

## PRESENTACIÓN

En esta oportunidad, el Banco Central de Bolivia publica el Volumen 13 de la *Revista de Análisis*, correspondiente al segundo semestre de la gestión 2010, el cual contiene cuatro artículos que abordan tres tópicos. Los dos primeros artículos usan y aplican modelos de equilibrio general dinámico para el análisis del comportamiento tanto del sector real como del monetario en la economía boliviana, ante *shocks* aleatorios en otras variables con las que están relacionadas. El tercer artículo está referido a la efectividad de las metas de inflación como objetivo del Banco Central de Bolivia, mientras que el último artículo está dedicado a analizar la crisis financiera observada en 2009.

En el primer artículo titulado ***Análisis del crecimiento económico y ciclos económicos: Una aplicación general para Bolivia***, el autor identifica los principales determinantes del crecimiento y la magnitud de la volatilidad del producto y de agregados macroeconómicos relevantes, en la economía boliviana a través del *residuo de Solow*, y luego realiza comprobaciones acerca del efecto de *shocks* estocásticos en el componente tecnológico de la producción, el crecimiento de la emisión monetaria y el balance fiscal, para luego analizar su incidencia sobre el ciclo económico boliviano. Para tal propósito, el autor ha elegido al método de perturbación, entre los procedimientos de solución de los modelos de equilibrio general dinámico, y mediante simulaciones del tipo impulso-respuesta muestra cuáles son las variables endógenas del crecimiento más sensibles ante estos *shocks* estocásticos.

El autor del segundo artículo, titulado ***Un Modelo de Equilibrio General Dinámico Estocástico para el análisis de la política monetaria en Bolivia***, basa su investigación en la identificación de cinco canales importantes de transmisión de la política monetaria en Bolivia: crédito, tasas de interés, precios de activos, expectativas de inflación y tipo de cambio; e indaga acerca de las respuestas que se

producen en variables reales y financieras de la economía, toda vez que el Banco Central de Bolivia, a través de sus operaciones modifica el comportamiento de las tasas de interés de referencia, o aplica una política cambiaria determinada. De igual forma analiza el efecto de *shocks* externos y de productividad en la economía y cómo se utiliza la política monetaria para mitigar tales efectos.

El siguiente documento fue elaborado con el propósito de realizar un análisis comparativo de la efectividad de la adopción de metas explícitas de inflación como objetivo de la banca central en distintos países, respecto de aquellos en los que la autoridad monetaria adoptó otros objetivos, y la irrupción e incidencia de la última crisis financiera internacional, sobre la inflación, las expectativas y la volatilidad de la actividad económica. En este artículo denominado ***¿Éxito o fracaso de metas explícitas de inflación?: Analizando la respuesta al repunte inflacionario de 2007-2008***, los autores hallan que si bien los objetivos de metas explícitas de inflación han resultado ser importantes medios para frenar la inflación en situaciones de alza de precios de alimentos, combustibles, enfatizan que la credibilidad acerca de la política monetaria y su efecto sobre las expectativas de inflación de la población es un factor importante para el control de la inflación.

El último artículo de este volumen denominado ***The renaissance of Friedman hypothesis: Nature of global financial crisis and consequences in a small open and highly dollarized economy***, tiene como punto de partida la hipótesis de Milton Friedman acerca del origen de los ciclos económicos, y en el que el investigador indaga sobre la influencia de las imperfecciones del sistema financiero en la inflación y el producto, en una economía desarrollada y también en una economía pequeña y altamente dolarizada en particular, como Bolivia. Para el caso general, se señala que uno de los efectos que se destacan es el acelerador financiero, el cual amplifica los *shocks* reales y nominales y genera un ciclo endógeno ante *shocks* en el producto. En lo concerniente a una economía pequeña y dolarizada como la boliviana, el autor observa los resultados a partir de la introducción de una regla de política cambiaria en lugar de la tasa de interés como instrumento de política monetaria.

Estos artículos que permiten, por una parte tener una mayor aproximación a las nuevas técnicas de determinación de la magnitud del efecto del comportamiento de determinadas variables sobre el diseño de políticas económicas; y, por otra, una lectura más detallada de los últimos acontecimientos de la economía mundial y nacional, están a disposición del lector e investigador.

Raúl Mendoza Patiño

**Asesor Principal de Política Económica**

