

Percepción de riesgo, dolarización y política monetaria en Bolivia

Walter Orellana Rocha, Carlos Mollinedo T.

RESUMEN

El documento presenta un modelo teórico que permite definir los conceptos de sustitución de monedas y dolarización. Considerando este marco teórico se analizan los determinantes de la dolarización en Bolivia durante los últimos años. Los principales resultados muestran que no obstante que los rendimientos reales y la variabilidad de las tasas de interés han favorecido a los activos financieros en moneda nacional y que el ritmo de depreciación y su variabilidad han disminuido, la dolarización se ha mantenido en niveles similares. Es posible que la elevada propensión a mantener activos denominados en dólares se deba a las expectativas de los agentes económicos que asignan una probabilidad positiva, aún cuando pequeña, a un cambio importante en los fundamentos de la economía, en este caso, a una depreciación muy grande del tipo de cambio. En la literatura económica este fenómeno es conocido como “*peso problem*”. En este contexto, la alternativa más viable para revertir el proceso de dolarización parece ser la utilización de políticas que aseguren y promuevan el uso de la moneda nacional.