

Distr.
RESTRINGIDA

LC/MEX/R.478
7 de junio de 1994

ORIGINAL: ESPAÑOL

CEPAL

Comisión Económica para América Latina y el Caribe

C.1



REPUBLICA DOMINICANA: EVOLUCION ECONOMICA DURANTE 1993

INDICE

	<u>Página</u>
1. Rasgos generales de la evolución reciente: Introducción y síntesis	1
2. La evolución de la actividad económica	5
a) Las tendencias de la oferta y la demanda globales	5
b) El comportamiento de los principales sectores	5
3. El sector externo	9
a) Aspectos generales	9
b) El comercio de bienes	9
c) Los servicios reales y los pagos de factores	10
d) El saldo en cuenta corriente y su financiamiento	10
e) El endeudamiento externo	10
4. Los precios y las remuneraciones	12
a) Los precios	12
b) Las remuneraciones	12
5. Las políticas fiscal y monetaria	13
a) La política fiscal	13
b) La política monetaria	14
<u>Anexo estadístico</u>	17

1. Rasgos generales de la evolución reciente: Introducción y síntesis

La economía dominicana durante 1993 se caracterizó por el disímil comportamiento de los aspectos real y financiero. Como resultado de factores externos y domésticos, el producto interno bruto (PIB) creció sólo 3% y 0.5% en términos por habitante, en desventajosa comparación con los respectivos 7.6% y 5.2% de 1992. Así, la tasa de crecimiento global reportada en 1993 fue inferior a la requerida para proporcionar empleo a los nuevos demandantes que anualmente se incorporan al mercado de trabajo. En cambio, en el área financiera resultaron alentadores el cumplimiento de la meta de baja de la inflación, la reducción del déficit de la cuenta corriente con el exterior, y el control ejercido sobre el resultado global de las cuentas del sector público.

La pausada evolución del comercio internacional, por la recesión económica en Europa y el Japón, y el escaso crecimiento de la economía estadounidense durante el primer semestre del año, influyó desfavorablemente sobre el desempeño de las exportaciones de diversos bienes tradicionales, en especial el ferrocarril, el oro y la plata. La caída de la actividad productiva minera, originada también por el fuerte incremento de la venta externa de níquel por parte de la Federación Rusa, explica por sí sola la baja de un punto porcentual en el ritmo de crecimiento económico global.

En cuanto a la demanda interna, contrariamente a lo que ocurriera en 1992, el salario real se deterioró, en parte como resultado de la continuidad del programa de ajuste y estabilización, lo que indujo un estancamiento del consumo privado por habitante y contrajo el dinamismo de la manufactura. La desaceleración económica debe atribuirse también a las altas tasas de interés que, aun siendo menores a las del año anterior, limitan todavía la inversión privada, relativamente desalentada, además por la incertidumbre que ha generado el lento avance del programa de reforma estructural, la indefinición que prevalece en relación con las modalidades de algunos de sus instrumentos y la cautela ante la cercanía de las elecciones.

Por otro lado, el sector agropecuario, el de mayor peso relativo en la economía, registró un estancamiento a causa principalmente de factores climáticos adversos, de la sobreproducción de algunos rubros en el año anterior, de la reestructuración a que está siendo sometido el sistema crediticio y de seguros, y de la existencia de plagas que afectaron notablemente ciertos cultivos.

Como factor de compensación de la impresionante caída de la minería y del magro desempeño de la agricultura y la industria, sobresalió el nuevamente alto, aunque menos intenso, crecimiento de las construcciones, originado principalmente en una mayor inversión pública. El sostenido aumento de la presión tributaria del gobierno central, tras el notable ascenso verificado en 1992, ensanchó la capacidad de movilización de recursos del Estado hacia diversas obras de infraestructura. Adicionalmente, se registró una significativa expansión de los sectores de servicio, como parte de la estrategia de impulso a nuevas fuentes de empleo y de búsqueda de ingresos en divisas. De hecho, las actividades turísticas volvieron a incrementarse, así como el rubro de generación de energía eléctrica. Pese a que no se cuenta con informaciones precisas, diversos indicadores, como los señalados, apuntan en el sentido de que pudo atenuarse la tendencia a mayor desempleo de la fuerza de trabajo determinada por la atonía que experimentó la mayoría de los sectores directamente productivos. En ese sentido, el contraste entre la expansión del turismo y la

maquila frente al de los demás sectores, sirvió para subrayar la orientación de esta economía hacia los servicios y el ensamble de componentes externos.

A diferencia de lo acontecido en la esfera real, la política financiera y en especial el control de la inflación —objetivo fundamental del esfuerzo de estabilización emprendido a mediados de 1990— resultaron exitosos, sobre todo si se omite considerar algunos desequilibrios financieros en la órbita del sector público consolidado determinados por la gravedad de la crisis agrícola y los elevados subsidios que todavía es necesario canalizar hacia diversas empresas paraestatales, como la Corporación Dominicana de Electricidad y el Consejo Estatal del Azúcar. El incremento del índice de precios al consumidor se mantuvo en un dígito (4.8%) como promedio anual y avanzó sólo 2.7% de diciembre a diciembre. En ese panorama de desaceleración de precios fueron determinantes tanto factores de demanda —en especial, la contención salarial y la disciplina monetaria— como de costos; entre estos últimos se debe mencionar la estabilidad del tipo de cambio nominal y la disminución de los precios externos del petróleo. El país aprovechó asimismo el saneamiento de su situación financiera externa para impulsar un programa de gasto público de carácter compensatorio, que generó un ligero déficit agregado, sin que por ello surgieran riesgos para el cumplimiento de las metas de abatimiento de la inflación.

En el frente externo resaltó la sensible reducción del déficit de cuenta corriente de la balanza de pagos, que continuó siendo financiado holgadamente por la constante afluencia de capital privado de corto plazo, lo que a su vez redundó en un nuevo incremento de las reservas internacionales. La disminución de la brecha comercial revela el aumento de las exportaciones de servicios y la mayor actividad de las ensambladoras, así como la reducción de las importaciones de bienes, entre ellos petróleo y combustibles, luego del abrupto incremento de compras al exterior operado en 1992. Por otra parte, algunas importaciones fueron diferidas también para beneficiarse de la baja de aranceles en 1993.

La rigidez de los salarios nominales actuó de manera favorable a la expansión de la industria maquiladora, que de esa forma pudo contrarrestar la restricción impuesta por la tendencia a la sobrevaluación del tipo de cambio.

El saldo de la deuda externa global se amplió ligeramente a raíz del aumento de la privada, ya que la oficial volvió a disminuir, al haber proseguido la ejecución eficaz del programa de abatimiento de los pasivos externos con un señalado apoyo de la comunidad internacional.

Probablemente, la inminencia del proceso electoral condicionó una política fiscal expansiva en 1993 y la generación de un déficit del orden del 0.3% del PIB en el gobierno central. La presión tributaria a este nivel se remontó a 15.6% en 1993 tras el fuerte incremento experimentado el año anterior, como resultado básicamente de los ajustes en los impuestos incluidos en el precio de la gasolina, el incremento en la tasa del impuesto general de ventas y de los avances realizados en la administración de las oficinas recaudadoras del Estado, en circunstancias en que las erogaciones oficiales subieron considerablemente: de 11.9% a 16.4% del PIB. Con todo, la prudencia en el manejo de la política monetaria, reflejada en el descenso del crédito neto bancario al sector público y en una nueva desaceleración del incremento del medio circulante (M1) contribuyó a fortalecer la credibilidad en el programa de ajuste e influyó positivamente en la estabilidad del tipo de cambio. Todo ello repercutió a su vez sobre la evolución de las tasas de interés promedio, tanto activas como

pasivas, que siguieron registrando una tendencia decreciente en términos nominales y reales sin perjuicio de mantener su atractivo en el mercado internacional de capitales.

El proceso de reformas estructurales iniciado en 1990 avanzó con lentitud en el escenario preelectoral de 1993, gestándose con ello algunas señales de incertidumbre para las expectativas del sector privado, manifestadas a su vez en el nivel de la inversión. Precisamente, el único rasgo saliente de cambio institucional fue la aprobación de la Ley Arancelaria ^{1/} que, por otra parte, garantizó un franco nivel de apertura comercial a partir del cuarto trimestre. Así, en promedio no se logró en 1993 una reducción del arancel efectivamente pagado por las importaciones sujetas a impuestos, aunque el retraso en la baja de la protección permitió apuntalar las finanzas públicas y atender puntualmente los compromisos de deuda. Por otro lado, durante el año en estudio sólo se elevó adicionalmente al Congreso la iniciativa de privatización de las posibles expansiones de la capacidad de generación en el sector energético, cuyo tratamiento se verificaría en la legislatura a iniciarse el 27 de febrero de 1994.

El Código Monetario y Financiero, que había sido negociado entre el Banco Central y representantes de las instituciones financieras, con vistas a su aprobación en 1993, quedó pendiente de envío al Congreso aunque algunas de sus disposiciones relacionadas con la banca múltiple fueron puestas en práctica por la Junta Monetaria. El Código implica una reforma integral para atacar las causas de la profunda crisis por la que atravesó el sistema financiero, redefinir y fortalecer el esquema de supervisión y control de las instituciones financieras públicas y privadas, fomentar la capitalización de los intermediarios y reducir drásticamente la hipertrofia del sistema. Simultáneamente, se busca acrecentar la competencia auténtica entre las diferentes empresas de intermediación.

Asimismo, en el marco jurídico quedaron incluso pendientes de articulación definitiva en el nivel del Poder Ejecutivo dos proyectos de ley que tienden a robustecer la apertura de la economía dominicana: el de promoción de exportaciones y el relativo a la reforma de la ley de inversión extranjera. Junto con la Ley Arancelaria, el primero de esos proyectos reduciría considerablemente el sesgo antiexportador característico de la política de protección industrial. Sin embargo, continúa la controversia entre las autoridades y el sector privado en torno al mecanismo concreto que habrá de adoptarse en el tratamiento fiscal de los insumos procedentes del exterior: o bien admisión temporal con suspensión garantizada del pago de los gravámenes arancelarios y adicionales, o bien reintegro de derechos (**drawback**) al comprobarse las exportaciones de los productos elaborados. Ambas posiciones reflejan, respectivamente, los puntos de vista del sector empresarial y del gobierno.

En caso de aprobarse la segunda iniciativa, habría estímulos importantes para el capital foráneo. Se suprimirían las restricciones a la repatriación del capital, a las ganancias de capital y a los beneficios netos, y se simplificarían considerablemente los trámites de registro del capital

^{1/} Esta ley, aprobada el 26 de agosto de 1993, estableció una tarifa mínima del 3%, excluyendo desmonte, recargo cambiario e IVA a determinados productos considerados de alto interés nacional. Se aplica el 5% a las medicinas y otros productos necesarios, gravándose con el 15% general los envases, la maquinaria y los equipos y la mayoría de las materias primas e insumos.

extranjero. Las empresas de propiedad extranjera quedarían obligadas únicamente a registrar sus inversiones ante el Banco Central dentro del plazo de 60 días a partir de su concreción.

Por último, tampoco se promulgó el reglamento del Código Tributario aprobado desde el mes de mayo de 1992, cuya importancia radica en que contribuirá a fortalecer el principio de certeza en la determinación de las obligaciones fiscales, y a mejorar, por ende, el entorno institucional en que se desenvuelven los negocios privados.

ii) La minería. La minería registró un abrupto descenso como consecuencia básicamente de dificultades externas que afectaron los niveles productivos de los importantes productos que clasifican en esta actividad. Así, la producción de ferromnquel decreció por la paralización de la empresa Falconbridge Dominicana durante el primer trimestre del año ante la saturación del mercado internacional y la consiguiente caída de cotizaciones.

La situación del mercado internacional y las limitaciones financieras que dificultaron las labores de reparación en la empresa Rosario Dominicana determinaron el descenso de la producción de oro y plata.

Los niveles productivos de piedra caliza y bauxita también fueron afectados por la paralización de las operaciones de la empresa Ideal Dominicana.

iii) La industria manufacturera. Después del notable crecimiento experimentado el año anterior, la industria manufacturera registró una sensible desaceleración en 1993 a causa principalmente del encarecimiento del crédito, de la acumulación de inventarios, de la contracción del salario real así como de la apertura comercial. Las actividades de zonas francas y de producción de bebidas mostraron el mayor dinamismo, en tanto que las del tabaco y los alimentos prácticamente se estancaron. Así, las zonas francas, cuyo nivel de actividad se mide por los sueldos y salarios de sus trabajadores, aceleraron su expansión.

En la industria alimentaria resaltó la rama de azúcar y derivados, que despegó significativamente en 1993 tras el deterioro productivo del año anterior. Como expresión de ello, se expandió la producción de azúcar cruda y refinada, así como la de melaza, gracias a un aumento de la eficiencia fabril y a la introducción de nuevas variedades de caña con alto contenido de sacarosa. Un mejor abastecimiento de materia prima de alta calidad impulsó el incremento de la producción de pastas alimenticias. Los volúmenes de leche pasteurizada se elevaron por un suministro permanente de leche fresca a las plantas, proceso estimulado por la mejora de sus precios.

Tras el estancamiento del año precedente, la producción de café descascarado repuntó como resultado del apoyo financiero del gobierno central, mientras que una mayor disponibilidad de trigo propició el ascenso de la producción de harina.

Después de una sensible expansión el bienio anterior, la producción de cemento disminuyó durante 1993, pero las importaciones compensaron las mayores necesidades del sector construcción.

iv) La construcción. La construcción se mantuvo entre los sectores de mayor dinamismo a raíz de la elevación de los niveles de la inversión pública y, en menor medida, de la privada. El aumento del gasto público con destino a la inversión se concentró principalmente en el desarrollo de la infraestructura vial, en edificaciones, en el acondicionamiento de suelos, así como en obras hidráulicas y sanitarias. Adicionalmente, este sector de actividad se benefició de la canalización de un mayor flujo de recursos financieros por parte de la banca comercial.

v) El sector energético. La generación de electricidad prosiguió su incremento acelerado, impulsado principalmente por el aporte de las plantas hidroeléctricas que duplicaron con creces su producción, en el marco propiciado por el favorable régimen de lluvias y por la

incorporación de algunas unidades al sistema eléctrico nacional, después de diversas labores de reparación y mantenimiento.

La empresa estatal prosiguió mejorando su gestión administrativa mediante diversas medidas, entre ellas la reducción de conexiones ilegales y una efectiva política de cobros. Asimismo, el mayor apoyo financiero recibido desde el gobierno central y de organismos internacionales permitió la reparación de las redes de transmisión y distribución, así como el mantenimiento de las unidades de generación.

El Poder Ejecutivo elevó al Congreso un proyecto de Ley General de Electricidad que amplía la participación de la iniciativa privada en la prestación de este servicio. En el nuevo marco legal se consideraría a la Corporación Dominicana de Electricidad como una empresa más, ya que para las tareas de definición y elaboración de políticas y normas se crearía la Comisión Nacional de Energía. A su vez, el sistema eléctrico nacional quedaría fiscalizado y supervisado por la nueva Superintendencia de Electricidad. Se mantendría la transmisión eléctrica como monopolio estatal, dando participación al sector privado en el financiamiento y administración de las inversiones necesarias para ampliar la capacidad de generación.

vi) Servicios. El sector financiero declinó a causa de la merma de los niveles de actividad de las instituciones financieras privadas, en tanto que las comunicaciones progresaron por la mejora del servicio telefónico y de correos.

Las actividades de transporte se incrementaron por el movimiento de productos nacionales y el alza en las importaciones de bienes de consumo y vehículos. Por su parte, la contención salarial afectó al sector comercio en el curso del año. Asimismo, el auge turístico estimuló la expansión de los servicios de hotelería, bares y restaurantes.

2. La evolución de la actividad económica

a) Las tendencias de la oferta y la demanda globales

La oferta global desaceleró su tasa de crecimiento (1.9%) como resultado neto de un menor ritmo de incremento del producto (3%) y de la reducción de las importaciones de bienes y servicios (-2.4%).

La significativa desaceleración de la demanda interna y externa contrastó con el auge del año anterior. El sector gubernamental, tanto en los rubros de consumo como de inversión, sobresalió como el factor más dinámico entre los componentes de la demanda interna. En cambio, el consumo privado aumentó a una tasa inferior a la del crecimiento demográfico, a causa fundamentalmente del deterioro del salario real, ya que la creación de nuevos empleos en algunas actividades y el aporte de las remesas familiares procedentes del exterior resultaron insuficientes para estimular una mayor flexibilidad del gasto de los hogares.

Por su parte, el sustancialmente menor ritmo de expansión de la inversión privada se explica por la existencia de algunas dudas acerca del avance y la coherencia de las reformas estructurales, y las tensiones del escenario preelectoral de 1993. No obstante, continuó aumentando el otorgamiento de préstamos a la iniciativa privada por parte de la banca comercial. En este sentido, el mayor apoyo se brindó a los sectores de servicios y a la construcción.

Las exportaciones de bienes y servicios registraron una tasa de ascenso inferior a la del año previo, determinada por el desfavorable desempeño del rubro de bienes ya que los servicios continuaron progresando.

b) El comportamiento de los principales sectores

En 1993 el producto interno bruto desaceleró su ritmo de crecimiento (3%) luego de su considerable expansión del año anterior (7.6%). Como se ha subrayado, la producción de bienes registró un virtual estancamiento en tanto que los servicios prosiguieron su avance, gracias principalmente al turismo. La actividad comercial cobró mayor dinamismo en la segunda parte del año ante la inminencia de la baja de aranceles, pero ello no resultó suficiente para compensar la caída del primer semestre. Se abrieron nuevas empresas apoyadas por una actividad crediticia sesgada hacia la intermediación.

Los sectores energético y de la construcción sobresalieron como los más dinámicos mientras que la minería experimentó un nuevo desplome. También incidió desfavorablemente tanto el estancamiento del sector agropecuario (0.3%) como el insuficiente crecimiento de la industria manufacturera (1.7%).

i) El sector agropecuario. El estancamiento del sector agropecuario se explica fundamentalmente por factores climáticos adversos, sobreproducción de algunos productos durante

el año anterior, existencia de plagas en diversos cultivos, ^{2/} desestímulos por la caída de los precios internacionales de ciertos rubros, así como por dificultades de financiamiento. No obstante, el desempeño de las actividades agropecuarias resultó heterogéneo. Así, disminuyó la producción con destino al consumo interno mientras que la orientada a la exportación repuntó. La producción pecuaria creció por tercer año consecutivo y la actividad forestal se mantuvo en la situación crítica de períodos anteriores.

En la agricultura orientada a la satisfacción de la demanda nacional, fueron significativos los decrecimientos observados en los cultivos de arroz, batata, yuca, tomate y maní. El exceso de producción de arroz en 1992 influyó para que hubiera una disminución de la superficie sembrada y cosechada de este cereal, con el correspondiente deterioro de su nivel productivo en 1993. Las fuertes lluvias afectaron la producción de batata y yuca. La producción de tomate, que venía decreciendo por la sustitución de áreas agrícolas destinadas a este cultivo en beneficio del de maíz, resultó seriamente afectada por los escasos esfuerzos realizados en el control de plagas.

La caída en esos rubros fue atenuada merced a los avances obtenidos en la producción de habichuelas, papas, yautía, guineos, piña, cocos, naranjas dulces y plátanos.

En el repunte de los cultivos orientados a la exportación influyeron favorablemente las cosechas de caña de azúcar, cacao y café, en tanto que la producción tabacalera volvió a descender por desestímulos de precios. La agricultura cañera se expandió por la mayor disponibilidad de fuerza de trabajo para las labores de corte, alza y transportación de esta gramínea hacia los ingenios, así como por mayor aplicación de fertilizantes e insecticidas e introducción de variedades de mayor rendimiento.

La producción de cacao y café fue estimulada por un programa de subsidios en insumos y servicios de mecanización, mayor flujo de créditos, aumentos de precios y debido a la mejora de la infraestructura vinculada con estos cultivos.

La producción pecuaria continuó creciendo merced a la elevación de las ganaderías vacuna y porcina así como de la avicultura. Después del decrecimiento del año anterior, la producción de carne de res aumentó en respuesta a los estímulos de los precios internos, ya que las exportaciones menguaron por falta de competitividad. La producción lechera se expandió merced a la modernización tecnológica del hato ganadero que se impulsara en los últimos años.

La porcicultura se acrecentó por segundo año consecutivo en virtud de las compras directas realizadas por el Instituto de Estabilización de Precios (INESPRE) con el propósito de evitar que el ingreso de los productores se viera afectado ante la sobreoferta de cerdos y los altos costos de producción.

Las inversiones realizadas en la avicultura estimularon el aumento de las producciones de carne de pollo y huevos de consumo.

^{2/} Infecciones virales transmitidas por la mosca blanca afectaron seriamente la producción de tomate en el sur del país, y muy probablemente en otras regiones.

3. El sector externo

a) Aspectos generales

No obstante un nuevo deterioro de la relación de precios de intercambio, el desbalance en cuenta corriente en 1993 se redujo a menos de la mitad del correspondiente al año anterior, a causa de los crecientes ingresos de los servicios turísticos, a la expansión de las zonas francas industriales de exportación, al aumento de diversas ventas externas de bienes no tradicionales y al decrecimiento de las importaciones. El ingreso neto de capitales, sobre todo de corto plazo, posibilitó financiar con holgura el saldo negativo de la cuenta corriente y obtener un nuevo incremento de las reservas internacionales, pero al mismo tiempo acentuó la vulnerabilidad de la economía dominicana dada la volatilidad de ese flujo. Asimismo, pese a decrecer en términos absolutos, el nivel de las importaciones de bienes sigue siendo alto y se mantiene por encima de las posibilidades de las exportaciones. Con todo, probablemente exista cierta subestimación del valor de las exportaciones por el creciente flujo comercial informal hacia Haití, que se ha concentrado en combustibles y alimentos.

b) El comercio de bienes

La pausada evolución del comercio internacional, muy vinculada a la recesión económica en Europa y el Japón, en el primer semestre de 1993 influyó desfavorablemente en el desempeño de las exportaciones dominicanas de bienes. Así, este último indicador volvió a caer, inducido por el deterioro de las cotizaciones internacionales de una considerable parte de los rubros de exportación del país, especialmente algunos tradicionales de gran importancia como el azúcar cruda y el ferrocromo. La disminución del volumen de bienes exportados se explica sobre todo por el negativo comportamiento de los minerales, el café y el cacao; en cambio, aumentó la venta física de otros productos tradicionales como los derivados de la caña de azúcar y el tabaco.

A su vez, el valor de las ventas externas de café se estancó a causa de la merma del volumen exportado, ya que se logró ubicar este producto a mejor precio, no obstante la depresión del mercado internacional. El valor de las exportaciones de cacao disminuyó por el deterioro tanto del volumen vendido como de sus cotizaciones externas. Empero, aumentaron el volumen y los precios de las exportaciones de tabaco.

El valor de las exportaciones de melaza se incrementó como resultado tanto de los mayores volúmenes vendidos como de sus cotizaciones externas más altas. Algo similar ocurrió respecto de las ventas externas de furfural, pero por la elevación del volumen exportado, no de los precios, que declinaron. El valor de las exportaciones de oro y plata continuó decreciendo por la reducción del volumen, aun cuando sus cotizaciones externas mejoraron.

Después de haber escalado significativamente el año anterior y generar una acentuada acumulación de inventarios, el valor de las importaciones de bienes descendió discretamente en 1993

a causa del menor volumen comprado, en tanto que los precios en general aumentaron, aunque en particular el del petróleo disminuyó.

c) Los servicios reales y los pagos de factores

La balanza de servicios reales ensanchó su superávit apoyándose en el avance del turismo y de la producción localizada en las zonas francas. Así, el número de visitantes se incrementó a 12%, principalmente por el rubro de extranjeros (18%), ya que los dominicanos residentes en el exterior lo hicieron en 2%. La oferta de habitaciones hoteleras se expandió 9% y su nivel promedio de ocupación creció 8%. El gasto medio por turista se acrecentó, entre otras razones, por la elevación de las tarifas de las habitaciones.

Las 434 empresas de las zonas francas, en su mayoría de nacionalidad dominicana, norteamericana y panameña, aseguraron un aumento de los empleos (una cifra récord de 165,000 personas al cierre de 1993), que en su mayor parte correspondió a las actividades textil (72%), calzados (7%) y electrónica (7%).

Las transferencias unilaterales privadas siguieron la tendencia expansiva del decenio anterior gracias a las mayores remesas familiares de dominicanos residentes en el exterior. Este flujo, en alguna medida, se dirigió al acrecentamiento de depósitos en bancos nacionales, en respuesta al estímulo de las tasas reales de interés.

d) El saldo en cuenta corriente y su financiamiento

La disminución de la brecha comercial influyó en la atenuación del desequilibrio de cuenta corriente, que continuó financiándose fácilmente mediante el creciente ingreso neto de capitales, sobre todo de corto plazo, los cuales aprovecharon el estímulo de la estabilidad cambiaria y el diferencial favorable a las tasas de interés nacionales.

Las inversiones extranjeras directas, concentradas principalmente en la actividad turística, conservaron un papel destacado en el ingreso de capitales de largo plazo, mientras que las transferencias unilaterales oficiales registraron un decrecimiento del 6%.

Así, el superávit de la cuenta de capital desaceleró su ritmo de expansión, pero el flujo de capital privado de naturaleza especulativa permitió un nuevo incremento de las reservas internacionales, todo ello dentro del panorama de relativa fragilidad a que se aludió anteriormente.

e) El endeudamiento externo

El saldo de la deuda externa global se amplió discretamente ubicándose en términos relativos, por primera vez en el presente decenio, por debajo del umbral crítico del 200% de las exportaciones de bienes y servicios.

Si bien el saldo de la deuda oficial decreció, el de la privada aumentó. La disminución de la primera se explica por la reducción de la bilateral, ya que la multilateral se incrementó por efecto principalmente de su elevación con el Fondo Monetario Internacional (FMI).

La deuda disminuyó casi con todos los países, incluyendo su principal acreedor —los Estados Unidos—; no ocurrió así con México ni Venezuela. Se realizaron pagos por negociaciones de atrasos con España y el Brasil, obteniéndose ahorros de 50 y 70% de su valor nominal, respectivamente.

En la deuda privada, que representó el 30% del saldo total, resaltó un aumento de la contraída por la banca comercial, mientras que la de proveedores decreció.

4. Los precios y las remuneraciones

a) Los precios

El incremento del índice de precios al consumidor fue menor a 5% (4.8%) como promedio anual, y progresó sólo 2.7% de diciembre a diciembre.

En el rubro de alimentos, bebidas y tabaco se observó una disminución de precios, en tanto que en vivienda se experimentó el mayor incremento. En prendas de vestir y calzado la elevación de precios resultó ligera. La estabilidad del tipo de cambio nominal y la apertura al comercio internacional volvió a incidir en la estructura de los precios relativos, generándose mayores alzas en los bienes no comerciales respecto de aquellos expuestos a la competencia internacional.

b) Las remuneraciones

El salario mínimo nominal no registró cambios, por lo que en términos reales acusó un decrecimiento de 4.7%, representando así sólo las tres cuartas partes del nivel alcanzado a principios del anterior decenio. ^{3/} Ello incidió en el lento crecimiento del consumo privado con los correspondientes perjuicios a diversas actividades productivas orientadas al mercado interno.

En cambio, en el sector público hubo algunos aumentos salariales —beneficiándose, entre otros, los profesionales de la salud, de la educación, del sistema judicial y del sector público agropecuario— así como la entrega completa de la bonificación navideña. Sin perjuicio de lo recién apuntado, los salarios mínimos generales del sector público siguen siendo muy bajos, alrededor de los 65 dólares mensuales.

Se debe resaltar que la Comisión Nacional de Salarios Mínimos aprobó, hacia fines de año, un alza promedio de 15% en la remuneración de los trabajadores del sector privado, que se ubicó por ello en un rango de entre 86 y 134 dólares mensuales, según el tamaño de la empresa. Sin embargo, los nuevos salarios no se aplicarían a las zonas libres, la industria del azúcar ni el turismo, para los cuales se negocia un ajuste, probablemente de menor cuantía que en la generalidad de las ramas productivas.

^{3/} El Centro de Investigación Económica para el Caribe (CIECA) estima que el salario mínimo vigente en 1993 sólo cubría 78% de la canasta alimenticia y 41% de las necesidades básicas.

5. Las políticas fiscal y monetaria

a) La política fiscal

Las operaciones financieras del gobierno central acusaron un ligero déficit en 1993, después de haber registrado superávit durante todo el trienio anterior. Hubo fuerte incremento de los gastos (48%), tanto los de capital como los corrientes. Por su parte, los ingresos crecieron 19%, con lo cual la presión tributaria continuó aumentando al pasar de 14.1% en 1992 a 15.6% en 1993.

Los ingresos tributarios observaron una tónica general de desaceleración consistente con la caída del ritmo de crecimiento del producto y con el hecho de que en 1992 se obtuviera una respuesta inmediata de la recaudación a los cambios efectuados en base y tasas tributarias, centrados en aumentos de gravámenes a consumos específicos de demanda relativamente inelástica. El menor ritmo de expansión se localizó en los directos (14%), mientras que los indirectos tuvieron un incremento de 20%. Estos últimos volvieron a contar con dos importantes fuentes de recursos: i) el impuesto general de ventas (ITBIS), rubro en el cual se obtuvo un año completo de aplicación de la nueva alícuota, elevándose 27% las recaudaciones, y ii) el gravamen incorporado en el diferencial de precios de los carburantes que se incrementó automáticamente con la baja de las cotizaciones de los hidrocarburos en el mercado internacional, ya que en el mercado interno no variaron. Desde 1992, este ingreso ha cobrado una importancia tal, que por sí solo representa 2.5% del PIB, o sea 16% de la carga tributaria global.

La recaudación de los impuestos a los ingresos avanzó 13%, básicamente por las mejoras que han venido incorporándose en la administración tributaria y por el desfase recaudatorio del impuesto sobre la renta devengado en el ejercicio precedente, período que se caracterizó por un alto nivel de actividad económica. De esa forma, sin ningún cambio estructural el menor ritmo de crecimiento económico en 1993 tendió a predeterminar una inferior tasa de expansión de recaudaciones por este tributo en 1994.

La hacienda pública dominicana continuó mostrando una alta dependencia (38%) de los impuestos sobre las importaciones (aranceles, adicionales y recargos cambiarios). Estos gravámenes se dilataron alrededor de 14%, no obstante la baja del nivel global de las importaciones. Ello fue posible debido a alzas correctivas en algunos de los componentes del sistema de protección y a que ciertas reducciones del valor de las importaciones recayeron en áreas desgravadas, como son las compras de petróleo. Corresponde subrayar que, pese a la disminución de la tarifa promedio nominal que se viene aplicando desde 1990, la protección efectiva continuó siendo elevada durante la mayor parte de 1993.

Además, la protección nominal tendió a aumentar en muchos casos como consecuencia de la temporal elevación (a 10%) del recargo cambiario y la vigencia de la introducción en 1992 de un impuesto a la venta de cambio extranjero (2%), aplicado en el Banco Central. La situación relativa de los gravámenes a la importación tiende a experimentar cambios relevantes en 1994 a partir de la sanción de la Ley Arancelaria en agosto de 1993, ordenamiento que implica mayores reducciones arancelarias.

A su vez, los ingresos no tributarios aumentaron 35% como resultado más que todo de incrementos de las recaudaciones por concepto de transferencias ordinarias y ventas de servicios y mercancías.

Con respecto a los gastos, sobresalió tanto el aumento de los corrientes (49%) como los de capital (47%). Entre las erogaciones corrientes destacó el pago de intereses de la deuda pública externa que más que se duplicó con relación al año anterior. Las compras de bienes y servicios no personales se vieron lógicamente incrementadas (48%) por el dinamismo de las obras públicas. También influyeron sobre el crecimiento de los gastos corrientes las mayores transferencias realizadas al resto del sector público y a la iniciativa privada, así como el incremento de sueldos y salarios del personal docente, de salud y otros profesionales, incluyendo en ello el pago de la bonificación navideña. La desincorporación de personal en el sector público, dentro de los planes de reestructuración del Estado, se verificaron sobre todo en el nivel de las haciendas municipales.

En los gastos de capital, la inversión fija creció con mayor celeridad que las transferencias al resto del sector público, reflejando así el ambicioso programa de inversiones que tendió a concentrarse en las construcciones.

Por último, se debe apuntar un cierto deterioro de la posición financiera del sector público consolidado por el desfavorable desempeño de diversos organismos paraestatales. El gobierno central se vio obligado a transferir recursos financieros a la Corporación Dominicana de Electricidad, al Consejo Estatal del Azúcar y a diversos entes del sector agropecuario.

b) La política monetaria

La prudencia de la política monetaria se reflejó en el descenso del crédito neto al sector público y en una nueva desaceleración del aumento del medio circulante (M1), condicionada esta última por el similar desempeño tanto en el efectivo en poder del público como en los depósitos a la vista (17% en todos los casos). Entre los depósitos se distinguió el aumento de los particulares (35%), en tanto que los oficiales decrecieron 12%.

La oferta monetaria ampliada (M2) se incrementó 20% como resultado también de la nueva desaceleración del cuasidinero, particularmente en los depósitos a plazo y de ahorro (29% en ambos factores de contracción), mientras que los especiales decrecieron 22%.

Por su parte, la emisión monetaria se expandió 30% a causa del incremento de los billetes emitidos (17%) y de los depósitos a la vista en moneda nacional (51%). El ascenso de la emisión monetaria se explica por la compra de divisas por parte del Banco Central y el otorgamiento de préstamos a la economía mediante fondos especializados.

Las reservas internacionales volvieron a expandirse significativamente, impulsadas por los estímulos originados en la estabilidad del tipo de cambio, por la pronunciada acumulación de disponibilidades líquidas en moneda nacional de los bancos comerciales en el Banco Central —por consiguiente, un menor margen de expansión del crédito— y por el creciente flujo de divisas que ha generado el diferencial de las tasas de interés con respecto a las internacionales.

La liberación de los réditos financieros, que ha sido una de las principales características de la política monetaria de los últimos años, posibilitó que la tasa de interés activa promedio continuara menguando gracias a la disminución de los costos operativos de las instituciones financieras, a la estabilidad de precios, al cambio de las tasas de interés del Banco Central y a sus bajos niveles en los Estados Unidos, en un mercado financiero donde se evidencia una mayor competitividad en la captación y utilización de los recursos financieros. Sin embargo, pese a la flexibilidad señalada, las tasas de interés activas mantienen todavía un nivel elevado en términos reales, con la correspondiente incidencia sobre las actividades productivas.

En cuanto a las tasas de interés pasivas promedio, también declinaron con relación al año anterior pero se mantuvieron atractivas respecto de la tasa de interés del mercado estadounidense.

El saldo de la cartera de préstamos de los bancos comerciales se amplió (21%) como consecuencia del aumento de los otorgados a la iniciativa privada (23%) ya que los concedidos al sector público decrecieron (-4%). En el sector privado destacaron los incrementos canalizados hacia el comercio (41%) y la construcción (14%), al mismo tiempo que se estancaron los orientados a la industria manufacturera y crecieron discretamente los del sector agropecuario, que en su mayoría se concentraron en la ganadería.

Anexo estadístico

Cuadro 1

REPUBLICA DOMINICANA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 a/
Indices (1980 = 100.0)							
A. Indicadores económicos básicos							
Producto interno bruto a precios de mercado	121.6	123.4	128.4	121.4	120.2	129.3	133.2
Población (miles de habitantes)	6,718	6,867	7,019	7,170	7,350	7,519	7,707
Producto interno bruto por habitante	102.6	101.4	103.7	96.7	94.1	99.0	99.5
Saldo fiscal/PIB b/	-2.2	-1.6	-0.1	0.3	0.8	2.6	0.3
Dinero (M1)/PIB b/	13.7	13.3	12.0	10.1	8.3	11.9	11.7
Tasas de crecimiento							
B. Indicadores económicos de corto plazo							
Producto interno bruto	8.5	1.5	4.1	-5.5	-1.0	7.6	3.0
Producto interno bruto por habitante	5.4	-1.2	2.3	-6.8	-2.7	5.2	0.5
Precios al consumidor (diciembre--diciembre)	25.0	57.6	41.2	100.7	4.0	6.6	2.7
Salario mínimo real	-2.2	3.9	-11.0	-16.2	1.6	21.2	-4.5
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	10.5	21.7	9.1	-3.5	-1.3	8.8	8.9
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	19.4	2.7	21.1	-8.1	-1.1	23.9	-1.3
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	-4.0	6.4	3.6	-14.4	0.7	-3.3	-2.0
Millones de dólares							
C. Sector externo							
Saldo del comercio de bienes y servicios	-389	-102	-351	-228	230	-582	-353
Pago neto de utilidades e intereses	306	271	232	151	215	243	220
Saldo de la cuenta corriente	-422	-84	-283	-64	-115	-478	-211
Saldo de la cuenta de capital	275	194	281	72	457	504	522
Variación de las reservas internacionales netas	-189	125	5	2	340	46	88
Deuda externa pública desembolsada c/	3,899	3,883	4,090	4,482	4,572	4,426	4,500

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Porcentajes.

c/ Deuda externa pública y privada garantizada.

Cuadro 2
REPUBLICA DOMINICANA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de pesos de 1980			Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1991	1992	1993 a/	1980	1993 a/	1991	1992	1993 a/
Oferta global	9,822	10,867	11,069	128.9	125.4	-0.9	10.6	1.9
Producto interno bruto a precios de mercado	7,964	8,569	8,826	100.0	100.0	-1.0	7.6	3.0
Importaciones de bienes y servicios	1,859	2,298	2,243	28.9	25.4	-0.2	23.6	-2.4
Demanda global	9,822	10,867	11,069	128.9	125.4	-0.9	10.6	1.9
Demanda interna	8,180	9,027	9,147	109.8	103.6	-0.9	10.4	1.3
Inversión bruta interna	1,400	1,705	1,702	24.9	19.3	-13.6	21.8	-0.2
Inversión bruta fija	1,372	1,587	1,702	23.6	19.3	-14.5	15.7	7.2
Construcción	1,221	1,427	...	14.6	...	-11.4	16.9	...
Maquinaria	151	160	...	9.0	...	-33.5	5.7	...
Pública	640	749	839	5.2	9.5	-10.6	17.0	12.0
Privada	732	838	863	18.4	9.8	-17.7	14.5	3.0
Variación de existencias	29	118	-	1.2	-			
Consumo total	6,779	7,322	7,445	84.9	84.4	2.2	8.0	1.7
Gobierno general	620	670	717	7.6	8.1	-8.8	8.1	7.0
Privado	6,159	6,652	6,728	77.3	76.2	3.5	8.0	1.1
Exportaciones de bienes y servicios	1,643	1,840	1,922	19.2	21.8	-1.0	12.0	4.5

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

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 3

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

	Millones de pesos de 1980			Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1991	1992	1993 a/	1980	1993 a/	1991	1992	1993 a/
Producto interno bruto	7,963.5	8,568.7	8,825.8	100.0	100.0	-1.0	7.6	3.0
Bienes	3,433.9	3,730.1	3,739.1	48.0	42.4	-2.0	8.6	0.2
Agricultura b/	1,452.9	1,528.5	1,533.1	20.2	17.4	2.4	5.2	0.3
Minería	314.7	256.5	161.6	5.3	1.8	-4.4	-18.5	-37.0
Industria manufacturera	1,070.4	1,202.1	1,222.5	15.3	13.9	-0.7	12.3	1.7
Construcción	595.9	743.1	821.9	7.2	9.3	-12.3	24.7	10.6
Servicios básicos	455.3	521.2	563.7	5.9	6.4	2.7	14.5	8.1
Electricidad, gas y agua	35.0	45.5	55.5	0.5	0.6	4.8	29.9	22.1
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	420.3	475.8	508.2	5.4	5.8	2.5	13.2	6.8
Otros servicios	4,074.3	4,317.4	4,523.0	46.1	51.2	-0.6	6.0	4.8
Comercio	1,143.6	1,240.8	1,249.5	15.8	14.2	-0.4	8.5	0.7
Finanzas, seguros y servicios prestados a las empresas	1,394.8	1,403.2	1,389.2	12.0	15.7	0.7	0.6	-1.0
Bienes inmuebles	641.6	646.7	640.9	8.4	7.3	0.1	0.8	-0.9
Servicios gubernamentales	693.6	721.3	735.7	8.3	8.3	-1.9	4.0	2.0
Otros c/	842.3	952.1	1,148.6	10.0	13.0	-1.8	13.0	20.6

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 4

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

	1989	1990	1991	1992	1993 a/	Tasas de crecimiento		
						1991	1992	1993 a/
Indice de la producción agropecuaria (1970 = 100.0)	158.7	148.7	152.3	163.7	164.2	2.4	7.5	0.3
Agrícola	136.6	121.4	127.1	137.4	133.1	4.7	8.1	-3.1
De exportación	109.7	93.1	90.8	89.8	90.9	-2.5	-1.1	1.2
De consumo interno	157.0	144.1	146.0	156.2	147.6	1.3	7.0	-5.5
Pecuaria	233.9	231.5	235.0	249.5	260.0	1.5	6.2	4.2
Pesquera y forestal	269.3	268.3	264.0	265.0	260.8	-1.6	0.4	-1.6
Indicadores de los principales cultivos b/								
De exportación								
Caña de azúcar	7,856	6,512	6,930	6,917	7,090	6.4	-0.2	2.5
Tabaco	30	18	24	20	15	33.3	-16.7	-25.0
Café	96	90	81	82	84	-10.0	1.2	2.4
Cacao	42	43	44	47	53	2.3	6.8	12.8
De consumo interno								
Arroz	462	428	466	566	485	8.9	-21.5	-14.3
Maíz	52	40	43	46	51	7.5	7.0	10.9
Frijol	54	34	26	37	43	-23.5	42.3	16.2
Guandules	40	42	47	26	26	11.9	-44.7	-
Maní	35	29	26	19	6	-10.3	-26.9	-68.4
Batata	73	71	45	64	52	-36.6	42.2	-18.8
Yuca	159	161	134	144	118	-16.8	7.5	-18.1
Tomate	173	145	149	102	95	2.8	-31.5	-6.9
Plátano c/	1,242	1,166	1,080	1,221	1,406	-7.4	13.1	15.2
Indicadores de la producción pecuaria								
Beneficio								
Vacunos	81	82	84	83	86	2.4	-1.2	3.6
Porcinos	8	6	4	4	5	-27.5	1.6	15.4
Aves	108	110	112	122	128	1.8	8.9	4.9
Huevos c/	768	753	764	839	864	1.5	9.8	3.0
Producción de leche d/	330	337	338	354	370	0.3	4.7	4.5

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 5
 REPUBLICA DOMINICANA: INDICADORES DE LA
 PRODUCCION MANUFACTURERA

	1990	1991	1992	1993 a/	Tasas de crecimiento			
					1990	1991	1992	1993 a/
Indices de la producción manufacturera (1970 = 100.0)	230	229	258	259	-4.2	-0.4	12.6	0.6
Alimentos, bebidas y tabaco	212	214	238	242	-5.7	0.9	11.1	1.8
Alimentos	147	163	170	171	-19.8	11.2	4.1	0.9
Azúcar y sus derivados	66	73	69	79	-27.9	10.6	-5.2	14.1
Otros alimentos	218	230	248	239	-12.2	5.2	7.9	-3.8
Bebidas	458	441	538	556	9.5	-3.8	22.1	3.3
Tabaco	214	197	208	206	0.8	-8.1	5.6	-0.9
Otras industrias manufactureras	271	271	310	307	-11.3	-0.1	14.4	-0.7
Producción de algunas manufacturas importantes								
Azúcar cruda b/	523	576	537	625	-28.4	10.1	-6.8	16.4
Azúcar refinada b/	75	94	95	103	-30.6	25.3	1.1	8.4
Café descascarado b/	59	41	41	42	-9.2	-30.5	-	2.4
Harina de trigo c/	4,276	4,826	4,996	5,091	-13.6	12.9	3.5	1.9
Ron d/	43	38	43	44	22.9	-11.6	13.2	2.3
Cerveza d/	138	146	196	197	-6.1	5.8	34.2	0.5
Cigarrillos e/	227	208	220	218	0.9	-8.4	5.8	-0.9
Cemento b/	1,123	1,239	1,365	1,271	-11.5	10.3	10.2	-6.9
Otros indicadores de la producción manufacturera								
Consumo industrial de electricidad f/	613	681	878	1,066	-15.1	11.1	28.9	21.4

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/ Millones de kWh.

Cuadro 6

REPUBLICA DOMINICANA: INDICADORES DE LA
PRODUCCION MINERA

	1990	1991	1992	1993 a/	Tasas de crecimiento		
					1991	1992	1993 a/
Indices de la producción minera (1970 = 100.0)	530.3	490.2	399.9	251.5	-7.6	-18.4	-37.1
Producción de los principales rubros							
Ferróníquel b/	76	72	58	35	-5.3	-19.4	-39.7
Oro c/	140	102	76	11	-27.1	-25.5	-85.5
Plata c/	735	706	481	53	-3.9	-31.9	-89.0

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 7
 REPUBLICA DOMINICANA: GENERACION Y CONSUMO
 DE ENERGIA ELECTRICA a/

	Miles de MWh				Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1990	1991	1992	1993 b/	1986	1993 b/	1991	1992	1993 b/
Generación total	2,860	3,094	4,095	4,926	100.0	100.0	8.2	32.4	20.3
Hidroeléctrica	448	637	661	1,419	15.6	28.8	42.2	3.8	114.7
Térmica	2,193	2,157	2,775	2,794	72.9	56.7	-1.6	28.7	0.7
Diesel	39	43	4	4	0.5	0.1	10.3	-90.7	-
Gas	180	257	655	709	11.0	14.4	42.8	154.9	8.2
Menos: Consumo interno de las plantas	200	175	229	233	5.4	4.7	-12.5	30.9	1.7
Generación neta	2,660	2,919	3,866	4,693	94.6	95.3	9.7	32.4	21.4
Más: Compra en otras plantas c/	442	570	759	741	13.2	15.0	29.0	33.2	-2.4
Total disponible	3,102	3,489	4,625	5,434	107.8	110.3	12.5	32.6	17.5
Menos: Pérdidas de transmisión y distribución	971	1,260	1,728	2,112	35.0	42.9	29.8	37.1	22.2
Disponible para ventas	2,131	2,229	2,897	3,322	72.8	67.4	4.6	30.0	14.7
Consumo total	2,131	2,229	2,897	3,322	100.0	100.0	4.6	30.0	14.7
Residencial	843	888	1,154	1,318	39.2	39.7	5.3	30.0	14.2
Comercial	236	233	325	383	10.9	11.5	-1.3	39.5	17.8
Industrial	613	681	878	1,066	28.6	32.1	11.1	28.9	21.4
Gobierno y municipios	346	334	356	370	17.4	11.1	-3.5	6.6	3.9
Alumbrado público	93	93	184	185	3.8	5.6	-	97.8	0.5
Coefficiente de pérdidas d/	31	36	37	39					

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 8

**REPUBLICA DOMINICANA: PRINCIPALES INDICADORES DEL
COMERCIO EXTERIOR DE BIENES**

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 a/
Tasas de crecimiento								
Exportaciones fob								
Valor	-2.2	-1.5	25.1	3.9	-20.5	-10.4	-14.6	-6.4
Volumen	-4.2	4.2	9.3	-5.5	-6.9	-6.9	-3.5	-1.0
Valor unitario	2.1	-5.4	14.4	9.9	-14.7	-3.7	-11.5	-5.5
Importaciones fob								
Valor	5.1	17.7	1.0	22.1	-8.7	-3.6	26.0	-2.7
Volumen	9.5	14.0	0.1	16.7	-13.1	-3.3	23.5	-3.2
Valor unitario	-4.0	3.3	0.9	4.7	5.0	-0.3	2.0	0.5
Relación de precios del intercambio	6.3	-9.2	12.8	4.7	-18.4	-3.7	-13.3	-5.9
Indices (1980 = 100.0)								
Poder de compra de las exportaciones	75.1	71.1	87.7	86.7	65.9	59.0	49.5	46.1
Quántum de las exportaciones	90.4	94.2	103.0	97.4	90.7	84.4	81.5	80.7
Quántum de las importaciones	91.5	104.4	104.5	121.9	106.0	102.5	126.6	122.6
Relación de precios del intercambio	83.1	75.5	85.1	89.1	72.6	70.0	60.7	57.1

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

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 11

REPUBLICA DOMINICANA: IMPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1990	1991	1992	1993 a/	1980	1993 a/	1990	1991	1992	1993 a/
Total	1,793	1,729	2,178	2,118	100.0	100.0	-8.7	-3.6	26.0	-2.8
Bienes de consumo	...	...	...	...	22.6	...	...	...	...	...
Duraderos	...	...	...	...	8.0	...	...	...	...	...
Alimentos	...	...	...	...	8.2	...	...	...	...	...
Otros	...	...	...	...	6.4	...	...	...	...	...
Materias primas y bienes intermedios	...	...	...	...	61.3	...	...	...	...	...
Petróleo y combustibles	517	437	490	453	30.0	21.4	27.7	-15.5	12.1	-7.6
Otros	...	...	...	...	31.3	...	...	...	...	...
Bienes de capital	...	...	...	...	16.1	...	...	...	...	...

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

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 12
REPUBLICA DOMINICANA: BALANCE DE PAGOS
 (Millones de dólares)

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 a/
Balance en cuenta corriente	-244	-422	-84	-283	-64	-115	-478	-211
Balance comercial	-220	-389	-102	-351	-228	-230	-582	-353
Exportaciones de bienes y servicios	1,415	1,563	1,903	2,077	2,005	1,979	2,153	2,345
Bienes fob	722	711	890	924	735	658	566	530
Servicios reales b/	693	852	1,013	1,153	1,271	1,320	1,587	1,815
Transporte y seguros	41	39	43	60	63	72	73	80
Viajes	506	571	768	818	900	877	1,096	1,231
Importaciones de bienes y servicios	1,635	1,952	2,005	2,429	2,233	2,208	2,735	2,698
Bienes fob	1,352	1,592	1,608	1,964	1,793	1,729	2,178	2,118
Servicios reales b/	283	360	397	465	440	479	556	580
Transporte y seguros	120	175	176	230	192	196	253	240
Viajes	89	95	127	136	144	154	159	164
Servicios de factores	-250	-306	-271	-232	-151	-215	-243	-220
Utilidades	-	-	-	-	-	-	-	-
Intereses recibidos	17	12	9	10	12	18	17	...
Intereses pagados	-267	-318	-279	-242	-163	-233	-260	...
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencias unilaterales privadas	225	273	289	301	315	330	347	362
Balance en cuenta de capital	288	275	194	281	72	457	504	522
Transferencias unilaterales oficiales	61	58	65	84	56	57	85	80
Capital de largo plazo	142	60	239	243	106	133	128	129
Inversión directa	50	89	106	110	133	145	179	183
Inversión de cartera	-	-	-	-	-	-	-	-
Otro capital de largo plazo	92	-30	133	133	-27	-12	-52	-54
Sector oficial c/	92	-30	133	133	-27	-12	-52	-54
Préstamos recibidos	220	154	234	279	141	153	112	124
Amortizaciones	-128	-174	-98	-123	-87	-156	-163	-180
Bancos comerciales c/	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos recibidos	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortizaciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros sectores c/	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos recibidos	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortizaciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Balance básico	-42	-305	221	44	98	75	-265	-2
Capital de corto plazo	3	-91	-64	146	39	-21	-96	313
Sector oficial	-76	-65	-4	150	-2	-29	-96	-13
Bancos comerciales	79	-26	-60	-4	40	7	-1	6
Otros sectores	-	-	-	-	-	-	-	320
Errores y omisiones	82	249	-46	-193	-128	288	388	...
Balance global d/	44	-147	110	-2	8	342	26	311
Variación total de reservas	-11	189	-125	-5	-2	-340	-46	-88
(- significa aumento)								
Oro monetario	-1	-2	1	-	1	-	1	-1
Derechos especiales de giro	32	-	-	-	-	-	-	-17
Posición de reserva en el FMI	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos en divisas	-49	211	-60	90	48	-358	-80	-139
Otros activos	-	-	-	-	-	-	-	6
Uso de crédito del FMI	7	-21	-66	-95	-51	17	34	63

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

Cuadro 9

REPUBLICA DOMINICANA: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1991	1992	1993 a/	1980	1993 a/	1991	1992	1993 a/
	Total de exportaciones	658	566	530	100.0	100.0	-10.5	-14.0	-6.4
Principales exportaciones tradicionales	556	421	372	87.6	70.2	-11.6	-24.3	-11.6
Azúcar cruda	167	115	120	30.2	22.6	-6.2	-31.1	4.3
Furfural	20	13	19	2.2	3.6	-	-35.0	46.2
Melaza	11	10	15	1.6	2.8	22.2	-9.1	50.0
Café	43	26	26	5.4	4.9	-8.5	-39.5	-
Cacao	35	35	33	5.3	6.2	-23.9	-	-5.7
Tabaco	19	17	19	3.6	3.6	-13.6	-10.5	11.8
Ferrónquel	221	179	134	10.5	25.3	-11.2	-19.0	-25.1
Oro y plata	40	26	6	27.0	1.1	-29.8	-35.0	-76.9
Bauxita	-	-	-	1.9	-	-	-	-
Principales exportaciones no tradicionales	102	145	158	12.4	29.8	-3.8	42.2	9.0
Abonos químicos	3	1	2	2.0	...	-	-66.7	100.0
Carne de res	34	16	10	0.3	...	36.0	-52.9	-37.5
Emulsión de coco	3	2	2	0.6	...	-57.1	-33.3	-
Guandules enlatados	6	6	8	0.5	...	20.0	-	33.3
Yautía	3	3	3	0.3	...	-25.0	-	-
Otros	53	117	133	8.7	...	-14.5	120.8	13.7

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

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 10

**REPUBLICA DOMINICANA: VOLUMEN DE EXPORTACION
DE PRINCIPALES PRODUCTOS**

	Miles de toneladas				Tasas de crecimiento		
	1990	1991	1992	1993 a/	1991	1992	1993 a/
Azúcar cruda	354.9	318.9	320.8	342.2	-10.1	0.6	6.7
Furfural	35.9	34.8	25.7	40.1	-3.1	-26.1	56.0
Melaza	140.5	150.2	132.0	176.2	6.9	-12.1	33.5
Café verde	31.9	28.2	21.5	18.1	-11.6	-23.8	-15.8
Cacao	45.8	40.6	43.5	42.1	-11.4	7.1	-3.2
Tabaco	15.1	10.8	9.3	9.9	-28.5	-13.9	6.5
Ferróniquel	78.1	75.0	70.3	67.4	-4.0	-6.3	-4.1
Oro y plata b/	875.0	807.5	434.1	65.2	-7.7	-46.2	-85.0

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Onzas troy.

Cuadro 13
REPUBLICA DOMINICANA: EVOLUCION DEL TIPO DE CAMBIO

	Tipo de cambio nominal a/ (1)	Índice del tipo de cambio (1970 = 100.0) (2)	Índice de precios al consumidor (1970 = 100.0)		Relación (3/4) (5)	Tipo de cambio de paridad (1.15 x 5) (6)	Índice de subvaluación o sobrevaluación del tipo de cambio (6/1) (7)
			Interno (3)	Externo (EUA) (4)			
1980	1.26	109.6	278.6	212.2	131.2	1.5	119.8
1981	1.28	111.3	299.6	234.1	127.8	1.5	114.8
1982	1.46	127.0	322.5	248.5	129.7	1.5	102.2
1983	1.60	139.1	344.8	256.5	134.3	1.5	96.5
1984	2.83	246.1	428.9	267.6	160.2	1.8	65.1
1985	3.12	271.3	589.8	277.0	212.8	2.4	78.5
1986	2.89	251.3	647.3	282.3	229.3	2.6	91.3
1987	3.51	305.2	750.3	292.8	256.2	2.9	84.0
1988	5.81	505.2	1,083.6	304.4	355.9	4.1	70.5
1989	6.35	552.2	1,575.8	319.1	493.8	5.7	89.4
1990	8.65	752.2	2,512.3	336.3	747.1	8.6	99.3
1991	12.74	1,107.8	3,865.6	350.7	1,102.3	12.7	99.5
1992	12.75	1,108.7	4,043.6	361.2	1,119.4	12.9	101.0
1993 b/	12.75	1,108.7	4,235.5	372.0	1,138.5	13.1	102.7

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 14

**REPUBLICA DOMINICANA: INDICADORES DEL
ENDEUDAMIENTO EXTERNO**

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 a/
Millones de dólares								
Deuda externa total b/								
Saldos	3,812	3,899	3,883	4,090	4,482	4,572	4,426	4,500
Intereses c/	267	318	279	242	164	233	260	...
Porcentajes								
Deuda externa total/exportaciones de bienes y servicios	269	249	204	197	224	231	206	192
Intereses netos d//exportaciones de bienes y servicios	18	20	14	11	8	11	12	...

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Deuda externa pública y privada garantizada.

c/ Corresponde a la partida de intereses pagados de la cuenta corriente del balance de pagos.

d/ Corresponde al rubro neto del balance de pagos.

Cuadro 15

REPUBLICA DOMINICANA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 a/
Indices (promedio anual) b/								
Indice nacional de precios al consumidor	317.4	367.8	531.2	772.5	1,231.7	1,895.2	1,982.3	2,076.5
Alimentos, bebidas y tabaco	315.9	381.0	584.2	865.6	1,376.6	2,048.0	2,048.8	2,101.9
Vivienda	297.2	336.2	452.2	624.0	948.2	1,388.7	1,581.7	1,712.8
Prendas de vestir y calzado	484.6	542.6	782.5	1,257.4	1,871.8	2,982.0	3,196.9	3,366.2
Diversos	295.2	316.4	403.2	548.8	975.8	1,778.2	1,929.3	2,067.2
Variación de diciembre a diciembre								
Indice nacional de precios al consumidor	6.5	25.0	57.6	41.2	100.7	4.0	6.6	2.7
Alimentos, bebidas y tabaco	9.4	30.6	69.6	36.7	104.0	-2.3	3.8	-0.7
Vivienda	7.0	17.3	41.9	45.0	86.6	4.6	13.9	6.7
Prendas de vestir y calzado	4.8	21.6	68.3	50.5	67.0	19.0	10.0	1.7
Diversos	-1.6	19.0	30.1	49.9	130.5	19.6	6.2	8.9
Variación media anual								
Indice nacional de precios al consumidor	9.8	15.9	44.4	45.4	59.4	53.9	4.6	4.8
Alimentos, bebidas y tabaco	15.4	20.6	53.3	48.2	59.0	48.8	0.0	2.6
Vivienda	9.3	13.1	34.5	38.0	52.0	46.5	13.9	8.3
Prendas de vestir y calzado	15.5	12.0	44.2	60.7	48.9	59.3	7.2	5.3
Diversos	1.8	7.2	27.4	36.1	77.8	82.2	8.5	7.1

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Base: 1 de mayo de 1976 - 30 de abril de 1977 = 100.0.

Cuadro 16

REPUBLICA DOMINICANA: EVOLUCION MENSUAL
DE LOS PRECIOS INTERNOS a/

	Indices				Tasa de crecimiento b/				
	1990	1991	1992	1993 c/	1989	1990	1991	1992	1993 c/
Promedio anual	1,231.7	1,895.2	1,982.4	2,076.5	45.4	59.4	53.9	4.6	4.8
Enero	946.6	1,867.2	1,935.0	2,075.1	0.9	1.8	0.1	-0.3	0.3
Febrero	952.9	1,882.3	1,921.7	2,081.9	0.8	0.7	0.8	-0.7	0.3
Marzo	972.3	1,910.2	1,919.5	2,056.8	1.7	2.0	1.5	-0.1	-1.2
Abril	998.7	1,891.7	1,927.4	2,037.5	2.1	2.7	-1.0	0.4	-0.9
Mayo	1,019.8	1,870.7	1,936.2	2,036.0	4.5	2.1	-1.1	0.5	-0.1
Junio	1,044.2	1,869.2	1,977.2	2,059.5	3.3	2.4	-0.1	2.1	1.2
Julio	1,096.9	1,877.2	1,983.6	2,072.4	1.9	5.0	0.4	0.3	0.6
Agosto	1,258.4	1,869.7	1,995.0	2,067.2	2.6	14.7	-0.4	0.6	-0.3
Septiembre	1,374.2	1,918.4	2,030.9	2,093.2	4.6	9.2	2.6	1.8	1.3
Octubre	1,537.6	1,924.8	2,040.6	2,108.8	6.3	11.9	0.3	0.5	0.7
Noviembre	1,712.4	1,919.7	2,052.5	2,104.7	2.9	11.4	-0.3	0.6	-0.2
Diciembre	1,865.9	1,940.9	2,069.2	2,124.9	3.4	9.0	1.1	0.8	1.0

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

a/ Índice nacional de precios al consumidor: 1 de mayo de 1976 - 30 de abril de 1977 = 100.0.

b/ Respecto del mes anterior.

c/ Cifras preliminares.

Cuadro 17

REPUBLICA DOMINICANA: EVOLUCION DE LOS SALARIOS MINIMOS

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993 a/
Pesos								
Nominal b/	250.0	283.3 c/	425.0 d/	550.0 e/	735.0 f/	1,148.0 g/	1,456.0	1,456.0
Indices (1980 = 100.0)								
Nominal	200.0	226.6	340.0	440.0	588.0	918.4	1,164.8	1,164.8
Real	86.0	84.1	87.4	77.7	65.2	66.2	80.2	76.6
Tasas de crecimiento								
Nominal	17.6	13.3	50.0	29.4	33.6	56.2	26.8	-
Real	7.2	-2.2	3.9	-11.0	-16.2	1.6	21.2	-4.5

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.

c/ Se incrementó a 350 pesos a partir de septiembre.

d/ Se incrementó a 500 pesos a partir de julio.

e/ Se incrementó a 700 pesos a partir de octubre.

f/ Se incrementó a 1,120 pesos a partir de diciembre.

g/ Se incrementó a 1,456 pesos a partir de diciembre.

Cuadro 18

REPUBLICA DOMINICANA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de pesos				Tasas de crecimiento			
	1990	1991	1992	1993 a/	1990	1991	1992	1993 a/
1. Ingresos corrientes	6,696	9,936	16,237	19,330	17.2	48.4	63.4	19.0
Ingresos tributarios	6,367	9,677	15,823	18,772	20.0	52.0	63.5	18.6
Directos b/	1,714	2,486	2,904	3,305	25.4	45.0	16.8	13.8
Sobre ingresos	1,595	2,359	2,747	3,110	24.5	47.9	16.4	13.2
Sobre patrimonio	119	127	157	195	38.4	6.7	23.9	23.6
Indirectos	4,653	7,191	12,919	15,467	18.1	54.5	79.7	19.7
Sobre bienes y servicios	1,650	2,278	4,747	5,992	39.1	38.1	108.4	26.2
Sobre el comercio exterior	2,701	4,398	7,542	8,414	15.1	62.8	71.5	11.6
Otros	302	515	630	1,061	-25.8	70.5	22.4	68.3
Ingresos no tributarios	329	259	414	558	-19.0	-21.3	59.7	35.0
2. Gastos corrientes c/	3,521	5,132	6,702	9,973	23.1	45.8	30.6	48.8
Sueldos y salarios	1,580	2,065	2,745	3,472	32.7	30.7	32.9	26.5
Bienes y servicios	353	525	967	1,428	-1.4	48.7	84.1	47.7
Transferencias corrientes	1,015	1,423	1,599	2,193	28.5	40.2	12.3	37.2
Intereses de la deuda d/	242	648	593	1,554	-22.2	167.8	-8.5	162.1
Otros	331	471	799	1,326	57.6	42.3	69.7	66.0
3. Ahorro corriente (1-2)	3,175	4,804	9,535	9,356	11.3	51.3	98.5	-1.9
4. Gastos de capital c/	3,001	4,036	6,618	9,748	4.3	34.5	64.0	47.3
Inversión fija	1,963	2,095	3,847	6,051	-4.8	6.7	83.6	57.3
Transferencias de capital	965	1,869	2,604	3,587	50.1	93.7	39.3	37.8
Otros gastos financieros	73	72	167	109	-57.8	-1.4	131.8	-34.7
5. Gastos totales (2+4)	6,522	9,168	13,321	19,721	13.7	40.6	45.3	48.0
6. Saldo fiscal (1-5)	174	768	2,916	-391				
7. Financiamiento del saldo fiscal	-174	-768	-2,916	391				
Interno	-151	-90	-1,419	2,375				
Ingresos extraordinarios internos	199	178	262	364				
Variación de caja y de depósitos en el Banco Central y de reserva	-350	-268	-1,681	-816				
Otros	...	...	...	2,827				
Externo	-23	-677	-1,498	-1,983				
Préstamos	234	257	163	251				
Amortización d/	-307	-1,001	-1,701	-2,248				
Donaciones y otros recursos	50	67	39	13				
Relaciones (porcentajes)								
Ahorro corriente/gastos de capital	105.8	119.0	144.1	96.0				
Ingresos tributarios/PIB	9.8	9.7	14.1	15.6				
Gastos totales/PIB	10.1	9.2	11.9	16.4				
Saldo fiscal/PIB	0.3	0.8	2.6	0.3				

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; estos recursos, que son depositados en el Banco Central, representaron en millones de pesos, 462.3, 946.5, 610.6, 916.7, 618.8 y 86.3 para los años 1988, 1989, 1990, 1991, 1992 y 1993, respectivamente.

c/ Excluye el uso de los fondos provenientes de la mencionada empresa "Falconbridge Dominicana"; durante 1988, 1989, 1990, 1991, 1992 y 1993, éstos significaron, en millones de pesos, 331.2, 857.0, 648.3, 969.7, 554.3 y 148.8, correlativamente.

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; estos fondos, que son depositados por el gobierno en el Banco Central, tuvieron un valor en millones de pesos, de 388.0, 472.9, 699.4, 909.6, 2,873.9 y 1,941.0, en 1988, 1989, 1990, 1991, 1992, y 1993, respectivamente.

Cuadro 19
REPUBLICA DOMINICANA: INDICADORES MONETARIOS

	Saldos a fin de año (millones de pesos)				Tasas de crecimiento		
	1990	1991	1992	1993 a/	1991	1992	1993 a/
Total de activos (factores de expansión)	17,675	21,785	25,952	31,053	23.3	19.1	19.7
Reservas internacionales netas	-1,599	3,106	4,777	6,939			
Activos externos	3,517	8,249	12,574	10,790	134.5	52.4	-14.2
Pasivos externos de corto plazo	-5,116	-5,143	-7,797	-3,851			
Crédito interno	19,274	18,679	21,175	24,114	-3.1	13.4	13.9
Al gobierno central (neto)	5,765	3,456	654	-1,281	-40.1	-81.1	
Al sector privado	8,924	11,126	15,806	17,623	24.7	42.1	11.5
Otros	4,585	4,097	4,715	7,772	-10.6	15.1	64.8
Total de pasivos y capital	17,675	21,785	25,952	31,053	23.3	19.1	19.7
Dinero (M1)	8,002	10,866	13,822	16,118	35.8	27.2	16.6
Efectivo en poder del público	3,718	4,571	5,914	6,906	22.9	29.4	16.8
Depósitos a la vista	4,284	6,295	7,908	9,212	46.9	25.6	16.5
Factores de absorción	9,673	10,919	12,130	14,935	12.9	11.1	23.1
Cuasidinero	6,552	9,719	13,430	17,330	48.3	38.2	29.0
Depósitos de ahorro	2,338	3,356	4,456	5,778	43.5	32.8	29.7
Depósitos a plazo	3,951	6,280	8,880	11,479	58.9	41.4	29.3
Depósitos especiales	263	83	94	73	-68.4	13.3	-22.3
Préstamos externos de mediano y largo plazo	15,595	16,782	15,047	15,134	7.6	-10.3	0.6
Otros (neto)	-12,474	-15,582	-16,347	-17,529			
Otros indicadores							
Saldos promedios anuales							
Dinero (M1)	6,492	8,312	13,418	14,150	28.0	61.4	5.5
Base monetaria correlativa a M1	4,549	5,752	6,955	6,578	26.4	20.9	-5.4
Efectivo en poder del público	3,192	3,618	4,422	5,600	13.3	22.2	26.6
Reservas legales en el Banco Central por depósitos a la vista	1,710	1,879	2,865	1,710	9.9	52.5	-40.3
PIB (precios corrientes)	64,867	100,070	112,369	120,572	54.3	12.3	7.3
Cocientes							
M1/Base monetaria	1.4	1.4	1.9	2.2			
PIB/M1	10.0	12.0	8.4	8.5			
M1/PIB	0.10	0.08	0.12	0.12			

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

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 20

REPUBLICA DOMINICANA: PRESTAMOS CONCEDIDOS
POR LOS BANCOS COMERCIALES

	Saldos a fin de año (millones de pesos)				Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1990	1991	1992	1993 a/	1980	1993 a/	1991	1992	1993 a/
Total	8,692	10,856	15,096	18,248	100.0	100.0	24.9	39.1	20.9
Sector público	1,298	1,240	1,339	1,285	19.2	7.0	-4.5	8.0	-4.0
Gobierno central	356	295	308	230	7.4	1.3	-17.1	4.4	-25.3
Entidades autónomas	942	945	1,031	1,055	11.8	5.8	0.3	9.1	2.3
Sector privado	7,394	9,616	13,757	16,963	80.8	93.0	30.1	43.1	23.3
Industria azucarera	-	-	-	-	2.4	-	-	-	-
Industria manufacturera	2,643	3,393	3,733	3,763	30.7	20.6	28.4	10.0	0.8
Agropecuario b/	955	1,315	2,173	2,244	7.3	12.3	37.7	65.2	3.3
Construcción	824	871	854	971	5.9	5.3	5.7	-2.0	13.7
Comercio c/	1,686	2,243	4,313	6,091	25.0	33.4	33.0	92.3	41.2
Otros	1,286	1,794	2,684	3,894	9.5	21.3	39.5	49.6	45.1

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

a/ Cifras preliminares.

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

c/ Incluye comercio interno y externo.