

# Contenido

<b>Capítulo 1: Introducción</b> .....	5
<b>Capítulo 2: Régimen de política monetaria del Banco Central de Bolivia</b> .....	9
2.1. La política monetaria entre 1985 y 2005: La condicionalidad de los acuerdos con el FMI .....	9
2.1.1. Resultados económicos tras la implementación de los acuerdos .....	15
2.2. El régimen monetario del BCB a partir de 2006 .....	20
2.2.1. Heterodoxia de la política monetaria en Bolivia.....	25
2.2.2. Efectividad del régimen monetario actual.....	27
2.2.3. Cumplimiento de los objetivos y metas del Programa Monetario .....	28
2.3. Orientación e implementación de la política monetaria del BCB entre 2006 y 2017 .....	36
2.3.1. Fase contractiva: Principios de 2006 hasta septiembre de 2008 .....	39
2.3.2. Fase expansiva: Desde el último trimestre de 2008 hasta finales de 2009 .....	41
2.3.3. Fase contractiva: Desde el primer trimestre de 2010 hasta el primer trimestre de 2011 .....	43
2.3.4. Fase neutra: Desde el segundo trimestre de 2011 hasta el primer semestre de 2013 .....	44
2.3.5. Fase contractiva: Desde el segundo semestre de 2013 hasta el primer semestre de 2014 .....	46
2.3.6. Fase expansiva: Desde el segundo semestre de 2014 hasta finales de 2017.....	47
2.4. Instrumentos de política monetaria empleados .....	49
2.4.1. Títulos en subasta y mesa de dinero .....	49
2.4.2. Régimen de encaje legal .....	51
2.4.3. Títulos directos dirigidos a personas naturales.....	54
2.4.4. Certificados de depósito .....	57
2.4.5. Reservas complementarias .....	58
2.4.6. Depósitos especiales de regulación monetaria .....	59
2.4.7. Reportos y créditos de liquidez.....	60
2.5. Apoyo del BCB a la inversión productiva .....	61
2.6. Política comunicacional y transparencia en las políticas del BCB.....	63
Recuadro 1: Regímenes monetarios alternativos .....	65

Recuadro 2: Otras actividades desarrolladas por el BCB - Política de transparencia y participación ciudadana .....	69
Jornadas Monetarias.....	69
Encuentro de Economistas de Bolivia .....	70
Concurso de Ensayo Escolar.....	72
Concurso de Teatro.....	73
Control Social y Rendición Pública de Cuentas.....	74
II Congreso Internacional de Pensamiento Económico Latinoamericano "Balance del Pensamiento Económico Latinoamericano" .....	76
Otras actividades .....	77

<b>Capítulo 3: Una mirada al desempeño de la política monetaria reciente.....</b>	<b>78</b>
3.1. Independencia versus coordinación de las políticas monetaria y fiscal.....	78
3.1.1. Independencia de los Bancos Centrales .....	78
3.1.2. La coordinación como estrategia más eficiente para el logro de metas .....	80
3.1.3. Instancias actuales de coordinación de las políticas macroeconómicas en Bolivia .....	82
3.2. La demanda de dinero y la política monetaria .....	83
3.2.1. Comentarios generales.....	83
3.2.2. La demanda de dinero en Bolivia .....	85
3.2.3. El modelo econométrico estimado.....	87
3.2.4. Pruebas de raíz unitaria con quiebre estructural .....	89
3.2.5. Análisis de la relación de largo plazo.....	92
3.3. Análisis de contraciclicidad de la política monetaria a través de la construcción de un Índice de Condiciones Monetarias.....	97
3.3.1. Descripción del marco teórico relevante.....	98
3.3.2. El Índice de Condiciones Monetarias para Bolivia.....	101
3.3.3. Comentarios finales .....	105
3.4. Evaluación de los mecanismos de transmisión de la política monetaria .....	106
3.4.1. Aspectos generales .....	106
3.4.2. Análisis econométrico de los mecanismos de transmisión.....	108
3.4.3. Comentarios finales .....	113
3.5. Credibilidad de la política monetaria y anclaje de las expectativas de inflación en Bolivia .....	113
3.6. Espacios monetarios y mayor efectividad de la política monetaria .....	117
<b>Referencias bibliográficas.....</b>	<b>120</b>