

Red de externalidades de la histéresis de dolarización y el efecto del “legado pasado”: el caso de Bolivia

Bernardo X. Fernández Tellería

RESUMEN

La dolarización en Bolivia se elevó rápidamente, inmediatamente luego de los episodios de hiperinflación y crisis monetaria que tuvieron lugar entre 1985 y 1984, pero no se redujeron, y de hecho, continuaron incrementándose en los años siguientes. Para explicar esta histéresis de dolarización, este documento propone y estima un modelo, basado en el trabajo de Oomes (2003), donde la red de externalidades puede generar estados estacionarios múltiples para la dolarización, mientras el denominado efecto del “legado pasado” incrementa la probabilidad de acabar en un estado estacionario de alta inflación. El procedimiento empírico utiliza una medida más adecuada de dolarización que aquella basada en el ratio de depósitos, al considerar una estimación directa de las tenencias de dólares en Bolivia, gracias a las nuevas fuentes de datos. En tanto los resultados empíricos tienden a confirmar una fuerte significancia del efecto del “legado pasado” en este país, la evidencia a favor de la red de externalidades parece depender en gran medida en la incidencia del efecto del “legado pasado” sobre la formación de expectativas del tipo de cambio de los agentes. Dados estos resultados, el documento discute acerca de algunas implicancias de política cambiaria.

Clasificación JEL: E42, F41

Palabras clave: *Histéresis de dolarización; red de externalidades; efecto del “legado pasado”; Bolivia.*