



BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA DOMINICANA

ACLARACION NECESARIA

El Banco Central de la República Dominicana en interés de evitar interpretaciones incorrectas que puedan afectar las expectativas de los agentes económicos respecto al comunicado de prensa emitido por el Directorio Ejecutivo del Fondo Monetario Internacional (FMI), publicado el lunes 19 de enero de 2009, correspondiente a la primera revisión del Monitoreo Post-Programa, se permite aclarar que en relación al tipo de cambio, el citado documento textualmente dice:

“Los directores consideraron que la estabilidad cambiaria fue beneficiosa para la economía. Tomaron nota de que, según la evaluación del personal técnico, el tipo de cambio efectivo real en líneas generales está alineado con los fundamentos de la economía. Ante la incertidumbre sustancial que rodea las perspectivas económicas mundiales, y en el caso de que no se materialice el financiamiento suficiente para la cuenta corriente, las importaciones necesitan contraerse y, en ese escenario, alentaron a las autoridades a considerar un control menos estricto del tipo de cambio, a fin de amortiguar potenciales shocks externos y facilitar la conducción de la política monetaria.”

Es evidente que el mensaje del FMI es una sugerencia para que en el caso extremo de que la crisis financiera internacional se profundice y, como consecuencia, los ingresos de divisas al país no permitan financiar la cuenta corriente, se realice un ajuste de las importaciones vía el tipo de cambio para compensar un potencial desequilibrio externo. **En otras palabras, no es una recomendación de modificación de la política cambiaria actual, sino una propuesta a ser aplicada, únicamente y de forma coyuntural, si se verificasen los factores externos citados por el FMI.**

En el referido comunicado se destaca, además, la valoración de los miembros del Directorio Ejecutivo del FMI de que el tipo de cambio efectivo real se encuentra, en términos generales, alineado con los fundamentos de la economía dominicana. Esta afirmación corrobora las aseveraciones de este Banco Central divulgadas en el comunicado “Tipo de Cambio y Competitividad” de fecha 22 de diciembre de 2008, en el que se aclara que, según diferentes metodologías de cálculo, el tipo de cambio se encuentra ligeramente depreciado, favoreciendo al sector exportador de bienes y servicios.

Ahora bien, las proyecciones del FMI y el Banco Central con respecto al déficit de cuenta corriente de la balanza de pagos para el año 2009, apuntan a un nivel inferior al 6% del PIB, el cual estaría completamente financiado, principalmente con los ingresos estimados provenientes de inversión extranjera directa y desembolsos de organismos bilaterales y multilaterales. En adición, las proyecciones de ambas instituciones reflejan que el resultado global de la Balanza de Pagos sería positivo entre US\$430 y US\$560 millones, permitiéndole al Banco Central aumentar sus reservas internacionales y garantizar el normal desenvolvimiento de las actividades del comercio exterior. Estas proyecciones mejorarían aún más si se incluyen los US\$500 millones que el Gobierno Dominicano solicitó al Banco Interamericano de Desarrollo para financiar al sector privado. **Por tanto, para el presente año el nivel de déficit de cuenta corriente sería sostenible sin necesidad de modificar la política cambiaria que ha venido aplicando el Banco Central.**

Vale destacar en el mismo documento, los comentarios positivos de los directores relativos a las políticas monetaria y cambiaria, cuando afirman que *“El tipo de cambio se mantuvo bajo control para lograr una depreciación ordenada del peso frente al dólar de EEUU, y en términos generales parece estar alineado con los fundamentos macroeconómicos.”* En adición, en un párrafo posterior señalan que *“...las políticas monetaria y cambiaria han operado como anclas para contener las expectativas inflacionarias y mantener la estabilidad macroeconómica en el 2008.”* Estas afirmaciones refuerzan el buen desempeño de la política cambiaria utilizada por este Banco Central durante el pasado año.

El Banco Central seguirá monitoreando de cerca la evolución del entorno internacional, manteniendo un compromiso irrestricto con la estabilidad macroeconómica, evitando siempre que la volatilidad excesiva del tipo de cambio pueda afectar su objetivo de inflación contenido en el Programa Monetario de 2009. Finalmente, esta institución desea reiterar que mantiene sus proyecciones económicas para el presente año contenidas en el Programa Monetario, incluyendo un 3% de crecimiento del PIB en 2009, respetando las estimaciones que realizan periódicamente el FMI y otros organismos internacionales.

