

# **El carácter cíclico de la política monetaria en Bolivia**

**María Eugenia Carmona Morales**

## **Resumen**

La política monetaria en Bolivia se ha caracterizado por su enfoque heterodoxo y orientación contracíclica. En los últimos años, la caída persistente de los términos de intercambio exacerbó el dilema de política monetaria en varios países de la región donde, a diferencia de Bolivia, se aplicaron políticas monetarias procíclicas. La evidencia presentada en este documento señala que el carácter cíclico de la política monetaria en Bolivia pasó de ser procíclico, aunque estadísticamente no significativo antes de 2006, a ser contracíclico y significativo después de 2006. Entre los factores que han contribuido a este proceso se encuentran la credibilidad de la política monetaria, los espacios monetarios, la bolivianización financiera y el uso de un amplio conjunto de instrumentos. En este contexto, el desempeño del país, en términos de crecimiento e inflación en años recientes, fue uno de los más destacados, asociándose también a la contraciclicidad de la política monetaria, una menor volatilidad del producto.

**Clasificación JEL:** *E52, F41*

**Palabras clave:** *Política monetaria, políticas contracíclicas*