



BANCO CENTRAL REPUBLICA DOMINICANA

TIPO DE CAMBIO Y COMPETITIVIDAD

El Banco Central de la República Dominicana, en respuesta a las declaraciones de representantes de asociaciones empresariales vinculadas al sector Turismo y Zonas Francas relativas al nivel del tipo de cambio y los efectos de ésta sobre el valor de sus exportaciones, se permite edificar a la opinión pública sobre los criterios que sustentan la trayectoria actual del tipo de cambio y los principales determinantes de las exportaciones dominicanas en el contexto internacional vigente. Según las afirmaciones de estos grupos: “la política cambiaria que ejecuta esta institución provoca un grado de apreciación que ha desacelerado el ritmo de crecimiento de las ventas al exterior de estos sectores.”

En este sentido, de acuerdo con cálculos realizados por esta institución y organismos internacionales, la situación del tipo de cambio es la inversa: El precio del dólar en moneda dominicana se encuentra por encima del que corresponde a su valor de equilibrio. El Índice de Tipo de Cambio Efectivo Real que calcula el FMI, considerado como uno de los indicadores más ampliamente aceptados para determinar la apreciación o depreciación de una moneda, estimaba a septiembre de 2008 un índice de 103.78 para el caso de República Dominicana. Esta afirmación puede ser confirmada en la publicación *Estadísticas Financieras Internacionales* del FMI, disponible en la página web de dicha institución (imf.org). Es decir, que a dicha fecha la moneda dominicana estaba depreciada en 3.78% con respecto a su valor de equilibrio, lo que significa que el valor del tipo de cambio, en lugar de perjudicar a las exportaciones, las beneficiaba.

Si estos cálculos fueran actualizados para los meses de octubre y noviembre del presente año se obtendría una mayor depreciación a favor de dichos sectores. Este resultado se sustentaría en la caída en la inflación durante estos meses, combinado con un nivel superior de tipo de cambio.

El Banco Central monitorea de manera permanente la trayectoria del tipo de cambio real de equilibrio, para lo cual ha procurado incorporar otras metodologías internacionalmente aceptadas para cuantificar el desalineamiento cambiario. Los resultados de estos estudios también sugieren que el tipo de cambio no se encuentra apreciado, sino que por el contrario, muestran un ligero grado de depreciación de 2.3%, lo cual es consistente con las estimaciones del FMI ya mencionadas. **Por lo tanto, no es cierto que el tipo de cambio esté generando una pérdida de competitividad de nuestras exportaciones, como afirman las infundadas críticas a la política cambiaria.**

Esta institución desea reiterar que el régimen cambiario prevaleciente en República Dominicana, no es de tipo de cambio fijo sino de flotación administrada. De tal manera, que las intervenciones que realiza en el mercado cambiario están orientadas a evitar fluctuaciones bruscas del precio de la divisa que puedan provocar distorsiones en el nivel de precios, sin que en ningún momento se persiga un determinado nivel de tipo de cambio.

Además, parecería impropio e injusto endilgar al nivel del tipo de cambio la disminución de las exportaciones de textiles de las Zonas Francas y la reducción del ritmo de crecimiento de visitantes extranjeros, cuando las principales economías del mundo, en particular la de los Estados Unidos, nuestro principal socio comercial, se encuentran en medio de una recesión económica como consecuencia de la crisis financiera internacional. Esto se evidencia en que durante el periodo enero-octubre de 2008, las importaciones de textiles de Estados Unidos se redujeron en 2.8%. Dado que cerca del 75% de las exportaciones de textiles del país se destina al mercado estadounidense, una caída en el consumo de Estados Unidos tiene un impacto directo y significativo sobre la demanda de productos textiles. **Por tanto, la desaceleración de dichas exportaciones se debe a un problema de demanda externa y no de tipo de cambio.**

Es necesario precisar que desde el ingreso de China y demás países asiáticos a la Organización Mundial del Comercio (OMC) en el año 2000, unido a la eliminación del

Acuerdo Multifibras en 2005, las exportaciones textiles dominicanas hacia los Estados Unidos han registrado una sistemática reducción de su participación en el total importado por ese país. Así, mientras en el 2000 la participación de China en el mercado de confecciones estadounidense era de 7.9% y la de República Dominicana 4.2%, en octubre de 2008, China había cuadruplicado su participación a 32.0%, en tanto que República Dominicana la disminuyó a 1.2 por ciento. De manera que, en apenas ocho años, se ha producido un drástico reordenamiento del mercado mundial de textiles. Esta situación se ha reflejado en el nivel de empleo de la industria textil dominicana, que en el año 2000 empleaban 141,945 personas, sin embargo, a pesar de la histórica devaluación que se verificó en 2004, su nivel de empleo se redujo en 9,967 puestos de trabajo en ese año con respecto al 2000, tendencia que se ha mantenido hasta la fecha.

Por otro lado, los representantes de este sector deben valorar que el Gobierno estuvo, durante gran parte del presente año, subsidiando a las Zonas Francas con un Programa de Preservación del Empleo, otorgando RD\$2,000.00 mensuales por trabajador, junto a otras facilidades para el sector, con el objetivo de disminuir los efectos adversos de la desaceleración de la demanda de textiles como consecuencia de la reducción de la actividad económica internacional.

Con respecto al sector Turismo, los datos de que dispone el Banco Central muestran que el flujo de visitantes extranjeros al país no se ha reducido, ya que durante el periodo enero-noviembre del presente año el crecimiento fue de 2.1%, superior al aumento experimentado en igual periodo de 2007. En adición, declaraciones de representantes de ese sector afirman que la presente temporada turística de invierno se encuentra totalmente vendida.

El Banco Central está consciente de la importancia estratégica en materia de generación de divisas y creación de empleos, así como del positivo efecto multiplicador del Turismo y las Zonas Francas sobre la economía dominicana, por lo que esta institución siempre apoyará iniciativas que fortalezcan estos sectores.

Sin embargo, **quisiéramos reiterar lo señalado en un comunicado de esta institución publicado en julio del presente año, respecto a que “si la autoridad monetaria no realizara los esfuerzos necesarios para mantener la estabilidad relativa del tipo de cambio y permitiera episodios de depreciación excesiva como los vividos en el pasado reciente, los precios de los combustibles, la electricidad y los demás bienes y servicios importados, incluyendo materias primas y alimentos, serían mucho más caros, mientras que el peso de la factura petrolera, el subsidio eléctrico y la deuda externa, llevarían al país a una situación de insostenibilidad económica y financiera. Desafortunadamente, quienes proponen la devaluación de la moneda como panacea para la solución de los desequilibrios internos y externos que enfrenta el país, olvidan las amargas experiencias que esta clase de medidas han generado en el pasado en materia de inflación y devaluación.”**

En conclusión, el Banco Central rechaza la afirmación de que el nivel de tipo de cambio prevaleciente en el mercado sea la causa principal de la merma en las exportaciones textiles y que esté ocasionando problemas en el sector turístico. Asimismo desea resaltar que en base al análisis de la oferta y demanda de divisas estimada para el año 2009 en la balanza de pagos, los resultados proyectados permiten afirmar que la economía dominicana contará con suficientes ingresos en moneda extranjera provenientes del Turismo, las Remesas y las Zonas Francas, sectores que seguirán siendo fuentes importantes de generación de divisas. Adicionalmente, se espera que los desembolsos de organismos multilaterales y los flujos de inversión extranjera directa, contribuyan a financiar el normal desenvolvimiento de la actividad económica y garantizar la estabilidad relativa del tipo de cambio.



www.bancentral.gov.do