

PRESENTACIÓN

El Banco Central de Bolivia tiene el agrado de publicar el Volumen 35 de la Revista de Análisis con cuatro artículos que abordan temas de interés y actualidad económica y que están relacionados con reglas de política monetaria, la demanda de dinero en tiempos de pandemia, las expectativas cambiarias, y el análisis de la política monetaria del Banco Central de Bolivia.

El primer artículo se denomina “Reglas de política monetaria en tiempos de estabilidad y volatilidad: Un enfoque de equilibrio general con estimación bayesiana para Bolivia” correspondiente a Valeria Jemio. El propósito del documento es conocer el desempeño de diferentes reglas de política monetaria a partir de la evaluación de una aproximación de segundo orden de la función de utilidad, aplicando un Modelo de Equilibrio General Dinámico Estocástico (MEGDE) calibrado y estimado con técnicas bayesianas para dos periodos: 1990-2019 y otro, de extrema volatilidad, como fue el 2020. Como resultado, la autora encuentra que una regla de agregados monetarios, enfocada en aminorar desviaciones del producto y la inflación, consigue el mejor desempeño en un entorno de estabilidad y choques de demanda y que en el caso de extrema volatilidad (debido a choques de oferta) una política monetaria que prioriza la estabilidad cambiaria, es aquella con el mejor rendimiento.

El segundo artículo corresponde a los autores Mauricio Mora, Juan Carlos Heredia y David Zeballos y se titula “Covid-19, incertidumbre y demanda de dinero” en el cual estima una función de demanda de dinero considerando los efectos de la incertidumbre para la economía boliviana como consecuencia de la pandemia. El análisis se lo realiza para el periodo 2001 – 2020 con una frecuencia trimestral y utilizando un modelo ARDL. Los autores encuentran que la incertidumbre tiene un efecto positivo y significativo sobre la demanda de dinero en el corto y en el largo plazo y concluyen que la instrumentación de la política monetaria bajo metas de cantidades habría resultado adecuada aún en periodos de incertidumbre.

El artículo titulado “Análisis de las expectativas cambiarias en Bolivia” corresponde a Einar Paz, quien analiza la racionalidad de las expectativas acerca del tipo de cambio utilizando pruebas estadísticas y econométricas. Como resultado, encuentra que las previsiones cambiarias no corresponden a

un proceso generador de datos según la hipótesis de expectativas racionales pues no se cumple las condiciones de insesgamiento y ortogonalidad, lo cual guarda coherencia con la literatura empírica internacional. El uso de la mayor cantidad de información disponible debe permitir optimizar la precisión de las expectativas.

El cuarto artículo titula “Modelo de Equilibrio General Dinámico Estocástico para el análisis de la política monetaria del Banco Central de Bolivia” y corresponde a analistas del Departamento de Investigaciones en Banca Central del Banco Central de Bolivia. En él se describen los componentes y las relaciones teóricas del Modelo de Equilibrio General Dinámico Estocástico (MEGDE-Bolivia) que incluye distintos tipos de dolarización (de circulante y financiera), así como el uso de reglas alternativas de política monetaria e instrumentos de intervención en el mercado cambiario en Bolivia en el marco de la implementación de la política monetaria del BCB.

Esperando que el contenido de este volumen concite el interés de sus lectores y que sea parte de su bibliografía actual, ponemos a consideración suya esta publicación.

Sergio Marcelo Cerezo Aguirre
Asesor Principal de Política Económica