



BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA DOMINICANA

NOTA DE PRENSA

Préstamos Privados Responden a Medidas de Política Monetaria

El Banco Central de la República Dominicana, siguiendo con su política de transparencia en la difusión de información y con la intención de mantener debidamente informados a los agentes económicos y al público en general, presenta un análisis del impacto de las medidas de política monetaria adoptadas en el presente año sobre los préstamos que ofrecen todas las entidades financieras al sector privado en moneda nacional al 28 de julio de 2009. En esta ocasión se hace especial énfasis en el comportamiento del flujo de financiamiento por actividad económica.

En el análisis presentado puede apreciarse cómo las medidas de política monetaria han invertido la trayectoria descendente que presentó la cartera de préstamos al sector privado hasta el cierre del primer trimestre del año y han logrado aumentar la demanda por financiamiento en casi todas las actividades económicas fundamentales. Dichas medidas, adoptadas durante el primer semestre del año, incluyen importantes recortes de tasas de interés, inyecciones de liquidez, reducciones de encaje legal y medidas administrativas orientadas a flexibilizar las condiciones bajo las cuales se otorgan préstamos.

Resultados de Medidas de Liberación de Encaje Legal (Al 31 de Julio de 2009)

En millones de RD\$

	Monto Liberado	Colocado al 31 de Julio 2009	Pendiente
Recursos Liberados del Encaje Legal de las Instituciones			
Financieras en BC para Préstamos a Sectores Productivos (Segunda Resolución JM 5 de marzo de 2009)	10,500.0	9,024.8	1,475.2
Total Bonos	3,000.0	2,772.7	227.3
Total Cartera	7,500.0	6,252.1	1,247.9
Liberación de Encaje Legal para Préstamos Hipotecarios y a las MIPYMEs (Segunda Resolución de la Junta Monetaria 21 de mayo de 2009)	9,196.5	1,696.5	7,500.0
TOTAL	19,696.5	10,721.3	8,975.2

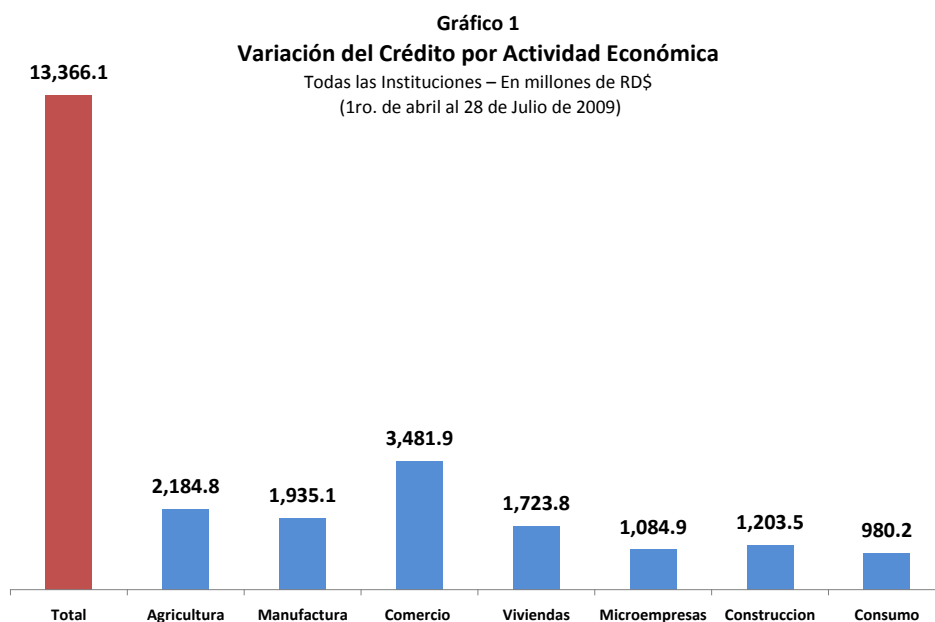
En ese sentido, entre el 1ro. de abril y el 28 de julio de 2009, los préstamos de todo el sistema financiero al sector privado, denominados en moneda nacional, aumentaron en RD\$13,366.1 millones. **Como resultado de esta expansión, los préstamos al sector privado de las entidades financieras han acumulado un crecimiento de RD\$5,062.3 millones desde diciembre de 2008,**

logrando revertir la trayectoria a la baja que se había observado en los préstamos durante el primer trimestre del año lo que confirma el éxito de la estrategia implementada.

El volumen de financiamiento al sector privado refleja que desde finales de marzo pasado, las empresas han sido favorecidas por una mayor disponibilidad de recursos para financiar capital de trabajo, adquisición de maquinarias y equipos, entre otros insumos, lo que conllevaría una mayor contratación de mano de obra y un dinamización de la actividad económica nacional.

Los sectores vinculados al aparato productivo nacional que han sido más beneficiados de la liberación de recursos del encaje legal han sido comercio, construcción, agricultura, manufactura y pequeña y mediana empresa. **Estos sectores, beneficiarios de las modificaciones realizadas al encaje legal en los meses de febrero y mayo, explican más del 80% del aumento del crédito privado en moneda nacional de todas las entidades financieras en los últimos meses.**

El aumento de los préstamos privados en moneda nacional a los diferentes sectores se presenta en el gráfico 1. Los casos de comercio y construcción son paradigmáticos. Ambos sectores mostraron una recuperación notable entre el 1ro. de abril y el 28 de julio del presente año. Luego de haber experimentado reducciones en sus demandas de crédito durante el primer trimestre del año, a partir del mes de abril los préstamos al sector privado en las actividades de comercio y construcción aumentaron en RD\$3,481.9 millones y en RD\$1,203.5 millones, respectivamente. Cabe destacar que ambos sectores constituyen ramas de actividad económica con un gran valor agregado en el producto nacional.



Otro sector productivo que ha registrado un fuerte dinamismo en la canalización de préstamos privados fue agricultura, silvicultura y pesca. Entre el 1ro. de abril y el 28 de julio de 2009, los préstamos destinados a este sector crecieron en RD\$2,184.8 millones. Durante ese mismo periodo, los préstamos a las industrias manufactureras aumentaron RD\$1,935.1 millones y los créditos a las microempresas se incrementaron en RD\$1,084.9 millones.

Por otra parte, en el mismo periodo se observó una mayor demanda por financiamiento de viviendas. Los préstamos de las entidades financieras destinados a la actividad *Adquisición de Viviendas* aumentaron en RD\$1,723.8 millones. Dado los vínculos que existen entre este tipo de financiamiento y el componente de inversión de la demanda agregada, el aumento de la cartera de préstamos destinada a *Adquisición de Viviendas* tiene un efecto multiplicador importante que indudablemente redundará en los resultados de crecimiento esperados para el cierre del año.

Los préstamos personales y al consumo, incluyendo el financiamiento a través de las tarjetas de crédito, también han mostrado una notable recuperación desde finales de marzo. Específicamente, entre el 1ro de abril y el 28 de julio de 2009, la cartera de préstamos destinada al consumo se ha incrementado en RD\$980.2 millones. **Este comportamiento marca una ruptura con la evolución mostrada en el primer trimestre.**

La tendencia al alza de los préstamos al consumo desde abril pasado resulta alentadora y podría estar indicando una recuperación gradual del consumo con su consecuente impacto en la actividad económica en general. Es preciso destacar que los préstamos al consumo también se beneficiarán con las medidas aprobadas en julio por la Junta Monetaria, las cuales establecen una nueva base para definir los mayores y menores deudores comerciales en el sistema financiero. Las nuevas disposiciones contemplan entre otros: a) aumentar de RD\$10 millones a RD\$15 millones el monto para la denominación de los menores deudores comerciales de las entidades de intermediación financiera; y b) otorgar una dispensa a los intermediarios financieros por un período de hasta 3 años para la consolidación de la deuda de los *Menores Deudores Comerciales*, los cuales serían evaluados individualmente.

Un indicador que permite reforzar los argumentos de recuperación de los préstamos privados en moneda nacional es la tendencia observada en los préstamos netos de depósitos en lo que va de año. La recuperación que se observa en el crédito neto al sector privado es un indicador de un cambio en las expectativas cónsono con la reducción de las tasas de interés, lo cual deberá contribuir a estimular la actividad económica en el marco de un entorno externo adverso.

En lo adelante se espera que el comportamiento de la cartera de préstamos al sector privado en moneda nacional de todas las entidades del sistema financiero siga una tendencia consistente con lo observado entre el 1ro. de abril y el 28 de julio de 2009. De ser así, los préstamos destinados al sector privado podrían estarse expandiendo a una tasa anualizada en torno al 10% al cierre del año. **Una expansión de esta magnitud contribuiría indudablemente a un incremento de la actividad económica, medida en términos del PIB real.**

Finalmente las autoridades monetarias desean comunicar a la opinión pública nacional e internacional que resultados preliminares indican que la economía dominicana creció 1.4% durante el semestre enero-junio 2009, sustentado en el dinamismo que vienen registrando algunas actividades orientadas a satisfacer la demanda interna. Tal es el caso del crecimiento registrado en la agropecuaria 12.7%; las comunicaciones 19.4%; Intermediación Financiera y Seguros 7.8%, Otros Servicios 6.5%, entre otras.

En cambio, las actividades orientadas a la demanda externa continúan decreciendo, reflejando los efectos negativos de la crisis global en la economía dominicana. Tal es el caso de Minería (-76.1%) y Zonas Francas (-13.2%). Así como Hoteles, Bares y Restaurantes y construcción, que están registrando tasas de crecimiento negativas, pero a un ritmo menor que en el trimestre enero-marzo 2009.

En el contexto de América Latina, conforme a las informaciones más recientes de las economías de la región, países como Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, El Salvador, Honduras, Nicaragua y México han exhibido un crecimiento negativo, incluyendo nuestro principal socio comercial, Estados Unidos. No obstante, la República Dominicana, al igual que Guatemala, Panamá, Uruguay y Perú, se ubican entre el grupo de países que, a pesar de haber experimentado una desaceleración de su actividad económica, se mantienen registrando un crecimiento positivo en el presente año 2009.