

PRESENTACIÓN

Este volumen representa la trigésima novena edición de la Revista de Análisis del Banco Central de Bolivia y comprende documentos que abordan temas actuales y de interés para el debate de la economía monetaria. A continuación, se resumen los tres artículos incluidos:

“Estimación de la tasa natural de interés a partir de un modelo VAR bayesiano de coeficientes variables en el tiempo (BTVC-VAR)” de José Antonio Caballero y Pablo Cachaga. Este estudio tiene como objetivo calcular la tasa natural de interés, un indicador de gran relevancia para las economías que operan con metas de inflación. Sin embargo, su importancia también se extiende a economías como la de Bolivia, que siguen otros esquemas monetarios, ya que permite identificar el nivel de la tasa real de interés compatible con un entorno sin presiones inflacionarias y con un crecimiento económico potencial. Los resultados obtenidos, en línea con las expectativas, confirman que, al considerar un período de estabilidad macroeconómica como referencia, la tasa natural presenta baja variabilidad, dado que refleja los movimientos de las otras variables endógenas con las que se relaciona.

“Relación entre la liquidez del sistema financiero y el mercado monetario en Bolivia” de Juan Pablo Rowert. En esta investigación, el autor indaga sobre la relación entre la liquidez y el mercado monetario, y acerca de los canales de transmisión de la política monetaria, dada la heterogeneidad del sistema financiero. La contribución de este documento es la de permitir a los hacedores de política, conocer anticipadamente, las consecuencias de los actuales niveles de liquidez y de cualquier acción de política adoptada. El autor logra estimar a través de métodos econométricos la liquidez considerada como adecuada para fomentar el crecimiento económico, además se concluye que el canal de transmisión más efectivo es el crediticio y la heterogeneidad del sistema conlleva a una alta vulnerabilidad de las pequeñas entidades financieras ante choques económicos.

“Política monetaria convencional y no convencional en Bolivia: Una aproximación de control sintético” de Wilder Guarachi y Lisbeth Limachi, documento en el que se estima el impacto de las políticas monetarias convencionales y no convencionales sobre la inflación y el Producto Interno Bruto ajustado por Paridad del Poder Adquisitivo. Utilizando el método de control sintético y datos de panel a nivel nacional del período 2000-2022, los autores crean un contrafactual que simula la no aplicación de estas políticas monetarias. La comparación entre los datos observados y las estimaciones confirma que las medidas adoptadas por el Banco Central de Bolivia han contribuido positivamente al cumplimiento de su función de preservar el poder adquisitivo de la moneda, en apoyo al desarrollo económico y social del país, tal como lo establece la Nueva Constitución Política del Estado.

Amable lector, esperamos que este material bibliográfico se convierta en una lectura actual y represente un valioso recurso para su análisis académico y crítico.

Rolando Sergio Colque Soldado
Asesor Principal de Política Económica