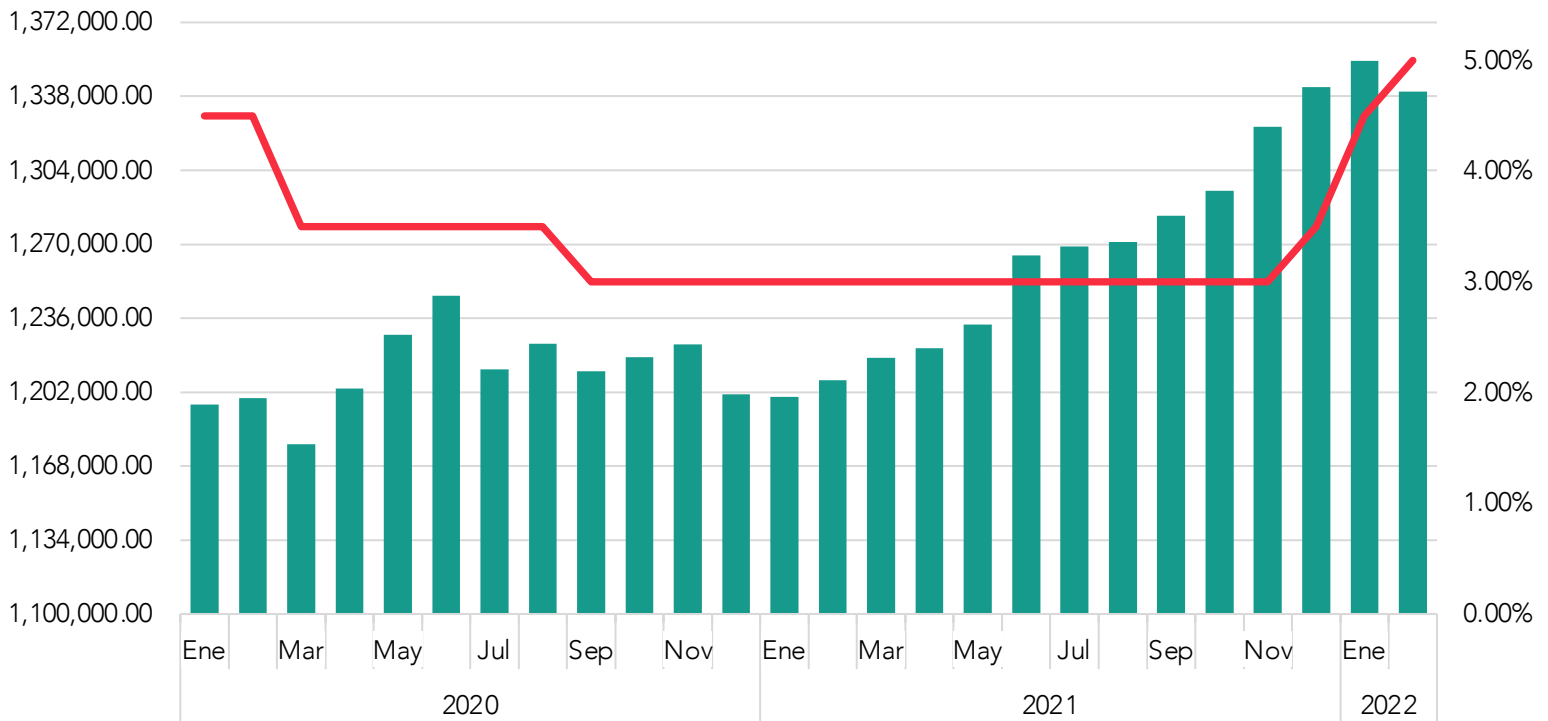


# COMBATIENDO LA INFLACIÓN

Por Camila Lugo

## CARTERA DE CRÉDITOS DEL SISTEMA FINANCIERO Y TASA DE POLÍTICA MONETARIA (En millones de RD\$ y en % anual)



Fuente: Superintendencia de Bancos y Banco Central de la República Dominicana.

En diciembre de 2021, el BCRD aumentó su tasa de política monetaria (TPM) por primera vez desde 2018, luego de haberla reducido “de manera preventiva” justo cuando iniciaba la pandemia, en marzo de 2020. En aquel tiempo de incertidumbre y bajas presiones inflacionarias, proveer de liquidez al sistema financiero, para poder responder a la demanda de crédito de la población y de las empresas, estaba entre las prioridades del Banco Central. Esto porque el acceso al crédito es un impulsor de la demanda agregada, la cual se quería mantener firme, especialmente frente a los retos del momento. En la actualidad, la rápida recuperación está pasando factura a través del insistente aumento del nivel de precios, por lo que ha sido necesario acudir nuevamente al principal instrumento de política monetaria, la TPM, esta vez adoptando una postura restrictiva (aumentándola en 200 puntos básicos desde noviembre de 2021), con el propósito de acercar la inflación a su rango meta. Para febrero de 2022, la cartera de créditos del sistema financiero presenta una reducción significativa por primera vez desde mediados de 2020, un indicio de que el aumento en la TPM está logrando su cometido de disminuir la liquidez. Lamentablemente, el efecto sobre la tasa de inflación no se verá inmediatamente dado que la inflación importada se ha intensificado con el choque Putin-22...