



Determinantes de la inflación en el largo y corto plazo

Enero, 2025

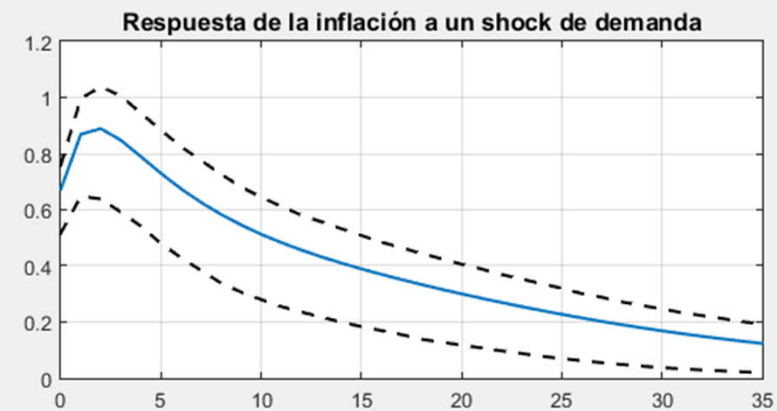
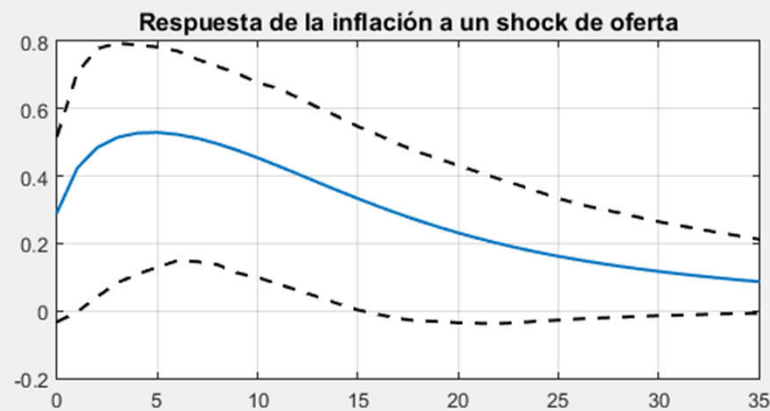
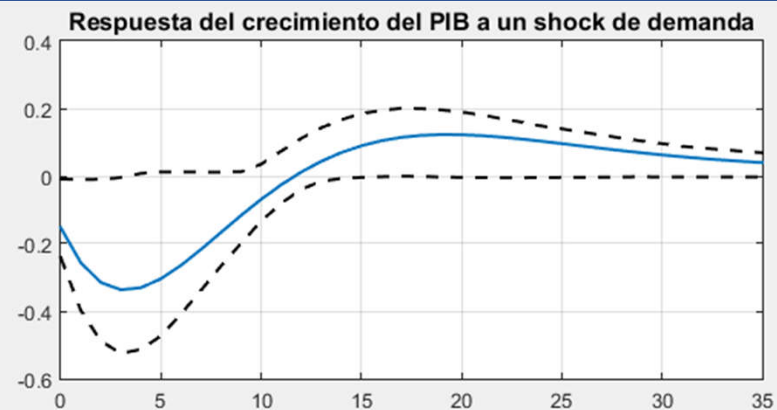
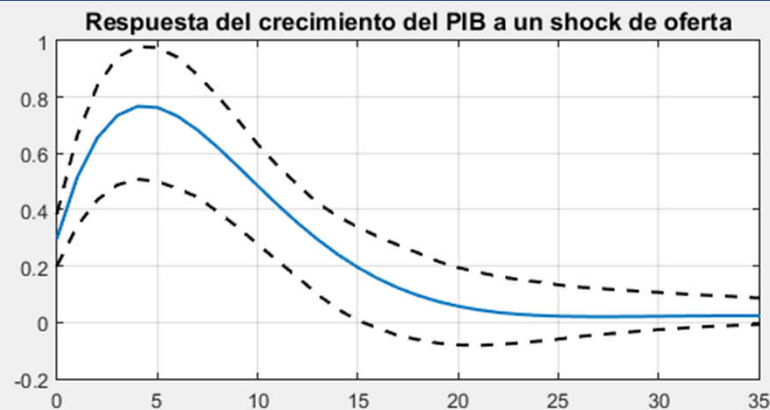


Determinantes en el Largo Plazo

LARGO PLAZO: CAUSAS DE LAS PRESIONES INFLACIONARIAS

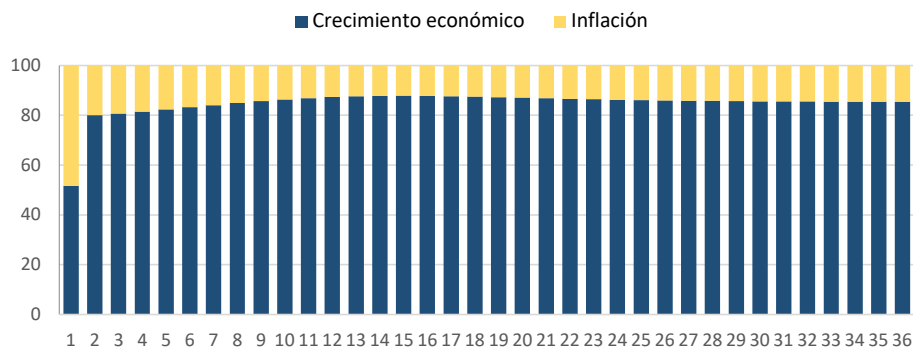
- Las principales metodologías para identificar shocks estructurales se pueden dividir en dos ramas: restricciones de largo plazo de Blanchard y Quah (1988) y restricciones de signos de Uhlig (2005). Ambas metodologías permiten identificar un shock de oferta y de demanda.
- Ambas metodologías se cimentan en la estimación de modelos SVAR (VAR Estructural) que en el caso de B&Q imponen restricciones en la matriz de multiplicadores de largo plazo (representación VMA del VAR) y en el modelo de restricciones de signos identifica el modelo con la Descomposición de Cholesky.
- Ambos modelos buscan responder cual es la reacción (capturada a través de Funciones Impulso Respuesta acumuladas) del crecimiento a 12 meses del PIB (o IGAE) y de la Inflación a 12 meses ante shocks de demanda agregada u de oferta agregada.
- Se estimaron ambos modelos empleando información del IGAE y del IPC para el periodo enero 1992 - agosto 2024.

BLANCHARD Y QUAH: FUNCIONES IMPULSO-RESPUESTA MODELO SVAR(2)

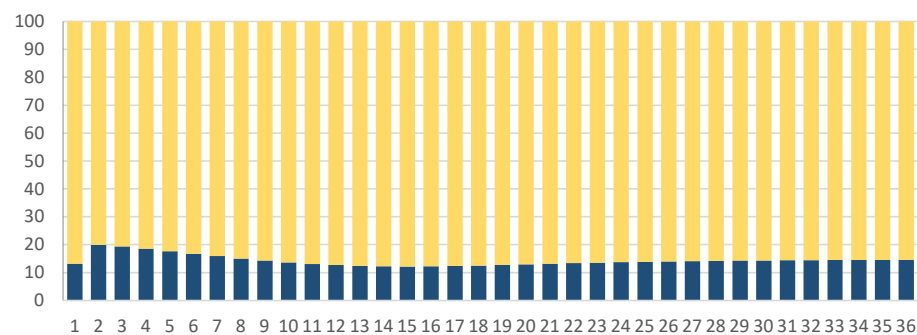


BLANCHARD Y QUAH: DESCOMPOSICIÓN DE VARIANZA MODELO SVAR(2)

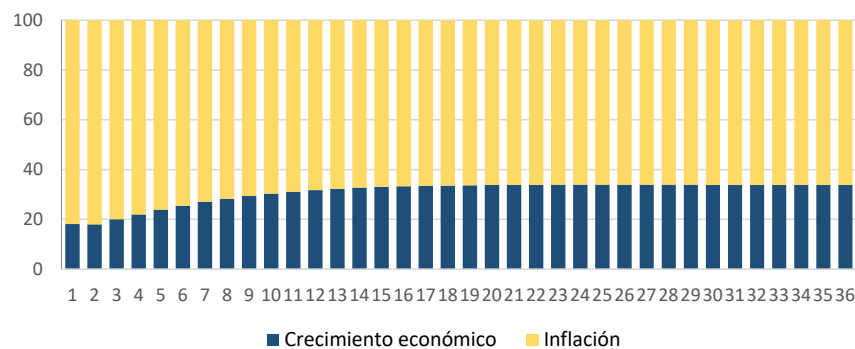
Descomposición de varianza del crecimiento económico (shock de oferta)



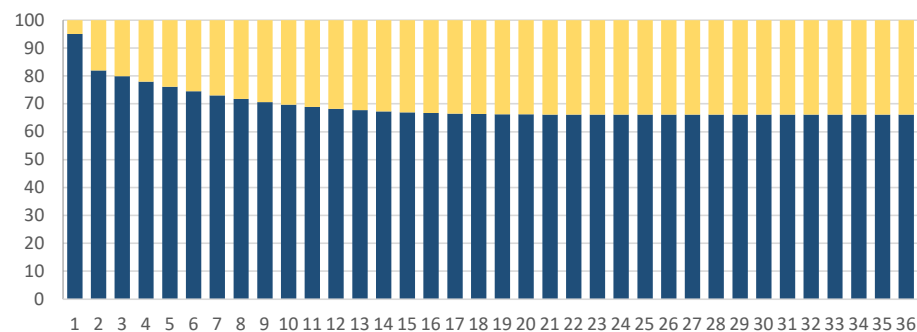
Descomposición de varianza del crecimiento económico (shock de demanda)



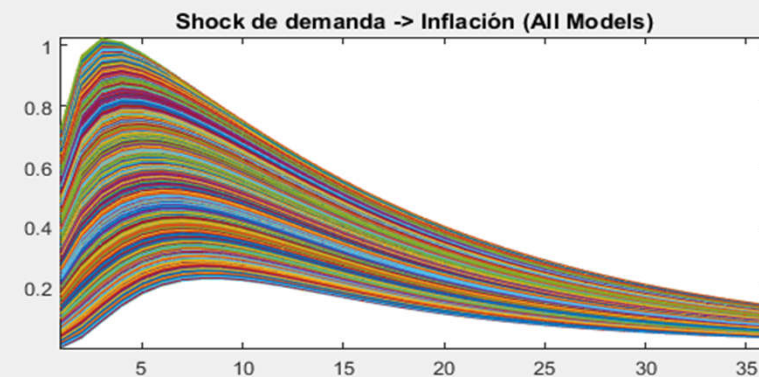
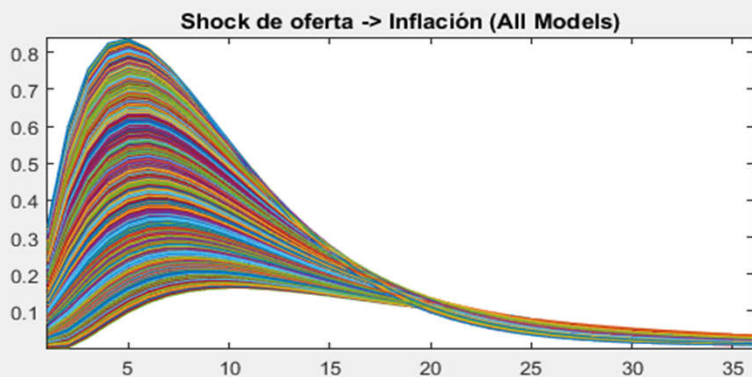
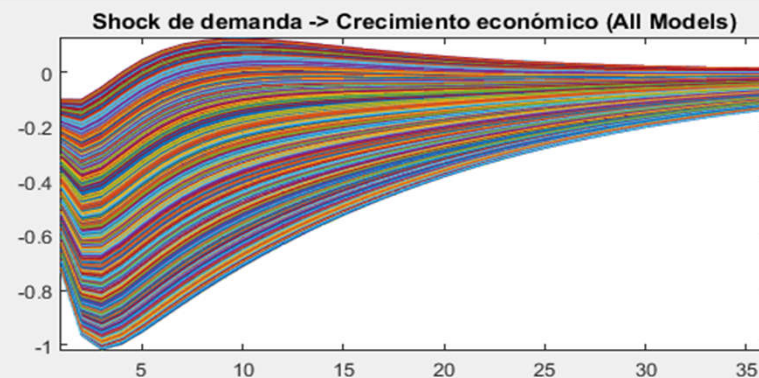
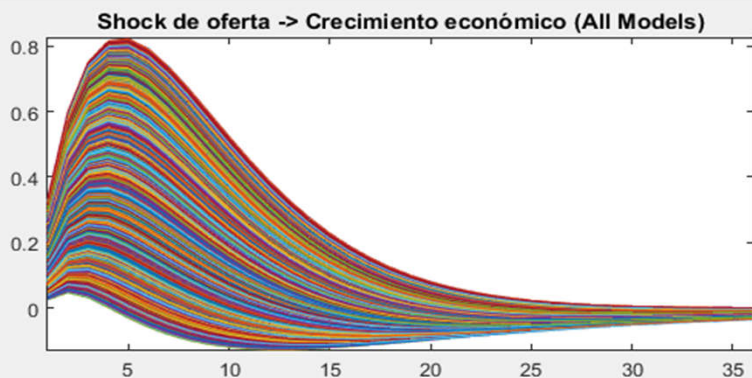
Descomposición de varianza de la inflación (shock de oferta)



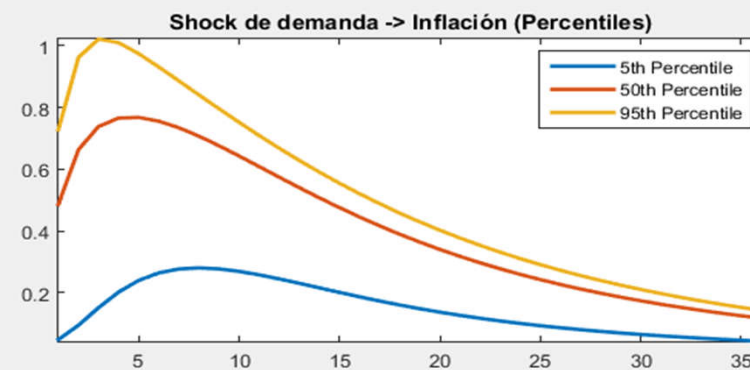
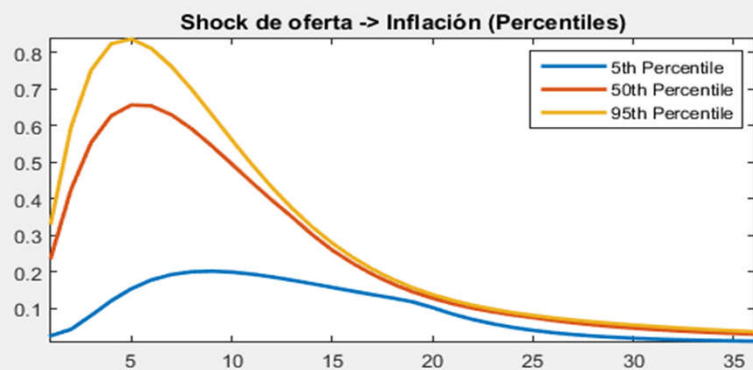
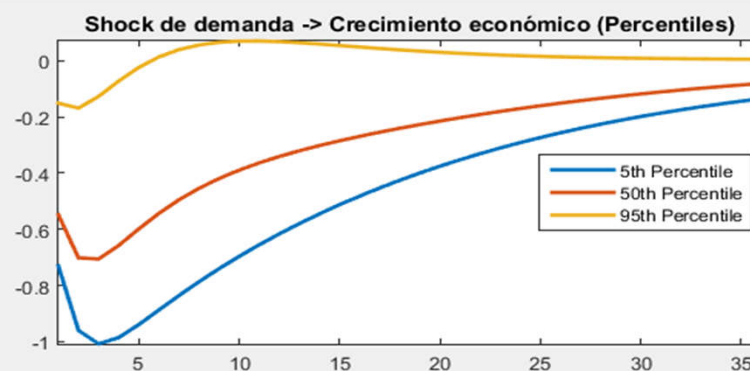
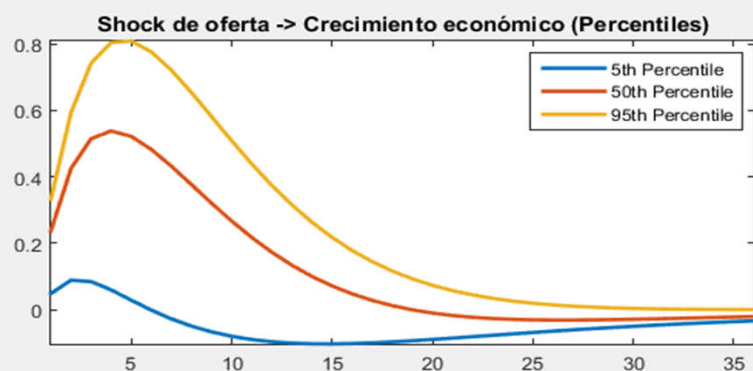
Descomposición de varianza de la inflación (shock de demanda)



MODELO DE RESTRICCIÓN DE SIGNOS: FUNCIONES IMPULSO-RESPUESTA



MODELO DE RESTRICCIÓN DE SIGNOS: FUNCIONES IMPULSO-RESPUESTA



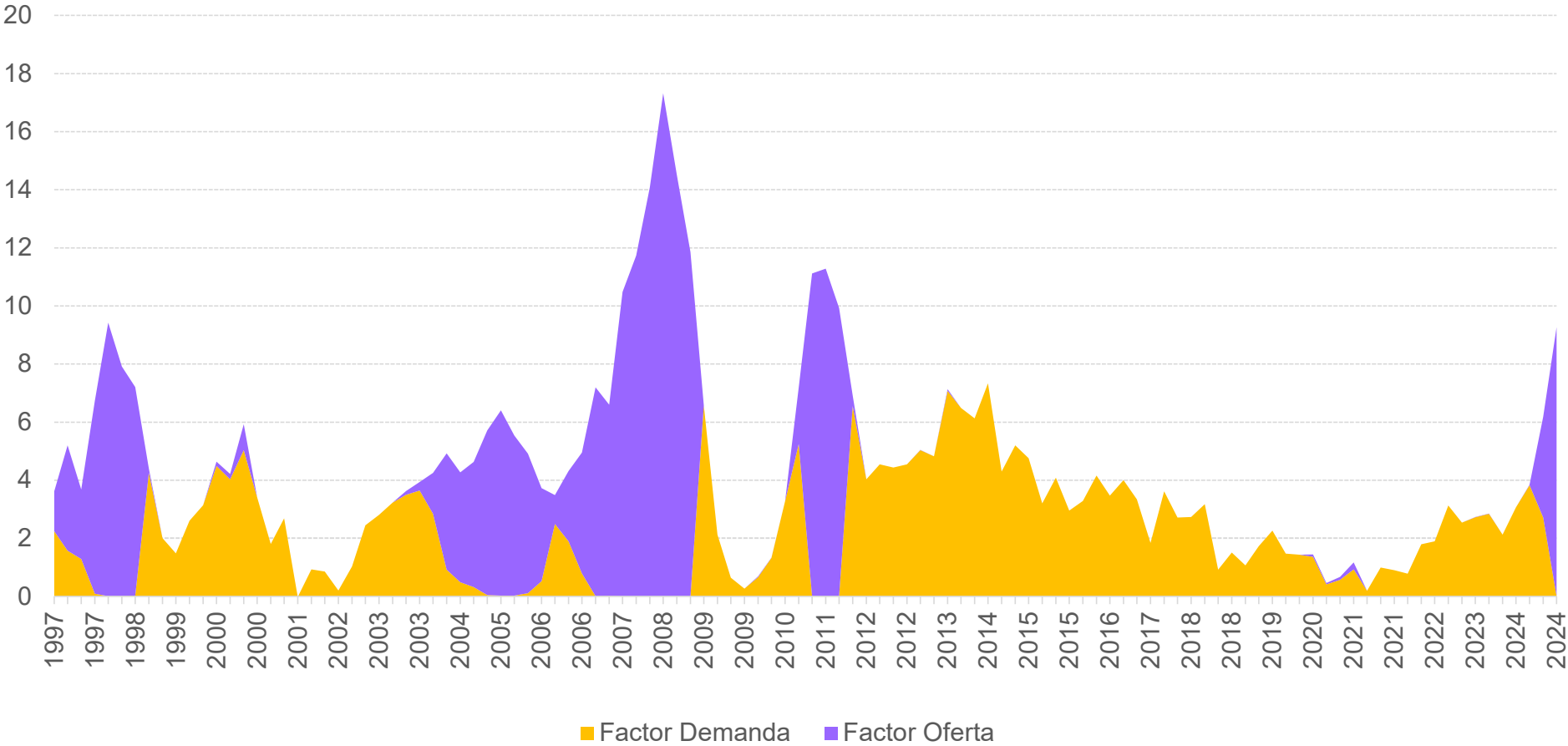


Determinantes en el Corto Plazo

CORTO PLAZO: CAUSAS DE LAS PRESIONES INFLACIONARIAS

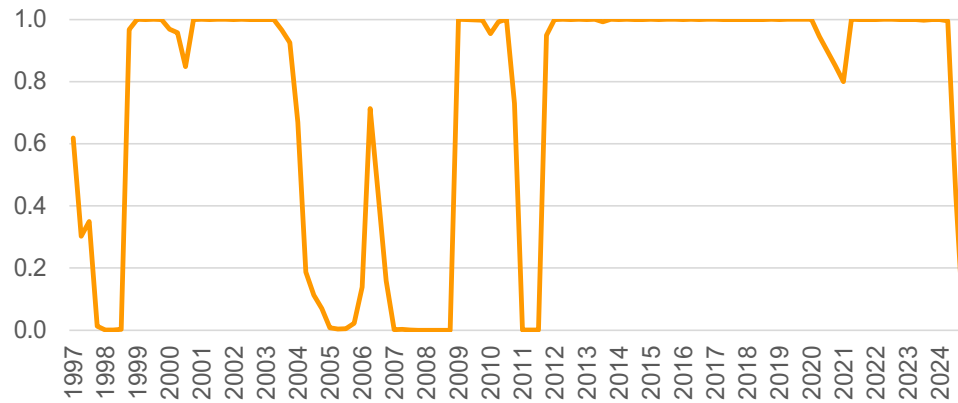
- Las principales metodologías para identificar shocks estructurales se pueden dividir en dos ramas: restricciones de largo plazo de Blanchard y Quah (1988) y restricciones de signos de Uhlig (2005). Ambas metodologías permiten identificar un shock de oferta y de demanda.
- Ambas metodologías se cimentan en la estimación de modelos SVAR (VAR Estructural) que en el caso de B&Q imponen restricciones en la matriz de multiplicadores de largo plazo (representación VMA del VAR) y en el modelo de restricciones de signos identifica el modelo con la Descomposición de Cholesky.
- Ambos modelos buscan responder cual es la reacción (capturada a través de Funciones Impulso Respuesta acumuladas) del crecimiento a 12 meses del PIB (o IGAE) y de la Inflación a 12 meses ante shocks de demanda agregada u de oferta agregada.
- Se estimaron ambos modelos empleando información del IGAE y del IPC para el periodo enero 1992 - agosto 2024.

MARKOV SWITCHING: DESCOMPOSICIÓN DE LA INFLACIÓN

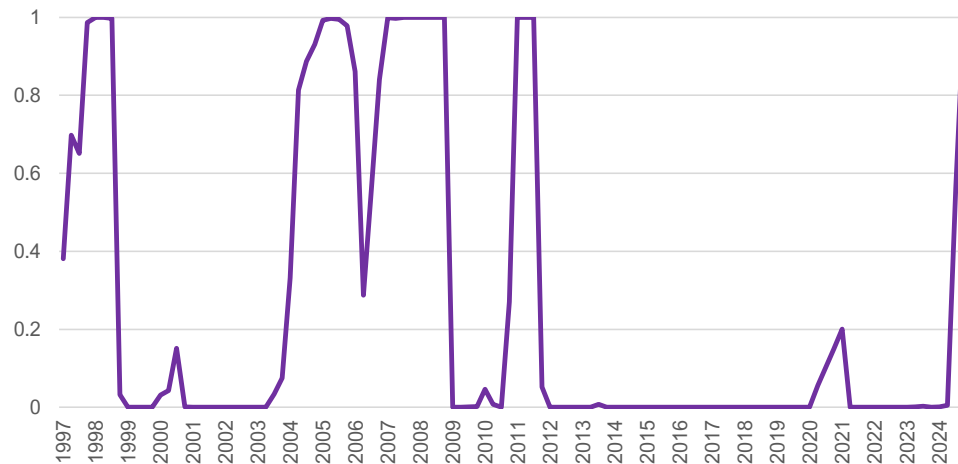


MARKOV SWITCHING: REGIMÉNES ESTIMADOS

Régimen 1: Demanda



Régimen 1: Oferta



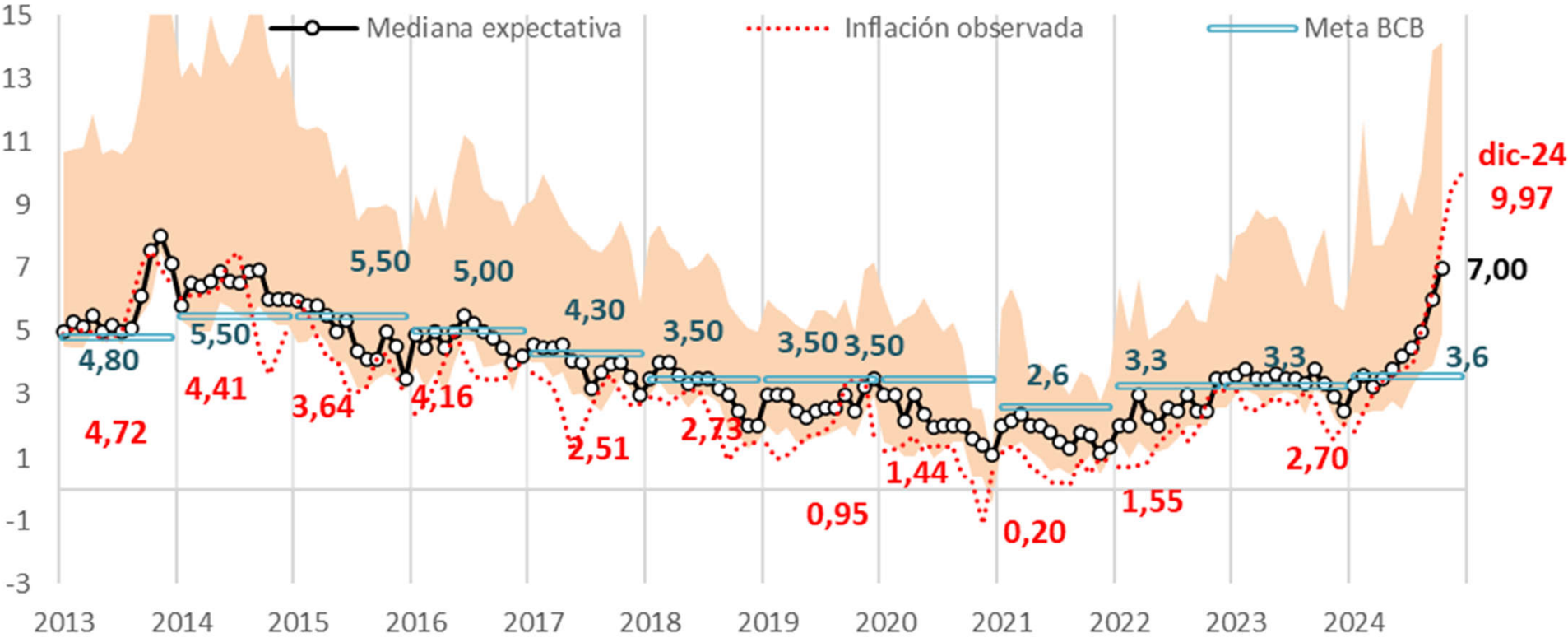
Dependent Variable: DCPI
 Method: Markov Switching Regression (Newton-Raphson / Marquardt steps)
 Date: 01/14/25 Time: 14:13
 Sample: 1997Q1 2024Q4
 Included observations: 112
 Number of states: 2
 Initial probabilities obtained from ergodic solution
 Huber-White robust standard errors & covariance
 Random search: 25 starting values with 10 iterations using 1 standard deviation (rng=kn, seed=938374101)
 Convergence achieved after 4 iterations

Variable	Coefficient	Std. Error	z-Statistic	Prob.
Regime 1				
C	1.414998	0.277331	5.102198	0.0000
DD	0.184290	0.074430	2.476019	0.0133
DC	0.160906	0.060555	2.657212	0.0079
DR	0.270103	0.175392	1.539999	0.1236
Regime 2				
C	5.253205	0.925233	5.677711	0.0000
DD	0.666579	0.260322	2.560600	0.0104
DC	0.333064	0.097062	3.431468	0.0006
DR	1.421365	0.181910	7.813554	0.0000
Common				
LOG(SIGMA)	0.416262	0.073014	5.701139	0.0000
Transition Matrix Parameters				
P11-C	2.961081	0.387540	7.640704	0.0000
P21-C	-2.349382	0.872829	-2.691686	0.0071
Mean dependent var	4.274107	S.D. dependent var	3.241414	
S.E. of regression	2.083825	Sum squared resid	447.2594	
Durbin-Watson stat	0.992855	Log likelihood	-226.8104	
Akaike info criterion	4.246615	Schwarz criterion	4.513610	
Hannan-Quinn criter.	4.354943			

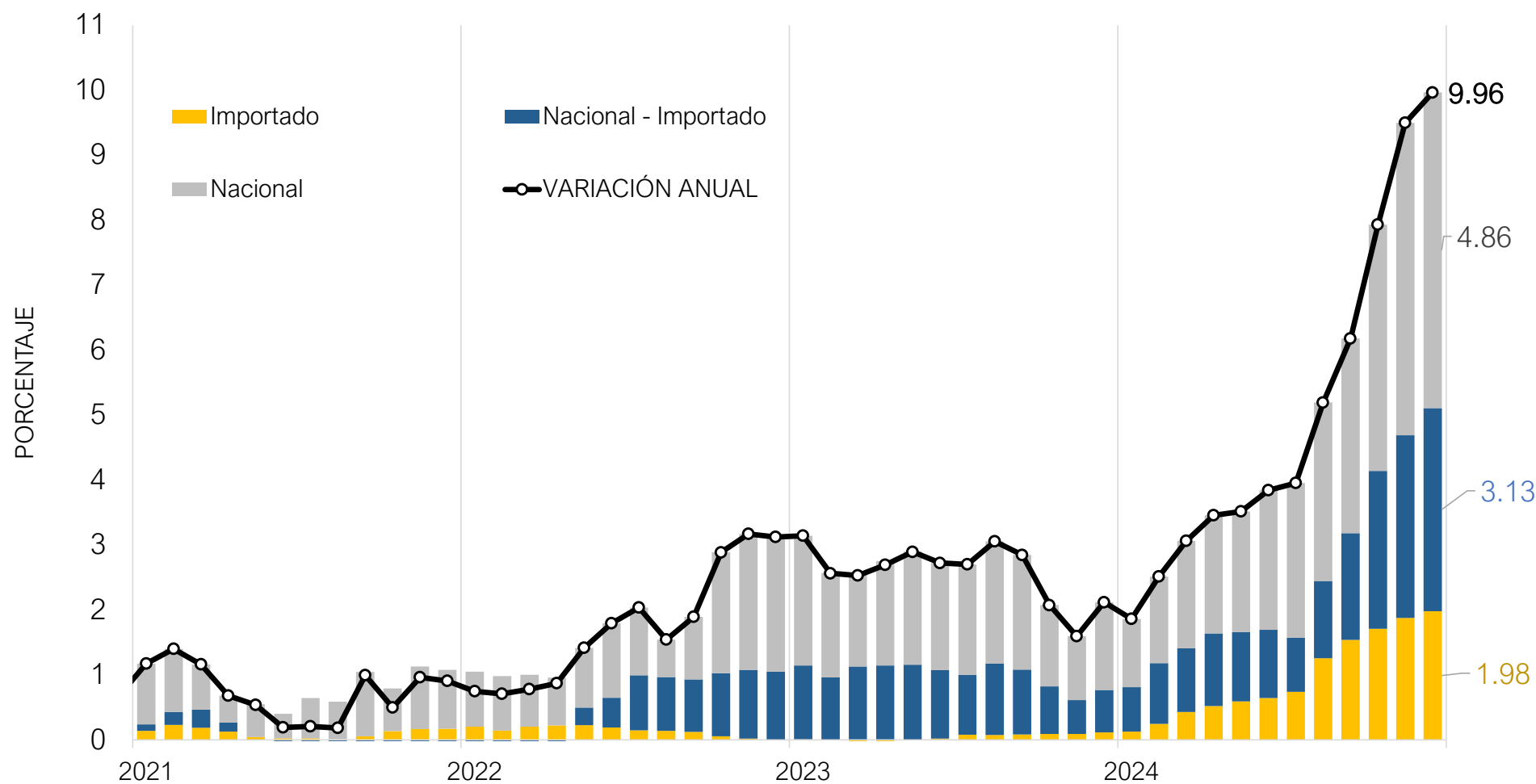


Otros determinantes de la inflación

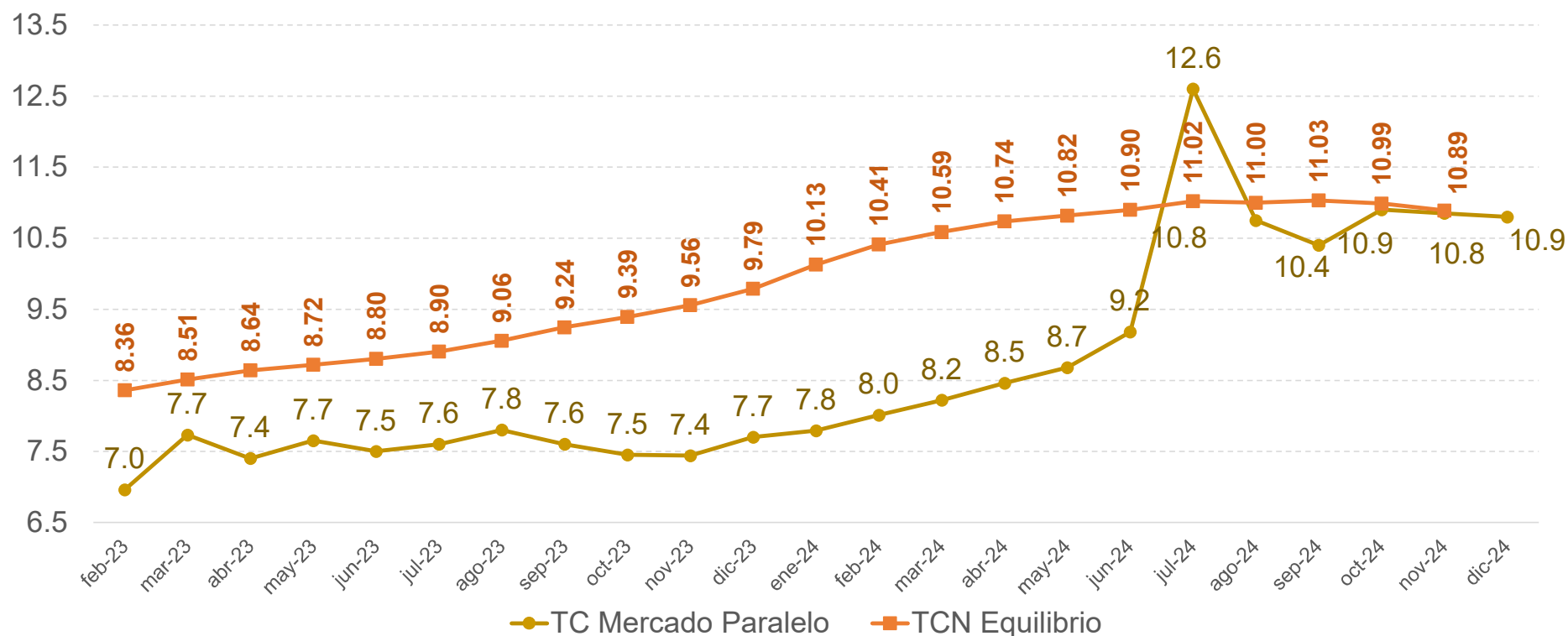
EXPECTATIVAS DE INFLACIÓN (En porcentaje)



COMPONENTE IMPORTADO DE LA INFLACIÓN
(En porcentaje)



TIPO DE CAMBIO DEL MERCADO PARALELO (En dólares de bolivianos)



Fuente: Recopilación UDAPE en base a publicaciones de prensa escrita, redes sociales y portales web dedicados.

Desde marzo de 2023 se observa la instalación de un mercado negro de compra y venta de dólares, que opera con su propio tipo de cambio, el cual en promedio se ha alejado el tipo de cambio oficial en 48%. En diciembre el tipo de cambio de este mercado promedio los Bs10,9 por dólar para la venta.