
PRESENTACIÓN

El Banco Central de Bolivia (BCB) tiene el agrado de publicar el Volumen 19 de la *Revista de Análisis*, en el que el lector podrá encontrar tres documentos de investigación sobre el crecimiento de la cartera de créditos en América Latina, los determinantes del exceso de liquidez y la racionalidad de las expectativas de inflación.

En los últimos años se registró un importante crecimiento del crédito al sector privado en muchos países de la región. Oscar Díaz Quevedo, en su investigación “Identificación de *booms* crediticios en América Latina” analiza el comportamiento del crédito en 18 países de la región desde 1990 hasta 2011, con el objetivo de establecer si se ha producido un *boom* crediticio o fue un proceso de convergencia hacia niveles de equilibrio. Empleando técnicas estadísticas y econométricas el autor encuentra que las economías de la región no habrían experimentado períodos de *booms* crediticios y, en su mayor parte, presentan niveles de profundización menores a los de equilibrio según sus fundamentos. Empero, concluye señalando que pese a que existiría espacio para promover el crédito, un crecimiento excesivo del mismo puede generar altos costos para el sistema financiero y para la economía en general, por lo que la regulación y la política macroprudencial deben enfocarse a la prevención de estas vulnerabilidades.

En el documento “Determinantes del exceso de liquidez: evidencia empírica para Bolivia” Luis Fernando Cernadas examina el incremento de la liquidez en la economía boliviana a partir del año 2009. Emplea técnicas econométricas que permiten descomponer el excedente de liquidez en sus componentes voluntario e involuntario, con ello, identifica como los principales determinantes de la liquidez a la orientación de la política monetaria, el comportamiento de los depósitos y el desempeño de la actividad económica. Finalmente, explora la relación que existe entre el exceso de liquidez de la economía y la efectividad del mecanismo de transmisión de la política monetaria en la economía boliviana, concluyendo que este mecanismo es efectivo.

“La Encuesta de Expectativas Económicas del BCB: una evaluación de la información contenida y racionalidad para la inflación” es el título del tercer artículo, en el cual los autores Sergio Cerezo y Juan Carlos

Heredia, utilizando la información de la Encuesta de Expectativas Económicas que mensualmente recaba el BCB, exploran la relación que existe entre las expectativas y la inflación en Bolivia. Los resultados muestran un mayor anclaje de las expectativas de inflación en torno a las metas anunciadas por el BCB en los últimos años. Además, a partir de estimaciones a nivel agregado y con datos de panel, se rechaza la hipótesis de racionalidad en la formación de las expectativas de inflación, sugiriendo que éstas podrían ser de tipo adaptativo.

En ese sentido, nos complace publicar estos documentos cuyo contenido de seguro será de utilidad para que el lector pueda conocer más sobre el desempeño del sistema financiero en la región durante los últimos años, la inyección de liquidez que realizó el BCB en una coyuntura de desaceleración económica en el mundo y en la región y las características de la Encuesta de Expectativas Económicas que mensualmente publica el BCB.

Raúl Mendoza Patiño
Asesor Principal de Política Económica