



Implementación de la Política Monetaria en República Dominicana: Respuesta ante el Covid-19

Joel González P.

Departamento de Programación Monetaria y Estudios Económicos

A close-up, artistic photograph of several Dominican Republic coins. The coins are golden and feature the national emblem, which includes a shield with a cross, a book, and a quill, surrounded by a laurel wreath. The word 'REPÚBLICA' is visible on the coins. The image is partially obscured by a white diagonal shape that frames the text on the right.

Contenido

1. Esquema de política monetaria en RD
2. Política monetaria ante el COVID-19
3. Resultados y perspectivas macroeconómicas

A close-up, artistic photograph of several Dominican Republic coins. The coins are golden-brown and feature the national coat of arms, which includes a shield with a cross, a book, and a quill, surrounded by a laurel wreath. The word "REPÚBLICA" is visible on the coins. The coins are arranged in a way that they overlap, creating a sense of depth and texture. The lighting is dramatic, highlighting the intricate details of the embossed designs.

Esquema de política monetaria en RD

Esquema de política monetaria en RD: Metas de Inflación (2012)

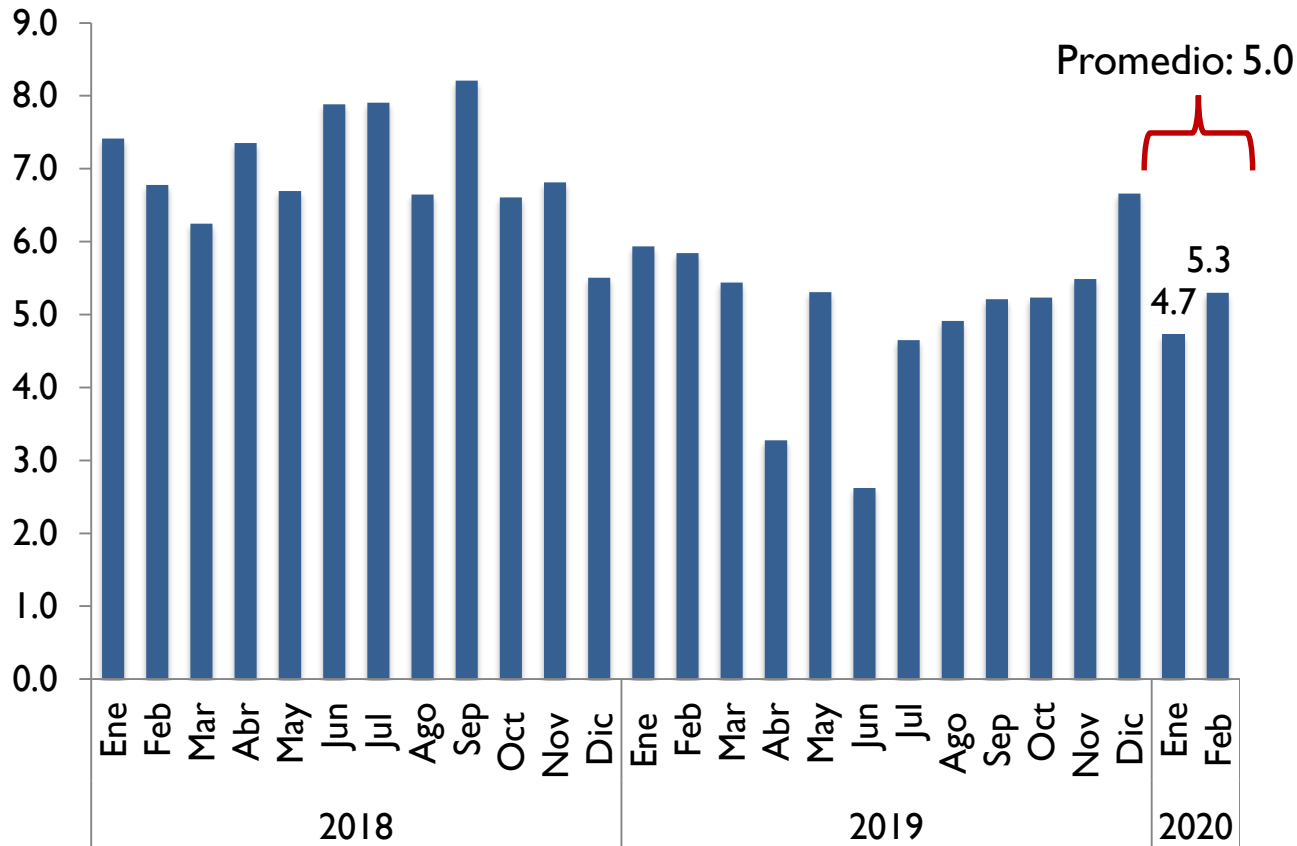
- I. **Meta de inflación (IPC):** $4.0 \pm 1.0\%$ en horizonte de 2 años
- II. **Programa Monetario bajo Metas de Inflación:** lineamientos generales sobre la implementación de PM, siendo los Agregados Monetarios variables indicativas para la toma de decisiones.
- III. **Reunión Mensual de Política:** decisión de Tasa de Política Monetaria en base a balance de riesgos hacia delante del cumplimiento de la meta.
- IV. **Gestión de liquidez:** subastas diarias y operaciones de mediano plazo
- V. **Política comunicacional activa:**
 - A. Comunicado mensual
 - B. Informe de Política Monetaria (semestral)
 - C. Informes de la economía y ruedas de prensa (trimestral)
 - D. Informe de Estabilidad Financiera (anual)
 - E. Encuestas de expectativas macroeconómicas

A close-up, artistic photograph of several Dominican Republic coins. The coins are golden-brown and feature the national coat of arms, which includes a shield with a cross, a book, and a quill, surrounded by a laurel wreath. The word "REPÚBLICA" is visible on the coins. The coins are arranged in a way that they overlap, creating a sense of depth and texture. The lighting is dramatic, highlighting the intricate details of the embossed designs.

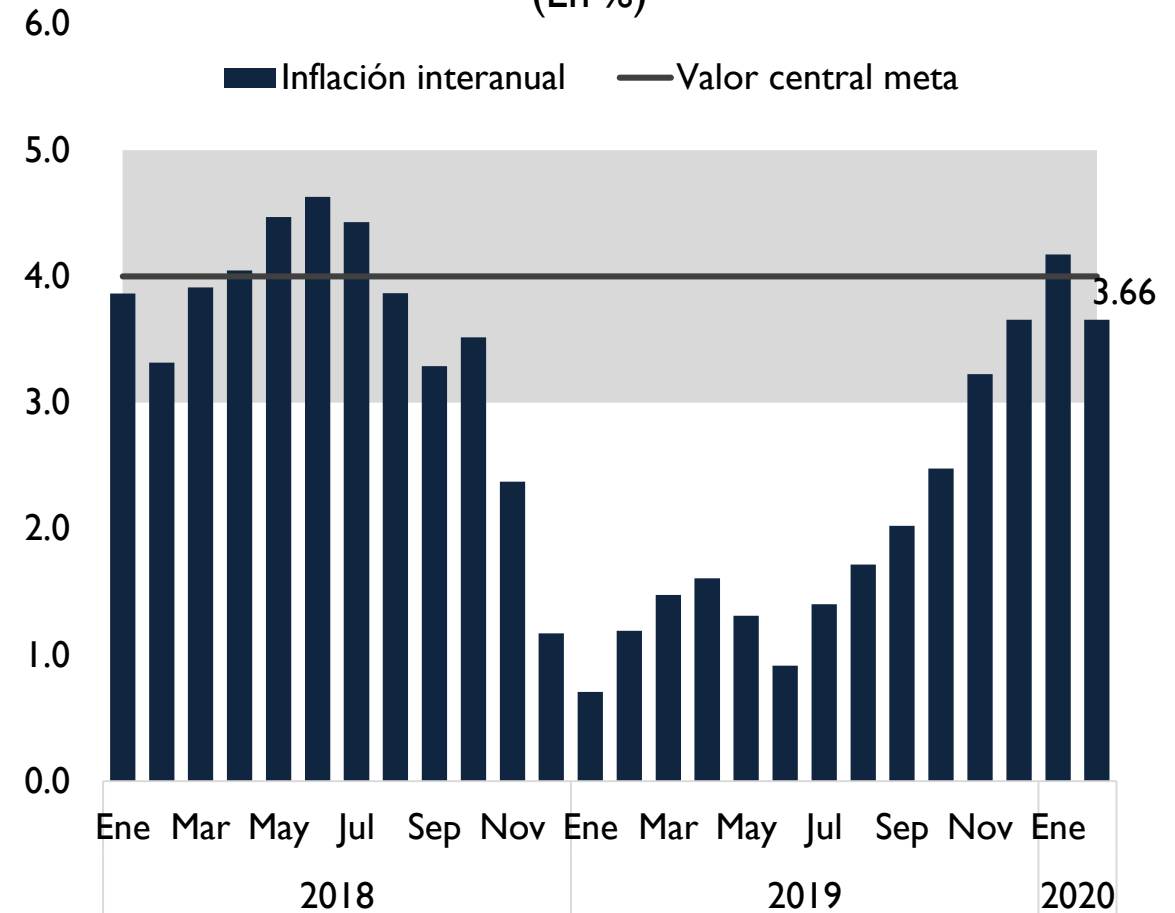
Política monetaria en RD ante el COVID-19

Previo a la pandemia, la economía se encontraba en una posición cíclica favorable, con un crecimiento en torno a su potencial y la inflación dentro del rango meta ...

Indicador Mensual Actividad Económica
Variación interanual (En %)

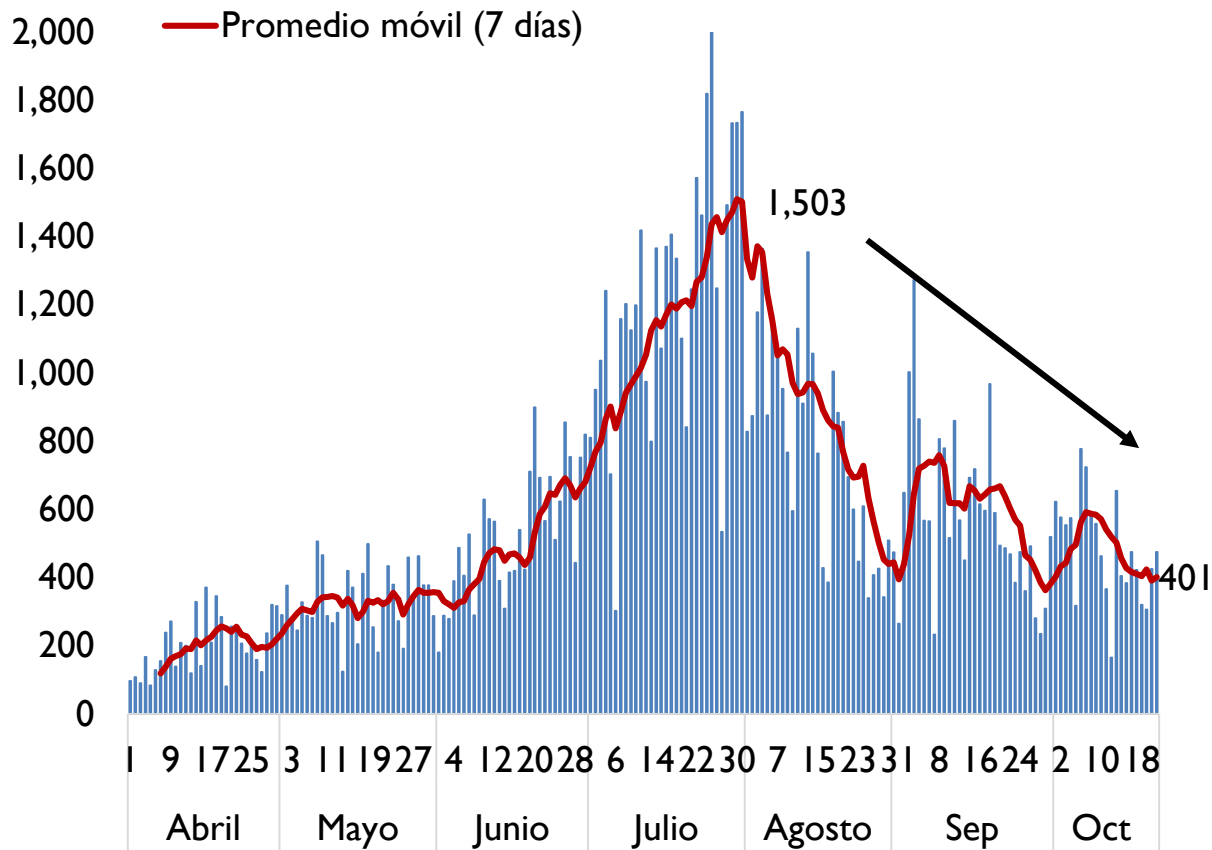


Inflación general
(En %)

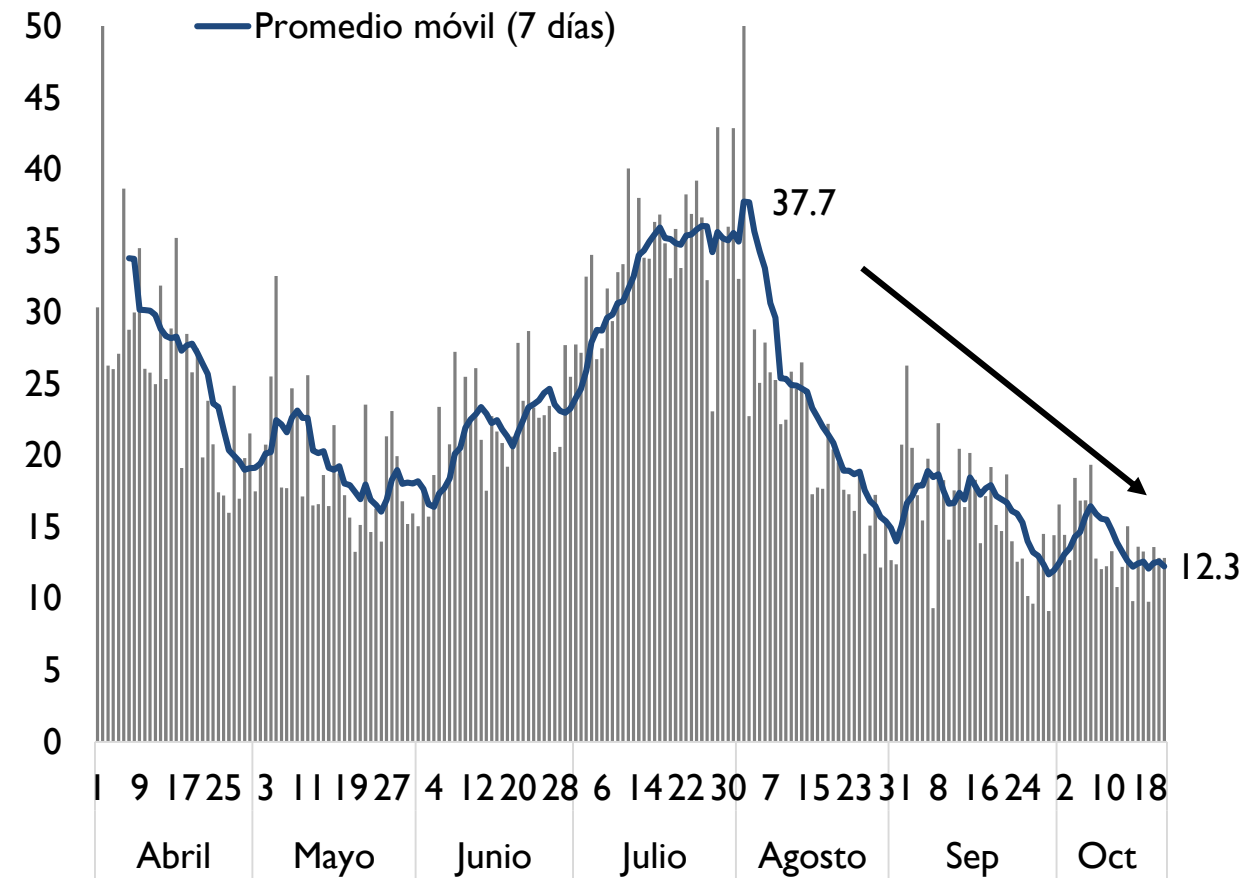


A partir de marzo RD fue afectada por la propagación del COVID-19, incrementando la incertidumbre y provocando un deterioro en el desempeño económico...

RD: Nuevos infectados



RD: Tasa de positividad (%)



Desde marzo, el gobierno dominicano comenzó a implementar un conjunto de medidas de confinamiento...

Cierre total de fronteras desde mediados de marzo hasta el 1ro de julio

Estado de emergencia y toque de queda

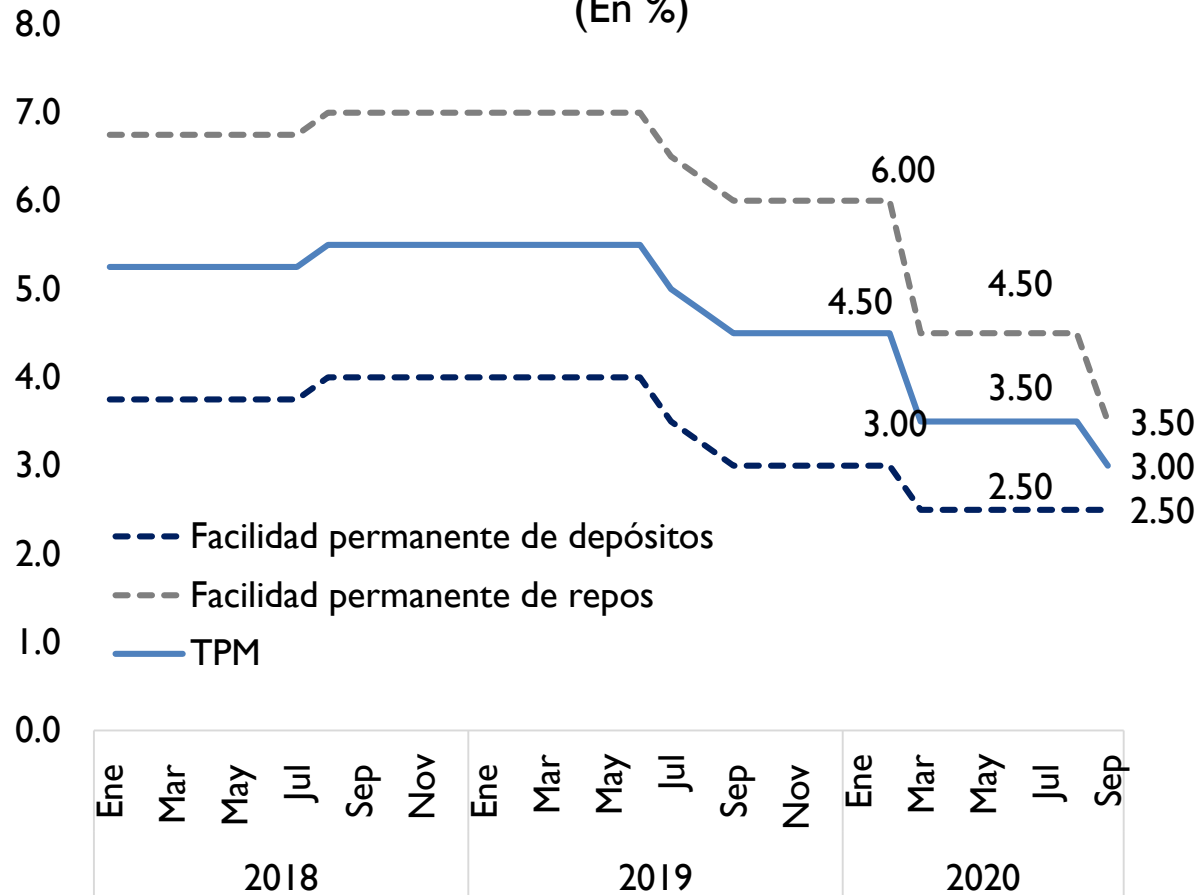
Cierre temporal de actividades económicas no esenciales con desescalada gradual

Suspensión de la docencia, eventos y concentraciones masivas de toda índole

En este contexto, a partir de marzo, el BCRD ha reducido la TPM en 150 p.bs e implementado un amplio plan de flexibilización monetaria...

Tasa de política monetaria (TPM)

(En %)



Programa de provisión de liquidez

En MN (más de 4% PIB):

- Repos de corto plazo (hasta 360 días)
- Liberación de encaje legal para crédito privado
- Ventanilla de financiamiento a sectores estratégicos y a MIPYMES
- Facilidad de Liquidez Rápida (para nuevos préstamos y refinanciamiento)

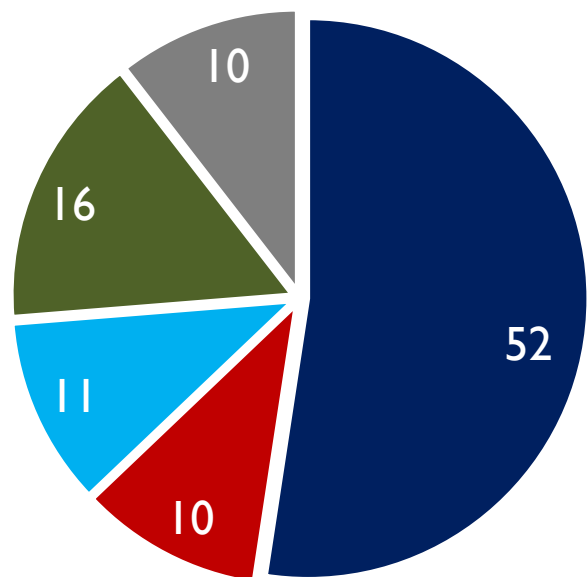
En ME, por US\$622 MM:

- Liberación de encaje legal en ME (US\$222MM)
- Repos de corto plazo en US\$ (US\$400MM)
- Cobertura cambiaria a través de derivados

Las medidas de provisión de liquidez en MN, a través de las distintas facilidades, han beneficiado principalmente a **MIPYMES y Hogares...**

Facilidades de provisión de liquidez en MN

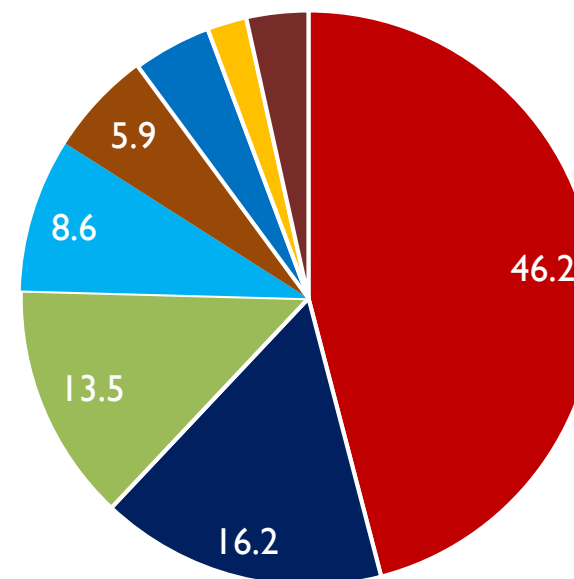
Como % del total autorizado



- Facilidad de Liquidez Rápida
- Facilidad financiamiento sectores
- Financiamiento mipymes
- Liberación encaje sectores productivos
- Repos

Recursos liberados por sector

Como % del total liberado



- Comercio y Mipymes
- Hogares
- Manufactura
- Construcción
- Exportación
- Turismo
- Servicios sociales
- Agropecuario

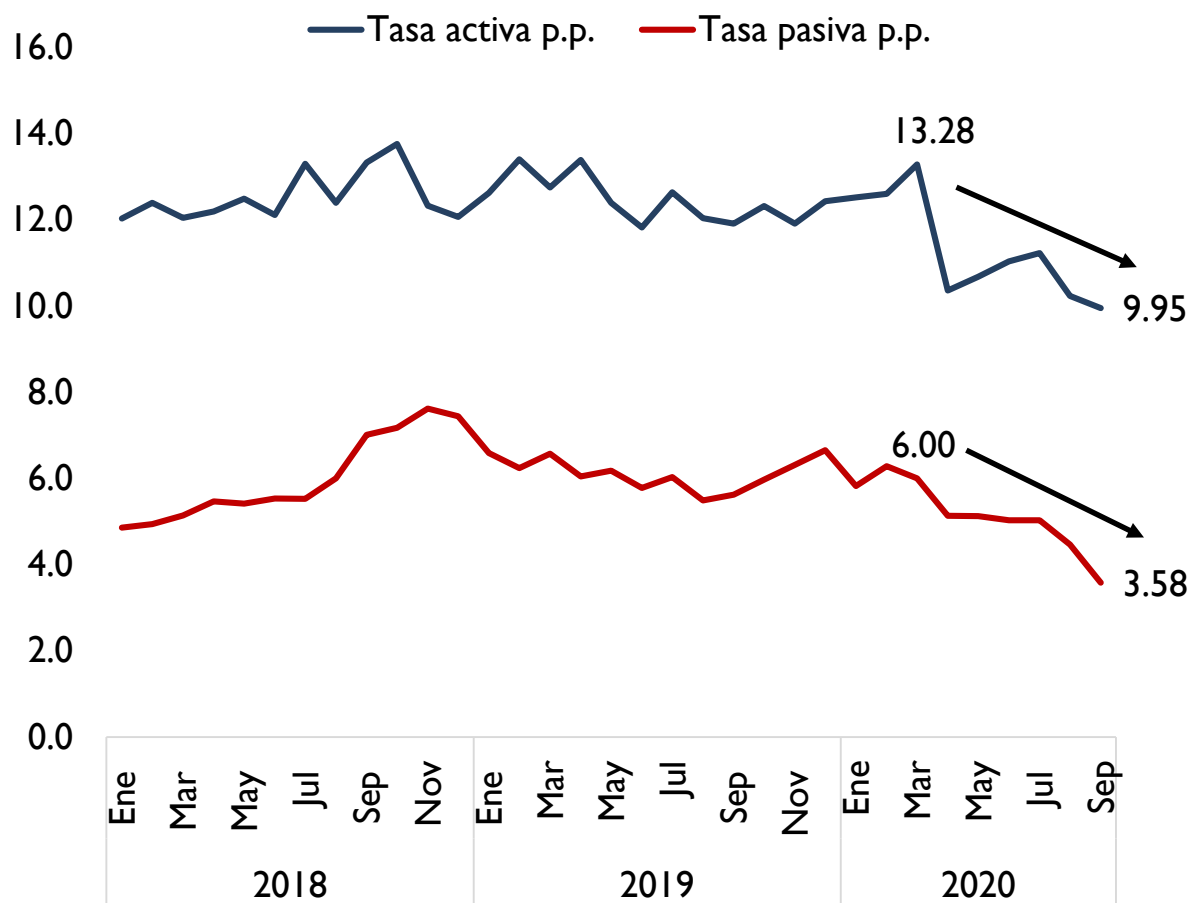
Adicionalmente, se han implementado medidas de tratamiento regulatorio especial para mantener niveles elevados de liquidez en el sistema financiero...

Medidas de tratamiento regulatorio especial

- **Congelar calificaciones y provisiones de deudores hasta marzo de 2021.**
- **Considerar no vencidos préstamos desembolsados líneas de crédito a empresas por un período de 90 días.**
- **Los financiamientos otorgados por medio de las facilidades del Banco Central serán clasificados de forma transitoria con categoría de riesgo A, con cero provisiones.**
- **Programa de supervisión y coordinación con las entidades de intermediación financiera para un plan de constitución gradual de provisiones para deudores afectados por la pandemia.**

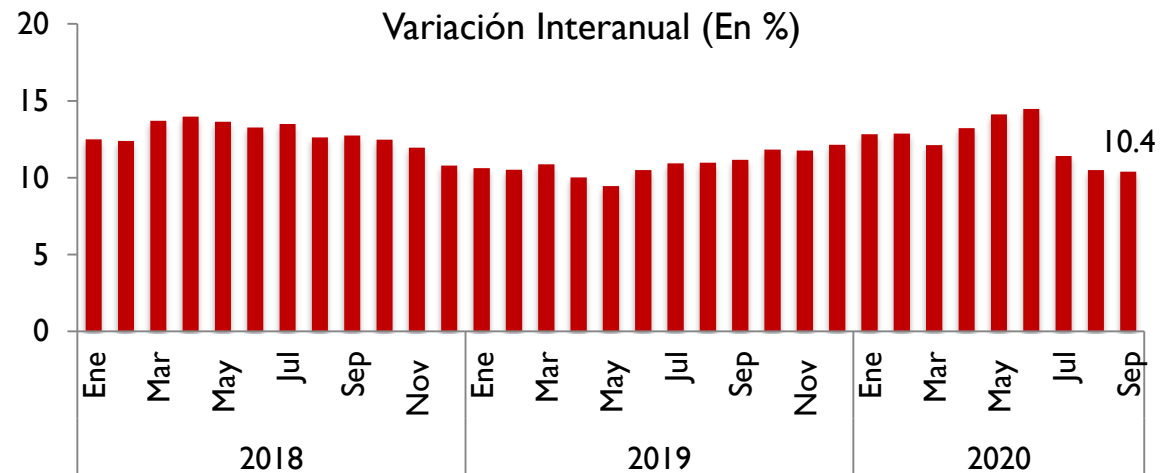
Como resultado de las medidas expansivas, las tasas de interés han acumulado una disminución en torno a 300 puntos básicos, mientras que el crédito y los agregados mantienen su dinamismo...

Tasas de Interés Bancos Múltiples
Promedio Ponderado (En %)

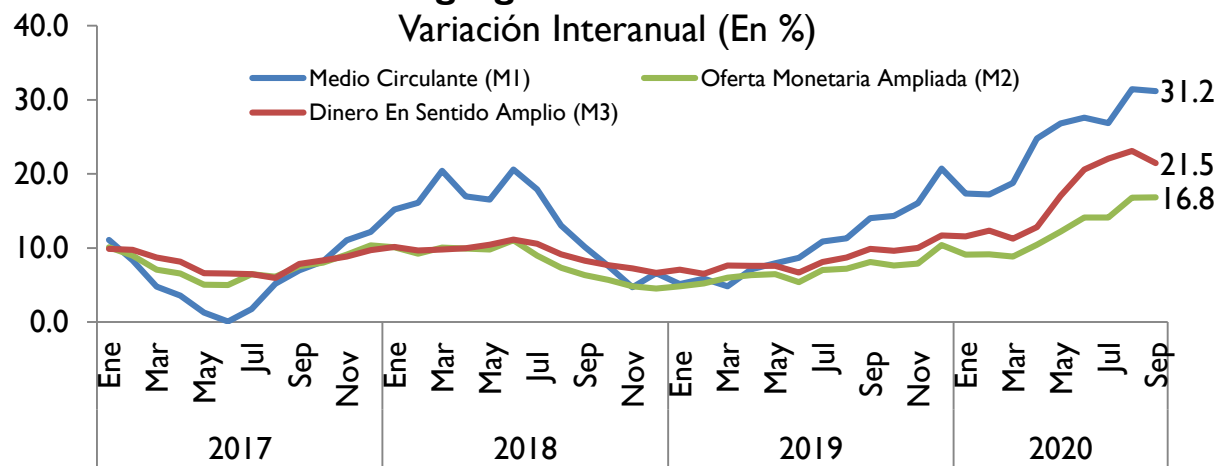


Fuente: BCRD

Préstamos al Sector Privado en MN
Variación Interanual (En %)



Agregados Monetarios
Variación Interanual (En %)



Por otro lado, las medidas fiscales para la mitigación del COVID-19 han conllevado un incremento importante en las transferencias sociales y mayores asignaciones para salud y educación...

Medidas fiscales adoptadas

Programas sociales

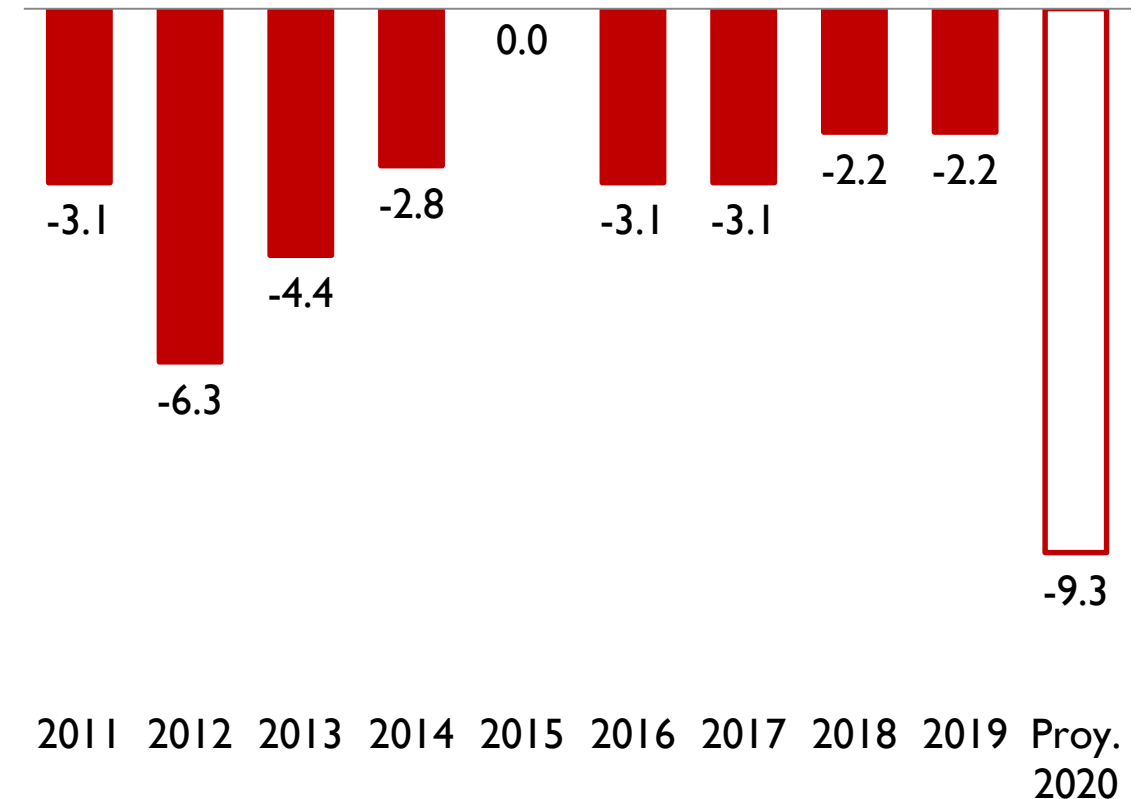
- Quédate en casa: población vulnerable
- Programa Pa' Ti: trabajadores informales
- Programas FASE: trabajadores formales

Facilidades tributarias

- Aplazamiento de pagos y exenciones
- Tratamiento tributario especial para sectores como turismo y MIPYMES

Mayor inversión en salud y educación

Balance GC
(Como % PIB)





Resultados y perspectivas macroeconómicas

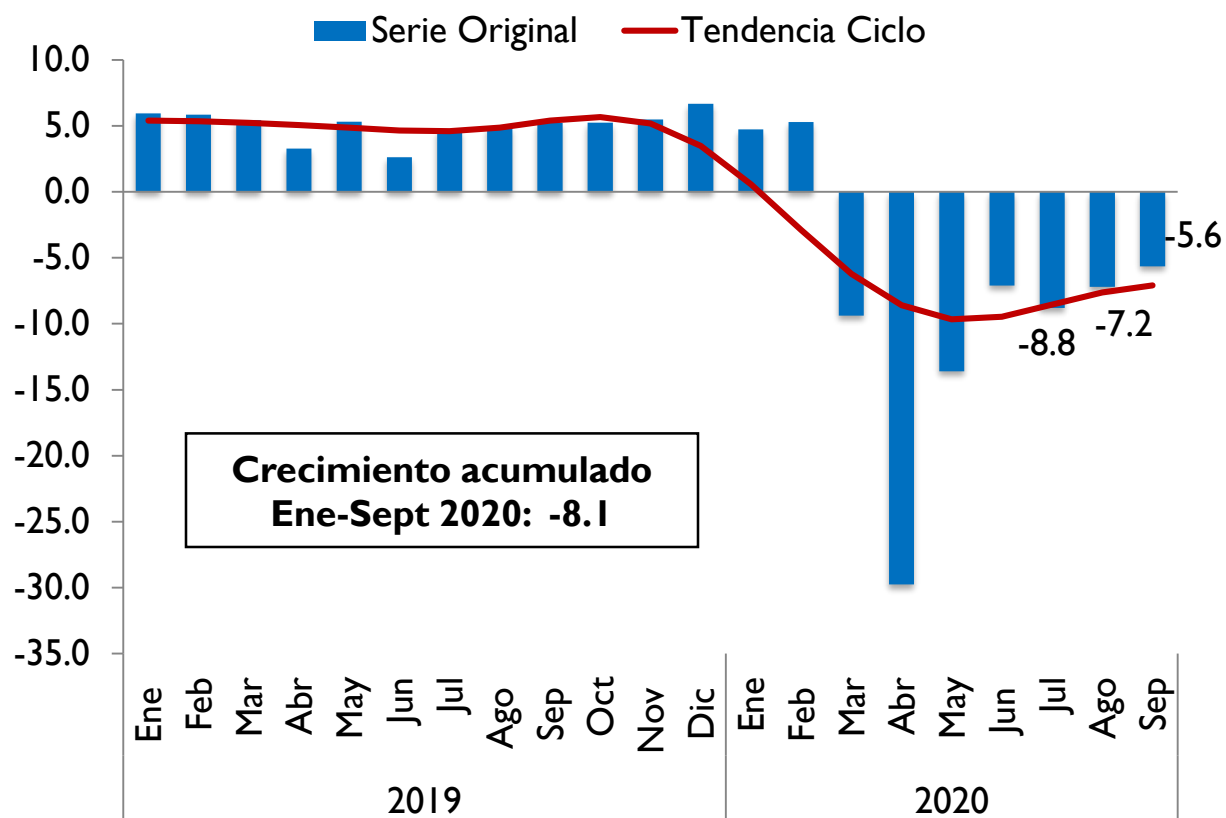


BANCO CENTRAL
REPÚBLICA DOMINICANA



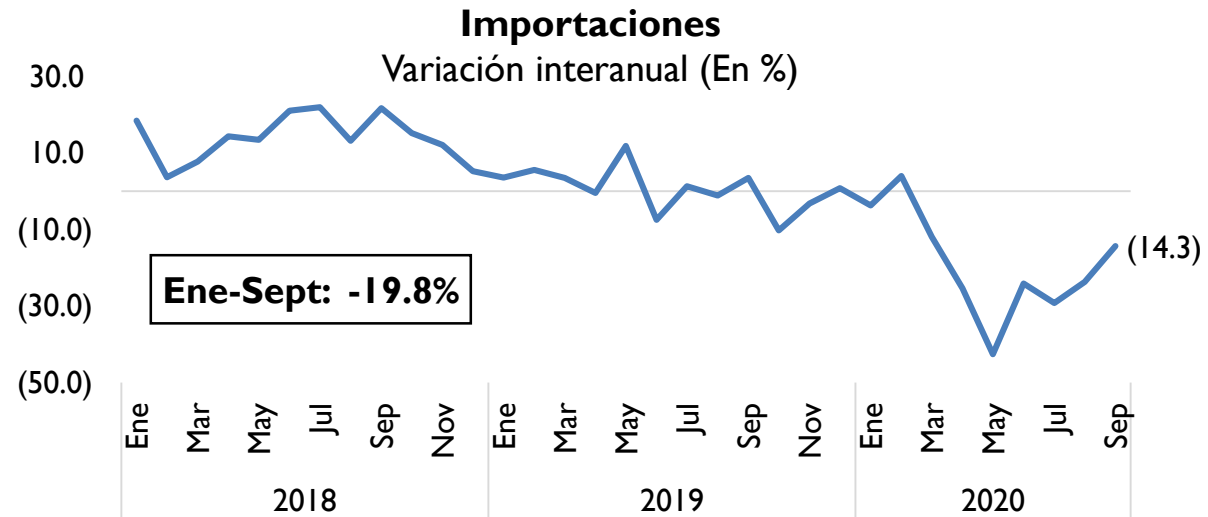
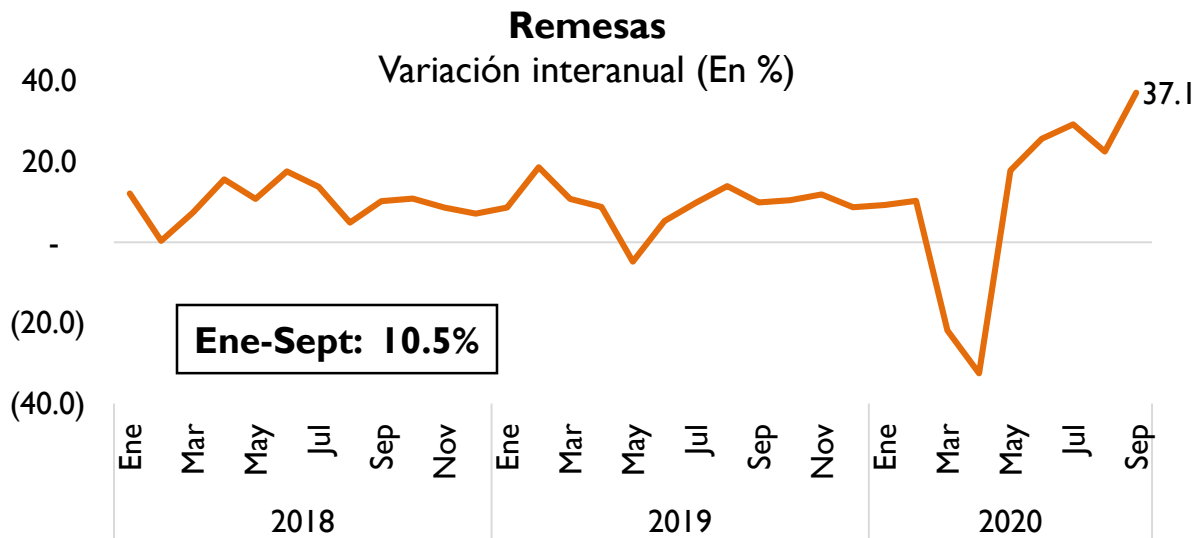
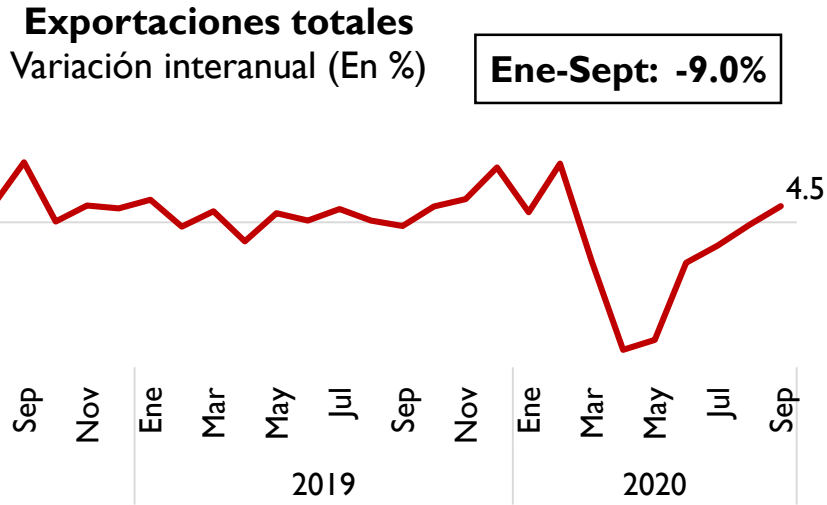
En un contexto de reapertura gradual de la economía, así como de estímulo monetario, la actividad económica ha comenzado a recuperarse gradualmente...

Indicador Mensual Actividad Económica
Variación Interanual (En %)



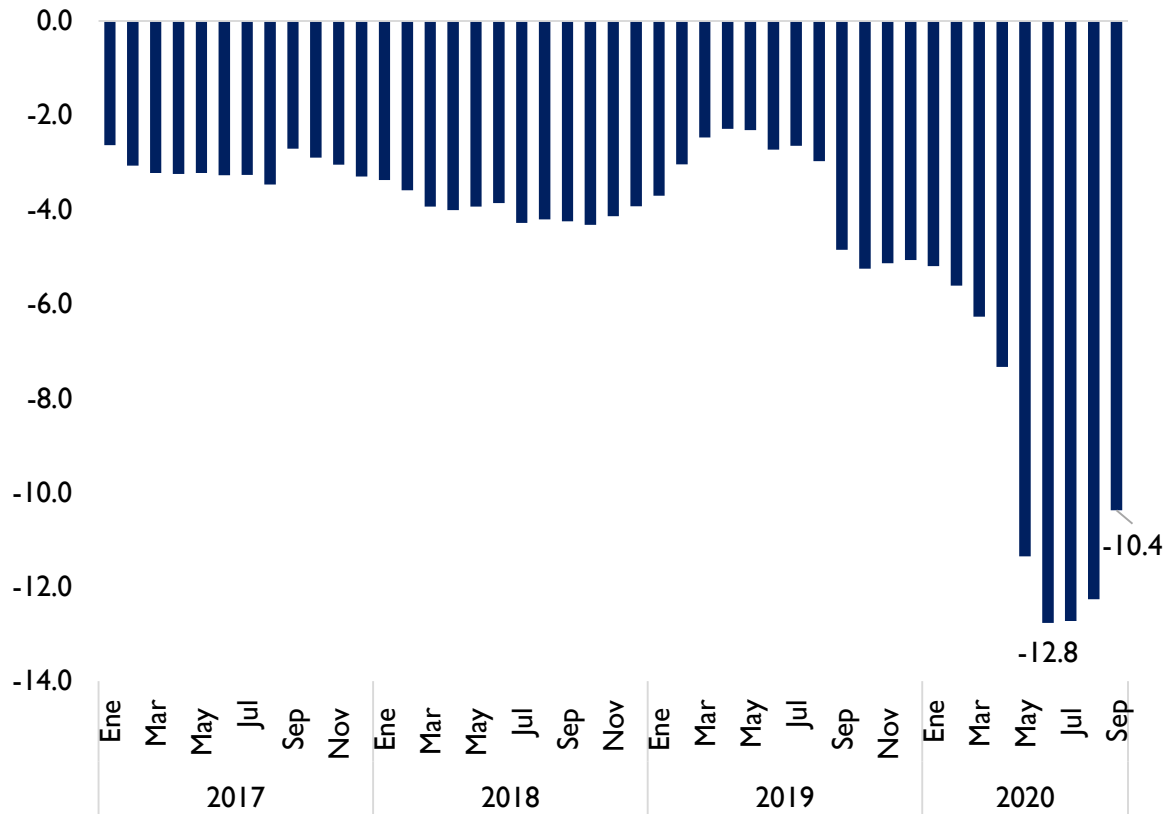
ACTIVIDAD ECONOMICA	2020		
	T1	T2	T3
Agropecuario	5.2	4.3	1.6
Minas y Canteras	-9.6	-22.3	-11.1
Manufactura Local	-1.0	-9.4	-0.5
Manufactura Zonas Francas	3.6	-26.0	3.3
Construcción	-4.5	-34.5	-8.4
Servicios	1.2	-14.5	-8.1
Comercio	2.1	-7.8	-6.5
Hoteles, Bares y Restaurantes	-17.2	-70.9	-59.2
Serv. Financieros	9.0	11.3	7.5
Enseñanza	2.9	-9.5	-1.4
Salud	12.4	12.2	12.7
PIB	0.0	-16.9	-7.2

Sin embargo, otros indicadores del sector externo como remesas y exportaciones de ZF, muestran mejoría, compensando parcialmente el deterioro del turismo (caída de 65% en llegada de turistas)...

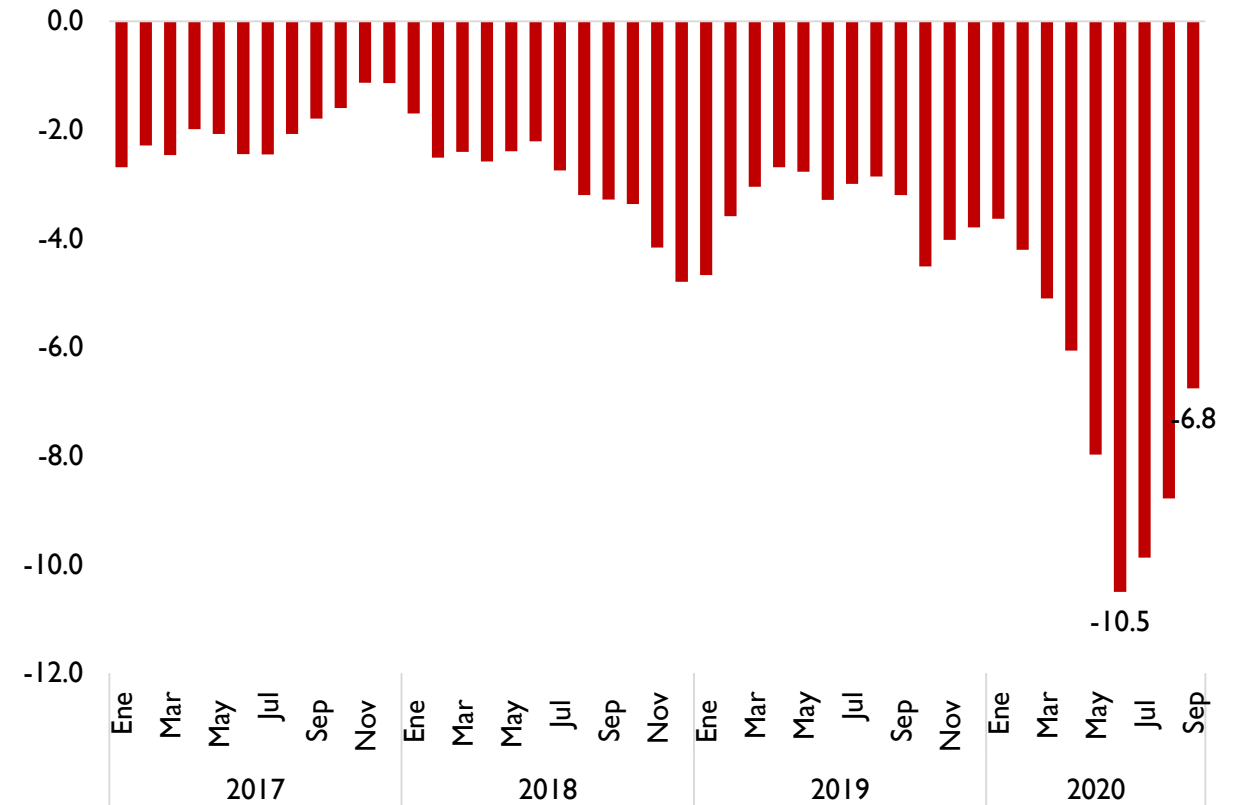


En tanto, la mayor depreciación nominal ha permitido mantener un TCR competitivo acomodando parcialmente el choque externo adverso...

Tipo de cambio nominal
Depreciación Interanual (En %)



Tipo de cambio real
Depreciación Interanual (En %)

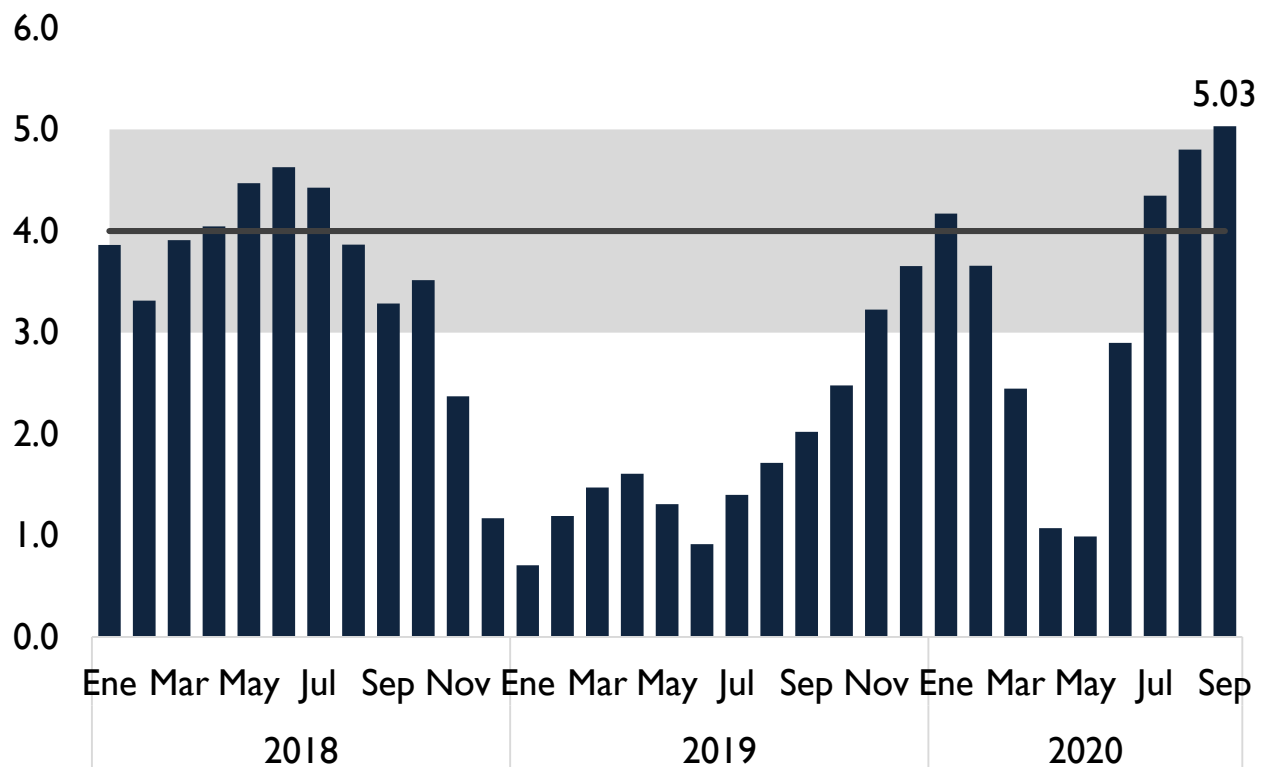


Por otro lado, la inflación muestra una recuperación más rápida de lo previsto, influenciada por choques transitorios sobre los precios de alimentos y transporte...

Inflación General

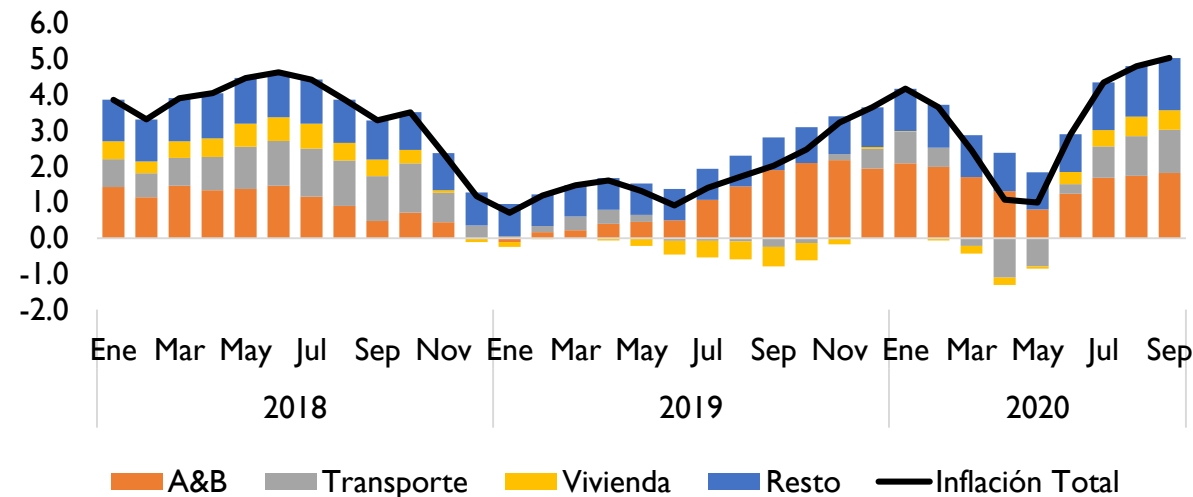
(En %)

■ Inflación interanual — Valor central meta

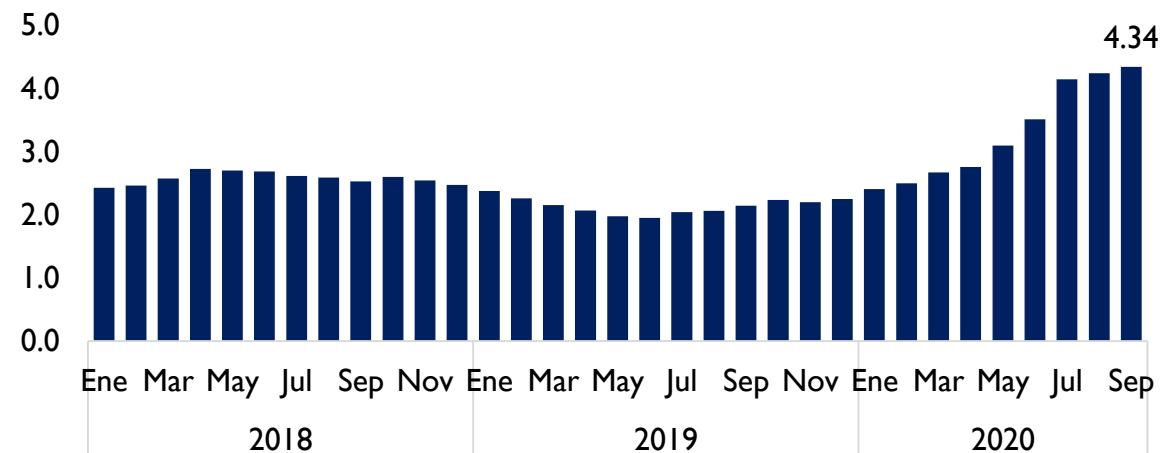


Fuente: BCRD

Inflación Total – incidencia por grupos

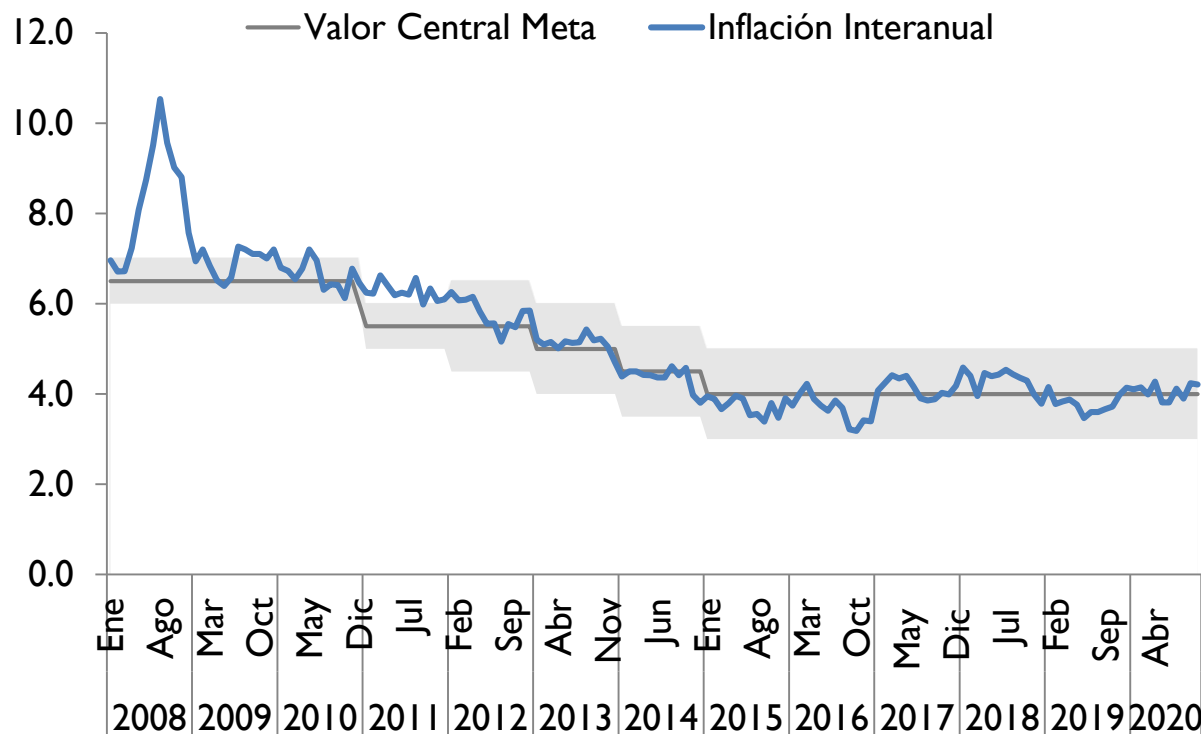


Inflación subyacente

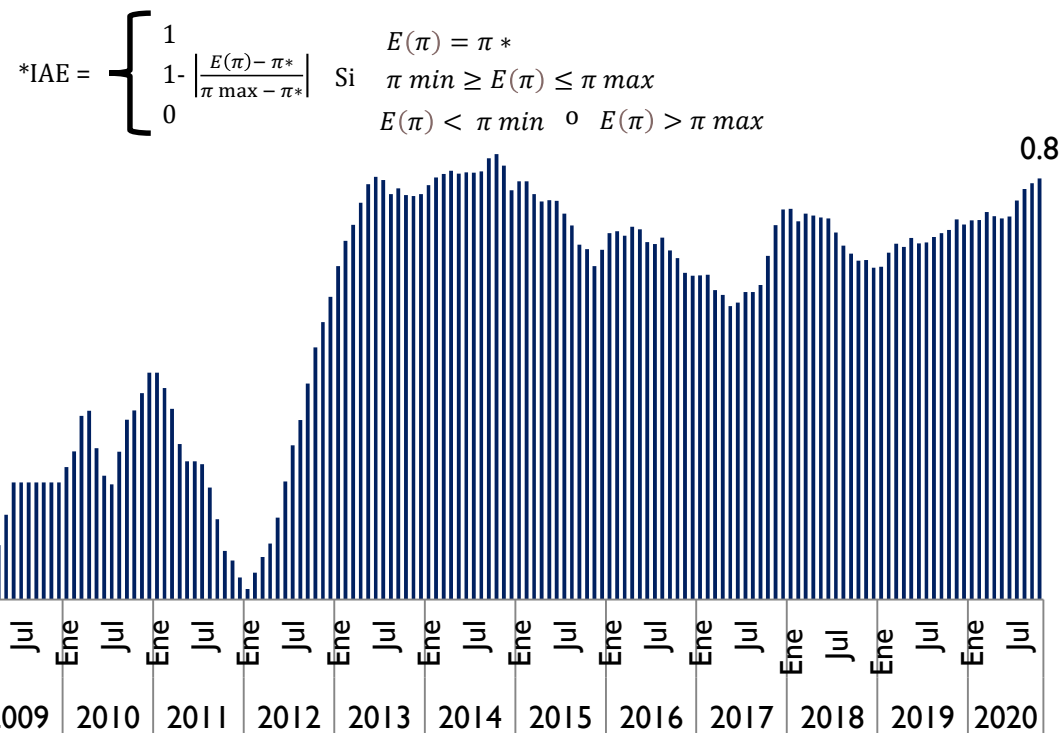


A pesar del choque y la incertidumbre, las expectativas de inflación se han mantenido ancladas a la meta apoyadas en una política comunicacional más activa...

Expectativas Inflación
Fin de año siguiente



Indice de anclaje de expectativas*
Promedio móvil 12 meses

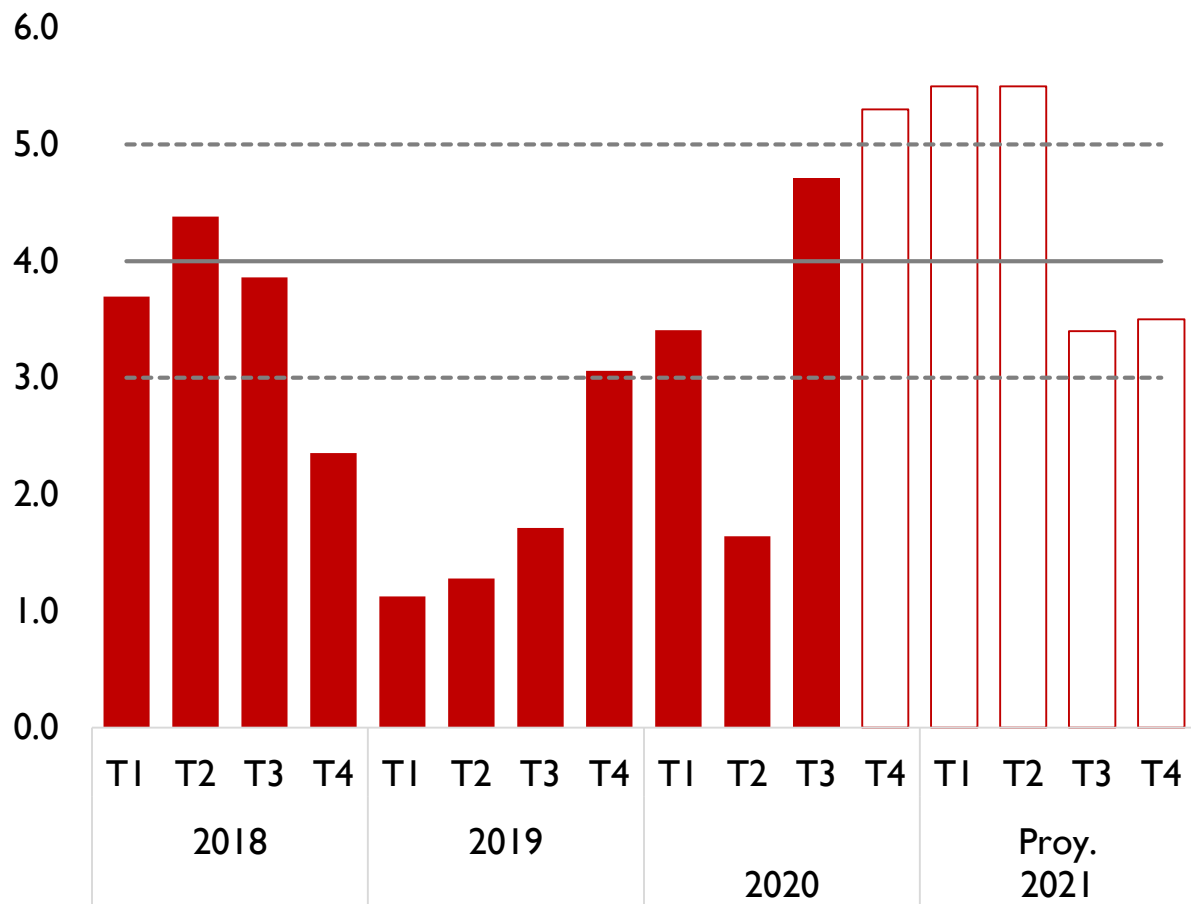


“El BCRD comunicó luego de su reunión de PM de septiembre que las presiones inflacionarias son transitorias y proyecta que se mantendría en el rango meta durante horizonte de PM... Entendemos que por estas razones es poco probable que el BCRD modifique su actual postura expansiva...” Bloomberg, 13/10/2020

Asimismo, los pronósticos apuntan que la inflación convergería a la meta en 2021, mientras que el crecimiento económico continuaría recuperándose por encima su potencial para el año próximo...

Proyección de Inflación Total

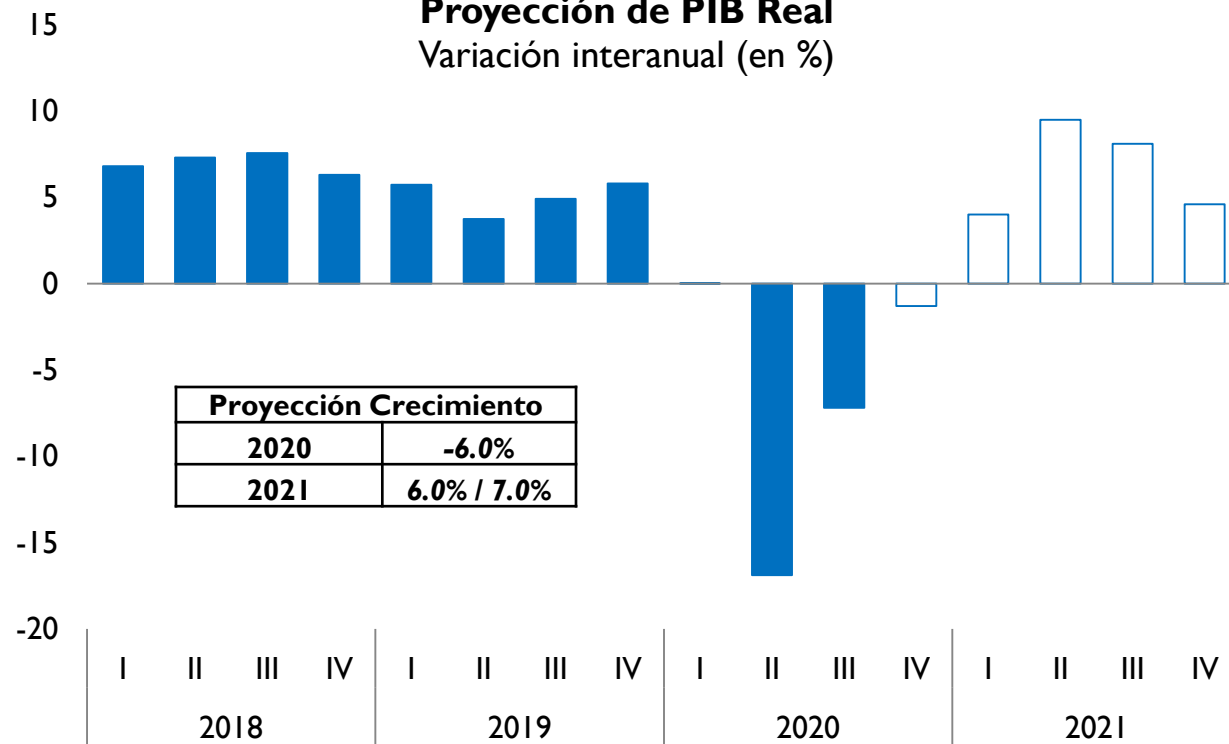
Variación Interanual (en %)



Fuente: BCRD

Proyección de PIB Real

Variación interanual (en %)



Proyecciones	2019	Proy. 2020	Proy. 2021
Cuenta corriente (% PIB)	-1.4%	-3.0%	-2.0/-3.0%



Conclusiones y retos hacia adelante

- La **política monetaria ha reaccionado de forma proactiva** con un amplio plan de estímulo, aprovechando los fuertes fundamentos y las bajas expectativas de inflación.
- Estas medidas han contribuido al **dinamismo del crédito y mitigar parcialmente el impacto sobre los sectores productivos y las fuentes de ingresos de hogares**, sentando las bases para una rápida recuperación en el mediano plazo.
- Sin embargo, la política monetaria enfrenta **retos importantes hacia adelante**:
 - *Incertidumbre en torno a la velocidad y heterogeneidad de la recuperación económica.*
 - *Impacto sobre el mercado laboral y la estabilidad financiera al retirarse las medidas de apoyo transitorias.*
 - *Limitados espacios de reacción de políticas monetaria y fiscal ante choques futuros.*
 - *Evaluación de los esquemas de política monetaria para enfrentar choques de oferta y demanda.*
 - *Cambios estructurales por la pandemia en la productividad y capacidad de crecimiento potencial.*



Implementación de la Política Monetaria en República Dominicana: Respuesta ante el Covid-19

Joel González P.

Departamento de Programación Monetaria y Estudios Económicos