

UNIVERSIDAD NACIONAL PEDRO HENRÍQUEZ UREÑA

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y SOCIALES

ESCUELA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

Programa de Cursos Modulares

*“Políticas Monetarias y Financieras adoptadas por el Gobierno Dominicano a raíz de la
Crisis Económica Mundial.”
Junio 2008/Junio 2011.*



Trabajo de Grado para Optar por el Título de
Licenciado en Contabilidad y Auditoría

SUSTENTANTE:

Eddy Rafael Troncoso Martín

99-0745

Asesora
Ana Piantini, MA.

Santo Domingo, D. N
2012



**“Políticas Monetarias y Financieras Adoptadas por el Gobierno
Dominicano a raíz de La Crisis Económica Mundial.”
Junio 2008/Junio 2011.**

INDICE

I. MARCO TEORICO	I
I.1 TEMA DEL MONOGRAFICO: POLITICAS MONETARIAS Y FINANCIERAS ADOPTADAS POR EL GOBIERNO DOMINICANO A RAIZ DE LA CRISIS ECONOMICA MUNDIAL.	II
I.2 DEFINICION DEL TEMA	III
I.3 OBJETIVOS GENERALES & ESPECIFICOS	IV
I.4 TECNICAS DE INVESTIGACION	V

Cont.

- INTRODUCCION	1
- CAPITULO I	2
1. CONCEPTOS E IMPORTANCIA DE LAS POLÍTICAS MONETARIAS Y FINANCIERAS.	
1.1 La Ley Monetaria y Financiera.	5
1.2 Conceptos.	5
1.3 Importancia.	5-6
CAPITULO II	7
2. MARCO LEGAL E INSTITUCIONAL DEL BANCO CENTRAL DE LA REPÚBLICA DOMINICANA.	
2.1 Reseña histórica sobre el Sistema Monetario y Financiero que faculta al BCRD.	8
2.2 Funciones y Responsabilidades en el sistema monetario y financiero del país.	8-10
2.3 Transparencia de la entidad y presentación de los Estados Financieros, refiriéndonos a las inversiones en valor sobre las Reservas Internacionales.	10-11

- CAPITULO III	12
3. SITUACION PRESENTADA DE JUNIO 2008 A JUNIO 2011 SOBRE LA ECONOMIA A NIVEL MUNDIAL FRENTE A LA CRISIS INTERNACIONAL	
3.1 Síntesis de la Crisis Económica-Social estadounidense 2008.	13-16
3.2 Síntesis de la crisis económica-social mercados europeos.	17-18
3.3 Síntesis sobre especulación de mercado petrolero.	18-20
3.4 Análisis y comentarios de expertos sobre la Crisis Económica Mundial.	20-24
- CAPITULO IV	25
4. ANÁLISIS DEL EFECTO DE LA CRISIS MUNDIAL EN LA ECONOMÍA EN LA REPÚBLICA DOMINICANA.	
4.1 Crisis financiera en economías de países desarrollados y como ha afectado a la Republica Dominicana.	26-28
4.2 Políticas y medidas, efecto directo a las tasas de intereses en los diversos instrumentos financieros de compra y venta para el Banco Central de la Republica Dominicana BCRD.	28-30
4.3 Especulación en el sector de hidrocarburos, fuente esencial para la economía de diversas naciones y su precio en el mercado nacional.	31-32
- CAPITULO V	33
5. MARCO ESTRATÉGICO SOBRE LAS MEDIDAS DEL GOBIERNO ANTE LA CRISIS ACTUAL.	

5.1 Ejes estratégicos	34-37
5.1.1 Impacto financiero	
5.1.2 Repercusión en la economía Dominicana.	
- CAPITULO VI	38
6. TABLA DE OBJETIVOS, ESTRATEGIAS Y RESULTADOS.	39
- CONCLUSION	VI
- BIBLIOGRAFIA	VII

DEDICATORIA

GRACIOS DIOS PADRE:

Con mucha Fe y apego a mi Señor Dios Padre misericordioso, dando gracias por su ayuda al recibir de él la fuerza necesaria para superar pesares, lamentos, fracasos e irremplazables pérdidas en estos últimos años, pero tu siempre estuviste conmigo, es por eso que dedico este estudio de grado a tu grandísima gloria eterna, bendíceme siempre a mí y a mis seres queridos, Amén.

A MI PADRE TERRENAL:

A ti mi querido viejo, ya yaces lejos de este mundo de pruebas y metas proyectadas, sé que te sentirías muy feliz por este logro que con mucho empeño y esfuerzo pude lograr, gracias porque me ofreciste el ejemplo del hombre honesto y responsable, el cual siempre terminé lo que en principio inicié; si de alguien puedo sentirme enormemente orgulloso en esta vida y de señalar como un héroe, es a tu memoria querido Padre, te amo y te seguiré siempre amando.

GRACIAS POR ACOGERME SIEMPRE COMO TU HIJO...

En su memoria,

LIC. EDDY RAPIZARDI TRONCOSO PEÑA

A MIS QUERIDAS MUJERES:

Mis queridas y estimadas hermanas Ángela Matilde y Yira Alexandra, porque con ellas aprendí a ser tierno y comprensible con el ser más sublime y hermoso sobre el universo "La mujer", a mi bella sobrina Ángela Gabriela me enseñó a ser un hombre más responsable y discreto, porque dándole de mi ejemplo podré contribuir a que se convierta en una gran mujer como ser humano, ciudadana y profesional.

Y al ser que me dio vida, el ser que amo y adoro, mi principal inspiración de seguir creciendo como persona, la quien con su mano sanadora y consejera impecable, es mi más fiel amiga y musa bendita; de forma muy especial le dedico este título de licenciatura a esa persona, quien sin asistir a un recinto universitario, obtuvo el conocimiento necesario mediante la vida misma, para orientarme y encaminarme a una crianza de buenos principios.

GRACIAS MADRE AMADA, DOÑA ANGELITA.

A MIS MAESTROS:

Debo agradecer bastante en transcurrir de los años la dedicación de la mayoría de ellos, que con una excelente vocación y entrega, me mostraron cuales eran las herramientas necesarias del conocimiento que debo utilizar como profesional y de convertirme en un individuo que aporte a la actividad laboral y al crecimiento de nuestro país, muchas gracias.

Con especial mención a la Lic. Ana Piantini.

I. MARCO TEÓRICO

- I.1 TEMA DEL MONOGRÁFICO: POLÍTICAS MONETARIAS Y FINANCIERAS ADOPTADAS POR EL GOBIERNO DOMINICANO A RAÍZ DE LA CRISIS ECONÓMICA MUNDIAL.
- I.2 DEFINICION DEL TEMA: Se definirá como la incidencia de la crisis mundial en las economías afectadas en los últimos años, igual expondremos cuál ha sido la práctica adoptada por el Banco Central de la República Dominicana como entidad encargada de velar por el Sistema Monetario y Financiero del país.
- I.3 OBJETIVOS GENERALES & ESPECÍFICOS:
- **General:**
 - o Identificar el conocimiento generalizado sobre las políticas monetarias y financieras y el uso que el gobierno hace de ellas para crear una estabilidad económica al estado dominicano por medio al Banco Central, dentro del escenario de crisis mundial y la especulación en los mercados extranjeros.
 - **Específicos:**
 - o Efectos de la Crisis Mundial en la Republica Dominicana, cómo evitar sea un efecto continuo de inestabilidad en la economía de la República Dominicana.
 - o Saber cuáles han sido las medidas y mecanismos tomadas por el Banco Central de la R.D. ante la Crisis Internacional en la situación financiera nacional.

- Conocimiento sobre la importancia de tener bien esquematizada las políticas monetarias y financieras de una nación, su importancia y de su uso en ante las situaciones que se presenten tanto internas como externas al país.
- El Gobierno dominicano: Determinar la función del Banco Central de la R.D.
- Conjunto de medidas tomadas por el Banco Central de la Republica Dominicana, para enfrentar la Crisis Internacional y su impacto en la nación.

I.4 TECNICAS DE INVESTIGACION

- Investigación bibliográfica.
- Análisis de información obtenida.

Introducción

Introducción

El siguiente proyecto formula los temas que sirven de sumario al material de desarrollo forma parte del contenido de la presentación de nuestro trabajo de grado. Presentando e implementando estos temas necesarios para el logro de los objetivos proyectados, de una manera objetiva y llana.

El tema a desarrollar en el trabajo de grado se titula: ***“Políticas Monetarias y Financieras adoptadas por el Gobierno Dominicano a raíz de la Crisis Económica Mundial. Periodo junio 2008 a junio 2011.”***

Sobre el desarrollo del material a exponer, nos basaremos en la incidencia de la crisis mundial en las economías afectadas en los últimos años, igual expondremos cuál ha sido la práctica adoptada por el Banco Central de la República Dominicana, como entidad encargada de velar por el Sistema Monetario y financiero del país, tras esta transición la cual ha afectado la economía tanto en países de oriente como de occidente.

Mencionaremos brevemente las diversas medidas adoptadas en otros países para confrontar estos problemas globales, a su vez cuales han sido las opiniones de los expertos sobre los mecanismos implementados, y su posible inyección en la economía de estas naciones las cuales desean sobrepasar y mejorar de forma particular su situación financiera.

Puntualizando sobre la crisis financiera estadounidense iniciada en el año 2008, la cual repercute tanto en la economía dominicana como de forma adversa sobre la economía mundial, causando una desaceleración en el consumo y la inversión privada, afectando los mercados de alimentos y otras materias primas; así como también el incremento sostenido del precio del petróleo y sus derivados, han sido las causas primordiales de los problemas mundiales reinantes en estos últimos 4 años que posteriormente expondremos en nuestro trabajo de investigación.

Luego de tratar estos temas, comprenderemos cuales son las responsabilidades del Banco Central de la Republica Dominicana en la economía nacional, el valor e importancia de las políticas monetarias y financieras en una economía de un país, creando un entendimiento sobre la situación mundial en la actualidad la cual pasa por una precariedad, considerando dentro de este estudio aquellas grandes naciones involucradas en la presente crisis financiera y la lucha contra las especulaciones en los mercados internacionales.

CAPITULO I:
CONCEPTOS E IMPORTANCIA DE LAS
POLÍTICAS MONETARIAS
Y FINANCIERAS

Políticas Monetarias y Financieras:

CAPITULO I:

1. Conceptos e importancia de las Políticas Monetarias y Financieras.

En el siguiente tema a desarrollar trataremos sobre el concepto e importancia que debe tener todas las políticas definidas que velen por la estabilidad monetaria y financiera de la nación, en este sentido como entidad responsable de crearla y mantenerla vigente es el Banco Central de la Republica Dominicana.

1.1 Ley monetaria y financiera de Republica Dominicana

La Ley Monetaria y Financiera tiene por objeto establecer el régimen regulatorio del sistema monetario y financiero de la República Dominicana.

1.2 Conceptos

Ley (del latín *lex, legis*): Regla y norma constante e invariable de las cosas, nacida de la causa primera o de las cualidades y condiciones de las mismas. Tomado del diccionario de la Real Academia Española

1.3 Importancia

a) Regulación del Sistema Monetario

La regulación del sistema monetario tendrá por objeto mantener la estabilidad de precios, la cual es base indispensable para el desarrollo económico nacional.

b) Regulación del Sistema Financiero

La regulación del sistema financiero tendrá por objeto velar por el cumplimiento de las condiciones de liquidez, solvencia y gestión que deben cumplir en todo momento las entidades de intermediación financiera de conformidad con lo establecido en esta Ley, para procurar el normal funcionamiento del sistema en un entorno de competitividad, eficiencia y libre mercado.

CAPITULO II:

Marco Legal e Institucional

del Banco Central de la

República Dominicana

BCRD

- Emitir billetes y monedas de curso legal en la República Dominicana.
- Compilar, elaborar y publicar las estadísticas de la balanza de pagos, del sector monetario, Sector Real y financiero, y otras que sean necesarias para el cumplimiento de sus funciones.
- Administrar eficientemente las reservas internacionales del país, a fin de preservar su seguridad, asegurar una adecuada liquidez y al mismo tiempo una eficiente rentabilidad.
- Administrar el Fondo de Contingencias establecido por la Ley Monetaria y Financiera, así como el Fondo de Consolidación Bancaria creado por la Ley de Riesgo Sistémico.
- Realizar la supervisión y liquidación final de los sistemas de pagos, así como del mercado interbancario.
- Proponer a la Junta Monetaria los proyectos de reglamentos monetarios y financieros en materia monetaria, cambiaria y financiera.
- Analizar el sistema financiero dominicano en su conjunto, estimando su nivel de riesgo sistémico, y diseñar y proponer las medidas de regulación que se desprendan de dichos análisis y estimaciones.
- Imponer sanciones por deficiencia en el encaje legal, incumplimiento de las normas de funcionamiento de los sistemas de pagos u otras sanciones establecidas en la Ley Monetaria y Financiera.
- Contrarrestar toda tendencia inflacionaria.
- Regular el sistema financiero nacional con las garantías y limitaciones establecidas.

- Promover la liquidez y solvencia del sistema bancario de la Nación.
- Crear las condiciones para mantener el valor externo y la convertibilidad de la moneda nacional.
- Efectuar las operaciones de cambio que ponen a su cargo las leyes vigentes y/o las resoluciones que a tal efecto dicte la Junta Monetaria.

Realizar otras funciones que le sean atribuidas por la Ley

En el Orden Internacional: Crear las condiciones para mantener el valor externo y la convertibilidad de la moneda nacional; Administrar eficientemente las reservas internacionales del país, a fin de preservar su seguridad, asegurar una adecuada liquidez y al mismo tiempo una eficiente rentabilidad; registrar las operaciones relativas a la deuda externa tanto del sector público como del sector privado y servir de agente financiero del Gobierno para el pago de la misma; efectuar las operaciones de cambio que ponen a su cargo las leyes vigentes y/o las resoluciones que a tal efecto dicte la Junta Monetaria.

2.3 *Transparencia de la entidad y presentación de los estados financieros, refiriéndonos a las inversiones en valor sobre las Reservas Internacionales.*

El Banco Central elaborará sus estados financieros y llevará una contabilidad de acuerdo con los estándares internacionales en materia de banca central, conforme lo determine reglamentariamente la Junta Monetaria. El ejercicio fiscal será de un (1) año calendario

El Gerente firmará los estados financieros y ejercerá las funciones que le fueren asignadas por la Junta Monetaria y el Gobernador del Banco Central. Serán de aplicación al Gerente, las mismas causas de incompatibilidad e inhabilidad que las que se aplican al Gobernador. Al Gerente, al cese de sus funciones, no se le aplican las prohibiciones de actividades ni la indemnización a que se refiere el Artículo 12 de esta Ley.

El Contralor firmará los Estados financieros del Banco Central.

Los Estados Financieros Auditados anuales, los cuales se publicarán antes del treinta (30) de abril siguiente a la fecha de cierre del año al que correspondan.

Administración. El Banco Central administrará e invertirá los recursos del Fondo en valores u operaciones financieras análogas a las realizadas en la gestión de las reservas internacionales conforme a la política de inversiones que a tal efecto dicte la Junta Monetaria. El

Rendimiento, una vez deducida la comisión que perciba el Banco Central en su calidad de administrador, se destinará a capitalizar el propio Fondo. Los recursos del Fondo no podrán ser embargados o sujetos a medidas precautorias, ni ser objeto de compensación o transacción alguna no previsto en esta Ley. Reglamentariamente se determinará el modo de funcionamiento del Fondo Monetario Internacional.

Administración de las Reservas Internacionales. El Banco Central procurará mantener un nivel adecuado de reservas internacionales, con el objetivo de promover la estabilidad monetaria y la confianza en las políticas macroeconómicas. La administración de dichas reservas se centrará en los criterios de seguridad, liquidez y rentabilidad, a los fines de preservar el valor de las mismas dentro del objetivo de la política monetaria.

CAPITULO III:

**Crisis Internacional
Situación presentada
de junio 2008 a junio 2011
Sobre las economías
a nivel mundial**

- CAPÍTULO III:

3. SITUACIÓN PRESENTADA DE JUNIO 2008 A JUNIO 2011, SOBRE LAS ECONOMÍAS A NIVEL MUNDIAL FRENTE A LA CRISIS INTERNACIONAL.

3.1 Crisis hipotecaria en Estados Unidos

El mercado hipotecario de Estados Unidos experimentó un fuerte crecimiento en los años

siguientes a los atentados del 11 de septiembre de 2001 (2002-2005) cuando la banca central de Estados Unidos a solicitud del gobierno, decide bajar la tasa de interés a niveles inusualmente bajos, con el objeto de estimular el consumo, la producción y devolver la confianza y la estabilidad de los mercados financieros resentidos por los actos terroristas y la opción seleccionada fue la de reactivar el consumo y la producción a través del crédito barato, dando lugar al endeudamiento fácil de las personas con escaso perfil e historial financiero y de empresas dedicadas al negocio inmobiliario.

El exceso de liquidez del mercado, favoreció el auge de la actividad edificadora durante los años 2002-2005 y el clima de especulación en el movimiento del mercado de finca raíz, especialmente el de vivienda.

La explosión del mercado inmobiliario con la subida de la tasa de interés por parte de la Reserva Federal para controlar la inflación colapsó los negocios de hipotecas tipo *Suprime*, las más vulnerables del mercado dado que no tenían el respaldo del gobierno y eran valoradas con el mayor nivel riesgo y estas constituían el mayor volumen de crédito otorgado a particulares. La que había crecido como burbuja se desinfla trasladándose la crisis al sector financiero, mediante la venta a los fondos de pensión e inversión de cédulas hipotecarias respaldadas por paquetes de activos hipotecarios.

Debido a la globalización de los mercados financieros y bursátiles, donde el capital fluye y cambia de manos con mucha velocidad y facilidad, del sector financiero la crisis se traslada al resto de economías desarrolladas a través de la venta de acciones y operaciones de bolsa de valores.

Joseph Stiglitz, Nóbel de Economía de Estados Unidos sostiene: “Las pérdidas de las instituciones financieras europeas por las hipotecas subprime han sido mayores que en Estados Unidos. El que Estados Unidos diversificase estos activos hipotecarios entre tenedores de todo el mundo gracias a la globalización de los mercados ha suavizado de hecho el impacto en Estados Unidos”.

Crisis de los Estados Unidos

Artículos principales: Crisis de las hipotecas subprime y Crisis financiera de Estados Unidos del 2008.

Los Estados Unidos, la economía más grande del mundo, entraron en 2008 con una grave crisis crediticia e hipotecaria que afectó a la fuerte burbuja inmobiliaria que venían padeciendo, así como un valor del dólar anormalmente bajo. Como bien señala George Soros en su libro «El nuevo paradigma de los mercados financieros» (Taurus 2008) «El estallido de la crisis económica de 2008 puede fijarse oficialmente en agosto de 2007 cuando los Bancos centrales tuvieron que intervenir para proporcionar liquidez al sistema bancario».

Las hipotecas de alto riesgo, conocidas en Estados Unidos como [crédito subprime](#), eran un tipo especial de [hipoteca](#), preferentemente utilizado para la adquisición de [vivienda](#), y orientada a clientes con escasa solvencia, y por tanto con un nivel de riesgo de impago superior a la media del resto de créditos. Su [tipo de interés](#) era más elevado que en los préstamos personales (si bien los primeros años tienen un tipo de interés promocional), y las comisiones bancarias resultaban más gravosas. Los bancos norteamericanos tenían un límite a la concesión de este tipo de préstamos, impuesto por la [Reserva Federal](#).

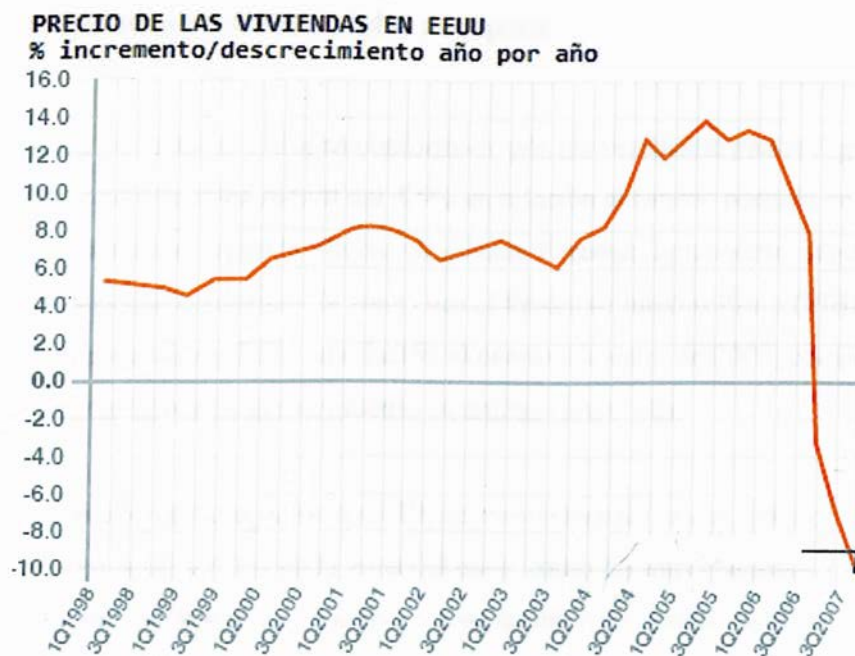
Por **burbuja inmobiliaria global** se conoce al fenómeno **económico** ocurrido desde principios del **siglo XXI** hasta **2008** y que supuso que en la mayoría de los **países industrializados** se registrara un incremento de los **precios** de los **bienes inmuebles** muy por encima del incremento de los precios en general.

Tras varios meses de debilidad y pérdida de empleos, el fenómeno colapsó entre 2007 y 2008, causando la quiebra de medio centenar de bancos y entidades financieras. Este colapso arrastró a los valores bursátiles y la capacidad de consumo y ahorro de la población.^{10 11 12 13 14}

En septiembre de 2008, los problemas se agravaron con la bancarrota de diversas entidades financieras relacionadas con el mercado de las hipotecas inmobiliarias, como el banco de inversión Lehman Brothers, las compañías hipotecarias Fannie Mae y Freddie Mac o la aseguradora AIG. El gobierno norteamericano intervino inyectando cientos de miles de millones de dólares para salvar algunas de estas entidades.^{15 16}

En un informe del libro beige, se mostró que la recesión se profundizó más en abril aunque algunos sectores tenían señales de estar estabilizándose.¹⁷ El 18 de abril, la FED anunció que compraría US\$300.000 millones en valores del Tesoro; además compraría US\$1,25 billones en activos respaldados por hipotecas.¹⁸

En verano de 2011 la crisis sacudiría a la deuda soberana del país, llevando a la crisis del techo de deuda.



La transmisión de la crisis a los mercados financieros

La información de que se dispone⁷ parece indicar que el origen de la crisis se encuentra en una incorrecta valoración de los riesgos, intencionada o no, que habría sido amplificada por la automatización del mercado de valores, la desinformación de los inversores particulares y la liquidez sin precedentes del período 2001-2007. Asimismo, parece ser que las entidades bancarias recababan liquidez mediante la técnica de retirar de sus activos el dinero prestado por la vía de "colocar cédulas hipotecarias o *CDOs*, de *CLOs* y de *CMOs* u otras obligaciones respaldadas por paquetes de activos corporativos e hipotecarios".⁸

El riesgo de las *subprime* habría sido transferido a los bonos de deuda y las titulaciones, y de ahí a fondos de pensiones y de inversión.⁹ De hecho, las entidades de valoración de riesgo (como *Standard s & Poors* (S&P) o *Moody's*) comenzaron tras la crisis a ser investigadas por su posible responsabilidad,¹⁰ y sólo cuando la crisis se desató, las agencias de calificación de riesgo endurecieron los criterios de valoración.¹¹ Asimismo, los legisladores norteamericanos y europeos comenzaron a barajar un endurecimiento de los criterios de concesión de hipotecas.

3.2 Crisis económica-social mercados europeos.

La economía de la unión Europea conformada por los veintisiete países registró en el primer trimestre del año una caída récord del 4.5% en relación al mismo período de 2008 y de 2.4% respecto al trimestre anterior, según la oficina estadística Eurostat. Igualmente, según la misma fuente, en los 16 países que conforman la zona euro el Producto Interno Bruto (PIB) se contrajo 4.8% en términos interanuales y 2.5% en relación al cuarto trimestre de 2008, completándose cuatro trimestres consecutivos de decrecimiento en ambas zonas (10).

Como responsable del desplome del PIB, se mencionan las caídas tanto de las exportaciones 7.8% en la uE y 8.1% en la zona del euro, como las importaciones 7.8% y 7.2% respectivamente. La inversión interna en ambas zonas también descendió en el orden del 9.8% en los veintiséis y del 10.4 en la zona del euro.

En el primer trimestre de 2009, las bolsas de Estados Unidos y Europa fueron superadas por las de [países en desarrollo](#) como China y Brasil. Brasil y Rusia aumentaron sus índices un 9% en moneda local; el índice de India pasó a ser positivo y el índice compuesto de Shanghái, en China, aumentó un 30%, lo cual se justificó por la fortaleza y estabilización de los sectores financieros de dichos mercados y por la búsqueda de inversiones de riesgo.

- Elevados precios de las materias primas

La [década de los años 2000](#) fue testigo del incremento de los precios de las materias primas tras su abaratamiento en el período [1980-2000](#). Pero en [2008](#), el incremento de los precios de estas materias primas —particularmente, subida del [precio del petróleo](#) y de la comida— aumentó tanto que comenzó a causar verdaderos daños económicos, amenazando con problemas sociales en los países que se encuentran en vías de desarrollo , la [estanflación](#) y el estancamiento de la [globalización](#).²

En enero de 2008, el precio del petróleo superó los US\$100/barril por primera vez en su historia,³ y alcanzó los US\$147/barril en julio⁴ debido a fenómenos especulativos de alta volatilidad que condujeron a un fuerte descenso durante el mes de agosto.

Otro tanto sucedió con uno de los principales metales industriales, el cobre, que venía experimentando un vertiginoso aumento en su cotización desde 2003, principalmente por la cada vez mayor demanda de las nuevas potencias emergentes, como China e India, sumada a otros factores como inventarios decrecientes y conflictividad laboral en las minas cupríferas de Chile, el primer país exportador a nivel mundial del mineral.⁵

En enero de 2008, la cotización del cobre en la London Metal Exchange (Bolsa de Metales de Londres) superó por primera vez en su historia los US\$ 8000 la tonelada.⁶ A principios del mes de julio alcanzó US\$ 8940 la tonelada,⁷ récord absoluto desde que se tienen registros de su cotización en la LME, a partir de 1979. Este valor a niveles históricos fue un 272,5% mayor que el antiguo récord absoluto de US\$ 3,280 la tonelada registrado el 24 de enero de 1989 —sin ajuste por inflación—. ⁸

Luego de este máximo y en línea con la conducta del petróleo, la cotización del cobre registró una abrupta caída de más del 50% desde el récord de julio (a octubre de 2008)⁷ en un marco de volatilidad nunca antes visto.

Materiales esenciales en la producción, como el ácido sulfúrico y la soda cáustica vieron también incrementados sus precios hasta un 600%. La crisis del petróleo y de los alimentos fue objeto de debate en la 34ª Cumbre del G-8.

3.3 Especulación de mercado petrolero.

Incluimos en este trabajo de investigación el tema sobre especulación del petróleo en los mercados financieros, ya que influyen de manera muy directa en la economía mundial, como principal commodities.

Tomando un artículo muy interesante F&B, 130, junio 2008 presentado en la siguiente portal <http://www.iberfinanzas.com> de Internet donde expone datos claves y fundamentales sobre el interés de unos pocos por enriquecerse de la mayoría utilizando la especulación de este producto en los mercados internacionales.

Lo ha dicho el presidente de la OPEP y lo saben todos los inversores y analistas: la causa principal de la actual y desorbitada subida de los precios del petróleo está la especulación.

Ayudada, eso sí, por los eventuales incidentes y accidentes en algunas de las principales refinerías, que originan puntuales descensos de la producción coincidentes, además con el fuerte crecimiento de la demanda en países emergentes como China e India. Una especulación en los mercados de divisas y de materias primas que está muy ligada a la debilidad del dólar estadounidense y a la incapacidad del euro para sustituirle como moneda de referencia en la confianza de los inversores.

La experiencia de situaciones anteriores nos demuestra que las caídas en la cotización del dólar han tenido siempre una correspondencia directamente proporcional en el aumento de los precios del oro y del petróleo. Es decir que los especuladores se divorcian de una moneda débil, veleidosa y en declive para casarse e invertir en valores más estables y seguros como el oro y el petróleo.

Una práctica lícita pero viciosa en el juego del libre mercado cuyas consecuencias pagamos directamente los consumidores y que en momentos de crisis —o "desaceleración acelerada" para que no se nos enfaden en el Gobierno y su partido— sólo tiene una solución eficaz y contundente si se quiere actuar con la urgencia necesaria: bajar los impuestos sobre los carburantes que suponen más del 70% del precio final que abonamos en las estaciones de servicio por cada litro, en el caso concreto de las gasolinas.

Pero claro en esto de la rebaja de impuestos nos topamos, otra vez, con la insaciable voracidad recaudatoria de los gobiernos nacionales, sean del color político que sean —que en eso no hay ideologías ni principios—y, lo que es aún peor, con la ortodoxia inoperante de los burócratas de la CE. Unos funcionarios apoltronados en su atalaya de Bruselas que permanecen impasibles ante las propuestas de rebaja fiscal que empiezan a trasladar dirigentes, como Sarkozy en Francia, sensibilizados más por el declive de su popularidad y las amenazas de huelga en algunos sectores básicos como los transportes que por las dificultades económicas de las empresas y familias.

Así, con la misma ceguera intransigente que marca el Banco Central Europeo para los tipos de interés, el comisario Europeo de la Energía, el letón Andris Piebalgs, insiste en que el remedio a la subida de los precios es transmitirlos al consumidor final, y nos ilustra con tan idílicos como ineficaces y ridículos mensajes en forma de recomendaciones al ahorro, que todos conocemos, y de alternativas "verdes".

¿Nos propone acaso reavivar la fiebre de los biocombustibles con sus funestas consecuencias sobre la producción y los precios de los cereales y otros productos agrícolas de primera necesidad?

Claro que el señor Piebalgs, como Trichet, y como todos estos "Torquemada" de la economía tienen coche oficial que les pagamos todos los ciudadanos europeos, y unos salarios (que también nosotros les pagamos) lo suficientemente altos para que ni entiendan ni padezcan de crisis, estrecheces o insolvencias.

A ellos les importa poco o nada que todas las voces sensatas que en Europa existen estén demandando rebajas fiscales y de tipos para reactivar la demanda y el consumo y constatan que no les afectan las amenazas de paros de transportistas y pescadores en Francia, España y el Reino Unido, que pueden provocar desabastecimientos y colapsos en la producción.

Ellos pueden esperar, mantenerse firmes en su esquemas inflexibles, alejados de lo divino y de lo humano y seguir contemplando impertérritos cómo se agrava la salud de sus pacientes por seguir insistiendo en recetas de aspirinas para combatir los cánceres económicos que no han sabido o no han querido ver.

3.4 Análisis y comentarios de expertos sobre la Crisis Económica Mundial.

A continuación, breves análisis sobre la crisis en diversos mercados internacionales, por un grupo de expertos ex ministros de economía, investigadores y relacionados a los mercados bursátiles.

Luis de Guindos

Secretario de Estado de Economía

“El euro grupo debe lanzar un mensaje contundente”

Hay que romper la hemorragia y para eso es preciso que el euro grupo lance un mensaje político contundente de apoyo al euro y a los países con problemas, aunque se les pida contrapartidas. Los mensajes tibios no sirven.

No creo en los límites. Ni Italia ni España se parecen a los otros países que han tenido problemas. En el caso de España, el problema del alto diferencial no es el riesgo de intervención sino que con el riesgo país en 300 ó 400 puntos una buena parte de la economía española tiene serias dificultades para financiarse. Ese es el verdadero problema.

Joseph Piqué

Ex ministro y presidente de Vueling

“Se necesita el compromiso de Alemania y Francia”

Europa solo tiene un camino: lanzar un mensaje inequívoco de que el euro no tiene vuelta atrás. Y eso requiere liderazgo. Y especialmente un claro compromiso por parte de Alemania y de Francia. Y plantear la necesidad de avanzar rápidamente hacia la Unión Económica (y avanzar en la propuesta de Trichet de crear las condiciones para disponer de un Ministro de Finanzas europeo “con mando en plaza”) y profundizando en un proyecto confederal. España debe generar confianza, algo que sólo se consigue haciendo, de verdad y no de boquilla, los deberes.

Guillermo de la Dehesa

Economista

“El rescate no puede ser una losa para la economía griega”

Nuestros líderes, con Merkel y Sarkozy a la cabeza, están llevando a cabo una gestión desastrosa y poniendo en peligro el euro. Se está intentando rescatar a Grecia

poniéndole más deuda encima y más cara y esto en vez de rescate es una losa que no van a poder soportar. Cuando Papandréu dijo que Grecia estaba quebrada, el FMI vino a hacer su trabajo y no se le dejó. Dijeron que era un estigma. Hemos perdido demasiado tiempo, hay que buscar un sistema flexible que les permita salir. Cuando los inversores vean que hay una solución viable dejarán de presionar.

Carlos Solchaga

Ex Ministro de Economía

“Hay que imitar el plan Brandy e implicar a los acreedores”

No nos podemos permitir el contagio. Lo único que se puede hacer es evitar el default de Grecia. Hacer lo contrario sería cometer un error grave, como fue no apoyar una salida para Lehman Brothers. Cuando sepamos mejor cuál es el impacto en los activos bancarios debemos hacer un plan del estilo del plan Brady, que se hizo a finales de los ochenta, para implicar a los acreedores en una solución. Estamos discutiendo cosas de segunda naturaleza cuando tenemos encima un riesgo sistémico que es importante atajar con determinación.

Gredorio Izquierdo

Servicios estudios IEE

“Es necesario un compromiso claro con el euro”

La UE debe dar un mensaje claro de compromiso con el euro. Debe comprometerse institucionalmente a respaldar el restablecimiento del flujo de refinanciación a quien tenga dificultades, ya sea a través del BCE, el fondo de estabilidad o, en último término, con un eurobono. Los gobiernos deben lanzar un mensaje reformista más claro.

Gonzalo Lardies

Gestor de BPA

“A corto plazo no hay argumentos para un rescate”

Emitir deuda al precio que ahora exige el mercado es insostenible. Con los datos, no hay argumentos para pensar en un rescate a corto plazo. Se ha hablado de cómo reducir gastos o incrementar ingresos, pero prácticamente no se habla de eficiencia. La creación de una deuda europea debería ser una opción básica en el proceso de integración de la UE

Ricardo Martínez Rico

Ex secretario de Estado

“El Gobierno debe aplicar la máxima ortodoxia”

La UE tiene que solucionar dos asuntos clave: la financiación de países con exceso de endeudamiento y crear una arquitectura a nivel europeo que asegure la disciplina fiscal de los países. Todo ello no exime al Gobierno español de aplicar la máxima ortodoxia en sus políticas. De haberlo hecho antes, no nos hubiera llevado a la situación actual.

Rafael Pampillón

Profesor de IE

“Los líderes demuestran poco conocimiento”

Junto con el paquete de ayuda habría que organizar también una reestructuración de la deuda griega clara, concreta, creíble, ordenada y medible. Desgraciadamente, los líderes políticos europeos demuestran poco conocimiento del funcionamiento de los mercados financieros y no se percibe que tengan un sentimiento de urgencia.

José Ramón Iturriaga

Gestor de Abante Asesores

“El precio político es alto, pero se ha de salvar a Grecia”

Nos hemos asomado al abismo, pero no va a haber un rescate de España porque es inviable. La solución para evitar el contagio pasa por resolver el problema de solvencia de Grecia. Una solución sería canjear la deuda helena con descuento por euro bonos de

elevado rating. El rescate tiene un alto precio político para Alemania, pero se impondrá la sensatez.

Ram Bhaynani

Inversor Financiero

“Son necesarias medidas de ajustes drásticas”

No creo que España vaya a caer, pero hay que hacer los deberes y recortar todo el gasto posible, salvo en educación y sanidad. La culpa de lo que está pasando en el mercado es de los malditos sinvergüenzas de los grandes inversores y de los políticos incapaces de hacer nada. Alemania y el resto de países tendrían que ser más solidarios con la UE.

Javier Andrés, *Economista*

“La solución que se adopte en Grecia no es aplicable a España e Italia”

Sea cual sea la solución que se acabe adoptando para Grecia no es fácil que esa solución sea aplicable a España e Italia, aunque si esa crisis se cierra bien de una vez eso quitará presión sobre los demás. Para países grandes sólo la aplicación de las reformas adecuadas puede tener algún efecto. En el caso de Italia hay un problema serio de deuda y de forma de gobierno. Es necesario un plan de consolidación fiscal creíble, urgente y sostenida, propuesto por un gobierno que se ocupe más de estas cuestiones que de los asuntos judiciales que tanto preocupan a Berlusconi. Para ello la presión de los líderes europeos tiene que ir en esa dirección. También deben continuar con la vigilancia para que España mejore su política de reformas.

CAPÍTULO IV

Crisis Internacional

**Análisis de efecto de la Crisis Mundial
en la Economía en la República Dominicana**

- **CAPÍTULO IV**

4. Análisis del efecto de la Crisis Mundial en la economía de países desarrollados y como ha afectado a la República Dominicana.

El siguiente capítulo a desarrollar será el cuerpo vital de este trabajo de grado, ya que mostrara los factores de la Crisis Mundial que han afectado significativamente las actividades económicas y financieras de la nación dominicana, involucrando tanto las políticas financieras como monetarias por medio a las regulaciones del Banco Central de la Republica Dominicana.

4.1 Crisis financiera en economías de países desarrollados y como ha afectado a la Republica Dominicana.

El año 2008, principalmente en los últimos meses, se caracterizó por la profundización del deterioro de los mercados financieros, en especial los desarrollados, y un escenario de recesión global que generó bajas tasas de crecimiento. En ese sentido, los bancos centrales y los gobiernos de países de todo el mundo se vieron obligados a tomar medidas para dinamizar sus respectivas demandas domésticas y proveer liquidez a los mercados financieros locales. Como consecuencia, se generó una profunda crisis de liquidez y un limitado acceso al crédito, que han provocado una desaceleración de la actividad económica a nivel global.

Durante los primeros seis meses del año, la economía dominicana experimentó fuertes presiones inflacionarias en un entorno caracterizado por el incremento histórico de los precios del petróleo y de otros bienes básicos a nivel internacional, así como de un sobrecalentamiento en la demanda interna tanto pública como privada. En el segundo semestre del año, sin embargo, la crisis financiera internacional se agudizó, iniciando un proceso de descenso sostenido y estabilización de los precios del petróleo lo que eventualmente se tradujo en caídas en la inflación doméstica durante el último trimestre del año.

El año 2009, cerró con amplias perspectivas de recuperación, tras un largo período de crisis. Las grandes economías empezaron a mostrar crecimiento positivo, en respuesta a los planes de estímulo fiscal y monetario implementados desde inicios de la crisis. En cuanto a las economías emergentes, el desempeño económico fue más vigoroso que en las economías desarrolladas y han sido aquéllas las que han liderado el repunte a nivel internacional.

La política monetaria de 2009 estuvo orientada a enfrentar la profundización de la crisis internacional y su impacto en la economía dominicana. En un entorno de reducida actividad económica y bajas presiones inflacionarias, las autoridades monetarias cambiaron su postura de política, propiciando una flexibilización de las condiciones monetarias a través de un conjunto de medidas que permitieron enfrentar con éxito los efectos adversos de la crisis.

Durante el 2010, la incertidumbre y volatilidad resultante de las complicaciones de deuda de algunos países en Europa, además de la desaceleración en el ritmo de expansión de las grandes economías. Las posturas de políticas adoptadas por estos países estuvieron dirigidas a promover el crecimiento y el empleo, así como también a cuidar los niveles de deuda pública.

Para este periodo lo único que influenció para desequilibrar el leve crecimiento de la nación fue, la factura petrolera dominicana constituyó uno de los factores de mayor incidencia en el resultado de la cuenta corriente de la balanza de pagos. Ya que la economía dominicana registró un crecimiento de 7.8% en el año 2010.

Durante el año 2011, el aumento en los precios internacionales de los bienes básicos, como los alimentos y el petróleo, y la mayor incertidumbre sobre la evolución de las economías de la Zona Euro y Estados Unidos, condicionaron el desempeño de la economía dominicana. El crecimiento económico de las economías emergentes –que se mantuvo elevado durante los últimos años– se vio afectado por el incremento en los precios

de los alimentos y el petróleo y por la desaceleración de las economías desarrolladas, lo que provocó una moderación en su ritmo de expansión. Del mismo modo, las proyecciones sobre el comportamiento de la economía de la Zona Euro para el año 2012 fueron revisadas a la baja.

Como consecuencia de los choques tanto internos como externos que experimentó la economía dominicana principalmente en el primer semestre, en particular, los aumentos en el precio internacional de bienes básicos como los alimentos y el petróleo, así como los ajustes a nivel interno, realizados a los bienes y servicios regulados, como la tarifa eléctrica y los salarios mínimos, la tasa de inflación permaneció por encima de la meta establecida en el Programa Monetario durante gran parte del año.

4.2 Políticas y medidas, efecto directo a las tasas de intereses en los diversos instrumentos financieros de compra y venta para el Banco Central de la Republica Dominicana (BCRD).

Durante el año 2008, los mercados financieros mantuvieron serios problemas de liquidez, y las restricciones en el acceso a crédito -y sus consecuentes elevados diferenciales de tasas de interés- repercutieron en fluctuaciones en el mercado de materias primas, el mercado accionario y el mercado cambiario –en mayor medida durante la primera mitad del año-, influyendo así en las perspectivas de los grandes inversionistas multinacionales.

En este sentido se tomaron las siguientes medidas orientadas a moderar la demanda interna en un entorno de desaceleración en la economía mundial y presiones sobre los precios domésticos.

Modificaciones en la composición de los Instrumentos a plazos.

Las medidas de carácter restrictivo tomadas por el Banco Central en relación con los títulos ofrecidos directamente al público por ventanilla incluyeron: introducción de instrumentos a plazos más largos que los existentes (3 años); aumento de la tasa de interés de los instrumentos no redimibles para todos los plazos teniendo como tope una tasa de 18% para los instrumentos a 3 años; reapertura de la ventanilla de títulos redimibles con una tasa de rendimiento menor en todos los plazos con respecto a los instrumentos no redimibles.

Modificaciones en la composición de los Instrumentos a plazos.

La extensión de plazos que se observó en los certificados colocados de manera directa. Al finalizar el año, el 99% del valor total de los títulos estaban colocados a vencimientos de un año en adelante. En este comportamiento influyeron significativamente la colocación de Notas de Renta Fija, cuyos plazos de vencimiento van desde tres hasta siete años.

Durante el año 2009, la recesión de la economía estadounidense redujo el intercambio comercial con el país, desacelerando el crecimiento de las actividades relacionadas con el sector externo. Las autoridades monetarias cambiaron su postura de política, propiciando una flexibilización de las condiciones monetarias a través de un conjunto de medidas que permitieran enfrentar con éxito los efectos adversos de la crisis.

Las medidas de flexibilización fueron, la reducción de las tasas de interés overnight y lombarda estuvo acompañada por la liberalización de encaje legal; Adicionalmente a las medidas de reducción de tasas de interés de política, y liberación de encaje legal, se redujeron las tasas para los certificados emitidos al público a través de ventanilla para todos los plazos. En el caso de los títulos colocados a un plazo de 3 años sin redención anticipada la tasa pasó de 18% a 12 por ciento.

Como medida complementaria, las autoridades decidieron cerrar temporalmente la colocación de certificados a través de la ventanilla al público en el mes de septiembre, con el propósito de catalizar aún más el proceso de reducción de tasas de interés y así aumentar aún más los niveles de liquidez en la economía.

Durante el año 2010, consolidándose el proceso de recuperación de la economía dominicana en el marco del acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI), que permitió al país implementar exitosamente las políticas anticíclicas necesarias para sortear el desfavorable entorno internacional.

En el contexto interno, la actividad económica estuvo impulsada por el mayor estímulo fiscal y el mantenimiento de una política monetaria acomodada al ciclo, durante los tres primeros trimestres del año con el objetivo de mantener el dinamismo económico. Esto se tradujo en alto crecimiento y un nivel de inflación controlada. Para administrar la liquidez del sistema financiero, el BCRD utilizó activamente la colocación de títulos por medio de subastas, así como también las operaciones de compra y venta de reservas internacionales. También se utilizó como estrategia de captación de liquidez a través del público el aumento de la tasa de interés en las *Subastas de letras*.

Ya para el 2011, la economía dominicana estuvo sujeta a una serie de choques tanto internos como externos, que se tradujeron en alzas importantes de las presiones inflacionarias. En particular, los aumentos en el precio internacional de bienes básicos como los alimentos y el petróleo.

Como mecanismos de administración de liquidez del sistema, el BCRD recurrió a la colocación neta de títulos-valores y operaciones de crédito (Repos), así como también a la utilización de operaciones de compra y venta de divisas como instrumento de política monetaria, atendiendo a los lineamientos establecidos en el Programa Monetario para el período bajo análisis.

4.3 Especulación en el sector de hidrocarburos, fuente esencial para la economía de diversas naciones y su precio en el mercado nacional.

Iniciando con el año 2008, los altos precios del petróleo, alimentos y metales, que prevalecieron durante gran parte del año, exacerbaron la incertidumbre inherente al manejo de la política económica, particularmente para economías emergentes como la dominicana. De esta manera durante la primera mitad del año, las medidas implementadas buscaban contener las presiones inflacionarias originadas en los aumentos de precio del petróleo y otros commodities, así como también por el dinamismo de la demanda interna pública y privada, la cual presionaba la cuenta corriente de la balanza de pagos.

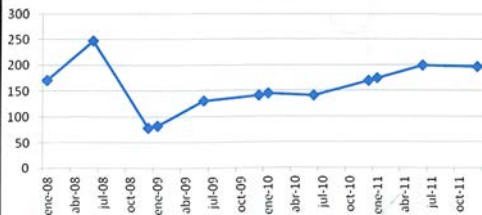
Para el año 2009, se estimaba que la economía mundial crecería cerca de 2.2%, mientras que Estados Unidos se contraería ligeramente en 0.7%, a la vez que el precio promedio del petróleo se estimaba en US\$54.25 por barril. Sin embargo, a causa de las debilidades derivadas de los problemas en el sistema financiero, la economía mundial se contrajo 0.8%, como ven siempre se toma en cuenta el comportamiento del precio de petróleo dentro del comportamiento de la economía mundial, siendo uno de los factores significativos y más para este año a nivel mundial.

Los siguientes dos años refiriéndonos al 2010 y 2011, el Banco Central para adecuar el nivel de actividad económica con su capacidad potencial, tomando en consideración en gran medida el efecto de un decrecimiento económico el cual afectaba y así evitando de esta forma presiones inflacionarias adicionales en un contexto de elevados precios internacionales del petróleo y demás materias primas.

En pocas palabras y en resumidas cuentas, en este punto del trabajo nos referimos al gran efecto que influye en la toma de decisiones una nación al momento de tratar un tema tan delicado como el del commodity más demandado el petróleo.

A continuación el comportamiento del precio del crudo del petróleo en el cuatrienio investigado en nuestra investigación:

Indice de precios del petróleo crudo trimestral 2008-2011



Barril en US\$

CAPITULO V:

MARCO ESTRATEGICO

**Sobre las medidas del Gobierno ante la
Crisis Mundial.**

- CAPITULO V

5. Marco Estratégico sobre las medidas del Gobierno ante la crisis actual.

El Banco Central de la República Dominicana (BCRD), con el objetivo de dar cumplimiento a las normas contenidas en la Ley Monetaria y Financiera 183-02 y el Reglamento del Programa Monetario, las autoridades monetarias tienen bajo su responsabilidad la elaboración del Programa Monetario, cuya estructura esté orientada a lograr la estabilidad de precios, objetivo principal de la política monetaria.

En estos objetivos reposa la función de dicha entidad y mediante estas elabora sus ejes estratégicos, ante una economía regida por las situaciones tanto internas como internacionales, en este sentido mantener la estabilidad ante una crisis mundial presente.

5.1 Ejes Estratégicos

Para el año 2008, por motivos de que los mercados financieros mantuvieron serios problemas de liquidez, el Banco Central adoptó una postura más restrictiva de política monetaria. Dentro de las medidas monetarias implementadas se incluyeron:

Aumentos de la tasa de interés de políticas, El comportamiento de las tasas pasivas (Overnight) y activas (Interés Activa) generó una ampliación del margen de intermediación financiera de 8.7 puntos porcentuales en diciembre de 2007, a 10.45 puntos porcentuales en diciembre de 2008.

Impacto financiero:

El aumento del costo de financiamiento reflejado en mayores tasas de interés activas provocó que la cartera de préstamos de los bancos múltiples al sector privado en moneda nacional mostrara una desaceleración significativa al pasar su tasa de crecimiento anualizada de 33.2% al cierre de 2007, el cual no era sostenible en el tiempo, a 2.8% en diciembre de 2008.

Repercusión en la economía Dominicana.

Se logró moderar con éxito la liquidez, lo que permitió el cumplimiento de las metas de emisión monetaria e inflación establecidas en la programación monetaria de 2008. No obstante, dada la severidad de la crisis, se hizo necesario aplicar una política amplia que incluyó la venta neta de reservas internacionales con lo que no fue posible alcanzar los niveles de RIN previstos en el Programa para el 2008.

Para este año 2009, en el cual se encrudecía la crisis en países desarrollados como Estados Unidos de América y europeos, una de las primeras estrategias fue dinamizar la economía mediante el aumento de circulante en el comercio nacional estas fueron elaboradas y ejecutadas por el Banco Central de la Republica Dominicana:

La primera medida de flexibilización se adoptó en enero de 2009, cuando se redujo en 100 puntos base la tasa de política monetaria (overnight), y en 200 puntos base la tasa de ventanilla Lombarda. A partir de entonces, se hicieron recortes sucesivos que llevaron estas tasas a los niveles de 4.0% y 9.5%, respectivamente, en el mes de agosto. La reducción de las tasas de interés overnight y lombarda estuvo acompañada por la liberalización de encaje legal, en tres medidas, que incluyó una liberalización de recursos del encaje legal para destinarse a sectores productivos; la disminución del coeficiente de encaje legal en 2.5 puntos porcentuales para todas las entidades de intermediación financiera.

Impacto financiero:

Con la finalidad de que los recursos liberados por este concepto fueran canalizados a préstamos para el consumo.

Otra estrategia implementada por el Banco Central fue de reducir las tasas para los certificados emitidos al público a través de ventanilla para todos los plazos. En el caso de los títulos colocados a un plazo de 3 años sin redención anticipada la tasa pasó de 18% a 12 por ciento. El resultado más importante de esta estrategia fue la baja sustancial en las tasas de interés del mercado local desde los niveles máximos, de esta manera es más atractiva

ante la población consumidora y de esta forma se presentaba un ambiente favorable para el comercio.

Repercusión en la economía Dominicana.

El comportamiento de la inflación, por el dinamismo exhibido en el comercio nacional en este periodo reflejo un controlado y proyectado índice de precio de productos de primera necesidad, fue el resultado de una gestión estratégica antes mencionadas.

Para el año 2010, se decidió elevar la tasa de política, estrechando el corredor de tasas. Los ajustes realizados sobre la tasa no indicaron un cambio de postura de la política, sino medidas de carácter preventivo, con el objetivo evitar posibles desviaciones en la inflación del año 2011. Para administrar la liquidez del sistema financiero, el BCRD utilizó activamente la colocación de títulos por medio de subastas, así como también las operaciones de compra y venta de reservas internacionales.

Impacto financiero:

La inflación se ubicó en 6.24%, dentro del rango meta establecido en el Programa Monetario de 6.0-7.0% para 2010. Las reservas internacionales netas finalizaron el año 2010 con un monto de US\$3,342.7 millones, exhibiendo un incremento de US\$490.8 millones respecto al año anterior.

Repercusión en la economía Dominicana.

Estabilidad económica con una inflación de un solo dígito, manteniendo una postura de prevención ante una posible fluctuación económica, por motivos externos.

Para el año 2011, es este año bajo la influencia de los factores externos citados anteriormente, así como por los ajustes realizados en los precios de bienes y servicios regulados como la tarifa eléctrica y los salarios mínimos. se ajustó la tasa de política monetaria (TPM, tasa de interés de los depósitos remunerados de corto plazo)

gradualmente durante el período enero-mayo, de 5.00% a 6.75% (175 puntos básicos) con el objetivo de evitar mayores desviaciones de la inflación hacia el fin de año.

Estas medidas estuvieron acompañadas por una reducción en el coeficiente de encaje legal de las entidades de intermediación financiera en 1.4%.

Impacto Financiero:

Esta medida de provisión de liquidez estuvo condicionada al otorgamiento de préstamos hipotecarios, préstamos personales y de consumo, y préstamos a los sectores productivos (agropecuario, manufactura local, construcción, micro, pequeña y mediana empresa, y otros).

Repercusión en la economía dominicana:

Al cierre de 2011, la tasa de inflación anualizada se ubicó en 7.76%, cifra que superó la meta establecida en el Programa Monetario para 2011.

CAPITULO VI:

TABLA

**DE OBJETIVOS, ESTRATEGIAS Y
RESULTADOS**

AÑO	OBJETIVOS	ESTRATEGIAS	RESULTADOS
2008	<ul style="list-style-type: none"> Estabilidad en los mercados financieros ante la liquidez. 	<ul style="list-style-type: none"> Aumento de la tasa de interés de políticas. Tanto en pasivas Overnight y activas. 	<ul style="list-style-type: none"> Se logró moderar la liquidez a nivel nacional.
2009	<ul style="list-style-type: none"> Estabilidad y dinamizar la economía nacional. 	<ul style="list-style-type: none"> Reducir la tasa de interés de políticas. Tanto en pasivas Overnight y activas. 	<ul style="list-style-type: none"> Dinamismo en el comercio.
2010	<ul style="list-style-type: none"> Estabilidad económica y preventiva ante posible crisis nacional. 	<ul style="list-style-type: none"> Aumento de la tasa de interés de políticas. Tanto en pasivas Overnight y activas. 	<ul style="list-style-type: none"> Economía estable y tasa de inflación controlada.
2011	<ul style="list-style-type: none"> Evitar la desviación en la tasa de inflación. 	<ul style="list-style-type: none"> Ajuste de la tasa de interes de los depositos remunerados. Disminución del encaje legal. 	<ul style="list-style-type: none"> Economía estable y tasa de inflación controlada.

CONCLUSIÓN

Conclusión

Para finalizar con esta recopilación de datos y análisis de los mismos, podríamos resumir el material expuesto sobre La Gran Crisis Mundial y su impacto financiero y económico en la situación de la Republica Dominicana dentro de este periodo de tiempo comprendido entre los años 2008 al 2011.

Un primer punto fue explicar y detallar el efecto de la Crisis Mundial en la economía de los grandes países desarrollados como son: Estados Unidos, España, Grecia, entre muchos otros del viejo continente. Abundamos lo suficiente sobre la burbuja hipotecaria creada en los mercados de inversión de los Estados Unidos, siendo esta piedra angular de la gran recesión norteamericana, el aumento de los comestibles y la especulación en el precio del petróleo, desencadenaron una de las mayores crisis económicas dentro de los países europeos.

Dicho factor como es natural afectó la economía de otras naciones subdesarrolladas, las cuales se nutren directamente de estas grandes potencias, como es el caso de la Republica Dominicana, quien en el cuatrienio 2008-2011, debió enfrentar y crear un nuevo programa monetario y financiero para mantener la estabilidad económica del país.

Para el 2008 los efectos de la crisis mundial ante el país se evidenció, debido al problema de liquidez en los mercados financieros, baja en la tasa de interés en las reservas internacionales e instrumentos financieros; para el 2009 la misma economía norteamericana la mayor inversionista en la República, redujo el intercambio comercial, entrando el año 2010 hubo una muy breve mejoría ante un leve crecimiento y una tasa de inflación estable, ya para el 2011 con los aumentos del precio de bienes básicos y el petróleo, se encrudeció la situación.

Pudiéramos señalar como un tercer punto y último de nuestra síntesis sobre este trabajo de grado, las medidas y resultados implementados por el Banco Central de la

Republica Dominicana para mantener una estabilidad económica ante las presiones de una Crisis Mundial implacable.

Para el primer año 2008, se tomo la decisión de moderar la liquidez en el mercado nacional, realizándole un ajuste a la tasa de interés, ofreciendo instrumentos con mayor tasa y plazo de vencimiento, con esa medida mantuvo un flujo de liquidez moderado. El 2do. Año 2009 se tomo la decisión inversa de dinamizar el comercio interno, ya que nuestro mayor inversionista (EEUU) corría en esos momentos por la peor crisis en su historia, se redujeron las tasas y se libero encaje legal a las entidades de intermediación financiera.

Para el inicio del 3er. Año 2010 una mejoría en la economía nacional, se elaboro y ejecuto un ajuste de tasas como medida preventiva y de esta manera evitar posibles desviaciones en el índice de inflación para el venidero año. El 2011 se presento un aumento en los alimentos y del petróleo, mayor a años anteriores, con la medida tomada por el Banco Central mencionada anteriormente se pudo contrarrestar y de esa manera se evito una fluctuación económica.

Resultados

Luego de estas resumidas palabras, esperamos este estudio económico, monetario y financiero, les haya sido de sumo interés y que en lo adelante forme parte de un material de ayuda e investigación.

BIBLIOGRAFIA

- BIBLIOGRAFIA

Crisis Mundial

- Bukele Kattán, Dr Armando, <http://www.webislam.com/?idt=11257>.
- Bumerán de la globalización, Crisis económica mundial 2008-2009
<http://132.248.9.1:8991/hevila/JusticiaBarraquilla/2009/no15/2.pdf>.
- Crisis Mundial del 2008-2011
http://es.wikipedia.org/wiki/Crisis_econ%C3%B3mica_de_2008-2011
- Banco Central de la Republica Dominicana link: <http://www.bancentral.gov.do/>
- Ley Monetaria y Financiera de la RD; No. 183-02

Política Monetaria

- APUNTES DE TEORÍA Y POLÍTICA MONETARIA Autor: Gaviria Ríos,
- Mario Alberto La Gran Enciclopedia de Economía
<http://www.economia48.com/spa/d/politica-monetaria/politica-monetaria.htm>
- http://es.wikipedia.org/wiki/Pol%C3%ADtica_monetaria
La política monetaria en México, Banco de México.

Expertos sobre Crisis Mundial

- Granell Trías, Francesc http://www.revistasice.com/cache/pdf/ICE_850_57-72_4EFD67146DCFEDA33992491708812437.pdf

Medidas Ante la Crisis

- Medidas de los Estados Unidos ante la crisis del año 2008
http://www.finanzas.com/noticias/economia/2008-09-19/43247_medidas-gobierno-estados-unidos-contr.html

- Medidas España ante la crisis del año 2010
http://www.elpais.com/articulo/espana/nuevas/medidas/Gobierno/quiere/ahorrar/15000/miliones/elpepuesp/20100512elpepunac_5/Tes
- Medidas Países Europeos ante la Crisis Mundial 2008 <http://www.hoy.com.ec/noticias-ecuador/las-medidas-tomadas-por-europa-frente-a-la-crisis-financiera-311587.html>
- Comentarios de los Expertos sobre la crisis:
<http://www.expansion.com/2011/07/13/mercados/1310511312.html?a=f3a50d1bc4a2dde65b0cec9fd183857e&t=1319754343>
- Periódico Hoy de México, Publicado el 13/Octubre/2008 <http://www.hoy.com.ec/noticias-ecuador/las-medidas-tomadas-por-europa-frente-a-la-crisis-financiera-311587.html>
- Finanzas.com Crisis EEUU: http://www.finanzas.com/noticias/economia/2008-09-19/43247_medidas-gobierno-estados-unidos-contr.html
- Crisis en Grecia: http://es.wikipedia.org/wiki/Crisis_financiera_en_Grecia_de_2010-2011

Especulación del mercado del petróleo

- <http://www.iberfinanzas.com/index.php/Articulos-de-opinion/-Especuladores-del-petroleo.html>
- <http://www.elmundo.es/mundodinero/2008/05/29/economia/1212023607.html>

Medidas Monetarias y financieras adoptadas por el Banco Central de la Republica Dominicana.

- Informe de la Economía Dominicana (2008-2011) Banco Central de la R.D.