

PRESENTACIÓN

El Banco Central de Bolivia tiene el agrado de poner a su disposición el Volumen 14 de la *Revista de Análisis* correspondiente al primer semestre de la gestión 2011.

En esta oportunidad se presentan tres documentos de investigación. El primero analiza los efectos del sector financiero en el sector real, considerando los diferentes canales de transmisión de la política monetaria en una economía pequeña y abierta. Relacionado con el anterior, el siguiente artículo aborda la influencia del desarrollo del sistema financiero sobre el crecimiento de la economía. Y, por último, se estudian algunas características microeconómicas sobre la formación de precios y de la inflación en Bolivia.

El primer artículo titulado ***Monetary stimulus: Through Wall Street or Main Street?*** plantea teóricamente la interrogante acerca de cuál es la medida contracíclica más eficaz para estimular una pequeña economía abierta: transferencias monetarias directas a los consumidores o a través de los intermediarios financieros. El autor contrasta los efectos de ambos mecanismos y muestra que, en el contexto de este modelo, la recuperación de la actividad económica es más rápida si se la efectúa por medio del sistema financiero, aunque con menor bienestar alcanzado por parte de los consumidores.

En el documento ***Desarrollo del sistema financiero y crecimiento económico***, los autores indagan acerca de la incidencia del desarrollo del sistema financiero en el crecimiento de la economía boliviana. Por medio de técnicas econométricas de series de tiempo encuentran que la profundidad financiera, para el periodo 2000-2009, medida con diversos indicadores, favorecería el crecimiento económico boliviano, aunque con un aporte modesto y centrado en el corto plazo, quedando pendiente el análisis de la relación de largo plazo. Por esta razón, este artículo podrá servir de base para posteriores investigaciones, ya que en los últimos meses la positiva y destacable evolución del sistema financiero ha promovido una mayor dinamización de la economía.

Finalmente, en el artículo titulado ***Dinámica de ajuste de precios en Bolivia: un análisis con micro-datos*** los autores estudian la dinámica de los movimientos de precios a través de indicadores de frecuencia, magnitud, dispersión, sincronización y duración de los cambios de los precios de acuerdo a ciudades y según los capítulos de bienes y servicios que conforman la canasta básica para el cálculo del Índice de Precios al Consumidor (IPC) en Bolivia. En esa línea, esta investigación provee información relevante sobre la formación de precios en la economía boliviana a un nivel desagregado.

A nombre del Consejo Editorial, agradezco la labor realizada por los árbitros anónimos, quienes efectuaron la revisión de los documentos de trabajo contenidos en esta publicación y aportaron con sus valiosos comentarios. Es pertinente señalar que el contenido de los documentos de trabajo es de responsabilidad de los autores y no necesariamente expresa la opinión institucional del BCB o de sus autoridades.

Espero que el contenido de este volumen, que el Ente Emisor pone a su disposición, sea de su agrado e interés, y reitero la invitación permanente para que los investigadores puedan utilizar esta palestra para la publicación de documentos relacionados con la economía, en especial con las Líneas de Investigación del BCB, disponibles al final del presente volumen y en la página web.

Raúl S. Mendoza Patiño
Asesor Principal de Política Económica