

c.2

**NACIONES UNIDAS
COMISION ECONOMICA
PARA AMERICA LATINA
Y EL CARIBE - CEPAL**



Distr.
LIMITADA

LC/MEX/L.311
20 de septiembre de 1996

ORIGINAL: ESPAÑOL



REPUBLICA DOMINICANA: EVOLUCION ECONOMICA DURANTE 1995



Handwritten text, likely a title or reference number, located in the upper right corner of the page. The text is faint and difficult to decipher.

Faint, illegible text or markings located in the middle of the page, possibly a signature or a line of text.

INDICE



	<u>Página</u>
1. Rasgos generales de la evolución reciente	1
2. La política económica	1
a) La política fiscal	2
b) La política monetaria	3
c) La política cambiaria y comercial	4
d) La reforma estructural	5
3. Evolución de las principales variables	6
a) La actividad económica	6
b) Los precios, las remuneraciones y el empleo	8
c) El sector externo	8
<u>Anexo estadístico</u>	11



10

•

•

•

•

1. Rasgos generales de la evolución reciente

En 1995 la actividad económica en República Dominicana se expandió 4.8%, tasa ligeramente superior a la de 1994; así, el producto por habitante creció significativamente por cuarto año consecutivo. Esta evolución se enmarcó en el programa de ajuste iniciado en septiembre de 1994, orientado a reducir el desequilibrio externo, abatir el déficit fiscal, moderar la expansión monetaria y controlar la inflación.

La actividad productiva se desarrolló en un contexto de baja de la inflación y de la obtención de un superávit en las finanzas del gobierno central. Pese a que por segundo año consecutivo se registró un flujo negativo en la cuenta de capitales, el sector externo mejoró sustancialmente, al lograrse un superávit en cuenta corriente, merced a condiciones internacionales favorables que elevaron considerablemente el ingreso de divisas por concepto de turismo y servicios de las zonas francas, a lo cual se sumó el aumento sostenido de las remesas familiares. De su lado, las exportaciones de mercaderías como el café, ferroníquel y oro y plata también acusaron buenos resultados.

La ampliación de los gastos de origen privado fueron determinantes para el mejor desempeño de la producción, puesto que el gobierno contrajo los gastos de capital. Un significativo aumento de los salarios reales contribuyó a impulsar la demanda de los gastos de consumo, mientras que la inversión privada mostró una continua expansión tanto en construcciones como en equipamiento.

No obstante estas tendencias positivas, en el transcurso del año se experimentaron ciertos signos de inestabilidad macroeconómica. La política monetaria enfrentó dificultades para controlar la oferta monetaria a causa del incremento de las reservas internacionales, por lo que prevaleció en la economía una situación de liquidez excesiva. Pese a que reportaron una tendencia a la baja, las tasas de interés continuaron siendo elevadas en términos internacionales. Por su parte, el tipo de cambio nominal del peso dominicano frente al dólar se mantuvo prácticamente constante por quinto año consecutivo; en consecuencia, el diferencial de inflación interna respecto de la externa ha determinado una apreciación desde 1991.

En otro orden de asuntos, en 1995 continuaron desplegándose esfuerzos para mejorar la inserción del país en la economía mundial. En el primer trimestre del año la República Dominicana fue aceptada como miembro de la Organización Mundial del Comercio (OMC), a la par que avanzó en las reformas estructurales que atañen al proceso de apertura externa. Asimismo, se emitió una nueva ley de inversiones extranjeras que flexibiliza el régimen imperante y se contempla la posibilidad de afiliar al país al Acuerdo Multilateral de Garantía de Inversiones, todo ello encaminado a atraer mayores flujos de inversión foránea directa.

2. La política económica

Los objetivos de la política económica se centraron en el control del presupuesto fiscal y de los agregados monetarios, al tiempo que continuó enfocándose a la apertura hacia el comercio mundial.

En la práctica, sin embargo, aparecieron tendencias opuestas tanto en el ámbito interno como en el externo.

En el ámbito interno se logró el equilibrio presupuestario. Como se ha dicho, el gobierno central y el sector público consolidado obtuvieron superávit de 0.5% en ambos casos mediante el control del gasto público. Sin embargo, el equilibrio fiscal no fue acompañado de un control de los agregados monetarios, debido a la incompatibilidad de esta meta con el propósito de mantener la estabilidad del tipo de cambio nominal. Por un lado, los esfuerzos por controlar los agregados monetarios se tradujeron en una disminución del crédito interno neto; por otro, la fijación del tipo de cambio nominal implicó una alta tasa de interés y redundó, a la postre, en una elevación de las reservas internacionales (375% con respecto a 1994). El efecto de la disminución de los activos internos netos y el aumento de las reservas internacionales fue la expansión de la base monetaria en 21% (cerca de 10 puntos porcentuales por encima de la meta fijada a principios de año).

En el ámbito externo, la defensa de la paridad cambiaria, en una situación de déficit comercial estructural, no retrasó el ritmo de la política de apertura comercial, lo que provocó un deterioro de la competitividad externa de los sectores productivos nacionales.

a) La política fiscal

La política fiscal siguió los lineamientos establecidos por los criterios de disciplina fiscal y monetaria iniciados en septiembre de 1994. Así, el objetivo de la política fiscal se orientó al establecimiento del equilibrio presupuestario, que se obtuvo mediante la disminución del gasto público.

Los resultados de la política de disciplina fiscal se materializaron en superávit global del gobierno central y del sector público no financiero consolidado (0.5% del PIB), así como en un importante ahorro corriente de 8% del PIB. Estas cifras son consistentes con el hecho de que el impuesto inflación y la recaudación por señoreaje fueron prácticamente nulos. El superávit del gobierno central se explica por la caída del gasto total, que de 16.3% en 1994 pasó a 14.5% del PIB en 1995. Los ingresos corrientes, en cambio, conservaron el mismo nivel (15%).

En el total de los ingresos corrientes, los tributarios y los no tributarios no alteraron sus participaciones con relación al año precedente (93 y 6.7% en 1995, respectivamente). Asimismo, la presión fiscal siguió siendo de 14%. A su vez, los impuestos directos elevaron su participación en dos puntos porcentuales (debido a la ampliación de la base recaudatoria de los impuestos sobre ingresos), en detrimento de los indirectos, a pesar de que estos últimos crecieron a una tasa de 16.6%.

Los gravámenes sobre mercancías representaron 43% de la recaudación tributaria por impuestos indirectos, y contribuyeron a la mitad de su crecimiento. Entre los impuestos sobre mercancías, el diferencial del petróleo (38% de participación relativa) y el derecho sobre la transferencia de bienes industrializados y servicios (ITBIS, 19%) son los más importantes.

La unificación sobre impuestos selectivos al consumo implantada por la ley 6-95 (mayo de 1995), que grava la cerveza con 20%, los cigarrillos con 20% y las bebidas alcohólicas con 25%, no ha mostrado aún sus efectos positivos en la recaudación tributaria. La demanda inelástica a la que se enfrentan los productores de estos bienes deja entrever que resta espacio para elevar sus tasas impositivas.

Los gravámenes sobre comercio exterior representaron 29% de los ingresos tributarios y contribuyeron al 14% del crecimiento de los impuestos indirectos totales. El alto porcentaje de estos ingresos constituye un signo de vulnerabilidad de los equilibrios macroeconómicos frente al proceso de liberalización del comercio.

La disminución del gasto público (2%) se tradujo básicamente en menores gastos de capital físico, que anteriormente representaban 8.6% del PIB, y en 1995 descendieron a 6.6%. Entre los gastos de capital físico, la inversión en capital fijo y las transferencias de capital disminuyeron un punto porcentual, en ambos casos con relación al PIB. En cuanto a la participación relativa en el gasto total, en el caso de la inversión en capital fijo descendió a 32%, y en el de las transferencias de capital, a 17%, frente a 35 y 12%, respectivamente, en 1994. En cambio, los gastos corrientes se mantuvieron al nivel de 1994, en alrededor de 7.9% del PIB. Esto se debió, en parte, a que se pospusieron los desembolsos del gobierno para cumplir tanto con los atrasos en el servicio de la deuda, equivalentes a 500 millones de pesos, como con el retraso en el pago de remuneraciones a contratistas (que algunos analistas estiman en 1.4% del PIB).

Por último, es importante acotar que la composición funcional del gasto público se sesgó a favor de los servicios económicos y financieros, en detrimento del gasto en servicios sociales, el cual disminuyó 1% con relación al PIB, y experimentó una tasa negativa de 1%. Este comportamiento obedece básicamente al rubro alcantarillado y aguas potables, cuya participación en los gastos totales pasó de 10% en 1994 a 7% en 1995. Pese a la declinación del gasto social, el rubro educación y salud presentó un leve aumento, de 3.7% del PIB en 1994 a 4% en 1995.

b) La política monetaria

La política monetaria resultó expansiva debido al fuerte incremento en las reservas internacionales, pese al objetivo explícito de control de los agregados monetarios contenido en la política de disciplina fiscal.

La variable de control de las autoridades monetarias fueron los activos internos netos. A fin de restringir el crecimiento de esta variable, la política monetaria se elaboró apoyándose en dos directrices. En primer lugar, se avanzó en la creación e implementación del marco legal iniciado a fines de 1994 para evitar la emisión monetaria inorgánica. Al respecto, la Junta Monetaria emitió diversas resoluciones destinadas a evitar el otorgamiento de créditos bancarios al sector público. En segundo lugar, se intentó fijar metas monetarias consistentes con la estabilidad interna de precios y el crecimiento esperado del producto real durante el año en estudio. La meta de expansión de la base monetaria fue de 11.7%, para lo cual el Banco Central mantuvo una política de disminución de adelantos y redescuentos y del crédito interno neto al sector público.

Pese a estos esfuerzos, el resultado de la política monetaria fue poco exitoso. Aunque las autoridades monetarias pudieron contener el crecimiento de los activos internos netos, cuya declinación fue de 247 millones de pesos, no lograron impedir la expansión de la base monetaria (21%, casi 10 puntos por encima de la meta prevista). Del lado de los activos monetarios, la variable fundamental básica que explica dicha expansión son las reservas internacionales (a las que se atribuye 10 de los 21 puntos porcentuales).

El crecimiento de las reservas internacionales estuvo determinado por las actividades económicas generadoras de divisas (turismo y zonas francas), por las remesas familiares, y por el diferencial de las tasas de interés.

Los tipos de interés de la República Dominicana siguen siendo elevados a nivel internacional (el diferencial con respecto a los Estados Unidos es de 9% en promedio), pese a que en el último año las tasas de interés han mostrado una tendencia a la baja. En la política de tasas de interés ha influido, sin lugar a dudas, la necesidad de mantener un tipo de cambio estable que evite presiones inflacionarias por el lado de los costos, que implique un subsidio al consumo de petróleo y sus derivados, y permita afrontar el pago de la deuda externa. Tampoco hay que restar importancia en dicha política a la intención de hacer efectiva la colocación de los certificados financieros emitidos por el Banco Central, que representan 39% de la totalidad de depósitos de los bancos comerciales, y 1.4% del PIB.

La tasa de crecimiento de la base monetaria fue el principal determinante de la expansión de la oferta monetaria restringida (M1), que alcanzó 24%. El multiplicador monetario se mantuvo cercano a uno. La estabilidad del multiplicador monetario se debió a cambios exigüos en las razones cocientes de efectivo a depósitos (entre 1.36 y 1.20) y de reservas a depósitos (0.89 y 0.84). Asimismo, merced a un multiplicador monetario de 2.27, las variaciones en la base monetaria explican el 100% del crecimiento de 20.4% en la oferta monetaria ampliada (M2). La expansión de la base monetaria por encima de la meta fijada y de la tasa del producto real (4.8%) puede poner en peligro las metas de estabilidad de precios del orden del 5% y las metas de disciplina fiscal.

c) La política cambiaria y comercial

El tipo de cambio nominal oficial se mantuvo constante durante el año, a 12.87 pesos por dólar, reflejando el equilibrio de la oferta y la demanda. Por su lado, el tipo de cambio libre fluctuó dentro de estrechos márgenes, entre 13.44 y 13.78. Sin embargo, este equilibrio expresa sobre todo una holgura financiera (remesas y capital de corto plazo) y el dinamismo del sector de servicios reales o factoriales (turismo y maquiladora), mientras que los factores reales de competitividad interna apuntan hacia la apreciación de la divisa, lo que actúa, en un ámbito de mayor apertura, en contra de los productos nacionales. La apreciación real del peso ha generado una estructura de subsidios e impuestos implícitos a determinadas actividades de exportación e importación. En particular, las transacciones comerciales oficiales penalizan las exportaciones tradicionales (tales como el azúcar) y subsidian el consumo del petróleo y sus derivados.

Pese a esta tendencia de la moneda dominicana, la política comercial se caracterizó por un contexto institucional de apertura al comercio exterior, de estímulo a la venta de productos nacionales en el exterior, y de profundización de la integración del país en la economía mundial. Las autoridades han hecho esfuerzos por mejorar la inserción en la economía mundial mediante la adhesión tanto al Area de Libre Comercio de las Américas (ALCA) como a la Asociación de Estados del Caribe (AEC), la cual busca la integración económica en la región mediante la liberalización del comercio, las inversiones y el transporte.

Tras la ratificación por el congreso de los acuerdos de la Ronda Uruguay, el 27 de enero de 1995 (ley 2-95) la República Dominicana pasó a ser miembro de la Organización Mundial de Comercio (OMC), el 9 de marzo de 1995. También se han prorrogado durante 1995 una serie de acuerdos bilaterales que permiten una mayor transparencia en las decisiones de política comercial. Entre éstos destacan el acuerdo bilateral textil con los Estados Unidos, firmado en 1979, y un acuerdo textil con Canadá que entró en vigencia en 1988. Siguiendo esta línea de apertura, desapareció en junio de 1995 el recargo cambiario aplicado a las importaciones (calculado sobre el valor cif de las importaciones) y se eliminaron los precios mínimos de exportación con respecto a los productos agropecuarios. También se unificaron mediante la ley 6-95, promulgada en mayo de 1995, los tipos arancelarios aplicables a los productos nacionales e importados.

A pesar de estos avances en la inserción del país en la economía mundial, la dispersión de la estructura arancelaria (10.2, según estimaciones oficiales) introduce aún un componente de distorsión (según estimaciones algunos sectores gozarían de una protección efectiva superior a 200%). La homogeneización de la estructura arancelaria no se ha realizado todavía a raíz de que el grado de preparación de algunas industrias no es el adecuado para competir en el mercado internacional.

d) La reforma estructural

Durante el año se avanzó en la introducción de reformas estructurales destinadas a instrumentar de forma gradual el proceso de apertura externa. El congreso aprobó a fines del año la nueva ley de inversión extranjera, que reemplaza a la ley 861 del 19 de julio de 1978. Así, se pretende atraer capital extranjero mediante la liberalización del régimen de inversiones y la concesión de trato nacional a los inversores extranjeros. En esta línea se inserta el proyecto de Acuerdo Multilateral de Garantía de inversiones.

Por otra parte, siguen en discusión los proyectos de ley que acompañaban al paquete de reformas iniciadas en septiembre de 1994, las cuales apuntan a eliminar los desbalances fiscales mediante el aumento de los ingresos y la disminución del gasto. Por el lado de los ingresos, las modificaciones propuestas al código tributario mejorarían la recaudación, la transparencia fiscal y la eficiencia de la administración tributaria, y en cuanto a los gastos, impedirían la creación de dinero inorgánico. La proyectada reforma a la ley energética, por su parte, permitiría un suministro más eficiente así como una contracción del subsidio gubernamental a la Compañía Dominicana de Electricidad (CDE). Con todo, estos proyectos quedaron pendientes de aprobación.

3. Evolución de la principales variables

a) La actividad económica

La demanda global tuvo un fuerte crecimiento (6.5%), impulsada por los gastos de consumo privado, inversión bruta fija y las exportaciones de bienes y servicios.

El consumo privado se expandió considerablemente (6.1%) merced al impulso de la elevación de los ingresos salariales reales y al aumento de las remesas familiares. La tendencia a la baja en los tipos de interés real habría facilitado el acceso al crédito de las familias. Por su parte, la inversión bruta fija mantuvo un crecimiento sostenido (8.9%) gracias al favorable clima para la inversión privada propiciado por la estabilidad tanto de precios internos como cambiaria, y la tendencia a la baja de los costos financieros reales. La tasa preferencial de interés anualizada de los bancos comerciales se había situado en noviembre del año anterior en 19% y terminó 1995 en 8%.

Por último, la ampliación de las exportaciones de bienes y servicios (8.8%), aunque importante, presentó una desaceleración de casi cuatro puntos porcentuales con respecto a 1994, a consecuencia de una caída en los volúmenes de las exportaciones más destacadas (azúcar y ferróníquel), pese a que sus precios se incrementaron en el mercado internacional. En la explicación de este fenómeno se debe ponderar la influencia de una política cambiaria que distorsiona los incentivos a la exportación, así como los efectos de la devaluación del peso mexicano sobre la competitividad de ciertos productos dominicanos (básicamente, textiles) en el mercado estadounidense.

La mayor demanda global benefició sólo parcialmente a los productores nacionales. Así, mientras que el PIB creció 4.8%, las importaciones se elevaron 14%, reflejando en parte los obstáculos estructurales que todavía enfrenta la oferta doméstica, magnificados por la pérdida de competitividad externa que radica en la cotización de la moneda nacional en el mercado cambiario.

El incremento del sector agropecuario (6%), aun frente a las adversidades climáticas, como la sequía que lo afectó los primeros seis meses del año, aportó 20% del crecimiento total del PIB. Este desempeño dependió básicamente del subsector agrícola. En particular, los cultivos orientados al consumo interno fueron aquellos que arrojaron los mejores resultados (16%), en respuesta al mayor consumo privado interno. A excepción del frijol, los otros cultivos se expandieron por encima del 10%. En esta categoría se distingue el aumento de los cereales (arroz, maíz) a un ritmo promedio de 27%, las oleaginosas (maní) 43%, y los tubérculos (batata y yuca) 30%.

En cambio, declinó la producción agrícola de exportación (-2%), principalmente por efecto de la caída en la venta de azúcar, cuya producción resintió los problemas financieros, de eficiencia, deterioro de máquinas y equipo, y de capacidad que atraviesa el Consejo Estatal del Azúcar (CEA). La producción pecuaria progresó 3%, distinguiéndose aves (5%) y leche (4%) como los rubros de mayor dinamismo.

El sector manufacturero, en contraste con el desempeño global positivo de la economía, se caracterizó por una caída de 1% y la pérdida de su participación relativa en el PIB. En dicho

comportamiento incide esencialmente la estructura productiva dual. Por un lado, existen las zonas francas industriales de intenso dinamismo, a pesar de la reducción de empleos ocasionada por los cambios en la organización de la producción. A fines de 1995 existían 506 empresas, es decir, 30 unidades más que en el año previo. A su vez, el número de empleados representa 8% de los ocupados que declaran ingreso. Asimismo, la inversión se incrementó 8% y las divisas generadas por dicho sector ascendieron 23%.

En otra vertiente del sistema, las rigideces y los atrasos tecnológicos que caracterizan a las industrias locales, en particular la azucarera, impidieron que este sector se beneficiara de la ampliación de la demanda interna. Por el contrario, estas actividades experimentaron caídas generales en sus tasas de crecimiento. Así, el rubro azúcar y derivados acusó una tasa negativa de 10%. Por este motivo, la República Dominicana tuvo que importar 40,000 toneladas de azúcar, 5,000 toneladas más que en 1994.

El sector minero tuvo un crecimiento de 9% y contribuyó en 6% al incremento del PIB. La producción de ferróníquel, medida en volumen, se elevó 1% debido a problemas técnicos, por lo que no se aprovechó el hecho de que el precio de dicho mineral aumentara durante el año.

El sector de la construcción progresó a una tasa similar a la de 1994 (6%). Este desempeño fue producto tanto de la inversión pública como de la privada. La inversión privada fue alentada por un mayor flujo de préstamos a viviendas y locales comerciales y por la tendencia decreciente de los tipos de interés real. Se estima también que el incremento en el flujo de préstamos a viviendas y locales comerciales pueda satisfacer la demanda en expansión del sector turismo.

La inversión pública se materializó en obras de infraestructura (obras hidráulicas y vías de comunicaciones), pese a la reducción de dos puntos porcentuales en el gasto de inversión del gobierno central. Entre estas obras, destacan la autopista Duarte y la Presa del Monción.

Cabe notar que el desempeño de los diferentes sectores de la economía, incluso los más dinámicos, resultó perjudicado por la insuficiencia de suministro de electricidad. La actividad económica en el sector de electricidad y agua experimentó una tasa de crecimiento negativa de 4%. Esta caída obedece a la disminución de 11% en la producción de las plantas de la Compañía Dominicana de Electricidad (CDE) y a los altos coeficientes de pérdidas técnicas (41%). La menor producción de la CDE ha sido contrarrestada en parte por la energía generada y vendida a la CDE por los productores privados, que ascendió casi a un tercio del total disponible durante el año.

La rama del transporte y comunicaciones aumentó 10%. Los servicios de comunicaciones registraron una fuerte expansión, en particular del subsector teléfonos (19%). Asimismo, las líneas en servicio se extendieron 21%. Las telecomunicaciones están transformándose rápidamente en una actividad dinámica, ya que contribuyeron en 14% al crecimiento del PIB.

Un incremento del 17% se reportó en el sector turismo, el mayor generador de divisas, que en 1995 aportó 1,200 millones de dólares. El desempeño dinámico se debió al ascenso de los servicios de hoteles (la oferta habitacional y la tasa de ocupación hotelera se expandieron 6 y 77%, respectivamente).

b) Los precios, las remuneraciones y el empleo

En 1995 se empezaron a percibir los resultados de la austeridad monetaria iniciada en 1994, y se redujo en 5 puntos la inflación, que llegó a sólo 9.2% en diciembre.

El análisis del índice de precios al consumidor en sus distintos componentes muestra que el grupo alimentación, bebidas y tabaco (que tiene una ponderación de 44% en el IPC) creció 9.1%; vivienda (con una ponderación de 26%), 12.3%; vestuario (con una ponderación de 8%), 5%, y el resto, 7.9%.

El Comité Nacional de Salarios fijó, mediante una resolución, aumentos al salario mínimo de los trabajadores de las empresas privadas. El salario mínimo se incrementó 20% en términos nominales para el conjunto de las empresas privadas y zonas francas, y 10% en términos reales. En el sector público, el salario mínimo nominal se elevó 30% y el real 19%. La estrategia de otorgar los incrementos menores a los asalariados que trabajan para los sectores expuestos a la competencia internacional se traduciría en la preservación de la competitividad a nivel internacional.

Según datos disponibles, la tasa de desocupación se mantuvo al mismo nivel de 1994 (16%). El sector más dinámico en la creación de empleo fue el de turismo, que aportó 39,000 nuevos empleos. En el sector de zonas francas la tasa de crecimiento del empleo se redujo tres puntos porcentuales debido a la introducción de cambios en la organización de la producción.

c) El sector externo

El saldo global de la balanza de pagos fue positivo (84 millones de dólares). Esto representó un aumento de 119.2 millones de dólares de las reservas internacionales netas con respecto a 1994. El saldo global refleja un superávit de 96 millones de dólares en la balanza por cuenta corriente y un déficit en balanza por cuenta de capital, que ascendió a 12 millones de dólares.

La balanza comercial de bienes y servicios no factoriales presentó un déficit, que en términos nominales fue menor al de años anteriores (11 millones de dólares). Esta disminución resulta, por una parte, del entorno internacional favorable al desempeño del comercio dominicano (se amplió la cuota textil en el mercado estadounidense y la cuota bananera en la Unión Europea); por otra parte, también incidió el aumento de varios productos de exportación.

Las exportaciones de bienes se expandieron 17% en términos nominales. Las ventas de ferromnquel tuvieron un crecimiento de 22.4%, alcanzando un valor de 224 millones de dólares, merced a la tendencia alcista de su precio, que llegó a 3.9 dólares por libra. Las ventas de aleación de oro y plata se incrementaron (163.2%), y su valor fue de 50 millones de dólares. Este dinamismo en gran parte se asocia a la mayor capacidad productiva. Las exportaciones de tabaco, café y cacao también avanzaron (3.5, 10.9, y 7.9%). Por último, las exportaciones de azúcar cruda decayeron (-12%) a raíz de los problemas financieros de la CEA. Sin embargo, se espera que la tendencia al alza del precio internacional del azúcar (14% en 1995) ayude a que se recupere la producción. Las exportaciones no tradicionales, entre las cuales destacan los productos industriales y agroindustriales, totalizaron un valor de 186 millones de dólares.

Las importaciones de bienes se ampliaron 19%. Entre éstas hay que situar en primer lugar al petróleo y sus derivados (16%). La categoría otras importaciones (26%) en el pasado básicamente comprendía productos agrícolas, aunque debido al intenso crecimiento de la inversión en maquinaria en 1995 se puede suponer que ahora dentro de esta categoría se hayan incluido bienes de capital.

El déficit comercial de bienes y servicios no factoriales fue más que compensado por las transferencias unilaterales privadas (remesas familiares), que alcanzaron un monto de 451 millones de dólares, lo que significó un crecimiento de 7.4% con respecto a 1994. A esto hay que añadir que la balanza de servicios factoriales registró una disminución de 16 millones de dólares en su déficit, a consecuencia del aumento de intereses recibidos y de la constancia en los intereses pagados. En suma, la balanza por cuenta corriente tuvo un superávit de 96 millones de dólares.

La balanza por cuenta de capital arrojó un saldo negativo de 12 millones de dólares, reduciendo así su saldo negativo con el exterior en 172 millones de dólares. En parte, este resultado procede del aumento del capital a largo plazo y de la disminución de la fuga de capitales privados, gracias a la situación de estabilidad cambiaria y de precios, así como a un diferencial de tipos de interés atractivo. Los flujos financieros por concepto de capital a largo plazo presentaron una tasa de crecimiento de 208%, que se explica por el incremento de los préstamos recibidos (47%) y por los flujos financieros de inversión directa.

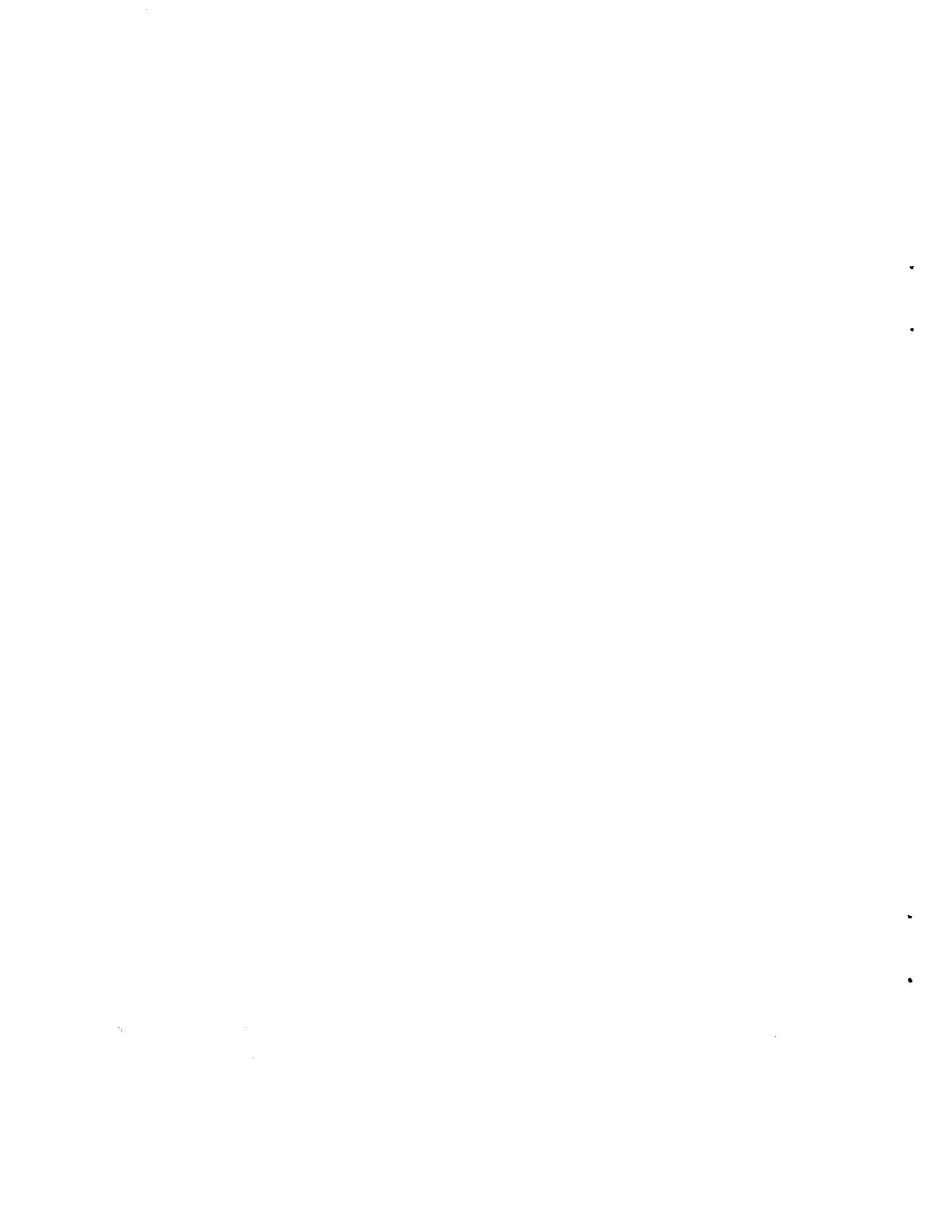
Los pagos de vencimiento regulares de la deuda externa pública en 1995, incluidos en la balanza de pagos, se habían programado en 528 millones de dólares, 35% de los cuales correspondían a intereses. ^{1/} A fines de 1995, la carga del servicio de la deuda externa se mantuvo dentro de un rango razonable. El servicio de la deuda pública global alcanzó 463.5 millones de dólares y los intereses pagados por el servicio de la deuda se situaron en 3.2% de las exportaciones de bienes y servicios.

^{1/} El 37% de la deuda total era del Banco Central y 63% pertenecía al gobierno.



Anexo estadístico

Está en proceso el cambio de año base de las series regionales a 1990, lo cual puede significar modificaciones en algunos de los cuadros de este anexo.



Cuadro 1

REPUBLICA DOMINICANA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1990	1991	1992	1993	1994	1995 a/
Tasas de variación						
Crecimiento e inversión						
Producto interno bruto	-5.3	0.5	6.8	2.3	4.3	4.8
Producto interno bruto por habitante	-7.2	-1.5	4.7	0.4	2.4	2.7
Ingreso nacional bruto a precios de mercado b/	-9.5	4.4	5.8	2.1	2.8	9.4
Producto interno bruto sectorial						
Bienes	-7.6	-0.8	9.2	0.7	5.4	3.9
Servicios básicos	-6.6	6.0	15.3	7.5	4.2	9.0
Otros servicios	-2.9	1.1	3.6	3.1	3.3	5.0
Puntos porcentuales						
Descomposición de la tasa de crecimiento del PIB	-5.3	0.5	6.8	2.3	4.3	4.8
Consumo	-7.4	5.6	5.5	-2.1	1.7	4.0
Gobierno	1.1	1.8	0.5	0.8	0.9	-0.0
Privado	-8.5	3.7	5.1	-2.8	0.8	4.0
Inversión	-3.8	-1.8	4.5	1.6	1.4	2.1
Exportaciones	1.9	-1.7	1.5	2.2	2.7	2.0
Importaciones (-)	-4.0	1.5	4.8	-0.6	1.5	3.4
Porcentajes sobre el PIB b/						
Inversión bruta interna	21.0	19.0	22.1	23.2	23.6	24.6
Ahorro nacional	19.5	18.1	17.3	21.0	21.2	25.3
Ahorro externo	1.5	0.9	4.8	2.1	2.3	-0.8
Empleo y salarios						
Salario mínimo real (índices 1990=100)	100.0	97.0	118.0	112.1	119.1	127.0
Tasas de variación						
Precios (diciembre a diciembre)						
Precios al consumidor	79.9	7.9	5.2	2.8	14.3	9.2
Sector externo						
Relación de precios del intercambio (índices 1990=100)	100.0	116.7	112.2	112.8	107.9	127.8
Tipo de cambio nominal (pesos por dólar)	8.65	12.58	12.50	12.50	12.62	12.87
Tipo de cambio real (índices 1990=100)	100.00	103.12	101.23	99.02	94.74	88.26
Millones de dólares						
Balance de pagos						
Cuenta corriente	-162.0	-92.7	-530.4	-240.8	-281.0	96.1
Balance comercial	-228.1	-229.5	-658.4	-345.0	-341.0	-10.9
Exportaciones	2,005.1	1,978.6	2,093.3	2,339.4	2,537.0	3,261.1
Importaciones	2,233.2	2,208.1	2,751.7	2,684.4	2,878.0	3,272.0
Cuenta de capital	169.9	434.2	556.6	330.4	-184.0	-12.0
Reservas internacionales	1.7	340.1	45.9	89.2	-388.5	143.2

/Continúa

Cuadro 1 (Conclusión)

	1990	1991	1992	1993	1994	1995 a/
Porcentajes						
Endeudamiento externo						
Deuda bruta (sobre el PIB)	64.5	60.3	48.9	46.8	36.4	32.1
Intereses devengados (sobre exportaciones)	7.5	10.9	11.6	9.4	4.5	3.2
Porcentajes sobre el PIB						
Gobierno central						
Ingresos corrientes	11.10	13.64	15.33	15.94	15.11	14.95
Egresos corrientes	5.84	5.46	5.98	8.19	7.69	7.90
Ahorro	5.26	8.18	9.36	7.75	7.42	7.05
Gastos de capital	4.98	5.30	6.50	8.12	8.60	6.55
Resultado financiero (déficit fiscal)	0.29	2.88	2.86	-0.37	-1.18	0.50
Financiamiento interno	-0.25	-2.55	-2.22	1.45	2.12	0.46
Financiamiento externo	-0.04	-0.33	-0.64	-1.08	-0.94	-0.96
Tasas de variación						
Moneda y crédito						
Balance monetario del sistema bancario	19.6	42.1	29.4	22.9	8.5	20.2
Reservas internacionales netas	-41.1	294.2	53.8	45.3	-91.4	519.3
Crédito interno neto	21.7	5.5	24.5	17.3	39.1	10.7
Al sector público	-14.2	-41.7	-76.5	-226.7	387.6	-9.4
Al sector privado	30.1	24.7	42.1	23.0	14.0	23.5
Dinero (M1)	21.1	27.6	15.3	25.1	2.3	23.5
Depósitos de ahorro y a plazo en moneda nacional	18.0	48.9	38.9	30.3	13.9	18.2
M2	19.6	37.4	27.1	27.9	8.7	20.4
Depósitos en dólares	...	...	94.7	-71.4	-8.4	-3.8
Tasas anuales						
Tasas de interés real (fin de período)						
Pasivas c/	...	17.3	17.1	9.9	15.3	12.8
Activas c/	...	34.6	29.6	21.8	28.7	27.3
Tasa de interés equivalente en moneda extranjera d/	...	9.0	17.6	12.2	13.3	14.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Sobre la base de dólares a precios constantes de 1980.

c/ Plazo de hasta 90 días, excepto en 1991-1992, que el plazo es de hasta 180 días.

d/ Tasa de interés pasiva deflactada con la variación del tipo de cambio.

Cuadro 2

REPUBLICA DOMINICANA: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	1993				1994				1995 a/			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Producto interno bruto (índices 1970 = 100.0)	114.1	116.2	92.5	126.5	118.8	119.1	95.0	135.9	121.8	123.6	98.8	147.0
Precios al consumidor (variación en 12 meses)	7.0	5.8	4.7	3.6	5.1	7.8	10.4	12.2	13.5	12.2	8.0	11.1
Tipo de cambio real (índices 1990 = 100.0)	13.0	12.9	13.0	13.0	13.2	13.6	13.8	14.7	15.2	15.2	15.5	15.9
Tasa de interés real b/												
Pasiva	16.4	16.1	12.8	9.9	10.3	9.7	9.4	14.6	15.5	13.0	14.8	14.4
Activa	28.8	28.3	26.2	21.8	22.5	23.2	24.1	28.7	29.2	26.6	28.3	27.1
Dinero (M1) (variación en 12 meses)	40.3	40.2	41.8	29.2	14.5	7.9	-1.6	-3.9	5.3	8.7	19.8	16.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Plazo de hasta 90 días.

Cuadro 3

REPUBLICA DOMINICANA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de pesos de 1980			Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1993	1994	1995 a/	1980	1995 a/	1993	1994	1995 a/
Oferta global	11,473.5	12,016.2	12,802.5	136.5	126.2	1.4	4.7	6.5
Producto interno bruto a precios de mercado	9,285.2	9,685.5	10,145.5	100.0	100.0	2.3	4.3	4.8
Importaciones de bienes y servicios	2,188.3	2,330.7	2,657.0	36.5	26.2	-2.5	6.5	14.0
Demanda global	11,473.5	12,016.2	12,802.5	136.5	126.2	1.4	4.7	6.5
Demanda interna	9,514.7	9,809.8	10,402.0	112.5	102.5	-0.4	3.1	6.0
Inversión bruta interna	2,150.6	2,284.9	2,490.0	25.1	24.5	7.3	6.2	9.0
Inversión bruta fija	2,113.8	2,246.8	2,446.9	23.9	24.1	7.5	6.3	8.9
Construcción	1,771.5	1,888.3	1,995.9	14.6	19.7	9.8	6.6	5.7
Maquinaria	342.3	358.5	451.0	9.3	4.4	-3.3	4.7	25.8
Pública	744.5	806.6	...	5.5	...	22.5	8.3	...
Privada	1,369.3	1,440.2	...	18.4	...	0.7	5.2	...
Variación de existencias	36.8	38.1	43.1	1.2	0.4			
Consumo total	7,364.1	7,524.9	7,912.0	87.4	78.0	-2.5	2.2	5.1
Gobierno general	1,038.5	1,123.8	1,120.4	7.6	11.0	7.3	8.2	-0.3
Privado	6,325.5	6,401.1	6,791.6	79.8	66.9	-3.9	1.2	6.1
Exportaciones de bienes y servicios	1,958.9	2,206.4	2,400.5	24.0	23.7	11.1	12.6	8.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de la República Dominicana y del Fondo Monetario Internacional.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 4

REPUBLICA DOMINICANA: PRODUCTO INTERNO BRUTO POR
ACTIVIDAD ECONOMICA A PRECIOS DE MERCADO

	Millones de pesos de 1980			Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1993	1994	1995 a/	1980	1995 a/	1993	1994	1995 a/
Producto interno bruto	9,285.2	9,685.5	10,150.4	100.0	100.0	2.3	4.3	4.8
Bienes	4,088.8	4,310.8	4,477.1	48.0	44.1	0.7	5.4	3.9
Agricultura b/	1,541.2	1,514.1	1,604.8	20.2	15.8	0.7	-1.8	6.0
Minería	157.2	302.6	331.0	5.3	3.3	-38.7	92.5	9.4
Industria manufacturera	1,448.8	1,490.1	1,480.0	15.3	14.6	2.2	2.9	-0.7
Construcción	941.6	1,003.9	1,061.2	7.2	10.5	10.1	6.6	5.7
Servicios básicos	687.0	715.9	780.1	5.9	7.7	7.5	4.2	9.0
Electricidad, gas y agua	53.7	55.9	53.6	0.5	0.5	15.5	4.1	-4.1
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	633.3	660.0	726.5	5.5	7.2	6.9	4.2	10.1
Otros servicios	4,509.4	4,658.7	4,893.2	46.1	48.2	3.1	3.3	5.0
Comercio	1,483.2	1,565.9	1,700.4	15.8	16.8	6.1	5.6	8.6
Finanzas, seguros y servicios prestados a las empresas	1,401.3	1,410.2	1,427.9	12.0	14.1	-0.1	0.6	1.3
Bienes inmuebles	652.5	659.0	670.2	8.4	6.6	0.9	1.0	1.7
Servicios gubernamentales	733.8	761.0	763.8	8.3	7.5	3.1	3.7	0.4
Otros c/	891.1	921.8	1,001.1	10.0	9.9	3.2	3.4	8.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales reponderadas con la estructura a precios corrientes de 1988. Por lo tanto, las tendencias no coinciden necesariamente con las publicadas por los países en sus cálculos a precios constantes.

a/ Cifras preliminares.

b/ Incluye el sector pecuario, la silvicultura y la pesca.

c/ Incluye restaurantes y bares, hoteles, peluquerías, lavanderías, servicios de esparcimiento, radiodifusión, enseñanza privada, clínicas y sanatorios privados, servicios de profesionales, servicio doméstico y otros.

Cuadro 5

**REPUBLICA DOMINICANA: INDICADORES DE LA
PRODUCCION AGROPECUARIA**

	1991	1992	1993	1994	1995 a/	Tasas de crecimiento		
						1993	1994	1995 a/
Indicadores de la producción agropecuaria (1970 = 100.0)								
Agrícola	152.3	161.4	162.6	159.7	169.3	0.7	-1.8	6.0
De exportación	127.1	135.2	131.3	127.1	138.3	-2.9	-3.2	8.8
De consumo interno	90.8	89.8	92.3	89.6	87.9	2.8	-2.9	-1.9
Pecuaria	146.0	161.5	178.6	171.1	198.8	10.6	-4.2	16.2
Pesquera y forestal	235.0	249.5	264.0	263.5	271.1	5.8	-0.2	2.9
Pesquera y forestal	264.0	265.1	263.4	265.2	268.7	-0.6	0.7	1.3
Indicadores de los principales cultivos b/								
De exportación								
Caña de azúcar	6,930.0	6,916.0	7,368.0	6,258.0	5,199.0	6.5	-15.1	-16.9
Tabaco	24.0	20.0	15.0	17.0	19.0	-25.0	13.3	11.8
Café	81.0	82.0	81.0	74.0	88.0	-1.2	-8.6	18.9
Cacao	44.0	47.0	53.0	63.0	65.0	12.8	18.9	3.2
De consumo interno								
Arroz	466.0	566.0	485.0	376.0	487.0	-14.3	-22.5	29.5
Maíz	43.0	46.0	51.0	28.0	42.0	10.9	-45.1	50.0
Frijol	26.0	37.0	41.0	37.2	37.4	10.8	-9.3	0.5
Guandules	47.0	26.0	25.0	21.0	30.0	-3.8	-16.0	42.9
Maní	24.0	19.0	2.0	0.7	1.0	-89.5	-65.0	42.9
Batata	45.0	64.0	52.0	38.0	46.0	-18.8	-26.9	21.1
Yuca	134.0	144.0	118.0	99.0	137.0	-18.1	-16.1	38.4
Tomate	105.0	102.0	95.0	83.0	94.0	-6.9	-12.6	13.3
Plátano c/	1,080.0	1,221.0	1,406.0	1,060.0	1,145.0	15.2	-24.6	8.0
Indicadores de la producción pecuaria								
Beneficio								
Vacunos	84.0	83.0	86.0	81.0	80.0	3.6	-5.8	-1.2
Porcinos	4.4	4.4	5.0	5.5	5.7	13.1	10.0	3.6
Aves	112.0	122.0	128.0	131.0	137.0	4.9	2.3	4.6
Huevos c/	764.0	839.0	864.0	861.0	873.0	3.0	-0.3	1.4
Producción de leche d/	338.0	354.0	370.0	360.0	374.0	4.5	-2.7	3.9

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de la República Dominicana.

- a/ Cifras preliminares.
b/ Miles de toneladas.
c/ Millones de unidades.
d/ Millones de litros.

Cuadro 6

REPUBLICA DOMINICANA: INDICADORES DE LA
PRODUCCION MANUFACTURERA

	1993	1994	1995 a/	Tasas de crecimiento			
				1992	1993	1994	1995 a/
Indices de la producción manufacturera (1970 = 100.0)	266.0	273.6	271.7	11.3	2.2	2.9	-0.7
Alimentos, bebidas y tabaco	237.0	242.7	235.7	11.1	-0.3	2.4	-2.9
Alimentos	171.1	166.2	166.1	4.3	0.6	-2.9	-0.1
Azúcar y sus derivados	79.4	72.0	64.6	-6.6	16.8	-9.3	-10.3
Otros alimentos	236.7	233.3	248.9	7.8	-4.4	-1.4	6.7
Bebidas	541.5	569.7	544.8	22.0	0.7	5.2	-4.4
Tabaco	204.8	221.2	201.2	6.2	-1.9	8.0	-9.0
Otras industrias manufactureras	307.7	313.2	311.9	14.4	-0.6	1.8	-0.4
Producción de algunas manufacturas importantes							
Azúcar cruda b/	588.0	583.5	482.3	-6.8	9.5	-0.8	-17.3
Azúcar refinada b/	117.0	102.0	91.3	-6.0	32.4	-12.8	-10.5
Café descascarado b/	80.5	80.5	49.2	0.0	96.3	0.0	-38.9
Harina de trigo c/	5,106.0	5,088.0	3,838.9	3.5	2.2	-0.4	-24.5
Ron d/	43.0	44.0	41.9	13.2	-	2.3	-4.8
Cerveza d/	199.0	220.0	209.1	34.2	1.5	10.6	-5.0
Cigarrillos e/	218.0	235.0	212.8	5.8	-0.9	7.8	-9.4
Cemento b/	1,271.0	1,276.0	1,420.3	10.2	-6.9	0.4	11.3
Otros indicadores de la producción manufacturera							
Consumo industrial de electricidad f/	1,066.0	1,129.0	1,081.0	28.9	21.4	5.9	-4.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de la República Dominicana.

a/ Cifras preliminares.

b/ Miles de toneladas.

c/ Miles de quintales.

d/ Millones de litros.

e/ Millones de cajetillas de 20 unidades.

f/ Miles de MWh.

Cuadro 7

REPUBLICA DOMINICANA: INDICADORES DE LA
PRODUCCION MINERA

	1992	1993	1994	1995 a/	Tasas de crecimiento		
					1993	1994	1995 a/
Indices de la producción minera (1970 = 100.0)	399.9	244.8	471.3	515.6	-38.8	92.5	9.4
Producción de los principales rubros							
Ferroníquel b/	58.0	35.0	80.0	80.7	-39.7	128.6	0.9
Oro c/	76.0	11.0	49.0	105.7	-85.5	345.5	115.7
Plata c/	478.0	53.0	296.0	677.3	-88.9	458.5	128.8

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de la República Dominicana.

a/ Cifras preliminares.

b/ Miles de toneladas.

c/ Miles de onzas troy.

Cuadro 8

REPUBLICA DOMINICANA: GENERACION Y CONSUMO
DE ENERGIA ELECTRICA a/

	Miles de MWh				Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1992	1993	1994	1995 b/	1986	1995 b/	1993	1994	1995 b/
Generación total	4,095	4,926	4,615	4,188	100.0	100.0	20.3	-6.3	-9.3
Hidroeléctrica	661	1,419	673	763	15.6	18.2	114.7	-52.6	13.4
Térmica	2,775	2,794	3,270	2,846	72.9	68.0	0.7	17.0	-13.0
Diesel	4	4	5	6	0.5	0.1	-	25.0	20.0
Gas	655	709	727	573	11.0	13.7	8.2	2.5	-21.2
Menos: Consumo interno de las plantas	229	233	236	230	5.4	5.5	1.7	1.3	-2.5
Generación neta	3,730	4,693	4,379	3,958	94.6	94.5	25.8	-6.7	-9.6
Más: Compra en otras plantas c/	759	741	1,369	1,575	13.2	37.6	-2.4	84.8	15.0
Total disponible	4,625	5,434	5,748	5,533	107.8	132.1	17.5	5.8	-3.7
Menos: Pérdidas de transmisión y distribución	1,728	2,112	2,321	2,241	35.0	53.5	22.2	9.9	-3.4
Disponibile para ventas	2,897	3,322	3,427	3,292	72.8	78.6	14.7	3.2	-3.9
Consumo total	2,897	3,323	3,427	3,292	100.0	100.0	14.7	3.1	-3.9
Residencial	1,154	1,318	1,374	1,301	39.2	39.5	14.2	4.2	-5.3
Comercial	325	383	391	375	10.9	11.4	17.8	2.1	-4.1
Industrial	878	1,066	1,129	1,081	28.6	32.8	21.4	5.9	-4.3
Gobierno y municipios	356	371	348	351	17.4	10.7	4.2	-6.2	0.9
Alumbrado público	184	185	184	184	3.8	5.6	0.5	-	-
Coefficiente de pérdidas d/	37	39	40	41			4.0	3.9	0.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras de la Corporación Dominicana de Electricidad (CDE).

a/ Se refiere al Sistema Nacional Interconectado, por lo que se excluye la generación de plantas propias y su correspondiente consumo.

b/ Cifras preliminares.

c/ Se refiere a tres entidades privadas que generan electricidad, y una parte se la venden a la CDE.

d/ Se refiere al porcentaje de pérdidas de transmisión y distribución con respecto a la disponibilidad de energía.

Cuadro 9

REPUBLICA DOMINICANA: PRINCIPALES INDICADORES DEL
COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995 a/
Tasas de crecimiento							
Exportaciones fob							
Valor	3.9	-20.5	-10.4	-14.6	-9.1	24.5	16.6
Volumen	-5.4	-3.2	-6.9	-8.5	-3.9	11.5	7.7
Valor unitario	9.9	-18.0	-3.7	-6.7	-5.4	11.7	8.3
Importaciones fob							
Valor	22.1	-8.7	-3.6	25.8	-2.6	7.4	18.9
Volumen	-4.2	-15.9	2.9	23.1	-1.5	3.6	8.7
Valor unitario	27.5	8.5	-6.3	2.2	-1.1	3.7	9.4
Relación de precios del intercambio (fob/cif)	-13.2	-24.0	2.1	-9.0	-4.6	8.0	-1.1 b/
Indices (1980 = 100.0)							
Poder de compra de las exportaciones	78.3	61.5	56.1	47.1	44.4	50.4	56.0
Quántum de las exportaciones	105.3	101.9	94.9	86.9	83.5	93.1	100.3
Quántum de las importaciones	109.3	91.9	94.6	116.5	114.7	118.8	129.1
Relación de precios del intercambio (fob/cif)	74.3	56.5	57.7	52.5	50.1	54.1	55.8 b/

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de la República Dominicana.

a/ Cifras preliminares.

b/ Valores fob/fob en 1995.

Cuadro 10

REPUBLICA DOMINICANA: EXPORTACIONES DE BIENES FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1993	1994	1995 a/	1980	1995 a/	1993	1994	1995 a/
	Total de exportaciones	512.0	637.0	743.0	100.0	100.0	-9.1	24.4	16.6
Principales exportaciones tradicionales	362.0	483.0	570.0	90.3	76.7	-14.0	33.4	18.0
Azúcar cruda	112.0	117.0	103.0	30.1	13.9	-2.6	4.5	-12.0
Furfural	14.0	12.0	16.0	2.2	2.2	7.7	-14.3	33.3
Melaza	15.0	11.0	11.0	1.6	1.5	50.0	-26.7	-
Café	27.0	63.0	81.0	8.0	10.9	3.8	133.3	28.6
Cacao	37.0	56.0	59.0	5.3	7.9	5.7	51.4	5.4
Tabaco	24.0	22.0	26.0	3.7	3.5	41.2	-8.3	18.2
Ferróníquel	128.0	183.0	224.0	10.5	30.1	-28.5	43.0	22.4
Oro y plata	5.0	19.0	50.0	26.9	6.7	-80.8	280.0	163.2
Bauxita	-	-	-	2.0	-	-	-	-
Principales exportaciones no tradicionales	150.0	154.0	173.0	9.7	23.3	3.4	2.7	12.3
Abonos químicos	2.5	0.9	1.0	2.0	0.1	25.0	-64.0	11.1
Carne de res	13.5	9.5	3.2	-	0.4	12.5	-29.6	-66.3
Emulsión de coco	2.0	1.7	2.7	-	0.4	-	-15.0	58.8
Guandules enlatados	5.0	7.2	10.1	-	1.4	-16.7	44.0	40.3
Yautía	3.0	3.1	0.5	-	0.1	-	3.3	-83.9
Otros	124.0	131.6	155.5	7.7	20.9	3.3	6.1	18.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de la República Dominicana.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 11

REPUBLICA DOMINICANA: VOLUMEN DE EXPORTACION
DE PRINCIPALES PRODUCTOS

	Miles de toneladas				Tasas de crecimiento		
	1992	1993	1994	1995 a/	1993	1994	1995 a/
Azúcar cruda	320.8	319.9	318.0	243.0	-0.3	-0.6	-23.6
Furfural	25.7	32.6	31.0	35.0	26.8	-4.9	12.9
Melaza	132.0	182.2	148.0	134.0	38.0	-18.8	-9.5
Café verde	21.5	20.6	20.5	28.0	-4.2	-0.5	36.6
Cacao	46.0	47.0	52.7	51.5	2.2	12.1	-2.3
Tabaco	11.0	14.3	8.5	9.9	30.0	-40.6	16.5
Ferróniquel	70.3	65.3	81.7	73.8	-7.1	25.1	-9.7
Oro y plata b/	504.7	65.3	327.7	752.0	-87.1	401.8	129.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de la República Dominicana.

a/ Cifras preliminares.

b/ Onzas troy.

Cuadro 12

REPUBLICA DOMINICANA: IMPORTACIONES DE BIENES FOB

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1992	1993	1994	1995 a/	1980	1995 a/	1993	1994	1995 a/
Total	2,174.0	2,118.0	2,276.0	2,707.0	100.0	100.0	-2.6	7.5	18.9
Bienes de consumo	...	...	833.0	980.0	22.6	36.2	...	...	17.6
Duraderos	...	...	405.0	298.0	8.0	11.0	...	...	-26.4
Alimentos	...	...	116.0	186.0	8.2	6.9	...	...	60.3
Otros	...	...	312.0	496.0	6.4	18.3	...	...	59.0
Materias primas y bienes intermedios	...	...	1,032.0	1,387.0	61.3	51.2	...	...	34.4
Petróleo y combustibles	488.0	453.0	521.0	604.0	30.0	22.3	-7.2	15.0	15.9
Otros	...	...	511.0	783.0	31.3	28.9	...	...	53.2
Bienes de capital	...	...	411.0	340.0	16.1	12.6	...	...	-17.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de la República Dominicana.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 13

REPUBLICA DOMINICANA: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995 a/
Balance en cuenta corriente	-283	-162	-93	-530	-241	-281	96
Balance comercial	-351	-228	-230	-658	-345	-341	-11
Exportaciones de bienes y servicios	2,077	2,005	1,979	2,093	2,339	2,537	3,261
Bienes fob	924	735	658	563	512	637	743
Servicios reales b/	1,153	1,271	1,320	1,531	1,828	1,900	2,518
Transporte y seguros	60	63	72	71	86	91	112
Viajes	818	900	877	1,025	1,232	1,317	1,604
Importaciones de bienes y servicios	2,429	2,233	2,208	2,752	2,684	2,878	3,272
Bienes fob	1,964	1,793	1,729	2,174	2,118	2,276	2,707
Servicios reales b/	465	440	479	577	566	602	565
Transporte y seguros	230	192	196	253	241	260	305
Viajes	136	144	154	181	164	171	85
Servicios de factores	-232	-249	-193	-219	-258	-360	-344
Utilidades	-	-90	-120	-99	-108	-227	-239
Intereses recibidos	10	86	87	55	52	57	86
Intereses pagados	-242	-245	-160	-174	-202	-190	-191
Otros	-	-	-	-	-	-	-
Transferencias unilaterales privadas	301	315	330	347	362	420	451
Balance en cuenta de capital	281	170	434	557	330	-184	-12
Transferencias unilaterales oficiales	84	56	57	85	80	73	78
Capital de largo plazo	243	-93	909	148	125	58	179
Inversión directa	110	133	145	180	183	190	199
Inversión de cartera	-	-	-	-	-	-	-
Otro capital de largo plazo	133	-226	764	-31	-58	-132	-20
Sector oficial c/	133	-209	749	-8	-35	-132	-20
Préstamos recibidos	279	113	887	171	140	140	206
Amortizaciones	-123	-322	-138	-179	-175	-272	-226
Bancos comerciales c/	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos recibidos	-	-	-	-	-	-	-
Amortizaciones	-	-	-	-	-	-	-
Otros sectores c/	-	-17	14	-23	-22	-	-
Préstamos recibidos	-	30	40	26	18	-	-
Amortizaciones	-	-47	-26	-49	-40	-	-
Balance básico	44	-200	873	-297	-36	-150	353
Capital de corto plazo d/	142	502	-958	17	194	-315	-269
Sector oficial	155	297	-792	-126	4	...	...
Bancos comerciales	-13	41	-11	-14	11	...	...
Otros sectores	-	164	-155	157	179	...	...
Errores y omisiones	-188	-294	427	306	-69	...	...
Balance global e/	-2	8	342	26	90	-465	84
Variación total de reservas							
(- significa aumento)	-5	-2	-340	-46	-89	389	-143
Oro monetario	-	1	-	1	-1	...	...
Derechos especiales de giro	-	-	-	-	-14	10	3
Posición de reserva en el FMI	-	-	-	-	-	-	-
Activos en divisas	90	48	-358	-80	-137	389	-116
Otros activos	-	-	-	-	-	...	...
Uso de crédito del FMI	-95	-51	17	34	63	4	-30

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de la República Dominicana y del Fondo Monetario Internacional.

a/ Cifras preliminares.

b/ Incluye otros servicios no factoriales.

c/ Incluye préstamos netos concedidos y otros activos y pasivos.

d/ Incluye errores y omisiones a partir de 1986.

e/ Es igual a la variación total de las reservas (con signo contrario), más asientos de contrapartida.

Cuadro 14

REPUBLICA DOMINICANA: EVOLUCION DEL TIPO DE CAMBIO

(Indices 1984 = 100.0)

	Tipo de cambio nominal a/ (1)	Indice del tipo de cambio (2)	Indice de precios al consumidor		Relación (4/3) (5)	Indice del tipo de cambio real (2*5) (6)
			Interno (3)	Externo (EUA) (4)		
1980	1.26	44.5	45.5	79.3	174.4	77.7
1981	1.28	45.2	48.9	87.5	178.9	80.9
1982	1.46	51.6	78.8	92.9	117.8	60.8
1983	1.60	56.5	83.2	95.9	115.2	65.1
1984	2.83	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
1985	3.12	110.2	145.3	103.5	71.2	78.5
1986	2.89	102.1	156.4	105.5	67.4	68.9
1987	3.51	124.0	177.6	109.4	61.6	76.4
1988	5.81	205.3	255.6	113.8	44.5	91.4
1989	6.35	224.4	359.5	119.3	33.2	74.4
1990	8.65	305.7	540.9	125.7	23.2	71.0
1991	12.58	444.5	795.5	131.1	16.5	73.2
1992	12.50	441.7	829.4	135.0	16.3	71.9
1993	12.50	441.7	872.9	139.0	15.9	70.3
1994	12.62	445.9	945.0	142.6	15.1	67.3
1995 b/	12.87	454.8	1,063.5	146.6	13.8	62.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de la República Dominicana y del Fondo Monetario Internacional.

a/ Pesos por dólar al tipo de cambio comercial de venta en el mercado oficial de divisas.

b/ Cifras preliminares.

Cuadro 15
**REPUBLICA DOMINICANA: INDICADORES DEL
 ENDEUDAMIENTO EXTERNO**

	1989	1990	1991	1992	1993	1994 a/	1995 b/
Millones de dólares							
Deuda externa total c/							
Saldos	4,181	4,499	4,614	4,413	4,559	3,924	4,001
Intereses d/	242	164	233	260	245	193	193
Porcentajes							
Deuda externa total/exportaciones de bienes y servicios	201	224	233	211	195	143	123
Intereses netos e/ /exportaciones de bienes y servicios	11.2	7.5	10.9	11.6	9.4	4.5	3.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de la República Dominicana.

a/ Cifras revisadas.

b/ Cifras preliminares.

c/ Deuda externa pública y privada garantizada; incluye los intereses en atraso al final del período.

d/ Corresponde a la partida de intereses pagados efectivamente por servicio de la deuda referida en c/.

e/ Corresponde al rubro neto del balance de pagos.

Cuadro 16

REPUBLICA DOMINICANA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995 a/
Promedio del año b/							
Indice nacional de precios al consumidor	324.6	488.4	718.4	749.0	788.3	853.4	960.4
Alimentos, bebidas y tabaco	420.6	629.2	936.1	938.8	967.4	1,033.7	1,183.8
Vivienda	225.4	330.9	490.8	541.5	597.2	653.6	734.6
Prendas de vestir y calzado	346.1	510.5	668.8	756.7	798.8	869.5	925.3
Diversos	241.2	383.2	565.0	608.6	649.3	720.6	788.7
Variación de diciembre a diciembre							
Indice nacional de precios al consumidor	34.6	79.9	7.9	5.2	2.7	14.3	9.2
Alimentos, bebidas y tabaco	30.9	88.7	4.8	2.3	-1.7	17.4	9.1
Vivienda	36.0	68.4	11.8	11.7	9.6	9.3	12.3
Prendas de vestir y calzado	43.6	46.4	18.2	9.1	4.6	10.1	5.1
Diversos	42.5	79.1	10.5	6.2	8.9	12.6	7.9
Variación media anual							
Indice nacional de precios al consumidor	40.6	50.5	47.1	4.3	5.3	8.3	12.5
Alimentos, bebidas y tabaco	47.6	49.6	48.8	0.3	3.0	6.9	14.5
Vivienda	27.8	46.8	48.3	10.3	10.3	9.4	12.4
Prendas de vestir y calzado	52.9	47.5	31.0	13.1	5.6	8.9	6.4
Diversos	28.6	58.9	47.4	7.7	6.7	11.0	9.5

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de la República Dominicana.

a/ Cifras preliminares.

b/ Base: noviembre 1984 = 100.0.

Cuadro 17

REPUBLICA DOMINICANA: EVOLUCION MENSUAL
DE LOS PRECIOS INTERNOS

	Indices a/				Tasas de crecimiento b/				
	1992	1993	1994	1995 c/	1991	1992	1993	1994	1995 c/
Promedio anual	748.95	788.27	853.39	960.37	47.1	4.3	5.3	8.3	12.5
Enero	740.91	785.74	806.33	929.44	0.1	0.0	0.9	0.7	1.5
Febrero	729.78	785.02	815.15	933.08	3.7	-1.5	-0.1	1.1	0.4
Marzo	725.45	780.08	823.60	940.71	1.0	-0.6	-0.6	1.0	0.8
Abril	729.15	777.14	833.12	939.40	-1.4	0.5	-0.4	1.2	-0.1
Mayo	732.39	779.73	841.71	943.40	-0.3	0.4	0.3	1.0	0.4
Junio	752.48	784.97	849.27	949.36	0.2	2.7	0.7	0.9	0.6
Julio	748.47	788.80	850.82	955.63	0.3	-0.5	0.5	0.2	0.7
Agosto	755.52	788.55	860.62	966.39	1.5	0.9	-0.0	1.2	1.1
Septiembre	760.82	793.13	872.11	981.35	1.3	0.7	0.6	1.3	1.5
Octubre	764.86	796.71	882.60	988.46	0.3	0.5	0.5	1.2	0.7
Noviembre	768.58	798.69	890.02	997.54	0.0	0.5	0.2	0.8	0.9
Diciembre	779.01	800.73	915.35	999.71	0.9	1.4	0.3	2.8	0.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de la República Dominicana.

a/ Índice nacional de precios al consumidor: base: noviembre 1984 = 100.0.

b/ Respecto del mes anterior.

c/ Cifras preliminares.

Cuadro 18

REPUBLICA DOMINICANA: EVOLUCION DE LOS SALARIOS MINIMOS

	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995 a/
	Pesos							
Nominal b/	437.5	550.0	805.0	1,148.0	1,456.0	1,456.0	1,675.0	2,010.0
	Indices (1984 = 100.0)							
Nominal	276.4	347.4	508.5	725.2	919.8	919.8	1,058.1	1,269.7
Real	108.1	96.7	94.0	91.2	110.9	105.4	112.0	119.4
	Tasas de crecimiento							
Nominal	50.0	25.7	46.4	42.6	26.8	0.0	15.0	20.0
Real	4.3	-10.6	-2.7	-3.0	21.6	-5.0	6.3	6.6

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Salario mínimo, promedio mensual anualizado, para los empleados y trabajadores de empresas grandes del sector privado. En 1988 se incrementó a 500 pesos a partir de junio, en 1989 se incrementó a 700 pesos a partir de octubre, en 1990 se incrementó a 1,120 pesos a partir de octubre, en 1991 se incrementó a 1,456 pesos a partir de diciembre, en 1993 se incrementó a 1,675 pesos a partir de enero, y en 1994 se incrementó a 2,010 pesos a partir de mayo.

Cuadro 19

REPUBLICA DOMINICANA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de pesos				Tasas de crecimiento			
	1992	1993	1994	1995 a/	1992	1993	1994	1995 a/
1. Ingresos corrientes	17,281	19,416	20,584	23,990	31.5	12.4	6.0	16.6
Ingresos tributarios	15,600	18,030	19,220	22,371	36.7	15.6	6.6	16.4
Directos b/	2,853	3,226	3,349	4,302	16.7	13.1	3.8	28.5
Sobre ingresos	2,762	3,110	3,225	4,142	16.3	12.6	3.7	28.4
Sobre patrimonio	91	116	124	160	30.4	28.3	6.6	29.6
Indirectos	12,747	14,803	15,871	18,069	42.1	16.1	7.2	13.8
Sobre bienes y servicios	6,297	8,008	9,707	11,457	25.1	27.2	21.2	18.0
Sobre el comercio exterior	6,388	6,696	6,064	6,509	64.5	4.8	-9.4	7.3
Otros	62	99	101	103	18.2	57.9	2.4	2.1
Ingresos no tributarios	1,681	1,386	1,364	1,619	-2.5	-17.5	-1.6	18.7
2. Gastos corrientes c/	6,735	9,973	10,479	12,677	28.1	48.1	5.1	21.0
Sueldos y salarios	2,745	3,472	4,081	5,343	32.9	26.5	17.5	30.9
Bienes y servicios	976	1,428	1,654	1,523	80.2	46.3	15.9	-7.9
Transferencias corrientes	1,615	2,193	1,925	2,938	5.9	35.8	-12.2	52.6
Intereses de la deuda d/	593	1,554	1,200	1,488	-12.0	162.1	-22.8	24.0
Otros	806	1,326	1,619	1,385	79.0	64.5	22.0	-14.4
3. Ahorro corriente (1-2)	10,546	9,443	10,105	11,313	33.8	-10.5	7.0	12.0
4. Gastos de capital c/	7,324	9,897	11,711	10,513	43.3	35.1	18.3	-10.2
Inversión fija	3,914	6,064	7,677	7,426	79.4	54.9	26.6	-3.3
Transferencias de capital	3,363	3,724	3,794	2,841	17.2	10.7	1.9	-25.1
Otros gastos financieros	47	109	240	246	-20.4	132.9	120.5	2.4
5. Gastos totales (2+4)	14,059	19,870	22,190	23,190	35.6	41.3	11.7	4.5
6. Saldo fiscal (1-5)	3,222	-454	-1,606	800				
7. Financiamiento del saldo fiscal	-3,222	454	1,606	-800				
Interno	-2,501	1,766	2,884	737				
Ingresos extraordinarios internos	33	150	411	814				
Variación de caja y de depósitos en el Banco Central y de Reserva	-2,792	1,402	1,986	-165				
Otros	258	214	488	88				
Externo	-721	-1,312	-1,278	-1,537				
Préstamos	163	251	462	377				
Amortización d/	-1,701	-2,248	-2,293	-2,099				
Donaciones y otros recursos	816	684	554	185				
Relaciones (porcentajes)								
Ahorro corriente/gastos de capital	144.0	95.4	86.3	107.6				
Ingresos tributarios/PIB	13.8	14.8	14.1	13.9				
Gastos totales/PIB	12.5	16.3	16.3	14.5				
Saldo fiscal/PIB	2.9	-0.4	-1.2	0.5				

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de la República Dominicana.

a/ Cifras preliminares.

b/ En las operaciones fiscales del gobierno central no se incluyen los impuestos pagados por la empresa minera "Falconbridge Dominicana", según el Acuerdo de Enmienda del 26 de mayo de 1988; ellos son depositados en el Banco Central.

c/ Excluye el uso de los fondos provenientes de la mencionada empresa "Falconbridge Dominicana".

d/ No se incluyen todos los recursos destinados al pago del servicio de la deuda pública externa, los que a partir del decreto número 216 del 29 de abril de 1988 provienen de la comisión de cambio del 20% a las importaciones.

Cuadro 20

REPUBLICA DOMINICANA: BALANCE E INDICADORES MONETARIOS

	Saldos a fin de año (Millones de pesos)				Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1992	1993	1994	1995 a/	1990	1995 a/	1993	1994	1995 a/
1. Reservas internacionales netas (moneda nacional)	4,777	6,939	597	3,697	-12.2	9.6	45.3	-91.4	519.3
Reservas internacionales netas (dólares)	382	555	46	287					
2. Crédito interno	19,257	22,596	31,434	34,796	112.2	90.4	17.3	39.1	10.7
Al sector público	791	-1,002	2,882	2,612	44.1	6.8	-226.7	387.6	-9.4
Gobierno central (neto)	-605	-1,653	645	-621	27.5	-1.6	-173.2	139.0	-196.3
Instituciones públicas	1,396	651	2,237	3,233	16.6	8.4	-53.4	243.6	44.5
Al sector privado	15,806	19,442	22,166	27,365	68.3	71.1	23.0	14.0	23.5
Títulos de regulación monetaria	518	197	743	1,991	0.9	5.2	-62.0	277.2	168.0
Préstamos externos de mediano y largo plazo	15,046	15,084	10,243	10,548	119.9	27.4	0.3	-32.1	3.0
Otras cuentas netas	-12,904	-11,125	-4,600	-7,720	-121.0	-20.1	13.8	58.7	-67.8
3. Pasivos monetarios (1+2)	24,034	29,535	32,031	38,493	100.0	100.0	22.9	8.5	20.2
Efectivo en poder del público	5,926	6,919	7,692	8,991	28.5	23.4	16.8	11.2	15.9
Depósitos en cuenta corriente	4,513	6,144	5,669	7,511	25.8	19.5	36.1	-7.7	32.5
Dinero (M1)	10,439	13,063	13,361	16,502	54.2	42.9	25.1	2.3	23.5
Depósitos a plazo (moneda nacional)	12,376	16,121	18,354	21,687	45.8	56.3	30.3	13.9	18.2
Liquidez en moneda nacional (M2)	22,815	29,184	31,715	38,189	100.0	99.2	27.9	8.7	20.4
Depósitos en moneda extranjera (dólares)	1,205	345	316	304	-	0.8	-71.4	-8.4	-3.8
Liquidez ampliada (M3)	24,020	29,529	32,031	38,493	100.0	100.0	22.9	8.5	20.2
Coeficientes monetarios (promedios anuales)									
M1/Base monetaria	0.43	0.44	0.42	0.43					
M2/Base monetaria	0.95	0.99	0.99	0.99					
Coeficientes de liquidez									
M1/PIB	0.09	0.11	0.10	0.10					
M2/PIB	0.20	0.24	0.23	0.24					

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de la República Dominicana, el Banco de Reservas y bancos comerciales privados.

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 21

REPUBLICA DOMINICANA: BALANCE MONETARIO DEL BANCO CENTRAL

	Saldos a fin de año (Millones de pesos)				Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1992	1993	1994	1995 a/	1990	1995 a/	1993	1994	1995 a/
1. Reservas internacionales netas (moneda nacional)	3,825	5,473	-409	1,125	-34.7	6.7	43.1	-107.5	375.1
Reservas internacionales netas (dólares)	306	425	-32	87					
2. Crédito interno	7,301	8,994	14,272	15,646	134.7	93.3	23.2	58.7	9.6
Al sector público	2,709	1,008	3,994	4,569	86.1	27.2	-62.8	296.2	14.4
Gobierno central (neto)	1,615	450	2,354	2,366	64.4	14.1	-72.1	423.1	0.5
Instituciones públicas	1,094	558	1,640	2,203	21.7	13.1	-49.0	193.9	34.3
Al sector privado b/	2,041	2,253	2,692	2,661	35.7	15.9	10.4	19.5	-1.2
Títulos de regulación monetaria c/	518	197	743	1,991	2.2	3.1	-62.0	277.2	168.0
Préstamos externos de mediano y largo plazo	15,046	15,084	10,243	10,548	245.6	62.9	0.3	-32.1	3.0
Otras cuentas netas	-13,013	-9,548	-3,400	-4,123	-234.9	-24.6	26.6	64.4	-21.3
3. Pasivos monetarios (1+2)	11,126	14,467	13,863	16,771	100.0	100.0	30.0	-4.2	21.0
Emisión	6,809	7,955	8,797	10,429	70.4	62.2	16.8	10.6	18.6
Depósitos de bancos comerciales	4,317	6,510	5,066	6,342	29.6	37.8	50.8	-22.2	25.2

Fuente: CEPAL sobre la base de cifras del Banco Central de la República Dominicana.

a/ Cifras preliminares.

b/ Bancos comerciales y otras instituciones financieras.

c/ Incluye títulos de bancos comerciales.

Cuadro 22

**REPÚBLICA DOMINICANA: PRESTAMOS CONCEDIDOS
POR LOS BANCOS COMERCIALES**

	Saldos a fin de año (Millones de pesos)				Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1992	1993	1994	1995 a/	1980	1995 a/	1993	1994	1995 a/
Total	15,096.0	18,248.0	20,915.0	25,496.9	100.0	100.0	20.9	14.6	21.9
Sector público	1,339.0	1,285.0	1,260.0	1,849.0	19.2	7.3	-4.0	-1.9	46.7
Gobierno central	308.0	230.0	422.0	593.8	7.4	2.3	-25.3	83.5	40.7
Entidades autónomas	1,031.0	1,055.0	838.0	1,255.2	11.8	4.9	2.3	-20.6	49.8
Sector privado	13,757.0	16,963.0	19,655.0	23,647.9	80.8	92.7	23.3	15.9	20.3
Industria azucarera	-	-	-	-	2.4	-	-	-	-
Industria manufacturera	3,733.0	3,763.0	3,928.0	4,824.2	30.7	18.9	0.8	4.4	22.8
Agropecuario b/	2,173.0	2,244.0	2,434.0	2,579.8	7.3	10.1	3.3	8.5	6.0
Construcción	854.0	971.0	1,149.0	1,371.9	5.9	5.4	13.7	18.3	19.4
Comercio c/	4,313.0	6,091.0	7,199.0	8,459.8	25.0	33.2	41.2	18.2	17.5
Otros	2,684.0	3,894.0	4,945.0	6,412.1	9.5	25.1	45.1	27.0	29.7

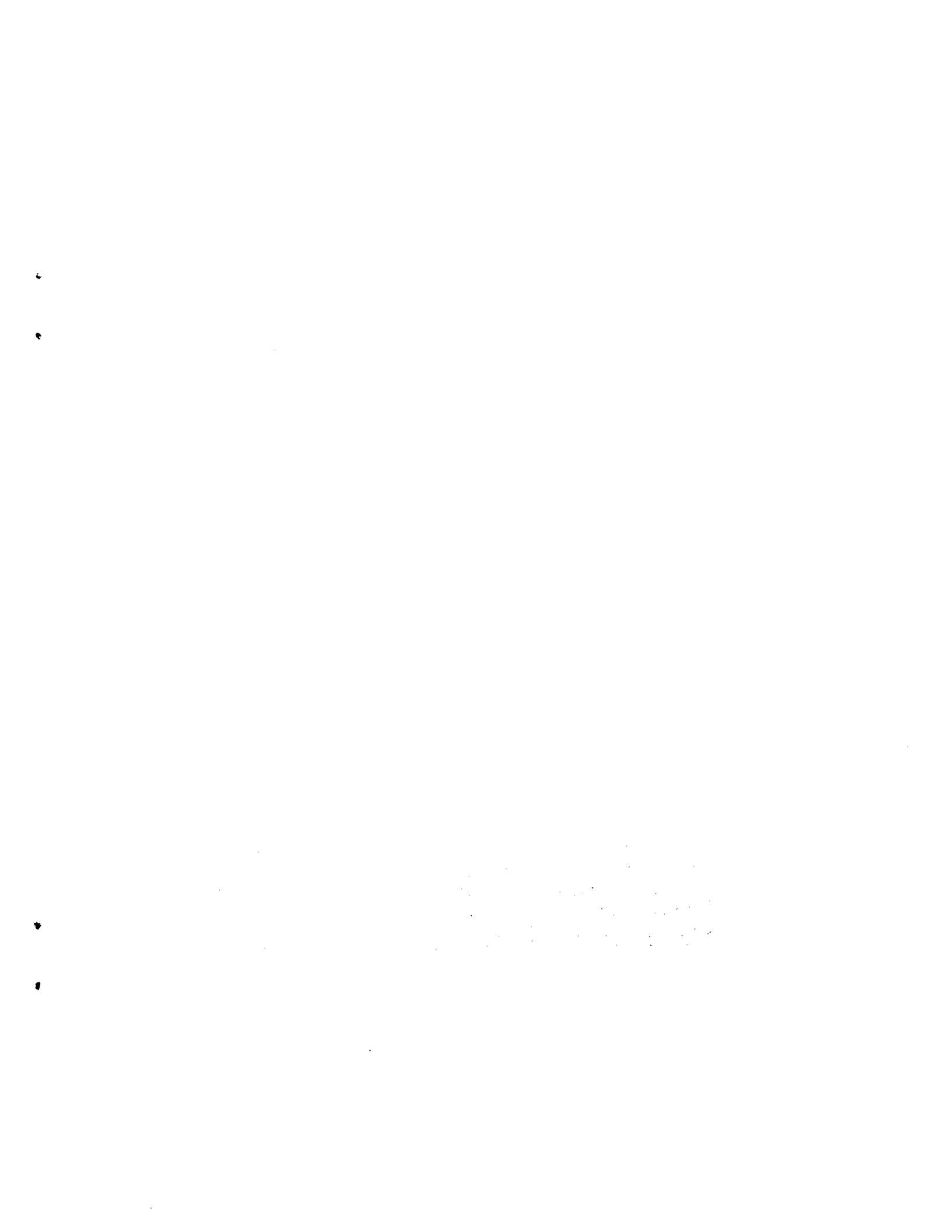
Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de la República Dominicana.

a/ Cifras preliminares. Los bancos comerciales se encuentran en un proceso de adopción del Nuevo Manual de Sistema de Contabilidad para Instituciones Financieras.

b/ A partir de 1987 se incluyen los préstamos a la agroindustria.

c/ Incluye comercio interno y externo.





**Este documento fue elaborado por la Subsección en México de la
Comisión Económica para América Latina y el Caribe
(CEPAL), cuya dirección es Masaryk No. 29, México, D.F.,
CP 11570, teléfono 2 50-15-55, fax 531-11-51**