

## República Dominicana

Impulsada por el estímulo fiscal, se proyecta que en 2010 la economía dominicana crecerá un 7% (un 5,6% per cápita). El impacto del dinamismo de la demanda interna sobre las importaciones y el incremento de la factura petrolera han significado un crecimiento del déficit de la cuenta corriente, que finalizará el año en torno al 7%.

Dada la holgura en la capacidad productiva, el robusto desempeño no se ha traducido en presiones inflacionarias, por lo que se proyecta que la inflación interanual se ubique cerca del 6% (frente al 5,8% de 2009). Ante el impacto rezagado de la desaceleración en 2009 sobre la recaudación y los retrasos en la reducción planificada de subsidios al sector eléctrico, las autoridades recortaron el gasto a fin de cumplir con la meta de un déficit del gobierno central equivalente al 2,6% del PIB

En función de los recursos destinados a las medidas anticíclicas implementadas desde fines de 2009, en el primer semestre de 2010 los gastos totales del gobierno central crecieron más del 20% en términos reales con respecto del mismo período del año anterior. La mayor parte de este incremento ha estado orientado a inversión en infraestructura. Aunque el esfuerzo de focalización de subsidios generalizados implicó una reducción de transferencias reales al sector eléctrico, estas han sido superiores a las proyectadas y se suman al costo de mantenimiento del plan original de recapitalización del Banco Central (un 0,8% del PIB en 2010).

A pesar de los efectos de la reactivación económica en la recaudación de impuestos sobre la propiedad y el consumo, el impacto rezagado del crecimiento relativamente bajo de 2009 sobre la recaudación directa ha restado dinamismo a los ingresos corrientes. En consecuencia, en el primer semestre, el déficit del gobierno central alcanzó un monto muy cercano a los 30.000 millones de pesos (un 3,3% del PIB de ese semestre) acordados con el Fondo Monetario Internacional (FMI) para todo el año. Para enfrentar esta situación, el gobierno modificó el presupuesto a fin de mantener un déficit del gobierno central no mayor al 2,6% del PIB.

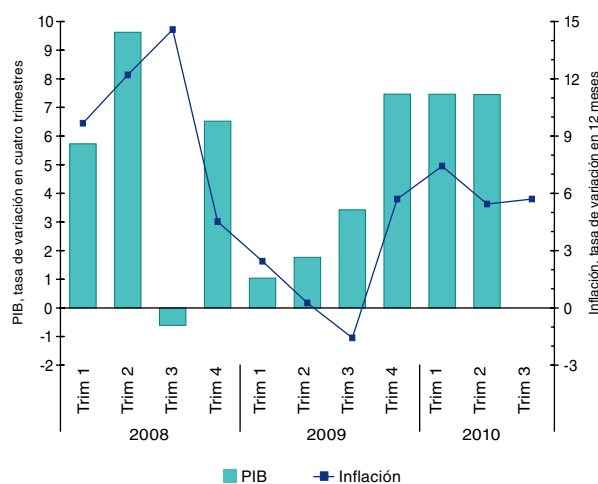
Aunque prácticamente la totalidad del déficit se financiará con recursos externos, con el fin de fomentar el desarrollo de un mercado de deuda nacional, a lo largo del año se han realizado subastas mensuales de bonos gubernamentales con plazos de hasta diez años. Se proyecta que la deuda total del sector público no financiero finalice

el año en un nivel equivalente al 29% del PIB (un 36,7% para el sector público consolidado), medio punto del PIB por encima del nivel observado en 2009.

Para 2011 se revisó a la baja la proyección de ingresos tributarios con respecto a las metas acordadas con el FMI a fines de 2009. Se espera que la presión tributaria alcance el 13,3%, en vez del 15% original. Asimismo, el gobierno anunció su intención de priorizar la reducción del gasto corriente, enfatizando la rebaja de transferencias al sector eléctrico. Sobre la base de lo expuesto, el presupuesto para 2011 contempla un déficit del gobierno central equivalente al 1,6% del PIB

Después de mantener la tasa de referencia en un 4% históricamente bajo, el banco central incrementó en 100 puntos básicos la tasa de interés de depósitos remunerada de corto plazo (*overnight*) entre octubre y noviembre. Este aumento apunta a moderar el crecimiento del crédito al sector privado, que hasta octubre aumentó más del 16% en términos nominales (un 11% en términos reales).

REPÚBLICA DOMINICANA: PIB E INFLACIÓN



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

Anticipando este ajuste, las tasas nominales comenzaron a subir desde mediados de año. A pesar de que las tasas pasivas siguen siendo negativas en términos reales, en el período enero-octubre se ha observado un incremento real del 3,7% en los depósitos. Por otra parte, la vuelta de las tasas activas al nivel previo a la crisis ha incidido de manera positiva en el otorgamiento de crédito al sector privado, el que creció cerca del 11% en términos reales durante el mismo período.

Aunque el otorgamiento de crédito ha reducido ligeramente los niveles de liquidez del sector financiero, los niveles de capitalización son adecuados (13,7%), los índices de morosidad se mantienen bajos (3,3%) y se observa una mejora en la rentabilidad de capital (35,8%).

El crecimiento del PIB (un 7,6% acumulado al tercer trimestre) obedece al dinamismo de la demanda interna. La mejoría en las condiciones laborales y el mayor acceso al crédito han incidido en el consumo, mientras que la inversión —que se proyecta que crecerá cerca del 20% (-14,7% en 2009)— se ha beneficiado tanto del crédito al sector privado como de los flujos de inversión extranjera directa y la inversión pública en infraestructura.

Durante los primeros nueve meses del año, la mayor demanda interna ha impulsado a los sectores de la construcción (15%) y el comercio (12,6%), a lo que se suma el positivo desempeño del sector de las comunicaciones (9,7%). La manufactura local creció en línea con el PIB por primera vez desde 2005, gracias a la recuperación del consumo y la demanda de bienes terminados desde Haití. Después de cinco años de contracción, en el tercer trimestre la manufactura de zonas francas muestra señales de recuperación, con un crecimiento interanual del 3,4% producto de la reorientación de actividades desde los textiles hacia la manufactura de equipo médico, joyería y calzado.

Ante los planes de consolidación fiscal y el agotamiento de la capacidad ociosa, se proyecta una desaceleración a partir del cuarto trimestre, por lo que se anticipa un crecimiento del 7% para todo el año. Para 2011 se proyecta un crecimiento del 5%, debido al impacto de políticas públicas menos expansivas, así como a la menor demanda desde los Estados Unidos.

A causa de la estabilidad de la inflación subyacente, la dinámica del precio de los combustibles redujo el impacto de la indexación de los impuestos a la gasolina y el gasoil. Se proyecta que la inflación de 12 meses a diciembre sea del 6%. Considerando el impacto del cambio de postura en la política monetaria y el menor ritmo de actividad, para 2011 se anticipa una inflación inferior al 6%.

Producto de la recuperación, la tasa de participación laboral alcanzó el 54,9% en el primer semestre de 2010. Sin embargo, la ocupación todavía se encuentra 1,4

#### REPÚBLICA DOMINICANA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2008	2009	2010 <sup>a</sup>
<b>Tasas de variación anual</b>			
Producto interno bruto	5,3	3,5	7,0
Producto interno bruto por habitante	3,8	2,1	5,6
Precios al consumidor	4,5	5,7	6,2 <sup>b</sup>
Salario mínimo real	-6,5	7,0	...
Dinero (M1)	-9,1	15,9	17,6 <sup>c</sup>
Tipo de cambio real efectivo <sup>d</sup>	2,4	3,9	-5,7 <sup>e</sup>
Relación de precios del intercambio	-4,5	8,1	-2,8
<b>Porcentaje promedio anual</b>			
Tasa de desempleo urbano <sup>f</sup>	14,1	14,9	14,4 <sup>g</sup>
Resultado global del gobierno central / PIB	-3,5	-3,4	-2,3
Tasa de interés pasiva nominal <sup>h</sup>	10,3	7,8	4,7 <sup>i</sup>
Tasa de interés activa nominal <sup>j</sup>	16,0	12,9	8,3 <sup>i</sup>
<b>Millones de dólares</b>			
Exportaciones de bienes y servicios	11 670	10 437	11 823
Importaciones de bienes y servicios	17 953	14 132	17 384
Saldo en cuenta corriente	-4 519	-2 159	-4 138
Cuentas de capital y financiera <sup>k</sup>	4 193	2 565	3 738
Balanza global	-326	406	-400

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 octubre de 2010.

<sup>c</sup> Variación en 12 meses hasta septiembre de 2010.

<sup>d</sup> Una tasa negativa significa una apreciación real.

<sup>e</sup> Variación del promedio de enero a octubre de 2010 respecto del mismo período del año anterior.

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

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

<sup>h</sup> Tasas de depósitos a 90 días, anualizadas.

<sup>i</sup> Promedio de enero a noviembre.

<sup>j</sup> Tasa de interés activa preferencial, anualizada.

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

puntos porcentuales por debajo del nivel de 2007. Por su parte, la tasa de desocupación ampliada, que incluye a las personas que no buscaron trabajo, pero que están dispuestas a trabajar, se redujo medio punto porcentual para ubicarse en el 14,4%.

Hasta el tercer trimestre de 2010, las exportaciones de bienes crecieron un 17,3% debido a un repunte en la demanda desde los Estados Unidos y, en menor medida, a la mayor demanda de bienes terminados desde Haití. Sin embargo, ante el dinamismo de la demanda interna y un incremento de más del 40% en la factura petrolera, las importaciones crecieron un 27,7% durante el período. En consecuencia, se proyecta un déficit de la balanza comercial cercano al 11% del PIB. A esto se suma una reducción del superávit de la balanza de servicios, donde el incremento de cerca del 3% en la llegada de turistas no alcanzó a compensar el aumento en materia de fletes.

Considerando la ligera reducción del déficit de la balanza de rentas y la menor desaceleración de los flujos de remesas, se estima que el déficit de la cuenta corriente finalice 2010 en un nivel equivalente al 8% del PIB (frente a un 5% en 2009). La mayor parte de este déficit

se financiará mediante las cuentas de capital y financiera, cuyos saldos se incrementaron en más de 2.700 millones de dólares durante los primeros nueve meses de 2010. El resto se ha financiado mediante el uso de reservas internacionales que finalizarán el año en torno a los 2.400 millones de dólares (dos meses de importaciones), unos 400 millones de dólares menos que a fines de 2009.

No obstante la desaceleración de la demanda externa, se anticipa que en 2011 las exportaciones se beneficien de la reanudación de las exportaciones de níquel, así como del inicio de las exportaciones de oro desde la mina

Pueblo Viejo. Aunado al menor crecimiento y a la mayor estabilidad de los precios de los productos energéticos, se proyecta un déficit de la cuenta corriente equivalente al 6% del PIB.

Gracias al robusto crecimiento y al nutrido flujo de recursos hacia el país, el tipo de cambio nominal con respecto del dólar se ha mantenido relativamente estable, con una ligera depreciación nominal del 2,4% en los 12 meses hasta octubre. Por su parte, el tipo de cambio real con respecto del dólar se ha apreciado un 1,7% en el mismo período.