



## Incidencia del comercio con Haití en el Índice de Tipo de Cambio Real de la República Dominicana

Oscar Iván Pascual<sup>1</sup>

### Introducción

La Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano (SECMCA) calcula y divulga mensualmente cuatro Índices de Tipo de Cambio Real (ITCER) para cada uno de los países de Centroamérica<sup>2</sup>, República Dominicana y Panamá (CAPARD): el primero es un ITCER Global, que considera los principales socios comerciales (Centroamérica, República Dominicana, Panamá, Brasil, Canadá, China, Colombia, Corea del Sur, Haití, Japón, México, Estados Unidos y la Zona Euro); segundo, un ITCER CAPARD, solo frente a Centroamérica, República Dominicana y Panamá; tercero, el ITCER Resto del Mundo, en el cual se incluyen todos los socios del ITCER Global, excepto los de la Región CAPARD y finalmente un ITCER bilateral con EEUU.

Dada su poca importancia relativa en el comercio de los demás países, Haití aparece como socio únicamente para República Dominicana en los ITCER Global y Resto del Mundo, país para el cual es el 4to socio comercial de mayor peso, detrás de EEUU, China y la Zona Euro. Esta nota profundiza en el hecho de que, dada la dinámica de los precios relativos entre ambos países, el comercio con esta nación ha jugado un importante rol en la dinámica del Índice de Tipo de Cambio Real dominicano y, por tanto, en su competitividad.

Es de vital importancia resaltar que el presente análisis, así como las conclusiones del mismo, descansan sobre el hecho de que los ITCER divulgados por la SECMCA usan como año base el 2000, y como todo índice construido con la metodología Laspeyres, cambios en la base podrían dar lugar a resultados distintos en magnitud.

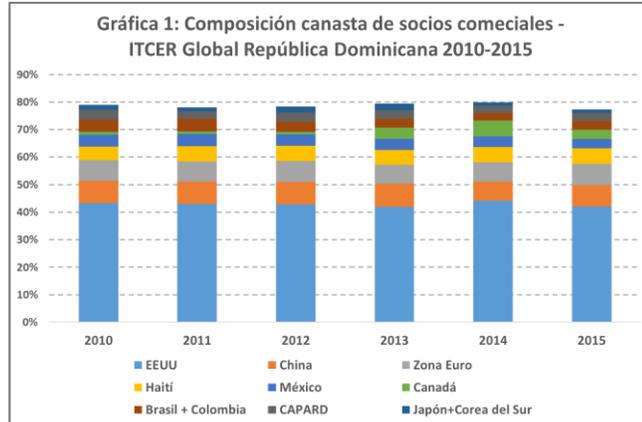
---

<sup>1</sup> Economista visitante. Las opiniones expresadas son las del autor y no necesariamente representan la posición de la SECMCA, ni de los miembros del CMCA.

<sup>2</sup> En esta nota se considera Centroamérica a la región conformada por los países: Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras y Nicaragua

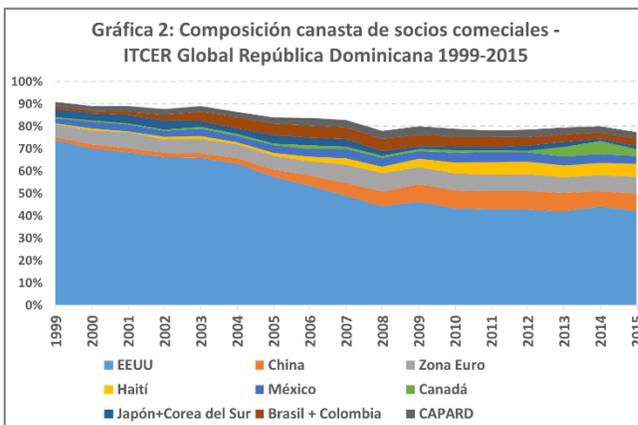
## Composición de la canasta de socios comerciales de República Dominicana

El ITCER Global compilado por la SECMCA contiene información de tipo de cambio y nivel precios de la mayor cantidad posible de socios comerciales. La gráfica 1 muestra la composición de la canasta de los principales socios de República Dominicana para los últimos 5 años disponibles. La muestra de países



considerados recoge cerca del 80% del comercio dominicano<sup>3</sup>, quedando fuera por oportunidad y/o disponibilidad de datos Venezuela, Bahamas, Trinidad y Tobago y los territorios neerlandeses insulares del caribe, que en su conjunto suman cerca del 10% del comercio.

En promedio, en los años comprendidos entre 2010 y 2015, EEUU ha representado cerca del 43% del comercio dominicano, mientras que China y la Zona Euro combinados alcanzan poco más del 15%. Haití ocupa el 4to lugar con un 5.52%, lo cual supera la participación de toda Centroamérica, Panamá y Colombia juntos (4.71%). Si observamos la evolución de más largo plazo de la canasta

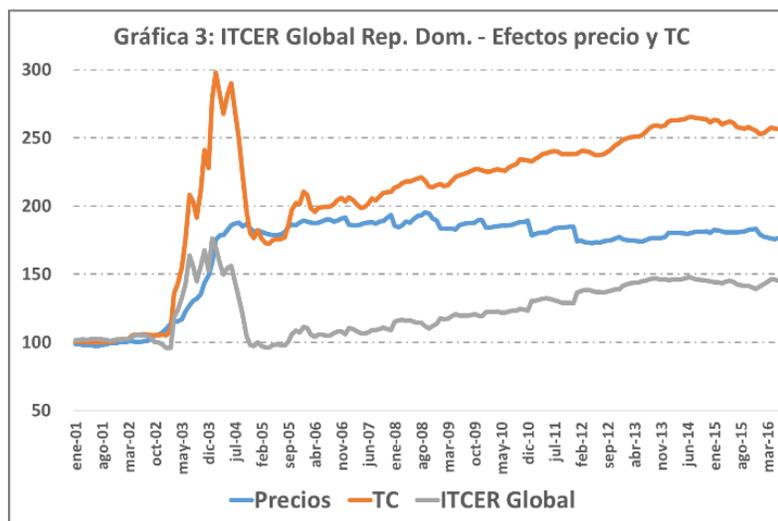


(gráfica 2), vemos cómo EEUU ha ido perdiendo peso, como consecuencia, principalmente, de dos factores: un incremento en los bienes importados desde China como proporción del total, pasando de un 1.8% en 2004 a 9.2% en 2015; y las exportaciones dominicanas hacia Haití, las cuales aumentaron de 1.5% del total en 2004 a 16.4% en 2015.

<sup>3</sup> La definición de comercio frente a cada país utilizada en la construcción del ITCER es  $(X_i + M_i) / (X_T + M_T)$ , es decir, la suma de las importaciones y exportaciones con el país  $i$ , entre la suma de todas las importaciones y exportaciones del país en cuestión. Datos provenientes de la Dirección de Estadísticas de Comercio del FMI.

### ITCER Global dominicano: Efectos precio y tipo de cambio

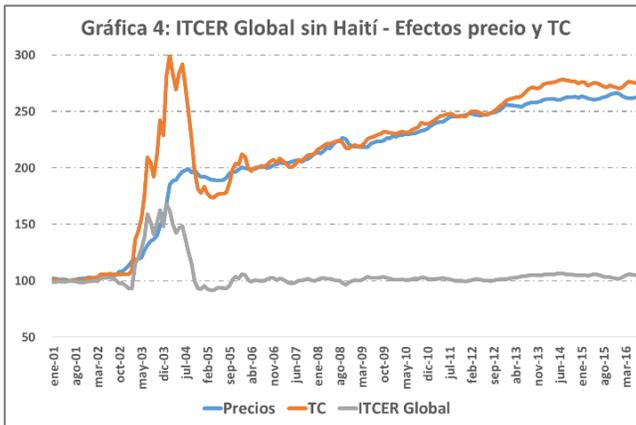
El primer ejercicio consiste en analizar los dos efectos que componen el ITCER Global de República Dominicana. La gráfica 3 muestra el índice y sus dos componentes para el período 2001-2016. Como puede notarse, previo a la crisis monetaria y financiera que afectó a República Dominicana a principios de 2003, los cambios relativos tanto en los precios como en el tipo de cambio dominicanos frente a sus socios se mantuvieron más o menos al mismo nivel, teniendo como consecuencia un ITCER relativamente estable.



Con el estallido de la crisis, los precios internos y el tipo de cambio nominal de Dominicana se aceleraron de manera pronunciada, pero al tenerse una depreciación nominal del tipo de cambio frente a los socios mucho mayor que el crecimiento del IPC, el tipo de cambio real se incrementó considerablemente hasta principios de 2004, para luego volver al nivel anterior a finales de ese mismo año.

A partir de este momento, la dinámica que ha dominado el comportamiento del ITCER dominicano consiste en una inflación muy similar a la de sus socios comerciales, y por tanto un efecto precios más o menos estable (incluso con pendiente ligeramente negativa) y una depreciación nominal superior a la de sus socios (promedio 2006-2016: 4%). Esto ha provocado que en los últimos 11 años, el tipo de cambio real se haya depreciado en promedio un 3.18% interanual, con las implicaciones de lugar en cuanto a competitividad se refiere. La siguiente sección muestra que el comercio con Haití ha jugado un rol preponderante en este comportamiento.

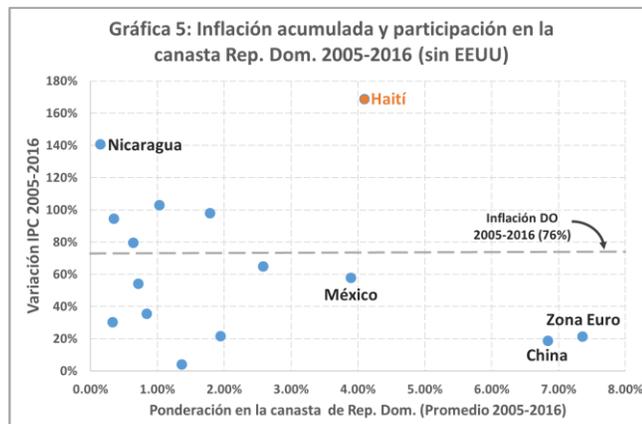
## ITCER Global sin Haití



En la gráfica 4 puede observarse la descomposición del ITCER Global para República Dominicana sin incluir Haití en la canasta de socios. Es clara la forma en que el índice, una vez retornó al nivel pre-crisis a finales de 2004, se mantiene prácticamente constante, con un muy ligero repunte en los últimos años. En la gráfica también puede notarse que la

principal causa de ese cambio con respecto al ITCER original es el efecto precio: al excluir a Haití, los precios de RD están creciendo a un ritmo mayor que el de sus principales socios.

La contribución del efecto precio por países puede observarse en la gráfica 5 (que excluye EEUU para fines de escala), donde se presenta la ponderación promedio de cada socio en la canasta frente a la variación del IPC para el período 2005-2016. Para los 11 años observados, República Dominicana tuvo una inflación acumulada de 76% y puede verse que los países con niveles más elevados de inflación son Haití y Nicaragua, este último con una muy baja ponderación.



En lo que respecta a las ponderaciones, las más significativas (salvo EEUU) son las correspondientes a la Zona Euro, China, México y Haití, los tres primeros con tasas de inflación mucho menores que la dominicana. El cambio en el ITCER Global dominicano al excluir Haití se explica entonces por la elevada inflación de este país (2.22 veces la dominicana), y el peso relativamente importante en la canasta de socios comerciales (4<sup>to</sup> mayor).



### Conclusiones

El índice de tipo de cambio real juega un importante papel en la competitividad de los países y, por tanto, en su capacidad para exportar. En estos aspectos República Dominicana se ha beneficiado de la dinámica inflacionaria de su país vecino, que ocupa la cuarta posición entre sus socios comerciales. Usando el año 2000 como base, el tipo de cambio real dominicano ha mostrado una depreciación interanual promedio de 3.18% en los últimos 11 años, la cual se debe en gran medida al amplio diferencial en precios relativos entre República Dominicana y Haití, combinado con su creciente peso en la canasta de socios comerciales del primero.

Con miras a seguir obteniendo beneficios de un tipo de cambio real competitivo, las autoridades dominicanas deben continuar velando por mantener una inflación baja y estable, brindar incentivos a la formalización de las importaciones y exportaciones y fomentar acuerdos y convenios que faciliten la creación y apertura de nuevos mercados, así como la profundización de los actualmente existentes.