

# **Crisis política y sanitaria: Respuesta de la política monetaria en tiempos de incertidumbre**

**Mauricio Mora Barrenechea**

**Juan Carlos Heredia Gómez**

**Paul Estrada Céspedes**

## **Resumen**

Periodos de alta incertidumbre tienen consecuencias considerables sobre la actividad económica, por lo que los hacedores de política monetaria deben tener en cuenta el grado de incertidumbre en el cual se desenvuelve la economía. En el caso particular de Bolivia, la pandemia global del COVID-19, junto a un periodo de transición política, generó un inusitado incremento en la incertidumbre y, actualmente, es una de las principales fuentes de los efectos adversos en la economía. Utilizando un modelo SVAR, estimado con técnicas bayesianas, se cuantificaron los efectos de la incertidumbre sobre la economía. Los resultados obtenidos reflejan que periodos de alta incertidumbre tienen un impacto negativo y significativo sobre la actividad económica, el cual se transmite, principalmente, por una caída del consumo y de la inversión. El Banco Central de Bolivia responde con una política monetaria expansiva, inyectando recursos a la economía, pero esta tiene sus limitaciones.

**Clasificación JEL:** *C32, E20, E32, E51, E52, E58*

**Palabras clave:** *Incertidumbre, inestabilidad, COVID-19, política monetaria, SVAR bayesiano*