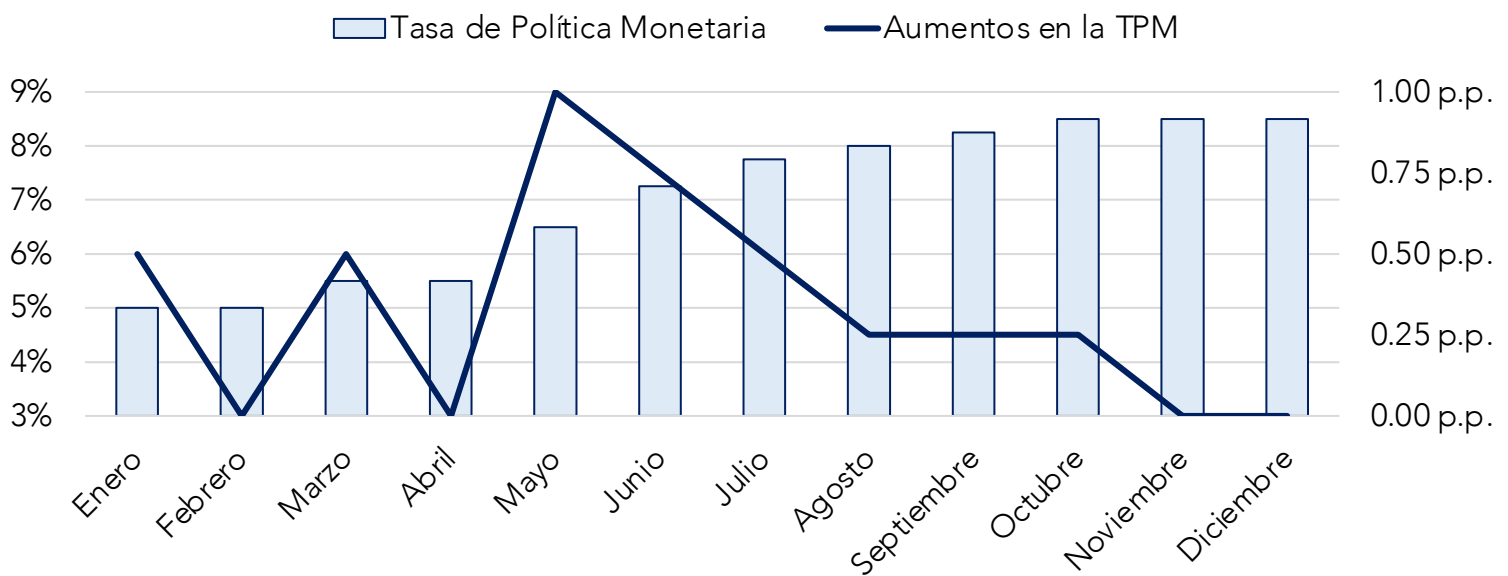


# ¿HA LLEGADO EL MOMENTO DE DINAMIZAR LA ECONOMÍA?

Por Camila De Peña

## TASA DE POLÍTICA MONETARIA EN REPÚBLICA DOMINICANA (2022, mensual, en %)



Fuente: Banco Central de la República Dominicana (BCRD)

A fin de combatir la fuerte crisis inflacionaria, desde finales del 2021 y durante la mayor parte del 2022, las autoridades implementaron una política monetaria restrictiva, que a partir de abril se intensificó, buscando disminuir la liquidez de la economía y provocar una disminución de la demanda agregada. Por las consecuencias que trae la desaceleración de la economía, es importante determinar en qué punto se deben frenar las medidas restrictivas que buscan aliviar la inflación, antes de generar una recesión demasiado fuerte, que afecte negativamente el crecimiento económico y el desempleo. Al parecer, las autoridades dominicanas creen que está llegando a dicho punto. En los últimos meses del 2022 la política monetaria comenzó a adoptar una postura más relajada; desde noviembre no se han efectuado aumentos en la tasa de política monetaria, aunque se mantuvo elevada, en 8.5%, por encima de la tasa de inflación de los últimos 12 meses y casi dos veces la tasa de inflación esperada para los próximos 12 meses. Recientemente el Banco Central liberó del encaje legal RD\$21,424 millones, para ser canalizados al sector de construcción y adquisición de viviendas. La liberación de fondos del encaje legal demuestra los esfuerzos de las autoridades por la activación económica de estos sectores. No podemos afirmar que la liquidez aumentará pues no puede descartarse que el BCRD adopte medidas compensatorias de contracción monetaria que afecten a otros sectores. La inflación subyacente, a pesar de mantener su tendencia a la baja, cerró en diciembre en un 6.56%, aún distante de la meta de inflación del 4%. Es posible que el BCRD, consciente de que el turismo no podrá replicar en el 2023 el crecimiento real de 25% del 2022, haya considerado estimular al debilitado sector de la construcción con el objetivo de evitar una fuerte desaceleración del crecimiento en el 2023. Sin embargo, mientras la FED siga aumentando su tasa, el BCRD, para evitar salida de capitales, elevará la suya.