

## REPÚBLICA DOMINICANA

### 1. Rasgos generales de la evolución reciente

La economía de la República Dominicana creció un 3,9% en 2012, frente a un 4,5% en 2011. La baja del crecimiento fue consecuencia de la reducción de la demanda externa y el resurgimiento de la incertidumbre, tanto en los mercados internacionales como en la economía interna. Tomando en cuenta la necesidad de contraer el déficit fiscal y la persistencia de la incertidumbre en los mercados internacionales, la CEPAL estima que el crecimiento en 2013 será de alrededor del 3%, mientras que la inflación podría alcanzar el límite superior de la meta establecida por el banco central (que va del 4% al 6%). El saldo de la cuenta corriente de la balanza de pagos podría situarse en alrededor del 6% del PIB al finalizar el año.

El déficit del gobierno central fue equivalente al 5,4% del PIB a finales de 2012 (frente a un 2,6% en 2011). El desequilibrio fiscal fue resultado de un fuerte aumento del gasto de capital, que prácticamente se duplicó en 2012, al crecer un 97,5%, así como de una considerable expansión de los gastos corrientes, en particular de las transferencias al sector eléctrico.

La política monetaria se flexibilizó a partir de junio de 2012. Sin embargo, las condiciones externas y el efecto de rezago permitieron que la inflación interanual cerrara en un 3,9%, que contrasta con el 7,8% registrado en 2011, pero con tendencia al alza. En efecto, en mayo de 2013 la inflación interanual era de un 5%. La flexibilización de la política monetaria permitió un repunte del crédito al sector privado en los últimos meses del año, que llegó a un 11,3% a fines de 2012 (en comparación con un 10,9% en 2011)<sup>1</sup>.

El déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos fue equivalente al 7,2% del PIB (frente a un 7,9% en 2011), como resultado de una notoria desaceleración de las importaciones, que aumentaron solo un 1,8%, en contraste con un 12,6% el año anterior, mientras que las exportaciones crecieron un 5,4%.

En marzo de 2013 la política fiscal se mostraba fuertemente contractiva y el gobierno central registraba un superávit derivado de un aumento interanual de los ingresos del 19,3% y una contracción del gasto del 15,7%.

A mayo de 2013 la política monetaria se ha acomodado, a través de una reducción de la tasa de interés de política del 5% al 4,25%, a la vez que se adoptó una resolución innovadora que disminuye la tasa de encaje legal con la finalidad de liberar recursos hasta un monto de alrededor de 500 millones de dólares, para destinarlos a crédito al sector privado. A finales de mayo de 2013 la tasa de inflación interanual era de un 5%.

### 2. La política económica

#### a) La política fiscal

El período electoral implicó que en 2012 la política fiscal se tornara claramente expansiva. Sin embargo, el aumento del gasto se concentró en la inversión de capital y en menor medida en el gasto corriente. Ello significó que el déficit del gobierno central se situara en un 5,4% del PIB, que contrasta con el resultado al cierre de 2011, que fue del 2,6%. El incremento de los ingresos tributarios (14,3%) fue contrarrestado con creces por aumentos del gasto de capital (97%) y del gasto corriente (21,6%).

---

<sup>1</sup> Cifras armonizadas.

El aumento de los ingresos tributarios permitió alcanzar una carga tributaria equivalente al 13,5% del PIB (frente al 12,9% en 2011). Este incremento fue resultado principalmente del aumento de los ingresos por concepto de impuestos directos (37,9%), debido a la implementación de la reforma tributaria aprobada en el segundo semestre de 2011, que elevó el impuesto a la renta de las empresas del 25% al 29%, y al establecimiento de un impuesto del 1% a los activos financieros productivos netos de las instituciones financieras.

Como se indicó, el gasto corriente mostró un aumento del 21,6%, que fue resultado fundamentalmente del incremento de las compras de bienes y servicios (24,2%) y del alza del 14% de los sueldos y salarios. Los gastos de capital también presentaron un crecimiento importante (97%), debido a una ampliación de la red de carreteras y a la reparación de algunas de las existentes.

Debido a la necesidad de financiar el déficit fiscal, a fines de 2012 la deuda del sector público no financiero alcanzó un monto de 19.248 millones de dólares, equivalente al 32,9% del PIB. De ese total, el 66,9% corresponde a deuda externa.

El desequilibrio fiscal requiere esfuerzos importantes y a finales de 2012 se aprobó una nueva reforma tributaria. Asimismo, se puso en marcha un estricto plan de austeridad, que se traduce en un cambio de tendencia hacia una política fiscal fuertemente restrictiva para 2013.

La reforma tributaria incluyó, entre otros aspectos, un aumento del impuesto sobre las transferencias de bienes industrializados y servicios (ITBIS) del 16% al 18%, a partir de enero de 2013, así como su ampliación a algunos bienes anteriormente exentos. También incluyó modificaciones al impuesto sobre vehículos y extendió hasta 2013 la vigencia del impuesto a los activos financieros productivos netos de las instituciones financieras.

La aplicación de las medidas fiscales, en particular la modificación de la tasa del ITBIS, posibilitó en el primer trimestre de 2013 una mejora significativa de los resultados fiscales, derivada de un aumento interanual de los ingresos tributarios del 19,3% y de una reducción del gasto público del 15,7%. Ello permitió cerrar el primer trimestre con un leve superávit. A este resultado contribuyó la significativa reducción del gasto y en particular del gasto de capital, ya que los gastos corrientes todavía mostraron un ligero incremento inercial, como consecuencia del aumento salarial.

La perspectiva positiva respecto a la mejora de las condiciones fiscales y macroeconómicas hizo posible realizar en abril de 2013 una colocación de deuda en el mercado internacional por 1.000 millones de dólares a una tasa de interés del 5,87% y un plazo de diez años como promedio. Los recursos obtenidos permitirán financiar el presupuesto de 2013 sin generar presiones en la tasa de interés interna.

## **b) La política monetaria**

En enero de 2012 el Banco Central de la República Dominicana adoptó formalmente el esquema de metas de inflación, fijando para ese año una meta de inflación interanual del 5% con un rango de tolerancia del 1%. El banco central inició el año con una política monetaria fuertemente restrictiva, sobre todo con el propósito de dar una señal de su disposición de cumplir la meta de inflación. En el transcurso del primer cuatrimestre se observó una tendencia a la reducción del ritmo inflacionario, que en julio se situó en un 1,6%, como consecuencia de una demanda agregada escasa y de un entorno internacional con muy bajas presiones inflacionarias. Este comportamiento permitió que durante el segundo semestre el banco central flexibilizara su política. En efecto, entre finales de junio y

septiembre, redujo la tasa de política monetaria del 6,75% al 5% y la tasa lombarda del 9% al 7%<sup>2</sup>. Hasta finalizar el año, las tasas se mantuvieron constantes en ese nivel. El cambio en la postura de política monetaria incidió en las expectativas y se tradujo en una reducción de las tasas de interés activas medias ponderadas del sistema bancario, del 16,2% a principios de enero de 2012 al 12,86% al finalizar el año, mientras que la inflación en diciembre de 2012 fue de un 3,9%, todavía muy inferior a la meta del banco central.

Durante los primeros meses de 2013 se observó un repunte de la inflación con respecto a diciembre, pero siempre dentro del rango de la meta del banco central para el año. A fines de mayo la inflación interanual alcanzó un 5%. Sin embargo, las expectativas de los agentes económicos y la perspectiva desfavorable sobre el comportamiento de la economía internacional, en particular en Europa, condujeron a que en mayo de 2013 el banco central tomara algunas decisiones en apoyo del sector productivo. En efecto, la Junta Monetaria dispuso reducir la tasa de interés líder del 5% al 4,25% e introducir un elemento orientado a promover el crecimiento económico liberando recursos de encaje a fin de que se canalizaran al crédito para los diferentes sectores productivos. Con este proceso se busca liberar recursos por el equivalente a 500 millones de dólares del encaje y el banco central estableció un reglamento para su utilización con el propósito de apoyar especialmente el crédito productivo y el crédito de vivienda.

En el supuesto de que se mantienen las condiciones actuales de la economía internacional y tomando en cuenta el rezago de los efectos monetarios de las decisiones de política, la CEPAL estima que la inflación se situará a finales de 2013 cerca del límite superior del rango establecido por el banco central.

### 3. La evolución de las principales variables

#### a) La evolución del sector externo

El comportamiento del sector externo dominicano es resultado de la evolución de la economía internacional, que en 2012 estuvo caracterizada por un deterioro en el caso de Europa y un crecimiento muy limitado de los Estados Unidos. Ello restringió el crecimiento de las exportaciones totales, que llegaron a 9.079 millones de dólares, lo que equivale a un aumento del 5,4% (frente a un incremento superior al 27% en 2011). Este crecimiento fue impulsado por el alza de las exportaciones de oro, como resultado del inicio de operaciones de una nueva mina en noviembre de 2012, ya que las ventas de los productos tradicionales en general se redujeron. En efecto, las exportaciones de azúcar disminuyeron un 1,9%, las de cacao y sus manufacturas un 8,3% y las de ferromniquel un 7,9%, variaciones que se deben fundamentalmente a la caída de los precios internacionales de estos productos. Las exportaciones de zona franca, en cambio, mostraron un leve aumento del 2,1%, como resultado principalmente del crecimiento de las exportaciones de manufacturas de tabaco (19,3%), equipos médicos quirúrgicos (5,9%) y manufacturas de calzado (4,5%).

Por su parte, las importaciones totales aumentaron solo un 1,8%, frente a un 12,6% en 2011. El crecimiento de las importaciones de bienes de consumo fue muy moderado (1,9%) y contrasta con el aumento de las importaciones de bienes de capital (17,8%), principalmente de equipos de transporte y repuestos para maquinaria. Como resultado, la balanza comercial fue deficitaria en un monto de 8.679 millones de dólares.

---

<sup>2</sup> La tasa lombarda es la tasa de interés máxima de préstamos de corto plazo del banco central a las instituciones financieras.

A diferencia de la balanza comercial, la balanza de servicios exhibió un superávit de 3.259 millones de dólares como resultado del buen desempeño del sector turismo, cuyos ingresos llegaron a 4.549 millones de dólares, superando en un 4,5% los registrados en 2011. Las remesas familiares solo llegaron a alrededor de 3.158 millones de dólares (un 5,3% del PIB), como consecuencia del aumento del desempleo en España, país donde reside buena parte de los migrantes de la República Dominicana.

En suma, la cuenta corriente exhibió un resultado negativo de 4.240 millones de dólares, equivalente al 7,2% del PIB, ligeramente menor al observado en 2011, que fue del 7,9% del PIB.

El déficit en la cuenta corriente fue financiado en forma parcial por los resultados de la cuenta de capital y financiera, que cerró 2012 con un superávit de 3.834 millones de dólares, debido fundamentalmente al aumento del 58,7% de la inversión extranjera directa, que alcanzó los 2.278 millones de dólares (3,8% del PIB).

Finalmente, como resultado de las operaciones de balanza de pagos las reservas internacionales netas se redujeron en un monto de 428,1 millones de dólares, al situarse en 3.210 millones de dólares.

## **b) El crecimiento económico**

El año 2012 se caracterizó por una nueva desaceleración de la economía europea y una lenta recuperación de la economía de los Estados Unidos. Pese a ello, la economía de la República Dominicana creció un 3,9%. Dicha expansión fue impulsada principalmente por el notorio aumento del gasto público, en especial del gasto de capital y en menor medida del gasto corriente. El repunte del gasto de capital se reflejó en el aumento del 4,3% de la formación bruta de capital (en comparación con una baja del 2,6% en 2011). El consumo privado también mostró un aumento, pero más moderado que en 2011, de un 1,6% (frente a un 3,9% el año anterior). El consumo público aumentó un 11,5%, impulsado por el aumento del gasto corriente del gobierno central. Las exportaciones de bienes y servicios aumentaron un 5,4% (frente a un 8,8% en 2011).

Por el lado de la producción, el sector agropecuario registró un crecimiento del 4,1% (que se compara con un 5,5% en 2011). Si bien se verificó un moderado incremento de la demanda de algunos productos agropecuarios en el exterior, el crecimiento fue respaldado más bien por diferentes medidas del gobierno, a través del Ministerio de Agricultura, tendientes a apoyar a los productores ante la devastación causada por las tormentas Isaac y Sandy. En el subsector agrícola, fue importante el crecimiento del 10,1% de la producción de caña de azúcar, que contrasta con la disminución del 5% registrada en 2011. Otros cultivos cuyo crecimiento fue relevante son el plátano (7,9%), los guandules (12,8%) y la auyama (9,4%). Con ello la producción de cultivos para consumo interno aumentó un 6,6% y la de cultivos para exportación, un 9,7%. El subsector pecuario terminó el año con un aumento del 1,4%, inferior al registrado en 2011 (3,9%). Incidieron en este resultado el aumento de la producción de leche fresca, que llegó al 10,4% (y se sumó al incremento del 7,7% observado en 2011), y de la producción de ganado vacuno, que fue de un 2,4% (frente a un 2,6% en 2011). Ello contrastó con la disminución de la producción de pollo y de huevos, de un 7,3% y un 7,9%, respectivamente, como resultado del encarecimiento de la materia prima para la alimentación de las aves de corral (maíz, soja y grasas).

Por otra parte, entre los sectores tradicionalmente relevantes, la manufactura mostró una fuerte desaceleración, ya que creció solo un 0,9% en 2012 (después de haberse expandido un 6,1% en 2011), como resultado de una caída de la demanda que incidió en una disminución del 10,7% de la producción molinera, que se sumó a la baja del 3,6% registrada en 2011. Dicha reducción fue

parcialmente compensada por el aumento de la producción de bebidas y productos de tabaco, del 9,3%. En el caso de estos últimos productos, fue muy importante el acuerdo de una de las empresas tabacaleras para aumentar su participación externa en la venta de cigarros. La producción azucarera mostró un aumento del 5,1%, vinculado al incremento de la producción de todos los productos de esta industria.

En 2012, el valor agregado en las zonas francas mostró una disminución del 0,3%, fundamentalmente debido a la baja de la producción de textiles como consecuencia de la desaceleración de la demanda de los Estados Unidos.

En la evolución de los diferentes sectores de la economía destaca el crecimiento del 7,3% del sector de servicios (que contrasta con la disminución del 3,6% observada en 2011), en particular como resultado del aumento de la producción de energía. En efecto, el consumo residencial de energía subió un 10,0%, el consumo del gobierno general un 4,7% y el del sector comercial un 36,7%. En este último caso, fue relevante el desempeño positivo del comercio, cuya actividad exhibió un crecimiento del 4% que, si bien es ligeramente inferior al observado en 2011, refleja el continuo incremento de las ventas, impulsadas por el crédito de consumo, que creció un 13,1% en 2012.

Para 2013, se estima que la economía mantendrá un crecimiento moderado aunque inferior al observado en 2012, que se situaría en un 3%, en particular como resultado del esfuerzo requerido para reducir el déficit fiscal a un nivel sostenible. En efecto, ya en el primer trimestre el resultado fiscal fue positivo y el crecimiento económico fue de solo un 0,3%, lo que incidió en que se adoptaran medidas de política monetaria a finales de mayo con el propósito de reactivar el crecimiento y el empleo, pero buscando la consistencia con el objetivo de política monetaria.

### **c) La inflación, las remuneraciones y el empleo**

La inflación interanual de 2012 fue de un 3,9% (frente a un 7,8% en 2011). El comportamiento de los precios internos estuvo influido principalmente por la reducción de la oferta de algunos productos agrícolas cuya producción fue afectada por la tormenta Sandy. A consecuencia de ello, el precio de los alimentos y bebidas no alcohólicas presentó una variación del 6,3%. Entre los productos cuyos precios mostraron un mayor crecimiento están los plátanos verdes (42,3%), los tomates (77,3%), la cebolla (22,2%) y, con alzas más moderadas, el pollo fresco (3,9%), el aceite de soja (5,3%) y la leche en polvo (6,3%). También incidieron el precio del transporte, que aumentó un 3,2%, debido al alza de precios de los combustibles, y el de la educación, que se incrementó un 16,3%, impulsado principalmente por el alza de los precios de la educación universitaria, del 32,3%. Por otra parte, el rubro de restaurantes y hoteles mostró una variación del 3,9%.

En cuanto a las remuneraciones, el Comité Nacional de Salarios, organismo tripartito del Ministerio de Trabajo, tiene como misión revisar cada dos años las tarifas salariales de todos los sectores que convergen en la economía del país, de modo que el salario mínimo nacional para los trabajadores está determinado por resoluciones de cumplimiento obligatorio y depende del tipo y del tamaño de la empresa.

Durante 2012 se mantuvieron vigentes los salarios mínimos definidos como resultado de los aumentos que entraron en vigencia el 1 de junio de 2011. Debido a la magnitud de los aumentos nominales (entre un 14,5% y un 17%, según el tipo y tamaño de la empresa), en el promedio del año se registraron leves aumentos reales respecto al promedio de 2011. La tasa de desocupación abierta pasó del 5,8% en 2011 al 6,5% en 2012.

Cuadro 1  
**REPÚBLICA DOMINICANA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS**

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012 a/
	<b>Tasas de variación anual b/</b>								
Producto interno bruto total	1,3	9,3	10,7	8,5	5,3	3,5	7,8	4,5	3,9
Producto interno bruto por habitante	-0,2	7,7	9,1	7,0	3,8	2,1	6,3	3,1	2,6
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	-2,5	5,9	8,6	1,2	-3,4	12,5	5,5	5,5	4,1
Explotación de minas y canteras	5,8	-0,1	11,0	-1,4	-30,3	-51,9	2,9	79,7	42,0
Industrias manufactureras	2,4	6,3	3,2	2,4	2,6	-1,2	7,2	6,1	0,9
Electricidad, gas y agua	-23,8	4,8	6,3	9,7	10,3	3,0	5,4	-3,6	7,3
Construcción	-2,3	9,2	24,6	3,2	-0,4	-3,9	11,0	1,4	0,7
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	-1,2	12,5	8,3	9,3	4,3	-3,1	9,9	4,5	3,6
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	6,5	18,9	17,8	12,5	15,5	10,6	7,9	-0,3	3,3
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	-1,6	2,0	9,0	11,0	7,3	5,2	7,1	3,6	4,9
Servicios comunales, sociales y personales	2,7	-1,2	5,8	4,5	3,5	5,7	4,1	5,1	3,7
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Gasto de consumo final	3,1	15,4	12,0	8,9	7,8	4,9	7,6	3,8	1,9
Consumo del gobierno	3,8	10,2	11,0	10,0	7,7	-3,4	3,3	0,4	11,5
Consumo privado	3,1	15,7	12,0	8,9	7,8	5,2	7,7	3,9	1,6
Formación bruta de capital	-2,3	13,1	20,8	12,4	9,2	-14,7	17,5	-2,6	4,3
Exportaciones de bienes y servicios	3,6	-1,2	0,7	3,2	-4,0	-7,4	11,6	8,8	5,4
Importaciones de bienes y servicios	5,3	11,3	8,2	6,8	4,7	-9,8	14,4	2,9	1,0
Inversión y ahorro c/	<b>Porcentajes de PIB</b>								
Formación bruta de capital	14,9	16,5	18,4	18,9	18,3	14,8	16,5	16,4	16,4
Ahorro nacional	19,7	15,1	14,8	13,6	8,4	9,8	8,1	8,5	9,2
Ahorro externo	-4,8	1,4	3,6	5,3	9,9	5,0	8,4	8,0	7,2
Balanza de pagos	<b>Millones de dólares</b>								
Balanza de cuenta corriente	1 041	-473	-1 287	-2 166	-4 519	-2 331	-4 330	-4 409	-4 240
Balanza de bienes	-1 952	-3 725	-5 564	-6 437	-9 245	-6 813	-8 736	-8 824	-8 679
Exportaciones FOB	5 936	6 145	6 610	7 160	6 748	5 483	6 754	8 612	9 079
Importaciones FOB	7 888	9 869	12 174	13 597	15 993	12 296	15 489	17 436	17 758
Balanza de servicios	2 291	2 457	2 985	3 053	2 962	2 987	2 969	3 087	3 259
Balanza de renta	-1 825	-1 902	-1 853	-2 183	-1 748	-1 721	-1 686	-2 089	-2 192
Balanza de transferencias corrientes	2 528	2 697	3 144	3 401	3 513	3 216	3 124	3 417	3 371
Balanzas de capital y financiera d/	-862	1 178	1 482	2 793	4 193	2 737	4 387	4 563	3 806
Inversión extranjera directa neta	909	1 123	1 085	1 667	2 870	2 165	1 896	2 275	3 610
Otros movimientos de capital	-1 771	55	397	1 125	1 323	572	2 491	2 288	196
Balanza global	179	705	194	627	-326	406	58	154	-434
Variación en activos de reserva e/	-542	-1 109	-344	-683	309	-638	-453	-331	542
Otro financiamiento	363	404	150	56	17	232	395	177	-108
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) f/	139,0	100,0	106,0	106,1	106,3	110,4	108,9	110,4	112,6
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2005=100)	101,0	100,0	99,0	102,3	97,7	105,7	101,8	96,5	95,5
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	-2 324	-321	-221	666	2 462	1 248	3 096	2 651	1 506
Deuda pública externa bruta (millones de dólares)	6 380	5 847	6 295	6 556	7 219	8 215	9 947	11 625	12 872
Empleo	<b>Tasas anuales medias</b>								
Tasa de actividad g/	56,3	55,9	56,0	56,1	55,6	53,8	55,0	56,2	56,5
Tasa de desempleo h/	18,4	17,9	16,2	15,6	14,1	14,9	14,3	14,6	...
Tasa de desempleo abierto i/	6,1	6,4	5,5	5,1	4,7	5,3	5,0	5,8	6,5

Cuadro 1 (conclusión)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012 a/
<b>Precios</b>	<b>Porcentajes anuales</b>								
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	28,7	7,4	5,0	8,9	4,5	5,7	6,3	7,8	3,9
Variación del tipo de cambio nominal (promedio anual)	36,6	-27,8	9,7	-0,3	4,1	4,1	2,3	3,3	3,1
Variación de la remuneración media real	-15,0	18,7	-7,1	4,8	-6,5	7,0	-0,4	1,2	...
Tasa de interés pasiva nominal j/	21,1	12,7	9,8	7,0	10,3	7,8	4,9	7,9	8,0
Tasa de interés activa nominal k/	30,3	21,4	15,7	11,7	16,0	12,9	8,3	11,7	12,6
<b>Gobierno central</b>	<b>Porcentajes de PIB</b>								
Ingresos totales l/	14,0	15,7	16,1	17,7	15,9	13,7	13,6	13,5	14,0
Ingresos tributarios	12,9	14,6	14,9	16,0	15,0	13,1	12,8	12,9	13,5
Gastos totales	16,6	16,8	17,2	17,6	19,5	16,9	16,4	16,1	19,3
Gastos corrientes	12,5	12,6	13,0	13,0	14,4	13,3	12,6	12,5	13,6
Intereses	1,8	1,3	1,4	1,2	1,6	1,9	1,9	2,1	2,4
Gastos de capital	4,1	4,3	4,2	4,6	5,1	3,6	3,8	3,6	5,8
Resultado primario	-1,6	0,7	0,3	1,4	-1,9	-1,6	-0,6	-0,5	-2,9
Resultado global m/	-3,4	-0,6	-1,1	0,1	-3,5	-3,5	-2,5	-2,6	-5,4
Deuda del gobierno central	...	22,0	20,2	18,3	24,7	28,2	29,2	30,1	33,3
Interna	...	3,3	2,6	2,0	8,3	10,4	9,3	8,8	10,9
Externa	...	18,6	17,6	16,3	16,4	17,8	19,8	21,3	22,4
<b>Moneda y crédito</b>	<b>Porcentajes del PIB, saldos a fin de año</b>								
Crédito interno	38,3	40,8	39,5	39,3	39,1	41,3	40,9	42,3	44,1
Al sector público	5,9	10,4	17,9	17,4	18,0	19,1	19,8	19,8	23,3
Al sector privado	23,9	20,5	19,4	21,5	21,2	22,3	23,7	24,0	23,1
Otros	8,5	9,3	1,7	-0,7	-1,9	-2,2	-2,5	-1,5	-2,3
Base monetaria	8,7	9,1	9,0	8,9	8,5	8,2	7,6	7,3	7,2
Dinero (M1)	39,0	37,2	33,8	34,4	31,4	33,3	33,0	33,4	33,5
M2	32,5	29,9	27,3	27,9	25,3	27,0	26,2	25,9	25,8
Depósitos en moneda extranjera	6,6	7,3	6,5	6,5	6,1	6,3	6,8	7,5	7,7

**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 los valores calculados en moneda nacional expresados en dólares corrientes.

d/ Incluye errores y omisiones.

e/ El signo menos (-) indica aumento de los activos de reserva.

f/ Promedio anual, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes.

g/ Total nacional.

h/ Total nacional. Incluye el desempleo oculto.

i/ Total nacional. Incluye un ajuste de las cifras de población económicamente activa por la exclusión del desempleo oculto.

j/ Tasa para certificados de depósitos a 90 días, promedio ponderado.

k/ Tasa de interés activa preferencial.

l/ Incluye donaciones.

m/ El resultado global incluye residuo.

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

	2011				2012				2013	
	Trim.1	Trim.2	Trim.3	Trim.4	Trim.1	Trim.2	Trim.3	Trim.4	Trim.1	Trim.2 a/
Producto interno bruto total (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) b/	4,3	3,6	4,7	5,2	3,8	3,8	4,1	3,9	0,3	...
Exportaciones de bienes FOB (millones de dólares)	1 947	2 355	2 204	2 106	2 110	2 308	2 320	2 342	...	...
Importaciones de bienes CIF (millones de dólares)	3 230	3 788	3 680	3 838	3 515	3 760	3 894	3 796	...	...
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	2 990	2 945	3 419	4 098	3 459	3 608	3 369	3 559	3 826	4 392 c/
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) d/	110,2	111,2	110,0	110,0	112,0	112,4	112,3	113,7	114,0	114,4 c/
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	7,6	9,3	9,6	7,8	4,9	2,7	2,6	3,9	5,0	5,0 c/
Tipo de cambio nominal promedio (pesos por dólar)	37,71	38,00	38,12	38,50	39,02	39,08	39,19	39,83	40,85	41,26
Tasas de interés nominales (porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva e/	6,5	7,6	8,7	8,7	9,1	9,5	6,5	4,9	6,2	5,2
Tasa de interés activa f/	9,2	10,6	13,2	13,7	13,7	13,1	11,8	10,1	10,6	10,9
Tasa de interés interbancaria	7,5	8,3	8,7	8,8	8,8	8,5	7,8	7,2	6,5	5,6
Tasa de política monetaria	5,3	6,6	6,8	6,8	6,8	6,5	5,5	5,0	5,0	5,0
Diferencial de bonos soberanos, Embi Global (puntos básicos, a fin de período) g/	393	393	587	597	506	488	418	343	385	401
Emisión de bonos internacionales (millones de dólares)	-	-	500	250	-	-	-	750	300	1 000 c/
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	10,9	13,9	11,6	13,5	13,5	10,4	14,4	14,2	15,1	11,1 h/
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes)	3,2	3,0	3,2	2,9	3,3	3,2	3,4	3,4	3,3	3,3 c/

**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/ Datos al mes de mayo.

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

e/ Tasa para certificados de depósitos a 90 días, promedio ponderado.

f/ Tasa de interés activa preferencial.

g/ Calculado por J.P.Morgan.

h/ Datos al mes de abril.