

## PRESENTACIÓN

Es grato para el Banco Central de Bolivia publicar el Volumen 34 de la Revista de Análisis, el cual contiene cuatro artículos que fueron elegidos bajo un riguroso proceso de selección, que en este número abordan temas de actualidad económica relativos al sector financiero, la política cambiaria, la inversión, el crecimiento económico y la inflación.

El primer artículo titulado “Vulnerabilidad financiera: Propuesta para la estimación de un Índice de Condiciones Financieras para Bolivia” corresponde a David Zeballos, quien plantea utilizar la información contenida en distintas variables financieras para consolidarla en un Índice de Condiciones Financieras (ICF) que refleje la situación del sistema financiero. Para la construcción de dicho índice, el autor utiliza un modelo de vectores autorregresivos aumentados por factores y con coeficientes variables en el tiempo (TVP-FAVAR). Los resultados dan cuenta que el ICF es adecuado para explicar los periodos de rigidez de las condiciones financieras en la economía nacional.

El segundo artículo corresponde a Paola Yujra y titula “Estimación de un índice de presiones cambiarias”, investigación donde se identifican tanto las variables como los fundamentos que determinan las condiciones en los mercados cambiarios. A partir de esta información, construye un índice de presiones cambiarias para luego utilizar dos técnicas, una estadística y la otra econométrica (TVP-FAVAR), con las cuales comprueba que dicho índice se constituye en una medida efectiva de las presiones cambiarias detectadas en la economía.

En el artículo de Joab Valdivia y Juan Carlo acerca de los “Efectos de la inversión pública y privada en el crecimiento económico de Bolivia”, los autores buscan encontrar evidencia empírica sobre el efecto *crowding-in* que la inversión pública puede generar en la inversión privada en el corto y largo plazo. Para tal propósito, analizan, a través de los modelos VEC, los sectores de agricultura, construcción, hidrocarburos, energía, industria y minería y encuentran que este efecto se manifiesta, principalmente, en hidrocarburos, construcción y agricultura. Utilizando el modelo PVAR recursivo, también comprueban la existencia del efecto *crowding-in* buscado.

Mauricio Mora y Paola Yujra, en la investigación titulada “Evaluación de los Indicadores de Tendencia Inflacionaria”, exploran distintas metodologías que permitan contar con indicadores de inflación complementarios a los existentes y que pueden enriquecer la discusión con relación al comportamiento de la inflación. Los autores consideraron los siguientes criterios para evaluar los indicadores alternativos: volatilidad, persistencia, insesgamiento y capacidad predictiva. Los resultados encontrados muestran que los indicadores seleccionados cumplen con las cualidades requeridas que permiten tener una aproximación de las presiones de inflación originadas en el lado de la demanda de la economía boliviana.

Queda a consideración suya, amable lector, el contenido de estos trabajos de investigación elaborados, precisamente, para suscitar el interés y la reflexión académicas y que esperamos formen parte de sus revisiones de actualidad económica.

**Sergio Marcelo Cerezo Aguirre**  
**Asesor Principal de Política Económica**