

Precios de los *commodities*, política monetaria y crecimiento económico en Bolivia: un enfoque estructural

**Antonio Murillo Reyes
José Pantoja Ballivián**

Resumen

Bolivia, al igual que otras economías pequeñas y abiertas, es afectada por la actividad económica mundial, los precios de los bienes básicos, y también, por la inflación externa, especialmente la relativa a los alimentos. El impacto de estos *shocks* condiciona las acciones de política económica y por tanto las respuestas finales del producto y de los precios. En el presente trabajo se estima la transmisión de los *shocks* del producto mundial relevante y de los precios de los *commodities* sobre la actividad económica doméstica en el corto plazo y sobre los precios internos. Adicionalmente se determina la magnitud del traslado de la inflación externa de alimentos hacia la inflación interna para el período 1992–2015. Por último, dadas las reacciones de política monetaria del Banco Central ante la presencia de los *shocks* externos, se mide las respuestas del producto, la inflación y del tipo de cambio real a los cambios en la cantidad de dinero en la economía. Para el estudio se utiliza un modelo de Vectores Autorregresivos Estructurales (SVAR). Se observa que el producto mundial incide sobre la actividad doméstica y los precios locales en mayor medida y persistencia que los precios de los *commodities*. A su vez, la inflación externa de alimentos en el corto plazo es la principal fuente de crecimiento de los precios internos pero su efecto en el mediano plazo decae notoriamente, siendo los *shocks* al producto mundial relevante, los que actúan con mayor gradualidad. Finalmente las acciones de política monetaria atenúan el impacto de los *shocks* inflacionarios externos, impulsan la actividad e influyen en el corto plazo en el tipo de cambio real.

Clasificación JEL: C3, E32, F41

Palabras clave: Precios de *commodities*, crecimiento económico, VAR Estructural