

F  
RD  
0702

BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA DOMINICANA

DIFERENTES DEFINICIONES DEL MEDIO CIRCULANTE  
Y DETERMINACION DEL MAS ADECUADO, DE  
ACUERDO AL GRADO DE ESTABILIDAD, PARA  
FINES DE ANALISIS ECONOMICO

PRESENTADO POR

LIC. PERSIA ALVAREZ

F  
RD  
0702

BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA DOMINICANA  
Departamento de Estudios Económicos

F  
RD  
0702

DIFERENTES DEFINICIONES DEL MEDIO CIRCULANTE  
Y DETERMINACION DEL MAS ADECUADO, DE ACUERDO AL GRADO DE  
ESTABILIDAD, PARA FINES DE ANALISIS ECONOMICO

División de Moneda y Banca  
Preparado por: Lic. Persia Alvarez

Santo Domingo, D. N.  
17 de enero, 1980

834898

Banco Central de la República Dominicana

BIBLIOTECA

87-423

29/7/57

462

*Tm Vsm 92*

# I N D I C E

## INTRODUCCION

1. Análisis del Medio Circulante en sus diferentes definiciones.
  - 1.1. Conceptualización teórica del Medio Circulante
  - 1.2. Diferentes definiciones del Medio Circulante
    - 1.2.1. Medio Circulante sin depósitos oficiales
    - 1.2.2. Medio Circulante sin gobierno
    - 1.2.3. Medio Circulante Total
    - 1.2.4. Medio Circulante más cuasi-dinero (depósitos de ahorro y a plazo del sector bancario).
2. Análisis del Producto Interno Bruto, el Medio Circulante y la relación entre ambos, durante el período 1966-1978.
  - 2.1. Comportamiento del Medio Circulante durante el período 1966-1978.
  - 2.2. Comportamiento del Producto Interno Bruto, durante el período 1966-1978.
  - 2.3. Relación entre el Producto Interno Bruto y el Medio Circulante.
    - 2.3.1. Coeficiente de liquidez de la economía de acuerdo a las diferentes definiciones del Medio Circulante.
3. Consideraciones Finales y Recomendaciones
4. Anexos: Cuadros Estadísticos.

## I N T R O D U C C I O N

Este trabajo constituye la primera versión de una serie de ensayos analíticos que lleva a efecto la División de Moneda y Banca, con el objeto de redefinir y seleccionar los criterios más adecuados que definen las principales variables monetarias para fines de elaboración de Política Monetaria en el país.

La variable seleccionada para los fines señalados es el Medio Circulante, el principal parámetro de los Medios de Pago y la Variable más sensible de la situación de liquidez de la economía.

## 1. Análisis del Medio Circulante en sus diferentes definiciones

### 1.1. Conceptualización teórica del Medio Circulante.

A través de la historia de la humanidad y fundamentalmente del desarrollo del análisis económico, diversos han sido los - criterios que han sido utilizados para definir el concepto de dinero en circulación.

Podría afirmarse que la definición de dinero, suele variar en tiempo y espacio, es decir que no necesariamente es la misma para un mismo período entre diferentes países, ni tampoco para un mismo país en distintos períodos.

Existe un consenso casi generalizado que para los fines de política económica, el activo financiero que sea utilizado como medio de pago, debe tener por lo menos los siguientes requisitos:

- Que su dinámica obedezca a los requerimientos del ingreso nominal, es decir, debe haber una cierta relación estable entre el dinero y la actividad económica.
- Que sus componentes tengan una elevada elasticidad de sus titución.
- Que sea controlable por la autoridad monetaria.
- Que esté respaldado por la autoridad monetaria en función de activos altamente aceptables como medio de pago internacional.

En la República Dominicana la definición de Medio Circulante, está contenida en la Ley Orgánica del Banco Central Núm. 6142, Art. #70. La misma comprende los billetes y monedas en poder del público más los depósitos a la vista de particulares y del sector público.

Para los fines del presente trabajo se procederá a considerar los diferentes criterios analíticos, que son usados en el estudio del Medio Circulante.

## 1.2 Diferentes definiciones del Medio Circulante

### 1.2.1 Medio Circulante sin depósitos oficiales

Al excluirle al Medio Circulante el peso de todos los depósitos oficiales (Sector Público), se obtiene lo que muchos economistas definen como Medio Circulante del Sector Privado, ya que el mismo refleja el monto de recursos que circula o aparece en el Sector Privado.

Esta definición, que para fines de este trabajo es identificada a través de  $M_0$  = Medio Circulante Sector Privado, es utilizada en algunos países de Latinoamérica, entre ellos México, debido a que consideran que las decisiones del Sector Público, a diferencia de las decisiones del Sector Privado, son más susceptibles de ser afectadas por el Banco Central. En tal virtud, por conveniencia de control, más bien que por principios económicos, ciertos paí-

ses mantienen como entes separados el circulante del Sector Público del Privado, sobre todo cuando se establecen requisitos de reserva (encaje legal) diferentes a los depósitos del Sector Público en las instituciones bancarias.

En el país se utiliza esta definición para fines de publicación, aunque por requerimiento de la Ley Orgánica del Banco Central se usa el concepto del Medio Circulante Total.

#### 1.2.2 Medio Circulante sin Gobierno

Este concepto de Medio Circulante comprende al Medio Circulante del Sector Privado ( $M_o$ ), anteriormente definido más los depósitos del Sector Público, excluyendo los depósitos a la vista del Gobierno Central. La nomenclatura que define este concepto se puede identificar con  $M_{o1} = CP + D_{priv.} + D_{pub} - D_g$ , donde CP son los billetes y monedas en poder del público,  $D_{priv.}$  son los depósitos a la vista del Sector Privado,  $D_{pub.}$  depósitos a la vista del Sector Público y  $D_g$  los depósitos a la vista del Gobierno.

Esta definición es muy parecida a la de  $M_o$ , pero constituye una versión un poco más amplia, pues incluye parte del sector público y sólo excluye los depósitos del Gobierno Central, considerándolos como más susceptibles de controlar por parte de la autoridad monetaria.

Esta versión del Medio Circulante, también presentada en el Boletín del Banco Central, es utilizada generalmente por los organismos internacionales, de manera principal el Fondo Monetario Internacional (FMI), en sus publicaciones mensuales, debido a que a través de ella, es más fácil homogenizar los datos de los diferentes países.

### 1.2.3 Medio Circulante Total

El concepto utilizado como Medio Circulante Total que corresponde a la definición de dinero utilizada por ley en el país, se identifica con lo que una corriente de economistas define como dinero en sentido estricto.

El Medio Circulante Total, comprende  $Mo_1$  más los depósitos a la vista del gobierno. Es decir,  $M_1 = Mo_1 + Dg$ , donde  $M_1$  es Medio Circulante Total,  $Mo_1$  Medio Circulante sin depósitos a la vista del gobierno, y  $Dg$  son los depósitos a la vista del gobierno.

Esta definición es generalmente la más usada en los estudios e investigaciones de medición de influencia del Circulante en la economía.

### 1.2.4 Medio Circulante más cuasi-dinero (depósitos de ahorro y a plazo del sector bancario).

A esta definición, identificable con el concepto de me

dios de pago, algunas escuelas económicas la denominan dinero en sentido "lato" o "amplio", ya que abarca una mayor parte de los activos financieros que se pueden considerar como dinero.

Este Medio Circulante ampliado está constituido por  $M_1$  más los depósitos de ahorro y a plazo en los bancos comerciales, es decir,  $M_2 = M_1 + CD$ , donde  $M_2$  es el Medio Circulante en sentido amplio,  $M_1$  Medio Circulante Total y  $CD$  es el cuasi-dinero (depósitos de ahorro y a plazo en los bancos comerciales).

Esta definición de Medio Circulante, ya se está utilizando en algunos países, por considerarla más representativa de la cantidad de dinero de que dispone la economía.

## 2. Análisis del Producto Interno Bruto, el Medio Circulante y la relación entre ambos.

### 2.1 Comportamiento del Medio Circulante durante el período 1966-1978

Durante el período analizado, el Medio Circulante Total presenta una tasa de crecimiento acumulada de 11.6%, correspondiéndole una muy parecida al Medio Circulante sin Gobierno y al Circulante en poder del Sector Privado, siendo de 11.3% y 11.2% respectivamente. La mayor tasa de crecimiento la presenta el Circulante en sentido amplio, de 16.0%.

El Medio Circulante, en sentido general, en el período analizado, presenta una tendencia de crecimiento que puede ser considerada bastante irregular. En este sentido en el subperíodo 1966-1969 el comportamiento promedio manifiesta una tasa de crecimiento del orden de 4.1% para el Medio Circulante Total y de 1.3% y 2.1% para el Circulante del Sector Privado y sin Gobierno respectivamente. Al dinero en sentido amplio le correspondió una tasa de crecimiento de 9.9%.

A este subperíodo le corresponden los más bajos crecimientos, debido entre otros factores a que en esos años en el país existía una política restrictiva acompañada de congelación de salarios.

A partir del año 1970, o sea, para el subperíodo 1970-1974, esta variable manifiesta una alta tasa de crecimiento, que en promedio anual fue de 16.3%, tanto para el Medio Circulante del Sector Privado como para el Circulante sin Gobierno. Ahora bien, el Medio Circulante Total presenta un crecimiento de 17.7%, siendo la mayor tasa 22.8% que corresponde al concepto de Medios de Pago.

Luego en el subperíodo 1975-1978, disminuye el crecimiento del Medio Circulante tanto en sentido estricto como amplio. Esto debido entre otras cosas a que se tomaron me-

didias económicas (como la neutralización de la entrada de divisas por concepto de azúcar en el 1975), con fines de evitar el crecimiento tan elevado del Medio Circulante en el período anterior, lo que estaba generando presiones inflacionarias bastante fuertes.

## 2.2 Comportamiento del Producto Interno Bruto durante el período 1966-1978.

El Producto Interno Bruto a precios constantes en el período 1966-1978, manifestó un crecimiento promedio de 8.2%, sin embargo, a precios corrientes presentó una tasa de crecimiento promedio del orden de 15.1%, pudiéndose observar que este aumento se debió básicamente al aumento de precios.

Para el subperíodo 1966-1969, el Producto Interno Bruto a precios constante, tiene un crecimiento de 7.0%, presentándose para los años 1967 y 1968 las menores tasas de crecimiento del período 3.3% y 0.2% respectivamente. Esto se debió, entre otras cosas, a las sequías que azotaron la agricultura en esos años.

Se observa que para el segundo subperíodo 1970-1974 se manifiesta un crecimiento a un ritmo bastante acelerado de 10.2% en promedio, siendo uno de los más altos de los países latino-americanos en ese período.

En el último subperíodo 1974-1978 el Producto crece, pero a un ritmo mucho menor, esto debido principalmente a las sequías y a los altos precios del petróleo.

### 2.3 Relación entre el Producto Interno Bruto y el Medio Circulante.

#### 2.3.1 Coeficiente de liquidez de la economía de acuerdo a las diferentes definiciones del Medio Circulante.

Con fines de analizar los impactos de las diferentes definiciones del Medio Circulante en la economía, se presentan en esta parte del trabajo, los coeficientes de liquidez tomando en consideración cada uno de ellos. El coeficiente de liquidez se define como la relación por cociente entre el Volumen Medio del Dinero y el Producto Bruto Interno.

Determinándose por la función  $k = \frac{M}{Y}$ , esta ecuación fue establecida por primera vez por Alfredo Marshall. En el caso que nos ocupa se ha considerado  $Y = \text{PBI}$ .

En el período analizado, al comparar el crecimiento del Medio Circulante con respecto al crecimiento del Producto Bruto Interno, tanto a precios constantes como corrientes

presenta un comportamiento un poco irregular, ya que no necesariamente en los años en que ha disminuído la tasa de crecimiento del PBI, le ha correspondido una disminución del Medio Circulante y viceversa; esto sucede por ejemplo en los años 1970, 1973 y 1977.

En estudios realizados en otros países, sobre este mismo tema, como lo es el estudio de Ben Hansen sobre Estados Unidos, se ha demostrado que no parece existir necesariamente una tendencia fija entre el crecimiento del Medio Circulante y el del Producto Bruto Interno, de aquí que la experiencia histórica observada en el comportamiento de estas variables en República Dominicana corresponda a este hecho.

En este trabajo se ha determinado el coeficiente de liquidez de la economía, utilizando el PBI a precios corrientes y también a precios constantes, este último con fines de medir el impacto que tienen los precios, en el coeficiente de liquidez de la economía. Dichos coeficientes, resultantes de utilizar el PBI a precios constantes, determinan realmente si el Medio Circulante se ajusta a los requerimientos de la economía, debido a que un crecimiento en el Medio Circulante puede ser compensado por un crecimiento en el nivel general de precios.

Como es natural, a medida que se utilice una definición del Medio Circulante más amplia, el coeficiente de liquidez sería mayor, pero esto no determina que sea más o menos estable, sino su variación con respecto a una determinada medida de posición. Para medir la estabilidad de una variable durante un período dado se utilizan diferentes métodos estadísticos y/o econométricos dependiendo del grado de complejidad que envuelva el mismo.

En el caso que nos ocupa se han utilizado diferentes métodos alternativos que se presentan a continuación.

- Media: La Media aritmética, es una medida de tendencia central o promedios computados. Su importancia se deriva del hecho de que los valores de las observaciones en un lado de la media igualan a los valores de las observaciones en el otro lado de ella. Además de que la suma algebraica de las desviaciones de ella es cero y por último de que la suma de las desviaciones al cuadrado de las partidas con relación a la media es menor que las desviaciones al cuadrado de cualquier otro punto de una serie. De aquí el hecho de que sea tan utilizada en estudios estadísticos. Se define como la suma de las observaciones en una muestra dividida entre el número de observaciones efectuadas entre ellas. Se calculó mediante la fórmula  $\bar{x} = \frac{\sum X}{N}$ .

- Mediana: Es una medida de posición, la cual es el valor de la partida media en una serie en que las partidas se ordenan de acuerdo con su magnitud. Su posición en una serie es tal que la divide en dos partes iguales; con igual número de partidas a un lado y otro de ella. Se calculó a través del siguiente procedimiento: Como el número de observaciones es impar, se ordenaron los datos según los valores de menor a mayor y la observación central se toma como mediana.

- Coeficiente de Variación: Sirve para determinar la variación de los valores con respecto a la Media y la Mediana. El Coeficiente de Variación, indica en una serie estadística la uniformidad de los valores presentados por las variables y por ende cual de esas variables es la más estable (ver anexo cuadro 9). Se calcula mediante la fórmula  $CV = \frac{\sigma}{\bar{X}}$ , o sea, es una razón de la desviación Standard a la media. A su vez, la desviación Standard se determinó utilizando la siguiente fórmula:  $\sigma = \sqrt{\frac{\sum (X - \bar{X})^2}{N}}$ . Estadísticamente aquel coeficiente de liquidez (Mc/PBI), que presente el Coeficiente de Variación más bajo, es el que tiene mayor estabilidad, ya que el valor indica que tan dispersas están los valores con relación a la Media o Mediana, o sea, nos dice cual definición de Medio Circulante presta mayor estabilidad en el período analizado.

- Variabilidad: Con fines de comprobación, y además, debido entre otras cosas a que se utilizaron los resultados obtenidos mediante los coeficientes de liquidez de la economía, donde se presenta un denominador constante (PBI) y los valores que varían son los del numerador (diferentes definiciones del Medio Circulante), se procedió en este trabajo a calcular el coeficiente de variabilidad entre la Media y la Mediana de los valores asumidos por las variables, para de esta forma también obtener el grado de estabilidad de la variable estudiada. Los resultados arrojados por los Coeficientes de Variabilidad vienen a confirmar los obtenidos con los Coeficientes de Variación, ya que reflejan, el mismo orden de estabilidad presentadas por las diferentes definiciones del Medio Circulante. La variabilidad se calcula restando la Media de la Mediana de las variables. Obtenido esto, se procede a calcular los coeficientes mediante las fórmulas:  $\text{Media}/\text{Media}_{\text{PBI}} \times 100$ ,  $\text{Mediana}/\text{Mediana}_{\text{PBI}} \times 100$ ; Variabilidad  $\text{PBI} \times 100$ .

#### 2.4. Consideraciones finales y Recomendaciones.

En este estudio se ha tratado de medir la estabilidad de los coeficientes de liquidez de la economía, mediante el uso de la Media, la Mediana y sus Coeficientes de Variación y Va-

riabilidad correspondientes. Lo cual sirve para determinar el grado de dispersión de los datos observados en una serie estadística y por ende, nos señala cual de las variables presenta mayor estabilidad en el período analizado. En el caso que nos ocupa, se probó con los coeficientes de liquidez durante el período 1966-1978, con el uso de diferentes definiciones de Medio Circulante.

De acuerdo a los resultados obtenidos mediante el cálculo de los Coeficientes de Variación (Ver anexo, cuadro 9), - el Medio Circulante Total, definido por Ley en el país, es el más estable, ya que presenta el Coeficiente de Variación más bajo, entre las diferentes definiciones de Medio Circulante utilizada, así como también el Coeficiente de Variabilidad - más estable.

Al comparar los datos obtenidos a través de los Coeficientes de Variación, de los Coeficientes de Variabilidad, se observó que guardan el mismo orden de estabilidad, las - diferentes definiciones de Medio Circulante, pues como ya se ha señalado el Medio Circulante Total ( $M_1$ ) es el más estable, correspondiéndole un Coeficiente de Variación en relación a la Media de 4.5% y un coeficiente de variabilidad de 11.4% - tanto en relación a la Media, Mediana y a la variabilidad en

tre ambas medidas con relación al PBI. A este le sigue en estabilidad el Medio Circulante del Sector Privado ( $M_0$ ), con un Coeficiente de Variación de 8.2% y un coeficiente de variabilidad que oscila entre 7.8% y 8.7%, luego en este mismo orden le sigue el Medio Circulante sin Gobierno ( $M_{01}$ ) y por último el Medio Circulante más cuasi-dinero ( $M_2$ ).

RECOMENDACIONES:

Somos de opinión que para fines de análisis y estudios posteriores, se continúe utilizando el criterio de Medio Circulante Total ( $M_1$ ), el cual corresponde a la definición de dinero por ley, utilizada en el país. Debido a que al someterse a las pruebas realizadas en este trabajo, de los Coeficientes de Variación y de Variabilidad con respecto a la Media y la Mediana, tanto para los coeficientes de liquidez de la economía, como de los valores de las variables tratadas, presenta una gran estabilidad, en relación a las demás definiciones de dinero utilizadas, por lo que se considera que refleja una situación más confiable y definida del comportamiento de la sociedad con respecto al circulante.

PA/jrn.

Enero 22, 1979

A N E X O S

BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA DOMINICANA  
Departamento de Estudios Económicos

CUADRO 1. RELACION ENTRE EL MEDIO CIRCULANTE DEL SECTOR PRIVADO (Mo)  
Y EL PRODUCTO INTERNO BRUTO A PRECIOS CORRIENTES Y CONSTANTES

AÑOS	Mo	PIB Precios Corrientes	PIB Precios Constantes	(1/2)	(1/3)
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)
1966	113.1	1,059.5	1,169.1	10.7	9.7
1967	105.0	1,114.6	1,207.7	9.4	8.7
1968	110.9	1,162.7	1,210.7	9.5	9.2
1969	117.6	1,325.4	1,342.9	8.9	8.8
1970	137.1	1,485.5	1,485.5	9.2	9.2
1971	148.5	1,666.5	1,647.0	8.9	9.0
1972	173.5	1,987.4	1,818.2	8.7	9.5
1973	207.4	2,344.8	2,052.7	8.8	10.1
1974	255.6	2,922.6	2,175.9	8.7	11.7
1975	292.2	3,599.9	2,288.9	8.1	12.8
1976	324.8	2,935.2	2,436.2	8.3	13.3
1977	359.0	4,466.6	2,544.2	8.0	14.1
1978	403.6	5,091.9	2,633.8	7.9	15.3

Mo (1) = Medio Circulante sin Depósitos Oficiales.

PIB (2) = Producto Interno Bruto a Precios Corrientes.

PIB (3) = Producto Interno Bruto a Precios Constantes. ( A precios 1970).

(4) = Coeficientes de Liquidez de la economía a Precios Corrientes.

(5) = Coeficientes de Liquidez en la economía a Precios Constantes.

PA/msa.

Santo Domingo, D.N.

BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA DOMINICANA  
Departamento de Estudios Económicos

CUADRO 2. RELACION ENTRE EL MEDIO CIRCULANTE SIN GOBIERNO Y EL PRODUCTO INTERNO BRUTO A PRECIOS CORRIENTES Y CONSTANTES

Años	Mo1 (1)	PIB Precios Corrientes (2)	PIB Precios Constantes (3)	(1/2) (4)	(1/3) (5)
1966	121.9	1,059.5	1,169.1	11.5	10.4
1967	124.7	1,114.6	1,207.7	11.2	10.3
1968	122.3	1,162.7	1,210.7	10.5	10.1
1969	135.9	1,325.4	1,342.9	10.3	10.1
1970	158.9	1,485.5	1,485.5	10.7	10.7
1971	174.7	1,666.5	1,647.0	10.5	10.6
1972	210.2	1,987.4	1,818.2	10.6	11.6
1973	250.9	2,344.8	2,052.7	10.7	12.2
1974	348.5	2,922.6	2,175.9	11.9	16.0
1975	344.6	3,599.9	2,288.9	9.6	15.1
1976	367.3	3,935.2	2,436.2	9.3	15.1
1977	414.7	4,466.6	2,544.2	9.3	16.3
1978	438.3	5,091.9	2,633.8	8.6	16.6

\* Mo1 = Medio Circulante sin Gobierno.

PA/msa.  
Santo Domingo, D. N.

BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA DOMINICANA  
Departamento de Estudios Económicos

CUADRO 3. RELACION ENTRE EL MEDIO CIRCULANTE TOTAL Y EL PRODUCTO INTERNO BRUTO A PRECIOS CORRIENTES Y CONSTANTES

A Ñ O S	M1	PIB Precios Corrientes	PIB Precios Constantes	(1/2)	(1/3)
	(1)	(2)	(3)		
1966	139.6	1,059.5	1,169.1	13.2	11.9
1967	134.9	1,114.6	1,207.7	12.1	11.2
1968	141.8	1,162.7	1,210.7	12.2	11.7
1969	156.1	1,325.4	1,342.9	11.8	11.6
1970	181.0	1,485.5	1,485.5	12.2	12.2
1971	201.9	1,666.5	1,647.0	12.1	12.3
1972	227.2	1,987.4	1,818.2	11.4	12.5
1973	277.3	2,344.8	2,052.7	11.8	13.5
1974	350.6	2,922.6	2,175.9	12.0	16.1
1975	438.3	3,599.9	2,288.9	12.2	19.1
1976	423.5	3,935.2	2,436.2	10.8	17.4
1977	477.7	4,466.6	2,544.2	10.7	18.8
1978	521.8	5,091.9	2,633.8	10.2	19.8

M1 Medio Circulante total.

PA/rc.  
Santo Domingo, D.N.  
28 diciembre 1979

BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA DOMINICANA  
Departamento de Estudios Económicos

CUADRO 4. RELACION ENTRE EL MEDIO CIRCULANTE QUE INCLUYE CUASI-DINERO  
Y EL PRODUCTO INTERNO BRUTO A PRECIOS CORRIENTES CONSTANTES.

Años	M <sub>2</sub> (1)	PIB Precios Corrientes (2)	PIB Precios Constantes (3)	(1/2)	(1/3)
1966	182.3	1,059.5	1,169.1	17.2	15.6
1967	185.3	1,114.6	1,207.7	16.6	15.3
1968	206.3	1,162.7	1,210.7	17.7	17.0
1969	240.3	1,325.4	1,342.9	18.1	17.9
1970	289.6	1,485.5	1,485.5	19.5	19.5
1971	332.2	1,666.5	1,647.0	19.9	20.2
1972	388.1	1,987.4	1,818.2	19.5	21.3
1973	497.7	2,344.8	2,052.7	21.2	24.2
1974	665.6	2,922.6	2,175.9	22.8	30.6
1975	871.5	3,599.9	2,288.9	24.2	38.1
1976	887.7	3,935.2	2,436.2	22.6	36.4
1977	997.3	4,466.6	2,544.2	22.3	39.2
1978	1,075.2	5,091.6	2,633.8	21.1	40.8

\* M<sub>2</sub> = Medio Circulante total más CuasiDinero.

PA/msa.  
Santo Domingo, D.N.

BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA DOMINICANA  
Departamento de Estudios Económicos

CUADRO 5. TASAS DE CRECIMIENTO DE LAS DIFERENTES DEFINICIONES  
DE MEDIO CIRCULANTE Y DE PRODUCTO INTERNO BRUTO

Años	Mo %	Mo1 %	M1 %	M2 %	PIB Precios Corrientes	PIB Precios Constantes
1966	0.9	-5.3	4.4	10.2	10.7	13.4
1967	-7.2	-3.1	-3.4	1.6	5.2	3.3
1968	5.6	8.5	5.1	11.3	4.3	0.2
1969	6.0	8.3	10.1	16.5	14.0	10.9
1970	16.6	14.0	15.9	20.5	13.1	10.6
1971	8.3	9.6	11.5	14.7	12.2	10.9
1972	16.8	14.1	12.5	16.8	19.3	10.4
1973	19.5	18.0	22.1	28.2	18.0	12.9
1974	23.2	26.0	26.4	33.7	24.6	6.0
1975	14.3	24.4	25.0	30.9	23.2	5.2
1976	11.2	-2.7	-3.4	1.9	9.3	6.4
1977	10.5	10.8	12.8	12.3	13.5	4.4
1978	14.0	16.1	9.1	7.8	14.0	3.5

PA/msa.

Santo Domingo, D.N.

BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA DOMINICANA  
Departamento de Estudios Económicos

CUADRO 6. TASA DE CRECIMIENTO ACUMULADO DURANTE EL PERIODO  
1966 - 1978

Mo	Mo <sub>1</sub>	M <sub>1</sub>	M <sub>2</sub>	PBI (Corriente)	PBI (Constante)
11.2%	11.3%	11.6%	16.0%	14.0%	7.0%

CUADRO 7. TASA DE CRECIMIENTO PROMEDIO POR SUB-PERIODOS

Sub-periodo	Mo	Mo <sub>1</sub>	M <sub>1</sub>	M <sub>2</sub>	PBI (Corriente)	PBI (Constante)
1966-1969	1.3%	2.1%	4.1%	9.9%	8.6%	7.0%
1970-1974	16.3%	16.3%	17.7%	22.8%	17.4%	10.2%
1975-1978	12.5%	12.2%	10.9%	13.2%	15.0%	4.9%

- Mo = Medio Circulante sin Depósitos Oficiales  
 Mo<sub>1</sub> = Medio Circulante sin Gobierno  
 M<sub>1</sub> = Medio Circulante total  
 M<sub>2</sub> = Medio Circulante total mas quasi-dinero.

PA/msa.

Santo Domingo, D.N.

BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA DOMINICANA  
Departamento de Estudios Económicos

Cuadro 9. Coeficiente de Variación de la Media y la Mediana, con relación a los coeficientes de liquidez de la economía, correspondiente a las diferentes definiciones de Medio Circulante.

Variables	Coeficiente de Variación * con respecto a la Media	Coeficiente de Variación con respecto a la Mediana
Mo	8.2%	8.2%
Mo <sub>1</sub>	8.7%	8.8%
M <sub>1</sub>	4.5%	6.8%
M <sub>2</sub>	11.3%	10.6%

\* El Coeficiente de Variación se calcula mediante la fórmula  $CV = \frac{\sigma}{X} \times 100$

BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA DOMINICANA  
Departamento de Estudios Económicos

Cuadro 8. Valores de la Media y la Mediana con relación al coeficiente de liquidez correspondiente a cada -- una de las definiciones de Medio Circulante.

Variabes	Media	Mediana
M <sub>0</sub>	8.9%	8.8%
M <sub>01</sub>	10.4%	10.5%
M <sub>1</sub>	11.7%	12.0%
M <sub>2</sub>	20.2%	19.9%

Cuadro 10. Coeficiente de Variabilidad de la Media y la Mediana,  
con respecto a los valores de las variables

Variables	Media (en millones de RD\$)	Mediana (en millones de RD\$)	Variabilidad M-Md*(en millones de RD\$)	$M/M_{PBI} \times 100$ %	$Md/Md_{PBI} \times 100$ %	$V^{**}/V_{PBI} \times 100$ %
Mo	211.4	173.5	37.9	7.8	8.7	8.5
Mo <sub>1</sub>	247.2	210.2	36.9	7.6	10.6	10.0
M <sub>1</sub>	282.4	227.2	55.2	11.4	11.4	11.4
M <sub>2</sub>	524.5	388.1	136.4	28.0	19.5	21.2
PBI	2,474.0	1,987.4	486.6	-	-	-

\* M - Md = Media - Mediana

\*\* Variabilidad

PA/jrn.  
Enero 18, 1979