

# INFORME PRELIMINAR DE LA ECONOMIA DOMINICANA 2009

COMPORTAMIENTO DEL CREDITO BANCARIO, RECUPERACION DE LA ECONOMIA DOMINICANA Y PERSPECTIVAS DE 2010

F  
RD  
3240





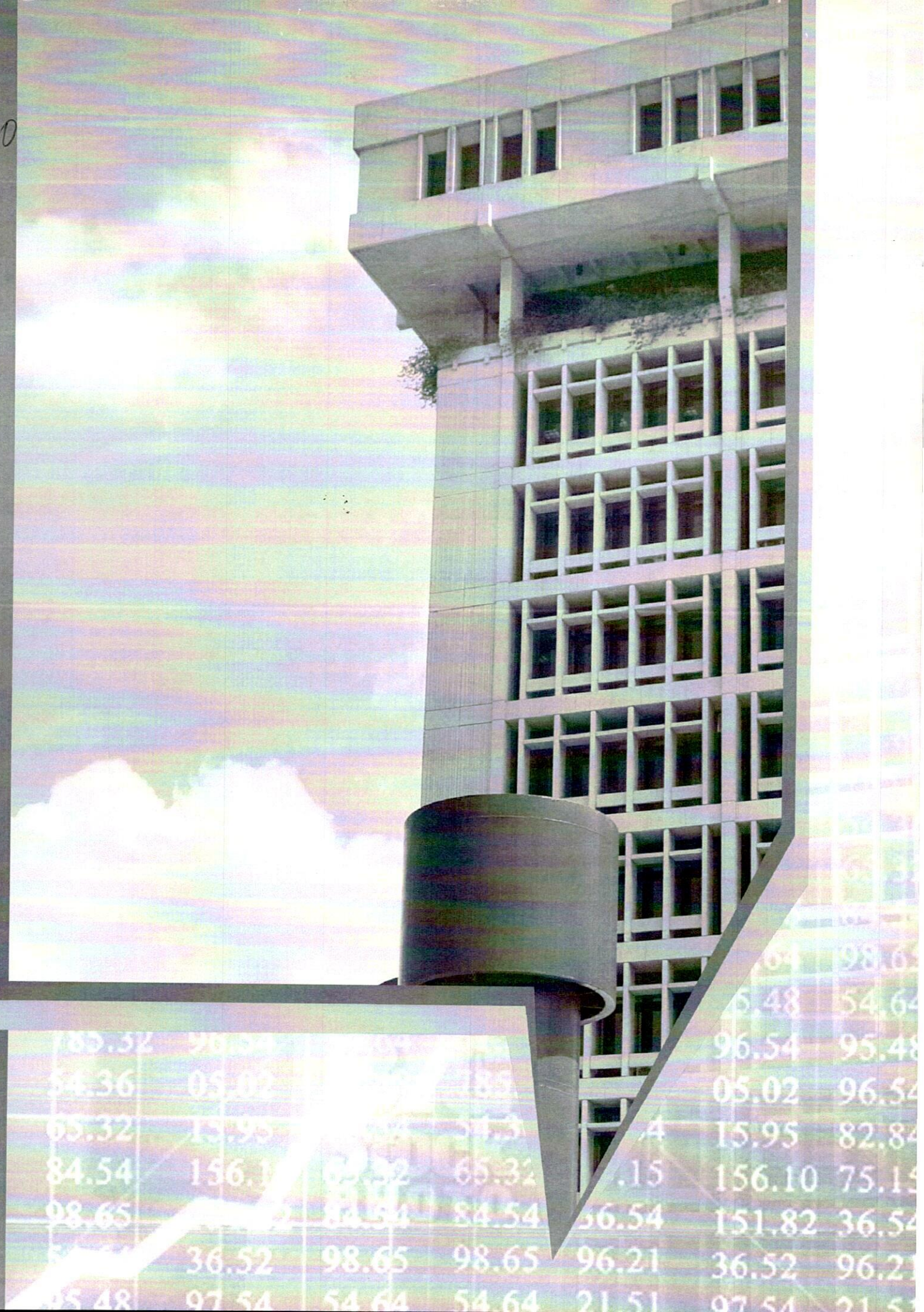


[www.bancentral.gov.do](http://www.bancentral.gov.do)

RANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA DOMINICANA  
BIBLIOTECA

200660

F  
RD  
32410



75.52	98.54	151.82	36.52	96.21	98.65	95.48
54.36	05.02	156.10	75.19	96.54	98.65	95.48
65.32	15.95	84.54	82.84	15.95	84.54	82.84
84.54	156.10	65.32	65.32	.15	156.10	75.19
98.65	151.82	84.54	84.54	36.54	151.82	36.54
54.64	36.52	98.65	98.65	96.21	36.52	96.21
05.48	07.54	54.64	54.64	21.51	07.54	21.51

El Banco Central de la República Dominicana, consciente de su rol como rector de la política monetaria y en un esfuerzo por mantener a la opinión pública debidamente informada, presenta a la consideración de los agentes económicos un informe preliminar de la economía dominicana con énfasis en el análisis de las medidas de política monetaria adoptadas en el presente año y su impacto sobre el crédito al sector privado y la recuperación económica que se observa, en los últimos trimestres, en los principales sectores vinculados a la demanda interna, así como las perspectivas 2010.

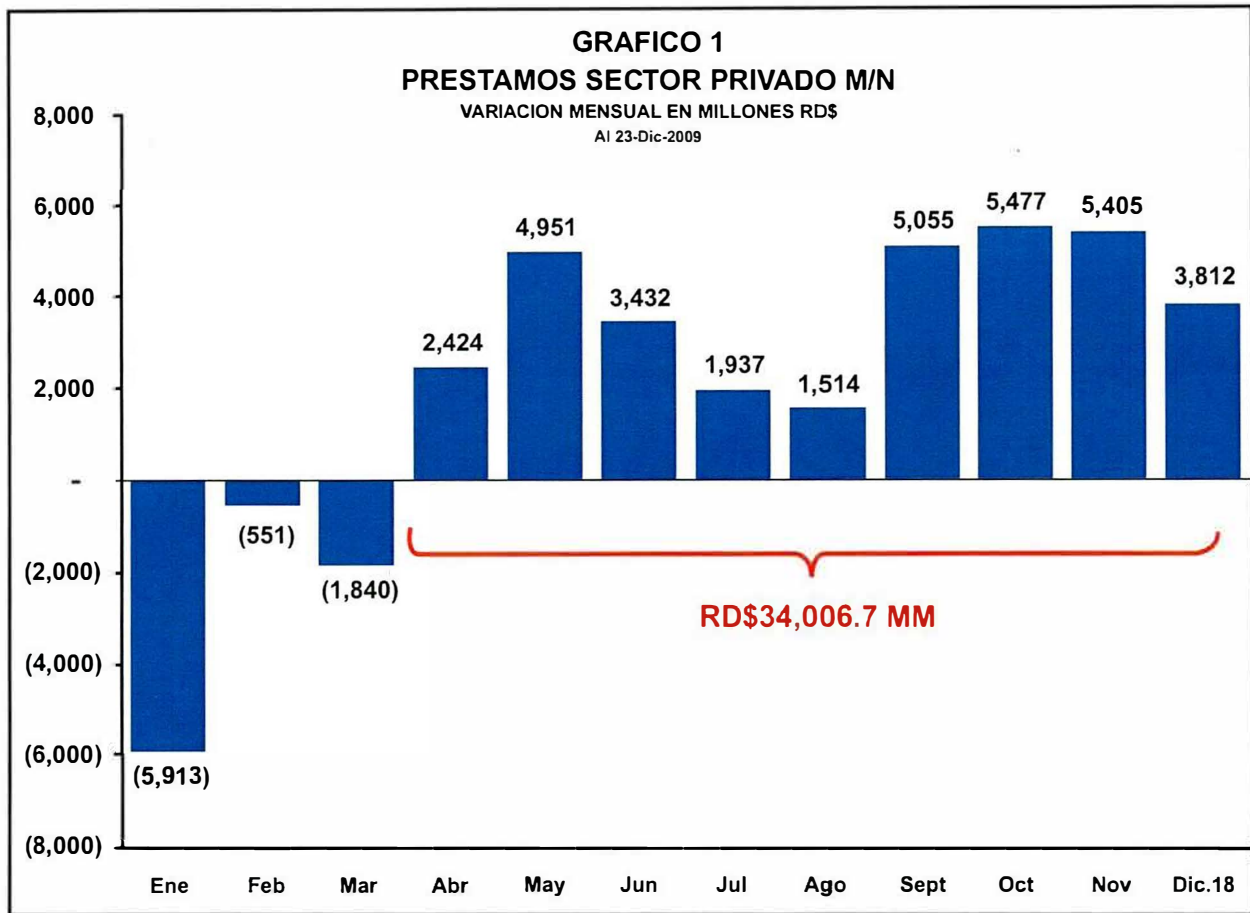
Una combinación de recortes de tasa de política, reducciones de encaje legal, modificación de las normas prudenciales y de provisión de liquidez así como el cierre temporal de la ventanilla al público y otras medidas administrativas, impulsaron una importante caída en las tasas de interés del mercado. Efectivamente, **el promedio ponderado de la tasa de interés activa de los Bancos Múltiples disminuyó en 11.4 puntos porcentuales, cayendo en las operaciones crediticias de 25.17% en enero, su nivel más alto, hasta 13.73% al 21 de diciembre de 2009. Recientemente, se han estado realizando operaciones crediticias para financiamiento de vivienda a plazos de hasta tres años a tasas fijas inferiores a 12%, así como préstamos al consumo a tasas que oscilan entre 8% y 10 por ciento.**

Es importante resaltar que la rápida transmisión de las medidas de política monetaria sobre las tasas de interés del mercado se debió, principalmente, a la solidez y estabilidad de todo el sistema financiero dominicano, especialmente de la banca múltiple, la cual presenta en la actualidad altos niveles patrimoniales y de solvencia que exceden los parámetros establecidos por el Comité de Basilea y las normas prudenciales en la República Dominicana.

En un contexto de turbulencia financiera global, el sistema financiero dominicano, al 23 de diciembre, había logrado expandir sus activos en RD\$73,030.7 millones (12.5%), sus captaciones del público en RD\$77,365.3 millones (16.43%), y su patrimonio en RD\$6,651.2 millones (10.01%). Estos logros en el sector financiero se reflejan en adecuados indicadores de desempeño entre los que se destacan la calidad de la cartera de créditos, medida a través de la morosidad de 4.3% y la cobertura de cartera vencida de 103.9%, lo que significa que la cartera vencida está provisionada en más de un 100 por ciento.

Los indicadores de sector financiero en general, se traducen en altos niveles de beneficios del orden de los RD\$12,004.6 millones, lo que implica retorno de activos de 1.8% y de patrimonio de 16.4 por ciento, mientras la solvencia había alcanzado 17.1%, esta última medida a octubre de 2009. En cuanto a los bancos múltiples, las proyecciones para el cierre de diciembre 2009 muestran que su rentabilidad promedio sobre patrimonio (ROE) estaría en torno al 21%, destacándose algunos bancos con niveles de alrededor 35% de rentabilidad.

La reducción en las tasas de interés del mercado ha facilitado el acceso de las empresas y los hogares al financiamiento, lo que ha impulsado una recuperación del crédito bancario. En efecto, desde el 1ro de abril hasta el 23 de diciembre, los préstamos al sector privado en moneda nacional (MN) de todo el sistema financiero (banca múltiple, bancos de ahorro y crédito, corporaciones de crédito, asociaciones de ahorros y préstamos, entre otros), se han incrementado en RD\$34,006.7 millones, revirtiendo la caída de RD\$8,304.0 millones del primer trimestre. Si a este monto en moneda nacional se le agregan los préstamos privados en moneda extranjera, el crédito total al sector privado del sistema financiero ha aumentado en RD\$37,788.3 millones en dicho período.



Como resultado de esta recuperación, para el cierre del año se espera que la tasa de crecimiento anualizada del crédito al sector privado en MN se aproxime a 10%, tasa ésta que duplicaría el crecimiento del PIB nominal. Ahora bien, si se incluye el crédito al sector público el incremento total ascendería a alrededor de 13 por ciento. El éxito de la política monetaria en lograr su objetivo de reactivar el crédito al sector privado en República Dominicana se evidencia en el hecho de que esta tasa de crecimiento resulta significativamente más alta al compararla con el comportamiento del crédito privado en Centroamérica. En ese sentido, países como El Salvador y Guatemala registraron caídas en los préstamos privados, mientras Costa Rica y Honduras obtuvieron tasas de crecimiento inferiores a 5.0 por ciento.

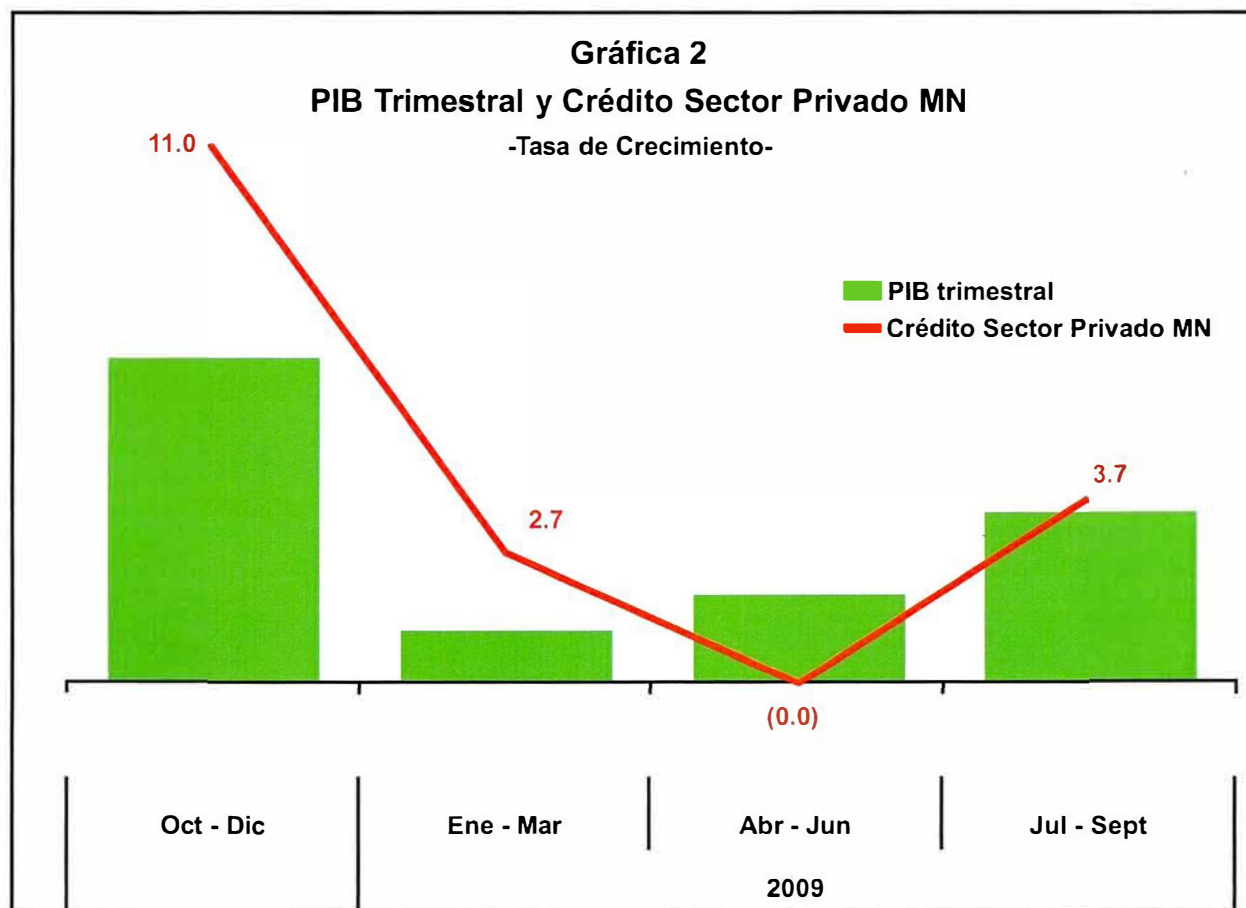
En el contexto doméstico, las bajas presiones inflacionarias, unido al desfavorable escenario internacional crearon el espacio para que el Banco Central implementara una política monetaria expansiva que fomentó marcadamente el crédito privado e influyó en una reactivación de la actividad económica mientras se preservaba la estabilidad de precios. El carácter expansivo de esta política se observa además en la reciente evolución de los agregados monetarios. Al 23 de diciembre, la tasa de crecimiento de M1 (medio circulante) era de 18.3%, al mismo tiempo que agregados más amplios como M2 y M3, registran tasas de expansión de 12.7% y 11.7%, respectivamente.

Vale la pena destacar que la postura claramente expansiva de la política monetaria ha sido erróneamente interpretada por algunos analistas

económicos, debido a que durante gran parte del año se observó una tendencia a la baja en la base monetaria, básicamente por la caída de uno de sus principales componentes, los depósitos a la vista de los intermediarios financieros en el Banco Central por concepto de encaje legal. Esta reducción se debió a una combinación de recortes en el coeficiente del encaje legal y reconocimiento de créditos a los sectores productivos como cobertura.

Sería conveniente señalar que la evolución del otro componente de la base monetaria, los billetes emitidos o dinero de alto poder, muestra claramente la postura expansiva de la política monetaria. Para el cierre de año se espera que esta partida registre un crecimiento anualizado de 12.6%, más que duplicando la tasa de expansión del PIB nominal.

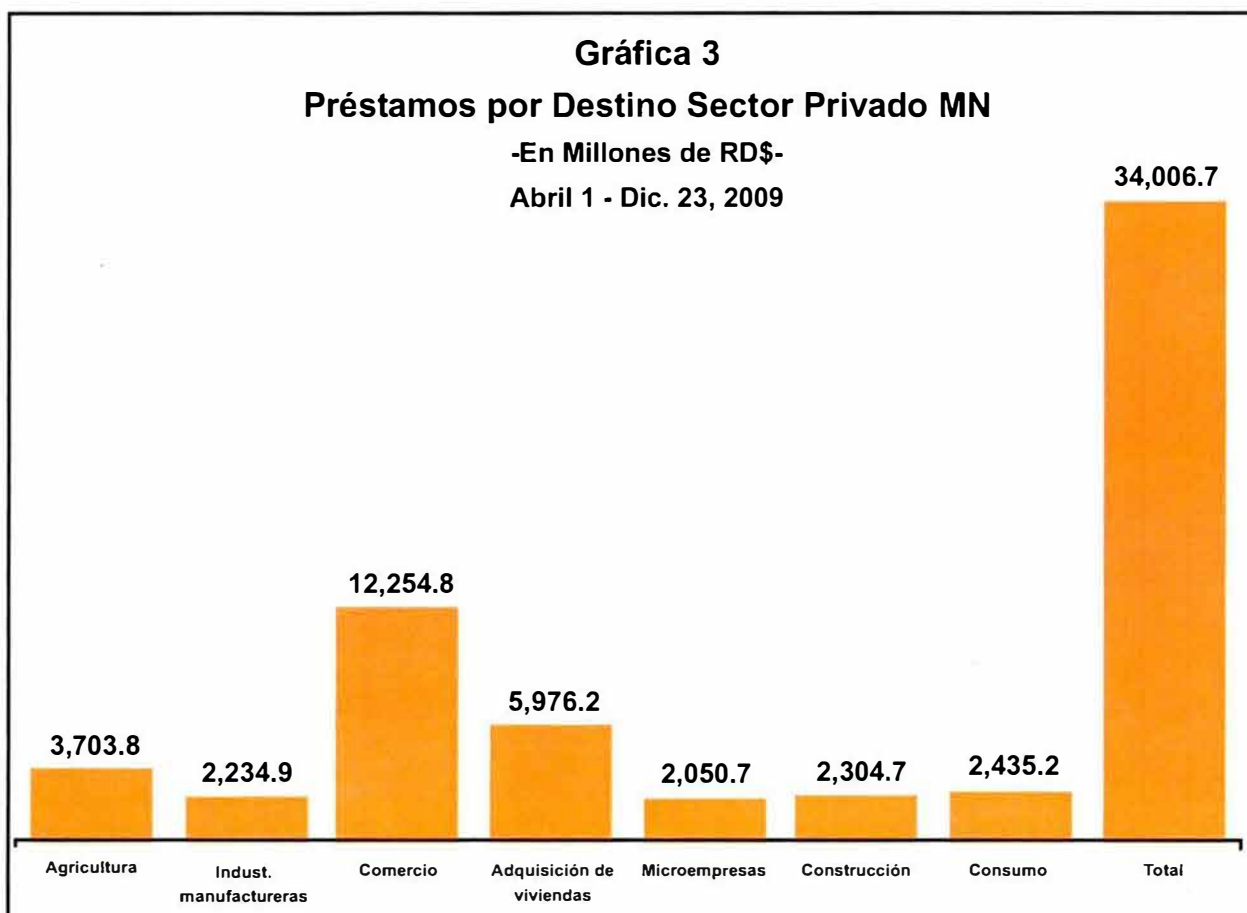
Por otra parte, la gráfica 2 más adelante, muestra la relación que existe entre la tasa de crecimiento anualizada del crédito al sector privado en MN y el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB). La economía dominicana presentó una desaceleración en la segunda mitad de 2008 que se prolongó hasta enero-marzo de 2009 coincidiendo con la agudización de la crisis financiera internacional. Sin embargo, con los primeros recortes de tasa de interés y las medidas de encaje legal adoptadas en el primer trimestre, el crédito privado, a partir de abril, comienza a recuperarse generando un mayor crecimiento económico, medido a través del PIB real, de 1.0% en enero-marzo de 2009, a 1.8% en abril-junio, a 3.4% en julio-septiembre, colocándose para el periodo enero-septiembre en 2.1 por ciento.

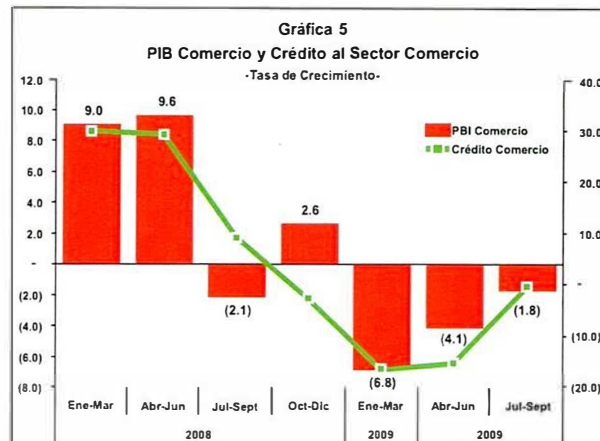
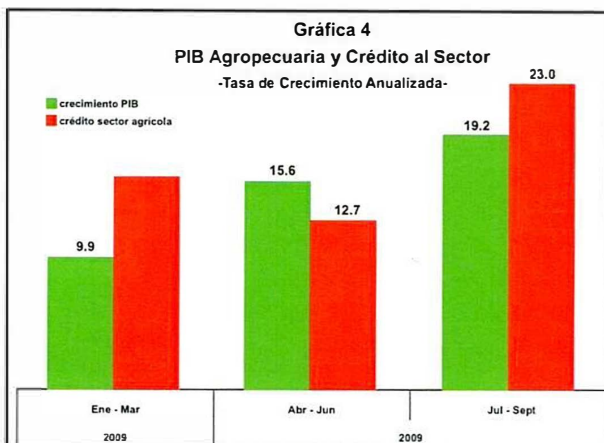


Como puede apreciarse en el gráfico 3, las actividades más beneficiadas de las medidas aprobadas por la Junta Monetaria con el objetivo de reactivar el crédito, fueron comercio, adquisición de vivienda, agricultura, consumo, construcción, manufactura y MIPYMES, entre otros. Estos sectores son los de mayor contribución en la reactivación la demanda interna.

Al comparar los préstamos destinados a las actividades productivas y su valor agregado, se observa una alta correlación. Por ejemplo, las gráficas 4 y 5 muestran la recuperación del crecimiento del crédito en los sectores Agropecuario y Comercio en 2009, generando

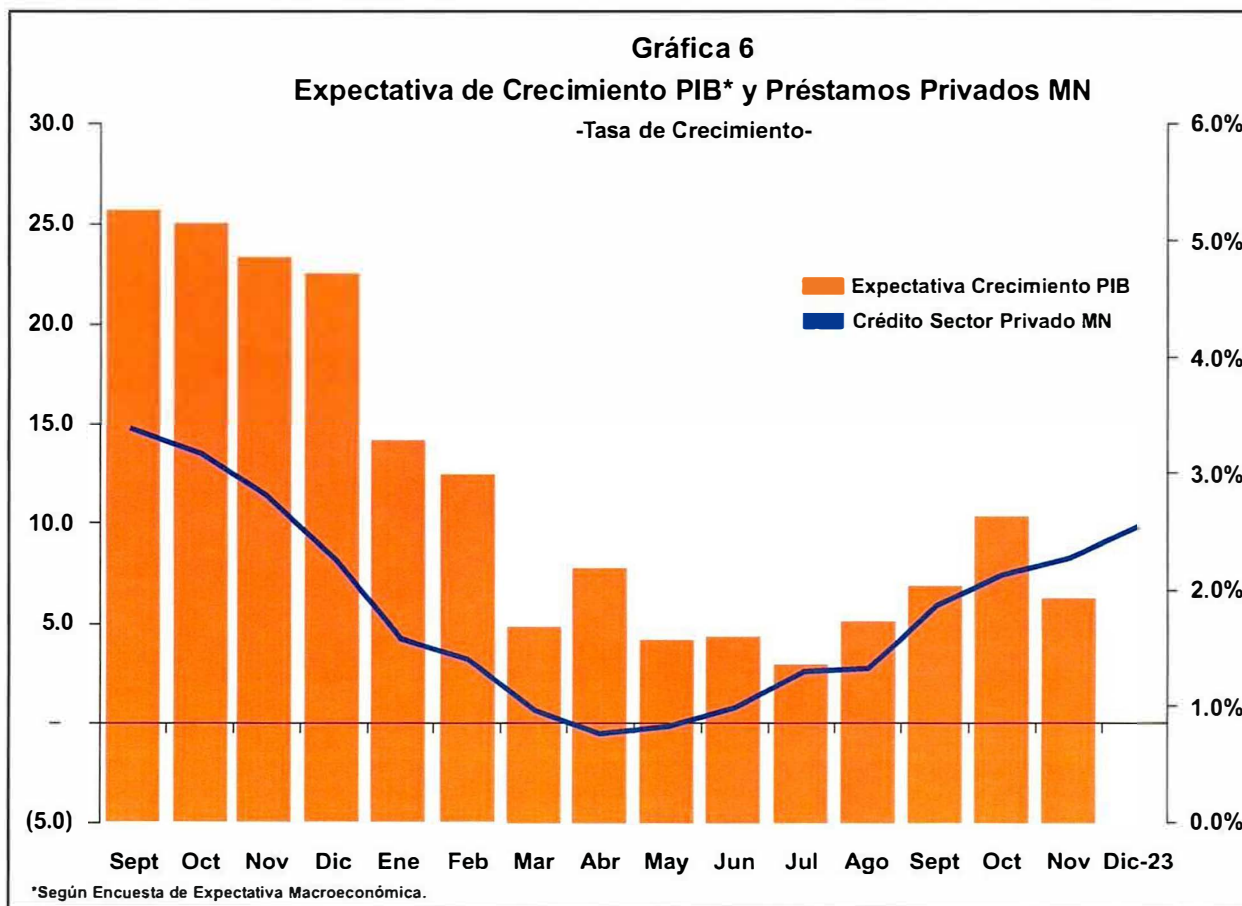
una tendencia al alza en el crecimiento del valor agregado de estos sectores dentro del PIB. En el caso de la agropecuaria, la producción creció a tasas de 9.9% en enero-marzo, 15.6% en abril-junio y 19.2% en julio-septiembre, para un crecimiento acumulado en enero-septiembre de 14.9%, precisamente en el periodo donde los préstamos a este sector repuntan aceleradamente, creciendo a tasas de dos dígitos. Asimismo, en la actividad comercial, donde se colocó el 33% del monto total desembolsado de los préstamos desde el mes de abril, se observa una tendencia al alza y se espera que a octubre-diciembre de este año exhiba un crecimiento positivo dentro del PIB.





El efecto multiplicador de la política monetaria expansiva llevada a cabo por el Banco Central va más allá de su incidencia en el crecimiento económico. En la medida que el crédito al sector privado se ha ido recuperando y que la economía ha comenzado a repuntar, las expectativas del

mercado se han tornado cada vez más optimistas. La Encuesta Mensual de Expectativas Macroeconómicas que realiza la institución, muestra un vínculo estrecho entre estas expectativas y el comportamiento del crédito privado en MN, como se observa en la gráfica 6.



La evolución favorable de las expectativas es consistente con las proyecciones de crecimiento económico de 2.5%-3.0% contempladas en el Programa Monetario para el cierre del presente año. Recientemente, la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) hizo público su Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe 2009, presentando un crecimiento para la República Dominicana de 2.5% para el año 2009. Además, algunas firmas de reputación internacional como Goldman Sachs, pronostican un crecimiento para la economía dominicana en línea con lo previsto por CEPAL.

Cabe señalar que en el contexto actual de crisis internacional, la República Dominicana, según pronósticos oficiales, sería, junto a Uruguay, Perú, Bolivia y Panamá, los únicos países de la región que alcanzarían un crecimiento mayor a 1.0 por ciento. En el caso particular de la economía dominicana, los resultados de crecimiento de 2.1% del periodo enero-septiembre y el indicador mensual de actividad económica (IMAE) que el Banco Central utiliza para monitorear la tendencia del crecimiento económico, el cual se encuentra disponible a noviembre 2009, sugiere que el panorama para el cierre del año proyecta ser mejor de lo esperado, por lo que el PIB podría expandirse en alrededor de 3.5%, tasa por encima del límite superior de 3.0% estimado en el Programa Monetario.

En adición al crecimiento, otras variables relevantes en la economía dominicana presentarán resultados más que alentadores. En ese sentido, las reservas internacionales brutas superarán un nivel cercano a los US\$3,200 millones y las reservas internacionales netas estarían en alrededor de US\$2,800 millones, cifras que constituyen los niveles de reservas más altos logrados en la historia del Banco Central. Asimismo, las reservas

internacionales líquidas cerrarían el año en torno a US\$1,600 millones.

Por otro lado, debe destacarse la notable mejoría experimentada en la cuenta corriente de la balanza de pagos, la cual cerraría el 2009, según cifras preliminares, con un déficit de alrededor de 5.2% del PIB, luego de registrar -9.7% del PIB en el año 2008, lo que implicaría una considerable reducción de aproximadamente 4.5% del PIB. Esta significativa reducción del déficit de cuenta corriente se debe a que la caída de las importaciones totales ascendentes a US\$3,730 millones, particularmente de la factura petrolera (US\$1,720.5 millones), más que compensó la disminución de US\$1,828 millones en los ingresos de divisas de bienes y servicios por concepto de exportaciones nacionales (US\$ 697 millones), ingresos por turismo (US\$194.1 millones), remesas (US\$105 millones) y zonas francas (US\$832 millones).

Un punto a destacar es que el déficit de cuenta corriente estimado en torno a US\$2,200 millones para el cierre del año estaría cubierto en gran parte, por la inversión extranjera directa que ascendería a US\$2,066 millones. Igualmente, invitamos la atención al hecho de que no obstante el sector turismo reflejar una caída en los ingresos de divisas de aproximadamente 4% en el año, el flujo de visitantes extranjeros al país cerró prácticamente en los mismos niveles de 2008.

Asimismo, la balanza global de pagos resultaría superavitaria por lo que el flujo neto de divisas sería positivo para la República Dominicana. Con esta importante reducción en el déficit de cuenta corriente unido al impacto de las políticas implementadas, el tipo de cambio se ha mantenido relativamente estable durante todo el año, coherente con los fundamentos de la economía dominicana según estudios del FMI, depreciándose en tan sólo 2.1% durante 2009.

Otro elemento importante a destacar en adición a la notable mejoría en las cifras del sector externo es que el riesgo país, medido por el Índice de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI, por sus siglas en inglés), luego de alcanzar un record histórico de 1,785 puntos básicos al 5 de diciembre de 2008, ha descendido en más de 1,360 puntos básicos en apenas un año, acercándose rápidamente al promedio de América Latina. Evidentemente, en esta importante mejoría en la percepción internacional de la República Dominicana como destino de inversión, ha incidido la decisión del Gobierno Dominicano de firmar un Acuerdo Stand-by con el FMI a fin de ejecutar un programa macroeconómico que promueva el crecimiento sostenido de largo plazo.

En cuanto al mercado laboral dominicano, los resultados de la Encuesta de Fuerza de Trabajo levantada por esta institución indican que a octubre de 2009 la tasa de desocupación se mantuvo en 14.9% similar al nivel alcanzado en el mes de abril. No obstante registrarse un incremento en la Población Económicamente Activa (PEA), este no incidió en la tasa de desocupación alcanzada al mes de octubre debido a una mayor inserción de personas que buscaron y encontraron empleo, aumentando en 58,299 los nuevos ocupados, reflejando que el crecimiento económico que se ha experimentado en el presente año se sustenta en las actividades orientadas a la demanda interna, principalmente en aquellas intensivas en mano de obra, lo cual ha sido un objetivo de la política monetaria.

Factores como el dinamismo que seguirá mostrando el crédito al sector privado, el inicio de un ciclo expansivo en la política fiscal basado en los lineamientos del Acuerdo con el FMI, y la posibilidad de una recuperación más acelerada en la economía mundial, especialmente Estados Unidos, estarían incidiendo positivamente en el año 2010 en el

crecimiento de la economía dominicana. **En ese sentido, no obstante preverse en el Acuerdo con el FMI que República Dominicana estaría creciendo en 2010 en el rango de 2.5%-3.5%, con bajos niveles inflacionarios de 6.0%-7.0% y tipo de cambio relativamente estable, las últimas informaciones disponibles permiten estimar que este crecimiento podría estar muy por encima del límite superior del rango pre-establecido en dicho acuerdo. Estos objetivos se lograrán si se mantiene una estrecha coordinación entre la política monetaria y la fiscal en el marco del nuevo Acuerdo con el FMI, combinada con el esfuerzo mancomunado de todos los sectores de la vida nacional.**

En síntesis, el Banco Central de la República Dominicana considera que los resultados esperados al cierre del presente año de las principales variables macroeconómicas, indicarían que la política económica implementada por el Gobierno Dominicano ha logrado sortear con éxito los embates de la denominada "Gran Recesión" y sus devastadores efectos sobre el bienestar global. La recuperación de la economía mundial de la mayor crisis experimentada en los últimos ochenta años representa una oportunidad para relanzar la economía por senderos de crecimiento similares a los niveles alcanzados después de la crisis bancaria de 2003-2004, lo que le permitiría al Gobierno Dominicano aumentar el gasto social, reducir la pobreza y mejorar la distribución del ingreso.

Apostemos al futuro y al crecimiento con estabilidad.





165.32	98.54	75.15	84.54	151.82	98.65
54.36	05.02	765.15	765.15	05.02	96.54
65.32	15.95	34.31	34.31	15.95	82.84
84.54	156.10	65.32	65.32	.15	156.10
98.65	84.54	84.54	84.54	56.54	151.82
36.52	98.65	98.65	98.65	96.21	36.52
95.48	97.54	54.64	54.64	21.51	97.54

Realización:  
**Departamento de Comunicaciones del Banco Central**

Diseño y Diagramación:  
**Raschid Zaiter**

Impresión:  
**Sub-dirección de Impresos y Publicaciones del Banco Central**



[www.bancentral.gov.do](http://www.bancentral.gov.do)