
República Dominicana

1. Rasgos generales de la evolución reciente

En 2007, el PIB dominicano registró un incremento real del 8,5%, continuando con el marcado ritmo de crecimiento del bienio anterior (10% anual en promedio). La inflación llegó a una tasa anual del 8,9% y se logró un superávit fiscal equivalente al 0,1% del PIB, mientras que el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos aumentó significativamente y alcanzó el 5,4% del PIB.

Estos resultados positivos se lograron en un contexto caracterizado por los altos precios internacionales del petróleo y las materias primas y por los efectos nocivos que hacia fines del año provocaron las tormentas Noel y Olga, sucesivamente, en el sector agropecuario.

Durante la segunda mitad de 2007 y los primeros meses de 2008, en la economía dominicana influyó de manera creciente el proceso electoral que culminó el 16 de mayo con la elección del presidente Fernández para un segundo mandato consecutivo. Dada la mayoría con que cuenta en ambas cámaras del Congreso, se prevé que el gobierno retome con mayor intensidad

el programa de reformas estructurales iniciado en el cuatrienio 2004-2008.

Como consecuencia de la desaceleración de la economía internacional, en 2008 la economía dominicana crecería un 5,5%, la tasa más baja registrada desde 2005. Se prevé que la inflación anual se situará en torno al 15%, aunque podría ser más elevada debido a las presiones al alza en el precio de varios insumos estratégicos de importación. En el primer cuatrimestre de 2008, la inflación acumulada respecto de diciembre de 2007 fue un 4,7% en comparación con un 2,9% en el mismo período del año anterior. Se estima que al cierre de 2008 se registrará un leve déficit fiscal.

2. La política económica

La política económica continuó orientándose según los lineamientos establecidos en el acuerdo con el Fondo Monetario Internacional, vigente hasta enero de 2008. Las presiones fiscales a que dio lugar el aumento de los precios internacionales y las contingencias vinculadas a fenómenos naturales fueron absorbidas sin menoscabar los objetivos de estabilidad macroeconómica.

a) La política fiscal

En 2007 el sector público no financiero registró un superávit equivalente al 0,1% del PIB. Dado que el déficit

cuasifiscal se redujo al 1,8% del PIB, el déficit consolidado del sector público se situó en un nivel considerablemente inferior al de un año antes (1,7% del PIB en comparación con el 3,7%). La clave de este resultado fue el aumento de los ingresos tributarios del gobierno.

El ingreso total del gobierno central se incrementó un 15,6% en términos reales, subiendo su participación en el PIB del 16,1% en 2006 al 17,7% en 2007. Esto obedeció a una serie de factores, entre los cuales se cuentan la ley de amnistía fiscal y la ley de rectificación tributaria —en virtud de la cual se impuso la emisión de comprobantes fiscales en las operaciones de

transferencia de bienes o prestación de servicios—, las mejoras administrativas —que se tradujeron en una recaudación más eficaz—, el alza de los precios internacionales del níquel y el monto recaudado por concepto de impuestos a los dividendos y operaciones de compraventa realizadas por empresas.

Los impuestos directos se expandieron un tercio en términos reales. La recaudación del impuesto a la renta, que aporta una cuarta parte de los ingresos tributarios, tuvo un incremento real del 28,1%, atribuible al crecimiento económico, la modernización de los procedimientos de declaración y la mayor eficacia de la campaña contra la evasión fiscal. La de los impuestos indirectos aumentó un 6,7%, de conformidad con el incremento de la actividad económica, y mientras que las recaudaciones por la venta de bienes y servicios, que representan tres cuartas partes de los ingresos tributarios, aumentaron un 13,7% en términos reales.

Tras una reducción real del 32,4% en 2006, la recaudación correspondiente a los gravámenes al comercio exterior disminuyó nuevamente un 20,3% en 2007. El incremento de los aranceles aduaneros (2%) fue insuficiente para compensar la disminución de los ingresos debido a la eliminación, hace dos años, de la comisión cambiaria. Las entradas por este concepto se redujeron del 32,8% de los impuestos indirectos en 2005 al 15,4% en 2007. Otro factor que influyó en la menor recaudación fueron los primeros efectos de la desgravación a que dio lugar la entrada en vigor del tratado de libre comercio entre República Dominicana, Centroamérica y los Estados Unidos (CAFTA-RD).

El gasto público creció, nuevamente, un 12,3% en términos reales. En general, esta variable se mantuvo dentro de lo programado, del 17,1% al 17,2% como proporción del PIB.

El ritmo del gasto público se intensificó a fines de 2007 ante la necesidad de mitigar la devastación económica y social que causaron las tormentas Noel y Olga y que, de acuerdo con la evaluación de la CEPAL, provocaron daños equivalentes al 1,04% del PIB. Los gastos corrientes se mantuvieron constantes respecto del PIB, operándose una reasignación de montos relativos entre el rubro de servicios personales y el de adquisición de bienes y servicios a favor de este último. Las transferencias corrientes registraron un aumento real del 2,5% debido al incremento de los subsidios al gas licuado de petróleo, aunque se registró una disminución de los subsidios destinados al sector eléctrico, que siguen siendo los más significativos. El rubro presupuestario más dinámico fue el gasto de capital, cuyo crecimiento real del 38,3% se tradujo en un aumento de su participación en el PIB del 3,2% al 4,3%. Sus dos componentes principales tuvieron un considerable crecimiento anual: la inversión

fija un 48,6% en términos reales y las transferencias de capital un 36,6%. El aumento de la primera obedeció al elevado volumen de obras públicas, como el metro de Santo Domingo, cuyos trabajos concluyeron en el primer trimestre de 2008, y el de las segundas al mayor número de transferencias a las instituciones descentralizadas y empresas públicas.

b) La política monetaria

La política monetaria se orientó a cumplir los objetivos de inflación del programa monetario, establecidos en un límite máximo del 6%. Sin embargo, debido a las fuertes presiones causadas por el aumento de los precios internacionales de los hidrocarburos y los productos básicos, la tasa de inflación sobrepasó esta meta en poco menos de tres puntos porcentuales.

La principal herramienta de la política monetaria fueron las operaciones de mercado abierto, que a lo largo del año permitieron manejar la liquidez en función de la demanda de dinero y el crecimiento de la actividad económica. Dado que la orientación fue menos restrictiva que en 2006, en 2007 se colocó un número menor de certificados del banco central que en 2006: estos aumentaron un 11,9% en comparación con un 18,1%. El circulante (M1) se incrementó un 26,9% y, como proporción del PIB, lo hizo del 7,7% al 8,5%, siendo la expansión de los depósitos a la vista de los particulares el principal factor de este comportamiento. La emisión monetaria aumentó un 14,7%, en línea con el crecimiento nominal del PIB. Por su parte, las reservas internacionales netas se incrementaron un 25%.

Dado que durante la mayor parte del año la tasa de inflación se mantuvo en el rango previsto, el banco central redujo la tasa de interés de los depósitos remunerados de corto plazo del 8% al 7%. La disminución de las tasas de interés de los instrumentos del banco central influyó en el comportamiento de las tasas bancarias. Al cierre del ejercicio, las tasas activas y pasivas de la banca múltiple en términos nominales habían disminuido un 1,1% y un 1,05%, respectivamente, en comparación con el año anterior, aunque el margen de intermediación permaneció prácticamente invariable (8,7%).

Hacia fines de 2007 las tasas de los títulos del banco central bajaron significativamente, sobre todo las de los instrumentos de cupón cero, cuyo promedio ponderado descendió al 11,09% (3,8 puntos porcentuales menos que el año anterior), mientras que las de los certificados de inversión a plazo fijo se redujeron al 17,02% (unos 2,84 puntos porcentuales por debajo del nivel del año anterior). Esto permitió disminuir el déficit cuasifiscal cuatro décimas de punto porcentual del PIB (del 2,2% al 1,8%).

Los activos y pasivos totales del sector financiero aumentaron un 4,7% y un 6% en términos reales, respectivamente, debido a la expansión tanto de la cartera de créditos como de los depósitos de ahorro y a la vista. La tasa de crecimiento real de los préstamos de la banca múltiple al sector privado se elevó notablemente (16,8%). Poco más de la mitad de los créditos se destinó a los sectores productivos y el resto a préstamos personales, componente que fue el de mayor crecimiento en el año (29,5% en términos reales). En esta partida destacan la activa expansión del crédito hipotecario (143% real) y, en menor medida, de los créditos de consumo (21,5%).

c) La política cambiaria

En 2007, el mercado cambiario en general se mantuvo estable. Las intervenciones del banco central tuvieron la finalidad de evitar una apreciación real excesiva de la tasa de cambio. El tipo de cambio nominal registró una apreciación del 0,38%, aunque la apreciación real bilateral del peso respecto del dólar estadounidense fue un 3,5% a causa de la debilidad generalizada de esta última moneda. En cambio, el tipo de cambio real efectivo, que mide la variación respecto de las monedas de todos los socios comerciales, se depreció un 3,5%.

3. Evolución de las principales variables

a) La actividad económica

Dada la tasa menos elevada de crecimiento del PIB (8,5%), en 2007 las actividades productivas registraron una variación más moderada que en el bienio anterior, acercándose paulatinamente a su nivel histórico. Con este resultado, la economía dominicana suma tres años consecutivos de aumento del PIB por habitante, con un promedio anual del 7,5%, uno de los más altos de la región.

Los factores más importantes en materia de impulso económico fueron el consumo privado y la formación bruta de capital, cuyo crecimiento real alcanzó un 12,0% y un 12,5%, respectivamente. También se observó una aceleración del consumo público, que se incrementó un 10,0%. En consecuencia, la demanda interna se incrementó un 12,0%. Este dinamismo se reflejó en parte en el aumento del 11,7% de las importaciones, mientras que las exportaciones crecieron solamente un 2,4%.

Salvo las zonas francas y la minería, todas las actividades productivas tuvieron una evolución positiva en 2007, aunque en el marco de situaciones sectoriales muy diferenciadas. El producto agropecuario registró una leve variación anual del 1,2% en comparación con el 8,6% de 2006. El arroz, los cultivos tradicionales de exportación, la ganadería, la silvicultura y la pesca fueron las actividades que impulsaron este crecimiento, mientras que la producción del resto de los cultivos agrícolas —que en 2006 registraron un crecimiento real del 16,2%— se contrajo un 4,6%. Esto obedeció casi totalmente a la devastación que provocaron en octubre y diciembre las

tormentas Noel y Olga, que resintieron la siembra de varios productos y destruyeron en forma generalizada la infraestructura rural.

La producción minera tuvo un retroceso del 1,4% debido a la reducción de la producción de ferróniquel (-2,1%) como resultado de las inundaciones producidas por la tormenta Noel y que dificultaron la extracción del mineral en el último trimestre del año.

El producto de la industria manufacturera aumentó un 2,4%. Este crecimiento se sustentó en las actividades directamente vinculadas con el consumo final de las familias (productos de molinería, lácteos, cárnicos, aceites y grasas vegetales y animales) y con la construcción (fabricación de pinturas y cemento). Por su parte, la producción de algunas actividades tradicionales, como la refinación de azúcar, la elaboración de café, bebidas y productos del tabaco, se contrajo respecto de los niveles alcanzados en 2006.

El producto de las zonas francas disminuyó por segundo año consecutivo (-8% en 2006, -10% en 2007). Este resultado obedeció a la marcada disminución de la fabricación de productos textiles y prendas de vestir en 2007 (23,8%), tras haber decrecido un 14,9% en 2006 y un 4,7% en 2005. El aporte del sector al PIB de las zonas francas disminuyó del 65% en 2003 al 45% en 2007. Los problemas de competitividad de este segmento de las zonas francas se profundizaron a raíz del desmantelamiento del Acuerdo Multifibras en 2005 y han tenido efectos importantes en el empleo y las exportaciones de República Dominicana.

Luego de la aceleración notable que experimentó en 2006 (24,6%), la construcción creció un 3,2% en 2007. Esta actividad tuvo su principal impulso en el

Cuadro 1
REPÚBLICA DOMINICANA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 ^a
	Tasas anuales de variación^b								
Producto interno bruto total	6,7	5,7	1,8	5,8	-0,3	1,3	9,3	10,7	8,5
Producto interno bruto por habitante	4,9	3,9	0,1	4,1	-1,8	-0,3	7,6	9,0	6,9
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	4,2	4,2	9,5	2,5	1,8	-2,5	5,9	8,6	1,2
Minería	11,5	16,1	-13,5	7,7	8,8	5,8	-0,1	11,0	-1,4
Industria manufacturera	8,6	3,7	-1,9	4,9	0,9	2,4	6,3	3,2	2,4
Electricidad, gas y agua	7,2	6,6	15,1	9,7	-6,9	-23,8	4,8	6,3	9,7
Construcción	12,9	-4,0	-3,9	4,6	-17,1	-2,3	9,2	24,6	3,2
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	7,2	4,4	-1,0	4,5	-2,3	-1,2	12,5	8,3	9,3
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	14,4	9,6	19,8	15,1	5,7	6,5	18,9	17,8	12,5
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	6,2	2,4	7,4	7,7	3,9	-1,6	2,0	9,0	11,0
Servicios comunales, sociales y personales	1,2	6,3	2,1	4,1	3,5	2,7	-1,2	5,8	4,5
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Consumo	6,2	4,7	3,5	5,7	-4,9	3,1	15,4	12,0	11,9
Gobierno general	3,7	3,7	9,2	8,0	-12,6	3,8	10,2	11,0	10,0
Privado	6,3	4,7	3,3	5,6	-4,6	3,1	15,7	12,0	12,0
Inversión interna bruta	-9,0	13,5	-4,0	5,0	-20,2	-1,8	13,3	21,3	12,5
Exportaciones de bienes y servicios	5,4	8,7	-6,1	2,0	10,6	3,6	-1,2	0,7	2,4
Importaciones de bienes y servicios	1,1	8,5	-4,7	1,5	-12,9	5,3	11,3	8,2	11,7
	Porcentajes del PIB								
Inversión y ahorro^c									
Inversión interna bruta	22,4	23,3	21,1	21,2	15,0	14,9	16,5	18,4	18,9
Ahorro nacional	20,4	18,9	18,0	18,0	20,1	19,7	15,1	14,9	13,5
Ahorro externo	2,0	4,3	3,0	3,2	-5,2	-4,8	1,4	3,5	5,4
	Millones de dólares								
Balanza de pagos									
Balanza de cuenta corriente	-429	-1 026	-741	-798	1 036	1 041	-473	-1 262	-2 231
Balanza de bienes	-2 904	-3 742	-3 503	-3 673	-2 156	-1 952	-3 725	-5 564	-6 580
Exportaciones FOB	5 137	5 737	5 276	5 165	5 471	5 936	6 145	6 610	7 237
Importaciones FOB	8 041	9 479	8 779	8 838	7 627	7 888	9 869	12 174	13 817
Balanza de servicios	1 602	1 854	1 826	1 757	2 249	2 291	2 457	2 985	2 968
Balanza de renta	-975	-1 041	-1 092	-1 152	-1 393	-1 825	-1 902	-1 827	-2 028
Balanza de transferencias corrientes	1 848	1 902	2 028	2 269	2 336	2 528	2 697	3 144	3 410
Balanzas de capital y financiera ^d	581	978	1 256	243	-1 583	-862	1 178	1 452	2 888
Inversión extranjera directa neta	1 338	953	1 079	917	613	909	1 123	1 459	1 698
Capital financiero ^e	-757	25	177	-674	-2 196	-1 771	55	-7	1 190
Balanza global	151	-48	515	-555	-546	179	705	190	657
Variación en activos de reserva ^f	-194	70	-519	527	358	-542	-1 109	-314	-692
Otro financiamiento ^g	42	-22	4	28	189	363	404	124	35
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) ^h	103,4	100,0	96,5	98,5	131,3	125,5	87,4	95,7	95,8
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2000=100)	105,7	100,0	100,9	101,5	97,9	96,7	95,8	94,9	98,0
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	-352	-85	168	-881	-2 787	-2 324	-321	-251	894
Deuda externa total (millones de dólares) ⁱ	3 661	3 679	4 176	4 536	5 987	6 380	6 813	7 266	7 566
	Tasas anuales medias								
Empleo									
Tasa de actividad ^j	53,5	55,2	54,3	55,1	54,7	56,3	55,9	56,0	56,2
Tasa de desempleo ^k	13,8	13,9	15,6	16,1	16,7	18,4	18,0	16,2	15,6
	Porcentajes anuales								
Precios									
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	5,1	9,0	4,4	10,5	42,7	28,7	7,4	5,0	8,9
Variación del tipo de cambio nominal (promedio anual)	5,0	2,4	3,3	9,8	65,7	36,6	-30,2	12,8	-0,3
Variación del salario mínimo real	-1,1	-0,4	5,7	-0,5	-9,2	-15,0	18,7	-7,1	4,8
Tasa de interés pasiva nominal ^l	15,4	18,6	16,1	16,4	20,6	21,1	12,7	9,8	7,0
Tasa de interés activa nominal ^m	22,2	23,6	20,0	21,3	27,8	30,3	21,4	15,7	11,7

Cuadro 1 (conclusión)

	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007 ^a
	Porcentajes del PIB								
Gobierno central									
Ingresos totales ⁿ	12,8	13,3	14,5	14,6	13,1	14,0	15,6	16,1	17,7
Ingresos corrientes	12,6	13,2	14,4	14,3	13,0	13,9	15,4	15,9	17,3
Ingresos tributarios	12,2	12,5	14,0	13,8	12,1	12,9	14,6	14,9	16,0
Ingresos de capital	0,0	0,0	0,1	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Gastos totales	14,4	13,2	15,6	16,1	16,0	16,7	16,7	17,1	17,2
Gastos corrientes	10,2	10,0	10,5	10,5	10,1	12,5	12,6	13,0	12,9
Intereses	0,6	0,7	0,7	1,1	1,6	1,8	1,3	1,4	1,2
Gastos de capital	4,2	3,2	5,1	5,6	5,8	4,2	4,1	4,1	4,3
Resultado primario	-0,9	-1,0	-1,4	-1,3	-2,7	-1,6	0,7	0,3	1,8
Resultado global ^o	-1,5	-1,7	-2,1	-2,3	-4,2	-3,4	-0,6	-1,1	0,6
Deuda del sector público	17,1	17,8	19,7	23,1	39,7	25,2	26,6	23,8	24,7
Interna	,	2,0	2,5	2,3	3,6	3,4	3,3	3,2	2,9
Externa	17,1	15,8	17,2	20,7	36,1	21,8	23,3	20,6	21,8
Moneda y crédito ^p									
Crédito interno ^q	22,7	23,8	24,7	28,7	36,4	23,1	19,4	17,0	16,6
Al sector público	2,7	2,9	1,6	10,4	1,1	6,4	10,2	17,7	17,2
Al sector privado	19,5	21,1	24,5	26,5	26,8	18,0	17,5	17,2	19,0
Otros	0,6	-0,2	-1,4	-8,2	8,6	9,2	3,9	-4,8	-6,8
Liquidez de la economía (M3)	24,6	24,3	27,9	28,5	36,8	27,8	27,7	25,2	25,7
Masa monetaria y depósitos en moneda nacional (M2)	24,2	24,2	27,9	28,5	36,8	27,8	27,7	25,2	25,7
Depósitos en moneda extranjera	0,5	0,1	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

^b Sobre la base de cifras en moneda nacional a precios constantes de 1991.

^c Sobre la base de cifras en moneda nacional expresadas en dólares a precios corrientes.

^d Incluye errores y omisiones.

^e Se refiere a los saldos de las balanzas de capital y financiera (incluidos errores y omisiones) menos la inversión extranjera directa neta.

^f El signo menos (-) indica aumento de reservas.

^g Incluye uso del crédito y préstamos del Fondo Monetario Internacional y financiamiento excepcional.

^h Promedio anual, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes. Por falta de datos, el periodo 2002-2007 fue ponderado por el comercio de 2001.

ⁱ Se refiere a la deuda externa pública y privada garantizada.

^j Población económicamente activa como porcentaje de la población en edad de trabajar, total nacional.

^k Desempleados como porcentaje de la población económicamente activa, total nacional.

^l Certificados de depósito a 90 días.

^m Promedio de la tasa preferencial.

ⁿ Incluye donaciones.

^o Incluye "Residuo" y "otros pagos (transferencias)".

^p Las cifras monetarias corresponden a saldos a fin de año.

^q Incluye Títulos de regulación monetaria y préstamos externos de mediano y largo plazo.

gasto del gobierno central, cuyas inversiones en el sector se elevaron un 52% en términos reales. El incremento obedeció, en gran medida, a las labores de reconstrucción emprendidas por el propio gobierno para reparar los daños a la infraestructura básica provocados por las tormentas Noel y Olga. Asimismo, los préstamos a la construcción privada concedidos por el sector financiero tuvieron un alza real del 5%.

En el ámbito de los servicios, el producto del sector de hoteles, bares y restaurantes tuvo una variación anual del 3,7%, 1,2 puntos porcentuales menos que la del año anterior. Se trata de un crecimiento relativamente moderado que se sustentó en el turismo, cuya oferta habitacional

siguió aumentando, al igual que los ingresos percibidos por la llegada de visitantes extranjeros.

El elevado nivel de actividad de 2007 se tradujo en que el desempeño de los servicios básicos, que en su conjunto aportan un 20,4% del PIB, fuera comparativamente dinámico (12,3%) aunque inferior a la tasa del 17% registrada en el bienio anterior. El producto del rubro transporte y almacenamiento se incrementó un 6,8% en comparación con el 4% de 2006, el de energía y agua un 9,7% (6,3%) y el de comunicaciones un 14,9% (24,8%).

El sector financiero registró por segundo año consecutivo un crecimiento extraordinario (25,6%, en comparación con el 23,6% en 2006). Gracias a ello, su

Cuadro 2
REPÚBLICA DOMINICANA: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	2006				2007 ^a				2008 ^a	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Producto interno bruto total (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) ^b	12,8	12,5	12,0	10,7	9,2	7,7	8,2	8,5	6,2	...
Exportaciones de bienes FOB (millones de dólares)	1,517	1,660	1,755	1,679	1,695	1,876	1,799	1,866	1,684	...
Importaciones de bienes FOB (millones de dólares)	2,069	2,337	2,580	2,573	2,473	2,642	2,948	3,226	3,249	...
Activos de reservas internacionales (millones de dólares) ^c	1,927	2,099	2,076	2,251	2,547	2,705	2,922	2,946	2,892	2,584
Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) ^d	96,8	93,8	95,1	97,1	96,1	93,3	96,3	97,6	98,6	99,1
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	8,3	10,3	4,7	5,0	5,5	5,9	6,8	8,9	9,7	12,2
Tipo de cambio nominal promedio (pesos por dólar)	33,77	32,51	32,87	33,41	33,30	32,24	33,11	33,49	33,81	34,15
Tasas de interés nominales (porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva ^e	12,1	11,3	8,4	7,5	7,7	7,2	6,4	6,6	6,7	8,5
Tasa de interés activa ^f	17,7	16,9	15,4	12,8	13,1	11,8	11,3	10,6	11,2	12,5
Tasa de interés interbancaria	11,9	11,5	9,8	9,2	9,1	8,2	7,8	7,9	9,0	10,4
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	31,6	23,1	22,2	38,9	34,2	36,7	34,1	18,7	20,9	28,8 ^g
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes)	6,5	6,4	5,9	4,8	5,5	5,4	5,0	4,3	4,3	3,8

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

^a Cifras preliminares.

^b Sobre la base de cifras en moneda nacional a precios constantes de 1991.

^c Incluyen oro.

^d Promedio trimestral, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes

^e Certificados de depósito a 90 días.

^f Promedio de la tasa preferencial.

^g Datos hasta el mes de mayo.

participación en el PIB (3,4%), que había disminuido a raíz de la crisis financiera de 2003-2004, no solo se ha recuperado, sino que incluso ha superado levemente la alcanzada a principios del decenio actual. Este desempeño se ha dado en forma paralela al fortalecimiento de la regulación y la supervisión prudencial del sistema financiero.

En 2007, el comercio registró el tercer año de crecimiento con una tasa de dos dígitos (13,9%), lo que respondió al aumento notable de las importaciones y, en general, a un mayor nivel de gasto del sector privado sobre la base del incremento acumulado del empleo y del ingreso durante el último trienio.

b) Los precios, las remuneraciones y el empleo

De acuerdo con la variación del índice de precios al consumidor, la tasa de inflación interanual fue un 8,9%. Dados el aumento de los precios internacionales

del petróleo y de otros productos básicos importados y los fenómenos naturales que afectaron la oferta de los principales productos agrícolas, la inflación superó la meta del 6% fijada en el programa monetario. Sin embargo, la inflación subyacente, que excluye los elementos más volátiles, fue cercana al 4%. Esto indica que la inflación tuvo un marcado componente importado. Además, su aceleración se produjo en el último trimestre, lo que coincidió con las condiciones climáticas adversas.

Las condiciones generales del mercado de trabajo siguieron mejorando. La tasa de desempleo abierto (4,5%) se redujo nuevamente, registrando el nivel más bajo de los últimos nueve años. La tasa de desempleo ampliada (15,6%), por su parte, disminuyó al menor nivel del último sexenio. En 2007, en República Dominicana se crearon 113.218 nuevos puestos de trabajo, lo que equivale a un incremento anual del 3,3%.

El nivel nominal del salario mínimo se mantuvo en torno a los valores de 2006 en el sector público y las zonas francas, lo que representó una disminución del 8,2% de su poder de compra. En el resto de la economía, registró un aumento anual del 11,3%, equivalente a un incremento real del 2,2%.

c) El sector externo

El déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos se amplió en 2007, alcanzando un monto equivalente al 5,4% del PIB. El crecimiento del desequilibrio externo se debió principalmente al incremento del déficit comercial, que a su vez respondió al notable incremento de las importaciones. Por su parte, la cuenta de capital y financiera registró un saldo positivo de 2.554 millones de dólares a causa de la cuantiosa entrada de inversión extranjera directa.

El valor de las importaciones de bienes (incluidas las de zonas francas) sobrepasó un 13,5% el del año anterior. Tanto las importaciones de bienes de consumo como las de materias primas y bienes intermedios registraron un incremento del 18,4%. La factura petrolera aumentó 479 millones de dólares, cifra equivalente a casi el 28% del aumento de las importaciones del sector no relacionado con la maquila de la economía. Las importaciones de bienes de capital se expandieron un 16,5%, lejos de las tasas superiores al 30% que se observaron en los dos años anteriores. En cambio, las importaciones de las zonas francas se contrajeron un 3,3%, de conformidad con los magros resultados de este sector.

Por su parte, el valor de las exportaciones de bienes aumentó un 9,5%. La participación de las zonas francas se redujo nuevamente (-2,5%), aunque continuó siendo la principal fuente de ventas externas de la balanza comercial de República Dominicana: un 63% del total, en comparación con el 70,8% en 2006. Entre las variaciones de valor de los principales productos tradicionales de exportación se destaca la reducción del valor exportado del tabaco (52%) y el café (28%), mientras que el del ferróniquel superó un 60% el registrado en 2006, y el del cacao un 36%. Las exportaciones de azúcar y tabaco registraron una contracción tanto en términos de volumen como de precio, mientras que en el caso del café, el valor se redujo debido al menor volumen exportado. El aumento de los precios internacionales favoreció las ventas externas de ferróniquel, pese al menor volumen exportado, mientras que en el caso del cacao, tanto el precio como el volumen contribuyeron a aumentar el valor de las exportaciones.

Las transferencias corrientes netas de la balanza de pagos se incrementaron un 8,4% en 2007. Las remesas familiares alcanzaron los 3.033 millones de dólares (un incremento anual del 10,8%), monto equivalente al 7,5% del PIB y al 89% de las transferencias totales de la balanza de pagos.

El balance de la cuenta de capital y financiera (incluidos errores y omisiones) fue positivo y equivalente a cerca del 7% del PIB. La inversión extranjera directa se elevó a 1.698 millones de dólares, un 16,4% más que el año anterior. También se registró una entrada de capitales financieros de 1.190 millones de dólares.