

# Reglas de política monetaria en tiempos de estabilidad y volatilidad: Un enfoque de equilibrio general con estimación bayesiana para Bolivia

Valeria Fernanda Jemio Hurtado\*

## RESUMEN

*El presente trabajo tiene el propósito de 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, a partir de series de tiempo de la economía boliviana. El análisis se efectúa en dos tipos de escenarios, el primero basado en el periodo 1990-2019, y el segundo considerando un contexto de extrema volatilidad en la varianza de los choques, simulando una coyuntura de recesión como fue el 2020. Los resultados muestran que, en un entorno de estabilidad y choques de demanda, una regla de agregados monetarios enfocada en aminorar desviaciones del producto y la inflación, consigue el mejor desempeño. Sin embargo, en el caso de extrema volatilidad, particularmente con choques de oferta, una política monetaria que toma en cuenta la estabilidad cambiaria como prioridad, es aquella con el mejor rendimiento.*

**Clasificación JEL:** C11, E52, E58, F44

**Palabras clave:** Política monetaria, Modelos de Equilibrio General Dinámico Estocásticos para economías abiertas, estimación bayesiana

---

\* El contenido del presente documento es de responsabilidad de la autora y no compromete la opinión del Banco Central de Bolivia.  
Correo electrónico: jemiovaleria@gmail.com