

## REPÚBLICA DOMINICANA

### 1. Rasgos generales de la evolución reciente

La economía de la República Dominicana creció un 4,1% en 2013, frente a un 3,9% en 2012. El mayor crecimiento económico es resultado de medidas de política monetaria y fiscal aplicadas a partir de mayo de 2013. En efecto, la decisión adoptada entonces de liberar alrededor de 465 millones de dólares de recursos de encaje para orientarlos a crédito productivo permitió un aumento del crédito al sector privado superior al 15%. Por otra parte, en el segundo semestre se incrementó el gasto público destinado a infraestructura, en particular a carreteras y construcción de escuelas públicas. Pese al aumento de los gastos de inversión respecto del primer semestre, los gastos totales se redujeron un 5% en todo el año y el déficit del gobierno central fue equivalente a un 2,9% del PIB (frente a un 6,8% del PIB en 2012), gracias a los efectos de la reforma tributaria, que se tradujo en un aumento de los ingresos tributarios del 14,0% en términos nominales.

Por su parte, la inflación a fines de 2013 fue del 3,9%, ligeramente menor que el límite inferior de la meta del banco central (del 5,0% con un rango de tolerancia de 1 punto porcentual en cada sentido). El déficit en cuenta corriente pasó del 6,8% del PIB en 2012 al 4,3% del PIB al cierre de 2013.

A finales del primer trimestre de 2014, la economía dominicana registró un crecimiento del 5,5% interanual, debido fundamentalmente al sostenido incremento de la minería, la construcción, las actividades agropecuarias y la industria manufacturera. Para el cierre del año se espera un aumento del PIB del orden del 5%, en tanto que el banco central fijó la meta de inflación en un 4,5%, con 1 punto porcentual de tolerancia en cada sentido. Al término de mayo de 2014, la inflación era del 3,7%. En cuanto a la balanza de pagos, se estima que la evolución de las exportaciones así como un posible incremento de los precios del petróleo podría incidir en un ligero deterioro del déficit en cuenta corriente, que podría llegar a alrededor del 5% del PIB en 2014.

### 2. La política económica

#### a) La política fiscal

La reforma fiscal aprobada a finales de 2012 mediante la Ley 253-12 incidió en que a inicios de 2013 la política fiscal se tornara altamente contractiva. En efecto, durante el primer trimestre de 2013, los ingresos totales del gobierno central se incrementaron un 19,3% respecto del mismo período de 2012, en tanto que los gastos se redujeron un 15,7%, como consecuencia de una disminución del 58,3% de los gastos de capital. Ello se tradujo en una caída del 2,8% real de la demanda interna durante el primer trimestre.

A partir de mayo la política fiscal adoptó una orientación expansiva, tendiente a evitar una desaceleración del crecimiento económico, a través de un incremento de la inversión principalmente en carreteras y escuelas públicas. Los esfuerzos por aumentar el gasto de capital se materializaron hasta el

cuarto trimestre del año, cuando exhibieron un aumento del 85,8% respecto de igual período de 2012. A pesar de ello, al finalizar 2013 el gasto de capital mostró una reducción del 38,1% en comparación con el monto alcanzado el año anterior. Los gastos corrientes, por su parte, registraron un aumento del 10,5% respecto de 2012.

Al finalizar el año los gastos totales mostraron una disminución nominal del 5%, en tanto que los ingresos aumentaron un 16%, también en términos nominales. El crecimiento de los ingresos estuvo sustentado en la reforma tributaria, que permitió un incremento de las captaciones por concepto del impuesto a las transferencias de bienes industrializados y servicios (ITBIS), del impuesto a la renta y de los impuestos a la propiedad, del 22,1%, el 17,3% y el 17,5%, respectivamente. El déficit del gobierno central a fines de 2013 fue equivalente a un 3,1% del PIB, lo que representó una corrección de 3,5 puntos porcentuales respecto al déficit de 2012, que fue del 6,6% del PIB.

La reforma fiscal realizada a finales de 2012 tendrá un impacto adicional en los ingresos durante 2014, en particular por el aumento del ITBIS, del 8% al 11% en el caso de algunos productos de la canasta básica (como azúcar, café, aceites, margarina y otros), que entró en vigor a principios de enero de este año y que alcanzará una tasa del 16% en enero de 2016. A finales del primer trimestre de 2014, los ingresos fiscales totales mostraron un crecimiento interanual del 9,4% y los gastos un repunte del 28,7%, como resultado de un aumento interanual de los gastos de capital del 76,1% y de los gastos corrientes del 21%.

## **b) La política monetaria**

Tal como ocurrió con la política fiscal, el primer trimestre de 2013 se caracterizó por una política monetaria contractiva, en que la tasa de interés de política monetaria se mantuvo invariable en un nivel del 5% anual. Ello contribuyó a reducir las expectativas de inflación, que en mayo eran inferiores al valor central del rango de la meta. En su reunión de ese mes, el directorio del banco central decidió reducir en 75 puntos básicos la tasa de interés de política, llevándola al 4,25%. Además, con el propósito de apoyar el crecimiento económico, impulsando el crédito al sector privado, autorizó una disminución del coeficiente de encaje legal requerido en moneda nacional, del 15,6% al 12,3% para los bancos múltiples y del 11,1% al 8,1% para las asociaciones de ahorro y préstamo. Con esta disposición, se liberaron recursos por un monto equivalente a alrededor de 465 millones de dólares, que se canalizaron a crédito al sector productivo.

Como resultado de las medidas adoptadas, a fines de agosto el incremento interanual del crédito al sector privado fue de un 15,4%. El aumento del crédito se orientó a los sectores del comercio, el consumo y el crédito hipotecario para vivienda. Sin embargo, el anuncio de una posible modificación de la política monetaria de los Estados Unidos originó expectativas negativas, que en un ambiente de liquidez redundaron en presiones cambiarias e inflacionarias. Ello condujo a que a fines de agosto el banco central revirtiera su política, elevando la tasa de interés de política monetaria en 200 puntos básicos, hasta un 6,25%. El crédito total al sector privado exhibió a fines de año un crecimiento interanual del 15,2%.

En 2013, la tasa de inflación promedio se mantuvo en un 4,8% y a finales de año se situó en un 3,9%, a pesar del pequeño aumento de inicios de año como consecuencia del alza de impuestos (en particular del ITBIS, que subió del 16% al 18%).

A fines de mayo de 2014, la tasa interanual de inflación se redujo al 3,7%, valor cercano al límite inferior del rango de la meta establecida para el año. La inflación acumulada en los primeros cinco meses del año fue del 1,5%. Por otro lado, la inflación subyacente interanual, que está relacionada con las condiciones monetarias, fue de un 3,4% a fines de mayo. Ello incidió en que el

banco central, en la reunión de política monetaria de junio de 2014, decidiera mantener invariable la tasa de interés de política monetaria en un 6,25% anual.

### **c) Las políticas financiera y regulatoria**

Como parte de las medidas adoptadas para favorecer el crecimiento y el empleo, se aprobaron los reglamentos para los subagentes bancarios (buscando aumentar la inclusión financiera) y se modificó el Reglamento de Valuación de Activos, a fin de flexibilizar los requerimientos regulatorios para la evaluación y el otorgamiento de crédito bancario a las pequeñas y medianas empresas. Asimismo, se publicó para consulta un nuevo proyecto de reglamento para el microcrédito. La flexibilización de las medidas regulatorias, sumada a las acciones de política monetaria, permitió un aumento de los activos de los bancos múltiples del orden del 17,1%, que se tradujo en un incremento del rendimiento promedio sobre el patrimonio al 19,9%, frente al 18,3% que se obtenía a fines de 2012.

Debido al alza de la tasa de interés de política monetaria de agosto de 2013, el promedio ponderado de la tasa de interés activa, que entonces era de un 13,8%, llegó a un 15,9% en abril de 2014. Por su parte, el promedio ponderado de la tasa de interés pasiva aumentó del 4,6% en agosto de 2013 al 6,8% a fines de abril de 2014. A pesar de estos incrementos de las tasas de interés nominales, como resultado de la evolución de la inflación la tasa de interés activa real del sistema se mantuvo en un 12,4%, lo que incidió en que al término de abril el crédito al sector privado mostrara un crecimiento interanual del 15,6%. Para finales de 2014 se estima que esta variable aumentará alrededor de un 12%, en forma consistente con la meta de inflación y con el crecimiento nominal esperado de la actividad económica.

## **3. La evolución de las principales variables**

### **a) La evolución del sector externo**

El inicio de las operaciones del proyecto Barrick Pueblo Viejo permitió un aumento significativo en 2013 de las exportaciones de oro y plata (524%), que compensó la caída de las ventas de otros productos tradicionales, como el azúcar (37%), el furfural (17%) y el café (56%). En consecuencia, las exportaciones totales exhibieron un crecimiento del 6,4%, ligeramente inferior al observado en 2012 (6,8%). Las ventas desde las zonas francas continuaron creciendo, pero de manera más moderada (un 1,8%, frente a un 2,6% en 2012). En las exportaciones desde las zonas francas tienen particular importancia los sectores textil y de servicios, incluidos los centros de llamadas, así como las manufacturas de tabaco y derivados.

Por su parte, las importaciones mostraron una caída del 4,9%, como consecuencia fundamentalmente de la reducción de las importaciones de maquinaria y equipo, así como de la disminución de la factura petrolera. En la reducción de las importaciones de bienes de capital (20,3%) incidió el término de la construcción de los proyectos mineros que iniciaron operaciones en 2013 y la baja del consumo del gobierno.

En 2013 el sector de los servicios fue altamente impulsado por el repunte del turismo, cuyos ingresos sobrepasaron los 5.000 millones de dólares, monto superior en un 8,1% al registrado en 2012. Ello se suma a la mejora de los ingresos por concepto de remesas, que superaron en un 5,5% los alcanzados el año anterior.

Como resultado del ajuste, el déficit en cuenta corriente se redujo del 6,8% del PIB en 2012 al 4,3% del PIB en 2013. Dicho déficit se financió con el aumento de la inversión extranjera de cartera, que superó los 2.000 millones de dólares, contrastando con la evolución de la inversión extranjera directa, que presentó una disminución de alrededor de 1.000 millones de dólares (36,7%), lo que representa una presión adicional sobre las cuentas macroeconómicas.

Otro componente importante del financiamiento proviene de la República Bolivariana de Venezuela a través de PETROCARIBE, ya que la República Dominicana es, después de Cuba, el segundo mayor receptor de apoyo de este acuerdo de cooperación energética. Según estimaciones del banco central, en 2013 el financiamiento otorgado fue de 704,8 millones de dólares, ligeramente inferior al recibido en 2012, de 714,5 millones de dólares.

Finalmente, como resultado de las operaciones de balanza de pagos las reservas internacionales netas presentaron un incremento de 1.176,7 millones de dólares (37%), por lo que resulta particularmente importante el comportamiento de las inversiones de cartera.

En el primer trimestre de 2014, las exportaciones de oro aumentaron un 39,7% y las de cacao un 47%, lo que se reflejó en un crecimiento interanual del 5,5% de las exportaciones totales. Las importaciones, por su parte, se mantuvieron estables y solo exhibieron una caída interanual del 0,3%, derivada de la reducción del valor de las importaciones de petróleo y derivados. Esta tendencia podría revertirse en la segunda mitad de 2014, como consecuencia de la posible alza de los precios de los combustibles. Para finales del año, se espera un nuevo aumento de las reservas, en especial debido a la continuidad de los ingresos de inversión extranjera de cartera.

## **b) El crecimiento económico**

En 2013 la economía dominicana creció un 4,1%, frente a un 3,9% alcanzado en 2012. Ello fue resultado del significativo repunte que se produjo en el último trimestre del año (7,3%), originado en el considerable incremento de la inversión pública y privada, que redundó en un aumento de la construcción del orden del 20,3%, así como de la minería (123%) y la intermediación financiera y los seguros (9,2%). En esta evolución influyó la inversión pública en los sectores de educación y salud (construcción de escuelas y hospitales) y el otorgamiento de crédito al sector privado, para la construcción, y a la pequeña empresa, como resultado de la liberación de recursos de encaje y de la flexibilización de las reglas de otorgamiento de crédito por parte del ente supervisor bancario.

Al analizar la evolución a lo largo de todo 2013, se observa que la mayoría de los sectores presentaron un comportamiento positivo, destacando entre ellos la minería (que creció un 156,7%), la intermediación financiera (9,9%), el sector agropecuario (4,3%) y el sector de hoteles, bares y restaurantes (7,6%). Un aporte importante al crecimiento fue el otorgamiento de crédito a la microempresa y la pequeña empresa, a través de la banca solidaria, y a proyectos de soluciones habitacionales y mejoramiento de viviendas, ejecutados por el Instituto Nacional de la Vivienda (INVI).

El valor agregado de la manufactura, por su parte, mostró un aumento en 2013, impulsado por la elaboración de productos de la molinería (7,1%) y de la refinación del petróleo (10,9%), lo que incidió en una disminución de las importaciones de productos como la gasolina y el gasóleo, del 27,3% y el 16,2%, respectivamente.

## **c) La inflación, las remuneraciones y el empleo**

La implementación del aumento de la tasa del ITBIS redundó en un incremento de la inflación al inicio de 2013, cuando llegó a cerca del 6% interanual, pero dicha alza se fue disipando posteriormente debido al comportamiento de los precios de los combustibles, así como a la disminución de la demanda agregada interna. En los meses de abril y mayo la inflación mensual se mantuvo estable, lo que permitió que la tasa interanual se ubicara dentro del rango de la meta del banco central (que se extiende del 4% al 6%), mientras que la tasa de la inflación subyacente fue de un 5% al término de mayo. A partir de ese mes, la tasa de inflación tuvo un pequeño repunte, llegó a un máximo del 5,7% a fines de julio y luego se redujo a un 3,9% al cierre de 2013, valor levemente menor que el límite inferior de la meta. Por su parte, la inflación subyacente fue de un 4,4%, de modo que estuvo dentro de la meta del banco central.

Al analizar los diferentes componentes de la inflación interanual (de diciembre a diciembre), se observa que el resultado se explica principalmente por los aumentos de precios en los sectores de transporte (5,7%) y vivienda (4,6%).

A fines de mayo de 2014, la inflación interanual se redujo a un 3,7%, valor que se encuentra dentro del rango previsto para este año (que comprende del 3,5% al 5,5%), mientras que la inflación acumulada fue de un 1,5%.

En lo que respecta a las remuneraciones, el Comité Nacional de Salarios tiene como misión la revisión bianual de las tarifas salariales de todos los sectores de la economía del país. Así, el salario mínimo nacional para los trabajadores está determinado por resoluciones de cumplimiento obligado de esta entidad, y depende del tipo y del tamaño de la empresa en que trabajan.

A partir del 1 de junio de 2013, los sectores patronal y de los empleados acordaron un aumento del salario mínimo del 14%. En las empresas grandes, con capital de existencia superior a 4 millones de pesos, el sueldo mínimo es de 11.298 pesos (aproximadamente 269 dólares). En las medianas, aquellas que tienen un capital de existencia superior a 2 millones de pesos pero inferior a 4 millones de pesos, el sueldo mínimo es de 7.765 pesos (182 dólares). En las empresas pequeñas, cuyo capital no excede los 2 millones de pesos, el nuevo salario mínimo es de 6.880 pesos (158 dólares). En el acuerdo también se aprobó para los trabajadores del campo un pago de 234 pesos (5,37 dólares) diarios y para el personal de seguridad privado, un salario de 9.526 pesos (219 dólares).

La tasa de desocupación abierta pasó del 6,5% en 2012 al 7,0% en 2013, debido a una caída de la tasa de ocupación que no fue compensada por una menor participación laboral.

Cuadro 1  
REPÚBLICA DOMINICANA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013 a/
	<b>Tasas de variación anual b/</b>								
Producto interno bruto total	9.3	10.7	8.5	5.3	3.5	7.8	4.5	3.9	4.1
Producto interno bruto por habitante	7.7	9.1	7.0	3.8	2.1	6.3	3.1	2.6	2.8
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	5.9	8.6	1.2	-3.4	12.5	5.5	5.5	4.1	4.3
Explotación de minas y canteras	-0.1	11.0	-1.4	-30.3	-51.9	2.9	79.7	42.0	156.7
Industrias manufactureras	6.3	3.2	2.4	2.6	-1.2	7.2	6.1	0.9	0.8
Electricidad, gas y agua	4.8	6.3	9.7	10.3	3.0	5.4	-3.6	7.3	1.2
Construcción	9.2	24.6	3.2	-0.4	-3.9	11.0	1.4	0.7	7.5
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	12.5	8.3	9.3	4.3	-3.1	9.9	4.5	3.6	1.8
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	18.9	17.8	12.5	15.5	10.6	7.9	-0.3	3.3	3.4
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	2.0	9.0	11.0	7.3	5.2	7.1	3.6	4.9	6.2
Servicios comunales, sociales y personales	-1.2	5.8	4.5	3.5	5.7	4.1	5.1	3.7	4.0
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Gasto de consumo final	15.4	12.0	8.9	7.8	4.9	7.6	3.8	1.9	0.7
Consumo del gobierno	10.2	11.0	10.0	7.7	-3.4	3.3	0.4	11.5	-6.6
Consumo privado	15.7	12.0	8.9	7.8	5.2	7.7	3.9	1.6	1.0
Formación bruta de capital	13.1	20.8	12.4	9.2	-14.7	17.5	-2.6	4.3	-2.8
Exportaciones de bienes y servicios	-1.2	0.7	3.2	-4.0	-7.4	11.6	8.8	5.4	7.6
Importaciones de bienes y servicios	11.3	8.2	6.8	4.7	-9.8	14.4	2.9	1.0	-3.6
Inversión y ahorro c/	<b>Porcentajes de PIB</b>								
Formación bruta de capital	16.5	18.4	18.9	18.3	14.8	16.5	16.4	16.4	14.6
Ahorro nacional	15.1	14.8	13.6	8.4	9.8	8.1	8.5	9.6	10.4
Ahorro externo	1.4	3.6	5.3	9.9	5.0	8.4	7.9	6.8	4.2
Balanza de pagos	<b>Millones de dólares</b>								
Balanza de cuenta corriente	-473	-1,287	-2,166	-4,520	-2,303	-4,006	-4,359	-3,971	-2,467
Balanza de bienes	-3,725	-5,564	-6,437	-11,171	-8,257	-8,395	-8,940	-8,738	-7,306
Exportaciones FOB	6,145	6,610	7,160	2,393	1,689	6,815	8,362	8,936	9,504
Importaciones FOB	9,869	12,174	13,597	13,564	9,946	15,210	17,302	17,673	16,810
Balanza de servicios	2,457	2,985	3,053	4,887	4,436	2,244	2,924	3,202	3,601
Balanza de renta	-1,902	-1,853	-2,183	-1,749	-1,722	-1,306	-2,176	-2,344	-2,907
Balanza de transferencias corrientes	-1,902	-1,853	-2,183	-1,749	-1,722	-1,306	-2,176	-2,344	-2,907
Balanzas de capital y financiera d/	1,180	1,482	2,793	-3,987	-2,920	-6,216	-3,312	-3,662	-4,225
Inversión extranjera directa neta	1,123	1,085	1,667	2,870	2,165	1,622	2,277	3,142	1,990
Otros movimientos de capital	57	397	1,125	-6,857	-5,086	-7,838	-5,589	-6,804	-6,215
Balanza global	707	194	626	-325	406	72	162	-441	1,340
Variación en activos de reserva e/	-1,110	-345	-682	309	-637	-466	-340	548	-1,146
Otro financiamiento	404	150	56	17	231	395	178	-108	-195
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) f/	100.0	106.0	106.1	106.4	110.5	108.9	110.5	113.0	116.8
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2005=100)	100.0	99.0	102.3	97.7	105.7	101.8	96.5	95.5	93.2
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	-319	-221	665	-5,719	-4,411	-7,127	-5,310	-6,113	-7,326
Deuda pública externa bruta (millones de dólares)	5,847	6,295	6,556	7,219	8,215	9,947	11,625	12,872	14,919
Empleo	<b>Tasas anuales medias</b>								
Tasa de actividad g/	55.9	56.0	56.1	55.6	53.8	55.0	56.2	56.5	56.1
Tasa de desempleo h/	17.9	16.2	15.6	14.2	14.9	14.3	14.6	14.7	15.0
Tasa de desempleo abierto i/	6.4	5.5	5.1	4.7	5.3	5.0	5.8	6.5	7.0

Cuadro 1 (conclusión)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013 a/
<b>Precios</b>	<b>Porcentajes anuales</b>								
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	7.4	5.0	8.9	4.5	5.7	6.3	7.8	3.9	3.9
Variación del tipo de cambio nominal (promedio anual)	-27.8	9.7	-0.3	4.1	4.1	2.3	3.3	3.1	6.3
Variación del salario mínimo urbano	18.7	-7.1	4.7	-6.4	7.0	-0.4	1.2	2.8	3.1
Tasa de interés pasiva nominal j/	12.7	9.8	7.0	10.3	7.8	4.9	7.9	7.5	6.0
Tasa de interés activa nominal k/	21.4	15.7	11.7	16.0	12.9	8.3	11.7	12.2	10.7
<b>Gobierno central</b>	<b>Porcentajes de PIB</b>								
Ingresos totales l/	15.7	16.2	17.7	15.9	13.7	13.6	13.5	14.0	14.7
Ingresos tributarios	14.6	14.9	16.0	15.0	13.1	12.8	12.9	13.5	14.0
Gastos totales	15.8	16.1	17.1	19.6	16.8	16.3	15.7	20.5	17.8
Gastos corrientes	12.0	12.9	12.9	14.5	13.2	12.6	12.5	14.0	14.1
Intereses	1.0	1.2	1.6	1.7	1.8	2.0	2.1	2.4	2.3
Gastos de capital	3.9	3.3	4.1	5.1	3.6	3.7	3.2	6.5	3.7
Resultado primario	0.8	1.2	2.2	-2.1	-1.3	-0.7	-0.1	-4.1	-0.8
Resultado global m/	-0.1	0.0	0.6	-3.8	-3.1	-2.7	-2.2	-6.6	-3.1
Deuda del gobierno central	21.1	20.1	18.1	24.4	28.0	28.8	30.0	32.4	38.3
Interna	3.2	2.6	2.0	8.2	10.3	9.2	8.8	10.6	13.7
Externa	17.9	17.5	16.1	16.2	17.7	19.6	21.2	21.8	24.6
<b>Moneda y crédito</b>	<b>Porcentajes del PIB, saldos a fin de año</b>								
Crédito interno	41.2	40.0	40.0	39.7	41.4	41.2	42.6	44.4	45.2
Al sector público	10.9	18.5	18.5	19.8	21.3	19.8	19.8	23.3	24.0
Al sector privado	20.9	19.8	22.1	21.9	22.3	23.7	24.0	23.2	24.2
Otros	9.4	1.7	-0.7	-1.9	-2.1	-2.3	-1.2	-2.0	-3.0
Base monetaria	9.1	9.0	8.9	8.5	8.2	7.6	7.3	7.2	6.6
Dinero (M1)	8.3	9.3	10.2	8.2	9.1	8.8	8.3	8.3	8.8
M2	30.5	27.8	28.6	25.9	27.8	27.0	26.7	26.7	27.0
Depósitos en moneda extranjera	7.3	6.5	6.5	6.1	6.3	6.8	7.5	7.7	8.2

**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 los valores calculados en moneda nacional expresados en dólares corrientes.

d/ Incluye errores y omisiones.

e/ El signo menos (-) indica aumento de los activos de reserva.

f/ Promedio anual, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes.

g/ Total nacional.

h/ Total nacional. Incluye el desempleo oculto.

i/ Total nacional. Incluye un ajuste de las cifras de población económicamente activa por la exclusión del desempleo oculto.

j/ Tasa para certificados de depósitos a 90 días, promedio ponderado.

k/ Tasa de interés activa preferencial.

l/ Incluye donaciones.

m/ El resultado global incluye residuo.

Cuadro 2  
**REPÚBLICA DOMINICANA: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES**

	2012				2013				2014	
	Trim.1	Trim.2	Trim.3	Trim.4	Trim.1	Trim.2	Trim.3	Trim.4	Trim.1	Trim.2 a/
Producto interno bruto total (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) b/	3.8	3.7	4.0	4.0	0.3	2.8	5.5	7.3	5.5	...
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	3,460	3,520	3,498	3,458	3,515	4,330	3,719	4,172	3,903	5,169 c/
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) d/	110.2	111.2	110.0	110.0	112.0	112.4	112.3	113.7	114.0	114.4 c/
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	4.9	2.7	2.6	3.9	5.0	4.8	5.1	3.9	3.0	3.7 c/
Tipo de cambio nominal promedio (pesos por dólar)	39.0	39.1	39.2	39.8	40.9	41.3	42.3	42.6	43.1	43.2
Tasas de interés nominales (porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva e/	9.1	9.5	6.5	4.9	6.2	5.2	5.3	7.4	7.3	7.5
Tasa de interés activa f/	13.7	13.1	11.8	10.1	10.6	10.9	10.2	11.0	10.8	10.6
Tasa de interés interbancaria	8.8	8.5	7.8	7.2	6.5	5.6	5.6	6.7	6.4	6.4
Tasa de política monetaria	6.8	6.5	5.5	5.0	5.0	4.8	4.9	6.3	6.3	6.3
Diferencial de bonos soberanos, Embi Global (puntos básicos, a fin de período) g/	506	488	418	343	385	401	429	349	330	325
Emisión de bonos internacionales (millones de dólares)	-	-	-	750	300	1000	...	500	...	...
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	13.6	10.5	14.5	14.4	15.3	13.7	15.7	12.1	15.1	11.7 h/
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes)	3.3	3.4	3.4	3.6	3.3	3.2	3.0	2.4	2.2	...

**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 al mes de mayo.

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

e/ Tasa para certificados de depósitos a 90 días, promedio ponderado.

f/ Tasa de interés activa preferencial.

g/ Calculado por J.P.Morgan.

h/ Datos al mes de abril.