

República Dominicana

1. Rasgos generales de la evolución reciente

A pesar de la crisis financiera internacional, la economía dominicana registró un crecimiento del 3,5% durante 2009 (2,1% por habitante). Este crecimiento refleja un repunte significativo de la actividad económica a partir del cuarto trimestre de 2009, asociado al impulso fiscal financiado con recursos multilaterales en el marco de un nuevo acuerdo suscrito con el Fondo Monetario Internacional (FMI).

A pesar del impulso fiscal, y como resultado de los ajustes previos, el déficit primario del gobierno central se redujo del 1,9% al 1,5% del PIB. Dado el incremento de los gastos por concepto de pago de intereses, el déficit global se mantuvo en un nivel similar al observado en 2008 y alcanzó el 3,4%. A partir del segundo semestre de 2010, el gobierno contempla la implementación de un plan de consolidación fiscal que permitirá reducir el déficit del gobierno central a un 2,6% del PIB.

El agudo deterioro de la demanda interna, que creció apenas un 1,2% en comparación con un 8,1% en 2008, y la mejoría observada en los términos de intercambio se tradujeron en una disminución del déficit de la cuenta corriente de un 9,9% en 2008 a un 5% en 2009.

A fin de mitigar los efectos de la crisis financiera internacional, durante 2009 el banco central redujo significativamente su tasa de referencia. Sin embargo, ante la menor demanda interna y el descenso de los precios internacionales de los alimentos y combustibles, la inflación en 12 meses fue de un 5,8%, inferior a la meta establecida en el programa monetario.

Si bien el PIB creció un 7,5% durante el primer trimestre de 2010, se proyecta una desaceleración de la actividad económica a partir del segundo semestre, producto de la consolidación fiscal. En consecuencia, para 2010 la CEPAL prevé un crecimiento del PIB cercano al 6%.

2. La política económica

a) La política fiscal

Luego de registrar un fuerte incremento en 2008, debido a la pérdida de dinamismo de la actividad económica y las dificultades de financiamiento enfrentadas, el gasto gubernamental disminuyó significativamente durante los primeros nueve meses de 2009.

En octubre de 2009 el gobierno anunció la firma de un acuerdo de derecho de giro con el FMI por 1.700 millones de dólares a 28 meses. Según estimaciones oficiales, el acuerdo permitió otorgar un estímulo fiscal

equivalente a aproximadamente el 1% del PIB a partir del cuarto trimestre.

En consecuencia, el déficit fiscal del gobierno central fue de un 3,4% del PIB, similar al registrado el año anterior. La carga tributaria se redujo del 15% al 13,1% del PIB, asociada a una caída real de un 7,6% de los ingresos por concepto de impuestos indirectos. Por segundo año consecutivo, los ingresos no tributarios registraron una reducción de más del 40% en términos reales, debido a la aguda caída de las exportaciones de ferróníquel.

Los gastos corrientes se redujeron un 3,1% en términos reales, producto de la contracción de las transferencias

Cuadro 1
REPÚBLICA DOMINICANA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 ^a
Tasas anuales de variación^b									
Producto interno bruto total	1,8	5,8	-0,3	1,3	9,3	10,7	8,5	5,3	3,5
Producto interno bruto por habitante	0,2	4,2	-1,8	-0,2	7,7	9,1	6,9	3,8	2,1
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	9,5	2,5	1,8	-2,5	5,9	8,6	1,2	-3,4	12,5
Explotación de minas y canteras	-13,5	7,7	8,8	5,8	-0,1	11,0	-1,4	-30,3	-51,9
Industrias manufactureras	-1,9	4,9	0,9	2,4	6,3	3,2	2,4	2,6	-1,2
Electricidad y agua	15,1	9,7	-6,9	-23,8	4,8	6,3	9,7	10,3	3,0
Construcción	-3,9	4,6	-17,1	-2,3	9,2	24,6	3,2	-0,4	-3,9
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	-1,0	4,5	-2,3	-1,2	12,5	8,3	9,3	4,3	-3,1
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	19,8	15,1	5,7	6,5	18,9	17,8	12,5	15,5	10,6
Establecimientos financieros, seguros y bienes inmuebles	7,4	7,7	3,9	-1,6	2,0	9,0	11,0	7,3	5,2
Servicios comunales, sociales y personales ^c	2,1	4,1	3,5	2,7	-1,2	5,8	4,5	3,5	5,7
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Gasto de consumo final	3,5	5,7	-4,9	3,1	15,4	12,0	8,9	7,8	4,9
Consumo del gobierno	9,2	8,0	-12,6	3,8	10,2	11,0	10,0	7,7	-3,4
Consumo privado	3,3	5,6	-4,6	3,1	15,7	12,0	8,9	7,8	5,2
Formación bruta de capital	-3,9	3,5	-28,0	-2,3	13,1	20,8	12,4	9,2	-14,7
Exportaciones de bienes y servicios	-6,1	2,0	10,6	3,6	-1,2	0,7	3,2	-4,0	-7,4
Importaciones de bienes y servicios	-4,7	1,5	-12,9	5,3	11,3	8,2	6,8	4,7	-9,8
Porcentajes del PIB									
Inversión y ahorro^d									
Formación bruta de capital	21,1	21,2	15,0	14,9	16,5	18,4	18,9	18,3	14,8
Ahorro nacional	18,0	18,0	20,1	19,7	15,1	14,8	13,6	8,4	9,8
Ahorro externo	3,0	3,2	-5,2	-4,8	1,4	3,6	5,3	9,9	5,0
Millones de dólares									
Balanza de pagos									
Balanza de cuenta corriente	-741	-798	1 036	1 041	-473	-1 288	-2 167	-4 529	-2 327
Balanza de bienes	-3 503	-3 673	-2 156	-1 952	-3 725	-5 564	-6 437	-9 245	-6 820
Exportaciones FOB	5 276	5 165	5 471	5 936	6 145	6 610	7 160	6 748	5 463
Importaciones FOB	8 779	8 838	7 627	7 888	9 869	12 174	13 597	15 993	12 283
Balanza de servicios	1 826	1 757	2 249	2 291	2 457	2 985	3 052	2 962	3 088
Balanza de renta	-1 092	-1 152	-1 393	-1 825	-1 902	-1 853	-2 183	-1 759	-1 890
Balanza de transferencias corrientes	2 028	2 269	2 336	2 528	2 697	3 144	3 401	3 513	3 296
Balanzas de capital y financiera ^e	1 256	243	-1 583	-862	1 178	1 482	2 794	4 203	2 736
Inversión extranjera directa neta	1 079	917	613	909	1 123	1 085	1 563	2 971	2 158
Otros movimientos de capital	177	-674	-2 196	-1 771	55	397	1 231	1 232	578
Balanza global	515	-555	-546	179	705	194	627	-326	410
Variación en activos de reserva ^f	-519	527	358	-542	-1 109	-344	-683	309	-641
Otro financiamiento	4	28	189	363	404	150	56	17	232
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) ^g	96,5	98,6	131,4	125,6	90,4	96,3	96,5	98,9	102,7
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2000=100)	100,9	101,5	97,9	96,7	95,8	94,9	98,0	93,6	101,3
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	168	-881	-2 787	-2 324	-321	-221	666	2 461	1 078
Deuda externa total (millones de dólares) ^h	4 176	4 536	5 987	6 380	5 847	6 296	6 556	7 226	8 200
Tasas anuales medias									
Empleo									
Tasa de actividad ⁱ	54,3	55,1	54,7	56,3	55,9	56,0	56,1	55,6	53,8
Tasa de desempleo abierto ^j	15,6	16,1	16,7	18,4	17,9	16,2	15,6	14,1	14,9
Porcentajes anuales									
Precios									
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	4,4	10,5	42,7	28,7	7,4	5,0	8,9	4,5	5,8
Variación del tipo de cambio nominal (promedio anual)	2,2	9,4	63,7	38,2	-26,9	12,4	-0,3	4,3	4,3
Variación del salario mínimo real	5,7	-0,5	-9,2	-15,0	18,7	-7,1	4,8	-6,5	7,0
Tasa de interés pasiva nominal ^k	16,1	16,4	20,6	21,1	12,7	9,8	7,0	10,3	8,1
Tasa de interés activa nominal ^l	20,0	21,3	27,8	30,3	21,4	15,7	11,7	16,0	12,9

Cuadro 1 (conclusión)

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009 ^a
	Porcentajes del PIB								
Gobierno central									
Ingresos totales ^m	14,5	14,6	13,2	14,0	15,7	16,1	17,7	15,9	13,7
Ingresos corrientes	14,4	14,3	13,1	13,9	15,4	15,9	17,3	15,7	13,5
Ingresos tributarios	14,0	13,8	12,1	12,9	14,6	14,9	16,0	15,0	13,1
Ingresos de capital	0,1	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Gastos totales	15,6	16,2	16,1	16,6	16,8	17,2	17,6	19,5	16,9
Gastos corrientes	10,5	10,5	10,2	12,5	12,6	13,0	13,0	14,4	13,3
Intereses	0,8	1,1	1,6	1,8	1,3	1,4	1,2	1,6	1,9
Gastos de capital	5,0	5,7	5,9	4,1	4,3	4,2	4,6	5,1	3,6
Resultado primario ⁿ	-1,1	-0,2	-2,7	-1,6	0,7	0,3	1,4	-1,9	-1,5
Resultado global ⁿ	-1,9	-1,3	-4,3	-3,4	-0,6	-1,1	0,1	-3,5	-3,4
Deuda del gobierno central	...	...	...	...	22,0	20,4	18,4	24,4	28,0
Interna	...	...	...	...	3,3	2,6	2,0	8,2	10,3
Externa	...	...	...	...	18,6	17,7	16,4	16,2	17,7
Moneda y crédito ^o									
Crédito interno ^p	37,0	36,9	51,3	36,3	30,6	26,7	26,2	24,8	26,2
Al sector público	1,0	1,5	1,6	5,9	10,4	17,9	17,4	18,0	19,1
Al sector privado	32,7	33,6	37,1	23,4	23,3	19,6	21,6	20,9	21,3
Otros	3,3	1,8	12,6	7,0	-3,2	-10,8	-12,8	-14,1	-14,2
Liquidez de la economía (M3)	37,9	35,7	49,8	39,1	37,3	33,8	34,5	31,4	33,4
Masa monetaria y depósitos en moneda nacional (M2)	32,1	28,2	40,2	32,5	30,0	27,3	28,0	25,3	27,1
Depósitos en moneda extranjera	5,8	7,5	9,6	6,6	7,3	6,5	6,5	6,1	6,3

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 Incluye el suministro de gas y los servicios prestados a las empresas.

^d Sobre la base de cifras en moneda nacional expresadas en dólares a precios corrientes.

^e Incluye errores y omisiones.

^f El signo menos (-) indica aumento de reservas.

^g Promedio anual, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes. Por falta de datos, el período 2002-2009 fue ponderado por el comercio de 2001.

^h Se refiere a la deuda externa pública y a la deuda externa privada garantizada.

ⁱ Población económicamente activa como porcentaje de la población en edad de trabajar, total nacional.

^j Porcentajes de la población económicamente activa, total nacional.

^k Certificados de depósito a 90 días.

^l Promedio de la tasa preferencial.

^m Incluye donaciones.

ⁿ Incluye residuo.

^o Las cifras monetarias corresponden a saldos a fin de año.

^p Cifras correspondientes a los indicadores monetarios y bancarios armonizados.

corrientes (17,9%) ocasionada por la racionalización del subsidio al sector eléctrico y la reducción de los precios internacionales de los combustibles. Los intereses de la deuda aumentaron un 24,9% en términos reales, debido en parte a que fue necesario recurrir al mercado nacional durante los primeros nueve meses del año.

A pesar del importante repunte registrado en el último trimestre del año, en 2009 los gastos de capital se redujeron un 26,8% en términos reales, debido al descenso de más de un 30% de la inversión fija.

La deuda total del sector público no financiero registró un saldo de 13.239,3 millones de dólares (28,6% del PIB), equivalente a un incremento de casi un 18% en términos nominales con respecto a 2008. Por su parte, la deuda pública consolidada, que incluye la deuda externa del sector público financiero y los pasivos no monetarios del banco central, alcanzó el 36,6% del PIB.

A partir del segundo semestre de 2010 el gobierno implementará un plan de consolidación fiscal, con el objeto de reducir el déficit del gobierno central a un 2,6% del PIB, lo que implica un déficit primario de un 0,4%.

Entre las principales medidas aplicadas destacan la racionalización de subsidios —principalmente aquellos dirigidos al sector eléctrico—, el fortalecimiento de la administración tributaria, los toques al crecimiento del gasto corriente y la extensión del plazo para recapitalizar el banco central de 10 a 15 años. Los ahorros derivados de la reducción de los subsidios al sector eléctrico se han utilizado para financiar los gastos de capital, privilegiando la inversión social.

Dada la mejoría de su calificación crediticia, el gobierno dominicano colocó a fines de abril de 2010 un bono global por un monto de 750 millones de dólares a 10 años de plazo.

Cuadro 2
REPÚBLICA DOMINICANA: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	2008				2009 ^a				2010 ^a	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Producto interno bruto total (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) ^b	5,7	9,6	-0,6	6,5	1,0	1,8	3,4	7,5	7,5	...
Exportaciones de bienes FOB (millones de dólares)	1 671	1 842	1 779	1 455	1 284	1 429	1 415	1 361	1 419	522 ^c
Importaciones de bienes FOB (millones de dólares)	3 184	3 747	3 743	2 896	2 180	2 391	2 544	2 843	2 832	1 123 ^c
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	2 917	2 605	2 654	2 662	2 542	2 498	2 673	3 307	2 738	2 799 ^c
Tipo de cambio real efectivo (índice 2000=100) ^d	99,5	99,6	98,3	98,1	100,2	102,9	103,4	104,1	95,6	96,0 ^e
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	9,7	12,2	14,6	4,5	2,4	0,3	-1,6	5,8	7,4	7,9 ^e
Tipo de cambio nominal promedio (pesos por dólar)	33,80	34,15	34,69	35,24	35,60	35,97	36,10	36,15	36,31	36,77
Tasas de interés nominales (porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva ^f	6,7	8,5	12,5	13,7	12,0	7,9	6,6	4,7	4,4	4,5 ^e
Tasa de interés activa ^g	11,2	12,5	18,8	21,5	19,4	12,3	10,4	9,4	9,0	7,9 ^e
Tasa de interés interbancaria	9,0	10,4	14,1	15,5	11,5	7,6	7,6	5,6	5,9	6,1 ^e
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	20,2	18,3	19,8	10,8	10,2	9,6	10,2	9,5	15,3	14,3 ^e
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes)	4,3	3,8	3,9	3,5	4,4	4,3	4,4	4,1	4,2	3,9 ^e

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 Datos hasta el mes de abril.

^d Promedio trimestral, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes.

^e Datos hasta el mes de mayo.

^f Certificados de depósito a 90 días.

^g Promedio de la tasa preferencial.

b) Las políticas monetaria y cambiaria

En cuanto a la política monetaria, ante la agudización de la crisis financiera internacional, entre enero y agosto de 2009 el instituto emisor redujo la tasa de referencia en 550 puntos básicos, la que se ubicó en un 4%.

Además, disminuyó el coeficiente de encaje legal de un 20% a un 17% para la banca múltiple y flexibilizó su composición con el fin de orientar los recursos hacia las actividades productivas. Como medida complementaria, a partir de septiembre se cerró la colocación de certificados a través de la ventanilla directa al público.

Como resultado de estas medidas, se redujeron las tasas nominales. Las tasas activas medias bajaron del 23,94% al 13,82% en 12 meses hasta diciembre de 2009, mientras que las tasas pasivas medias descendieron del 13,49% al 4,57% en igual período.

Dada la disminución progresiva de la inflación, las tasas reales se mantuvieron relativamente altas hasta el tercer trimestre. El promedio de las tasas activas reales durante el período comprendido entre enero y septiembre fue de un 18,48%, mientras que el de las tasas pasivas reales fue de un 7,68%. Como resultado del repunte de

la inflación observado a fines del año, se redujo la tasa activa real a cerca del 8%, mientras que la pasiva se tornó negativa (-1,2%) en diciembre.

Esta reducción influyó positivamente en la evolución del crédito al sector privado, que luego de contraerse un 2% en términos reales durante 2008, creció un 3,5% en 2009. Los créditos personales (40% del total) se expandieron un 26,6% en términos reales, mientras que el crédito al sector agropecuario lo hizo un 45,9% gracias a la intervención del Banco Agrícola de la República Dominicana. Por su parte, el crédito a los sectores manufacturero y de la construcción se contrajo un 8% y un 10,2%, respectivamente.

Si bien durante el primer semestre de 2010 la reducción de las tasas reales ha sido moderada, el promedio de las tasas activas reales alcanzó un nivel cercano al 3%, lo que ha permitido mantener el ritmo de otorgamiento de crédito al sector privado, que creció cerca de un 2% en términos reales en igual período. Por su parte, el promedio de las tasas reales pasivas alcanzó el -3%, lo que no impidió un incremento del 6% del saldo de los depósitos.

Dado el dinamismo de la actividad económica, durante el primer semestre de 2010 la inflación en 12 meses alcanzó el 7%. Si bien se estima que el ritmo de

la actividad económica se moderará a partir del tercer trimestre del año —lo que se traduciría en menores presiones inflacionarias—, es probable que el banco central incremente su tasa de referencia a fin de garantizar que la inflación concluya el año dentro del rango objetivo de entre un 6% y un 7%.

Como resultado en parte de la intervención del banco central a fin de moderar la volatilidad del tipo de cambio, durante 2009 el tipo de cambio nominal registró una depreciación media de un 4,1% (2,2% en términos reales). En los primeros cinco meses de 2010, el tipo de cambio con respecto al dólar se mantuvo estable.

c) Otras políticas

En el marco de la reforma constitucional promulgada en enero de 2009, el gobierno presentó la Estrategia Nacional de Desarrollo de la República Dominicana 2010-2030. En esta se establecen los objetivos y las prioridades de

desarrollo para el período 2010-2030 que están centrados en el fortalecimiento de las instituciones del Estado, la cohesión social, el desarrollo económico y la sostenibilidad ambiental. El proceso de consulta se llevó a cabo durante el primer semestre de 2010 y en agosto se presentará el proyecto de ley al Congreso.

Como consecuencia de los daños sufridos por la infraestructura haitiana a raíz del terremoto que azotó a Haití en enero de 2010, gran parte del tránsito de personal y materiales hacia el país vecino se han canalizado a través del aeropuerto de Santo Domingo. Esta situación ha tenido un efecto positivo en la exportación de servicios. Más allá del impacto inicial del desastre sobre las exportaciones de las zonas francas, el esfuerzo humanitario ha significado una renovada demanda de algunos productos de exportación dominicanos. En el mediano plazo se estima que la reconstrucción de Haití repercutirá positivamente tanto en el desempeño de algunos sectores económicos dominicanos, como en la relación bilateral.

3. Evolución de las principales variables

a) La actividad económica

Los efectos adversos de la crisis financiera internacional en la economía dominicana se tradujeron en una débil demanda externa y un difícil acceso al financiamiento en el mercado internacional, lo que provocó que la política fiscal se tornara, en efecto, procíclica durante los primeros tres trimestres de 2009.

En consecuencia, se desaceleró significativamente la actividad económica en 2009, lo que se tradujo a fines del año en un crecimiento del 3,5% (2,1% por habitante). Si bien este resultado se compara favorablemente con el desempeño de los demás países de la región, significa una profunda desaceleración con respecto a las tasas de crecimiento anteriores.

A partir del cuarto trimestre de 2009, se ha observado un repunte de la actividad económica, impulsado por el mayor dinamismo de la manufactura local, el comercio y las comunicaciones, lo que se tradujo en una tasa de crecimiento del 7,5% durante el último trimestre de 2009 y el primer trimestre de 2010.

De acuerdo con estimaciones de la CEPAL, la tasa de crecimiento se moderará en el segundo semestre, en la medida en que se implemente el plan de consolidación fiscal y se cierre la brecha del producto. Para 2010 se proyecta un crecimiento cercano al 6%.

La tasa de crecimiento del consumo privado disminuyó del 7,8% al 5,2%, mientras que la del consumo gubernamental se redujo un 3,4% en comparación con el crecimiento del 7,7% registrado en 2008. Como resultado, el consumo final se desaceleró casi dos puntos porcentuales y cerró el año 2009 con un crecimiento del 4,9%. La desaceleración del consumo privado obedeció en parte a una reducción de casi un 7% en términos reales de los flujos de remesas, que representan aproximadamente el 6,5% del PIB. Por su parte, la inversión se vio gravemente afectada (-14,7%) por el deterioro de las perspectivas de crecimiento en los primeros meses del año.

Como consecuencia de la menor demanda externa, las exportaciones de bienes y servicios anotaron por segundo año consecutivo un crecimiento negativo y se redujeron un 7,4%. Sin embargo, ante la menor demanda interna, esta reducción se vio compensada ampliamente por la disminución del 9,8% de las importaciones.

Por ramas de actividad, destaca el desempeño del sector agropecuario que luego de haber registrado una contracción del 3,4% en 2008, en 2009 creció un 12,5%. El sector se benefició del apoyo gubernamental a través de la asesoría técnica y la distribución de insumos por parte de la Secretaría de Estado de Agricultura. Asimismo, contó con recursos por un monto de 7.168 millones de pesos (0,4% del PIB) otorgados por el Banco Agrícola.

Por tercer año consecutivo, el sector de la minería se contrajo y descendió un 51,9%, en comparación con la reducción del 30,3% registrada en 2008. Este resultado obedece a la paralización de las actividades de producción de ferróníquel, asociada a la baja de los precios internacionales del mineral, que no pudo ser compensada mediante los incrementos significativos en la producción de cobre, oro y plata.

La actividad del sector manufacturero en las zonas francas, que aún no logra recuperarse del impacto de la expiración del acuerdo multifibras en 2005, se contrajo por cuarto año consecutivo (-14,6%). Por su parte, la construcción descendió un 3,9% debido a la incertidumbre generada por la crisis y a una reducción de más del 10% en términos reales del crédito al sector. Esta disminución se suma a la contracción del 0,4% registrada en 2008.

Pese a registrar una significativa desaceleración, la manufactura local mostró un modesto crecimiento del 1%, impulsado por el desempeño de la producción de productos alimenticios.

Siguiendo con la tendencia observada en los últimos años, el sector de los servicios fue el más dinámico y registró un crecimiento del 4,9%, debido principalmente a la expansión del sector de las comunicaciones (14%). El comercio se redujo un 2,8%, producto del menor consumo privado, mientras que la actividad de los hoteles, bares y restaurantes lo hizo un 3,5%, como consecuencia de la disminución de casi un 1% de la llegada de turistas extranjeros.

b) Los precios, las remuneraciones y el empleo

Dadas la reducción de los precios internacionales de los alimentos y combustibles y la desaceleración de la demanda interna, la inflación a 12 meses disminuyó progresivamente y alcanzó niveles negativos durante el tercer trimestre de 2009.

No obstante, esta situación se revirtió a partir del cuarto trimestre, por lo que la tasa de inflación interanual hasta diciembre fue del 5,8% y se ubicó levemente por debajo del rango objetivo de entre un 6% y un 7% establecido en el programa monetario. Por su parte, la inflación media alcanzó apenas el 1,4% en comparación con el 10,6% registrado en 2008.

A pesar del repunte observado durante el primer semestre de 2010, y considerando la desaceleración de la actividad económica proyectada para el segundo semestre, se estima que la inflación finalizará el año en torno al 7%, cifra equivalente a la cota superior del rango inflacionario proyectado por el banco central.

En cuanto a las remuneraciones, los salarios mínimos reales del sector público se expandieron un 31,5%, incremento que se suma al 32,7% registrado en 2008. Por su parte los salarios mínimos reales de las empresas privadas

se incrementaron un 2,8%, mientras que aquellos de las empresas ubicadas en las zonas francas se redujeron un 4,5%. En consecuencia, los salarios del sector alcanzaron un nivel similar al de fines de 2007.

Dada la desaceleración de la actividad económica, la tasa de participación laboral se redujo del 55,7% en el primer semestre de 2008 al 54% en el segundo semestre de 2009. Por su parte la tasa de desocupación ampliada alcanzó el 14,9%.

Entre las medidas implementadas con el objeto de mitigar los efectos de la crisis financiera internacional en las poblaciones más vulnerables, destaca en el cuarto trimestre de 2009 la ampliación del programa de transferencias condicionadas a fin de incorporar a 17.000 familias en extrema pobreza.

c) El sector externo

Durante 2009 el déficit de la cuenta corriente se redujo cerca de cinco puntos del producto hasta alcanzar el 5% del PIB, debido principalmente a la disminución del déficit de la balanza comercial del 20,2% al 14,6%.

Más de una tercera parte de la reducción de las exportaciones obedeció a la fuerte caída de las exportaciones de ferróníquel (-99,2%), asociada a la suspensión de las actividades de explotación del mineral atribuible a los bajos precios internacionales. Por su parte las exportaciones de cultivos se expandieron casi un 30%, gracias al repunte de los precios internacionales y al apoyo recibido por el sector agrícola durante el año.

Las exportaciones desde las zonas francas, que representan el 69,3% del total, se contrajeron por cuarto año consecutivo y alcanzaron una tasa del -13,1%, tasa muy inferior al -3,8% de 2008. Además del rubro de confecciones y textiles, que sigue perdiendo terreno en el mercado de los Estados Unidos respecto de los productos asiáticos, los rubros más afectados fueron los productos eléctricos y los artículos de joyería.

Las importaciones de bienes se redujeron un 23,2%, gracias al descenso de los precios de los combustibles. El precio medio por barril de crudo y sus derivados se redujo 32,4 dólares, lo que se tradujo en una contracción del 15,5% en la importación de bienes intermedios. Por su parte, las importaciones de bienes de consumo descendieron un 32,2% debido principalmente a una menor demanda de vehículos. A su vez, las importaciones de bienes de capital disminuyeron un 25,5%, como consecuencia de la menor demanda de los sectores del transporte y la construcción. Finalmente, ante la menor demanda de bienes del sector de la maquila, las importaciones de bienes para transformación se redujeron un 4,3%.

Pese a que la llegada de turistas extranjeros disminuyó un 0,9%, la balanza de servicios alcanzó un superávit

equivalente al 6,6% del PIB. Este resultado obedece al buen desempeño de las exportaciones de servicios, especialmente del sector de transporte, comunicaciones y servicios de gobierno. El déficit de la balanza de rentas se incrementó cerca de 130 millones de dólares y finalizó el año en un 4% del PIB. Este deterioro se atribuye principalmente a la reducción de los intereses generados en el exterior. Dado el alto nivel de desempleo en España y los Estados Unidos y, el flujo de remesas disminuyó un 5,6%, lo que se tradujo en una reducción de la balanza de transferencias de un 6,2%.

El déficit de la cuenta corriente fue compensado por el superávit de las cuentas de capital y financiera. El superávit de la cuenta financiera fue de 2.574,4 millones de dólares (5,5% del PIB). Este resultado refleja la entrada de flujos de inversión extranjera directa (IED) que ascendió a los 2.158 millones de dólares. Más de una tercera parte de la IED se canalizó hacia el sector de la minería, un 18,6% hacia el sector inmobiliario y un 13,7% al sector de las telecomunicaciones.

El saldo positivo de la balanza de pagos y los desembolsos de préstamos por parte del Banco Mundial y el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) permitieron al banco central incrementar el saldo de reservas internacionales netas en 686,5 millones de dólares. A fines de 2009 el saldo de reservas internacionales netas ascendió a 2.852 millones de dólares, equivalentes a 2,4 meses de importaciones o un 20,4% del agregado monetario M2.

Dado el repunte de la actividad económica y el alza de los precios de los combustibles, durante el primer trimestre de 2010 el déficit de la cuenta corriente se incrementó cerca de 400 millones de dólares con respecto a igual período del año anterior. Este déficit se financió en parte con reservas. Para 2010 se estima un déficit de la cuenta corriente equivalente al 6% del PIB, que será compensado por un mayor superávit de la balanza de servicios, mayores flujos de inversión extranjera directa (aproximadamente 2.000 millones de dólares), financiamiento proveniente de organismos multilaterales, en el marco del acuerdo suscrito con el FMI, y colocaciones de deuda en el mercado nacional.