

**BANCO CENTRAL DE LA REPÚBLICA DOMINICANA**  
**DEPARTAMENTO CULTURAL**

**CONCURSO ANUAL DE ECONOMÍA**

BIBLIOTECA "JUAN PABLO DUARTE"

<b>2008</b>	2da Mención de honor	Raúl E. Hernández Báez y Juan A. Pimentel Aristy	No linealidades en la Curva de Phillips y la política monetaria: teorías y evidencia para la República Dominicana
-------------	----------------------------	---	---

*Resumen*

Partiendo de la evidencia de distintos tipos de no linealidades en la Curva de Phillips, se encuentra que ésta generan no linealidades en la política monetaria aún asumiendo que el Banco Central de la República Dominicana (BCRD) tiene preferencias simétricas sobre inflación y ciclo económico. Estas no linealidades son significativas tanto estadísticamente como económicamente y la relevancia es robusta a dos definiciones utilizadas de ciclo económico. Comparando tres tipos de no linealidades estudiadas internacionalmente (la originada por posibles sobrecalentamientos de la economía, una que depende de la interacción de la inflación con el ciclo económico y una que depende de la volatilidad de la inflación) encontramos evidencia de que la Curva de Phillips que relaciona la inflación con su volatilidad –estilo Lucas (1972)- es la que mejor caracteriza el sector real del país, mientras que la función del BCRD parece responder a una estructura de Curva de Phillips convexa.

Se calculan (cuasi) razones de sacrificio y se muestran las políticas desinflacionarias tienen costos no despreciables en términos de ciclos económicos. Esto, junto a la evidencia internacional, sirve para enfatizar que el BCRD debería seguir defendiendo un nivel reducido y positivo de inflación y no una reducción generalizada del nivel de precios. Finalmente, se muestra que de modelar el BCRD siguiendo un objetivo de tasa de crecimiento del ingreso nominal, su política monetaria no hubiese sido muy distinta a la modelada bajo metas de inflación, aunque existen diferencias teóricas entre ambos regímenes ante shocks de oferta y restricciones de información del sector real.