

1538-38

F
RD
1500

F
RD
1500

BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA DOMINICANA
Departamento de Estudios Económicos
División de Moneda y Banca

INFLACION Y SUS CAUSAS
EXPERIENCIA DOMINICANA

VERSION PRELIMINAR

Autores: Carmen De León de Sánchez y
José Rafael Infante

Santo Domingo, D.N.
Septiembre, 1981.

INTRODUCCION

La inflación a nivel mundial es un problema que ha sido y si que siendo de gran preocupación para todos los países del mundo. El porqué de su origen y sus causas ha sido motivo de escritos y planteamientos de diferentes modelos de corrientes económicas, buscando las formas de corregir en parte el fenómeno.

En este sentido se han destacado Keynes, Fisher, Triffin, Marshall, Pigou, Wicksel, haciendo su aporte en las tres diferentes vertientes generalmente aceptadas que son inflación de demanda, de costos, e inflación estructural.

El presente ensayo pretende medir algunas de las causas que originan en República Dominicana los cambios en los precios de los bienes al consumidor, y la medición de estos como el inicio de un proceso inflacionario.

Se hace uso de las variables Índice de Precios al Consumidor, Producto Bruto Interno Real, Medio Circulante, Índice de Precio de las Importaciones Mundiales, y las importaciones realizadas por el país, interrelacionando las diferentes variables por la aplicación de regresiones múltiples. Se toma como base las investigaciones realizadas por los economistas sustentadores de la tesis monetarista.

En el estudio se utiliza una serie de 11 años, comprendiendo el período 1969-1979, ^h haciendo uso del coeficiente de liquidez y de las tasas de crecimiento durante el período para contribuir al análisis.

INFLACION: CONCEPTO TEORICO

La inflación es un fenómeno que se encuentra presente hoy día en casi todas las economías a nivel mundial, y que se define como un cambio en el nivel general de precios de los bienes de consumo.

Sus causas y consecuencias han sido objeto de estudios de un sin número de autores, tratando de crear las pautas a seguir para detener o al menos controlar su crecimiento. En este sentido, es importante medir en qué momento una economía se encuentra dentro de un proceso inflacionario.

Las causas que originan el proceso inflacionario son muy variadas. Entre ellas se pueden citar: Los aumentos en los precios de los bienes como consecuencia de un aumento en los costos de producción, el interés de los productores de incrementar sus beneficios, los aumentos de salarios, el excedente de la demanda que genera expectativa de inversión en los productores, los cambios en los precios internacionales de los bienes que importa el país, el incremento de la oferta monetaria más allá de los requerimientos de la economía, los déficit presupuestarios del estado, etc. Los factores antes señalados pueden estar asociados entre sí.

Los cambios crecientes en el nivel general de precios afectan los niveles de vida de la población, principalmente en aquellos países en que los salarios no se van ajustando a

los niveles requeridos. Esta situación puede crear cambios en los gustos/preferencias de los consumidores.

Si el alza que se verifica en precios, crea un cambio en salario los productores vuelven a ajustar sus precios con el objetivo de no perder los beneficios que se programaba al vender su producción. En tal sentido es importante distinguir los tipos de inflación más generalizadas; inflación de demanda, inflación de costos e inflación estructural.

a) Inflación de Demanda

X Se entiende por este concepto los cambios que se operan en los precios a consecuencia de un aumento de la demanda real de un producto, debido en parte a un incremento en la oferta monetaria, o del gasto público. X

Este aumento de demanda crea presión en la oferta que se puede traducir en un incremento de importaciones o en un aumento de la inversión o stock de capital para incrementar el producto.

En este sentido, cuando el producto interno no crece a la medida que se ajuste a la demanda creciente de la población se crea una escasez en el mercado de productos nacionales y un aumento de productos importados que a su

vez puede ocasionar un aumento de precios internos. También ese excedente de demanda se puede traducir en un incremento del producto nacional la cual crearía presión en los precios si es elaborado con insumos importados.

b) Inflación por Aumento de Costos de Producción

Se denomina al aumento de precio generado por un aumento en los costos de producción los cuales pueden ser de carácter interno (salarios, impuestos indirectos, impuestos directos, materia prima, etc.) y externo (los insumos importados o materia prima importada). Esto a su vez puede ser inducido por un incremento en la demanda interna, debido a las expectativas que/ ^{se crea el} productor para incrementar su oferta de bienes de mercado.

c) Inflación de Tipo Estructural

Las presiones que reciben los diversos sectores de otros, tanto en el orden interno como del externo, puede contribuir al inicio de un proceso inflacionario, por ejemplo si los sindicatos presionan por aumento de salarios, los aumentos de estos, crean aumentos de costos de producción que a su vez se traduce en aumentos de precios. Así mismo un país cuyos productos principales son exportables y sus precios son fijados en mercados internacionales, las presiones inflacionarias de tales mercados se harían sentir, dado que los productores intentarían incrementar

X/2 CASO.

su productividad, surgirían incremento de la demanda de salario que se traducirían en precios altos y en aumento de la demanda interna, por haber mayor disponibilidad de recursos en la población.

En la República Dominicana al igual que en otros países se ha realizado varios intentos por definir cuál de esos tipos de inflación se ajusta más al proceso que se vive, aunque no se ha llegado a un consenso claro de cuál se aplica al caso dominicano precisamente por la diversidad de factores que encadenan el aumento del nivel de precios. Entre los estudios realizados se encuentran un estudio elaborado por Julio Llibre en el cual hace uso del modelo de R. Triffin sobre el excedente de demanda tratando de interpretar el proceso como consecuencia de un incremento de precios en los bienes de consumo a consecuencia de un excedente de demanda sobre el producto, la cual se suple con el incremento de las importaciones.

Asimismo, el estudio presentado en forma de charla en la Cámara Americana de Comercio, por el Lic. Hugo Guilliani, donde según sus análisis se desprende que en República Dominicana existen los tres tipos de inflación señalados aunque él asume que entre las causas más influyentes se destaca el incremento de la oferta monetaria en los últimos años.

El medio circulante es la variable monetaria que puede ejercer mayor presión sobre los precios dentro del contexto económico de un país.

La teoría cuantitativa mediante el uso de la ecuación de I. Fisher $PT = MV$ demuestra como un determinado crecimiento de $M =$ dinero en circulación, ejerce cambios en los precios (P), siempre que exista un volumen determinado de transacciones (T) y una velocidad de circulación constante (V).

Esta teoría se podría aplicar en una economía donde la influencia de los mercados internacionales no fuese de carácter significativo. Introduciendo pequeñas modificaciones al modelo se hace posible su uso para la economía dominicana en la que el sector externo juega un papel estelar y en que los cambios en precios no sólo son consecuencia de un crecimiento desmedido del dinero en circulación o medio circulante, sino que se ven influenciados por los cambios internacionales en los precios de los productos importados y aún de los insumos importados.

ANALISIS DE LOS PRECIOS DURANTE EL PERIODO 1969-1979

Los cambios operados en los precios en la década 69-79 revisten carácter de importancia a causa principal de que

P. Montecinos

afectan los niveles de vida de la población, alcanzando sus niveles más altos de crecimiento durante el año 1973 que fue de un 15.1% y manteniendo estos niveles en los subsiguientes años 1974-1975 y aún en 1977.

Una de las variables que más ha influido en este sentido es el Medio Circulante, esto es, Billetes en poder del público, más depósitos a la vista el cual alcanza sus niveles más elevados en los mismos años en que los precios se disparan hacia arriba. Asimismo, esta variable en su expresión más amplia Billetes y Monedas en poder del público más Depósitos a la Vista, y Depósitos de Ahorros y a Plazo, presenta incrementos notables en los mismos años que lo hacen los precios.

El medio circulante (MC) en los 6 primeros años de la década del 70 presenta una tasa de crecimiento ----- de 15.4 en 1970 a 25.0%, en 1975, siendo el período en que esta variable registra crecimientos más significativos en su historia, sin embargo, a partir de 1975 esa variable presenta crecimiento más bajos permitiendo una mejor estabilidad en los cambios en los precios, los cuales venían observando tasas sumamente altas en principio de la década (Ver cuadro Ia).

Por otra parte, al relacionar esta variable con el producto se puede observar en el cuadro II, que el coeficiente de liquidez obtenido con el producto bruto interno constante se manifiesta creciente, sin embargo, con el producto corriente su valor es más estable, manteniéndose entre un 12 y un 10%. Caso similar ocurre con el medio circulante ampliado.

El producto bruto interno constante durante 1970-1973 se mantuvo una tasa creciente, alcanzando un 12.9% en el último año, siendo el más alto alcanzado en la década. Su nivel de crecimiento a partir de 1974 se ha mantenido oscilando entre un 6.7%, y 5.2% con excepción del año 1978 que descendió a 2.2%, ver cuadro No.1.

Estos cambios en el PBI afectan en cierto grado el crecimiento de precios. Si se observa el cuadro 1 durante los años en que baja la tasa de crecimiento del PBI los cambios en el índice de costo de la vida se mantienen en niveles sumamente altos (entre 13.1% en 1974 y 9.5% en 1979), con excepción de los años 1976 en que el producto se recupera, y en el año 1978, debido principalmente en que la producción de alimentos básicos en el país experimentó aumentos en el último año significativos / por otro lado, el incremento en las importaciones registra una disminución en su ritmo de crecimiento.

Otro factor incidente es el cambio que se opera en el coeficiente de liquidez^{1/} durante el período en estudio, el cual se ha mantenido en niveles creciente desde 12.2 en 1970 hasta un 21.8 en el año 1979.

Esto puede haber creado una sobre liquidez que se traduce

^{1/} Se determina como resultado de dividir el Medio Circulante entre el producto constante. $\frac{MC}{PIB}$

en precios y no se corresponde con el producto existente. Esta situación tiene su explicación en los cambios de la velocidad de circulación del dinero, la cual pasa de 8.1% a 4.9% durante la década (Ver cuadro II).

El incremento creciente de las importaciones de productos, materias primas, maquinarias y combustibles, etc. ha venido creando presiones también en el nivel general de precios en el cuadro I se puede ver cuál ha sido en sentido general el crecimiento de esta variable. Su tasa de crecimiento en el período señalado es más elevada en los años 1970, 1973, 1974, 1975 y 1979 con un crecimiento de 27.9%, 43.5%, 22.3% y 22.5%, respectivamente. Hay que considerar que los incrementos de precios del petróleo en los mercados internacionales afectan en forma directa los precios en los mercados internos, al verse precisadas las empresas a aumentar sus costos operacionales por la utilización de esta fuente de energía.

El índice de precios de las importaciones en los mercados internacionales ha alcanzado en los años 1975-78 hasta un valor de 135.3%, ejerciendo presión en los precios internos de los bienes y servicios que se comercian en dichos mercados como de aquellos que se industrializan, siendo una de sus causas el motivo especulación que surge como

consecuencia de los cambios en los precios internacionales ^{2/}.

Años	Indice de Precio Mercados Internacionales	Indice de Precio al Consumidor República Dominicana (base 1970)
1975	100.0	167.7
1976	112.3	180.9
1977	135.3	204.0
1978	129.0	211.3

NOTA: Índice de precios al consumidor base 1969 cambiada la base a 1970 para comparar con el producto base 1970.

FUENTE: International Financial Statistics, Boletín Mensual del Banco Central.

VARIABLES QUE AFECTAN EL NIVEL GENERAL DE PRECIOS

El Medio Circulante es uno de los principales indicadores de los movimientos en las operaciones comerciales en una economía por constituir la principal variable de los medios de pagos. Su crecimiento va estrechamente asociado a los diferentes cambios que se realicen en las transacciones, como ventas y compras de bienes dentro de un país, de tal forma que facilita la liquidez monetaria necesaria pa-

^{2/} Un ejemplo de esta situación se tiene en los problemas que se han venido presentando en la comercialización de la carne internamente, donde diversos sectores acusan a los productores de descuidar el abastecimiento local del producto con el fin de vender en el mercado de los EE.UU. a precios más atractivos.

ra los diferentes movimientos que se realicen en las tran-
sacciones comerciales.

Un crecimiento del Medio Circulante, el cual igualamos a la oferta monetaria, de tal naturaleza que cree sobre liquidez en la economía puede afectar en forma directa el crecimiento de los precios, al que se denomina tasa de inflación. La relación entre estas dos variables ha sido ampliamente demostrada por los sostenedores de la tesis monetaristas, haciendo uso de la teoría cuantitativa.

Algunos estudios empíricos realizados para diferentes países de latinoamérica sostienen el criterio de que un alto crecimiento de precios está asociado, en primer lugar, a un alto crecimiento del Medio Circulante u Oferta Monetaria. Los diversos autores tratan de explicar el comportamiento de precio con las variables Ingreso Nacional Real y Oferta Monetaria, siendo sus resultados favorables a la te-
sis monetarista. También buscan en sus modelos definir al-
gunas causas que ocasionan el crecimiento de la Oferta Monetaria, considerando que existen causas de carácter exóge-
no que la afectan.

Entre los estudios realizados se encuentra el de Harberger

para el caso de Chile, en sus resultados manifiesta que la expansión de la Oferta Monetaria fue precedida por un alza de salarios en el país. Asimismo, Díaz Alejandro señala que en Argentina esas mismas causas crearon la expansión monetaria. Otros autores señalan que los déficits fiscales suelen ser causas principales de expansión monetaria en algunos países en desarrollo, en este caso Chu y Felstein se refieren a Argentina con un gran déficit fiscal que es financiado por una expansión de la Oferta Monetaria de parte de las autoridades monetarias ^{3/}.

Una de la forma en que se presenta lo antes dicho es el aumento de los gastos del Gobierno en obras de infraestructuras con el objeto de mantener empleos y aún los gastos corrientes por crecimientos de salarios, si estos no son presupuestados desde el principio recaen en una expansión de la Oferta Monetaria de parte de las autoridades monetarias. En estas circunstancias crea presión en los precios de los bienes, principalmente por que el financiamiento no se ha destinado a incrementar bienes de consumo, sino a facilitar liquidez en la economía.

Estas situaciones se realizan por algunos gobiernos con el objetivo de mantener reactivada la economía, hecho que

^{3/} Citado en A. E. Roldan. Estudios Económicos de la Inflación en algunos países latinoamericanos. Monetaria, 1979. Volumen 11 #3, julio-septiembre.

sin embargo crea una expansión del dinero y por consecuencia un crecimiento en los precios.

a) Modelo Utilizado

El modelo que se utiliza en el presente estudio para explicar el comportamiento de la variable-precios, con relación a la Oferta Monetaria, producto, y precios internacionales parte de las formulaciones hechas en la teoría cuantitativa, haciendo uso de la siguiente función:

$$Y = a + bx_1 + cx_2 + dx_3 \dots + nx_n$$

Para su verificación se ha utilizado una serie de 11 años, desfasando en algunos casos la Oferta Monetaria a un año. Asimismo, se hace uso en el modelo de la Oferta Monetaria ampliada.

Sustituyendo en la función por los elementos empleados tenemos que:

$$P = Q_1 + Q_2 MC + Q_3 MC_{t-1} + Q_4 \text{ PBI real} + Q_5 \text{ PM} + Q_6 \text{ M real}$$

donde:

P = Índice de precios al consumidor

Mc = Medio Circulante u Oferta Monetaria ampliada y no ampliada.

MC_{t-1} = Medio Circulante con un año de retraso

PBI = Producto Bruto Interno Real (deflactado por el Índice de Precios al Consumidor).

PM = Índice de Precios de las importaciones Mundiales.

M_r = Importaciones de República Dominicana deflactadas por PM.

Tanto teóricamente como a través de la evidencia empírica se ha demostrado que un crecimiento del Medio Circulante afecta positivamente el crecimiento de precio. Asimismo, en un país donde la economía es abierta y con tipo de cambio fijo se espera que un crecimiento de precios a nivel mundial en el corto plazo genere un crecimiento de precios dentro del país de que se trate.

En cuanto a la variable producto es de conocimiento que a medida que aumenta la oferta real de producto los precios deben bajar de modo que el signo esperado es negativo ya que su función es inversa al crecimiento de precios.

b) Resultados Empíricos

El coeficiente de determinación obtenido en todas las pruebas realizadas se encuentra sobre 0.98 (Ver cuadro III).

Los estadísticos t y f son aceptables para los diferentes casos seleccionados.

Las variables Oferta Monetaria corriente (MC_t) y Oferta Monetaria retrasada (MC_{t-1}) a un año son las más explicativas del comportamiento de precios y siempre aparecen con el signo apropiado. Los coeficientes obtenidos para MC_t resultan más satisfactorios cuando en la ecuación sólo interviene el PBI real. Sin embargo, al introducir otras variables como el índice de precios de las importaciones mundiales, su uso en la ecuación pasa a ser menos significativo, lo que explica que un cambio en la Oferta Monetaria es influenciada en parte por las variaciones que se experimenten en los precios de productos importados que a su vez afectan directamente los cambios en los precios internos.

También se puede observar que la Oferta Monetaria retrasada (MC_{t-1}), es más significativa que MC_t en las ecuaciones y que donde se introducen los precios de las importaciones mundiales y se excluye MC_t , ambas variables explican el comportamiento de los precios internos. Nótese en el cuadro IV cómo el uso de la Oferta Monetaria ampliada presenta, en términos generales, los mismos resultados para MC_t y MC_{t-1} , que los obtenidos en el cuadro III, aunque en cuanto a los precios de las importaciones mundiales se tiene un grado de significación mayor en las ecuaciones donde interviene.

Una de las causas que motivan la expansión del Medio Circulante a partir del año 1970, fue la liberalización de los salarios, los cuales se mantuvieron congelados desde el año 1966, otro aspecto fue la creación de impuestos para aquellos bienes importados que no estaban gravados, así como el aumento de la tributación para los demás bienes y los impuestos a los excesivos beneficios de las ventas del azúcar en el exterior. Este tipo de medida fiscal, crea presión en los precios de los bienes surgiendo un aumento de la demanda de liquidez monetaria, incidiendo a su vez en una expansión del crédito bancario.

Otra de las posibles causas que se atribuyen a la expansión de esta variable la tenemos en los altos precios obtenidos en las ventas del azúcar en el exterior en los años 1971, 1974 y 1975, los cuales dieron como consecuencia una medida de congelación parcial de estos recursos de parte de las autoridades monetarias y aún de la limitación del financiamiento bancario en el año 1975, es decir, se decidió mantener una política cautelosa en el uso de los recursos para no permitir una mayor expansión de la Oferta Monetaria que la registrada y así disminuir su sión en los precios. No obstante, a partir del año 1976 en que empiezan a bajar los precios del azúcar a nivel internacional, se realiza una expansión del crédito bancario y se suspenden las sanciones por deficiencias de en-

caje legal de parte de los bancos comerciales, Las medidas mencionadas que se mantienen hasta el final de la década con el objetivo de incrementar la producción interna para así reducir los precios, aunque conllevan una expansión del Medio Circulante, el mismo se mantuvo dentro de ciertos límites de crecimiento considerado adecuados.

Por otra parte, el Producto Bruto Interno (PBI) entra con el signo esperado en todas las ecuaciones, aunque sus niveles de significación son bajos. Su participación en el comportamiento de los precios es significativa en las ecuaciones 1 y 3 del cuadro III, principalmente cuando en la ecuación se introduce MC_1 y MC_{t-1} y aún los Índice de Precios de las importaciones mundiales aunque su coeficiente sea menor que en la primera ecuación donde sólo aparece el Medio Circulante corriente (MC_t). Los diferentes resultados obtenidos explican que aún con una baja en el producto real el comportamiento de los precios está dado principalmente por la Oferta Monetaria y los cambios en el Índice de Precios de las importaciones mundiales.

Los cambios en el crecimiento del Producto Interno Bruto constante se han mantenido en promedio en un 7.5%, para el período en estudio, siendo más significativo el crecimiento en los años 1970 al 1973, en los cuales alcanza

hasta un 12.9% su crecimiento. Sin embargo, a partir de 1974 su crecimiento disminuye manteniéndose entre los niveles de 6.7 y 4.8 en el final del período, con excepción del año 1978 el cual alcanza una tasa de crecimiento de 2.2%,^{el cual fuera} un año de elecciones en el país. Es muy posible que una de las causas que originasen la baja experimentada en el crecimiento de esta variable sea consecuencia del cambio que se opera en los precios del combustible a partir de 1973, y de gran demanda que se produce de productos básicos en los mercados internos y ^{por otro lado} el poco desarrollo del sector agrícola en técnicas productivas.

A su vez los resultados obtenidos para el índice de precios de las importaciones mundiales son significativos en la mayoría de los casos donde fue utilizado. Nótese en el cuadro III que la t es significativa al grado de un 1% en la ecuación 2, y del cuadro IV en todos los casos, resultando susceptible de aceptar la hipótesis de que dichos precios en economías en desarrollo, con tipo de cambio fijo y mercado abierto hacia el exterior, aún con algunas restricciones en dicho mercado, los cambios que se realizan en tales precios afectan de forma directa el cambio en los precios internos de dichos países.

No obstante el crecimiento de precios que se ha venido realizando en los mercados internacionales de los productos

importados, también en el orden interno el consumo de tales bienes es afectado por los impuestos creados a partir de 1970 a algunos bienes no sujetos a impuestos hasta el momento.

Asimismo, las restricciones a las importaciones de bienes que se han estado registrando durante todo el período permite el desarrollo de un mercado paralelo. El cual se acrecienta a partir de 1977 en que se establecen ajustes de parte de las autoridades monetarias con el objetivo de racionalizar el uso de divisas del sistema bancario, permitiendo aún un mayor uso de divisas fuera del sistema bancario, lo que a su vez encarece los bienes en los mercados al consumidor final.

El resultado obtenido para el coeficiente de las importaciones no es muy significativo en las pruebas del estadístico t , es posible que al introducir los precios internacionales, por tener más relación directa, absorva las posibilidades de una mejor participación de esta variable, no obstante su monto en los años de estudios presenta un crecimiento poco estable, pero creciente, ejerciendo su presión en las reservas internacionales del país. Por otro lado, la correlación parcial de esta variable en los resultados muestra un valor de 0.86, indicando que los cambios en los precios en parte tienen su explicación en las importaciones.

CONSIDERACIONES FINALES

De acuerdo a los resultados obtenidos en el presente ensayo el crecimiento del Medio Circulante y el crecimiento de los precios de las importaciones mundiales son las principales causas que explican el inicio del proceso inflacionario en República Dominicana.

Ambas variables entran en las diferentes ecuaciones con un grado muy significativo en las diferentes pruebas estadísticas a que fueron sometidas. Se puede notar que en las ecuaciones en que la oferta monetaria aparece retrasado a un año es más significativa la influencia que ejerce en los precios y aún en los resultados para el índice de las importaciones mundiales.

La oferta monetaria ampliada en sentido general resulta ser más explicativa que el medio circulante corriente y más aún cuando esta variable se utiliza con un año de retraso, lo que permiten considerar que los incrementos de la oferta monetaria en un período anterior dan origen a un incremento de precios. Del mismo modo cuando en la ecuación interviene el índice de precio de las importaciones el efecto en los precios es más significativo.

Algunas medidas de política económica adoptadas durante el período han afectado el crecimiento de la oferta monetaria, es posible que la racionalización del uso de divisas del sistema bancario en el año 1967, hecho que precede al aumento que se verifica en el circulante y el desarrollo del mercado paralelo hayan contribuido al aumento de liquidez en la economía con el objeto de favorecer el desarrollo de sectores productivos.

Por otro lado, a partir del año 1973 en los mercados internacionales los precios del petróleo se disparan dejando sentir su efecto en la economía dominicana. El crecimiento que se registra en el medio circulante se refleja en absorción de precios internos permitiendo un mejor desenvolvimiento de la economía.

La intervención del Producto Interno Bruto y de las importaciones como variable explicativa de los precios no fueron de carácter significativo en el modelo, aunque los resultados señalan que el producto interno bruto entran con el signo esperado. Hecho que posiblemente se explique en el uso de PBI en la función, el cual incluye el efecto del sector externo mediante el consumo de bienes importados.

CS/

Santo Domingo, D.N.,
30 de Sept. de 1981. -

CUADRO No. 1

BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA DOMINICANA
 Departamento de Estudios Económicos
 -División de Moneda y Banca-

TASA DE CRECIMIENTO
 AÑOS

DETALLE	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979
Medio Circulante (MC ₁)	15.9	11.5	12.5	22.1	26.4	25.0	-3.4	12.8	9.2	9.4
Medio Circulante Ampliado (MC ₂)	20.5	14.7	16.8	28.2	33.7	30.9	1.9	12.3	7.8	2.8
Producto Bruto Interno (Constante)	10.6	10.9	10.4	12.9	6.0	5.2	6.7	5.0	2.2	4.8
Producto Bruto Interno (Corriente)	13.1	12.2	19.3	18.0	24.6	23.2	9.8	14.9	3.5	17.0
Indice de Precios al Consumidor	3.8	4.3	7.9	15.1	13.1	14.5	7.9	12.8	3.6	9.5
Importaciones (FOB)	27.9	11.4	-7.7	43.5	43.0	22.3	6.3	11.0	1.5	22.5
Indice de Precios Importaciones Mundiales.	5.3	6.0	7.5	22.8	42.1	8.0	0.5	9.5	10.0	19.0

FUENTE: Boletines Mensuales del Banco Central de la República Dominicana

BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA DOMINICANA
 Departamento de Estudios Económicos
 -División de Moneda y Banca-

TASA DE CRECIMIENTO
 AÑOS

DETALLE	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979
Coeficiente Liquidez = MC_1 / PBI_{70}	12.2	12.3	12.5	13.5	16.1	19.1	17.3	18.6	19.9	21.8
Coeficiente Liquidez = $MC_1 / PBI_{cte.}$	12.2	12.1	11.4	11.8	12.0	12.2	10.7	10.5	11.1	10.4
Coeficiente Liquidez = MC_2 / PBI_{70}	19.5	20.2	21.3	24.2	30.6	38.1	36.3	38.9	41.0	40.2
Coeficiente Liquidez = $MC_2 / PBI_{cte.}$	19.5	19.9	19.5	21.2	22.8	24.2	22.5	22.0	22.9	20.1
Velocidad de Circulación (1)	8.2	8.2	8.8	8.5	8.3	8.2	9.3	9.5	9.0	9.6
Velocidad de Circulación (2)	5.1	5.0	5.1	4.7	4.4	4.1	4.4	4.5	4.4	5.0
Velocidad de Circulación(1) con PBI_{70}	8.2	8.2	8.0	7.4	6.2	5.2	5.8	5.4	5.0	4.8
Velocidad de Circulación (2) con PBI_{70}	5.1	4.9	4.6	4.6	3.2	2.6	2.7	2.6	2.4	2.5

MC_2 = Oferta Monetaria Ampliada

2 = subíndice en la Veloc. de circulación índice el uso de MC_2

FUENTE: Boletines Mensuales del Banco Central de la República Dominicana

BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA DOMINICANA
 Departamento de Estudios Económicos
 -División de Moneda y Banca-

COEFICIENTES VARIABLES INDEPENDIENTES
 OFERTA MONETARIA

Ecuación	A_1	MC_t	MC_{t-1}	PIB	PM	M	R ²	F
1	73.86649	0.39781 (6.10197)		-0.03071 (-1.08936)			0.98416	248.50647
2	45.12814		0.21049 (3.17402)	-0.00464 (-0.21346)	0.28684 (2.26908)		0.98818	195.13403
3	72.11102	0.21703 (1.60883)	0.15836 (2.33218)	-0.02776 (-1.14361)	0.05558 (0.30323)		0.99180	181.47203
4	72.69312	0.21811 (1.43442)	0.15899 (2.06386)	-0.02754 (-0.99990)	0.05305 (0.24550)	-0.00370 (-0.03317)	0.99175	120.26187

NOTA: Resultado de las regresiones múltiples
 Valores entre parentesis estadístico t

BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA DOMINICANA
 Departamento de Estudios Económicos
 -División de Moneda y Banca-

COEFICIENTES VARIABLES INDEPENDIENTES
 OFERTA MONETARIA AMPLIADA*

Ecuación	A_1	MC_t	MC_{t-1}	PIB	PM	M	R^2	F
1	86.35817	0.16924 (5.05332)		-0.02407 (-0.73615)			0.97865	183.3110
2	52.99644		0.09197 (4.45818)	-0.00072 (-0.04282)	0.26283 (2.64130)		0.99249	308.21680
3	67.12004	0.03509 (0.81228)	0.07603 (2.63860)	-0.01181 (-0.53774)	0.22483 (2.00676)		0.99326	221.04457
4	70.29605	0.03756 (0.76140)	0.07670 (2.42188)	-0.01083 (-0.43969)	0.21535 (1.60278)	-0.01764 (-0.17022)	0.99332	148.64359

NOTA: Resultado de las regresiones múltiples
 Valores entre parentesis estadístico t.