

## PRESENTACIÓN

La Revista de Análisis del Banco Central de Bolivia presenta en esta oportunidad tres interesantes trabajos de política económica, abordados, a su turno, desde perspectivas poco habituales.

En el primer trabajo: "La Dolarización en Bolivia: Una Estimación de la Elasticidad de Sustitución entre Monedas", Claudia Arguedas y Jorge Requena abordan el tema de la dolarización boliviana desde una perspectiva algo diferente: no ya como un tema de sustitución de activos, sino más bien desde un punto de vista de sustitución de monedas para fines de transacción. Este análisis de dolarización, de permanente preocupación para la autoridad monetaria, complementa otros trabajos sobre el tema, mediante un enfoque de costos de transacción con optimización intertemporal para identificar la elasticidad de sustitución entre la moneda nacional y el dólar estadounidense. Con base en análisis microeconómico, los autores estiman la composición de los saldos monetarios que los agentes mantienen, en ambas monedas, para maximizar su función de utilidad en el período 1990-2001. Debido a que la magnitud de las elasticidades de sustitución entre monedas influye en la efectividad de la política monetaria, el trabajo estima elasticidades de sustitución para diferentes agregados monetarios.

El tratamiento del segundo trabajo: "Sostenibilidad del Endeudamiento Público en Bolivia", adquiere particular relevancia en 2002, año en el que, coincidentemente, los problemas de deuda del sector público volvieron a presentarse en varios países de la región. En el caso específico de Bolivia, el análisis de temas de sostenibilidad de deuda retomó su importancia luego de que el país se beneficiara de las iniciativas de reducción de deuda para países altamente endeudados (HIPC, como se

las conoce en inglés). El énfasis inicial estuvo, empero, orientado a analizar la sostenibilidad de la deuda pública externa sin que la evolución del endeudamiento interno y, en consecuencia, del endeudamiento total del sector público hubieran merecido igual atención. En el presente trabajo, Oscar Lora, Raúl Mendoza y Tatiana Quiroga estudian la dimensión del endeudamiento total del sector público no financiero y su probable evolución; además de ofrecer elementos importantes que permiten determinar su sostenibilidad, con base en un modelo de consistencia macroeconómica, para el período 2002 – 2015.

En el tercer y último trabajo de esta edición, Marcelo Ochoa y Walter Orellana re-examinan el tema de que, si bien el control de la inflación constituye un requisito para lograr el crecimiento económico, no existe consenso pleno en cuanto al efecto que pueden tener tasas moderadas de inflación en el mismo. La experiencia latinoamericana de nueve países en los últimos veinte años, aunque ciertamente ratifica tal situación, además, permite constatar, mediante métodos econométricos desarrollados para estimación y evaluación de modelos de datos de panel, que existe una relación no lineal entre ambas variables y que existe un quiebre estructural en tal relación. El método de análisis empleado para determinar la robustez de los resultados permite verificar que los parámetros del modelo son estables a través de diferentes muestras, aunque el amplio intervalo de confianza encontrado para el punto de quiebre sugiere cautela al momento de adoptar decisiones de política económica. La revisión de la literatura económica en temas de inflación y crecimiento constituye una importante contribución con elevado contenido estadístico y econométrico.

Armando Pinell Siles  
Asesor Principal de Política Económica