

PRESENTACIÓN

Manteniendo la vocación de la Revista del Banco Central de Bolivia de publicar trabajos de análisis sobre temas de interés para la economía boliviana e internacional, en este volumen se presentan artículos sobre la dolarización y las alternativas de política económica para revertirla; el circulante y el multiplicador monetario en dólares; el comportamiento de las tasas de interés en el sistema bancario y las posibilidades del Banco Central de Bolivia para influir en ellas y, finalmente, las perspectivas para el desempeño de las economías andinas en 1999.

El documento relativo a la percepción de riesgo, dolarización y política monetaria en Bolivia, muestra que a pesar de que las tasas de interés han favorecido los activos en moneda nacional, la economía ha mantenido un alto nivel de dolarización, lo que se refleja en una escasa reacción de los agentes al diferencial del rendimiento entre moneda nacional y moneda extranjera. Los autores sugieren que esto se debe a que, como resultado de la hiperinflación de los años ochenta, los agentes aún perciben un alto grado de riesgo a la tenencia de activos en moneda nacional. Cabe sin embargo destacar que esta decisión de portafolio ha tenido un costo para los agentes, pues de haber mantenido una mayor proporción de sus activos en moneda nacional, hubieran obtenido un mayor rendimiento.

En el trabajo que analiza el comportamiento de las tasas de interés en el sistema bancario boliviano, se muestra que hay una baja elasticidad de las tasas de interés bancarias respecto a las del mercado monetario. Este resultado permite concluir que las tasas de interés del mercado monetario no son un mecanismo efectivo para influenciar la liquidez en la economía. En

este sentido, el crédito interno neto continuaría siendo un mejor instrumento para este objetivo.

El estudio dedicado a la estimación del circulante y el multiplicador monetario en dólares muestra la importancia de la creación de dinero secundario en dólares en una economía altamente dolarizada como la boliviana. Esta característica valida la necesidad de contar con mecanismos ágiles para proveer liquidez en moneda extranjera como el Fondo de Requerimiento de Activos Líquidos en moneda extranjera que actualmente existe en Bolivia.

Finalmente, en el documento de escenarios para 1999 para las economías de la región Andina, se presentan las dificultades que ha enfrentado la región como consecuencia de un entorno internacional adverso. Luego de revisar las respuestas de los distintos países a esta situación, el documento destaca la necesidad de mantener una visión de largo plazo en el diseño de respuestas adecuadas a la crisis, para evitar que acciones miopes de corto plazo pongan en peligro los logros alcanzados por los países de la región en los últimos años.

Jorge Requena Blanco

Asesor Principal de Política Económica