

## República Dominicana

### 1. Rasgos generales de la evolución reciente

La economía dominicana se expandió un 5,3% en 2008, cifra inferior al promedio del 9,5% registrado en los últimos tres años, debido a la desaceleración de la actividad económica mundial observada en el segundo semestre. En septiembre la tasa de inflación se ubicó en el 14,6%, pero dadas las políticas monetarias aplicadas y la caída de los precios de los productos básicos se redujo durante el último trimestre y cerró el año en el 4,5%.

En 2008 el sector público no financiero registró un déficit equivalente al 3,4% del PIB, frente a un superávit del 0,1% en 2007, atribuible principalmente a la disminución de los ingresos y el incremento del gasto asociado a las medidas para enfrentar los daños causados por las tormentas ocurridas desde fines de 2007, así como aquellas orientadas a paliar los efectos del alza de los precios de los alimentos y combustibles.

El balance externo se deterioró en gran parte como consecuencia del incremento de la factura petrolera y la aguda caída de las exportaciones de ferroniquel. A fines de 2008 el déficit de la cuenta corriente fue equivalente al 9,7% del PIB, el cual fue financiado con mayores flujos de inversión extranjera directa, que alcanzaron el monto histórico de 2.885 millones de dólares.

En mayo de 2008 se celebraron elecciones presidenciales y se reeligió a Leonel Fernández como presidente. Si bien los primeros meses del nuevo gobierno se orientaron a la reforma constitucional, a partir del último trimestre de 2008 las políticas públicas se centraron en hacer frente a la crisis financiera internacional. La economía dominicana se ha visto afectada, lo que se refleja en una reducción de los flujos de remesas y de turismo y un empeoramiento de las condiciones de financiamiento.

Durante el primer trimestre de 2009 la economía creció un 1% con respecto al mismo período del año anterior. En consecuencia, la CEPAL prevé un crecimiento del 1,0% en 2009. Por otra parte, en el presupuesto de 2009 se proyecta un déficit del gobierno central del 1,7% del PIB.

### 2. La política económica

#### a) La política fiscal

En 2008 el déficit del gobierno central fue del 3,2%, en comparación con el superávit del 0,1% del PIB registrado en 2007. Este resultado obedece principalmente al incremento significativo de los gastos corrientes, particularmente las transferencias y los intereses, y una contracción de los ingresos en términos reales debido al menor dinamismo de la actividad económica, así como

el otorgamiento de exenciones impositivas y la reducción de algunos impuestos.

En 2008 el ingreso total del gobierno central se contrajo un 5,4%, luego de haber registrado una tasa media superior al 16% durante el bienio anterior. La contracción de los ingresos tributarios, cuya tasa de crecimiento real pasó del 15,5% al -2,1%, obedece principalmente a la desaceleración de la actividad económica, el otorgamiento de exenciones al sector agrícola para hacer frente a los

Cuadro 1  
REPÚBLICA DOMINICANA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008 <sup>a</sup>
	<b>Tasas anuales de variación<sup>b</sup></b>								
<b>Producto interno bruto total</b>	5,7	1,8	5,8	-0,3	1,3	9,3	10,7	8,5	5,3
<b>Producto interno bruto por habitante</b>	3,9	0,1	4,1	-1,8	-0,3	7,6	9,0	6,9	3,8
<b>Producto interno bruto sectorial</b>									
Agricultura, caza, silvicultura y pesca	4,2	9,5	2,5	1,8	-2,5	5,9	8,6	1,2	-3,4
Explotación de minas y canteras	16,1	-13,5	7,7	8,8	5,8	-0,1	11,0	-1,4	-30,3
Industria manufacturera	3,7	-1,9	4,9	0,9	2,4	6,3	3,2	2,4	2,6
Electricidad, gas y agua	6,6	15,1	9,7	-6,9	-23,8	4,8	6,3	9,7	10,3
Construcción	-4,0	-3,9	4,6	-17,1	-2,3	9,2	24,6	3,2	-0,4
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	4,4	-1,0	4,5	-2,3	-1,2	12,5	8,3	9,3	4,3
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	9,6	19,8	15,1	5,7	6,5	18,9	17,8	12,5	15,5
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	2,4	7,4	7,7	3,9	-1,6	2,0	9,0	11,0	7,3
Servicios comunales, sociales y personales	6,3	2,1	4,1	3,5	2,7	-1,2	5,8	4,5	3,5
<b>Producto interno bruto por tipo de gasto</b>									
Gasto de consumo final	4,7	3,5	5,7	-4,9	3,1	15,4	12,0	8,9	7,1
Consumo del gobierno	3,7	9,2	8,0	-12,6	3,8	10,2	11,0	10,0	7,7
Consumo privado	4,7	3,3	5,6	-4,6	3,1	15,7	12,0	8,9	7,1
Inversión interna bruta	13,5	-4,0	5,0	-20,2	-1,8	13,3	21,3	12,5	9,2
Exportaciones de bienes y servicios	8,7	-6,1	2,0	10,6	3,6	-1,2	0,7	3,2	-2,6
Importaciones de bienes y servicios	8,5	-4,7	1,5	-12,9	5,3	11,3	8,2	6,8	4,5
	<b>Porcentajes del PIB</b>								
<b>Inversión y ahorro<sup>c</sup></b>									
Inversión interna bruta	23,3	21,1	21,2	15,0	14,9	16,5	18,4	18,9	18,3
Ahorro nacional	18,9	18,0	18,0	20,1	19,7	15,1	14,8	13,8	8,6
Ahorro externo	4,3	3,0	3,2	-5,2	-4,8	1,4	3,6	5,1	9,7
	<b>Millones de dólares</b>								
<b>Balanza de pagos</b>									
Balanza de cuenta corriente	-1 026	-741	-798	1 036	1 041	-473	-1 288	-2 096	-4 437
Balanza de bienes	-3 742	-3 503	-3 673	-2 156	-1 952	-3 725	-5 564	-6 437	-9 147
Exportaciones FOB	5 737	5 276	5 165	5 471	5 936	6 145	6 610	7 160	6 949
Importaciones FOB	9 479	8 779	8 838	7 627	7 888	9 869	12 174	13 597	16 095
Balanza de servicios	1 854	1 826	1 757	2 249	2 291	2 457	2 985	3 021	3 093
Balanza de renta	-1 041	-1 092	-1 152	-1 393	-1 825	-1 902	-1 853	-2 081	-1 815
Balanza de transferencias corrientes	1 902	2 028	2 269	2 336	2 528	2 697	3 144	3 401	3 432
Balanzas de capital y financiera <sup>d</sup>	978	1 256	243	-1 583	-862	1 178	1 452	2 716	4 117
Inversión extranjera directa neta	953	1 079	917	613	909	1 123	1 528	1 579	2 885
Otros movimientos de capital	25	177	-674	-2 196	-1 771	55	-77	1 137	1 232
Balanza global	-48	515	-555	-546	179	705	164	620	-320
Variación en activos de reserva <sup>e</sup>	70	-519	527	358	-542	-1 109	-314	-679	303
Otro financiamiento	-22	4	28	189	363	404	150	59	17
<b>Otros indicadores del sector externo</b>									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) <sup>f</sup>	100,0	96,5	98,5	131,3	125,5	87,4	95,7	95,9	98,4
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2000=100)	100,0	100,9	101,5	97,9	96,7	95,8	94,9	98,0	93,6
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	-85	168	-881	-2 787	-2 324	-321	-251	694	2 319
Deuda externa total (millones de dólares) <sup>g</sup>	3 679	4 176	4 536	5 987	6 380	5 847	6 296	6 556	7 220
	<b>Tasas anuales medias</b>								
<b>Empleo</b>									
Tasa de actividad <sup>h</sup>	55,2	54,3	55,1	54,7	56,3	55,9	56,0	56,1	55,6
Tasa de desempleo <sup>i</sup>	13,9	15,6	16,1	16,7	18,4	18,0	16,2	15,6	14,1
	<b>Porcentajes anuales</b>								
<b>Precios</b>									
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	9,0	4,4	10,5	42,7	28,7	7,5	5,0	8,9	4,5
Variación del tipo de cambio nominal (promedio anual)	2,4	3,3	9,8	65,7	36,6	-30,2	12,8	-0,3	4,3
Variación del salario mínimo real	-0,4	5,7	-0,5	-9,2	-15,0	18,7	-7,1	4,8	-6,5
Tasa de interés pasiva nominal <sup>j</sup>	18,6	16,1	16,4	20,6	21,1	12,7	9,8	7,0	10,3
Tasa de interés activa nominal <sup>k</sup>	23,6	20,0	21,3	27,8	30,3	21,4	15,7	11,7	16,0

Cuadro 1 (conclusión)

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008 <sup>a</sup>
	<b>Porcentajes del PIB</b>								
<b>Gobierno central</b>									
Ingresos totales <sup>l</sup>	13,3	14,5	14,6	13,2	14,0	15,7	16,1	17,7	15,9
Ingresos corrientes	13,2	14,4	14,3	13,1	13,9	15,4	15,9	17,3	15,7
Ingresos tributarios	12,5	14,0	13,8	12,1	12,9	14,6	14,9	16,0	15,0
Ingresos de capital	0,0	0,1	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Gastos totales	12,9	15,6	16,2	16,1	16,6	16,8	17,2	17,6	19,6
Gastos corrientes	9,6	10,5	10,5	10,2	12,5	12,6	13,0	13,0	14,4
Intereses	0,8	0,8	1,1	1,6	1,8	1,3	1,4	1,2	1,6
Gastos de capital	3,3	5,0	5,7	5,9	4,1	4,3	4,2	4,6	5,1
Resultado primario	-1,0	-1,1	-0,2	-2,7	-1,6	0,7	0,3	1,4	-1,6
Resultado global <sup>m</sup>	-1,8	-1,9	-1,3	-4,3	-3,4	-0,6	-1,1	0,1	-3,2
Deuda del gobierno central	...	...	...	...	...	22,0	20,4	18,4	20,0
Interna	...	...	...	...	...	3,3	2,6	2,0	3,8
Externa	...	...	...	...	...	18,6	17,7	16,4	16,2
<b>Moneda y crédito<sup>n</sup></b>									
Crédito interno <sup>o</sup>	23,8	24,7	28,7	35,3	23,1	19,4	17,0	16,6	17,5
Al sector público	2,9	1,6	10,4	1,5	6,4	10,2	17,7	17,2	18,3
Al sector privado	21,1	24,5	26,5	26,8	18,0	17,5	17,2	19,0	17,9
Otros	-0,3	-1,4	-8,2	7,0	-1,2	-8,3	-17,9	-19,6	-18,7
Liquidez de la economía (M3)	24,3	27,9	28,5	36,8	27,8	27,7	25,2	25,7	24,0
Masa monetaria y depósitos en moneda nacional (M2)	24,2	27,9	28,5	36,8	27,8	27,7	25,2	25,7	23,9
Depósitos en moneda extranjera	0,1	-	-	0,1	-	-	-	-	-

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

<sup>b</sup> Sobre la base de cifras en moneda nacional a precios constantes de 1991.

<sup>c</sup> Sobre la base de cifras en moneda nacional expresadas en dólares a precios corrientes.

<sup>d</sup> Incluye errores y omisiones.

<sup>e</sup> El signo menos (-) indica aumento de reservas.

<sup>f</sup> Promedio anual, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes. Por falta de datos, el período 2002-2008 fue ponderado por el comercio de 2001.

<sup>g</sup> Se refiere a la deuda externa pública y privada garantizada.

<sup>h</sup> Población económicamente activa como porcentaje de la población en edad de trabajar, total nacional.

<sup>i</sup> Desempleados como porcentaje de la población económicamente activa, total nacional.

<sup>j</sup> Certificados de depósito a 90 días.

<sup>k</sup> Promedio de la tasa preferencial.

<sup>l</sup> Incluye donaciones.

<sup>m</sup> Incluye "Residuo" y "otros pagos (transferencias)".

<sup>n</sup> Las cifras monetarias corresponden a saldos a fin de año.

<sup>o</sup> Incluye Títulos de regulación monetaria y préstamos externos de mediano y largo plazo.

efectos causados por las tormentas ocurridas a fines de 2007, y la reducción de la tasa máxima del impuesto sobre la renta. Como resultado de ello, se redujo la carga tributaria del 16% del PIB al 15%.

Por otra parte los ingresos no tributarios se redujeron un 45,6% en términos reales debido a la suspensión de las actividades de la compañía minera Falconbridge, como consecuencia de la caída de los precios internacionales del ferróniquel.

En 2008 los gastos corrientes se incrementaron casi 50.000 millones de pesos dominicanos, lo que se tradujo en una tasa de crecimiento real del 16,1%. Las transferencias corrientes registraron un aumento cercano al 30% debido fundamentalmente al incremento de los subsidios destinados al sector eléctrico asociados al alza de los precios del petróleo.

Los gastos por concepto del pago de intereses crecieron más de un 36,9% debido a las erogaciones correspondientes

al plan de recapitalización del banco central. Para ello, el gobierno emitió títulos a favor del banco central, cuyo capital se determinó de tal forma de que los intereses recapitalicen al banco central en un plazo estimado de 10 años. De esta manera, el déficit cuasifiscal del banco central —equivalente al 1,3% del PIB en 2008— fue asumido por el gobierno central.

Los gastos de capital, equivalentes a cerca del 25% del gasto total, se redujeron levemente (15,9%), en comparación con lo observado en 2007 (18,8%) debido a un menor crecimiento de la inversión fija (22,9%) con respecto al registrado en 2007 (23,5%).

El déficit consolidado del gobierno, considerando las donaciones que se redujeron casi 3.000 millones de pesos y el resto del sector público no financiero, fue equivalente al 3,3% del PIB.

Para 2009 se prevé un déficit del gobierno central equivalente al 1,7% del PIB, que será financiado con

Cuadro 2  
**REPÚBLICA DOMINICANA: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES**

	2007				2008 <sup>a</sup>				2009 <sup>a</sup>	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Producto interno bruto total (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) <sup>b</sup>	9,2	5,5	8,9	10,3	5,7	9,6	-0,6	6,5	...	...
Exportaciones de bienes FOB (millones de dólares)	1 721	1 879	1 749	1 812	1 694	1 853	1 836	1 566	1 285	...
Importaciones de bienes FOB (millones de dólares)	2 473	2 642	2 948	3 226	3 184	3 747	3 743	2 896	2 189	...
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	2 547	2 705	2 922	2 946	2 892	2 584	2 636	2 644	2 539	2 476 <sup>c</sup>
Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) <sup>d</sup>	96,2	93,4	96,3	97,7	98,7	99,1	98,0	97,9	99,8	102,6 <sup>e</sup>
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	5,5	5,9	6,8	8,9	9,7	12,2	14,6	4,5	2,4	0,3
Tipo de cambio nominal promedio (pesos por dólar)	33,3	32,2	33,1	33,5	33,8	34,1	34,7	35,2	35,6	36,0
Tasas de interés nominales (porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva <sup>f</sup>	7,7	7,2	6,4	6,6	6,7	8,5	12,5	13,7	12,0	7,9
Tasa de interés activa <sup>g</sup>	13,1	11,8	11,3	10,6	11,2	12,5	18,8	21,5	19,4	12,3
Tasa de interés interbancaria	9,1	8,2	7,8	7,9	9,0	10,4	14,1	15,5	11,5	7,6
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	34,3	36,7	34,1	16,0	19,3	24,9	24,2	15,9	11,1	2,5 <sup>c</sup>
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes)	5,5	5,4	5,0	4,3	4,3	3,8	3,9	3,5	4,4	4,8 <sup>e</sup>

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

<sup>a</sup> Cifras preliminares.

<sup>b</sup> Sobre la base de cifras en moneda nacional a precios constantes de 1991.

<sup>c</sup> Datos hasta el mes de abril.

<sup>d</sup> Promedio trimestral, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes.

<sup>e</sup> Datos hasta el mes de mayo.

<sup>f</sup> Certificados de depósito a 90 días.

<sup>g</sup> Promedio de la tasa preferencial.

aproximadamente 740 millones de dólares provenientes de organismos multilaterales. A mayo, el Congreso solo había aprobado 200 millones de dólares, por lo que se adelantó el programa de endeudamiento interno. Esto se tradujo en un retraso en la implementación de algunas de las medidas anticrisis anunciadas por el gobierno luego de la cumbre convocada por el presidente Fernández a principios de 2009.

## b) La política monetaria

Durante los primeros seis meses de 2008, la política monetaria se orientó a contener las presiones inflacionarias originadas por el aumento de los precios internacionales de los combustibles y alimentos, así como el efecto del gasto electoral.

La principal herramienta de la política monetaria fue el incremento en tres oportunidades de la tasa de interés de referencia. Como consecuencia, se elevó la tasa de depósitos remunerados de corto plazo del 7% a principios de 2008 al 9% en agosto. También se registraron mayores colocaciones de títulos, cambios en la composición y cálculo del encaje legal y se utilizaron reservas para contener la depreciación del peso.

Como resultado de estas medidas, las tasas activas reales se incrementaron del 6,5% en diciembre de 2007 al 19,4% hacia fines de 2008. Si bien las tasas pasivas reales dejaron de ser negativas, al pasar del -2,2% al 9% durante el mismo período, el margen de intermediación financiera se amplió 175 puntos básicos y cerró en un 10,5%.

Como consecuencia, los préstamos concedidos por los bancos comerciales al sector privado crecieron solo un 3,7% en términos reales en 2008, en comparación con el 20,7% registrado en 2007. Los sectores más afectados por la reducción de los créditos fueron el agropecuario (-30,8%) y el comercial (-1,1%). En el caso del consumo, el ritmo de crecimiento del crédito se redujo del 39,6% al 4,2% en términos reales.

El incremento de las tasas de interés se tradujo en una recomposición de las carteras de los agentes que sustituyeron los depósitos a la vista por depósitos a plazo, lo que a su vez ocasionó una reducción del 8,4% en el agregado monetario M1 y un incremento del 7,8% del M2 en 2008.

Durante el segundo semestre de 2008, el deterioro de las expectativas de crecimiento mundial provocado por la crisis financiera dio lugar a una caída de los precios

internacionales de prácticamente todos los productos básicos. Este fenómeno, junto con los efectos rezagados de la postura restrictiva de la política monetaria mantenida durante la primera mitad del año, permitió que la inflación a doce meses cerrara el año en un 4,5%.

La abrupta disminución de la tasa de inflación creó el espacio para cambiar la orientación de la política monetaria de manera de hacer frente a las restricciones de liquidez ocasionadas por el agravamiento de la crisis financiera a partir del cuarto trimestre de 2008 y proveer un estímulo a la demanda interna.

Con ese fin, a partir de enero de 2009, el instituto emisor ha reducido significativamente las tasas de referencia: la tasa de depósitos remunerados se redujo del 9,5% al 5% entre diciembre de 2008 y mayo de 2009, mientras que la tasa Lombarda disminuyó del 16% al 10% en igual período. Asimismo, se ha recurrido a operaciones de recompra de títulos con el objeto de proveer liquidez al mercado financiero y se ha flexibilizado la definición y el cómputo del encaje legal, lo cual ha liberado cerca de 17.000 millones de pesos (equivalente a aproximadamente el 1,1% del PIB) para inyectar liquidez a la economía. Además, se han puesto a disposición de la banca comercial 300 millones de dólares provenientes del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) para otorgar créditos a los sectores productivos.

### c) La política cambiaria

A pesar de la volatilidad de los mercados financieros, la depreciación nominal del peso dominicano fue de solo

un 5% debido principalmente al excepcional flujo de inversión extranjera directa registrado en 2008, así como a la utilización de 400 millones de dólares de reservas en las intervenciones del banco central en el mercado cambiario. No obstante la depreciación nominal, el tipo de cambio real bilateral con respecto al dólar registró una apreciación en el promedio anual del 2,3%.

### d) Otras políticas

En enero de 2009 el gobierno dominicano convocó la Cumbre por la Unidad Nacional frente a la Crisis Económica Mundial. La primera fase de la cumbre, que concluyó en febrero, estuvo orientada a discutir propuestas para enfrentar la crisis internacional; la segunda, que concluyó en mayo, se centró en las iniciativas para el desarrollo en el mediano plazo.

En el ámbito económico, además de las medidas de política monetaria ya mencionadas, destacan el otorgamiento de incentivos fiscales para la construcción de viviendas económicas, la creación de un fondo de 1.500 millones de pesos para apoyar a las pymes y la prórroga de exenciones al sector agropecuario.

La política social se orientó a ampliar la cobertura del seguro familiar de salud en régimen contributivo; el lanzamiento de un programa piloto de seguridad social en régimen contributivo subsidiado; y el incremento de las transferencias al Programa Solidaridad, que incluye subsidios para la compra de alimentos, asistencia escolar y ayuda a adultos mayores.

## 3. Evolución de las principales variables

### a) La actividad económica

En 2008 la tasa de crecimiento del PIB fue de un 5,3%, lo que representa una importante desaceleración con respecto al bienio anterior. Durante el primer trimestre de 2009, la economía dominicana creció un 1%, producto de la recuperación del sector agropecuario a partir del último trimestre de 2008 y del continuo dinamismo de los sectores de las comunicaciones y financiero. En consecuencia, para 2009 la CEPAL estima una tasa de crecimiento en torno al 1,0%.

La reducción significativa de la tasa de crecimiento del PIB real en 2008 obedeció a una contracción de las

exportaciones (-2,6%), que no pudo ser suficientemente compensada por el comportamiento dinámico de la demanda interna (7,5%). El consumo privado se desaceleró en casi dos puntos porcentuales y se ubicó en el 7,1%. Este resultado obedeció a los efectos de las medidas restrictivas aplicadas por la autoridad monetaria, así como a la abrupta desaceleración de los flujos de remesas (2,1% en comparación con el 11,2% en 2007). Por su parte, el consumo público registró un crecimiento del 7,7%.

En 2008, después de haber registrado tasas de crecimiento de dos dígitos en el bienio anterior, la formación bruta de capital se incrementó un 9,2% en términos reales, producto de la contracción de la actividad de la

construcción, efecto que fue atenuado por la inversión en maquinaria y equipo. Dada la pérdida de dinamismo de la demanda, las importaciones se desaceleraron más de dos puntos porcentuales y crecieron un 4,5%.

El sector agropecuario sufrió una contracción del 3,4% debido a los daños causados por las seis tormentas tropicales ocurridas desde fines de 2007. En 2008 la producción agrícola se contrajo un 9,3%.

La minería se contrajo significativamente (-30,3%) y se vio afectada por la suspensión temporal de las actividades de la principal empresa productora de ferróniquel. La construcción también experimentó una leve reducción (-0,4%), mientras que la industria manufacturera se expandió un 2,6%.

El sector de los servicios creció un 8,3%. Entre los rubros más dinámicos destacan las comunicaciones (19,9%) y la intermediación financiera (13,7%), que mantuvieron el buen desempeño exhibido en los últimos años.

El comercio registró una tasa de crecimiento del 5%, lo que representa una fuerte desaceleración con respecto al dinamismo observado por el sector en los últimos tres años (13,6%). Esta desaceleración se acentuó a partir del tercer trimestre de 2008 debido a la reducción de la disponibilidad de créditos de consumo asociada al incremento de las tasas de interés.

En 2008 el número de visitantes se mantuvo prácticamente estable con respecto al registrado en 2007. El incremento del 5% del gasto medio de los visitantes extranjeros no residentes incidió en la expansión del 3,4% del sector de hoteles, bares y restaurantes. Finalmente, el sector de servicios comunales, sociales y personales mostró un crecimiento del 3,5%, es decir un punto porcentual menos que en 2007.

## **b) Los precios, las remuneraciones y el empleo**

Durante el primer semestre de 2008, el índice de precios al consumidor se vio afectado por el alza de los precios internacionales de los combustibles y alimentos, así como las presiones asociadas al dinamismo de la demanda interna. En consecuencia, la inflación a 12 meses al mes de septiembre alcanzó una tasa del 14,6%. Previsiblemente, los grupos con mayores incrementos fueron los alimentos y el transporte, que registraron alzas medias superiores al 14% durante el año.

Como consecuencia de la desaparición de las presiones inflacionarias de origen externo en la segunda mitad del año y el efecto de las medidas de política monetaria, se registraron tasas de inflación mensuales negativas durante el último trimestre del año, con lo cual la inflación a doce meses observada en diciembre de 2008 fue del 4,5%, cumpliendo así la meta establecida en el programa monetario.

Si bien desde enero de 2009 la inflación mensual ha sido positiva, el alza acumulada del índice de precios al consumidor al mes de mayo es de apenas un 1%. En consecuencia, se prevé una tasa inflación baja al cierre del año.

A pesar de la desaceleración de la actividad económica, tanto la tasa de desocupación abierta como la tasa de desocupación ampliada mostraron mejorías y se ubicaron en el 4,2% y el 14,1%, respectivamente. En 2008 se generaron 105.639 nuevos empleos, equivalente a un incremento del 3%, cifra levemente menor al 3,3% registrado en 2007. Cabe destacar que el efecto de la crisis se hizo patente sobre la calidad del empleo, ya que la generación de empleo en el sector formal se contrajo un 0,4%, mientras que el empleo en el sector informal creció un 4,5%.

En 2008 los salarios mínimos nominales de las empresas privadas se incrementaron levemente, mientras que los del sector público registraron una expansión significativa. Así, tomando en cuenta la inflación a 12 meses, en términos reales se registró una caída del 1,1% de los primeros, un incremento del 5,4% para los de las empresas ubicadas en zonas francas y del 32,8% en el sector público.

## **c) El sector externo**

En 2008 el déficit de la cuenta corriente prácticamente se duplicó como proporción del PIB (9,7%) con respecto al de 2007. La mayor parte de este déficit se financió a través de los flujos de inversión extranjera directa, que alcanzaron un nivel histórico de 2.885 millones de dólares. El incremento del déficit obedeció a un aumento de las importaciones (18%) —reflejo del alza de la factura petrolera— y la reducción de las exportaciones (-3%), vinculada a la caída de las exportaciones de ferróniquel.

De acuerdo con datos del primer trimestre de 2009, se prevé una severa contracción del comercio exterior. Las importaciones se han reducido casi un 30% y las exportaciones un 24% con respecto a igual período de 2008.

En 2008 el balance de servicios se incrementó un 2,4% y registró un saldo positivo de 3.093 millones de dólares. Por su parte el balance de bienes se contrajo casi un 7% con respecto al mismo período de 2007. Este resultado refleja la disminución del 5,3% de la llegada de turistas no residentes en igual período del año anterior.

La pérdida de dinamismo de la economía mundial también se manifestó en una importante desaceleración del flujo de remesas (2,1%). Como resultado de ello, las transferencias corrientes netas crecieron solo un 0,9%

en 2008, en comparación con un 8,9% registrado el año anterior. En el primer trimestre de 2009, su deterioro continúa y se registra una contracción interanual superior al 5%.

En 2008 los mayores flujos de inversión extranjera directa obedecieron principalmente a la venta de acciones de la empresa licorera Brugal. Para 2009 se espera que el flujo de IED alcance una cifra cercana a los 1.500 millones de dólares, similar a la registrada durante el período 2006-2007. De ese monto, aproximadamente 1.000 millones corresponden a la inversión anunciada por la compañía minera Barrick Gold para el desarrollo de la mina Pueblo Viejo.

El saldo de la cuenta financiera fue de 3.832 millones de dólares, en tanto que el de la balanza de pagos, incluyendo errores y omisiones, fue de -319,7 millones de dólares (0,7% del PIB).

En 2008 se hizo uso de las reservas internacionales para proveer liquidez al mercado financiero y evitar una depreciación mayor del peso. Hacia fines de noviembre las reservas internacionales netas se habían reducido más de 400 millones de dólares con respecto a diciembre de 2007. Esta tendencia se revirtió a partir de diciembre de 2008 y a mediados de mayo de 2009 las reservas internacionales netas alcanzaron los 2.117 millones de dólares, cifra equivalente a casi dos meses de importaciones.