

BANCO CENTRAL DE LA REPÚBLICA DOMINICANA
DEPARTAMENTO CULTURAL

CONCURSO ANUAL DE ECONOMÍA

BIBLIOTECA "JUAN PABLO DUARTE"

2006	1era Mención de honor	Carlos M. Grateraux Hernández y Karina Isabel Ruiz Pimentel	Efectividad y mecanismos de transmisión de la política monetaria en la economía dominicana: una aproximación empírica integral
-------------	-----------------------	---	--

Resumen

Se revisa empíricamente la efectividad y los mecanismos de transmisión de la política monetaria en la economía dominicana para el período de 1991 a 2005, y se revisa la literatura sobre los factores que influyen en que la política monetaria sea efectiva y los mecanismos de transmisión a través de los cuales se filtran sus impulsos sobre la inflación y la actividad económica. Se emplea unos modelos de series de tiempos multivariantes (vectores autorregresivos transformados por el mecanismo de corrección de error) para determinar las relaciones de interdependencia dinámica, los efectos de diferentes shocks en la economía, y los mecanismos de transmisión más importantes, utilizando diferentes indicadores de dinero y de crédito con frecuencia trimestral.

Según los resultados de esta metodología, se confirma que en la economía dominicana no se detecta la neutralidad del dinero en el corto plazo, ya que los choques monetarios impulsan las actividades económicas real y no necesariamente se traducen en inflación, como argumentaría la doctrina monetarista tradicional. Por otro lado, revelamos empíricamente que la inflación es más endógena para la política monetaria que el producto real, lo que valida el hecho de que el Banco Central se enfoque en objetivos de estabilidad de precios más que de producción real.

Se concluye que el mecanismo de transmisión más importante en la economía dominicana es el tipo de cambio nominal, por la potencia que tiene para influir en el pronóstico de inflación y el producto real. (además del amplio pass-through estimado); aún así, el diseño y la conducción de la política monetaria no deben descuidar otros mecanismos, como la tasa de interés nominal y los agregados monetarios, que también juegan un rol significativo, aunque de menor magnitud, en el pronóstico del PIB real y la inflación.