

La dolarización en Bolivia: Una estimación de la elasticidad de sustitución entre monedas

Claudia Arguedas, Jorge Requena Blanco

RESUMEN

El indicador que tradicionalmente se emplea para estimar el grado de dolarización de la economía, depósitos en moneda extranjera respecto a depósitos totales, muestra el grado de sustitución de activos, pero no de sustitución de monedas para fines transaccionales. El presente trabajo pretende complementar el análisis de la dolarización, empleando el enfoque de costos de transacción con optimización intertemporal para cuantificar la elasticidad de sustitución entre la moneda nacional y el dólar, y estimar la composición de los saldos monetarios en moneda nacional y extranjera que los agentes mantienen para maximizar su función de utilidad en el período 1990 – 2001.

La tenencia de dinero por parte del agente económico, en moneda nacional y extranjera, se expresa a través de una función de liquidez tipo CES, que se incorpora en la función de utilidad del consumidor.

Los resultados obtenidos muestran cierta inelasticidad de los saldos reales domésticos, entre moneda nacional y moneda extranjera, ante cambios en su precio. El dinero transaccional, cuya tenencia es de corto plazo, no es muy sensible a las variaciones cambiarias y el cuasi dinero ya está, en su mayor parte, conformado por moneda extranjera. Por otra parte, la preferencia de los agentes por mantener saldos reales en moneda nacional es mayor para el dinero transaccional que para el cuasi dinero.

Clasificación JEL: E49, C32

Palabras clave: Dolarización; elasticidad de sustitución de monedas; Bolivia