



BOLIVIANIZACIÓN DE LAS OPERACIONES DEL SISTEMA DE INTERMEDIACIÓN FINANCIERA

Ha transcurrido en el país más de 25 años desde el período de alta inestabilidad macroeconómica de la primera mitad de la década de 1980, caracterizada por una crisis económica que se manifestó en una fuerte recesión económica y una hiperinflación sin precedentes históricos, creándose un ambiente de desconfianza profunda de la población en la moneda nacional y una preferencia por la moneda extranjera, como mecanismo de resguardo del valor adquisitivo de los ingresos y valorización de los ahorros en el sistema financiero.

A partir de la segunda mitad de los años ochenta con la aplicación de las medidas de estabilización y reforma económica, se posibilitó un mayor uso de la moneda extranjera en las transacciones económicas y en las operaciones del sistema financiero. Si bien el uso de la moneda extranjera permitió estabilizar la confianza del público y generar un crecimiento de los depósitos, los altos niveles de dolarización de las operaciones del sistema financiero restringieron la eficacia de la aplicación de los instrumentos de política monetaria y cambiaria.

En la última década, principalmente los últimos cinco años, el Estado ha establecido medidas económicas orientadas a bolivianizar la economía nacional, entendida ésta como el proceso por el cual los agentes económicos y la población en general hacen cada vez más uso de la moneda nacional, tanto en las transacciones económicas, así como en las operaciones con el sistema financiero.

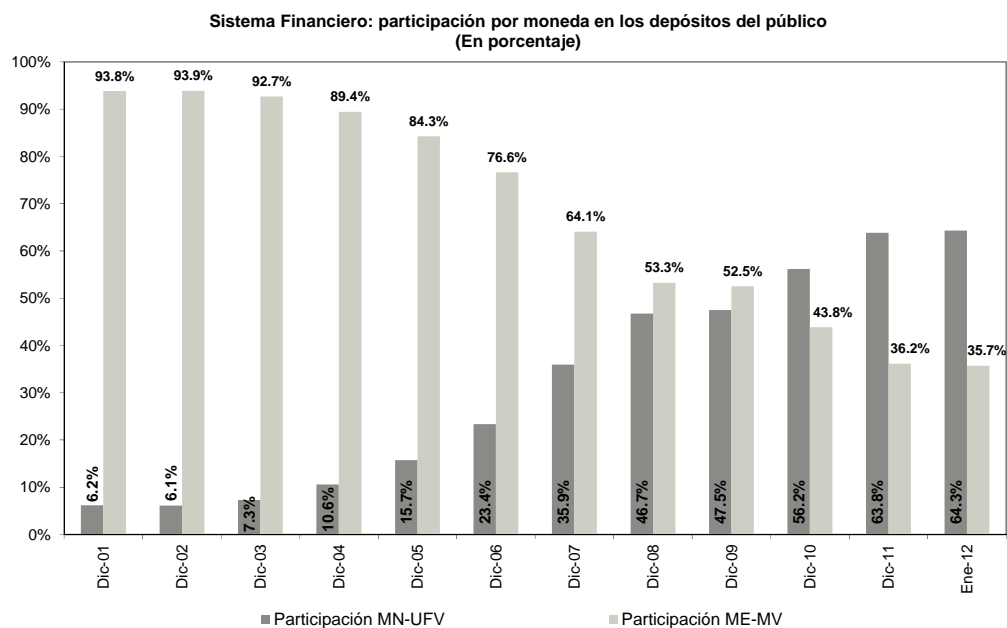
Al finalizar la gestión 2001, los depósitos en moneda nacional del sistema de intermediación financiera –bancos, fondos financieros privados, mutuales de ahorro y préstamo y cooperativas de ahorro y crédito abiertas- alcanzaron a 6.2% del total y la cartera de créditos apenas el 3.0%. Esta situación fue revirtiéndose paulatinamente en el transcurso de los últimos diez años.

El entorno favorable de la economía y la aplicación de medidas acertadas de política monetaria y cambiaria a partir del año 2006, se tradujo en un acelerado ritmo de bolivianización de las operaciones del sistema financiero, verificándose cada vez más una mayor preferencia del público por la moneda nacional. A partir de la gestión 2010,

la participación de los depósitos en moneda nacional es mayor a las captaciones en moneda extranjera.

A enero de 2012, del total de depósitos del público que mantienen las entidades de intermediación financiera, el 64% (6,852 millones de dólares estadounidenses) está denominada en moneda nacional y en UFV, y el 36% (3,803 millones de dólares estadounidenses) en moneda extranjera y moneda nacional con mantenimiento de valor, hecho que confirma la efectividad de las políticas tendentes a fomentar el uso de la moneda nacional y evidencia la confianza del público en la moneda nacional.

La reducción de la exposición en moneda extranjera se observó en la mayor parte de las entidades financieras, en muchos casos, se hizo más atractivo el ahorro en moneda nacional a través de diferentes incentivos otorgados a sus clientes en especial a través de tasas de interés.



Sin embargo, el proceso de bolivianización no ha sido uniforme en las entidades de intermediación financiera, observándose en algunas, mayor profundización que en otras, en directa correlación con la naturaleza de sus operaciones y tipo de clientes.

En los bancos alrededor de dos tercios de sus operaciones de depósitos están expresados en moneda nacional. Es destacable el nivel de bolivianización en los depósitos de los Fondos Financieros Privados en las distintas modalidades, superior al promedio registrado por los otros subsistemas.

En las mutuales de ahorro y préstamo y las cooperativas de ahorro y crédito abiertas, son representativos aún los depósitos en moneda extranjera, en especial en la modalidad de DPF.

Sistema financiero: Composición de los depósitos del público por subsistema, modalidad y moneda
Al 31 de enero de 2012
(en porcentaje)

Modalidad de depósito	Moneda	BCO	FFP	MAP	CAC	SISTEMA
Vista	MN+UFV	66.3%	87.5%	9.6%	90.6%	66.5%
	ME	33.7%	12.5%	90.4%	9.4%	33.5%
Caja de ahorro	MN+UFV	62.3%	83.1%	60.0%	63.5%	64.1%
	ME	37.7%	16.9%	40.0%	36.5%	35.9%
DPF	MN+UFV	66.8%	69.4%	31.4%	35.2%	63.9%
	ME	33.2%	30.6%	68.6%	64.8%	36.1%

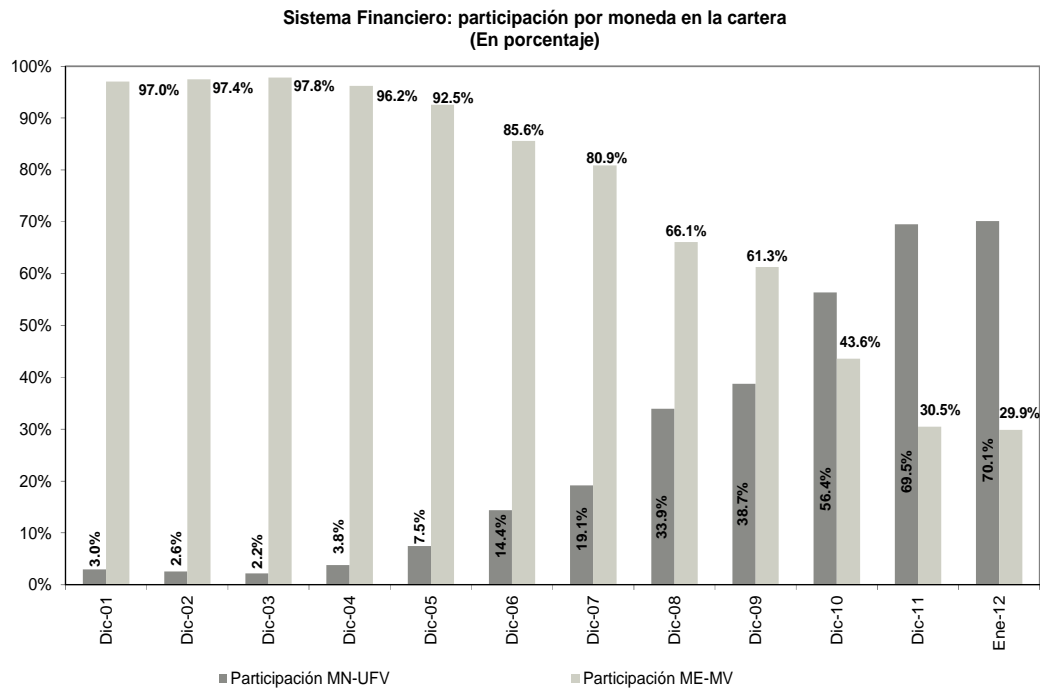
La cartera de créditos del sistema financiero experimentó también un ritmo acelerado de conversión de moneda extranjera a moneda nacional, principalmente los últimos cinco años, pasando de 3,0% de participación de los créditos denominados en moneda nacional en el año 2001 a 69,5% en diciembre de 2011. A enero 2012 subió a 70,1% de un total 8.532 millones de dólares estadounidenses de cartera de créditos.

Durante el período 2001-2005, la participación promedio por año de las colocaciones en moneda nacional se fue incrementando a razón de 1,1%, mientras que a partir de la gestión 2006 se incrementaron a razón de 10,3% por año.

De la misma manera que los depósitos del público, la gestión 2010 marca un punto de inflexión en el cual el saldo de cartera otorgado en moneda nacional supera al saldo de cartera en moneda extranjera, tendencia que se mantiene hasta la fecha.

Concordante con la tendencia de bolivianización de las captaciones en moneda nacional y siguiendo sanas prácticas de gestión financiera, las entidades de

intermediación financiera realizaron esfuerzos para convertir su cartera de créditos a bolivianos, hecho que repercutió en un adecuado manejo de su estructura financiera.



La tendencia de bolivianización de la economía fortalece favorablemente la eficacia de los instrumentos de política monetaria y cambiaria y reduce el riesgo de exposición en moneda extranjera en las entidades financieras.