrementaron el costo del capital para las empresas, desalentando la inversión en nuevos proyectos. Sectores como la manufactura y la infraestructura experimentaron una disminución en los niveles de inversión, limitando el crecimiento económico y la creación de empleo.

En el periodo (2015-2023), se reducen las tasas de interés, generándose condiciones más favorables para la inversión. El financiamiento fue más rentable y accesible para las empresas, lo cual permitió expandir sus operaciones, modernizar tecnologías y desarrollar nuevos proyectos. Este escenario favorable, estimuló el crecimiento en sectores clave como la construcción, la energía y las telecomunicaciones.

Finalmente, el consumo y la inversión pública en el periodo (2010-2023), las tasas de interés más altas dificultaron el gasto corriente al gobierno como también financiar proyectos de infraestructura y servicios públicos, mientras que a tasas de interés más bajas aumentó en gasto corriente y permitieron una mayor ejecución de proyectos que beneficiaron a la población y estimularon la actividad económica.

ABSTRACT

Private consumption during the period (2010-2014) showed high interest rates, which increased the cost of credit for consumers, thus slowing the consumption of durable goods. In contrast, during the period (2015-2023), interest rates decreased, making credit more accessible to consumers. This increase in credit availability boosted the consumption of goods and services, especially in the purchase of homes and automobiles, contributing to economic recovery and growth in the business sector.

Regarding private investment, during the period (2010-2014), high interest rates raised the cost of capital for businesses, discouraging investment in new projects. Sectors such as manufacturing and infrastructure experienced a decline in investment levels, limiting economic growth and job creation.

During the period (2015-2023), interest rates dropped, creating more favorable conditions for investment. Financing became more profitable and accessible for businesses, allowing them to expand operations, modernize technologies, and develop new projects. This favorable environment stimulated growth in key sectors like construction, energy, and telecommunications.

Finally, regarding public consumption and investment during the period (2010-2023), higher interest rates made it more difficult for the government to cover current expenditures and finance infrastructure and public service projects. On the other hand, lower interest rates led to increased current spending and enabled greater execution of projects that benefited the population and stimulated economic activity.

Palabras Clave: Tasa de interés, consumo, inversión pública, inversión privada, impacto económico, costo de capital, costo de crédito, política monetaria, crecimiento económico, desempeño macroeconómico.

Keywords: Interest rate, consumption, public investment, private investment, economic impact, costo of credit, monetary politics, economic growth, macroeconomic performance.

1. INTRODUCCIÓN

La tasa de interés es un indicador muy importante en la política monetaria de cualquier país, influenciando de manera significativa tanto el consumo como la inversión, ya sea en el sector privado como en el público. En el caso específico de Bolivia, el período comprendido entre 2010 y 2023 ha sido escenario de fluctuaciones importantes en las tasas de interés, las cuales han tenido efectos variables sobre la economía del país.

Durante este período, Bolivia ha experimentado cambios en su política monetaria impulsados por diversos factores económicos y financieros internos y externos. Estos cambios han afectado directamente las decisiones de consumo de los hogares y las estrategias de inversión de las empresas, así como las políticas de gasto e inversión del sector público.

El consumo privado, que representa la demanda de bienes y servicios por parte de los hogares, ha respondido de manera diversa a las variaciones en las tasas de interés. Tasas altas suelen desincentivar el consumo al hacer más costoso el financiamiento a través de créditos, afectando negativamente sectores como la vivienda, automotriz y bienes duraderos.

En tanto, que tasas bajas pueden estimular el consumo al hacer más accesible el crédito y reducir el costo de endeudamiento para los consumidores.

En cuanto a la inversión, tanto pública como privada, las tasas de interés también juegan un papel crucial. Las empresas privadas enfrentan decisiones de inversión que son sensibles al costo del financiamiento. Tasas altas pueden desincentivar la inversión al incrementar los costos de los préstamos y reducir la rentabilidad esperada de los proyectos. Por el contrario, tasas bajas pueden fomentar la inversión al hacer más atractivo el financiamiento para la expansión, modernización y nuevas inversiones.

En el contexto público, las decisiones de gasto e inversión del gobierno también se ven influenciadas

por las tasas de interés. Tasas altas pueden limitar la capacidad del gobierno para financiar proyectos de infraestructura y políticas sociales, mientras que tasas bajas pueden facilitar el acceso a financiamiento más barato y sostenible para el desarrollo económico y social del país.

Este estudio analizará el impacto detallado de las fluctuaciones en la tasa de interés en Bolivia durante el período de 2010 a 2023, proporcionando una visión integral de cómo estas variaciones han afectado el consumo y la inversión tanto en el sector privado como en el público, en términos monetarios. Este análisis se basará en datos económicos históricos, políticas monetarias implementadas y efectos observados en la economía boliviana.

2. METODOLOGÍA

Investigación documental:

La investigación documental se centra en la recopilación y análisis de documentos, registros, informes y cualquier otro tipo de material escrito o electrónico disponible sobre un tema específico. Esta metodología implica revisar y analizar la literatura existente, así como datos y estadísticas históricas, con el objetivo de obtener una comprensión profunda y sistemática del tema de estudio.

La investigación de fuentes secundarias es una metodología valiosa y ampliamente utilizada en la investigación científica y académica para explorar, entender y generar conocimiento sobre una amplia gama de temas y disciplinas.

Recopilación de fuentes: Se recopiló datos económicos publicados por el Banco Central de Bolivia.

Análisis y síntesis: Se realizó un análisis crítico y síntesis de la información obtenida por el Banco Central de Bolivia.

Interpretación y generación de conocimiento: A partir del análisis de los datos publicados por el Banco Central se busca interpretar los datos y generar

nuevo conocimiento, identificando relaciones causa-efecto de las variaciones de la tasa de interés sobre el consumo y la inversión privada como pública en Bolivia en el periodo (2010 - 2023)

3. ANÁLISIS Y DISCUSIÓN

Definición y Función de la Tasa de Interés

La tasa de interés es el porcentaje que se cobra sobre el capital prestado o el que se paga por el ahorro. En términos simples, es el precio del dinero en el tiempo. Esta tasa puede ser influenciada por el banco central a través de sus políticas monetarias, y es una herramienta clave para controlar la inflación, estabilizar la moneda y fomentar el crecimiento económico.

4.1. Relación de la tasa de interés con el consumo y la inversión

4.1.1 Efecto de la tasa de interés en la función consumo.

El consumo, representa una parte significativa del Producto Interno Bruto (PIB) de una economía y está directamente influenciado por la tasa de interés.

La función de consumo nos ayuda a comprender cómo los cambios en las tasas de interés pueden afectar el gasto de los consumidores.

Tasas de interés bajas:

Cuando las tasas de interés son bajas, los préstamos se vuelven más baratos, lo que hace que las personas puedan solicitar préstamos para diversos fines, como ser: Comprar un vehículo o una casa, un viaje de vacaciones, etc. Por tanto, las personas se están endeudando, pero al mismo tiempo disponen de más dinero para comprar bienes y servicios.

Las tasas de interés más bajas también pueden incentivar a los consumidores a comprar bienes duraderos que requieren financiamiento, como ser:

electrodomésticos o muebles y otros, estimulando la demanda e impulsando el crecimiento económico.

Si bien las tasas de interés más bajas alientan el endeudamiento y el gasto, pueden desalentar el ahorro. Cuando las tasas de interés son bajas, los rendimientos de las cuentas de ahorro u otras inversiones de renta fija disminuyen. Como resultado, las personas pueden optar por gastar en lugar de ahorrar su dinero, ya que se reduce el costo de oportunidad del ahorro. Este paso del ahorro al gasto puede dar un impulso a corto plazo al consumo, pero puede tener implicaciones a largo plazo para la seguridad financiera de las personas. Mankiw, N. G. (2000).

Tasas de interés altas:

Cuando las tasas de interés son altas, los préstamos se vuelven más caros, desalentando a las personas a endeudarse reduciendo su capacidad de gasto.

Por otra parte, tasas de interés más altas genera más alternativas a ahorrar porque pueden obtener más rendimientos de sus ahorros. Sin embargo, este aumento del ahorro reduce el consumo inmediato, ya que las personas destinan mayor parte de sus ingresos al ahorro para necesidades futuras u oportunidades de inversión. Esta disminución en el gasto de los consumidores puede tener implicaciones para las empresas que dependen de la demanda de los consumidores. Las empresas reducirán su producción y disminuirá el crecimiento económico.

De todos modos, así como la subida de los tipos de interés puede desacelerar el crecimiento, también puede bajar la inflación, debido que al ser más caros los préstamos por las altas tasas de interés, las personas ya no se prestan dinero, disminuyendo la oferta monetaria y la velocidad de circulación del dinero, generándose una reducción de la demanda de bienes y servicios, provocando una reducción de los precios, es decir estaríamos frenando la inflación. Mankiw, N. G. (2000).

4.1.2 Efecto de la tasa de interés en la inversión.

La inversión, es otro componente clave del PIB, también se ve significativamente afectada por las tasas de interés.

La inversión está en función de la tasa de interés, y su relación entre ambas es inversa, es decir un aumento en la tasa de interés reduce la inversión y viceversa.

Los cambios en las tasas de interés desempeñan un papel crucial en las decisiones de inversión, ya que afectan directamente el costo del endeudamiento y el retorno potencial de la inversión.

Las decisiones de subir o bajar las tasas de interés está a cargo del banco central de cada país.

Tasas de interés bajas:

Cuando las tasas de interés son bajas, es más probable que las empresas y los individuos soliciten préstamos para financiar inversiones, lo que genera una mayor actividad económica.

A las empresas les resulta más barato solicitar préstamos para financiar nuevos proyectos o ampliar sus operaciones. Esto alienta a las empresas a invertir en bienes de capital, investigación y desarrollo y otros activos productivos que pueden impulsar el crecimiento económico. Por ejemplo, una empresa manufacturera puede decidir invertir en maquinaria nueva si puede obtener un préstamo a una tasa de interés baja, ya que reduciría sus costos generales y aumentaría su competitividad.

Por otro lado, las tasas de interés más bajas facilitan que las empresas obtengan rendimientos positivos de sus inversiones, lo que las hace más dispuestas a asumir riesgos y buscar nuevas oportunidades.

Las tasas de interés no sólo afectan a las empresas, sino que también influyen en el comportamiento de los inversores individuales. Cuando las tasas de interés son bajas, las personas pueden estar más in-

clinadas a invertir en acciones u otros activos financieros en lugar de mantener su dinero en cuentas de ahorro o bonos de bajo rendimiento. Esta mayor demanda de acciones por parte de los inversores puede hacer subir los precios de las acciones y contribuir al crecimiento general del mercado.

Las tasas de interés también tienen un impacto significativo en el mercado inmobiliario. Las tasas de interés más bajas hacen que las hipotecas sean más asequibles, lo que aumenta la demanda de viviendas y eleva los precios de las propiedades. Esto puede provocar un aumento de la actividad de la construcción y estimular el crecimiento económico en industrias relacionadas, como las de mejoras para el hogar y la fabricación de muebles. Blanchard, O. J. and Fischer, S. (1989)

Por ejemplo, considere una empresa manufacturera que quiere comprar maquinaria nueva para aumentar la capacidad de producción. Si las tasas de interés son bajas, el costo de financiar esta inversión será relativamente asequible, lo que alentará a la empresa a proceder con la compra.

Por tanto, tasas bajas de interés contribuye al crecimiento de la economía; pero puede generar tendencias inflacionistas.

Tasas de interés altas:

Cuando las tasas de interés son altas, el endeudamiento se vuelve más caro, lo que puede desalentar la inversión y desacelerar el crecimiento económico.

Esta situación afecta a las empresas que necesitan pedir dinero prestado para llevar adelante sus inversiones, a los gobiernos que necesitan financiar el gasto público, y también afecta a las personas que requieren préstamos para comprar una casa, un auto o financiar un gasto imprevisto.

Comprender la relación entre las tasas de interés y las decisiones de inversión es esencial tanto para los formuladores de políticas, como para los inversio-

nistas y los individuos.

Las tasas de interés más altas significan que las empresas necesitan generar mayores retornos de sus inversiones para cubrir el costo de los préstamos. Esto puede llevar a decisiones de inversión más cautelosas a medida que las empresas evalúan si los rendimientos esperados justifican los mayores costos de endeudamiento.

Cuando se trata de inversores individuales, las tasas de interés altas pueden cambiar su atención hacia valores de renta fija como bonos o certificados de depósito, que ofrecen rendimientos más altos sin el mismo nivel de riesgo asociado con las acciones.

Si nos referimos al mercado inmobiliario, las tasas de interés más altas pueden frenar la demanda de vivienda, lo que dificulta que las personas puedan pagar hipotecas y podría provocar una desaceleración en el sector inmobiliario.

Los cambios en las tasas de interés impactan directamente en los costos de endeudamiento para las empresas. Cuando las tasas de interés aumentan, los bancos y otros prestamistas cobran tasas de interés más altas sobre los préstamos y líneas de crédito. Esto puede aumentar el costo del servicio de la deuda existente o de la obtención de nueva financiación para las empresas. Los mayores costos de endeudamiento pueden reducir los márgenes de ganancias y limitar la capacidad de una empresa para invertir en oportunidades de crecimiento o contratar empleados adicionales. Incluso algunas empresas pueden verse forzadas a cambiar su modelo de negocio.

Por ejemplo, consideremos una pequeña empresa que depende de préstamos a corto plazo para gestionar sus necesidades de flujo de efectivo. Si las tasas de interés aumentan, la empresa enfrentará mayores gastos por intereses sobre sus préstamos pendientes. Esto podría reducir su rentabilidad y potencialmente obligarlo a recortar otros gastos o buscar fuentes alternativas de financiamiento.

Cuando las tasas de interés suben, los mercados de valores normalmente bajan. Como los préstamos se vuelven más caros, las personas y las empresas tienden a gastar menos. Esta disminución del gasto puede significar que las empresas contraten menos o despidan personal, vean una menor productividad y enfrenten menores ganancias. Estos efectos a menudo hacen que los precios de las acciones caigan.

Los tipos de interés más altos también desaniman a los individuos a abrir nuevos negocios, dado que los préstamos para poner en marcha una empresa serían demasiado costosos para el servicio. Del mismo modo, las empresas existentes que quieren financiar su expansión con un préstamo pueden decidir no hacerlo ya que los plazos de pago serían poco atractivos.

Sin embargo, algunos negocios podrían prosperar cuando suben los tipos de interés. Tomemos a las empresas de servicios financieros como ejemplo: cuánto más altos sean los tipos de interés que ahora pueden cobrar, mayores serán los beneficios que podrían obtener. Los minoristas de descuentos también pueden ver un repunte en sus ventas, a medida que los consumidores reducen su consumo de elementos más caros a favor de opciones más asequibles. Blanchard, O. J. and Fischer, S. (1989)

¿Por qué son los tipos de interés importantes para los inversores en los mercados financieros?

Cuando el tipo de interés de un país sube, con frecuencia esto hace que su moneda sea más atractiva para los inversores. Esto se debe a que es probable que su moneda se aprecie contra aquellas que se utilizan en países donde los tipos de interés son más bajos. También sucede lo contrario.

Los precios de las acciones también fluctúan cuando se cambian los tipos de interés, ya que los inversores tienen en consideración las consecuencias potenciales en los ingresos y ajustan sus carteras de inversiones, por lo que esto puede brindarte la oportunidad de abrir una posición en el ascenso o descenso

de las empresas públicas y privadas.

Cuando se emiten bonos se tienen que ofrecer una tasa de interés más alta para convencer a los prestamistas de qué están haciendo un buen negocio al facilitarle recursos, es por eso que los capitales se mueven hacia los países que ofrecen tasas de interés más altas en busca de mejores retornos.

Es decir, la inflación no es más que una consecuencia del crecimiento sostenido de las economías mundiales a través de los rubros de gasto e inversión, incrementando la demanda de los productos bajo una oferta limitada de los mismos, generando un aumento general de los precios. La subida generalizada y sostenida de los precios (inflación) provoca una notable pérdida de poder adquisitivo y afecta la capacidad de ahorro, por lo que los gobiernos, en especial los agentes encargados de la política monetaria de cada nación emplean métodos para combatir este problema.

Los bancos centrales, han actuado agresivamente mediante una política económica contractiva, reduciendo la oferta de dinero dentro de la economía a través del aumento de la tasa de interés.

Adicionalmente, estas políticas contractivas buscan una reducción de los rubros de gasto e inversión, incentivando el ahorro de los recursos públicos, desviando todos estos dineros al pago de una tasa de interés cada vez más elevada, es decir, cada vez que los bancos centrales aumentan la tasa de interés de referencia, envían un mensaje a la economía de evitar la inversión y aprovechar la rentabilidad ofrecida en los mercados de renta fija (bonos). Campbell, J. Y., Lo, A. W., & MacKinlay, A. C. (1997)

Al subir los tipos de interés, sube la rentabilidad y el costo de los productos financieros generando una serie de efectos adversos en la economía, como son:

- Sofoca a compañías que hayan realizado un alto nivel de inversión apalancada sobre renta va-

riable y quedarán expuestos ante una caída de ventas.

- Genera un aumento del desempleo, dado que las compañías controlarán de manera más eficiente sus gastos operacionales, reduciendo el nivel de contratación de personal.
- El incentivo en el ahorro genera una reducción drástica del gasto, rubro que estaba alimentando el crecimiento económico global, por lo que una recesión económica podría avicinarse en el horizonte.
- El aumento de las tasas de interés ocasiona un aumento de morosidad a medio o largo plazo de las obligaciones financieras, restándole confianza a uno de los pilares de la economía, representado en la credibilidad y la fortaleza del sistema financiero.

Sin embargo, no todos los aspectos son negativos, en medio de la desolación, puede haber esperanza para quienes tengan liquidez suficiente y tengan la visión para aprovecharla. Los ahorradores y compañías con caja o efectivo suficiente para realizar compras de oportunidad generarán un efecto de rentabilidad en sus bolsillos en el mediano y largo plazo.

Por su parte, el mercado de valores es el que más se ha afectado ante las políticas económicas contractivas. El desincentivo a la inversión también hará que los inversionistas busquen oportunidades con niveles de riesgos moderados, ya que las rentabilidades de los negocios estarán en franca competencia con las tasas ofrecidas por los bonos, llevando el mercado a una contracción económica.

El mundo, como en todas las crisis anteriores que ha vivido, tendrá que escoger entre confiar en el desempeño de las empresas, aumentando la rentabilidad, o en abandonarse a la tentación de las tasas altas que la renta fija está ofreciendo. Sea como sea, el mundo va a detener su crecimiento y llevará a esta

economía global a afrontar nuevos retos que sacarán a la luz la mejor creatividad de la que podamos ser capaces.

4.2 Efecto de las variaciones de la tasa de interés en el consumo y la inversión (pública y privada) en Bolivia (2010 – 2023)

Tabla N° 1: Variaciones de la tasa de interés y su efecto en el consumo e inversión privada y pública (2010 – 2023) Bolivia

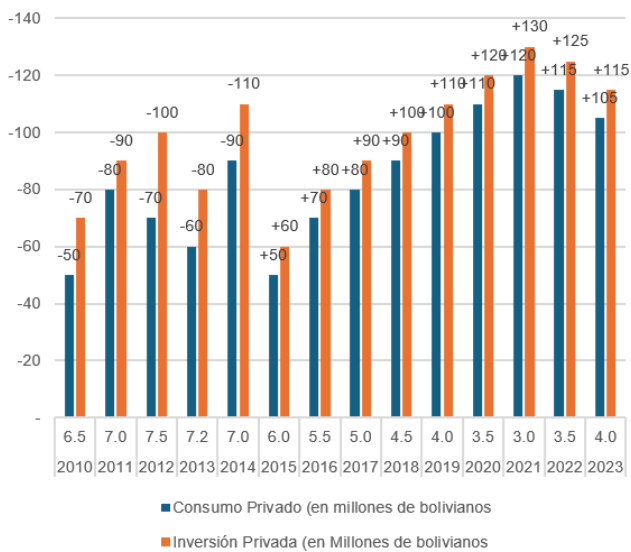
Año	Tasa de Interés (%)	Consumo Privado (en millones de bolivianos)	Inversión Privada (en Millones de bolivianos)	Consumo Público (en millones de bolivianos)	Inversión Pública (en millones de bolivianos)
2010	6.5	-50	-70	-30	-50
2011	7.0	-80	-90	-40	-60
2012	7.5	-70	-100	-35	-55
2013	7.2	-60	-80	-33	-53
2014	7.0	-90	-110	-45	-65
2015	6.0	+50	+60	+25	+45
2016	5.5	+70	+80	+30	+50
2017	5.0	+80	+90	+35	+55
2018	4.5	+90	+100	+40	+60
2019	4.0	+100	+110	+45	+65
2020	3.5	+110	+120	+50	+70
2021	3.0	+120	+130	+55	+75
2022	3.5	+115	+125	+52	+72
2023	4.0	+105	+115	+48	+68

Fuente: Elaboración propia en base a datos del Banco Central de Bolivia

La tabla N° 1, proporciona una visión detallada y a largo plazo de cómo las variaciones en la tasa de interés han influido en el consumo y la inversión en Bolivia, tanto en el ámbito privado como público, durante el período de 2010 a 2023.

Para tener una apreciación más específica que nos permita realizar un mejor análisis, procedimos a graficar la variación de la tasa de interés y su efecto tanto en el consumo e inversión privada, como en el consumo e inversión pública, en el periodo (2010 – 2023).

Gráfico N° 1: Comportamiento de la tasa de interés, consumo e inversión privada (2010 – 2023)



Fuente: Elaboración propia en base a Tabla N° 1

● Efecto de Tasas Altas interés (2010-2014):

En el consumo privado: De acuerdo con la figura N°1, en estos años las altas tasas de interés desincentivaron el consumo. El consumo privado se contrajo de 50 a 90 millones de bolivianos, debido al mayor costo del crédito, afectando sectores como la vivienda y el consumo discrecional.

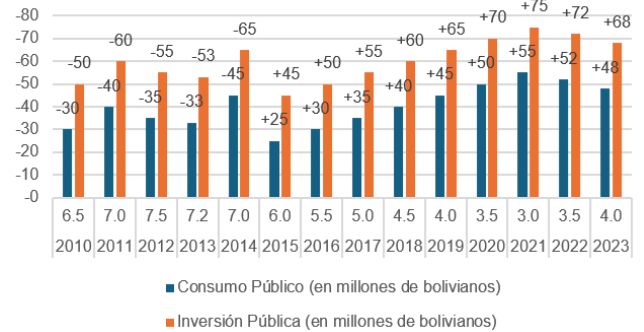
En la inversión privada: Las altas tasas de interés causaron una disminución de la inversión privada de 70 a 110 millones de bolivianos, ya que las empresas enfrentaron mayores costos de financiamiento que limitaron su expansión y la modernización, ver gráfico N°1.

● Efecto de Tasas Bajas de interés (2015-2023):

En el consumo privado: En la figura N°1, tasas de interés bajas, hicieron que el consumo aumente de 50 millones a 105 millones de bolivianos, lo cual se debe al menor costo del crédito que permitió un mayor crecimiento del sector vivienda como el consumo discrecional, apoyando de esta manera la demanda interna.

En la inversión privada: Con tasas de interés bajas, la inversión privada aumento de 60 a 105 millones de bolivianos, las empresas encontraron condiciones más favorables para invertir en nuevos proyectos, lo que impulsó el crecimiento económico en diversos sectores.

Gráfico N° 2: Comportamiento de la tasa de interés, consumo e inversión pública (2010 – 2023)



Fuente: Elaboración propia en base a Tabla N° 1

● Efecto de tasas altas de interés (2010-2014)

En el consumo público: El consumo público, comprende el gasto corriente del gobierno incluye principalmente aquellos rubros destinados a cubrir los costos operativos y de funcionamiento del sector público. En el gráfico N°2, se observa que, en este periodo considerado, las altas tasas de interés disminuyeron el consumo público o gasto corriente del gobierno de 30 a 40 millones de bolivianos, en rubros destinados a cubrir los costos operativos y de funcionamiento del sector público, como ser:

Gastos en personal: Incluye salarios y beneficios para empleados del gobierno, como funcionarios públicos, empleados administrativos, personal de servicios públicos (como educadores, policías, personal de salud, etc.).

Gastos en bienes y servicios: Comprende los costos asociados con bienes y servicios necesarios para el funcionamiento diario del gobierno, como el mantenimiento de edificios gubernamentales, suministros

de oficina, servicios públicos (agua, electricidad), alquileres, seguros, servicios de consultoría y profesionales.

Gastos en transferencias corrientes: Incluye pagos de transferencias corrientes a individuos o entidades, como pensiones, subsidios de desempleo, subsidios a la vivienda, programas de asistencia social, becas educativas y otros tipos de ayudas directas.

Gastos en intereses de deuda: Incluye los pagos de intereses sobre la deuda pública contraída por el gobierno.

Otros gastos corrientes: Pueden incluir diversos tipos de gastos menores o específicos que no entran directamente en las categorías anteriores, como gastos administrativos específicos, viajes oficiales, conferencias, entre otros.

En la inversión pública: En el gráfico N°2 se observa una disminución de 40 a 65 millones de bolivianos en inversión pública que comprende el gasto de capital, que se destina a inversiones en activos físicos de largo plazo, como infraestructura, equipos y otros activos. Las tasas altas de interés encarecieron los créditos.

● Efecto de tasas bajas de interés (2015-2023):

En el consumo público: Las bajas tasas de interés en este periodo, aumentaron el consumo público de 25 a 48 millones, en gastos de personal, gastos en bienes y servicios, gastos en transferencias corrientes, gastos en intereses de deuda, y otros gastos corrientes de generando más dinamismo en la economía, ver figura N°2.

En la inversión pública: La inversión pública de acuerdo con la figura N°2, aumento de 45 a 68 millones, los costos de financiamiento se hicieron más asequibles para invertir en infraestructura, equipos

y otros activos que generan beneficios económicos a largo plazo. Las tasas bajas de interés incentivaron los créditos.

5. CONCLUSIONES

Las variaciones en las tasas de interés en Bolivia entre 2010 y 2023 reflejaron el ciclo económico del país y las políticas del Banco Central. Las altas tasas desafiaron el consumo y la inversión, mientras que las bajas tasas promovieron la recuperación y el crecimiento. El manejo efectivo de las tasas de interés será crucial para mantener la estabilidad económica en Bolivia.

Consumo e inversión privada.

Durante los años con tasas de interés más altas (2010-2014), se observa un efecto negativo sobre el consumo y la inversión privada en términos monetarios, reflejando una reducción en el gasto de los hogares y en las inversiones empresariales debido al mayor costo del crédito.











A partir de 2015 al 2023, con la reducción de las tasas de interés, se observa un impacto positivo en el consumo y la inversión privada en términos monetarios, indicando un estímulo en la actividad económica del país.

Consumo e inversión pública.

Con tasas de interés más altas en el periodo (2010-2014), se presentó un efecto negativo sobre el consumo y la inversión pública en términos monetarios, reflejando una reducción en el gasto corriente del gobierno y en las inversiones públicas debido al mayor costo del crédito.

Mientras que en el periodo (2015 al 2023), con la reducción de las tasas de interés, se observa un impacto positivo en el consumo y la inversión públicos en términos monetarios, indicando un estímulo en la actividad económica de Bolivia.

6. REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

-  Banco Central de Bolivia. (2023). Informe Anual 2022.
-  Instituto Nacional de Estadística de Bolivia. (2023). Boletín de Estadísticas Económicas - 2022.
-  Ministerio de Economía y Finanzas Públicas de Bolivia. (2023). Informe Económico Financiero 2022.
-  Lawrence Gitman y Michael Joehnk (2009). Fundamentos de Inversiones. Universidad Iberoamericana.
-  FasterCapital. (24 de abril de 2024). Tipos de intereses como afectan los tipos de interés a la función consumo.
-  Barría, C. (6 de mayo 2022). Cómo te afecta el gigantesco aumento de las tasas de interés en el mundo (y quiénes se pueden beneficiar). BBC News Mundo.
-  Arango, J. (6 de diciembre 2022). Suben las tasas de interés: ¿cómo nos afecta?
-  Campbell, J. Y., Lo, A. W., & MacKinlay, A. C. (1997). The Econometrics of Financial Markets. Princeton University Press.
-  Blanchard, O. J. and Fischer, S. (1989). Lectures on Macroeconomics. MIT Press.
-  Mankiw, N. G. (2000). "The Macroeconomics of Self-Fulfilling Prophecies." Quarterly Journal of Economics.