

## República Dominicana

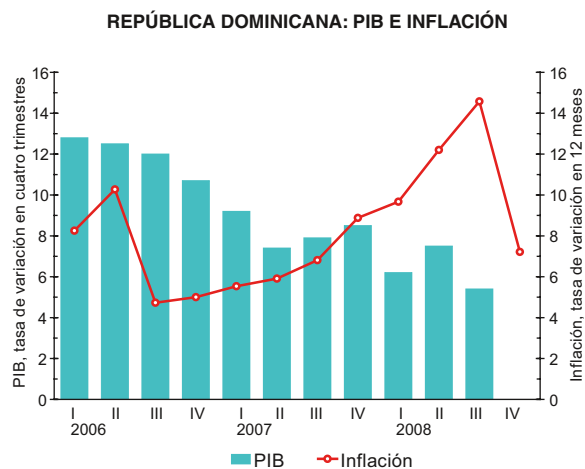
Se estima que la economía dominicana habría registrado un crecimiento del 4,5% en 2008. Aunque sería la tasa más baja de los últimos cuatro años, resultaría superior a la del crecimiento demográfico, por lo que el PIB por habitante se habría incrementado un 3%. La inflación anual se ubicaría en el 7% y los déficits del sector público no financiero (SPNF) y de la cuenta corriente equivaldrían al 3,2% y el 12,6% del PIB, respectivamente. En un entorno de crisis financiera internacional y retracción de la economía mundial, se espera que el ritmo de crecimiento del PIB de la República Dominicana se reduzca al 1,5% en 2009. Se prevé una disminución de la inflación anual debido al menor crecimiento económico y la baja de las cotizaciones internacionales del petróleo.

Como en el año precedente, la evolución del PIB en 2008 se ha visto impulsada sobre todo por la demanda interna. Esta variable fue particularmente dinámica durante el primer semestre, con un aumento real anualizado del 13%. En el conjunto del año, el consumo privado y la inversión fija bruta serán las principales fuerzas del crecimiento.

Se estima que el aumento del gasto público se habría acelerado en 2008, experimentando una expansión anual del 18,6% en términos reales. En consecuencia, su nivel en relación con el PIB sería del 20,3%, un incremento de tres puntos porcentuales aproximadamente con respecto al año precedente, lo que significa un fuerte giro en la situación fiscal dominicana. Entre los diversos factores que explican esta tendencia, cabe destacar la intensificación del gasto del gobierno central en el contexto del proceso político que culminó en mayo con la elección presidencial y, sobre todo, el incremento de los subsidios otorgados a diversos sectores productivos y sociales para paliar tanto los efectos del alza de los precios internacionales de los alimentos y los combustibles, como el impacto de la tormenta tropical Hanna y el huracán Ike. En el período comprendido entre enero y noviembre de 2008 el valor real de las transferencias realizadas por el gobierno central fue un 32% superior al registrado un año antes.

En relación con el PIB, los ingresos totales del gobierno central bajarían alrededor de un punto porcentual en 2008, del 17,9% al 17,1%, como consecuencia de la menor recaudación registrada debido a la desaceleración del crecimiento económico. Al final del año, el valor real

de los ingresos tributarios experimentaría un descenso cercano al 5,6% con respecto a 2007. Los impuestos al ingreso de las empresas, que constituyen el segundo renglón en importancia de los ingresos tributarios, registrarían una disminución real del 15% con respecto a su valor del año anterior, en tanto que el monto del Impuesto sobre Transferencias de Bienes Industrializados y Servicios (ITIBIS), que genera una cuarta parte de la recaudación total, se estancaría en términos reales. Asimismo, se incrementarían los ingresos tributarios



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

generados por el ingreso de las personas, el patrimonio y los hidrocarburos.

Como resultado de lo anterior la situación fiscal del sector público no financiero de la República Dominicana experimentaría un drástico vuelco en 2008, registrando un déficit equivalente al 3,2% del PIB (después del superávit del 0,4% del año anterior). Sumado al déficit cuasifiscal heredado del colapso bancario de 2003, el déficit consolidado del sector público dominicano al cierre de 2008 equivaldría al 5,3% del PIB.

Las presiones inflacionarias de origen externo obligaron a las autoridades monetarias a contraer la liquidez con la finalidad de disminuir el impacto del choque externo sobre el nivel de los precios internos. La tasa de interés de depósitos remunerados de corto plazo, que en enero de 2008 era del 7%, fue gradualmente ajustada al alza, alcanzando en noviembre un nivel del 9,5%. Dichos ajustes se transfirieron progresivamente al resto de las tasas de interés del sistema financiero a partir del segundo trimestre de 2008. Adicionalmente, a partir del segundo semestre, la autoridad monetaria dispuso que los bancos comerciales mantuvieran un 20% de sus depósitos en sus cuentas en el banco central como parte del encaje legal. De igual forma, la remuneración de los títulos no redimibles con vencimiento a tres años emitidos por el banco central fue aumentada al 18%, dos puntos por encima de su nivel inicial.

La estabilidad nominal del tipo de cambio se ha mantenido en 2008. Su cotización a fines de noviembre fue un 6,2% superior a la cotización media de fines de diciembre de 2007. El deterioro de los resultados fiscales y del entorno internacional, así como la mayor inflación interna, han generado algunas presiones en el mercado cambiario, que han sido eficazmente reducidas por las autoridades monetarias en el marco de la política de flotación administrada adoptada desde 2004.

Durante el primer semestre la actividad productiva conservó el dinamismo del trienio anterior (con un crecimiento anualizado del 7,5%), mostrando a partir de julio claros signos de desaceleración. Se estima que al cierre del año, las tasas de crecimiento de la producción de energía y agua (9%), los transportes, almacenamiento y comunicaciones (10%) y el comercio, hoteles y restaurantes (6%) y los servicios financieros y a las empresas (5,5%) serán superiores al promedio general. La construcción (2%), las manufacturas (1%) y los servicios comunales, sociales y personales (2%) aumentarían a un ritmo menor que el de la economía en su conjunto, mientras que el sector agropecuario y la minería habrían registrado una contracción del 7% y el 9%, respectivamente.

El continuo aumento de los precios de los alimentos y el petróleo en el mercado internacional, así como el efecto de las tormentas tropicales en el precio de varios rubros

**REPÚBLICA DOMINICANA:  
PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS**

	2006	2007	2008 <sup>a</sup>
<b>Tasas de variación anual</b>			
Producto interno bruto	10,7	8,5	4,5
Producto interno bruto por habitante	9,0	6,9	3,0
Precios al consumidor	5,0	8,9	7,2 <sup>b</sup>
Salario mínimo real	-7,1	4,8	-7,3
Dinero (M1)	10,0	26,9	...
Relación de precios del intercambio	-1,0	3,3	-5,6
<b>Porcentaje promedio anual</b>			
Tasa de desempleo urbano <sup>c</sup>	16,2	15,6	14,0 <sup>d</sup>
Resultado global del gobierno central / PIB	-1,1	0,6	-3,2
Tasa de interés pasiva nominal <sup>e</sup>	9,8	7,0	10,4 <sup>f</sup>
Tasa de interés activa nominal <sup>g</sup>	15,7	11,7	15,5 <sup>h</sup>
<b>Millones de dólares</b>			
Exportaciones de bienes y servicios	11 153	11 927	12 162
Importaciones de bienes y servicios	13 731	15 540	19 442
Saldo en cuenta corriente	-1 262	-2 231	-5 824
Cuentas de capital y financiera	1 452	2 888	5 508
Balanza global	190	657	-316

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

<sup>a</sup> Estimaciones preliminares.

<sup>b</sup> Variación en 12 meses hasta noviembre de 2008.

<sup>c</sup> Incluye el desempleo oculto.

<sup>d</sup> Dato correspondiente a abril.

<sup>e</sup> Tasas de depósitos a 90 días.

<sup>f</sup> Datos anualizados, promedio de enero a octubre.

<sup>g</sup> Tasa de interés activa preferencial.

<sup>h</sup> Datos anualizados, promedio de enero a noviembre.

agropecuarios de consumo generalizado, tuvieron una gran repercusión en la inflación. En el último trimestre del año las presiones inflacionarias externas tendieron a remitir debido al descenso de la cotización de los hidrocarburos en el mercado mundial.

En el marco del todavía elevado crecimiento económico, la tasa de desocupación ampliada registró una nueva disminución en el primer semestre de 2008. Los resultados de abril de la Encuesta Nacional de Fuerza de Trabajo arrojaron un descenso de 1,6 puntos porcentuales con respecto a la de octubre del año anterior. A octubre de 2008, se estima que habría permanecido en el mismo nivel (14%), el más bajo desde 2000. De acuerdo con la legislación laboral, el salario mínimo se revisa cada dos años, por lo que no se espera ajuste al alza antes del primer trimestre de 2009.

El valor de la exportación total de bienes se mantendrá en el mismo nivel del año precedente. En este resultado ha sido determinante el desplome de las exportaciones de ferrocarril, producido por la brusca disminución del 38,3% de los precios internacionales de ese producto. Las exportaciones de las zonas francas volverían a retroceder, aunque de manera menos pronunciada que en 2007 (-1,5%), debido a otro fuerte descenso de las manufacturas textiles (-19%). En cambio, el valor de las importaciones

observaría un nuevo incremento anual (27%) debido en gran medida al incremento de la factura petrolera, que en los primeros tres trimestres acumuló un alza del 58,5% respecto del mismo período un año antes. Se estima un déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos de 5.800 millones de dólares, con lo cual la proporción del PIB que este desequilibrio representa habría subido sustancialmente en 2008 al pasar del 5,3% al 12,6%.

Las transferencias corrientes netas de la balanza de pagos serían casi un 4% superiores a las del año anterior. Las remesas familiares en el período se aproximarían a

3.100 millones de dólares, lo que significa un incremento del 5%. La cuenta de capital de la balanza de pagos cerraría con un balance positivo. La inversión extranjera directa acumulada al mes de septiembre alcanzó un monto de 2.353 millones de dólares, un 133% superior a la del mismo período de 2007. Los flujos de inversión externa se han concentrado principalmente en nuevos proyectos en manufacturas y telecomunicaciones. Al cierre del tercer trimestre las reservas netas disponibles ascendieron a 2.088 millones de dólares, equivalentes al valor de 1,5 meses de importación de mercancías.