

# Bolivianización financiera y eficacia de política monetaria en Bolivia

## Hernán Aguilar Pacajes

### RESUMEN

El documento estudia el proceso de bolivianización financiera y la eficacia de la política monetaria en Bolivia. Tras una precisión conceptual de la dolarización, se expone la presencia de este fenómeno en la historia monetaria del país y cotejando con países de la región, se caracteriza a Bolivia como la conductora de la desdolarización financiera en América Latina.

Posteriormente mediante modelos estructurales se aborda la desdolarización financiera, cuya causalidad a *la Granger*, va de depósitos a créditos. La posición de cambios, estabilidad cambiaria, el diferencial de la tasa de interés activa nominal, explicarían la *desdolarización* de cartera. La apreciación cambiaria, encaje legal, impuestos, límites a la posición de cambios, instrumentos financieros indexados, diferencial de rendimientos y un componente de *histéresis* serían determinantes de la *desdolarización* de depósitos. Por último, estimando el coeficiente *pass-through* como *proxy* de eficacia de política monetaria, se evidencia mayor eficacia de política monetaria debido a la profundización de la bolivianización (*desdolarización*) del sistema financiero.

**Clasificación JEL:** E40, E50, F31, N1

**Palabras clave:** Bolivianización (*desdolarización*), política monetaria, historia monetaria, SVAR-VECM