

---

## PRESENTACIÓN

El Banco Central de Bolivia (BCB) tiene el agrado de publicar el Volumen N° 17-18 de la Revista de Análisis, que incluye tres documentos de investigación en los que sus autores usan distintas e interesantes metodologías para abordar los siguientes temas relevantes: el comportamiento de la inercia inflacionaria en la economía boliviana para el periodo post hiperinflacionario, un análisis del riesgo sistémico y estimación del contagio financiero, y un examen del proceso de bolivianización.

En el primer artículo titulado “Inercia inflacionaria en Bolivia: un análisis no estructural” los autores, Martín Palmero Pantoja y Pamela Rocabado Antelo, analizan el comportamiento de este efecto en el periodo post hiperinflacionario utilizando un modelo de cambio de régimen de Markov. Los autores determinan la duración esperada de las tasas de inflación antes y después de la ley 1670 de 31 de octubre de 1995. Los resultados muestran que hasta 1997 la inercia inflacionaria fue elevada y que a partir de ese año hubo una baja inflación y reducida volatilidad del nivel de precios como resultado de la mayor credibilidad de los agentes económicos en relación a las políticas del BCB y que los rebotes inflacionarios de los últimos años se debieron a *shocks* exógenos externos, como fueron los acontecimientos económicos internacionales de 2007-2008 y de 2011, ante los cuales el BCB ha realizado las acciones correspondientes para contener y contrarrestar sus efectos.

El segundo artículo de Jonnathan Cáceres y René Aldazosa titulado “Analizando el riesgo sistémico en Bolivia: Una aplicación de modelos de topología de redes y simulación en el funcionamiento del Sistema de Pagos de Alto Valor” propone el enfoque “*too interconnected to fail*”, como alternativa al de “*too big to fail*”, para analizar el riesgo sistémico, estudiar las características de las estructuras de las redes, identificar a través de criterios cuantitativos a los agentes sistémicamente importantes y estimar la magnitud y alcance del contagio financiero directo. Los autores utilizaron información de Bolivia durante el periodo 2007 a 2010 y concluyen que durante este periodo el contagio financiero directo no hubiera comprometido la condición de estabilidad financiera.

Finalmente, el artículo “Bolivianización financiera y eficacia de la política monetaria en Bolivia” de Hernán Aguilar Pacajes analiza la transición de la economía boliviana de una dolarización financiera a la bolivianización. Mediante un análisis de causalidad comprueba que la bolivianización ha partido de los depósitos hacia los créditos, luego identifica las variables determinantes de la bolivianización (desdolarización) de cartera y de depósitos, y menciona que la bolivianización permite una política monetaria más efectiva. Los resultados muestran que la bolivianización se debió principalmente, en orden de importancia, a la apreciación cambiaria, encaje legal, Impuesto a las Transacciones Financieras y la reglamentación a la posición de cambios.

Este volumen, dedicado exclusivamente al análisis de temas de economía monetaria y financiera, resulta del esfuerzo de profesionales que aportan con sus conocimientos a la interpretación de la realidad económica nacional. En este sentido, nos complace publicar estos documentos cuyo contenido no necesariamente refleja la posición del Banco Central de Bolivia.

**Raúl Mendoza Patiño**  
**Asesor Principal de Política Económica**