

Resumen:

En este trabajo se realiza un modelo cash-in-advance replicando una economía en la que no se confía en el valor de su propia moneda, debido a que los residentes esperan la generación de déficit fiscal por parte del gobierno y extracción de señoreaje, por lo que el agente representativo ahorra en unidades de moneda externa. Adicionalmente, se supone que el gobierno financia su déficit fiscal con emisión de moneda y de deuda externa. A los fines de evaluar las predicciones teóricas, se aplica un modelo de corrección de errores y, usando datos trimestrales para el período 1994 (4) – 2020 (3), realizamos estimaciones para determinar los coeficientes para las relaciones de cointegración, concluyéndose que los individuos aprovechan los ciclos de endeudamiento para atesorar moneda extranjera que les permita cobertura de episodios de alta inflación, observándose una relación robusta entre gasto público y oferta monetaria, como así también una estrecha relación de largo plazo entre deuda externa y atesoramiento de divisas.