
República Dominicana

1. Rasgos generales de la evolución reciente

En 2006, la economía dominicana arrojó un notable crecimiento. El PIB presentó una variación anual de un 10,7%, la tasa más elevada de los últimos 19 años. El empleo aumentó un 4,8%, más del doble que el año anterior. A pesar del incremento del precio internacional del petróleo, la inflación volvió a descender y fue del 5%. En cambio, el déficit del sector público y el de la balanza comercial se incrementaron, a un 3,7% y un 15,1% del PIB, respectivamente.

La expansión en 2006 se sustentó en el dinamismo de la demanda interna (11,1%). En 2007, las autoridades proyectan un crecimiento más pausado, de un 6% a un 7%, aunque la tendencia de la producción en el primer semestre sugiere que esta cifra podría ser más alta. Se fijó como meta una tasa de inflación ligeramente mayor que la de 2006, un 5,5%; sin embargo, es probable que no se cumpla, debido a que la tasa acumulada en los primeros cinco meses del año fue cercana al 4%.

La aplicación del programa de reformas estructurales sufrió algunos retrasos en 2006, pero la mayoría

parlamentaria formada en las elecciones de mayo permitió realizar avances significativos a partir de finales de año, sobre todo en el ámbito fiscal. La apertura de la contienda electoral por la presidencia puede volver a frenar en 2007 el ritmo de las reformas. En marzo de 2007 entró finalmente en vigor el Tratado de Libre Comercio entre República Dominicana, Centroamérica y los Estados Unidos (CAFTA-RD), lo que ha suscitado muchas expectativas positivas con respecto a sus efectos económicos.

2. La política económica

La política económica se orientó de acuerdo con los lineamientos establecidos en el convenio vigente con el FMI. Las desviaciones observadas en el año en materia fiscal se compensaron por logros en el ámbito de la política monetaria.

a) La política fiscal

La meta de un presupuesto balanceado para 2006 no se alcanzó. El déficit del sector público no financiero ascendió a un 1,2% del PIB. El déficit cuasifiscal, ocasionado por

las secuelas de la crisis financiera, fue del 2,5% del PIB, lo que significó una pequeña reducción respecto del año anterior. Como consecuencia de estos resultados, el déficit consolidado del sector público al cierre del ejercicio se elevó a un 3,7% del PIB.

Los ingresos totales del gobierno central registraron un incremento real de un 14,7%. Como en el año precedente, este aumento obedeció en su mayor parte a los ingresos tributarios, en primer término a los indirectos. No obstante, cabe notar que el monto de los ingresos tributarios de 2006 fue un 4% menor que el proyectado,

debido principalmente a la declinación de los gravámenes sobre el comercio exterior. La eliminación anticipada del impuesto sobre las importaciones dispuesta en el CAFTA-RD redujo un 29% los ingresos percibidos en este rubro en comparación con el año precedente, y su contribución a los ingresos tributarios bajó de un 25,5% en 2005 a un 15,1% en 2006.

El gasto público total fue muy dinámico en 2006 y anotó un aumento real de un 12,8%. Esta expansión se debió a las elecciones locales y legislativas de mayo, la construcción del metro de Santo Domingo y los subsidios al sector energético (electricidad y gas LP), entre otros factores. El proceso electoral impulsó el crecimiento de algunos componentes del gasto corriente, como los servicios no personales (principalmente servicios básicos y programas de asistencia social), rubro en el que las erogaciones se elevaron un 34% en términos reales. La construcción del metro de Santo Domingo dio lugar a la aceleración de la inversión fija pública, cuyo componente más importante, la edificación, reveló en 2006 un alza extraordinaria, del 54,4%. Los subsidios al sector de la energía determinaron un cuantioso incremento de las transferencias corrientes, que representaron un 43% del monto total de los gastos corrientes.

Otro capítulo del gasto que registró un ascenso sustancial fue el pago de intereses por endeudamiento, cuyo valor real se expandió un tercio. Cerca de las tres cuartas partes (73%) del monto total de este renglón presupuestario correspondieron a la deuda externa.

En diciembre, el Congreso aprobó una ley de rectificación tributaria que, entre otras medidas, amplió los gravámenes al consumo de cigarrillos, bebidas alcohólicas y cerveza y estableció un impuesto de un 16% sobre los servicios de seguros en general. Se proyecta que estas rectificaciones entrañen en 2007 un aumento de los ingresos tributarios del gobierno equivalente a un 1,5% del PIB. En el programa fiscal de 2007 se fijó como meta un superávit primario del sector público consolidado del orden de un 2,3% del PIB. Además, en el presupuesto de 2007 se contemplan medidas para limitar las transferencias y el gasto de capital.

b) La política monetaria

La gestión monetaria mantuvo la orientación del bienio precedente. La tasa de inflación se redujo al extremo inferior del rango acordado con el FMI en la carta de intención para 2006. La tasa de interés ponderada de los Certificados Cero Cupón bajó a un 10,0% en diciembre de 2006 (en comparación con un 14,7% un año antes), mientras que la de los certificados de colocación directa

descendió a un 14% (en relación con un 17% en 2005). La disminución de los costos financieros permitió reducir a un 2,5% del PIB el monto del déficit cuasifiscal, que al cierre de 2005 fue de un 2,9%. La acumulación de reservas internacionales netas del banco central aumentó un 17,6%, porcentaje muy superior al mínimo establecido en el programa monetario.

La reducción de las tasas de interés de los instrumentos monetarios del banco central volvió a inducir un descenso de las tasas bancarias, que en 2006 presentaron los niveles más bajos desde su liberalización en 1991. En diciembre de 2006, las tasas de interés activas y pasivas de la banca múltiple promediaron un 16,4% y un 7,7%, lo que representó 3,7 y 4 puntos porcentuales menos que 12 meses antes, respectivamente. Pese a lo anterior, el margen de intermediación de la banca múltiple fue un poco más alto en diciembre de 2006 (8,7%) que un año antes (8,5%).

El medio circulante (M1) anotó un crecimiento real de un 4,8%. En correspondencia con el dinamismo mostrado por el mercado interno, el efectivo en poder del público fue el componente del medio circulante que aumentó con más rapidez (9,3%). La liquidez en moneda nacional (M2) y la liquidez ampliada (M3, que incluye los depósitos en dólares) presentaron ambas una variación real de solo un 2%.

El financiamiento total otorgado por los bancos comerciales en 2006 tuvo un incremento real de un 10,1%, el más alto del último quinquenio. Más de las cuatro quintas partes de los préstamos se destinaron al sector privado. Un 73,2% de los préstamos a ese sector se canalizó a actividades productivas, especialmente la construcción (en la que el financiamiento bancario creció un 75,5% en términos reales) y las manufacturas (35,6%). En estas dos actividades se concentró un 40% del aumento efectivo de la cartera de préstamos al sector privado.

c) La política cambiaria

El cumplimiento de las metas monetarias contribuyó a la estabilidad observada en el mercado cambiario. Más allá de las variaciones coyunturales del mercado de divisas, que fueron notorias sobre todo a fines del tercer trimestre, la estabilidad del tipo de cambio se sostuvo sin sobresaltos, lo que favoreció la afluencia de capitales a la economía dominicana.

En el marco de un régimen de flotación, la relación cambiaria del peso dominicano se mantuvo en 2006 en niveles nominales muy similares a los del último bimestre del año anterior, lo que resultó en una depreciación media del 10% en términos nominales y del 5,5% en términos reales en relación con el dólar.

d) Otras políticas

En agosto de 2006 se realizaron una serie de cambios legislativos, a fin de armonizar el régimen legal dominicano con los requisitos del CAFTA-RD en materia de propiedad

intelectual; protección de derechos de autor y de marcas; equiparación de las disposiciones sanitarias y fitosanitarias con las previstas por la Organización Mundial del Comercio (OMC); y eliminación de las tasas sobre costo, seguro y flete de las importaciones.

3. Evolución de las principales variables

a) La actividad económica

El voluminoso crecimiento económico de 2006 (10,7%) se tradujo en un incremento anual del PIB por habitante de un extraordinario 9,1%. El impulso de la economía se mantiene en 2007, y en el primer trimestre del año se advirtió un crecimiento de un 9,1% con respecto al mismo período del año anterior.

A diferencia de 2005, el mayor dinamismo respondió a la demanda interna, en virtud de la elevación del gasto en inversión (19,4%). A pesar de su incremento, el coeficiente de inversión en relación con el PIB (17,8%) siguió siendo inferior al de 2000 (21,6%). Por su parte, el consumo se elevó un 9,5%, y la demanda externa de bienes y servicios un 5,2%.

Con la excepción de las zonas francas, prácticamente todas las actividades productivas contribuyeron al crecimiento general de la economía en 2006. El valor agregado de la producción agropecuaria tuvo su mejor año desde 2001, con un aumento real de un 9,9%. Al finalizar 2006, el índice de la producción agropecuaria era un 16% superior al anterior a la crisis de 2003. A diferencia de 2005, participaron en la expansión todos los segmentos relevantes del sector: la producción pecuaria, la pesca y, sobre todo, los cultivos de exportación y los destinados al mercado interno. En el desempeño positivo del sector agropecuario fue clave la política de incentivos, financiamiento y asistencia técnica a los pequeños y medianos productores ofrecida por el gobierno —sobre todo por medio del Programa de Producción de Alimentos Básicos (PROABA)— y el Banco Agrícola. El monto del financiamiento otorgado por esta institución en 2006 arrojó un aumento real anual de un 20,3%. También se incrementó la cartera de créditos a la producción de los consejos nacionales del café, el cacao y la industria lechera.

El desempeño positivo del sector agropecuario se ha mantenido en los primeros meses de 2007. En el período enero-marzo, se observó un alza de su valor agregado de un 5,1%.

El conjunto del producto manufacturero ascendió en 2006 a un ritmo inferior al del año anterior (4,5% en comparación con un 7,9%). En el sector manufacturero no maquilador, cuyo valor agregado anual se incrementó un 7,4%, se registró un favorable desempeño de la molinería y el procesamiento de alimentos y de algunas ramas ligadas a la construcción y las obras públicas, como la producción de cemento. Ese auge se debió en gran medida a la demanda interna de consumo e inversión. En los primeros meses de 2007 se advierte una desaceleración del sector.

El producto de las zonas francas presentó una considerable contracción en 2006, del 8,3%, a raíz de una nueva baja anual, esta vez más pronunciada, de la fabricación de textiles (del 18,4% en comparación con un 5,4% en 2005). Durante el primer trimestre de 2007, la contracción del valor agregado de las zonas francas y de la industria textil se acentuó, con descensos de un 12,2% y un 17,6%, respectivamente. Estas cifras ponen de manifiesto los efectos negativos que provocó en la industria textil de exportación dominicana la apertura del mercado estadounidense a otros exportadores. En virtud del término del Acuerdo Multifibras, se incrementó la presencia competitiva en ese mercado de otros fabricantes, sobre todo asiáticos, que han ido desplazando a varios productores centroamericanos. Como resultado, la participación dominicana en las exportaciones textiles de zonas francas hacia Estados Unidos descendió un 16% en 2005 y un 19,1% en 2006.

El sector de la construcción anotó en 2006 una de las tasas más elevadas de crecimiento (22,9%, cerca del doble del promedio nacional). Dicha expansión respondió a la intensificación de las obras públicas del gobierno central, cuyo gasto en este renglón durante 2006 se elevó casi un 30% en términos reales. La mayor parte de estas inversiones se vincularon a la construcción del metro de Santo Domingo y a la realización de otras obras viales en el resto del país. Asimismo, el auge de la construcción se vio impulsado por la apreciable ampliación del crédito hipotecario por parte del sistema financiero. Al cierre de 2006, el valor real de la cartera

Cuadro 1
REPÚBLICA DOMINICANA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 ^a
Tasas anuales de variación^b									
Producto interno bruto total	8,3	6,1	7,9	2,3	5,0	-0,4	2,7	9,2	10,7
Producto interno bruto por habitante	6,4	4,3	6,1	0,6	3,3	-2,0	1,1	7,6	9,1
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	1,7	1,3	4,0	9,4	2,7	3,3	2,4	7,4	9,9
Minería	-15,4	-0,4	12,0	-19,7	-2,6	8,0	6,0	-1,7	9,3
Industria manufacturera	7,1	7,0	6,6	-1,2	5,0	-0,4	2,0	7,9	4,5
Electricidad, gas y agua	8,3	6,5	3,9	15,1	6,7	-7,5	-16,4	3,6	7,2
Construcción	18,4	12,0	-2,7	-3,6	5,8	-12,5	-6,5	6,8	22,9
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	3,7	5,3	6,8	0,0	3,8	3,2	3,2	12,6	9,0
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	16,4	15,5	12,8	11,1	13,2	4,9	11,6	18,7	19,8
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	4,1	6,2	4,1	14,8	4,9	-3,9	-0,2	3,2	9,8
Servicios comunales, sociales y personales	6,5	1,3	2,9	6,1	2,8	3,0	3,1	2,7	6,5
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Consumo	8,2	5,4	8,7	5,7	4,4	-3,3	1,1	11,7	9,5
Gobierno general	9,2	3,4	4,6	8,7	8,4	-2,2	-5,3	11,9	10,7
Privado	8,1	5,5	8,9	5,6	4,2	-3,3	1,4	11,7	9,5
Inversión interna bruta	43,2	-0,9	7,3	-10,6	9,0	-30,2	-4,7	14,5	19,4
Exportaciones de bienes y servicios	7,3	5,2	9,7	-5,3	2,5	6,9	3,1	4,9	5,2
Importaciones de bienes y servicios	21,5	0,9	10,3	-4,5	3,7	-13,1	-2,4	11,6	6,5
Porcentajes del PIB									
Inversión y ahorro^c									
Inversión interna bruta	24,0	22,7	23,5	19,9	21,1	15,8	17,0	15,0	17,3
Ahorro nacional	22,3	20,7	19,1	16,9	17,9	21,1	21,8	13,6	15,2
Ahorro externo	1,7	2,0	4,4	3,0	3,2	-5,3	-4,8	1,4	2,0
Millones de dólares									
Balanza de pagos									
Balanza de cuenta corriente	-338	-429	-1 026	-741	-798	1 036	1 047	-478	-786
Balanza de bienes	-2 617	-2 904	-3 742	-3 503	-3 673	-2 156	-1 952	-3 725	-4 750
Exportaciones FOB	4 981	5 137	5 737	5 276	5 165	5 471	5 936	6 145	6 440
Importaciones FOB	7 597	8 041	9 479	8 779	8 838	7 627	7 888	9 869	11 190
Balanza de servicios	1 182	1 602	1 854	1 826	1 757	2 249	2 291	2 447	2 666
Balanza de renta	-890	-975	-1 041	-1 092	-1 152	-1 393	-1 819	-1 897	-1 735
Balanza de transferencias corrientes	1 987	1 848	1 902	2 028	2 269	2 336	2 528	2 697	3 033
Balanzas de capital y financiera ^d	350	581	978	1 256	243	-1 583	-868	1 183	1 057
Inversión extranjera directa neta	700	1 338	953	1 079	917	613	909	1 023	1 183
Capital financiero ^e	-350	-757	25	177	-674	-2 196	-1 777	160	-126
Balanza global	11	151	-48	515	-555	-546	179	705	271
Variación en activos de reserva ^f	-98	-194	70	-519	527	358	-542	-1 109	-319
Otro financiamiento ^g	87	42	-22	4	28	189	363	404	48
Otros indicadores del sector externo									
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2000=100)	108,0	105,7	100,0	100,9	101,5	97,9	96,7	95,8	94,9
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	-453	-352	-85	168	-881	-2 787	-2 324	-310	-630
Deuda externa total (millones de dólares) ^h	3 546	3 661	3 679	4 176	4 536	5 987	6 380	6 755	7 266
Utilidades e intereses netos (porcentajes de las exportaciones) ⁱ	-11,9	-12,2	-11,6	-13,0	-14,0	-15,6	-19,3	-18,9	-16,3
Tasas anuales medias									
Empleo									
Tasa de actividad ^j	52,6	53,5	55,2	54,3	55,1	54,7	56,3	55,9	56,0
Tasa de desempleo ^k	14,4	13,8	13,9	15,6	16,1	16,7	18,4	18,0	16,2
Porcentajes anuales									
Precios									
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	7,8	5,1	9,0	4,4	10,5	42,7	28,7	7,4	5,0
Variación del tipo de cambio nominal (diciembre a diciembre)	10,4	2,2	-0,3	1,1	23,0	79,3	-20,7	20,9	-3,4
Variación del salario mínimo real	7,5	-1,1	-0,4	5,7	-0,5	-9,2	-15,0	18,7	-7,1
Tasa de interés pasiva nominal ^l	17,0	15,4	18,6	16,1	16,4	20,6	21,1	12,7	9,8
Tasa de interés activa nominal ^m	23,5	22,2	23,6	20,0	21,3	27,8	30,3	21,4	15,7

1 (conclusión)

	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006 ^a
Porcentajes del PIB									
Gobierno central									
Ingresos totales ⁿ	12,7	12,9	13,5	14,5	14,5	13,5	13,9	15,1	15,3
Ingresos corrientes	12,5	12,8	13,3	14,3	14,3	13,3	13,8	14,9	15,0
Ingresos tributarios	12,0	12,2	12,5	13,8	13,6	12,4	12,8	14,1	14,9
Ingresos de capital	0,1	0,0	0,0	0,1	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0
Gastos totales	13,0	14,3	13,2	15,5	16,0	16,4	16,6	16,2	16,2
Gastos corrientes	9,2	10,0	9,9	10,3	10,4	10,4	12,4	12,2	12,3
Intereses	0,6	0,6	0,7	0,7	1,1	1,6	1,8	1,3	1,3
Gastos de capital	3,7	4,3	3,2	5,1	5,6	6,0	4,2	4,0	3,9
Resultado primario	-0,2	-0,9	-1,0	-1,3	-1,3	-2,7	-1,6	0,6	0,3
Resultado global ^o	-0,8	-1,5	-1,7	-2,1	-2,3	-4,4	-3,4	-0,6	-1,0
Deuda del sector público									
Interna	18,2	17,3	18,0	19,7	23,0	40,8	25,1	25,7	22,5
Externa ^h	18,2	17,3	16,0	17,2	20,7	37,1	21,7	22,5	19,5
Moneda y crédito^p									
Crédito interno ^q	22,9	26,1	29,0	32,4	34,7	35,5	27,1	28,3	30,1
Al sector público	1,5	2,1	2,8	2,9	3,2	3,1	2,5	7,1	9,9
Al sector privado	21,4	24,0	26,2	29,5	31,5	32,4	24,6	21,2	20,2
Liquidez de la economía (M3)	20,4	22,5	23,3	25,2	26,7	29,9	26,2	25,3	23,3
Masa monetaria y depósitos en moneda nacional (M2)	20,0	22,1	23,1	25,2	26,7	29,9	26,2	25,3	23,3
Depósitos en moneda extranjera	0,4	0,4	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

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

^a Cifras preliminares. ^b Sobre la base de cifras en moneda nacional a precios constantes de 1991. ^c Sobre la base de cifras en moneda nacional expresadas en dólares a precios corrientes. ^d Incluye errores y omisiones. ^e Se refiere a los saldos de las balanzas de capital y financiera (incluidos errores y omisiones) menos la inversión extranjera directa neta. ^f El signo menos (-) indica aumento de reservas. ^g Incluye uso del crédito y préstamos del Fondo Monetario Internacional y financiamiento excepcional. ^h Se refiere a la deuda pública externa y privada garantizada. ⁱ Se refiere al saldo de la balanza de renta sobre las exportaciones de bienes y servicios de la balanza de pagos. ^j Población económicamente activa como porcentaje de la población en edad de trabajar. Total nacional. ^k Desempleados como porcentaje de la población económicamente activa, total nacional. ^l Certificados de depósito a 90 días. ^m Promedio de la tasa preferencial. ⁿ Incluye donaciones. ^o Incluye "Residuo" y "Otros pagos (transferencias)". ^p Las cifras monetarias corresponden a promedios anuales. ^q Se refiere al crédito neto al sector público y privado otorgado por los bancos comerciales y otras instituciones financieras y bancarias.

de los créditos hipotecarios ofrecidos por los bancos comerciales, hipotecarios y de desarrollo era un 74% mayor que un año antes. En el primer trimestre de 2007, los préstamos de la banca múltiple a la construcción aumentaron un 86,8% con respecto al mismo período del año anterior.

El producto de los servicios básicos, que corresponde a un 22% del PIB, también creció intensamente (12%). Tanto el producto del sector de transporte y almacenamiento como el de la energía y el agua registraron una expansión relativamente importante, de un 8,3% y un 7,2%, respectivamente. Sin embargo, como en años anteriores, el producto de las comunicaciones fue el más dinámico. Con una tasa anual de un 26,1%, la expansión de esta actividad se vio impulsada por la demanda creciente de servicios telefónicos, cuya satisfacción supone una ampliación continua de las redes del servicio. En 2007, el valor agregado de las comunicaciones sigue creciendo aceleradamente; el sector presentó un aumento de un 20,7% en el primer trimestre.

El desempeño del sector de hoteles, bares y restaurantes fue menos dinámico en comparación con el año anterior

(5,5% en 2006 en comparación con un 9,2% en 2005). Aunque el incremento de la llegada de visitantes extranjeros superó al de 2005, los ingresos por concepto de turismo acusaron un ritmo de crecimiento anual menor. Un factor que influyó en estos resultados fue la combinación de un aumento del 5,4% de las habitaciones disponibles con una ligera baja, del 0,9%, de la ocupación hotelera. En el primer trimestre de 2007, las perspectivas del sector mostraron una mejora: su producto creció un 7%, la tasa de ocupación fue de un 87,2% (la mayor con respecto al mismo período de años anteriores) y el monto de los ingresos de divisas por turismo ascendieron un 4,9%.

El sector financiero creció intensamente en 2006, a una tasa de un 22,4%. En este marco, el financiamiento a la economía mostró un aumento significativo y acorde con el grado de dinamismo general de las actividades productivas. Los préstamos de la banca múltiple —el segmento más importante del sector financiero— se elevaron un 15,6% con respecto a 2005.

En correspondencia con las tendencias anteriores, el comercio también presentó un buen desempeño. El aumento

Cuadro 2
REPÚBLICA DOMINICANA: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	2005				2006 ^a				2007 ^a	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Producto interno bruto total (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) ^b	4,3	7,2	11,1	12,9	12,1	11,3	...	...	...	...
Exportaciones de bienes FOB (millones de dólares)	1 426	1 584	1 576	1 559	1 493	1 618	1 687	1 641	...	...
Importaciones de bienes FOB (millones de dólares)	1 617	1 821	2 029	1 900	1 862	2 101	2 378	2 404	...	...
Activos de reservas internacionales (millones de dólares) ^c	1 272	1 525	1 557	1 929	1 927	2 099	2 076	2 251	2 547	2 705
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	4,3	-1,0	4,2	7,4	8,3	10,3	4,7	5,0	5,5	5,9
Tipo de cambio nominal promedio (pesos por dólar)	36,32	38,20	41,43	42,16	42,20	39,45	38,59	38,29	38,08	36,64
Tasas de interés nominales (porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva ^d	19,3	10,5	8,8	12,3	12,1	11,3	8,4	7,5	7,7	7,3
Tasa de interés activa ^e	28,7	21,8	18,2	17,1	17,7	16,9	15,4	12,8	13,1	11,8 ^f
Tasa de interés interbancaria	19,3	9,5	9,5	12,0	11,9	11,5	9,8	9,2	9,1	8,4 ^f
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) ^g	...	...	...	25,4	31,6	23,1	22,2	38,9	40,2 ^h	...
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes) ⁱ	6,4	7,3	6,8	6,2	6,5	6,4	5,9	4,8	5,5	5,6 ^j

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

^a Cifras preliminares. ^b Sobre la base de cifras en moneda nacional a precios constantes de 1991. ^c Incluyen oro. ^d Certificados de depósito a 90 días. ^e Promedio de la tasa preferencial. ^f Datos hasta el mes de mayo. ^g Se refiere al crédito neto al sector público y privado otorgado por los bancos comerciales y otras instituciones financieras y bancarias. ^h Datos hasta el mes de febrero. ⁱ Se refiere al total de los créditos otorgados por el sistema financiero consolidado. ^j Datos hasta el mes de abril.

de su producción de un 11,7% en 2006 fue resultado del elevado nivel de actividad de la economía, pero también de la reanudación de los flujos de financiamiento bancario al sector que, a diferencia de 2005 cuando disminuyeron un 2,2%, ascendieron de manera muy significativa (12,9%). Otro factor de gran relevancia fue la notable expansión de los créditos individuales de consumo, cuyo valor arrojó un incremento real de un 44%. El impulso del sector comercial continúa en 2007, con un incremento real del valor agregado de un 17,2%.

b) Los precios, las remuneraciones y el empleo

La tasa anual de inflación, de un 5%, fue menor que la de 2005 y correspondió al valor inferior del rango de la meta establecida en el programa monetario y en el acuerdo con el FMI. Los grupos de productos y servicios que tuvieron el mayor efecto en el alza general de los precios fueron los de alimentos, bebidas, y tabaco; vivienda; transporte, y educación. En su conjunto, estas cuatro categorías representaron un 75,8% de la variación anual del IPC.

Gracias al destacado crecimiento económico, las condiciones generales del mercado de trabajo siguieron mejorando. La tasa de desempleo abierto, del 4,9%, llegó a su menor nivel desde 2000 y la tasa de desempleo

ampliada anotó la cifra más baja de los últimos cuatro años. La ocupación total aumentó a un ritmo del 4,8%, que duplicó con creces el del año anterior (2,1%); los sectores productivos que mayores contribuciones realizaron al aumento general del empleo fueron el sector agropecuario (22,3% del incremento total), la construcción (16,8%) y otros servicios (37,6%).

El nivel nominal del salario mínimo se mantuvo en los valores de 2005, año en el que anotó un aumento nominal de un 30%; en términos reales, el salario mínimo descendió un 7% en promedio en 2006.

c) El sector externo

El déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos equivalió a un 2,5% del PIB. Este resultado está dentro del rango acordado con el FMI y es coherente con el ritmo de crecimiento de la economía. El déficit comercial se elevó 1.026 millones de dólares y fue levemente superior al 15% del PIB. La demanda de importación implícita en la notable expansión que mantiene la economía en 2007 produjo en el primer trimestre un déficit de la cuenta corriente de un 1,1% del PIB.

La exportación de bienes presentó un bajo crecimiento (4,8%) debido al retroceso del 5,1% del valor de las exportaciones de las zonas francas, que corresponden a un

70% del total. En cambio, se observó una marcada alza de las exportaciones no maquiladoras, del 38,6%, entre las que destacaron las ventas externas de ferróniquel. El ascenso de las importaciones, del 13,4%, también se vio impulsado por la demanda del sector no maquilador. A diferencia de 2005, cuando la importación de bienes de consumo fue intensa, el renglón de mayor dinamismo en 2006 fue el de materias primas, lo que está en consonancia con la expansión de la actividad productiva. El valor de la importación de petróleo y sus derivados se incrementó un 13,7%.

En 2007 se mantiene el dinamismo de las exportaciones no maquiladoras, cuyo valor aumentó un 50,3% de enero a marzo, y prosigue la tendencia a la baja de las exportaciones de las zonas francas, que retrocedieron un 8,6%. La mayor demanda interna se tradujo en un aumento de un 30% del valor de las importaciones no maquiladoras en el período considerado, en contraste con una declinación de un 12,8% de la importación de las zonas francas.

Las remesas familiares se elevaron a 2.748 millones de dólares en 2006 (13,1% más que un año antes). Gracias a este hecho, se mantuvo la tendencia ascendente de las transferencias corrientes netas, cuyo monto fue un 12,5% superior al de 2005. Las remesas familiares siguieron aumentando en los primeros meses de 2007; de enero a marzo representaron un 91% de las transferencias corrientes y su valor fue un 9,3% mayor que un año antes.

La cuenta de capital y financiera de la balanza de pagos mostró un balance positivo, debido sobre todo al mayor flujo anual (15,7%) de IED. En su mayor parte, esta se dirigió a proyectos turísticos y en las zonas francas. En el primer trimestre de 2007, el ingreso de IED fue un 18,5% superior al registrado en igual período del año anterior.

Las reservas internacionales aumentaron de manera significativa en 2006. El monto de las reservas netas en poder del banco central al cierre del año ascendió a 1.787,8 millones de dólares.