

BANCO CENTRAL DE LA REPÚBLICA DOMINICANA  
DEPARTAMENTO CULTURAL

**CONCURSO ANUAL DE ECONOMÍA**

BIBLIOTECA “JUAN PABLO DUARTE”

2015	5to Premio	Nerys Federico Ramírez Mordán	Contagio y dinámica temporal de la volatilidad del tipo de cambio dominicano: un enfoque GARCH multivariante (2000-2015).
------	------------	-------------------------------	---

*Resumen*

El documento estudia los momentos condicionales y el contagio en volatilidad del Tipo de Cambio Nominal (TCN) dominicano en un contexto latinoamericano para el periodo 2000-2015, utilizando la familia de modelos GARCH. Los análisis preliminares identifican autocorrelación serial, ausencia de normalidad, heterocedasticidad y shocks asimétricos, en la evolución de corto plazo del TCN. La dinámica temporal de la volatilidad favorece los modelos asimétricos (GJR-GARCH) con modelización ARIMA de la media y distribución t-student, siendo sus parámetros cambiantes en el tiempo, consistentes con los cambios de régimen en volatilidad observados a partir del algoritmo ICSS. Se identifica cierta estabilidad relativa del TCN dominicano, posterior a la crisis de 2003, pese al contexto externo adverso. En términos de contagio y comovimientos, se observa una intensificación de la causalidad, al estilo Granger, en contextos económicos adversos de origen externo; la modelización bivariante (BEKK) encuentra evidencia de transferencia en volatilidad; y el test de Engle-Granger encuentra plazos de cointegración en la evolución temporal de las probabilidades de estado derivadas del modelo Markov switching con cambio de régimen. Para la gestión de riesgo en entornos no gaussianos, utilizando la medida de Valor en Riesgo (VaR), se rechaza el uso de momentos muestrales incondicionales superiores al segundo orden, el supuesto de que las distribuciones sean i.i.d. y la tradicional agregación temporal de la volatilidad.