

EL DÓLAR BARATO TAMBIÉN PUEDE SALIR CARO

Nada es gratis bajo el sol, y eso sucede también con el dólar barato. En ese sentido, y pese a una inflación de 28.74% en 2004 y a un crecimiento de 2% en ese año, la emisión monetaria al 23 de febrero pasado era de RD\$74,447.4 millones, lo que está por debajo del nivel registrado en diciembre del 2003 cuando cerró en 77,5582, millones de pesos, lo

que implica una disminución de 4%. A esta "sequía" de pesos contribuyen las emisiones de certificados del Banco Central que según las últimas estadísticas de la entidad ya superan los 123 mil millones de pesos. Esta política repercutió en una caída del crédito de los bancos al sector privado de 4.2% desde diciembre pasado, en menos billetes y

monedas circulando en la calle (con respecto a diciembre del 2004 cayeron en 19%) y por lo tanto en una reducción de la demanda interna, de las ventas y de la inversión privada. En otras palabras, en las condiciones actuales, el dólar barato trae más estabilidad de precio, pero esto se paga con menos crecimiento y menos empleos.

LO BUENO Y LO MALO

1 CONSUMIDORES Precios más bajos en el mercado interno

Aunque hay menos dinero en la calle, los consumidores dominicanos perciben precios más bajos en muchos bienes y servicios aunque consideran que éstos deben bajar más. La mayoría de los dominicanos, con ingresos en pesos, se benefician de una apreciación de la moneda local lo que convierte los movimientos de la tasa de cambio y de la inflación en acontecimientos económicos de importante significado político para los gobiernos.

2 ZONAS FRANCAS Las empresas textiles están entre dos fuegos

Las zonas francas son las más perjudicadas por el valor del peso, debido a que el costo de la mano de obra, la energía y los insumos, que constituyen "una altísima proporción de sus costos", según Vega, se pagan en la moneda local pero indexados a una tasa superior a la que cambian las divisas generadas por sus exportaciones. El subsector de confecciones se enfrenta, además, a la eliminación de las cuotas textiles desde enero de este año. Se estima que se han despedido entre 6 a 11 mil empleados.

3 GOBIERNO El servicio de la deuda externa baja por el dólar

"Por cada peso en que se aprecie la tasa de cambio promedio a partir de los 37 pesos por dólar los pagos a la deuda externa del Gobierno caerán en cerca del 3%. A la tasa actual, los ahorros totales por servicio a la deuda para 2005 totalizarían cerca del 20%", estimó Franco Uccelli, analista de Bear Stearns. De mantenerse la tendencia, "la inflación en el futuro cercano estaría en la gama del 7% al 8%", lo que está por debajo del objetivo del FMI, de entre el 11% y el 13% para este año.

4 TURISMO Un mercado textil con mano de obra barata

Entre julio y noviembre la tasa de cambio cayó de 47 a 28 pesos y en esa ocasión Enrique Eduardo de Marchena, presidente de Asonahores, afirmó que "eso significa una pérdida aproximada de 40% del poder adquisitivo del turismo al pagar los insumos locales". Señaló que de mantenerse el proceso de revalorización del peso la industria entraría de nuevo en un período de dificultades, pero el tsunami en Asia parece representar una salida "compensatoria" para este sector, por el mayor flujo de turistas hacia el Caribe.



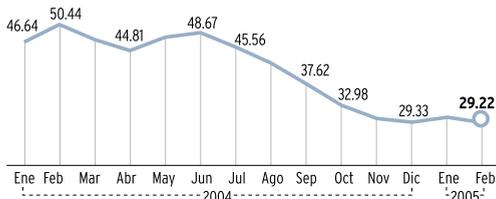
fuerte

TASA DEL DÓLAR Y REPRESAS MONETARIAS

La menor circulación del peso (que se refleja en la caída de la emisión monetaria) influye en la reducción de la tasa de cambio y en que la inflación baja.

Tasa de cambio para la venta

Datos en pesos. Enero de 2004-febrero de 2005.



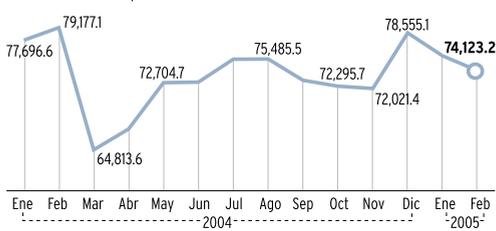
Inflación mensual

Datos en porcentaje. Enero de 2004-enero de 2005.



Emisión monetaria mensual

Datos en millones de pesos. Enero de 2004-febrero de 2005.



Fuente: Banco Central.

que los 1.9 millones de dominicanos que, según el BID, reciben remesas del exterior han visto cómo esos ingresos mensuales (en promedio) se han reducido de RD\$7,112 pesos que a una tasa de 50.44 pesos recibieron en febrero del 2004 a RD\$4,009 que percibieron en el mes pasado a un tipo de cambio de 29 pesos por dólar. Las zonas francas han sido hasta ahora las más afectadas por lo que algunos economistas consideran una sobreapreciación del peso dominicano. A través de Adozona (asociación que las agrupa), estas empresas no han asumido abiertamente una posición a favor de que el Gobierno induzca un incremento de la tasa de cambio, pero los informes de despidos (11 mil desde noviembre según empresarios

del Cibao) y las causas a que son atribuidos (entre ellas la baja tasa del dólar) parecen actuar como un mecanismo de presión en esa dirección.

El presidente de la Corporación de Zona Franca Industrial de Santiago, Carlos Sully Fondeur, así lo sugirió cuando pidió aumentar la prima del dólar como solución a la "grave situación" que atraviesa el sector textilero. Pero la decisión del Gobierno se puso de manifiesto en el último discurso del presidente Leonel Fernández, donde dijo: "Un país que aspira al progreso y al desarrollo sostenible no puede fundamentar su estrategia de competitividad en un proceso continuo de devaluación", palabras que suenan muy agradables en los oídos de los consumidores.

[EDWIN RUIZ]

REPÚBLICA DOMINICANA TRÁS LA "COMPETITIVIDAD"



El tema de la competitividad ha estado en debate en los últimos meses debido a que, según algunos economistas, desde agosto del 2004 el peso se ha estado sobreapreciando. Esto significa que la tasa real de cambio, que consiste en el tipo nominal ajustado a la inflación de Estados Unidos y del país, no corresponde al precio del dólar en el mercado, lo que encarece los bienes y servicios de exportación dominicanos. Esto toca en especial a las zonas francas y las ofertas turísticas. En noviembre pasado, el economista José Luis De Ramón estimó que si en el 2005 el tipo de cambio promedio es de 29 x 1, la inflación de un 13% y la de USA de un 2.5%, "la competitividad del país se afectaría significativamente".



Rubén Peña Menos compromisos

"Es mucho más importante el hecho de que la moneda mantenga la estabilidad, porque eso implica una reducción en los compromisos internacionales que tiene el país".



Bernardo Vega Es posible devaluar

"Si el Gobierno quiere, el peso puede devaluarse en algo. Si el BC adquiere divisas en el mercado o deja de celebrar algunas subastas, el resultado sería la devaluación".