

Metas explícitas de inflación y la política monetaria en Bolivia

Raúl Mendoza Patiño, Rafael Boyán Tellez

RESUMEN

Bolivia instrumenta su política monetaria mediante el establecimiento de límites al crecimiento del crédito interno neto del Banco Central, meta intermedia que ha resultado ser en el pasado un ancla nominal efectiva. Sin embargo, los resultados de la investigación empírica realizada a través del test de Granger, modelos de vectores autorregresivos y el coeficiente de compensación, muestran que en los años recientes se ha visto afectada la relación estable y predecible entre dicha meta intermedia y el objetivo último de la política monetaria, la inflación, medida como la variación del Índice de Precios al Consumidor.

Este fenómeno, que ha estado presente en diversas economías, ha originado que muchos países adopten otros esquemas de instrumentación de la política monetaria, como el de metas explícitas de inflación. Al analizar las características y requisitos de este esquema, se encuentra que Bolivia, si bien no enfrenta grandes limitaciones de tipo operativo que dificulten su aplicación, sí enfrenta ciertas restricciones de tipo estructural. La más importante es la referida al alto grado de dolarización de la economía.

Clasificación JEL: E52

Palabras clave: metas de inflación, política monetaria