

BANCO CENTRAL DE LA REPÚBLICA DOMINICANA
DEPARTAMENTO CULTURAL

CONCURSO ANUAL DE ECONOMÍA

BIBLIOTECA "JUAN PABLO DUARTE"

2003	3ra Mención de honor	Ingrid María Isidor Martínez y Franklin E. Díaz Casado	Modelo de sustitución de activos: el caso de la República Dominicana
-------------	----------------------------	---	---

Resumen

Se estudia la posibilidad de que el proceso de depreciación del peso dominicano estimule la sustitución, por los agentes económicos, activos financieros en moneda local por activos financieros en dólares. Es también importante, para una economía que vive un proceso devaluatorio y registra sustitución de los activos financieros, determinar si la devaluación y la sustitución se influyen mutuamente.

El estudio sigue la aproximación de Miles (1978), el cual utiliza un proceso de optimización de una función de producción tipo CES (elasticidad de sustitución constante), donde el producto a maximizar es el valor de los servicios financieros obtenidos por mantener saldos reales de dinero en moneda local y moneda extranjera. A partir de los resultados obtenidos se pudo ver que la elasticidad de sustitución entre activos en pesos y dólares en la banca local es alta, indicando fuerte evidencia de que los dominicanos están cambiando sus depósitos en pesos por depósitos en dólares.

El modelo se estimó también para dos subperíodos, uno de depreciación lenta del tipo de cambio y otro de depreciación rápida. Para el período de depreciación rápida se verifica una elasticidad de sustitución por encima del encontrado para el período completo, mientras que para el período de depreciación lenta no se puede sustentar la hipótesis de sustitución de activos. Esto indica que la sustitución de activos financieros en pesos por activos en dólares se hace mayor cuando el tipo de cambio se deprecia con rapidez. En cuanto a la prueba de causalidad de Granger (1969) se obtuvo que para retrasos de uno y dos meses, la sustitución entre activos en pesos y dólares causa la depreciación del tipo de cambio. Para retrasos de 90 días existe una retroalimentación o causalidad bilateral puesto que los coeficientes obtenidos en la prueba son estadísticamente significativos y diferentes de cero.