

Mecanismos de transmisión de la política monetaria: El canal del crédito*

Mauricio Mora Barrenechea**

Hugo Pablo Rocha Portugal***

Yara Perez Foronda****

David Esteban Zeballos Coria*****

RESUMEN

En el presente documento, se evalúa el principal canal de transmisión de la política monetaria en Bolivia, el canal del crédito. A diferencia de estudios previos, se analizó el efecto traspaso de las tasas de los instrumentos monetarios hacia las tasas de mercado. Se consideró la tasa de OMA de 3 meses y la tasa repo como instrumentos de política monetaria, mientras que, como tasas de mercado, se tomó en cuenta la TRe, la tasa de reportos de la BBV y la tasa activa no regulada por sectores. Se empleó un modelo ARDL para estimar el efecto de corto y largo plazo, utilizando datos mensuales para el periodo 2002-2022. Los resultados reflejan que existiría un grado de efecto traspaso, aunque incompleto. El Ente Emisor debería realizar un mayor seguimiento a las tasas interbancarias, TRe y las de reporte de la BBV, que son las que responderían en mayor medida a la orientación de la política monetaria.

Clasificación JEL: E43, E52, G21.

Palabras clave: Efecto traspaso, tasas de interés, política monetaria, ARDL.

* Las conclusiones, opiniones y puntos de vista expresados en este documento no representan necesariamente aquellos del Banco Central de Bolivia ni de sus autoridades y son de exclusiva responsabilidad de los autores.

** Contacto: mmora@bcb.gob.bo; moramorau@hotmail.com

*** Contacto: hrocha@bcb.gob.bo

**** Contacto: yperez@bcb.gob.bo.