

BANCO CENTRAL DE LA REPÚBLICA DOMINICANA
DEPARTAMENTO CULTURAL

CONCURSO ANUAL DE ECONOMÍA

BIBLIOTECA "JUAN PABLO DUARTE"

2003	2da Mención de honor	Rolando Reyes	Desequilibrio macroeconómico de corto plazo y el sobredesbordamiento del tipo de cambio: el caso Baninter vs. pérdida de credibilidad en la política monetaria
-------------	----------------------------	---------------	---

Resumen

Se muestra, usando un modelo formulado y cuantificado, que a muy corto plazo la característica más sobresaliente de la economía es el desequilibrio y no el equilibrio. El análisis de los períodos más recientes de desequilibrio importante muestra, que en el tercer trimestre del año 2000 se inició un proceso de sobrevaloración del peso dominicano, el cual se mantuvo hasta marzo del año 2002. Los datos muestran que durante ese período no se produjo una expansión importante de la emisión monetaria.

Se explica razonablemente que la restricción monetaria no compensaba el aumento de los riesgos percibidos por el crecimiento del endeudamiento y las pérdidas de reservas, y por las expectativas de mayor devaluación en el futuro.

Una vez que la estabilización o equilibrio macroeconómico sea restablecido, el modelo sugiere que la prioridad debería ser la de establecer la credibilidad permanente en la política monetaria, mediante la aplicación de una regla sencilla, predecible e invariante de cambios en los agregados monetarios, y mediante un proceso sostenido de acumulación de reservas internacionales en el Banco Central. Una política fiscal orientada a generar fuertes superávits primarios que reduzcan la deuda y aumenten la sostenibilidad fiscal, sería la otra pata sobre la cual se apoyaría el relanzamiento de la economía dominicana.