

Dolarización de activos y pasivos: ¿problema o solución? El Caso de Bolivia

Juan Antonio Morales Anaya

RESUMEN

La dolarización financiera en Bolivia es casi completa (por encima del 90% de depósitos y préstamos). El documento brinda un inventario del problema causado por la dolarización de facto al actual diseño de política. El fenómeno tiene profundas raíces y fue generado por la alta inflación que alcanzó proporciones hiperinflacionarias en la primera mitad de la década de los años 1980. Más aun, controlar la inflación no ha sido suficiente para revertir la dolarización. A pesar de la tendencia declinante de la inflación desde 1985, la dolarización se ha incrementado. La política del Banco Central de Bolivia de incrementar la tasa reptante del tipo de cambio, en un sistema deslizando de moneda, para afrontar los impactos exógenos mientras la inflación fue relativamente inestable aunque baja, puede ser un factor explicativo. Sin embargo, los datos parecen respaldar que el persistente 'problema-peso' fue más importante. De hecho, la reducción en el ritmo de la dolarización aun aguarda por signos más claros que la permanencia de una baja inflación. Así también, las políticas de liquidación de los bancos en dificultades, políticas que tienen un punto ciego respecto de la moneda, y las funciones de prestamista de última instancia del banco central, han empujado aún más la dolarización. Con dolarización, inclusive parcial, la naturaleza del banco central cambia de manera fundamental y se reduce en gran medida al rol de asegurador de liquidez en dólares del sistema bancario, perdiendo sus funciones más tradicionales. De igual forma, las caídas del crédito y la implosión del sistema financiero son más probables en una economía (parcialmente) dolarizada. La reducción gradual de la dolarización – a través de mecanismos amigables de mercado- produciría ganancias en el bienestar total permitiendo una política monetaria más independiente (y un tipo de cambio más flexible) para enfrentar los impactos exógenos y reducir las vulnerabilidades de los bancos.

Clasificación JEL: E59, F31, F41

Palabras clave: Dolarización; regímenes cambiarios; tipo de cambio real; inflación