

BANCO CENTRAL DE LA REPÚBLICA DOMINICANA
DEPARTAMENTO CULTURAL

CONCURSO ANUAL DE ECONOMÍA

BIBLIOTECA "JUAN PABLO DUARTE"

2005	2da Mención de Honor	Raúl E. Hernández Báez	Dinámica de la inflación y de la tasa de depreciación del tipo de cambio en la República Dominicana: un modelo econométrico sobre los determinantes y la volatilidad de la tasa de inflación y de la tasa de depreciación del tipo de cambio en los años bajo tipo de cambio flexible
-------------	-------------------------	------------------------	---

Resumen

Se estudian los determinantes de la inflación dominicana desde una perspectiva econométrica para el período bajo tipo de cambio flexible y los vincula con el hecho de que el Banco Central de la República Dominicana (BCRD) no siga un objetivo conocido y explícito (de juro) de política monetaria, específicamente el de metas de inflación. Se encuentra que la inflación dominicana, medida como el diferencial logarítmico trimestral del IPC, presente inercia, hecho que podría indicar la existencia de agentes que forman sus expectativas por extracción de señales o la existencia de rigideces nominales como contratos laborales traslapados y/o costos de menú.

La inflación responde en el corto plazo a la inflación internacional, a la tasa de depreciación del tipo de cambio, a la tasa de emisión del dinero (MI) y a la tasa de crecimiento del producto real. La tasa de depreciación del tipo de cambio responde a la tasa de emisión del dinero, a la inflación dominicana y a la tasa de interés de Estados Unidos. Se encontró una relación de largo plazo entre nivel de precios, stock de dinero y tipo de cambio, a la vez que se encontró que el tipo de cambio es una variable débilmente exógena para la muestra.

Enfoques econométricos alternativos para el vector de largo plazo muestran que los coeficientes de esta relación son robustos. Se encuentra una relación positiva y estadísticamente significativa entre inflación y su volatilidad y entre el tipo de cambio y su volatilidad, mientras que la relación que se encuentra para la tasa de depreciación del tipo de cambio y su volatilidad no es significativa (aunque puntualmente presenta signo positivo). Además las expectativas desempeñaron un rol importante para alterar la dinámica inflacionaria y cambiaria a raíz de los resultados electorales del 2004. Se concluye que el Banco Central de la República Dominicana debe adoptar categóricamente un único objetivo para contribuir de forma sistemática y transparente a un equilibrio macroeconómico más estable.