

MFN = 4775
F
RD
2414

**BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA
DOMINICANA**

F
RD
2414

**Y
ANJE**

***Políticas Macroeconómicas para el
Mantenimiento de la Estabilidad:
La Experiencia Dominicana desde la
Optica del Banco Central***

Por: Francisco M. Guerrero Prats-R

Santo Domingo, Septiembre 2002

I. Crisis del Año 1990



- ~~Caída del PIB en 5.5%~~
- Inflación 80%
- Depreciación tipo de cambio de más de 60%
- Déficit fiscal de -4.9%/PIB
- Reservas Internacionales Netas de -US\$200 MM
- Cesación de pago de deuda externa
- Problemas de gobernabilidad
- Crisis sistema financiero

Políticas Macroeconómicas

Aplicadas

- Eliminación de controles de precios y liberalización de las tasas de interés
- Aplicación de políticas Monetaria y Fiscal coherentes y coordinadas
- Reordenamiento sistema financiero a través de Resoluciones de Junta Monetaria
- Aprobación de reformas estructurales

Reformas Estructurales de los

90

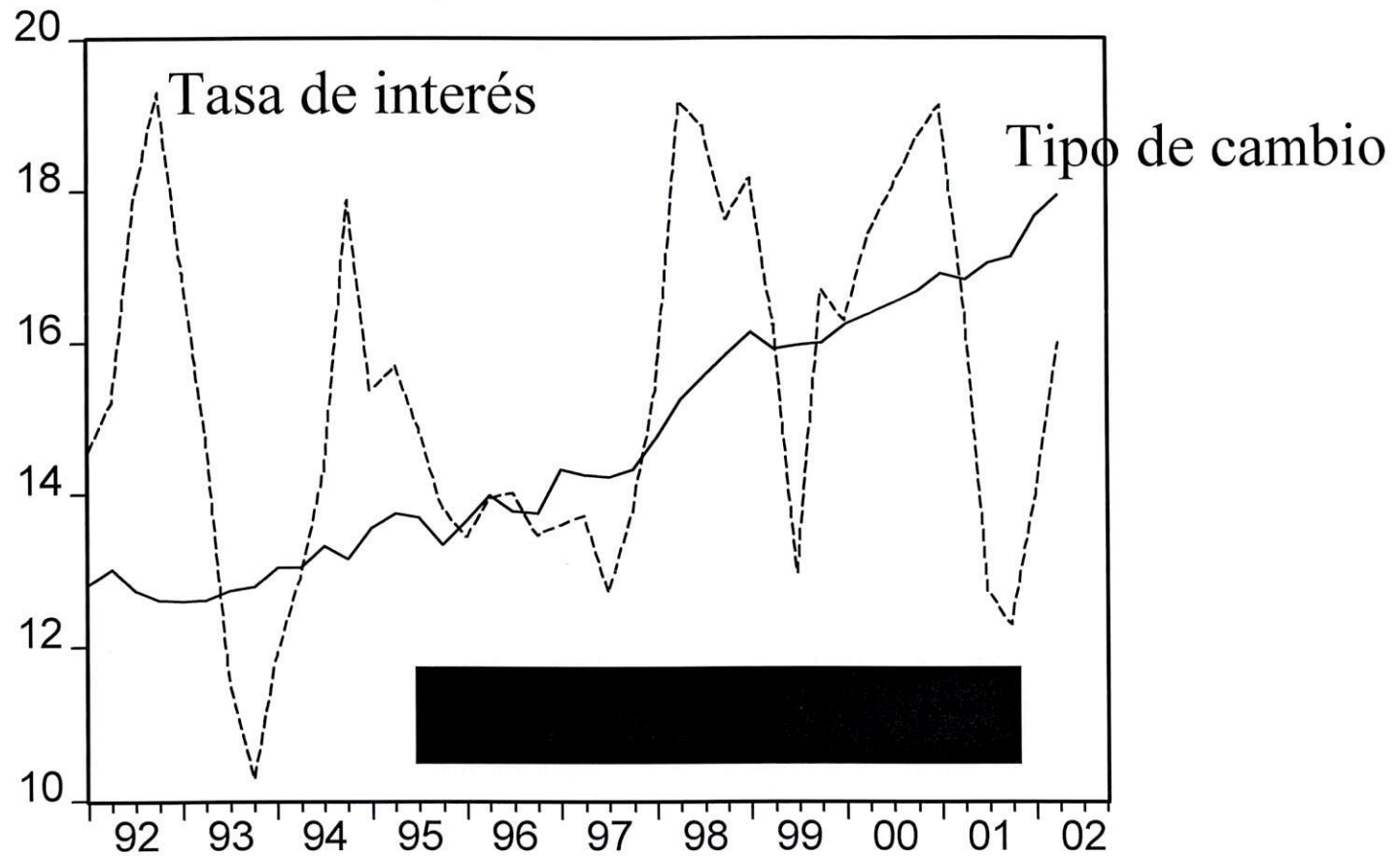
- Reforma Laboral
- Reforma Arancelaria
- Reforma Tributaria
- Reforma Constitucional y Ley Electoral
- Ley de Inversión Extranjera
- Reforma Judicial
- Ley de Reforma Empresas Públicas
- Ley de Telecomunicaciones

Manejo de la Política

Monetaria

- Aplicación de tipo de cambio como ancla nominal
- Ajustes periódicos del tipo de cambio para compensar por la apreciación real
- Gran variabilidad de las tasas de interés

Senda del Tipo de Cambio y de la Tasa de Interés



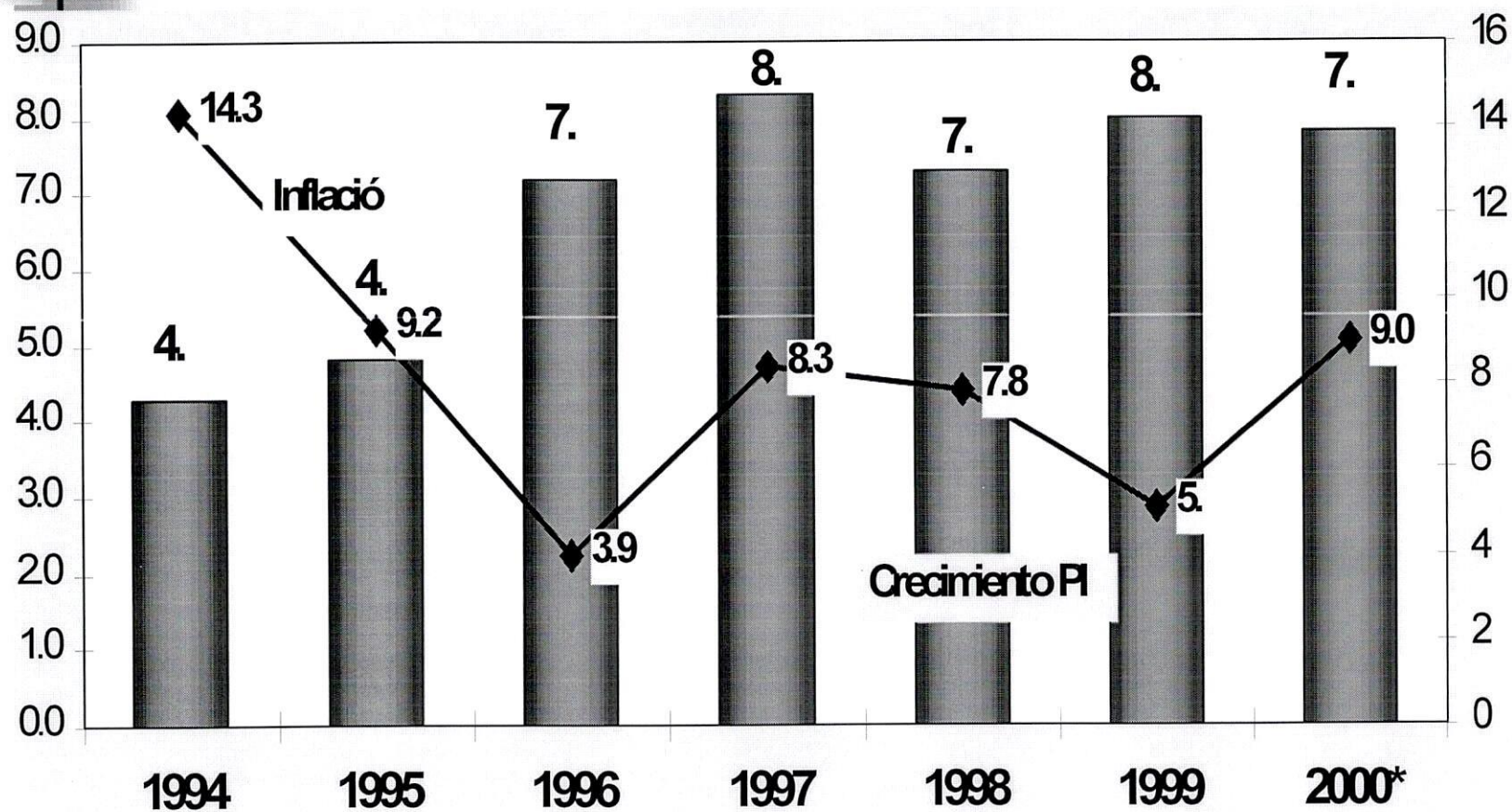
Factores Externos

Importantes

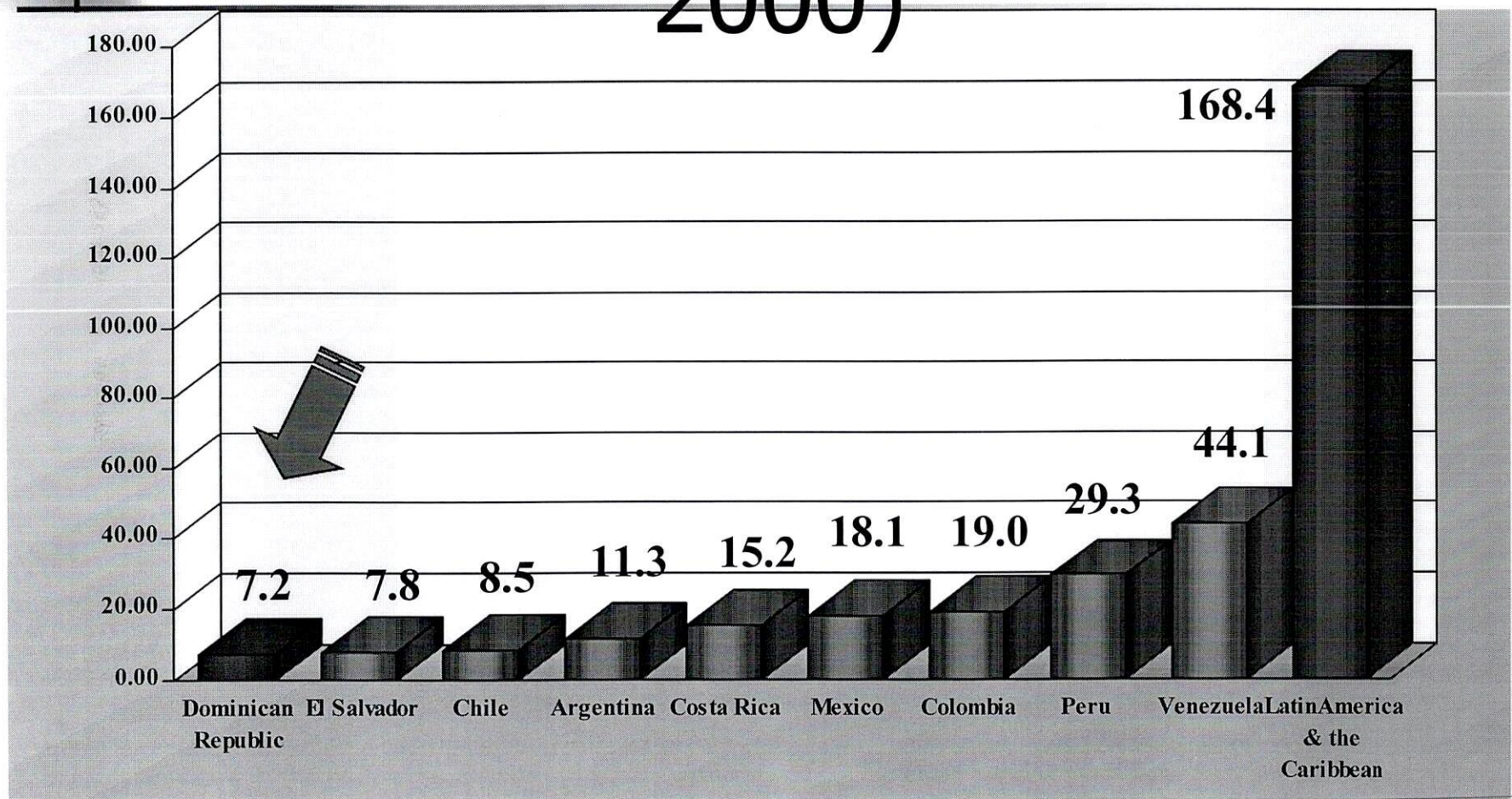


- Alto Crecimiento EU
- Precios del Petróleo Relativamente bajos
- Disponibilidad de recursos internacionales

Resultados de la Década de los 90: Alto crecimiento del PIB con baja Inflación....

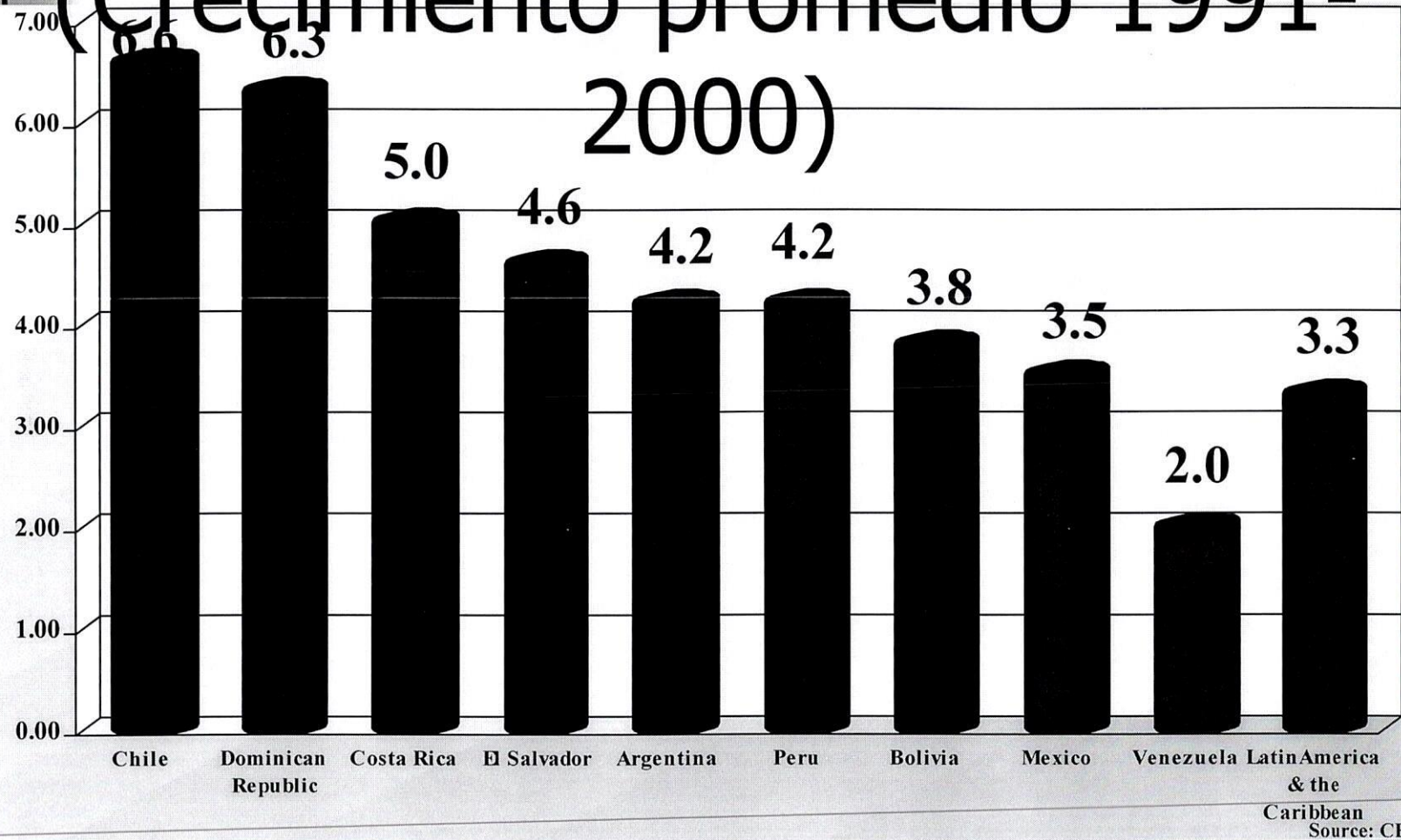


Con una de las Tasas de Inflación más baja (Inflación promedio 1991-2000)



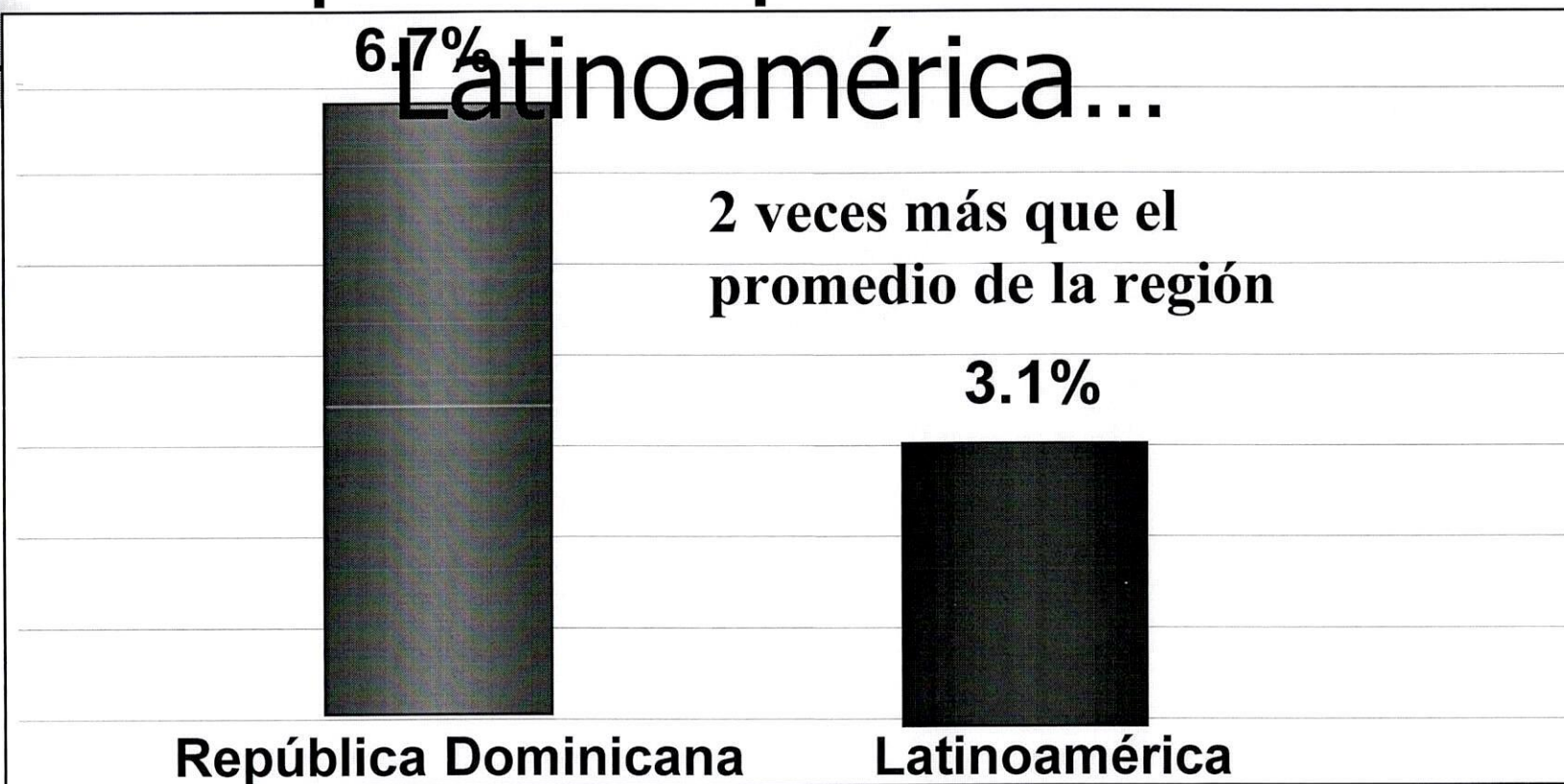
Source: CEPAL

..Y uno de los más altos Niveles de Crecimiento de Latinoamérica → (Crecimiento promedio 1991-2000)



Source: CEPAL

Crecimiento PIB Real R.D. muy superior al promedio de

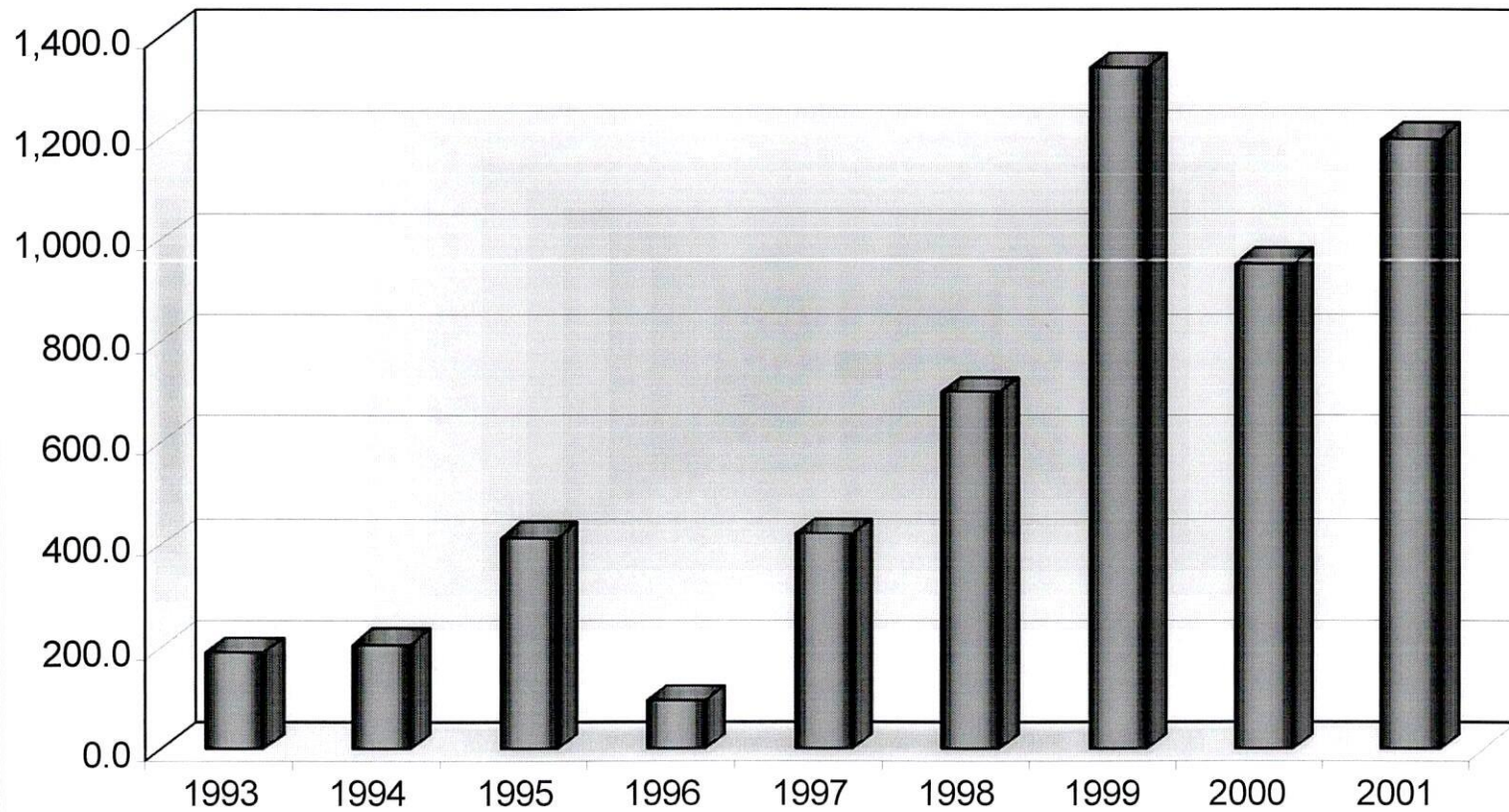


Promedio de Crecimiento 1994-2000

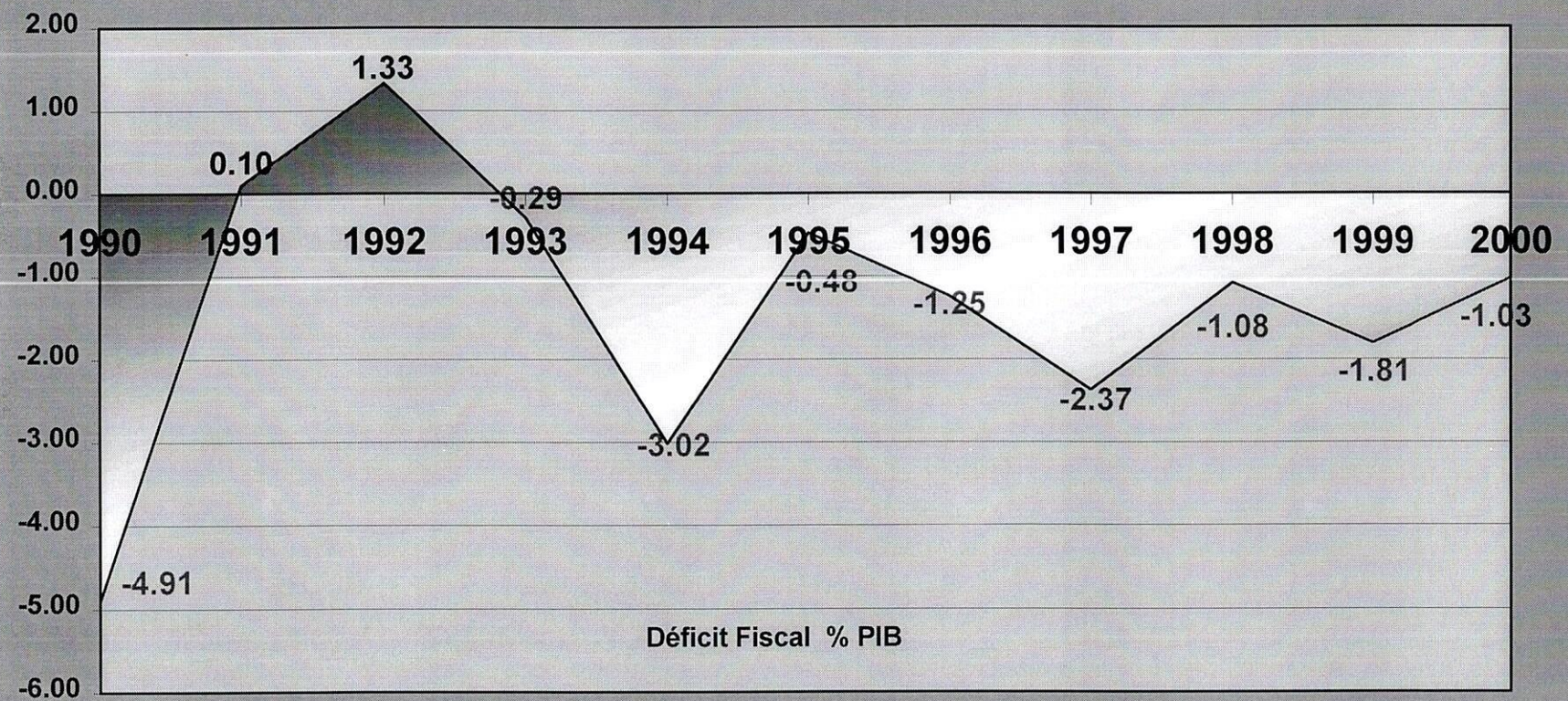
Aumento Inversión Extranjera Directa

Directa

Inversión Extranjera Directa 1993-2001
(En Millones de US\$)



Bajo Déficit Fiscal



II. Shock Petrolero del 2000



- Aumento déficit fiscal por no ajuste precios internos de combustibles
- Incremento déficit de cuenta corriente de la balanza de pagos por aumento factura petrolera y pago de intereses deuda externa
- Reducción de las reservas internacionales del Banco Central, por los mayores requerimientos de divisas

Políticas Macroeconómicas Ago-

Dic 2000



❖ Mantenimiento de una política monetaria restrictiva

❖ Ajuste en el tipo de cambio

❖ Aplicación de medidas fiscales de austeridad en el gasto y de aumento en los ingresos

❖ Ajuste precios internos de los combustibles

❖ Aprobación Leyes:

- Hidrocarburos
- Reforma Arancelaria
- Reforma Tributaria

Resultados Macroeconómicos en el 2000

Crecimiento Pib real	7.8%
Inflación acumulada	9.02%
Déficit CC/Pib	-5.2%
Flujo Inversión Extranjera Directa	US\$1,000 Millones
Reservas Internacionales Brutas del BC	US\$818.2 millones
Déficit Fiscal, Sector Público Consolidado (%PIB)	-1.03%

III. Eventos que impactaron la economía dominicana durante el 2001

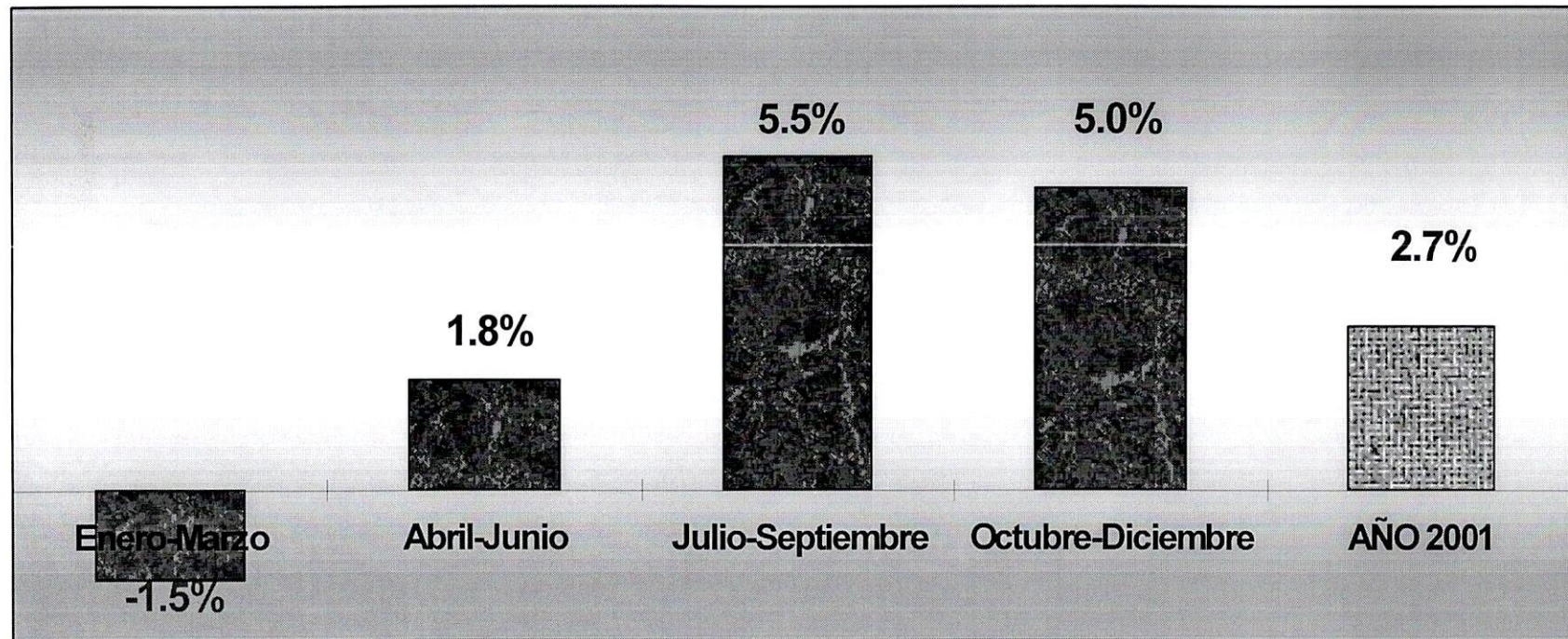
- Desaceleración del crecimiento EU y Europa
- Depreciación del Euro
- Impacto reforma fiscal principios de año
- Impacto de los Eventos del 11-9

Políticas Macroeconómicas

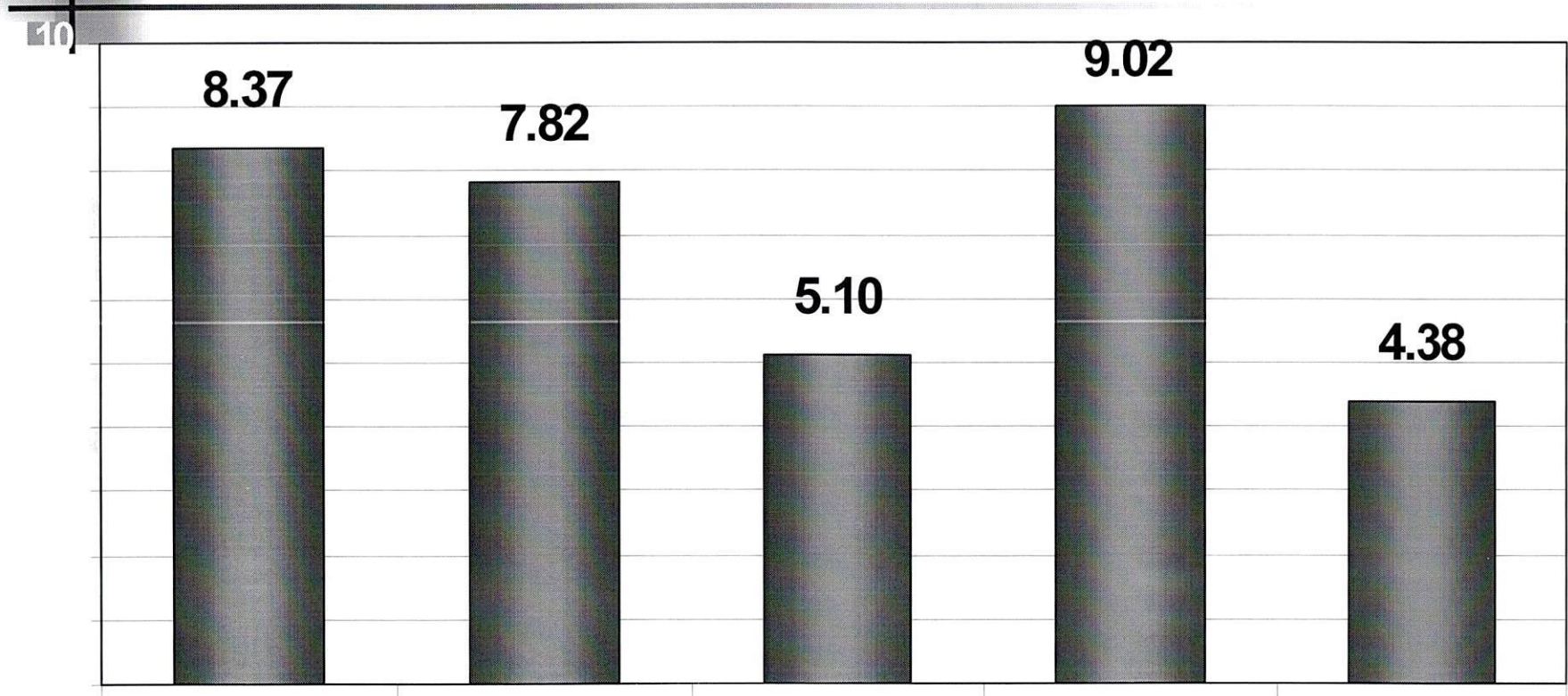
2001

- Aplicación política monetaria contracíclica para estimular crecimiento económico
- Política Fiscal: colocación bonos soberanos en los mercados internacionales

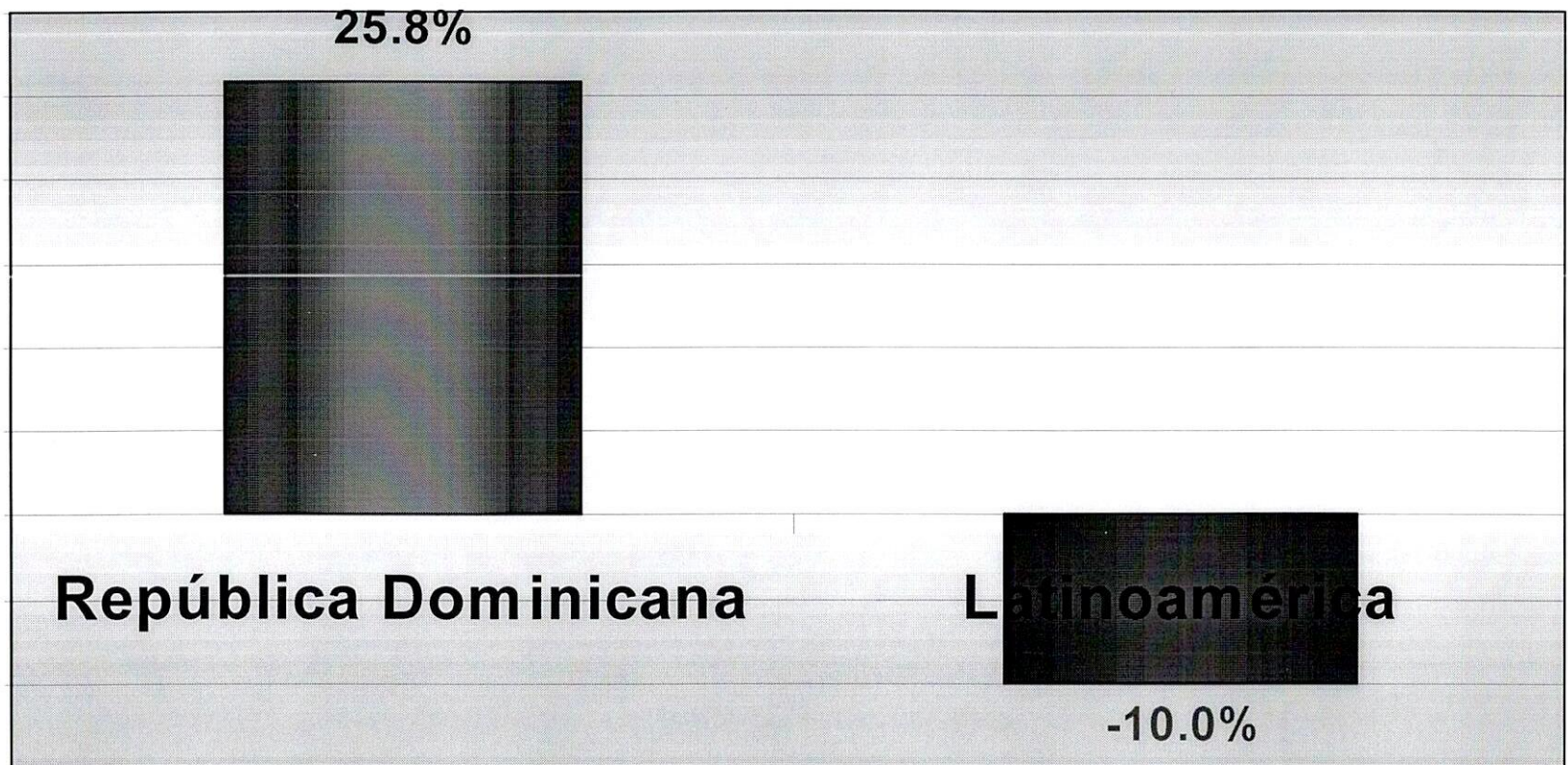
Resultados Año 2001: Recuperación del Crecimiento Económico de R. D.



Y se alcanzó la Inflación más
~~baja en los últimos 5 años...~~ →



Fuerte crecimiento de la IED, superior al de la Región en el 2001



Fuente: CEPAL

IV. Situación Macro durante el 2002

- Shock externo de mayor permanencia a lo esperado
- 

- Impacto sobre turismo y zonas francas
- 

- Menor disponibilidad de divisas
- 

- Elevados precios del Petróleo
- 

- Mayor crecimiento demanda interna por uso de bonos soberanos
- 

- Deterioro en el déficit de cuenta corriente (de -0.6%/PIB a -2.9%/PIB, junio 01-02)

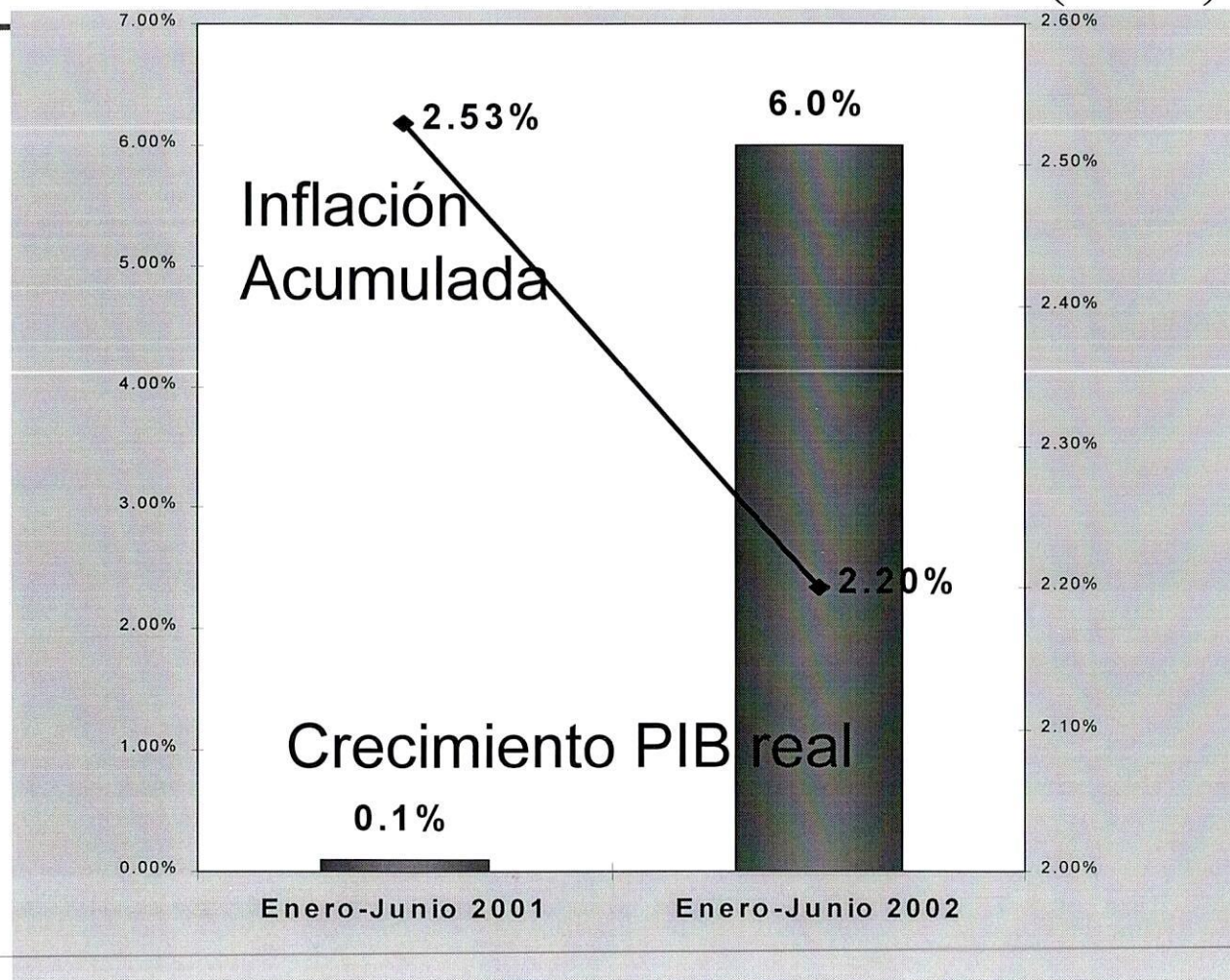
Accionar de la Política

Monetaria

- Intervenciones del BC en el mercado de divisas para moderar las fluctuaciones de la tasa de cambio, dado su efecto sobre la inflación
- Política monetaria restrictiva para desacelerar crecimiento demanda interna

Crecimiento e Inflación Enero-Junio 2001-2002

(En %)



Medidas Fiscales Recientes



- Desmonetización de 500 millones de los ahorros del fisco
- Reducción gasto público para generar RD\$1,600 millones de ahorro hasta diciembre
- Postergación para el 2003 del gasto de US\$115 millones de bonos soberanos
- Aplicación Valoración GATT importaciones
- El retiro del Congreso de los contratos de préstamos internaciones por US\$1,200 millones
- La no autorización del endeudamiento de las

V. Condicionantes de las Perspectivas Futuras

Ambito Externo:

- ❑ Crecimiento Económico EU y Europa
- ❑ Precio del Petróleo
- ❑ Flujos de Capitales a la Región

Ambito Interno:

- ❑ Aprobación Ley Monetaria y Financiera
- ❑ Profundización reformas estructurales
- ❑ Reforzamiento política social



**Muchas
Gracias...**