

## PRESENTACIÓN

En este 38avo volumen de la Revista de Análisis del Banco Central de Bolivia, se tiene a bien presentar cinco artículos que abordan distintos temas de actualidad económica.

El primer artículo titulado “Mecanismos de transmisión de la política monetaria: El canal del crédito” los autores, Mauricio Mora, Hugo Rocha, Yara Pérez y David Zeballos, estudian la influencia de las tasas de instrumentos monetarios sobre los mercados financieros. Los autores contrastan las tasas de Operaciones de Mercado Abierto (OMA) del BCB de 3 meses y la tasa repo, como instrumentos de política monetaria, con respecto a la Tasa de Referencia (TRe), de reportos de la Bolsa Boliviana de Valores (BBV) y la tasa activa no regulada por sectores económicos como tasas de mercado. Mediante modelos de series de tiempo autorregresivos con rezagos distribuidos (ARDL) estimaron los efectos de corto y largo plazo para el periodo 2002 – 2022. Según lo hallazgos, se evidenciaría un efecto traspaso incompleto y se recomendaría un seguimiento a las tasas interbancarias, a la TRe y a las de reporte de la BBV ya que dan mejor respuesta a la orientación de la política monetaria.

El segundo artículo corresponde a José Pantoja y se refiere a “La contribución y potencial de las actividades de servicios para el repunte del crecimiento económico en Bolivia”. En este texto, el autor utiliza herramientas como pruebas de causalidad de Granger, Vectores Autorregresivos (VAR) y la prueba *Bound* del modelo ARDL para analizar el comportamiento del sector terciario de la economía durante el periodo comprendido entre 2006 y 2022. El autor encontró que existe una bidireccionalidad entre el sector de servicios y el crecimiento económico, así como una relación de equilibrio de largo plazo entre las variables. Con los resultados del Mecanismo de Corrección de Errores encuentra que 0,33% del desequilibrio de corto plazo, en el PIB, se corrige cada tres meses. Los servicios más destacados fueron los financieros y el de transporte.

Las autoras Valeria Jemio, Laura Rubín de Celis y Liliana Villamil desarrollaron el artículo “Determinantes y usos del flujo de remesas familiares recibidas: El caso de Bolivia”. En esta investigación, se planteó los objetivos de identificar los factores determinantes del flujo de remesas familiares recibidas y evaluar el uso o destino de los mismos en la economía nacional. Para la identificación de los factores determinantes, utilizaron un modelo de datos de panel y un Vector de Corrección de Errores (VEC). Los resultados muestran el impacto positivo del desempeño de los sectores de Servicios, Construcción, y Manufacturas en las economías donde se generan las remesas. Para identificar el destino de las remesas utilizaron la Encuesta de Hogares y un cálculo posterior de

probabilidades de transición à la Markov, hallando que estos influjos de dinero son destinados al consumo y, en menor medida, a un componente de inversión.

El artículo “El canal del crédito, un enfoque semi estructural” de Bernardo Griffiths contiene una forma de modelar el canal del crédito de la transmisión de la política monetaria en la economía boliviana. El autor empleó un modelo semi estructural de brechas que incluye un bloque financiero, regla de política de agregados y tipo de cambio fijo acorde a las características de la economía boliviana. El autor halló que el crédito dinamiza la respuesta de la política monetaria a los impactos, contribuyendo a que los efectos sobre la inflación se disipen y se minimicen, mientras que halló mayor persistencia cuando tales impactos afectan a la brecha del producto.

Los autores Joab Valdivia, Angélica Calle, Vidal Choque y Juan Carlos Carlo se enfocaron en el tema “Cambio climático y fragilidad del sistema financiero”. Mediante un modelo de Equilibrio General Estocástico Dinámico-Medioambiental, los autores encontraron que los incrementos en la producción de energía fósil pueden reducir la eficiencia de la producción y ser una amenaza para la estabilidad financiera. A partir de ello, se plantea la necesidad de abordar el problema del cambio climático y el uso de la energía fósil, de manera integral.

Esperamos que el contenido de este volumen se constituya en una fuente de análisis y de información útil para comprender la naturaleza de las relaciones económicas de las variables estudiadas y de los efectos que se originan.

**Rolando Sergio Colque Soldado**  
**Asesor Principal de Política Económica**