

NACIONES UNIDAS

COMISION ECONOMICA  
PARA AMERICA LATINA  
Y EL CARIBE - CEPAL



Distr.  
LIMITADA

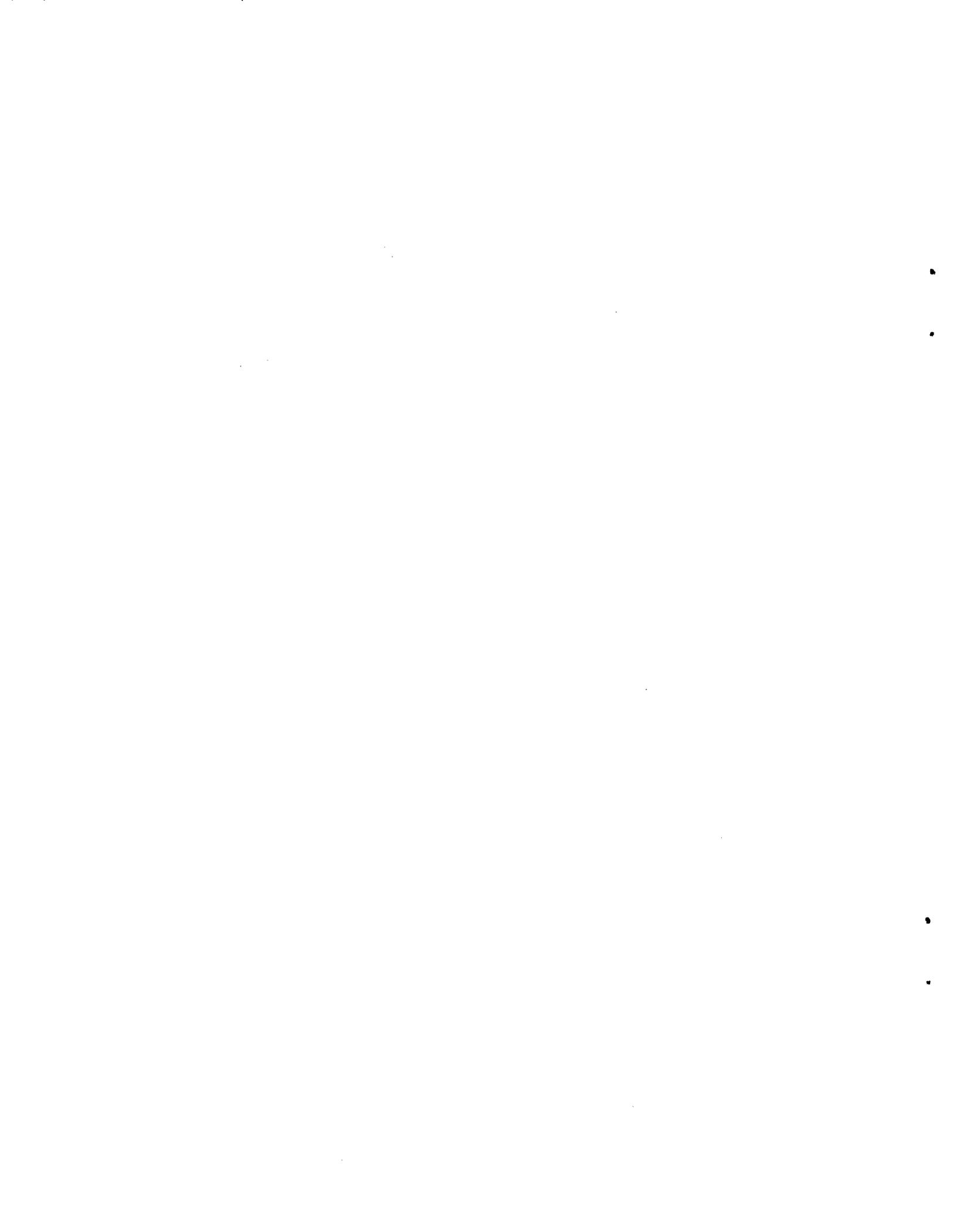
LC/MEX/L.195 c. 1  
11 de agosto de 1992

ORIGINAL: ESPAÑOL



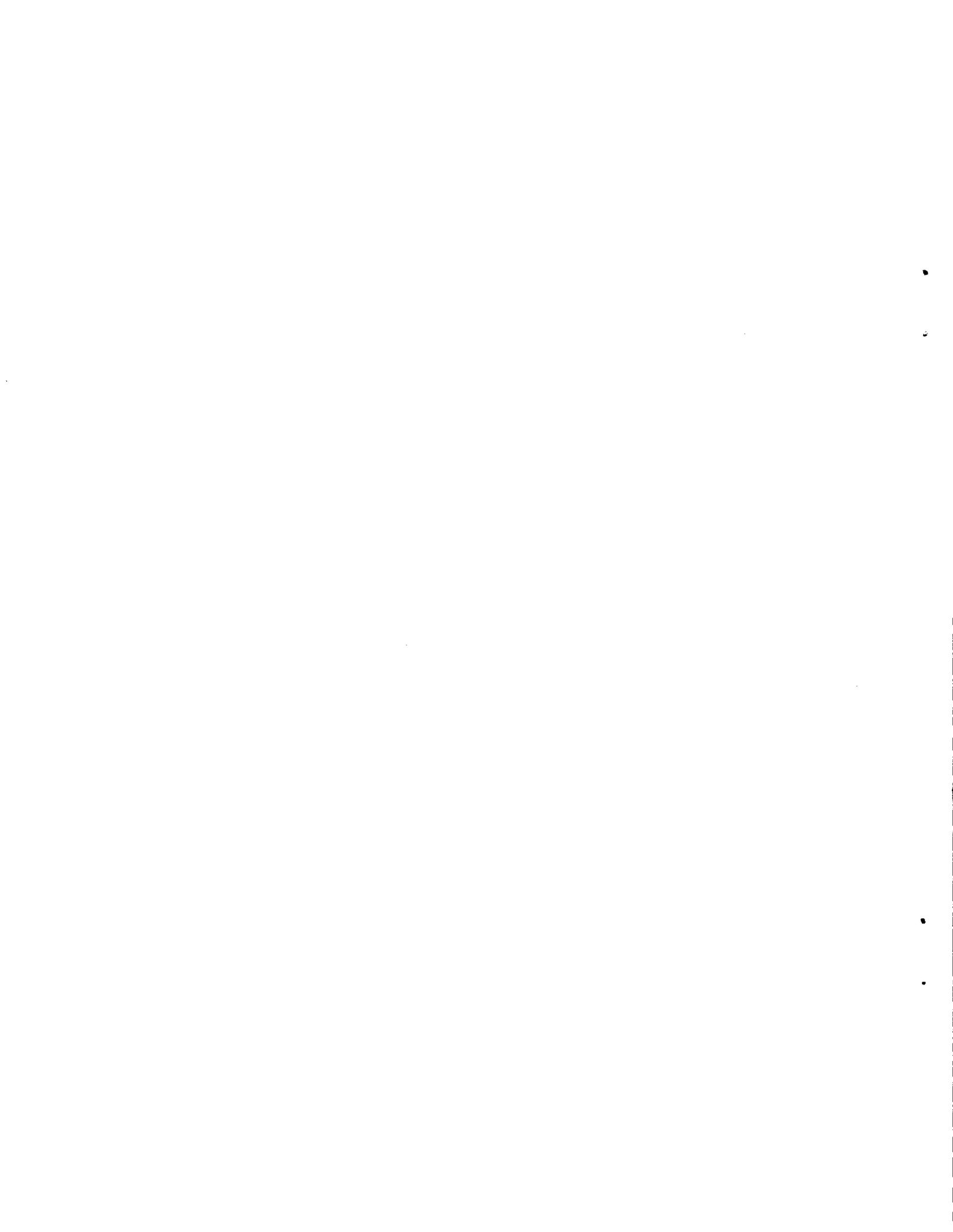
**REPUBLICA DOMINICANA: EVOLUCION ECONOMICA DURANTE 1991**

27 OCT 1992



## INDICE

	<u>Página</u>
1. Rasgos generales de la evolución reciente: Introducción y síntesis .....	1
2. La evolución de la actividad económica .....	7
a) Las tendencias de la oferta y la demanda globales .....	7
b) El comportamiento de los principales sectores .....	7
3. El sector externo .....	11
a) Aspectos generales .....	11
b) El comercio de bienes .....	11
c) Los servicios reales y los pagos de factores .....	12
d) El saldo en cuenta corriente y su financiamiento .....	12
e) El endeudamiento externo .....	13
4. Los precios y las remuneraciones .....	14
5. Las políticas fiscal y monetaria .....	15
a) La política fiscal .....	15
b) La política monetaria .....	16
<u>Anexo estadístico</u> .....	17



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

La economía dominicana mostró durante 1991 cambios sustanciales en su desempeño, entre los que destacan el fuerte descenso de la inflación y la notable mejoría en las condiciones de financiamiento externo, aunque también se mantuvo el bajo nivel de actividad económica del año anterior.

El producto interno bruto (PIB) tuvo una leve reducción, que se sumó a la importante caída registrada en 1990. De este modo, el producto por habitante acumuló, en el último bienio, una contracción cercana al 10%, con lo que retrajo su nivel a valores típicos de mediados de los años setenta. La caída de la actividad fue importante en la construcción y la minería, y menos pronunciada en el sector manufacturero; en cambio, la agricultura y los servicios registraron una incipiente recuperación. La tasa de inflación disminuyó en forma abrupta al 4% anual y en el segundo trimestre se observó una baja en los precios al consumidor. El comercio exterior se contrajo de nuevo en 1991; las exportaciones de bienes y servicios disminuyeron en menor medida que las importaciones, y así se redujo el déficit comercial. Ello fue compensado por una regularización de los pagos al exterior por concepto de intereses y de amortización de la deuda externa, lo que ocasionó un déficit en cuenta corriente similar al observado en 1990. Sin embargo, la economía experimentó un fuerte ingreso de capitales que permitió financiar ese desequilibrio y generar un importante incremento en las reservas internacionales. Por último, una recuperación de los ingresos tributarios permitió ampliar el superávit del gobierno central y reducir el déficit del sector público, situación que facilitó el control de los agregados monetarios.

En agosto de 1990 se había puesto en marcha una reforma sustancial de la política económica, encaminada a enfrentar la creciente inestabilidad de la economía, la cual se había estado manifestando en una aceleración de las expectativas devaluatorias e inflacionarias, en el marco de una aguda crisis de pagos externos y de retracción de la oferta de bienes. Las medidas adoptadas entonces consistieron en flexibilizar la política cambiaria y reducir los subsidios en las tarifas públicas --en particular el precio de la energía, en respuesta al alza internacional de la

cotización del petróleo-- , e iniciar un conjunto de reformas destinadas a controlar el desequilibrio fiscal y a liberalizar el comercio exterior. El impacto inicial del ajuste se trasladó rápidamente a los precios internos --que alcanzaron niveles de variación de dos dígitos al mes-- , y determinó una caída más aguda del nivel de actividad.

En este contexto, las autoridades decidieron, a comienzos de 1991, profundizar las medidas con objeto de alcanzar una rápida estabilización del nivel de precios. Así, se mantuvieron las limitaciones al financiamiento del sector público por parte del Banco Central, se acentuó la contracción monetaria, se continuó con las medidas de reducción de controles de precios y se liberalizaron las transacciones en el mercado cambiario. En medio de una importante recesión, los precios internos bajaron su tasa de incremento en forma abrupta a partir de enero; ello se produjo junto con una variación de expectativas en el mercado de cambios y con un cierre de la brecha entre las cotizaciones de los tipos oficial y paralelo. Las nuevas condiciones se afianzaron a comienzos de marzo, cuando el gobierno procedió a la fijación del tipo de cambio oficial, que se mantuvo, con algunas modificaciones insignificantes, durante el resto del año, apoyado por un fuerte ingreso de divisas y a pesar de una reducción paulatina de las tasas de interés; éstas de todos modos permanecieron sustancialmente elevadas en términos reales para los tomadores de créditos.

El freno de la tasa de inflación fue abrupto: pasó de niveles de alrededor del 10% mensual, observados en la segunda mitad de 1990, a valores promedio del 0.7% mensual para el primer trimestre; ello se profundizó en el segundo trimestre cuando hubo una caída del orden del 0.7% equivalente mensual en el índice de precios al consumidor (IPC). Las medidas fiscales y monetarias puestas en marcha en el segundo semestre generaron una fuerte contracción del gasto agregado y, en condiciones de una economía sin mecanismos indexatorios y con mayor competencia externa en bienes de consumo, una repercusión inmediata en los precios internos. Cuando finalizaron los ajustes de esas tarifas públicas y se estableció en particular la fijación del tipo de cambio, los precios fueron afectados de nuevo para dar lugar a la deflación del segundo semestre. La variación de precios relativos pareció seguir un patrón típico de estabilizaciones

cambiarias: en 1991 el componente de alimentos en el IPC registró una variación negativa del 2% entre extremos del año --determinada por la fijación del tipo de cambio y la presión de la competencia externa--, en tanto que los precios de otros bienes y servicios no transables tuvieron aumentos bastante superiores al del nivel general. Durante el segundo semestre los precios se incrementaron a un ritmo promedio significativamente inferior al 1% mensual, pero con considerables oscilaciones de un mes a otro. La flexibilización de las negociaciones salariales en los sectores público y privado y la recuperación de la demanda agregada --si bien ambas paulatinamente-- pueden haber determinado el comportamiento del nivel de precios. Para el año en su conjunto, pero en particular para el primer semestre, la ausencia de mecanismos de indexación salarial mantuvo el salario real en los deprimidos valores que siguieron a la aceleración inflacionaria de 1990; ello ocasionó alguna tensión en el mercado de trabajo, que se fue aflojando en el transcurso de 1991 cuando tanto el sector privado como el público flexibilizaron su política salarial. También la baja inflación y especialmente la caída de los precios de los alimentos pueden haber amortizado el descenso del poder adquisitivo de la población.

La recesión en la actividad económica se mantuvo durante los primeros meses de 1991; después la estabilización del nivel de precios y del mercado cambiario tendieron a mejorar las condiciones de oferta; a ello contribuyó también cierta normalización en el suministro energético --que continúa siendo un punto importante de estrangulamiento estructural de la oferta de varios sectores-- y de insumos importados. Por otra parte, la entrada de capitales no parece haber estimulado el gasto agregado al mantenerse elevada la tasa de interés y haberse restringido el crédito al sector privado. No obstante, se percibió una cierta normalización de la actividad económica en el segundo semestre. El comportamiento de los diversos sectores fue dispar. El sector agropecuario mostró en su conjunto una recuperación incipiente encabezada por el azúcar y otros productos de exportación; algunos bienes destinados al mercado interno contrajeron su producción frente a la competencia externa, mientras que otros, más competitivos, lograron expandirse. El sector manufacturero siguió un patrón similar al del PIB agregado, aunque la rama de alimentos logró

elevarse (por el comportamiento del sector azucarero). Por su parte, la fuerte contracción en la inversión pública y privada se manifestó en una nueva caída de la construcción que acumuló una disminución superior al 25% en el bienio 1990-1991. Por último, la minería enfrentó condiciones de demanda externa más reducida y problemas en su propio proceso productivo.

Durante 1991 se continuó con el proceso de reforma del comercio exterior, que abarcó medidas de reducción de la dispersión arancelaria, la simplificación de los trámites de importación y la eliminación de restricciones cuantitativas. La mayor competencia externa se hizo notar en las importaciones de bienes de consumo, en particular las de los alimentos, que impactaron sobre los precios internos. Sin embargo, en términos agregados, las importaciones de bienes y servicios disminuyeron durante 1991; en ello influyó tanto la reducción del precio del petróleo como la caída en la actividad económica. Las exportaciones de bienes y servicios se redujeron en menor grado que las importaciones, debido al efecto amortiguador de los servicios reales, entre los que destacan las actividades de maquila y el turismo. Así se profundizó el patrón observado durante los años ochenta, según el cual la economía dominicana ha venido experimentando una caída en las exportaciones de bienes, sustituidas por las ventas al exterior de servicios reales: en 1991 estas últimas duplicaron el valor de las primeras, a la inversa de lo que sucedía en 1983. La reducción en el valor de las exportaciones de bienes, que alcanzó un 28% en el bienio 1990-1991, fue este año superior al 10% y estuvo determinada tanto por efectos de volumen (que afectaron al azúcar, el café y el tabaco) como de volumen y valor (el ferroníquel, el oro y la plata, y el cacao). La caída en el valor unitario de las exportaciones deterioró la relación del intercambio de bienes a pesar del efecto contrapuesto originado en un menor precio del petróleo; en cambio, si se consideran los servicios, tal deterioro se revierte ligeramente.

Estos comportamientos significaron una reducción en el saldo deficitario del balance de bienes y servicios reales, que se compensó con un incremento en los servicios financieros, ocurrido por la regularización de pagos al exterior, tanto en intereses como en amortización de deudas. Las transferencias unilaterales privadas del exterior mantuvieron su tendencia creciente. Como resultado, el desequilibrio en la cuenta

corriente del balance de pagos permaneció en 1991 con la misma magnitud del año anterior. Sin embargo, fue el mecanismo de su financiamiento el que se modificó radicalmente, a partir del intenso ritmo de ingreso de capitales, que además causó una cuantiosa acumulación de reservas internacionales. El ingreso de capital privado --que en parte había salido del país durante la inestabilidad cambiaria de 1990-- estuvo estimulado por la estabilidad cambiaria y el diferencial de tasas de interés con el exterior. La deuda externa con México se amortizó mediante un mecanismo de renegociación con descuento, y se iniciaron tratativas para reprogramar la deuda con el Club de París.

La política fiscal continuó con los lineamientos adoptados desde agosto de 1990. Luego de la fuerte caída de los ingresos y gastos en términos reales, ocurrida en la segunda mitad de ese año, el gobierno central buscó obtener una rápida recuperación de los ingresos tributarios, mientras se trataba de mantener estacionaria la evolución de sus gastos; ello le permitió ampliar el superávit de sus cuentas. Así, se realizaron mayores controles para incrementar la contribución de impuestos directos --sobre los ingresos-- y, en particular, se introdujeron modificaciones a la liquidación de gravámenes al comercio exterior que motivaron una importante recuperación de su recaudación; asimismo, el mayor valor real de las tarifas públicas y la reducción de subsidios en diversos bienes y servicios promovieron una recuperación de los ingresos. En cuanto a los gastos, se realizó un control especial sobre algunos gastos corrientes para impedir aumentos significativos de erogaciones en salarios y en bienes y servicios, pero el mayor control en materia de gastos continuó localizándose en la inversión fija, que en 1991 fue, en términos reales, la mitad de la registrada dos años atrás. Entre los gastos que se expandieron en forma apreciable se encuentran las erogaciones por concepto de intereses de la deuda interna y externa --por la regularización de los pagos de esta última-- y las transferencias a la Corporación Dominicana de Electricidad. De todos modos, el déficit consolidado del sector público se redujo a partir del superávit del gobierno central y la contención de los desequilibrios en las empresas públicas.

La mejora en las cuentas fiscales ocasionó un mayor control monetario por parte del Banco Central, al destinarse parte del superávit del gobierno

central a cancelar deudas con la autoridad monetaria. Ello permitió que se neutralizara parte de la emisión originada en el ingreso de capitales, a lo que se sumó un mayor encaje efectivo del sistema bancario. Así, las tasas de interés activas permanecieron muy elevadas a lo largo del año, aunque con una clara tendencia declinante, mientras que los rendimientos ofrecidos a los depositantes descendieron en forma más pronunciada.

Durante 1991 la economía dominicana accedió a un escenario macroeconómico notoriamente menos inestable que en el pasado reciente, con logros visibles en materia de inflación y financiamiento externo. No obstante, quedan por concretar aspectos que permitan recuperar plenamente el crecimiento, en el marco de transformaciones estructurales que reviertan el deterioro en los niveles de vida de amplios sectores de la población.

La instancia recesiva e inflacionaria por la que atravesó la economía dominicana en los últimos años --con la consiguiente caída del empleo y del salario real-- y el efecto del control del gasto público sobre los sectores proveedores de bienes sociales parecen haber ampliado las condiciones de desigualdad y pobreza, sobre las que el gobierno ha aumentado su atención, ahora en un contexto favorecido por la estabilidad macroeconómica.

## 2. La evolución de la actividad económica

### a) Las tendencias de la oferta y la demanda globales

La oferta global se contrajo nuevamente en 1991, como resultado del decrecimiento del producto (-0.5%) y de las importaciones de bienes y servicios (-1.5%). En cuanto a la demanda, declinaron tanto los componentes de la demanda interna como las exportaciones. La caída en el poder adquisitivo de la población y los menores niveles de empleo ocasionaron una contracción en el consumo, el que explica a su vez la mayor parte del descenso de la demanda interna.

### b) El comportamiento de los principales sectores

El producto agregado descendió por la retracción en la actividad de la construcción, la minería y, en menor medida, la industria manufacturera. La recuperación de la agricultura y de los servicios básicos evitó una mayor contracción de la actividad.

i) El sector agropecuario. El sector agropecuario normalizó su producción al aumentar las superficies sembradas y mejorar el uso de maquinarias y el suministro de insumos; también el acceso al crédito resultó importante para algunos rubros. La producción agrícola se elevó casi con la misma rapidez que la ganadería; la agricultura de exportación resultó el sector de mayor incidencia en el comportamiento agregado. Sin embargo, se observó una gran dispersión a nivel de productos individuales a partir de impulsos disímiles tanto de demanda como de oferta.

Medidas de control ambiental establecidas por las autoridades determinaron una caída en la producción de leña y carbón, que se tradujo en una declinación de la silvicultura; por su parte, la actividad pesquera se incrementó levemente por las mejores condiciones de apoyo técnico. Dentro de los principales cultivos de exportación aumentaron la producción de tabaco (33%), caña de azúcar (6%) y cacao (2%), mientras que la de café declinó (-8%). En el caso del tabaco incidieron mejores precios y facilidades de financiamiento, que expandieron el área sembrada. La agricultura cañera interrumpió la tendencia descendente de años precedentes como consecuencia de mejores rendimientos, los que a su vez responden a una

mayor atención a las plantaciones y a cierta flexibilización salarial. El aumento de los precios internos del dulce constituyó una importante fuente de estímulo a los productores; en contraste, la oferta de trabajo temporario de origen extranjero fue este año insuficiente, lo que dificultó las labores de corte y alza de la caña. El programa de renovación de plantaciones y de la asesoría técnica conservaron la moderada pero sostenida expansión de la producción de cacao. Por último, se mantuvo bajo el rendimiento de los cafetales por la falta de renovación de plantaciones, y también por dificultades con la oferta de mano de obra de origen extranjero.

Los cultivos con destino al consumo nacional registraron desempeños disímiles en función de impulsos contradictorios de oferta y demanda interna y externa. La producción de arroz se recuperó gracias a la existencia de mayores créditos, que posibilitaron el acceso a mejoras tecnológicas a través de variedades de alto rendimiento. En contraste, la producción de maíz volvió a descender (-14%) frente a la competencia externa y condiciones climáticas desfavorables. Se redujo la producción de frijol (-17%), principalmente a causa de una plaga. La apertura comercial también afectó negativamente la producción de maní (-10%), si bien indirectamente, ya que el aumento en las importaciones de aceite vegetal hizo decrecer su demanda.

En el caso de la yuca, fue la caída de sus exportaciones hacia los Estados Unidos y la consiguiente disminución del área sembrada lo que influyó en su contracción (-12%). Con respecto a la producción de tomate (3%) y de plátano (4%), los aumentos fueron determinados por estímulos de la demanda, tanto interna como externa.

La actividad pecuaria se expandió merced al incremento en las ventas de carne vacuna a los Estados Unidos y Puerto Rico, y a una recuperación de la producción avícola favorecida por un mayor suministro de materias primas importadas. En cambio, la producción lechera detuvo su crecimiento por los efectos de la sequía y de la apertura comercial, que alentó la importación de leche en polvo. Por último, la producción de carne porcina parece haber acentuado la tendencia declinante de los últimos años.

La actividad minera continuó la baja observada en los últimos años, en la que influyeron la merma en los niveles de extracción de oro y plata

y el estancamiento de los de ferroníquel. En el primer caso fue determinante un proceso de agotamiento del recurso, mientras que el estancamiento de la producción de ferroníquel se explica por una menor demanda del exterior.

La industria manufacturera se estancó en condiciones de una demanda interna deprimida por el menor poder adquisitivo de la población. El favorable desempeño de los ingenios azucareros impulsó la expansión de la rama alimentaria, seguido por el procesamiento de otros bienes agrícolas. En cambio, hubo una clara disminución en bebidas y tabaco, y en menor medida en otras ramas del sector. El mercado interno constituyó el principal estímulo a la recuperación de la industria azucarera, mientras que a nivel del proceso productivo mejoraron los suministros de caña y el mantenimiento de los ingenios. En otros alimentos destacó la recuperación en la actividad de los molinos harineros, que contaron con un mejor suministro eléctrico, con un restablecimiento de líneas de crédito y con la ampliación de turnos de trabajo. Sin embargo, la contracción de la demanda nacional fue decisiva en los niveles productivos de ron y cigarrillos, en tanto que la ampliación de la capacidad productiva en la planta cervecera motivó su recuperación. Por último, la producción de cemento también se benefició de un mejor suministro de materias primas.

La construcción tuvo de nuevo un descenso ostensible en 1991 por el derrumbe, en términos reales, de la inversión gubernamental, a la que se sumó un comportamiento similar en el sector privado, impulsado por el elevado costo del crédito.

El sector energético tendió a recuperarse, influido por el desempeño de la Corporación Dominicana de Electricidad (CDE), que mejoró su gestión administrativa. Ello ocurrió, en particular, en el proceso de generación, que obtuvo una mayor capacidad en plantas hidroeléctricas y de gas; en cambio, el estado técnico de las plantas de vapor afectó negativamente su nivel de producción. Sin embargo, son los procesos de transmisión y distribución los que continúan imponiendo severas pérdidas de eficiencia al sector; las redes están empezando a ser rehabilitadas con apoyo de organismos multilaterales de crédito.

Por último, los servicios pudieron recuperarse merced a un mejor desempeño del sector transporte y comunicaciones, a la mayor actividad comercial --esencialmente de productos agrícolas-- y a la continua, aunque moderada, expansión del sistema financiero.

### 3. El sector externo

#### a) Aspectos generales

El rasgo destacado del sector externo dominicano durante 1991 fue la drástica reversión de las condiciones de financiamiento del déficit de la cuenta corriente del balance de pagos --que se mantuvo en los valores del año anterior--; ello estuvo impulsado por un importante ingreso de capitales, que condujo a una significativa acumulación de reservas, y por condiciones crediticias multilaterales más favorables para el país.

Asimismo, se profundizaron algunas tendencias relativas a la estructura del comercio exterior del país.

#### b) El comercio de bienes

Una tendencia relevante del comercio exterior dominicano, el deterioro en el saldo del comercio de bienes, alcanzó particular intensidad en 1991; a ello se añadió un nuevo perjuicio en la relación de precios del intercambio de bienes a través de un menor valor unitario de las exportaciones, que no fue compensado por el descenso en las cotizaciones internacionales del petróleo.

Las exportaciones de bienes se desplomaron empujadas por las menores ventas de ferroníquel, tanto en volumen como valor unitario. El inferior ritmo de expansión del conjunto de las economías industrializadas, y en particular la recesión en los Estados Unidos, determinaron las menores colocaciones del mineral. El valor de las ventas externas de azúcar cruda, segundo rubro de exportación, decreció nuevamente, como consecuencia de un descenso en el volumen, que fue más determinante que la leve mejora de los precios. El valor de las exportaciones de café y tabaco también disminuyó, ya que se comerció menor volumen a pesar de los mejores precios en el mercado internacional. Por último, la declinación de las cotizaciones externas del oro y la plata así como el menor volumen exportado redujeron nuevamente el valor de las ventas de doré (aleación de ambos minerales); un patrón similar se observó en las exportaciones de cacao.

Asimismo las importaciones de bienes decrecieron tanto en volumen como en valor unitario. En ello fue determinante el bajo nivel de

actividad económica y el menor valor de la factura petrolera, que se redujo no sólo por efecto de la caída del precio internacional, sino también por menores compras de petróleo y sus derivados. En cambio, las importaciones de algunos bienes de consumo, específicos del sector alimenticio, registraron aumentos de impacto.

c) Los servicios reales y los pagos de factores

El saldo positivo de la balanza de servicios se incrementó como resultado de la expansión de los ingresos de las maquiladoras y a pesar de una pequeña contracción de los del turismo. En su lugar, el aumento de los egresos por concepto de intereses de la deuda externa obedeció a una regularización de los atrasos que compensó con creces la disminución de las tasas de interés internacionales. Por su parte, las transferencias unilaterales privadas se incrementaron por quinto año consecutivo, esta vez 5%. El aumento de las remesas parece haber obedecido a la decisión de dominicanos residentes en el exterior de efectuar sus depósitos en el sistema bancario nacional en respuesta a los menores rendimientos ofrecidos afuera. Por último, las exportaciones de las zonas francas continuaron su tendencia ascendente: tuvieron una expansión de 27%, y de este modo llegaron a representar casi el 40% del valor de las exportaciones de bienes.

d) El saldo en cuenta corriente y su financiamiento

El déficit en cuenta corriente se mantuvo estacionario y su financiamiento se realizó por los aumentos en las entradas de capital, en particular de corto plazo, aunque también hubo de largo plazo. En este último tipo se destacaron las inversiones directas, que crecieron (9%) por sexto año consecutivo. Las transferencias unilaterales oficiales hicieron nuevamente una contribución moderada; a nivel bilateral se redujo el aporte del principal donante, los Estados Unidos, mientras que el Japón mantuvo el mismo nivel de transferencias en efectivo e incrementó las de especie.

El superávit en la cuenta de capital se cuadruplicó, y ello permitió un sensible aumento de las reservas internacionales. Esto se explica por los desembolsos originados en el Fondo Monetario Internacional (FMI)

gracias al acuerdo stand-by, por el aumento de los recursos procedentes de organismos internacionales de financiamiento, pero, fundamentalmente, por la repatriación de capitales privados que aprovecharon el estímulo de tasas de interés superiores a las del exterior.

e) El endeudamiento externo

La deuda externa total registró un leve aumento como resultado del incremento neto de la deuda privada y del descenso de la oficial.

En forma global, se redujeron tanto la deuda con los organismos multilaterales como con los de carácter bilateral. En el primer caso destaca el Banco Interamericano de Desarrollo y en el segundo, México. Por otra parte, se incrementaron los pasivos con los Estados Unidos, Venezuela, Japón, España y Alemania, pero disminuyeron con Colombia y Brasil. El gobierno priorizó el pago a los prestamistas multilaterales y también se amortizó toda la deuda con los bancos centrales de los países latinoamericanos, originada en los convenios de créditos recíprocos.

En segundo lugar, se normalizó el servicio de la deuda contraída con el gobierno de los Estados Unidos por concepto de ayuda militar y en relación con la Agencia Internacional de los Estados Unidos para el Desarrollo (AID). En tercer término, se pagó la deuda vinculada al Acuerdo de San José, que se relaciona con proyectos energéticos hidro- y termoeléctricos, actualmente en proceso de ejecución. Se renegoció el pasivo con México, obteniéndose un descuento del 67.5%, lo cual constituye el hecho más novedoso de este capítulo. Asimismo se iniciaron negociaciones con Venezuela por una deuda de 300 millones de dólares para reducirla mediante mecanismos de bonos cupón cero, y se espera un descuento similar al de México. Por último, se avanzó en las negociaciones para la reprogramación de la deuda con el Club de París y, en agosto de 1991, se inició un acuerdo económico financiero con el FMI que contempla una profundización del ajuste fiscal y de las medidas de reforma económica.

#### 4. Los precios y las remuneraciones

Uno de los principales logros de la política económica fue la abrupta reducción del nivel inflacionario desde comienzos de año, que se transformó en un descenso, medida sobre el IPC, en el segundo trimestre. Con posterioridad se registraron oscilaciones importantes sobre un promedio mensual significativamente inferior al 1% mensual. La meta original del gobierno, que había sido reducir la inflación al 18% anual, fue sobrepasada en forma sorprendente, lo que indica la profundidad del ajuste y la rápida y flexible reacción de los precios internos. Incluso se obtuvo, para todo el año, una disminución del orden del 2% en el precio de los alimentos.

Se registraron incrementos salariales tanto en el sector público como en el privado que compensaron sólo parcialmente la inflación pasada. El salario mínimo real se elevó, si se lo vincula con el bajo nivel inflacionario del año, aunque su valor se ha mantenido reducido por la aceleración inflacionaria de 1990.

## 5. Las políticas fiscal y monetaria

### a) La política fiscal

La expansión de los ingresos corrientes, superior a la de los gastos totales, permitió elevar el superávit del gobierno central. Ello permitió que el sector público consolidado disminuyera notablemente su déficit, dado además el mayor control sobre las empresas públicas.

La recesión económica condicionó la recuperación de los ingresos tributarios. El impuesto sobre el comercio exterior se elevó en virtud de las medidas arancelarias aplicadas desde el mes de septiembre del año anterior, cuando se estableció un arancel provisional sobre el valor cif, expresado en moneda nacional a un tipo de cambio único para todos los productos importados (con anterioridad se aplicaba sobre el valor fob). Además, se implantó una comisión de importaciones para todas las mercancías adquiridas en el exterior.

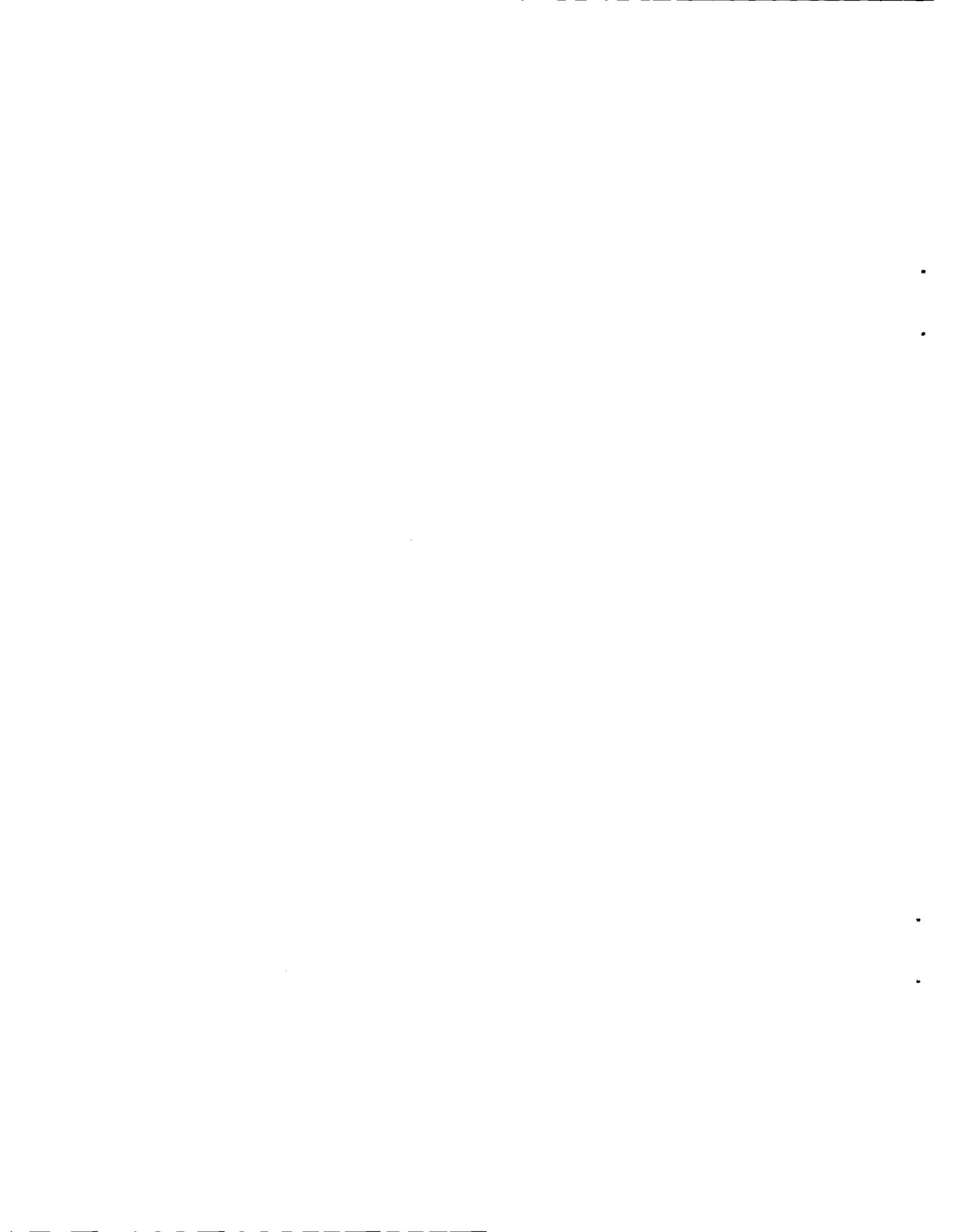
La recaudación sobre bienes y servicios se recuperó merced al impuesto a las Transferencias de Bienes Industrializados y Servicios, al impuesto diferencial sobre la gasolina y a nuevos gravámenes sobre transporte y comunicaciones. Por su parte, los ingresos no tributarios continuaron la tendencia decreciente de años anteriores, fundamentalmente por un menor aporte de entidades públicas.

Por otro lado, los gastos corrientes se expandieron más moderadamente; a ello contribuyeron el aumento salarial a los empleados públicos, el incremento de los aportes estatales a la Corporación Dominicana de Electricidad para la compra de combustible, así como el pago de intereses de la deuda pública externa. Sin embargo, la contención de los gastos provino de la contracción de la inversión fija en términos reales; en cambio se observó una duplicación de transferencias que se realizaron a diversas entidades públicas, entre ellas, la Corporación Dominicana de Electricidad. El superávit registrado en el gobierno central permitió amortizar parte de la deuda pública externa y aumentar los depósitos en caja del Banco Central.

b) La política monetaria

La política monetaria continuó centrada en el control de la expansión primaria, pero esta vez en el contexto de un fuerte ingreso de capitales. Para ello el Banco Central puso en marcha medidas compensatorias a través de la emisión de certificados de participación con tasas de interés superiores a las de la banca comercial; gran parte de las divisas ingresadas por los agentes económicos se canalizó a la compra de los mencionados certificados. En particular, la situación más holgada del gobierno central permitió que el Banco Central realizara las aludidas operaciones de esterilización. Los medios de pago crecieron un 36% mientras que el cuasidinero se expandió considerablemente (48%). Por su parte, la tasa de interés activa se redujo, en promedio, de un 43% a un 35%, mientras que los depósitos de ahorro pasaron de ofrecer rendimientos de un 10% a un 7% hacia fines de año. Aparte de la contención de la inflación, en la caída de la tasa de interés influyó la reducción de los rendimientos de los certificados de depósitos a un año de plazo, que eran muy superiores al promedio. Asimismo, el proceso de reorganización bancaria permitió la disminución de los costos de intermediación y ello también influyó en la reducción de las tasas de interés. Durante este período comenzó a manifestarse una nueva tendencia hacia un sistema bancario más liberal y de banca de tipo múltiple.

Anexo estadístico



Cuadro 1

## REPUBLICA DOMINICANA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 a/
Índices (1980 = 100.0)							
<b>A. Indicadores económicos básicos</b>							
Producto interno bruto a precios de mercado	108.9	112.1	121.0	122.2	127.7	121.7	121.1
Población (miles de habitantes)	6,416	6,565	6,718	6,867	7,019	7,170	7,350
Producto interno bruto por habitante	96.6	97.3	102.6	101.4	103.7	96.7	94.1
Saldo fiscal/PIB b/	...	...	-2.2	-1.6	-0.1	0.3	0.8
Dinero (M1)/PIB b/	8.1	11.9	13.7	13.3	12.0	11.0	9.0
Tasas de crecimiento							
<b>B. Indicadores económicos de corto plazo</b>							
Producto interno bruto	-1.9	2.9	7.9	1.0	4.5	-4.8	-0.5
Producto interno bruto por habitante	-4.2	0.7	5.4	-1.2	2.3	-6.8	-2.7
Precios al consumidor Diciembre a diciembre	28.4	6.5	25.0	57.6	41.2	100.7	4.0
Salario mínimo real	-2.4	7.2	-2.2	3.9	-11.1	-16.2	1.6
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	-3.4	6.4	10.8	21.6	13.0	-6.4	-1.2
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	0.2	4.8	19.4	2.7	21.1	-6.0	-3.3
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	1.1	8.1	-4.7	5.5	2.6	-14.5	1.3
Millones de dólares							
<b>C. Sector externo</b>							
Saldo del comercio de bienes y servicios	-238	-227	-392	-109	-286	-278	-228
Pago neto de utilidades e intereses	226	250	306	271	232	152	217
Saldo de la cuenta corriente	-222	-247	-421	-87	-212	-115	-115
Saldo de la cuenta de capital	265	299	288	209	213	122	494
Variación de las reservas internacionales netas	14	29	-173	138	5	-52	379
Deuda externa pública desembolsada c/	3,720	3,812	3,899	3,883	4,090	4,500	4,586

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			
	1989	1990	1991 a/	1980	1991 a/	1988	1989	1990	1991 a/
Oferta global	10,599	9,961	9,892	128.9	123.2	0.9	6.6	-6.0	-0.7
Producto interno bruto a precios de mercado	8,470	8,067	8,027	100.0	100.0	1.0	4.5	-4.8	-0.5
Importaciones de bienes y servicios b/	2,129	1,894	1,865	28.9	23.2	0.7	15.8	-11.0	-1.5
Demanda global	10,599	9,961	9,892	128.9	123.2	0.9	6.6	-6.0	-0.7
Demanda interna	9,010	8,315	8,258	109.8	102.9	-1.0	6.8	-7.7	-0.7
Inversión bruta interna	2,281	1,987	2,022	24.9	25.2	8.2	8.4	-12.9	1.8
Inversión bruta fija	2,288	1,992	1,980	23.6	24.7	10.4	9.2	-12.9	-0.6
Construcción	1,570	1,411	...	14.6	...	5.6	11.1	-10.1	...
Maquinaria	718	581	...	9.0	...	22.0	5.4	-19.2	...
Pública	905	716	...	5.2	...	18.5	11.6	-20.9	...
Privada	1,383	1,276	...	18.4	...	5.9	7.7	-7.7	...
Variación de existencias	-7	-5	42	1.2	0.5				
Consumo total	6,729	6,328	6,236	84.9	77.7	-3.7	6.3	-6.0	-1.5
Gobierno general	684	615	551	7.6	6.9	9.5	1.4	-10.1	-10.3
Privado	6,045	5,714	5,685	77.3	70.8	-5.1	6.9	-5.5	-0.5
Exportaciones de bienes y servicios b/	1,589	1,646	1,634	19.2	20.4	13.0	5.4	3.6	-0.7

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Secretariado Técnico de la Presidencia de la República, Oficina Nacional de Planificación, serie de boletines informativos, número 1, octubre de 1989; del Banco Central de la República Dominicana, y del Fondo Monetario Internacional.

a/ Cifras preliminares.

b/ Las cifras sobre las exportaciones e importaciones de bienes y servicios se obtuvieron del balance de pagos en dólares corrientes del Fondo Monetario Internacional, convertidos a valores constantes de 1980 mediante índices de valor unitario calculados por la CEPAL para dicho efecto.

Cuadro 3

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

	Millones de pesos de 1980			Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1989	1990	1991 a/	1980	1991 a/	1988	1989	1990	1991 a/
Producto interno bruto	8,470	8,067	8,027	100.0	100.0	1.0	4.5	-4.8	-0.5
Bienes	3,907	3,537	3,472	48.0	43.3	-0.7	4.1	-9.5	-1.8
Agricultura b/	1,514	1,421	1,455	20.2	18.1	-1.3	2.3	-6.2	2.4
Minería	393	350	335	5.3	4.2	-7.0	-0.7	-11.0	-4.4
Industria manufacturera	1,156	1,054	1,048	15.3	13.1	-3.1	2.2	-8.8	-0.6
Construcción	843	712	634	7.2	7.9	3.2	13.2	-15.5	-10.9
Servicios básicos	492	474	497	5.9	6.2	-0.2	4.2	-3.6	4.7
Electricidad, gas y agua	38	33	35	0.5	0.4	-3.3	-8.3	-11.2	4.8
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	455	441	462	5.4	5.7	0.8	5.4	-3.0	4.7
Otros servicios	4,071	4,056	4,059	46.1	50.6	3.4	5.0	-0.4	0.1
Comercio	1,191	1,100	1,109	15.8	13.8	-2.3	2.2	-7.6	0.8
Finanzas, seguros y servicios prestados a las empresas	1,333	1,391	1,408	12.0	17.5	8.2	9.6	4.4	1.2
Bienes inmuebles	640	641	641	8.4	8.0	2.1	1.8	0.1	0.1
Servicios gubernamentales	688	706	693	8.3	8.6	7.9	2.8	2.7	-1.9
Otros c/	859	858	849	10.0	10.6	3.5	3.7	-0.2	-1.0

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

	1987	1988	1989	1990	1991 a/	Tasas de crecimiento			
						1988	1989	1990	1991 a/
Indice de la producción agropecuaria (1970 = 100.0)	157.7	155.2	159.0	149.2	152.6	-1.6	2.4	-6.2	2.3
Agrícola	138.9	135.4	136.6	121.7	124.7	-2.5	0.9	-10.9	2.5
De exportación	112.9	113.0	109.7	93.1	97.3	0.1	-2.9	-15.1	4.5
De consumo interno	158.7	152.6	157.0	144.1	146.0	-3.8	2.9	-8.2	1.3
Pecuaria	190.8	191.0	199.6	200.6	205.8	0.1	4.5	0.5	2.6
Pesquera y forestal	257.9	265.1	269.1	268.0	263.7	2.8	1.5	-0.4	-1.6
Producción de los principales cultivos b/									
De exportación									
Caña de azúcar	8,525	8,375	7,856	6,512	6,930	-1.8	-6.2	-17.1	6.4
Tabaco	29	28	30	18	24	-3.4	7.1	-40.0	33.3
Café	134	136	129	119	110	1.5	-5.1	-7.8	-7.6
Cacao	39	41	42	43	44	5.1	2.4	2.4	2.3
De consumo interno									
Arroz	515	460	462	405	436	-10.7	0.4	-12.3	7.7
Maíz	48	47	52	50	43	-2.1	10.6	-3.8	-14.0
Frijol	52	53	54	53	44	1.9	1.9	-1.9	-17.0
Guandules	21	34	40	42	47	61.9	17.6	5.0	11.9
Maní	44	33	35	29	26	-25.0	6.1	-17.1	-10.3
Batata	72	71	73	71	73	-1.4	2.8	-2.7	2.8
Yuca	143	157	159	161	141	9.8	1.3	1.3	-12.4
Tomate	173	163	173	145	149	-5.8	6.1	-16.2	2.8
Plátano c/	1,180	1,206	1,242	1,168	1,221	2.2	3.0	-6.0	4.5
Indicadores de la producción pecuaria									
Beneficio									
Vacunos	78	79	81	82	84	1.3	2.5	1.2	2.4
Porcinos	9	9	8	6	4	0.0	-11.1	-25.0	-33.3
Aves	87	86	90	91	95	-1.1	4.7	1.1	4.4
Huevos c/	433	428	454	444	464	-1.2	6.1	-2.2	4.5
Producción de leche d/	304	308	330	337	338	1.3	7.1	2.1	0.3

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 MINERA

	1988	1989	1990	1991 a/	Tasas de crecimiento			
					1988	1989	1990	1991 a/
Indices de la producción minera (1970 = 100.0)	616.6	612.4	530.3	478.5	-6.9	-0.7	-13.4	-9.8
Producción de los principales rubros								
Ferróníquel b/	77	82	76	76	-10.5	6.5	-7.3	-
Oro c/	204	172	140	102	-18.7	-15.7	-18.6	-27.1
Plata c/	1,420	700	735	706	29.9	-50.7	5.0	-3.9

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 6

## REPUBLICA DOMINICANA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MANUFACTURERA

	1988	1989	1990	1991 a/	Tasas de crecimiento			
					1988	1989	1990	1991 a/
Indices de la producción manufacturera (1970 = 100.0)	235.7	243.3	224.1	222.7	-3.2	3.2	-7.9	-0.6
Alimentos, bebidas y tabaco	220.0	224.8	212.0	212.6	-3.1	2.2	-5.7	0.3
Alimentos	179.1	183.0	152.4	162.1	-9.5	2.2	-16.7	6.4
Azúcar y sus derivados	95.3	91.3	66.7	74.6	-1.8	-4.2	-26.9	11.8
Otros alimentos	235.9	248.7	218.9	228.2	-13.0	5.4	-12.0	4.2
Bebidas	393.0	418.6	458.2	441.3	2.7	6.5	9.5	-3.7
Tabaco	232.9	211.9	213.7	190.7	14.2	-9.0	0.8	-10.8
Otras industrias manufactureras	292.4	305.3	273.5	269.2	-3.2	4.4	-10.4	-1.6
Producción de algunas manufacturas importantes								
Azúcar cruda b/	777	730	523	584	-10.3	-6.0	-28.4	11.7
Azúcar refinada b/	99	108	75	86	15.1	9.1	-30.6	14.7
Café descascarado b/	68	65	59	55	1.5	-4.4	-9.2	-6.8
Harina de trigo c/	4,902	4,951	4,190	4,841	-13.3	1.0	-15.4	15.5
Ron d/	32	33	43	38	-5.9	3.1	30.3	-11.6
Cerveza d/	144	147	137	146	28.6	2.1	-6.8	6.6
Cigarrillos e/	247	241	227	202	22.3	-2.4	-5.8	-11.0
Cemento b/	1,222	1,269	1,123	1,231	2.1	3.8	-11.5	9.6
Otros indicadores de la producción manufacturera								
Consumo industrial de electricidad f/	748.5	722.0	613.0	681.0	-2.1	-3.5	-15.1	11.1

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 7

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

	Miles de MWh				Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1988	1989	1990	1991 b/	1986	1991 b/	1989	1990	1991 b/
Generación total	3,460	3,485	2,860	3,094	100.0	100.0	0.7	-17.9	8.2
Hidroeléctrica	848	594	448	637	15.6	20.6	-30.0	-24.6	42.2
Térmica	2,256	2,765	2,193	2,157	72.9	69.7	22.6	-20.7	-1.6
Diesel	9	9	39	43	0.5	1.4	-	333.3	10.3
Gas	347	117	180	257	11.0	8.3	-66.3	53.8	42.8
Menos: Consumo interno plantas	196	228	200	217	-	-	16.3	-12.3	8.5
Generación neta	3,264	3,257	2,660	2,877	-	-	-0.2	-18.3	8.2
Más: Compra en otras plantas c/	397	359	442	570	-	-	-9.6	23.1	29.0
Total disponible	3,661	3,616	3,102	3,447	-	-	-1.2	-14.2	11.1
Menos: Pérdidas de transmisión y distribución	1,044	1,217	971	1,218	-	-	16.6	-20.2	25.4
Disponible para ventas	2,617	2,399	2,131	2,229	-	-	-8.3	-11.2	4.6
Consumo total	2,617	2,399	2,131	2,229	100.0	100.0	-8.3	-11.2	4.6
Residencial	1,059	938	843	888	39.2	39.8	-11.4	-10.1	5.3
Comercial	297	266	236	233	10.9	10.5	-10.4	-11.3	-1.3
Industrial	748	722	613	681	28.6	30.6	-3.5	-15.1	11.1
Gobierno y municipios	420	380	346	334	17.4	15.0	-9.5	-8.9	-3.5
Alumbrado público	93	93	93	93	3.8	4.2	-	-	-
Coefficiente de pérdidas d/	28.5	33.7	31.3	35.3	-	-	-	-	-

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 8

REPÚBLICA DOMINICANA: PRINCIPALES INDICADORES DEL  
COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 a/
Tasas de crecimiento								
Exportaciones fob								
Valor	10.6	-14.9	-2.2	-1.5	25.1	3.9	-20.5	-10.4
Volumen	3.1	0.8	-4.2	4.2	9.3	-5.5	-6.8	-5.7
Valor unitario	7.2	-15.6	2.1	-5.4	14.4	9.9	-14.7	-5.0
Importaciones fob								
Valor	-1.7	2.3	5.1	17.7	1.0	22.1	-8.7	-3.6
Volumen	-5.3	5.6	9.4	14.1	0.1	16.7	-13.0	-2.6
Valor unitario	3.8	-3.2	-4.0	3.2	0.9	4.7	5.0	-1.0
Relación de precios del intercambio fob/cif	2.3	-13.0	6.3	-9.2	12.8	4.7	-18.4	-4.0
Índices (1980 = 100.0)								
Poder de compra de las exportaciones	84.2	73.8	75.1	71.1	87.7	86.7	65.9	59.6
Quántum de las exportaciones	93.7	94.4	90.4	94.2	103.0	97.4	90.7	85.5
Quántum de las importaciones	79.1	83.5	91.4	104.4	104.5	121.9	106.0	103.2
Relación de precios del intercambio fob/cif	89.8	78.2	83.1	75.5	85.1	89.1	72.6	69.7

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

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 9

## REPUBLICA DOMINICANA: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1989	1990	1991 a/	1980	1991 a/	1989	1990	1991 a/
	Total de exportaciones	924	735	658	100.0	100.0	3.9	-20.5
Principales exportaciones tradicionales	747	583	512	87.6	77.8	5.2	-22.0	-12.2
Azúcar cruda	157	143	132	30.2	20.1	27.6	-8.9	-7.7
Furfural	19	20	20	2.2	3.0	5.6	5.3	0.0
Melaza	10	9	11	1.6	1.7	-16.7	-10.0	22.2
Café	64	47	43	5.4	6.5	-3.0	-26.6	-8.5
Cacao	43	41	31	5.3	4.7	-32.8	-4.7	-24.4
Tabaco	11	16	14	3.6	2.1	-38.9	45.5	-12.5
Ferroníquel	372	249	221	10.5	33.6	20.4	-33.1	-11.2
Oro y plata	70	57	40	27.0	6.1	-28.6	-18.6	-29.8
Bauxita	1	1	0	1.9	-	-50.0	-	-
Principales exportaciones no tradicionales	177	152	146	12.4	22.2	-1.7	-14.1	-3.9
Abonos químicos	6	3	3	2.0	0.5	-14.3	-50.0	0.0
Carne de res	25	25	34	0.3	5.2	-7.4	0.0	36.0
Emulsión de coco	8	7	3	0.6	0.5	-	-12.5	-57.1
Guandules enlatados	10	5	6	0.5	0.9	-	-50.0	20.0
Yautía	5	4	3	0.3	0.5	-	-20.0	-25.0
Otros	123	108	97	8.7	14.7	-0.8	-12.2	-10.2

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			
	1987	1988	1989	1990	1991 a/	1988	1989	1990	1991 a/
Azúcar cruda	553.1	513.9	490.5	354.9	318.9	-7.1	-4.6	-27.6	-10.1
Furfural	35.6	32.6	37.5	35.9	34.8	-8.4	15.0	-4.3	-3.1
Melaza	184.6	179.2	156.5	140.5	150.2	-2.9	-12.7	-10.2	6.9
Café verde	29.7	27.2	32.4	31.9	28.2	-8.4	19.1	-1.5	-11.6
Cacao	38.9	46.7	40.6	45.8	40.6	20.1	-13.1	12.8	-11.4
Tabaco	10.9	15.1	8.2	15.1	10.8	38.5	-45.7	84.1	-28.5
Ferróníquel	78.4	82.9	81.9	78.1	75.0	5.7	-1.2	-4.6	-4.0
Oro y plata b/	1,343.6	1,623.2	872.6	875.0	807.5	20.8	-46.2	0.3	-7.7

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Onzas troy.

Cuadro 11

## REPUBLICA DOMINICANA: IMPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1988	1989	1990	1991 a/	1980	1991 a/	1988	1989	1990	1991 a/
Total	1,608	1,964	1,793	1729	100.0	100.0	1.0	22.1	-8.7	-3.6
Bienes de consumo	...	...	...	...	22.6	...	...	...	...	...
Duraderos	...	...	...	...	8.0	...	...	...	...	...
Alimentos	...	...	...	...	8.2	...	...	...	...	...
Otros	...	...	...	...	6.4	...	...	...	...	...
Materias primas y bienes intermedios	...	...	...	...	61.3	...	...	...	...	...
Petróleo y combustibles	333	405	517	437	30.0	25.3	-11.9	21.6	27.7	-15.5
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)

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 a/
Balance en cuenta corriente	-224	-222	-247	-421	-87	-212	-115	-115
Balance comercial	-188	-238	-227	-392	-109	-286	-278	-228
Exportaciones de bienes y servicios	1,369	1,323	1,408	1,560	1,896	2,143	2,005	1,980
Bienes fob	868	739	722	711	890	924	735	658
Servicios reales b/	501	584	686	848	1,006	1,219	1,271	1,322
Transporte y seguros	29	36	34	36	36	51	63	74
Viajes	371	451	506	571	768	894	900	877
Importaciones de bienes y servicios	1,557	1,560	1,635	1,952	2,005	2,429	2,283	2,208
Bienes fob	1,257	1,286	1,352	1,592	1,608	1,964	1,793	1,729
Servicios reales b/	300	274	283	360	397	465	490	479
Transporte y seguros	127	121	120	175	176	230	192	196
Viajes	89	83	89	95	127	136	144	154
Servicios de factores	-241	-226	-250	-306	-271	-232	-152	-217
Utilidades	-	-	-	-	-	-	-	-
Intereses recibidos	6	22	17	12	9	10	12	16
Intereses pagados	-247	-248	-267	-318	-279	-242	-164	-233
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencias unilaterales privadas	205	242	230	277	293	306	315	330
Balance en cuenta de capital	321	265	299	288	209	213	122	494
Transferencias unilaterales oficiales	60	114	61	58	65	84	56	57
Capital de largo plazo	294	186	142	60	239	243	-2	142
Inversión directa	69	36	50	89	106	110	133	145
Inversión de cartera	-	-	-	-	-	-	-	-
Otro capital de largo plazo	226	149	92	-30	133	133	-135	-3
Sector oficial c/	237	161	92	-29	133	133	-135	-3
Préstamos recibidos	273	203	220	154	234	279	87	153
Amortizaciones	-36	-41	-128	-174	-98	-123	-142	-156
Bancos comerciales c/	-2	-	-	-	-	...	...	...
Préstamos recibidos	-	-	-	-	-	...	...	...
Amortizaciones	-2	-	-	-	-	...	...	...
Otros sectores c/	-9	-12	-	-	-	...	...	...
Préstamos recibidos	20	7	-	-	-	...	...	...
Amortizaciones	-30	-19	-	-	-	...	...	...
Balance básico	131	78	-44	-304	218	116	-61	84
Capital de corto plazo	-63	-191	-51	142	-107	-12	140	295
Sector oficial	-114	-81	-43	81	-129	60	2	-
Bancos comerciales	-22	-110	-7	60	22	-73	139	-
Otros sectores	73	-	-	-	-	-	-	-
Errores y omisiones	30	156	148	28	12	-102	-72	-
Balance global d/	97	43	53	-133	122	2	7	379
Variación total de reservas (- significa aumento)	-83	-14	-29	173	-138	-5	52	-379
Oro monetario	22	-	-	-	-	-	1	-
Derechos especiales de giro	-	-31	32	-	-	-	-	-
Posición de reserva en el FMI	8	-	-	-	-	-	-	-
Activos en divisas	-90	-55	-68	194	-72	90	102	-380
Otros activos	2	-3	-	-	-	-	-	-
Uso de crédito del FMI	-25	76	7	-21	-66	-95	-51	17

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 13

## REPUBLICA DOMINICANA: EVOLUCION DEL TIPO DE CAMBIO

	Tipo de cambio nominal a/	Indice del tipo de cambio (1970 = 100.0)	Indice de precios al consumidor (1970 = 100.0)		Relación (3/4)	Tipo de cambio de paridad (1.15 x 5)	Indice de subvaluación o sobrevaluación del tipo de cambio (6/1)
			Interno	Externo (EUA)			
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)
1970	1.15	100.0	100.0	100.0	100.0	1.15	100.0
1971	1.14	99.1	104.3	104.3	100.0	1.15	100.9
1972	1.12	97.4	112.5	107.7	104.5	1.20	107.1
1973	1.13	98.3	129.5	114.4	113.2	1.30	115.0
1974	1.14	99.1	146.5	127.0	115.4	1.33	116.7
1975	1.18	102.6	167.7	138.6	121.0	1.39	117.8
1976	1.20	104.3	180.9	146.6	123.4	1.42	118.3
1977	1.22	106.1	204.1	156.2	130.7	1.50	123.0
1978	1.25	108.7	218.6	168.1	130.0	1.50	120.0
1979	1.23	107.0	238.6	187.0	127.6	1.47	119.5
1980	1.26	109.6	278.6	212.3	131.2	1.51	119.8
1981	1.28	111.3	299.6	234.4	127.8	1.47	114.8
1982	1.46	127.0	322.5	248.6	129.7	1.49	102.1
1983	1.60	139.1	344.8	256.7	134.3	1.54	96.3
1984	2.83	246.1	428.9	267.7	160.2	1.84	65.0
1985	3.12	271.3	589.8	277.1	212.8	2.45	78.5
1986	2.89	251.3	647.3	282.6	229.0	2.63	91.1
1987	3.51	305.2	750.1	292.8	256.2	2.95	83.9
1988	5.81	505.2	1,083.4	304.7	355.5	4.09	70.4
1989	6.35	552.2	1,575.3	319.4	493.2	5.67	89.3
1990	8.65	752.2	2,511.0	337.0	745.1	8.57	99.1
1991 b/	12.74	1,107.8	3,864.5	352.5	1,096.3	12.61	99.0

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

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 a/
Millones de dólares								
Deuda externa total b/								
Saldos	3,536	3,720	3,812	3,899	3,883	4,090	4,500	4,586
Intereses c/	247	248	267	318	279	242	164	233
Porcentajes								
Relaciones								
Deuda externa total/exportaciones de bienes y servicios	258.3	281.2	270.7	249.9	204.8	190.9	224.4	231.6
Intereses netos d//exportaciones de bienes y servicios	17.6	17.1	17.8	19.6	14.3	10.8	7.6	11.0

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

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 a/
Indices (promedio anual) b/								
Indice nacional de precios al consumidor	210.3	289.0	317.4	367.8	531.2	772.5	1,231.7	1,895.2
Alimentos, bebidas y tabaco	196.6	273.8	315.9	381.0	584.2	865.6	1,376.6	2,048.0
Vivienda	224.5	272.0	297.2	336.2	452.2	624.0	948.2	1,388.7
Prendas de vestir y calzado	266.8	419.7	484.6	542.6	782.5	1,257.4	1,871.8	2,982.0
Diversos	212.2	290.0	295.2	316.4	403.2	548.8	975.8	1,778.2
Variación de diciembre a diciembre								
Indice nacional de precios al consumidor	38.0	28.4	6.5	25.0	57.6	41.2	100.7	4.0
Alimentos, bebidas y tabaco	38.0	36.2	9.4	30.6	69.6	36.7	104.0	-2.3
Vivienda	25.0	17.2	7.0	17.3	41.9	45.0	86.6	13.9
Prendas de vestir y calzado	68.9	38.1	4.8	21.6	68.3	50.5	67.0	19.0
Diversos	46.1	18.4	-1.6	19.0	30.1	49.9	130.5	19.6
Variación media anual								
Indice nacional de precios al consumidor	24.4	37.5	9.8	15.9	44.4	45.4	59.4	53.9
Alimentos, bebidas y tabaco	22.0	39.3	15.3	20.7	53.3	48.2	59.0	48.8
Vivienda	21.5	21.2	9.2	13.2	34.5	38.0	53.5	46.5
Prendas de vestir y calzado	46.9	57.3	15.5	12.0	44.2	60.7	48.9	59.3
Diversos	27.5	36.7	1.8	7.2	27.4	36.1	77.8	82.2

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						Tasas de crecimiento b/				
	1986	1987	1988	1989	1990	1991 c/	1987	1988	1989	1990	1991 c/
Promedio anual	317.4	367.8	531.2	772.6	1,231.7	1,895.2	15.9	44.4	45.4	59.4	53.9
Enero	319.4	334.7	434.3	664.5	946.6	1,867.2	0.1	3.9	0.9	1.8	0.1
Febrero	315.2	338.5	449.7	670.0	952.9	1,882.3	1.1	3.6	0.8	0.7	0.8
Marzo	312.1	342.1	453.3	681.6	972.3	1,910.2	1.1	0.8	1.7	2.0	1.5
Abril	305.3	348.1	460.6	696.0	998.7	1,891.7	1.8	1.6	2.1	2.7	-1.0
Mayo	309.7	351.7	468.7	727.6	1,019.8	1,870.7	1.0	1.8	4.5	2.1	-1.1
Junio	311.0	368.5	504.6	751.6	1,044.2	1,869.2	4.8	7.7	3.3	2.4	-0.1
Julio	310.6	375.0	544.0	766.2	1,096.9	1,877.2	1.8	7.8	1.9	5.0	0.4
Agosto	312.4	372.0	566.8	786.4	1,258.4	1,869.7	-0.8	4.2	2.6	14.7	-0.4
Septiembre	321.8	377.6	585.5	822.8	1,374.2	1,918.4	1.5	3.3	4.6	9.2	2.6
Octubre	328.6	388.0	610.4	874.4	1,537.6	1,924.8	2.8	4.3	6.3	11.9	0.3
Noviembre	327.8	399.8	638.4	899.6	1,712.4	1,919.7	3.0	4.6	2.9	11.4	-0.3
Diciembre	334.3	417.9	658.4	929.8	1,865.9	1,940.9	4.5	3.1	3.4	9.0	1.1

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

	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991 a/
Pesos								
Nominal b/	158.3 c/	212.5 d/	250.0	283.3 e/	425.0 f/	550.0 g/	735.0 h/	1,148.0 i/
Indices (1980 = 100.0)								
Nominal	126.6	170.0	200.0	226.6	340.0	440.0	588.0	918.4
Real	82.2	80.2	86.0	84.1	87.4	77.7	65.2	66.2
Tasas de crecimiento								
Nominal	26.6	34.2	17.6	13.3	50.0	29.4	33.6	56.2
Real	1.7	-2.4	7.2	-2.2	3.9	-11.0	-16.2	1.6

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.

c/ Se incrementó a 175 pesos a partir de mayo.

d/ Se incrementó a 250 pesos a partir de julio.

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

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

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

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

i/ 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		
	1988	1989	1990	1991 a/	1989	1990	1991 a/
1. Ingresos corrientes	4,391	5,712	6,696	9,936	30.1	17.2	48.4
Ingresos tributarios	3,888	5,306	6,367	9,677	36.5	20.0	52.0
Directos b/	915	1,367	1,714	2,486	49.4	25.4	45.0
Sobre ingresos	839	1,281	1,595	2,359	52.7	24.5	47.9
Sobre patrimonio	76	86	119	127	13.2	38.4	6.7
Indirectos	2,973	3,939	4,653	7,191	32.5	18.1	54.5
Sobre bienes y servicios	960	1,186	1,650	2,278	23.5	39.1	38.1
Sobre el comercio exterior	1,826	2,346	2,701	4,398	28.5	15.1	62.8
Otros	187	407	302	515	117.6	-25.8	70.5
Ingresos no tributarios	503	406	329	259	-19.3	-19.0	-21.3
2. Gastos corrientes c/	2,128	2,860	3,521	5,132	34.4	23.1	45.8
Sueldos y salarios	965	1,191	1,580	2,065	23.4	32.7	30.7
Bienes y servicios	297	358	353	525	20.5	-1.4	48.7
Transferencias corrientes	748	790	1,015	1,423	5.6	28.5	40.2
Intereses de la deuda d/	8	311	242	648	3,787.5	-22.2	167.8
Otros	110	210	331	471	90.9	57.6	42.3
3. Ahorro corriente (1-2)	2,263	2,852	3,175	4,804	26.0	11.3	51.3
4. Gastos de capital c/	2,706	2,878	3,001	4,036	6.4	4.3	34.5
Inversión fija	1,628	2,062	1,963	2,095	26.7	-4.8	6.7
Transferencias de capital	547	643	965	1,869	17.6	50.1	93.7
Otros gastos financieros	531	173	73	72	-67.4	-57.8	-1.4
5. Gastos totales (2+4)	4,834	5,738	6,522	9,168	18.7	13.7	40.6
6. Saldo fiscal (1-5)	-443	-26	174	768			
7. Financiamiento del saldo fiscal	443	26	-174	-768			
Interno	89	22	-151	-90			
Ingresos extraordinarios internos	35	74	199	178			
Variación de caja y de depósitos en el Banco Central	229	-52	-350	-268			
Otros	-175	...	...	...			
Externo	354	4	-23	-677			
Préstamos	221	212	234	257			
Amortización d/		-269	-307	-1001			
Donaciones y otros recursos	133	61	50	67			
Relaciones (porcentajes)							
Ahorro corriente/gastos de capital	83.6	99.1	105.8	119.0			
Ingresos tributarios/PIB	13.7	12.5	10.5	10.6			
Gastos totales/PIB	17.0	13.5	10.8	10.0			
Saldo fiscal/PIB	-1.6	-0.1	0.3	0.8			

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 y 916.7 para los años 1988, 1989, 1990 y 1991, respectivamente.

c/ Excluye el uso de los fondos provenientes de la mencionada empresa "Falconbridge Dominicana"; durante 1988, 1989, 1990 y 1991, éstos significaron, en millones de pesos, 331.2, 857.0, 648.3 y 969.7, 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 y 909.6 en 1988, 1989, 1990 y 1991, respectivamente.

Cuadro 19

## REPUBLICA DOMINICANA: INDICADORES MONETARIOS

	Saldos a fin de año (millones de pesos)			Tasas de crecimiento	
	1989	1990	1991 a/	1990	1991 a/
Total de activos (factores de expansión)	12,448	17,675	22,460	42.0	27.1
Reservas internacionales netas	-1,133	-1,599	3,082		
Activos externos	2,665	3,517	8,225	32.0	133.9
Pasivos externos de corto plazo	-3,798	-5,116	-5,143		
Crédito interno	13,581	19,274	19,378	41.9	0.5
Al gobierno central (neto)	4,456	5,765	3,456	29.4	-40.1
Al sector privado	6,858	8,924	11,126	30.1	24.7
Otros	2,267	4,585	4,796	102.2	4.6
Total de pasivos y capital	12,448	17,675	22,460	42.0	27.1
Dinero (M1)	5,856	8,002	10,866	36.6	35.8
Efectivo en poder del público	2,666	3,718	4,571	39.5	22.9
Depósitos a la vista	3,190	4,284	6,295	34.3	46.9
Factores de absorción	6,592	9,673	11,594	46.7	19.9
Cuasidinero	5,068	6,552	9,719	29.3	48.3
Depósitos de ahorro	1,945	2,338	3,356	20.2	43.5
Depósitos a plazo	2,668	3,951	6,280	48.1	58.9
Depósitos especiales	455	263	83	-42.2	-68.4
Préstamos externos de mediano y largo plazo	8,208	15,595	16,782	90.0	7.6
Otros (neto)	-6,684	-12,474	-14,907		
Otros indicadores					
Saldos promedios anuales					
Dinero (M1)	5,027	6,492	8,312	29.1	28.0
Base monetaria correlativa a M1	3,174	4,549	5,752	43.3	26.4
Efectivo en poder del público	1,931	3,192	3,618	65.3	13.3
Reservas legales en el Banco Central, por depósitos a la vista b/	1,213	1,710	1,879	41.0	9.9
PIB (precios corrientes)	42,393	60,555	91,632	42.8	51.3
Cocientes					
M1/Base monetaria	1.58	1.43	1.45		
PIB/M1	8.43	9.33	11.02		
M1/PIB	0.12	0.11	0.09		

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Estimadas por la CEPAL por falta de información, considerando la tasa media de encaje legal, del orden del 40%. Solamente para 1990 fue del 48%.

Cuadro 20

## REPUBLICA DOMINICANA: PRESTAMOS CONCEDIDOS POR LOS BANCOS COMERCIALES

	Saldos a fin de año (millones de pesos)				Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1988	1989	1990	1991 a/	1980	1991 a/	1989	1990	1991 a/
Total	4,982	6,918	8,692	10,856	100.0	100.0	38.9	25.6	24.9
Sector público	1,065	1,178	1,298	1,240	19.2	11.4	10.6	10.2	-4.5
Gobierno central	265	255	356	295	7.4	2.7	-3.8	39.6	-17.1
Entidades autónomas	800	923	942	945	11.8	0.8	15.4	2.1	0.3
Sector privado	3,917	5,740	7,394	9,616	80.8	88.6	46.5	28.8	30.1
Industria azucarera	28	-	-	-	2.4	-	-	-	-
Industria manufacturera	1,277	2,101	2,643	3,393	30.7	31.3	64.5	25.8	28.4
Agropecuario b/	616	838	955	1,315	7.3	12.1	36.0	14.0	37.7
Construcción	378	727	824	871	5.9	8.0	92.3	13.3	5.7
Comercio c/	1,135	1,290	1,686	2,243	25.0	20.7	13.7	30.7	33.0
Otros	483	784	1,286	1,794	9.5	16.5	62.3	64.0	39.5

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.

