

Instrumentos financieros y cambiarios para incentivar el uso de la moneda nacional en el sistema financiero boliviano

Leonardo Garrido M.

RESUMEN

El logro de la estabilidad macroeconómica y la necesidad de disponer de políticas monetarias y cambiarias efectivas para promover el crecimiento y combatir choques externos, entre otras razones, han incentivado al Banco Central de Bolivia a explorar mecanismos para inducir a una reducción en los altos y persistentes niveles de dolarización de la economía. La vía regulatoria no es recomendable dadas las características del proceso y el comportamiento de las expectativas de los agentes que tienen aversión al riesgo, quienes, aún con la estabilidad macroeconómica de los últimos quince años, mantienen una expectativa de una alta depreciación (*peso problem*). Entonces, la alternativa que surge es la provisión de instrumentos financieros que incentive a los agentes a mantener la mayor proporción de sus activos en moneda nacional. Puesto que el riesgo cambiario constituye, junto a la inercia del proceso, uno de los principales determinantes de la dolarización, se recomienda la creación de instrumentos de cobertura, tales como productos derivados (futuros, *forwards* y canjes de monedas), el mejoramiento de los instrumentos indexados y el requerimiento de cobertura por operaciones de endeudamiento. La creación de sinergias con la Bolsa Boliviana de Valores, interesada en el crecimiento y diversificación del mercado de valores, constituye una estrategia idónea en el proceso. Adicionalmente, son recomendables medidas de política monetaria que estimulen un margen a favor de las tasas de interés en moneda nacional. En todo caso, las políticas de remonetización deben aplicarse en bloque, a fin de evitar recomposiciones indeseadas en el portafolio de los agentes económicos.

Clasificación JEL: E41, E44, E52

Palabras clave: Dolarización; instrumentos financieros; remonetización