

## **La política monetaria en Bolivia y sus mecanismos de transmisión**

*Walter Orellana Rocha, Oscar Lora Rocha, Raúl Mendoza Patiño,  
Rafael Boyán Tellez*

### **RESUMEN**

El documento estudia los canales a través de los cuales la política monetaria afecta el nivel de precios como objetivo principal e influye en la actividad económica, como objetivo complementario. Para ello, se utilizan modelos de vectores autorregresivos y se analizan las funciones de impulso-respuesta y la descomposición de varianza del error de pronóstico. Los resultados muestran que el canal de transmisión de las tasas de interés del mercado monetario sería poco efectivo para influir sobre las tasas del mercado bancario y, por tanto, en modificar la senda de crecimiento del producto y en afectar la inflación subyacente.

En el estudio se comprueba que la tasa de depreciación y el crecimiento de la emisión son las variables que mejor explican la evolución de los precios, además de verificar la existencia de una relación no lineal entre la depreciación y la inflación subyacente. En un horizonte de 18 meses, ambas variables explican conjuntamente alrededor del 50% de la variabilidad de los precios. Sin embargo, su efecto en el producto es bastante reducido. La evidencia empírica indica que el enfoque crediticio del mecanismo de transmisión de la política monetaria en el sector real de la economía es el más importante en Bolivia. Los resultados muestran que la trayectoria del consumo y del producto se modifican en el corto plazo cuando se produce un shock en las tasas de crecimiento de los agregados monetarios  $M^2$  y  $M^3$ .