



# 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-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 creates a sense of depth and texture.

# 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 soft, highlighting the intricate details of the embossed designs.

# Esquema de política monetaria en RD

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

---

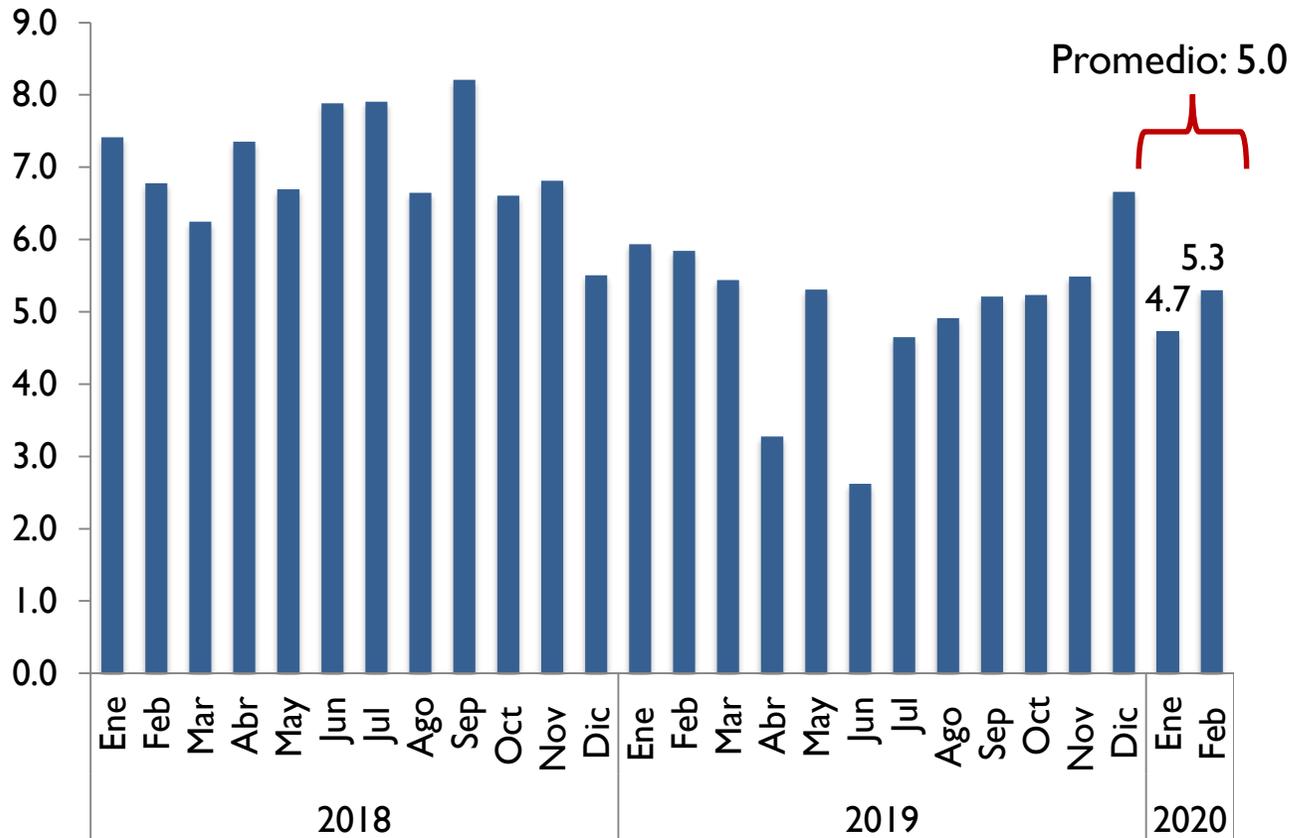
- I. **Meta de inflación (IPC):**  $4.0 \pm 1.0\%$  en horizonte de 2 años
- II. **Programa Monetario bajo Metas de Inflación:** lineamientos generales sobre la implementación de PM, siendo los Agregados Monetarios variables indicativas para la toma de decisiones.
- III. **Reunión Mensual de Política:** 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, showing the intricate details of the national emblem and the word 'REPÚBLICA' on the reverse side. The coins are stacked and slightly overlapping, with a warm, golden-brown color palette.

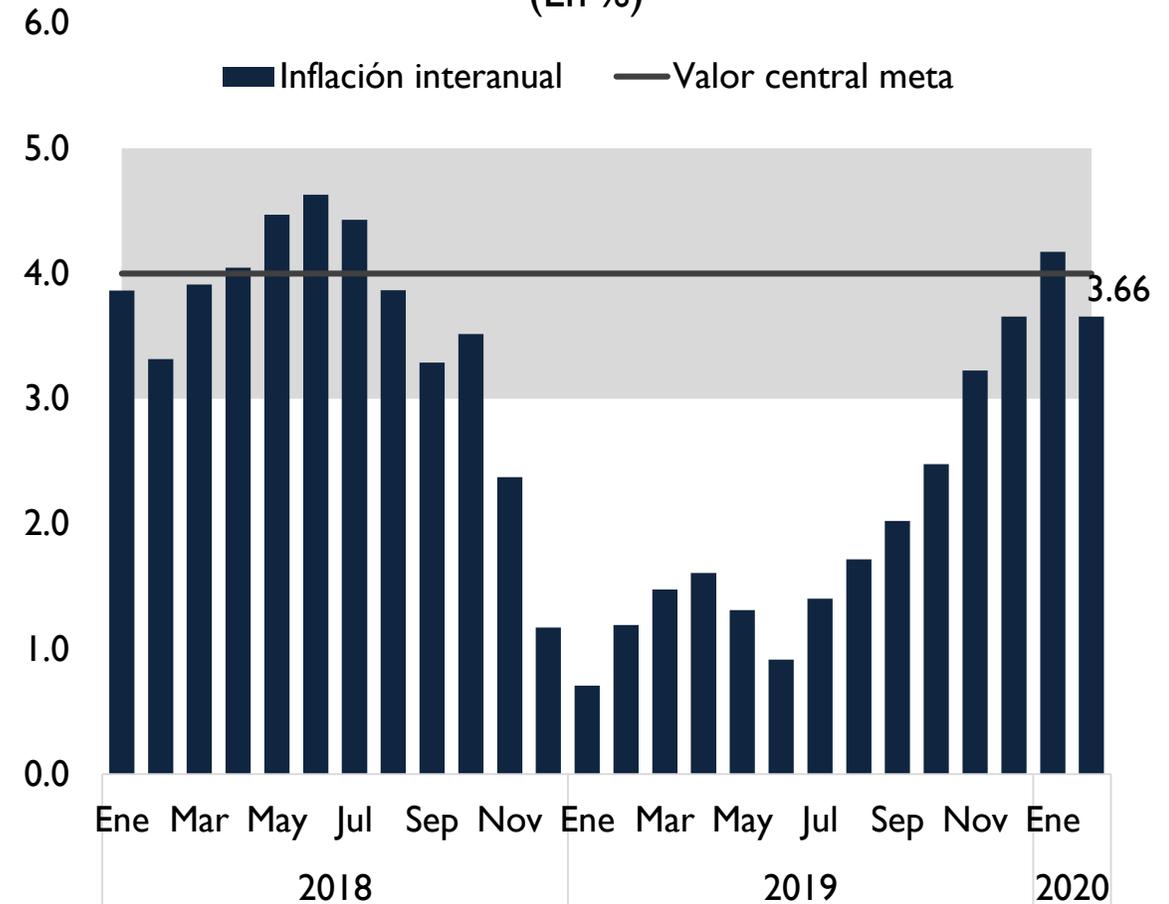
# Política monetaria en RD ante el COVID-19

# 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 %)

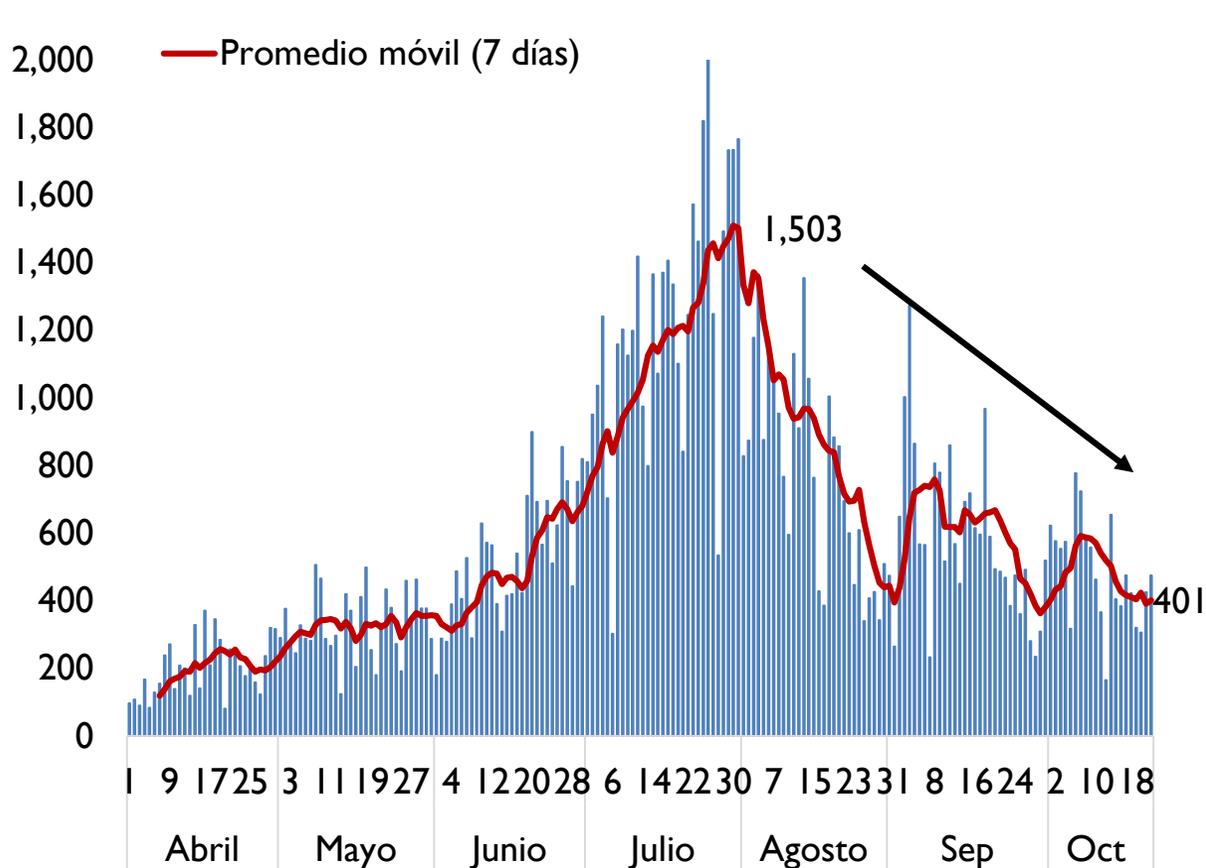


**Inflación general**  
(En %)

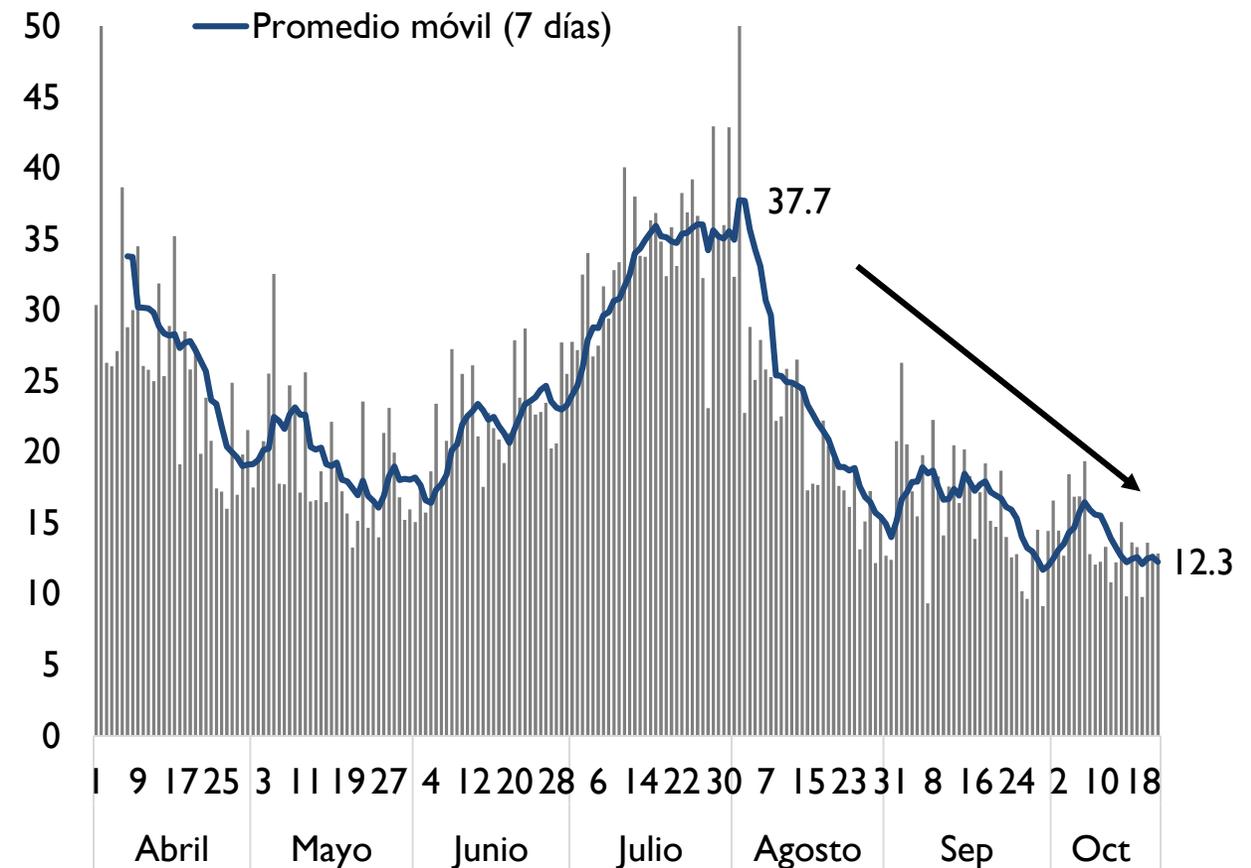


# A partir de marzo RD fue afectada por la propagación del COVID-19, incrementando la incertidumbre y provocando un deterioro en el desempeño económico...

**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**

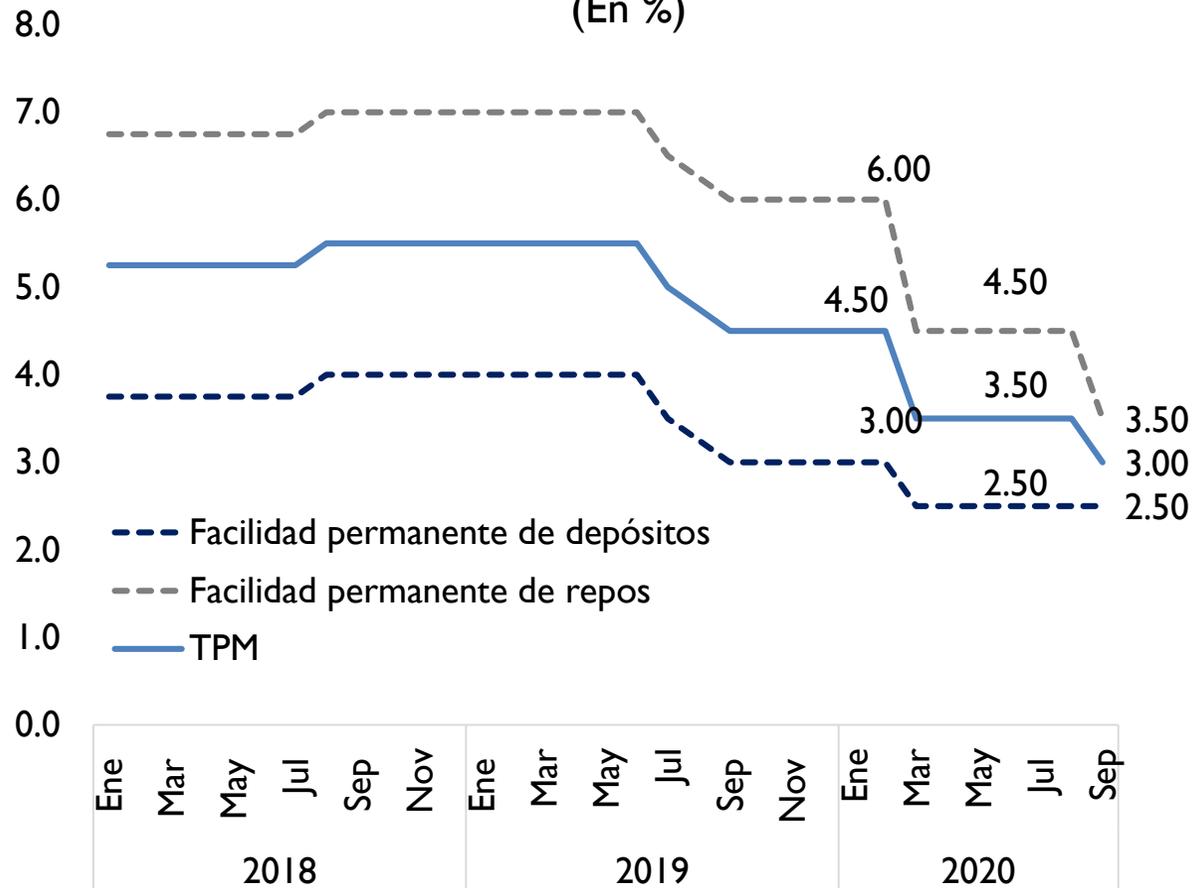
**Cierre temporal de actividades económicas no esenciales con desescalada gradual**

**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)

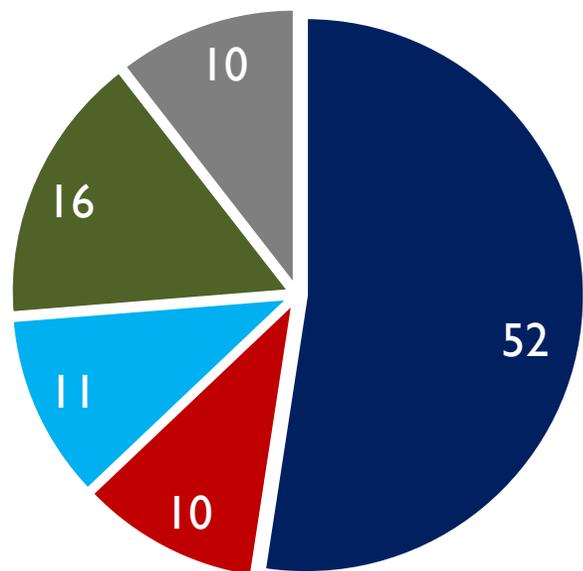
### **En ME, por US\$622 MM:**

- 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

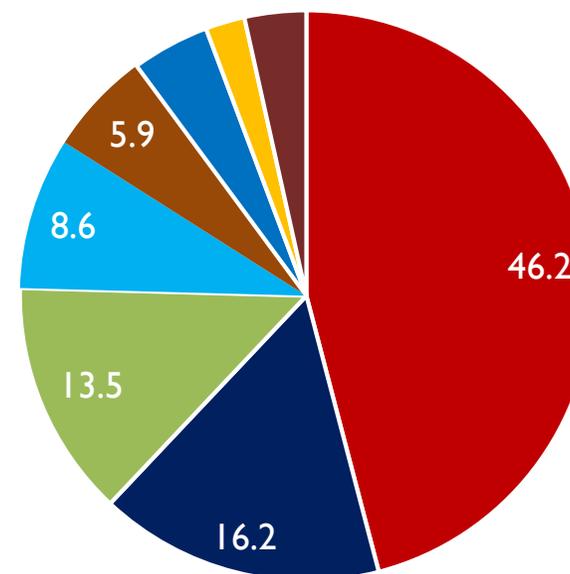
Como % del total autorizado



- 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

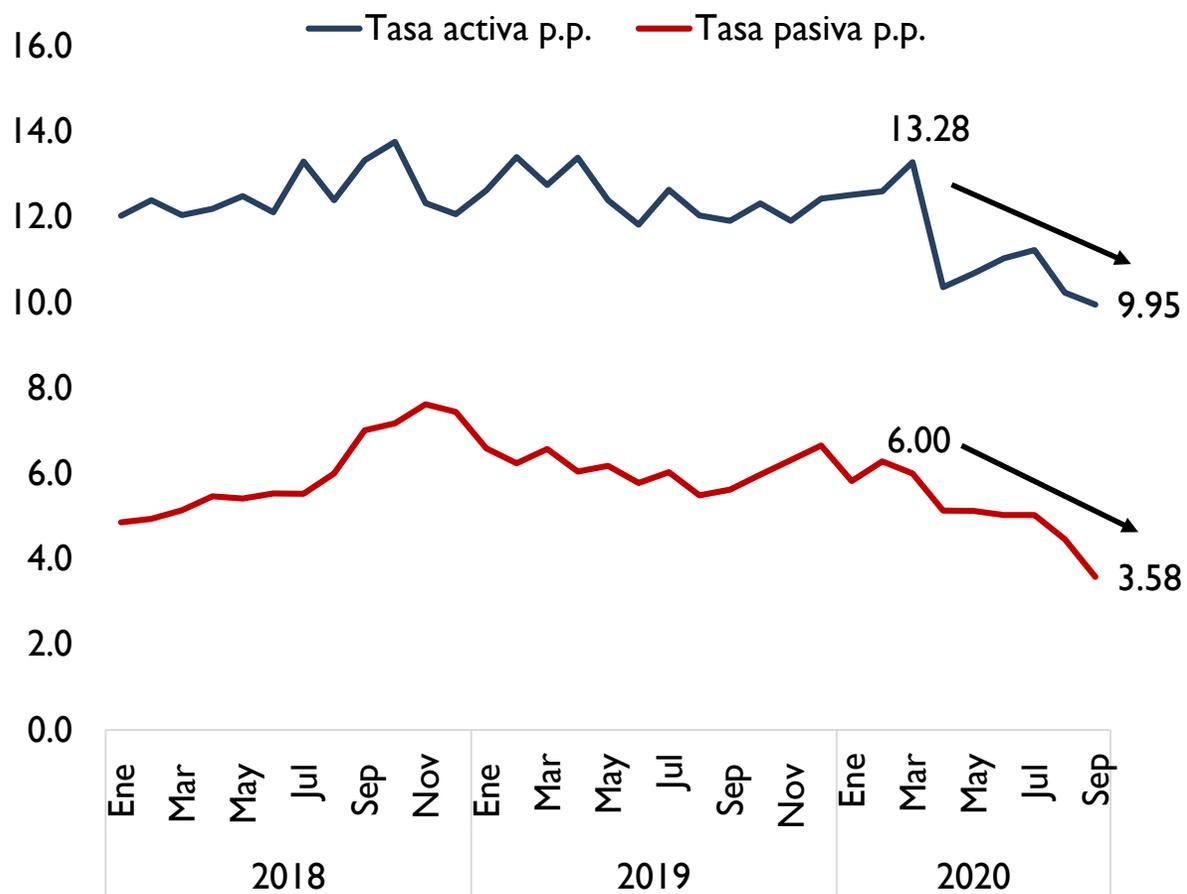
Adicionalmente, se han implementado medidas de tratamiento regulatorio especial para mantener niveles elevados de liquidez en el sistema financiero...

## *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 %)

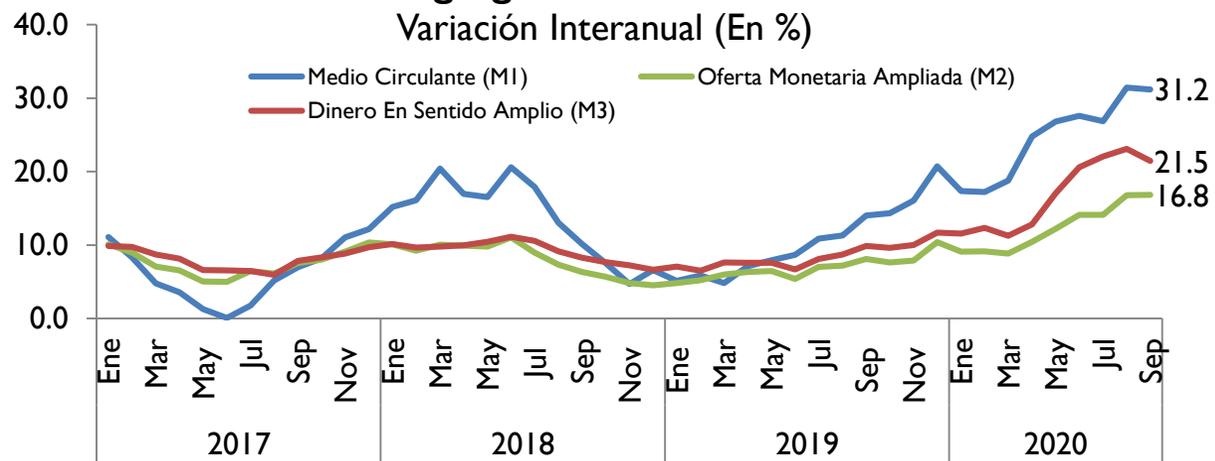


Fuente: BCRD

**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

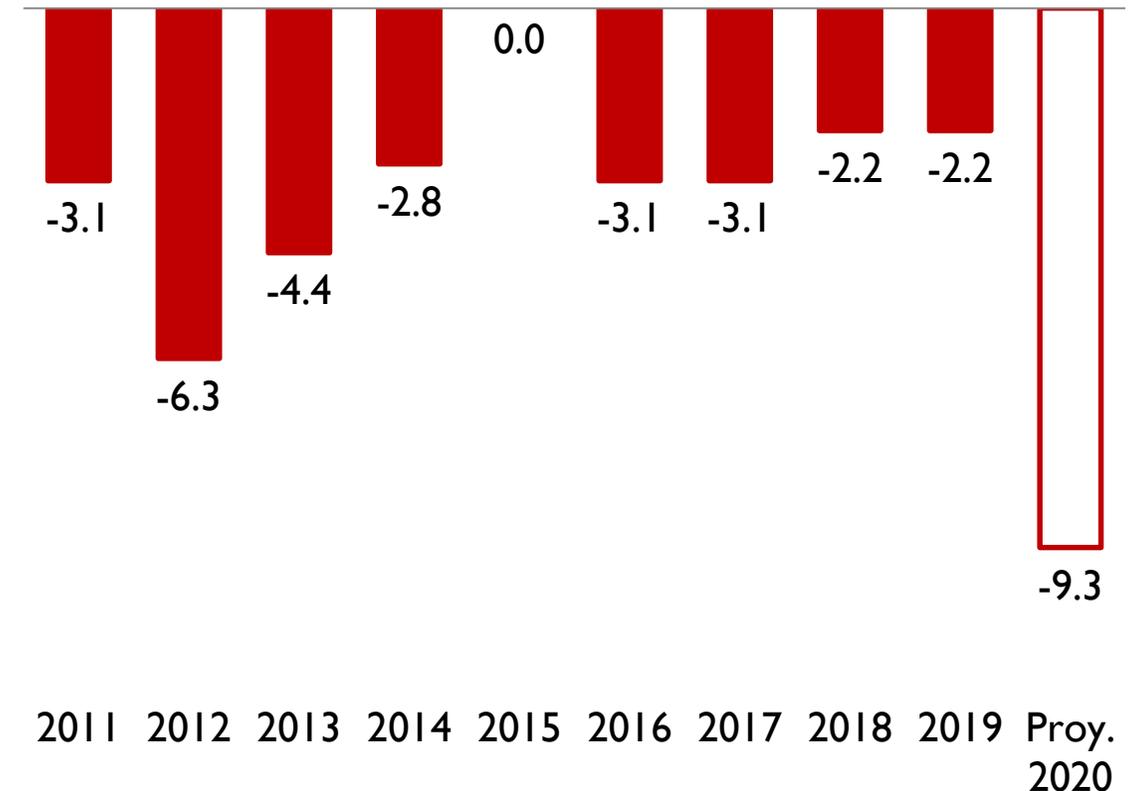
- Quédate en casa: población vulnerable
- Programa Pa' Ti: trabajadores informales
- Programas FASE: trabajadores formales

### 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

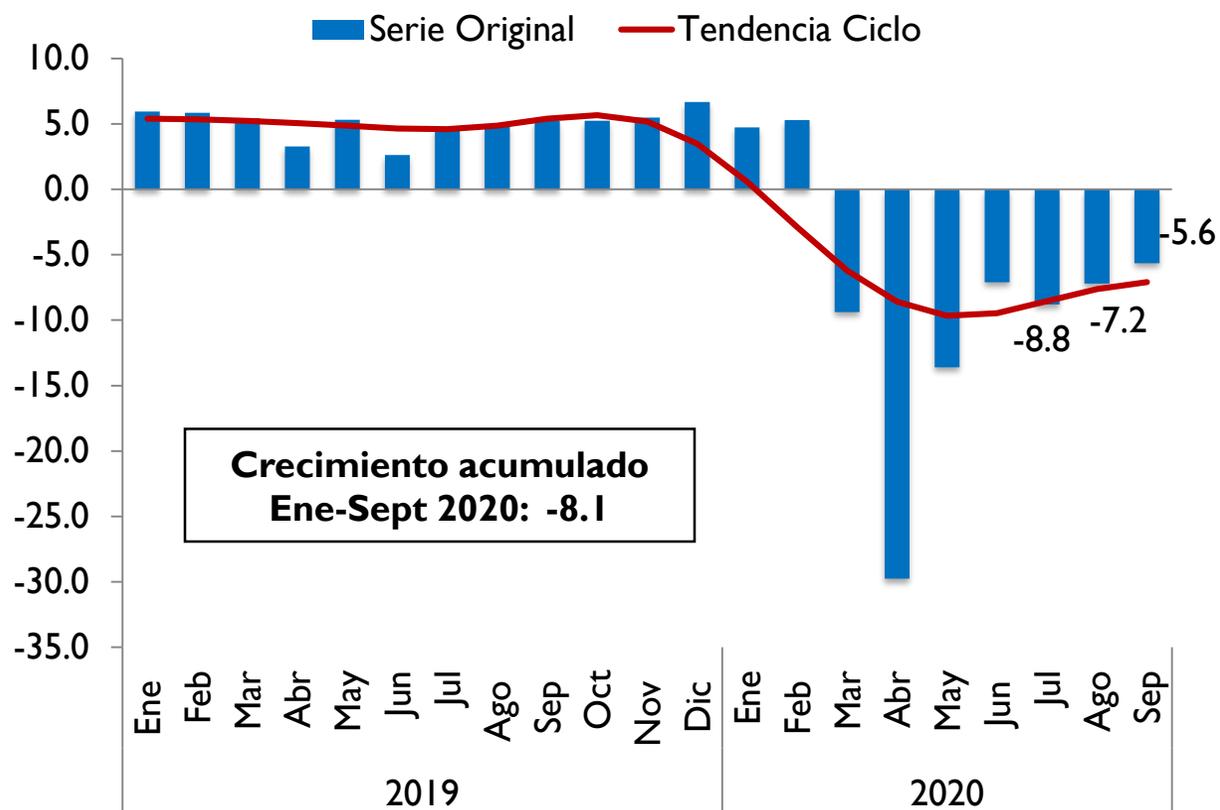


**BANCO CENTRAL**  
REPÚBLICA DOMINICANA



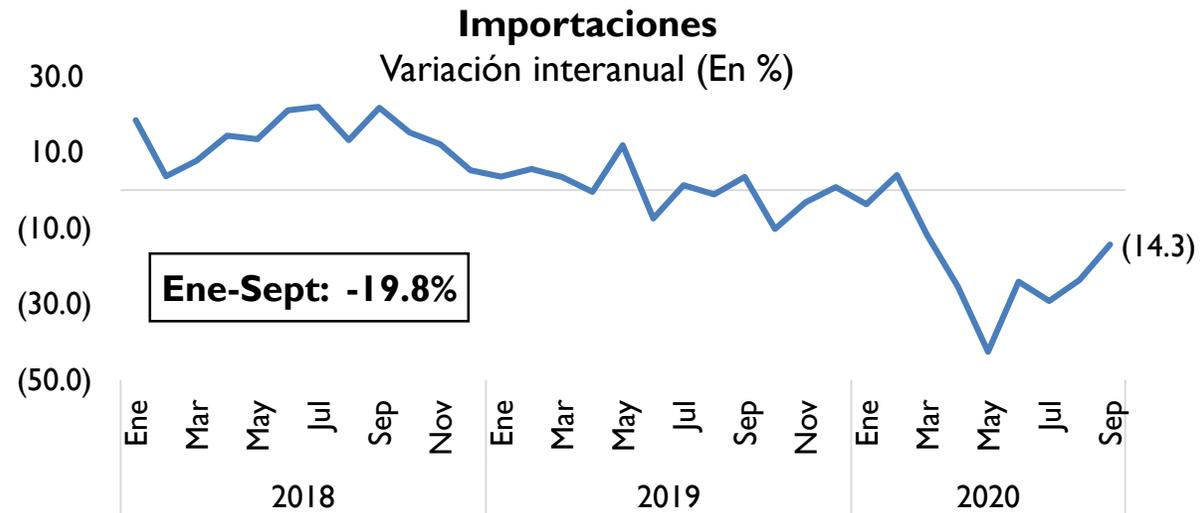
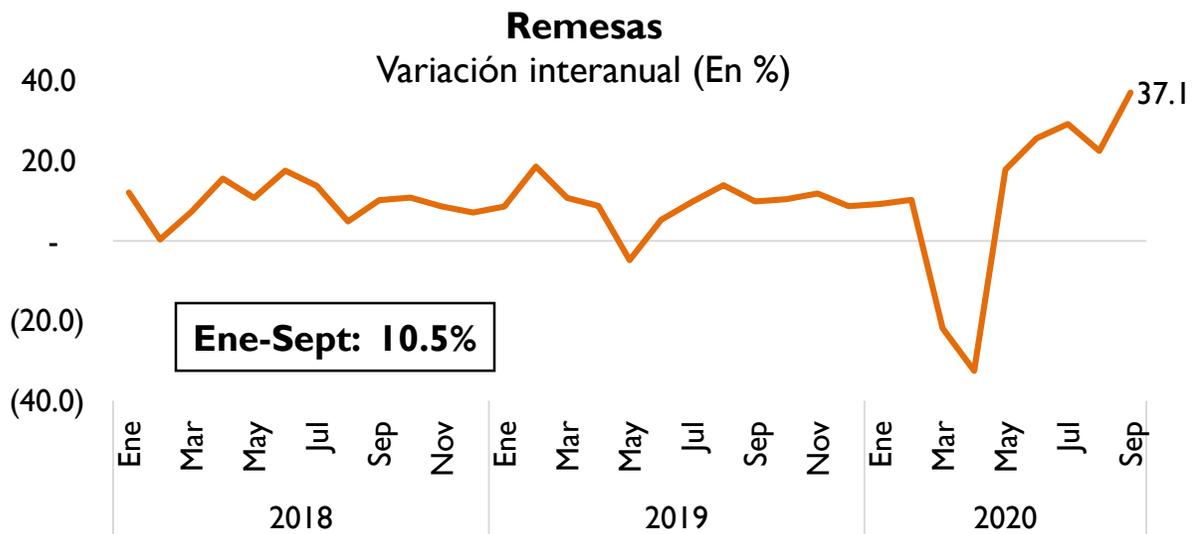
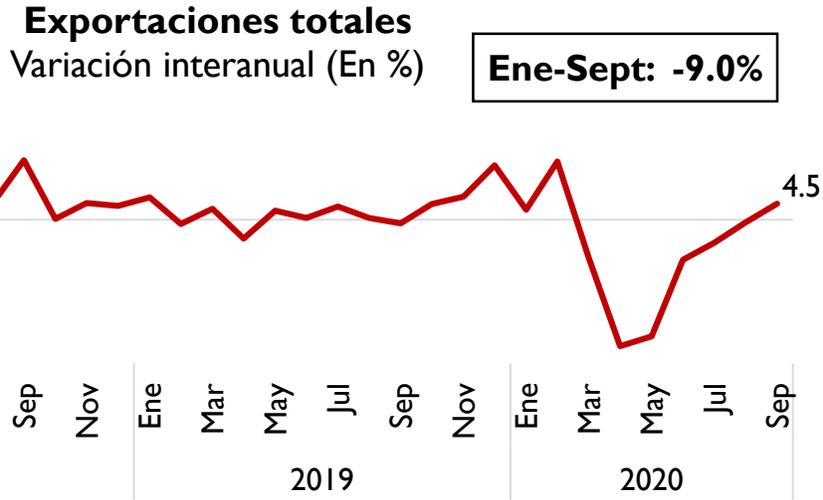
# En un contexto de reapertura gradual de la economía, así como de estímulo monetario, la actividad económica ha comenzado a recuperarse gradualmente...

**Indicador Mensual Actividad Económica**  
Variación Interanual (En %)



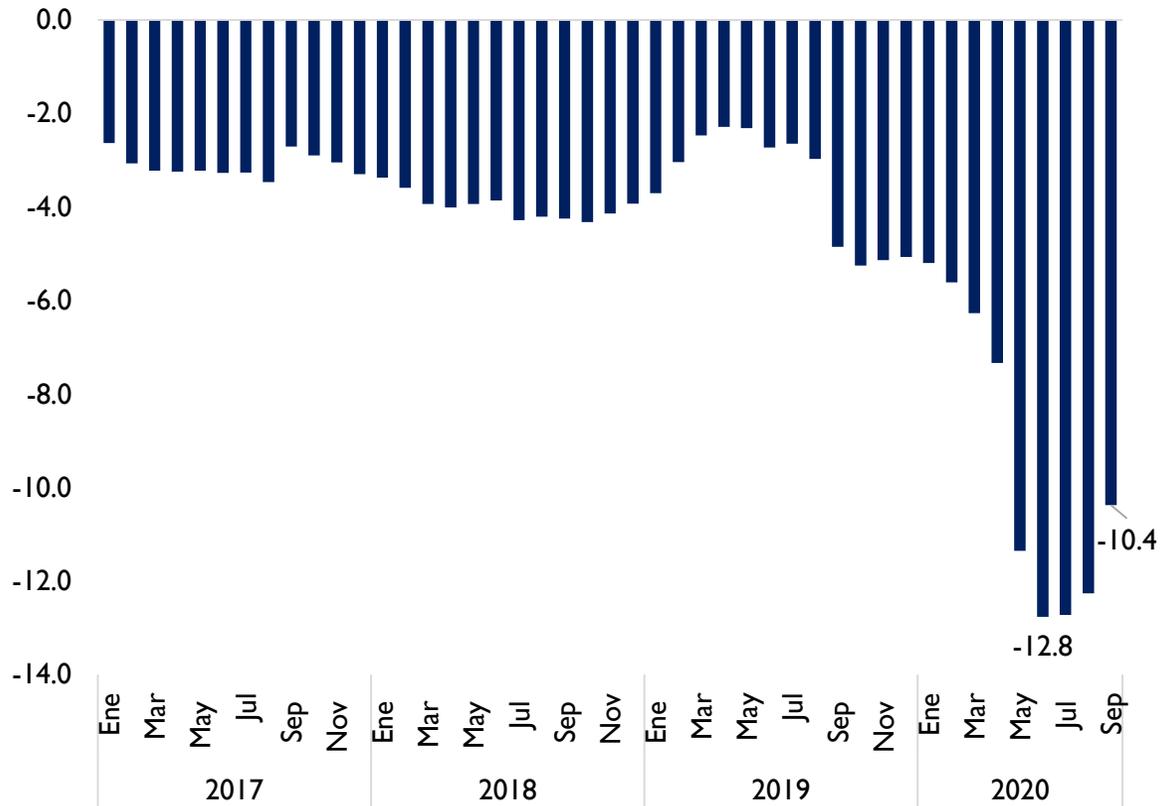
ACTIVIDAD ECONOMICA	2020		
	T1	T2	T3
<b>Agropecuario</b>	<b>5.2</b>	<b>4.3</b>	<b>1.6</b>
<b>Minas y Canteras</b>	<b>-9.6</b>	<b>-22.3</b>	<b>-11.1</b>
<b>Manufactura Local</b>	<b>-1.0</b>	<b>-9.4</b>	<b>-0.5</b>
<b>Manufactura Zonas Francas</b>	<b>3.6</b>	<b>-26.0</b>	<b>3.3</b>
<b>Construcción</b>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

# 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)...

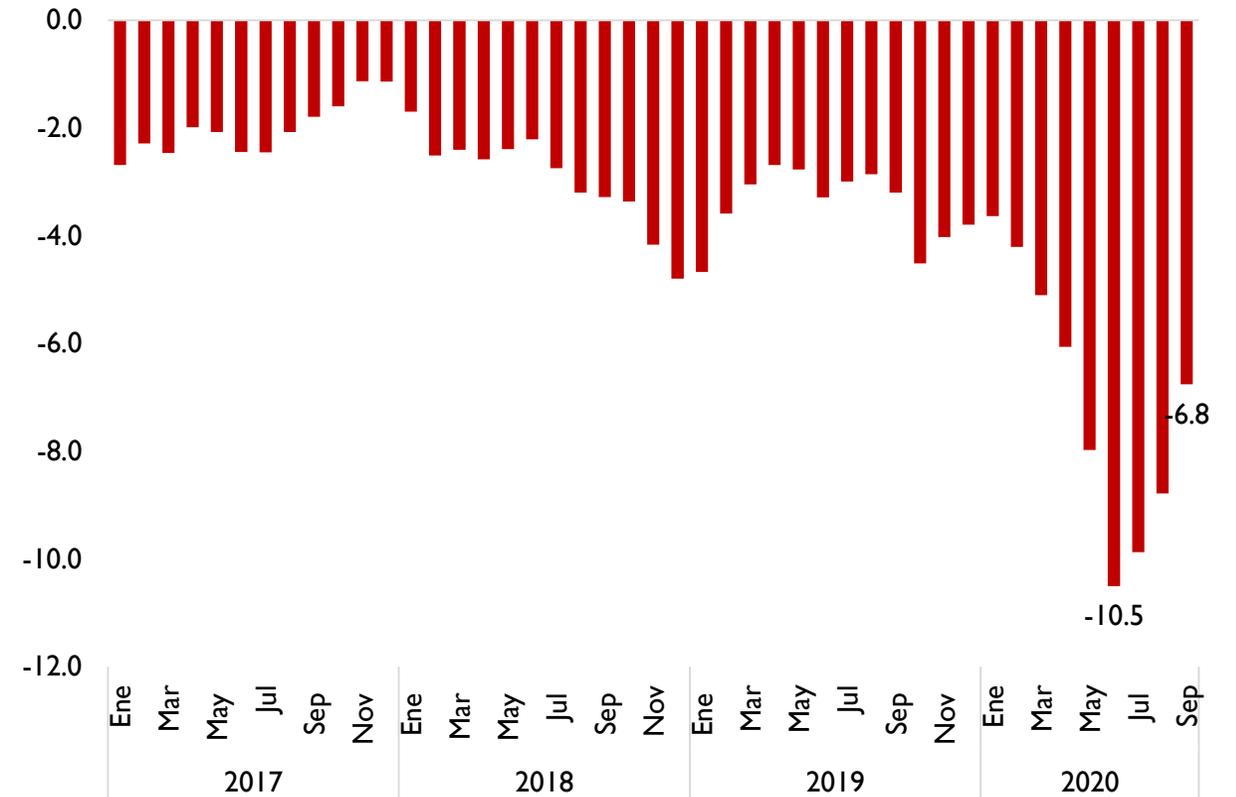


# En tanto, la mayor depreciación nominal ha permitido mantener un TCR competitivo acomodando parcialmente el choque externo adverso...

**Tipo de cambio nominal**  
Depreciación Interanual (En %)



**Tipo de cambio real**  
Depreciación Interanual (En %)

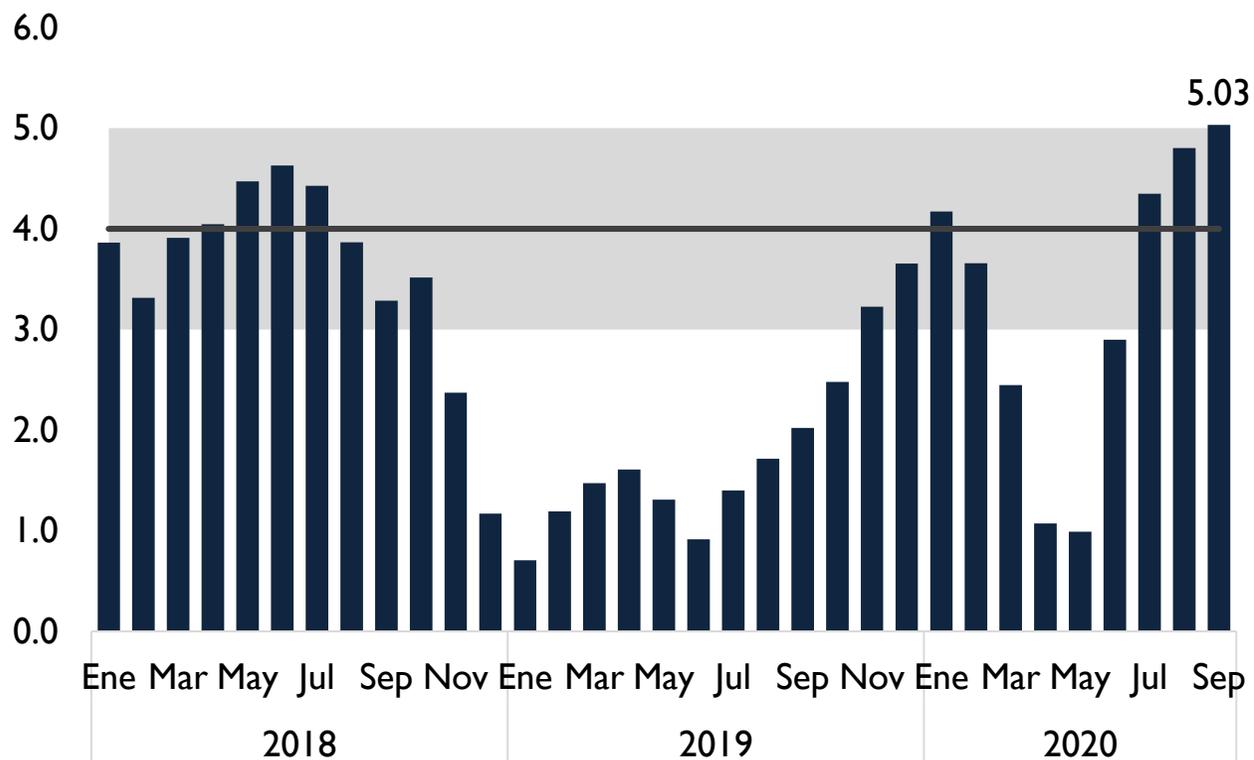


# Por otro lado, la inflación muestra una recuperación más rápida de lo previsto, influenciada por choques transitorios sobre los precios de alimentos y transporte...

## Inflación General

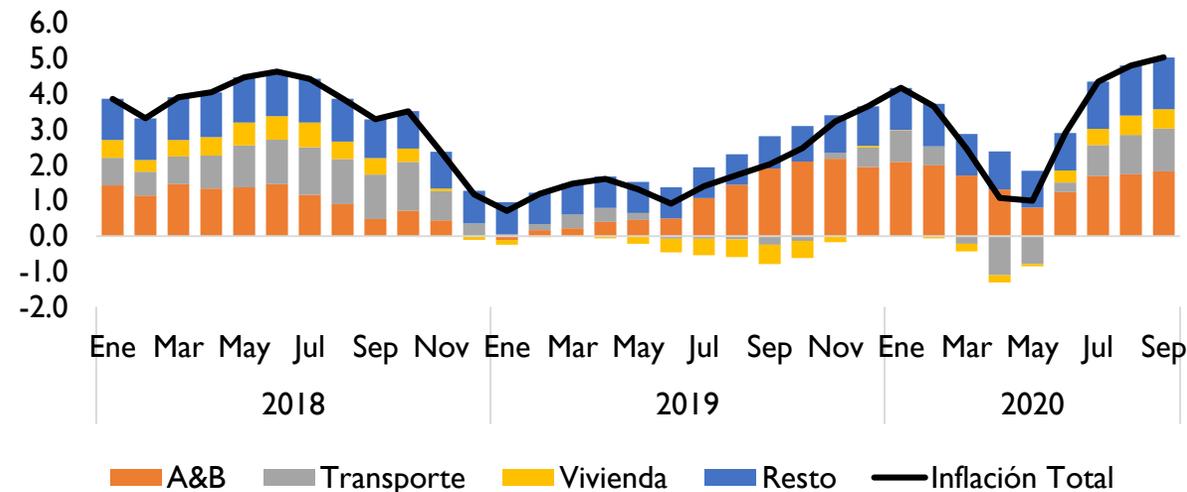
(En %)

■ Inflación interanual — Valor central meta

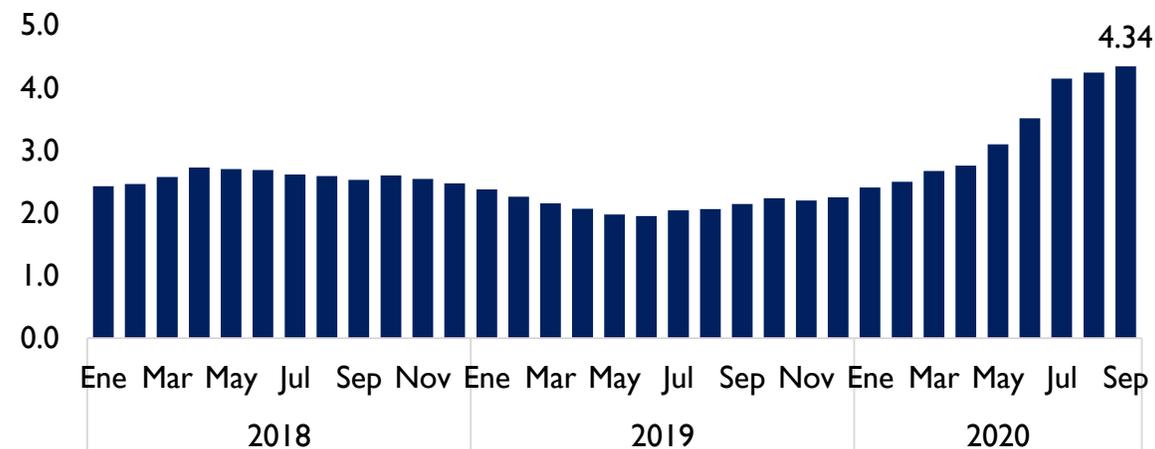


Fuente: BCRD

## Inflación Total – incidencia por grupos

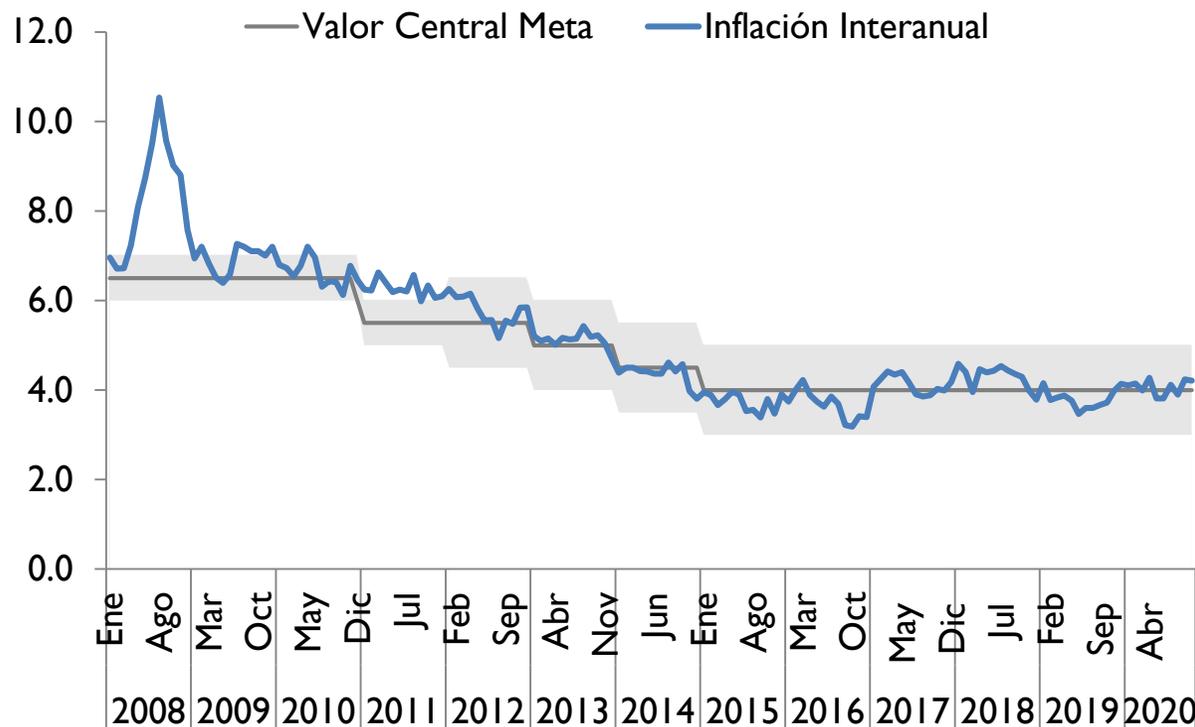


## Inflación subyacente

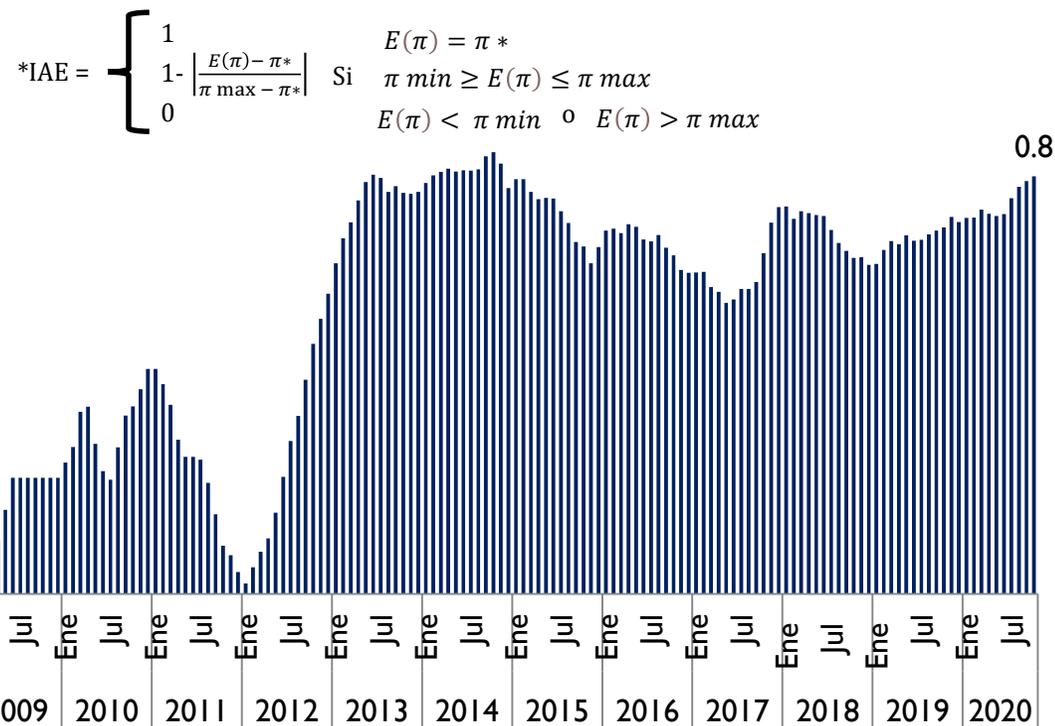


# A pesar del choque y la incertidumbre, las expectativas de inflación se han mantenido ancladas a la meta apoyadas en una política comunicacional más activa...

**Expectativas Inflación**  
Fin de año siguiente



**Indice de anclaje de expectativas\***  
Promedio móvil 12 meses

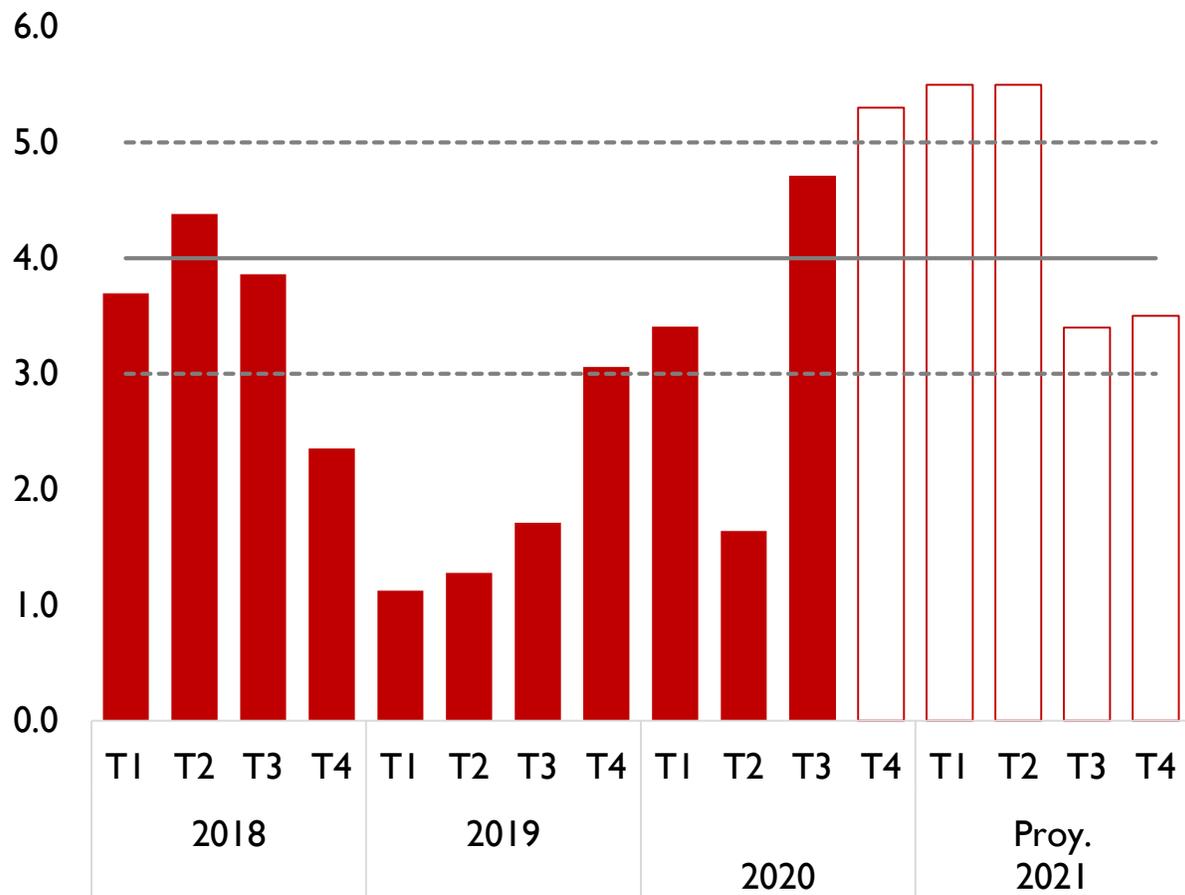


**“El BCRD comunicó luego de su reunión de PM de septiembre que las presiones inflacionarias son transitorias y proyecta que se mantendría en el rango meta durante horizonte de PM... Entendemos que por estas razones es poco probable que el BCRD modifique su actual postura expansiva...” Bloomberg, 13/10/2020**

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

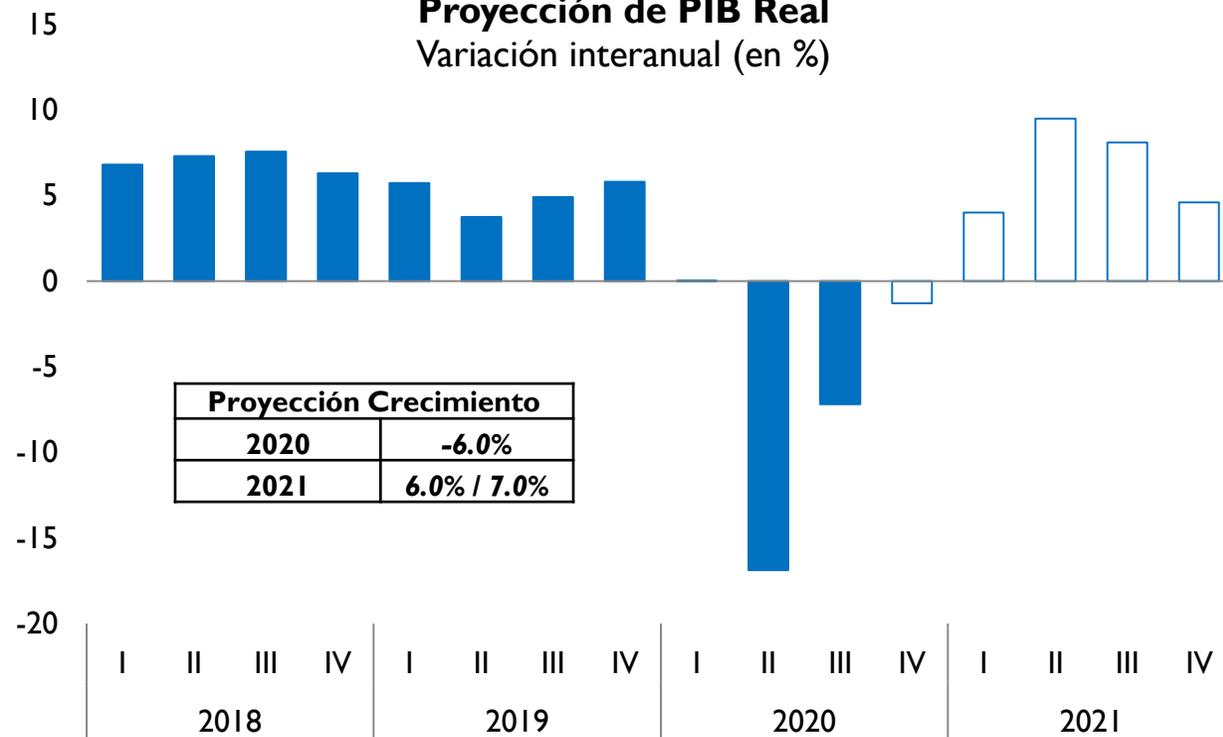
Variación Interanual (en %)



Fuente: BCRD

### Proyección de PIB Real

Variación interanual (en %)



Proyección Crecimiento	
2020	-6.0%
2021	6.0% / 7.0%

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