

REPÚBLICA DOMINICANA

1. Rasgos generales de la evolución reciente

La economía de la República Dominicana creció un 7,0% en 2015, frente a un 7,3% en 2014. Esta expansión se sustentó en el dinamismo de la demanda interna y en condiciones externas favorables, debido a la marcada baja del precio internacional del petróleo y al crecimiento de la economía estadounidense. Este último factor incidió en las exportaciones (principalmente de las zonas francas) y en los flujos de turistas, remesas e inversión hacia el país. Por el lado de la demanda, se destacó la contribución al crecimiento de la inversión, del 5,2%, mientras el consumo público y privado aportaron el 1,0% y el 3,4%, respectivamente. Por su parte, las exportaciones netas tuvieron una contribución negativa, del 2,6%.

Con el primer registro positivo desde 2007, el gobierno central registró un superávit del 0,1% del PIB al cierre de 2015, lo que representa una notable mejora frente al déficit del 2,8% del PIB observado en 2014. Este resultado positivo correspondió, en gran medida, a una transacción extraordinaria de recompra a descuento de la deuda de PETROCARIBE. Por su parte, la baja de las importaciones petroleras, junto con marcados aumentos de los flujos de turistas, remesas y envíos de las zonas francas, arrojaron una reducción del déficit de la cuenta corriente del 3,3% del PIB en 2014 al 1,9% del PIB en 2015. La inflación a fines de 2015 fue del 2,3%, por debajo del límite inferior del rango establecido como meta por el banco central (entre un 3,0% y un 5,0%).

En mayo de 2016 se celebraron elecciones presidenciales. El presidente Danilo Medina fue reelecto y se espera una continuidad en la orientación de la política económica.

Para 2016, la CEPAL estima que el crecimiento de la economía dominicana converja en un ritmo más acorde con el producto potencial del país, por lo que se prevé una expansión en torno al 5,5%. En ello influirá la moderación del ritmo de crecimiento del sector de la construcción que, si bien seguirá siendo el sector de mayor incidencia en la expansión de la economía, se desacelerará con respecto a las tasas de crecimiento de dos dígitos que se registraron durante los últimos dos años. Los demás factores que impulsan la expansión estarán basados en la continuación de las condiciones externas favorables —con la expectativa de un buen desempeño de la actividad económica en los Estados Unidos y la persistencia de los bajos precios de los combustibles— y en el dinamismo de los sectores de turismo y minería. De acuerdo con el programa de consolidación fiscal, se prevé que el déficit del gobierno central sea de un 2,3% del PIB al término de 2016, lo que implicaría un superávit primario cercano al 0,6% del PIB. Este resultado estará en línea con la tendencia a la baja que se ha observado en el déficit de las cuentas públicas desde 2012 (excluido el resultado superavitario registrado en 2015 que, como se mencionó anteriormente, se debió al efecto pasajero de una transacción extraordinaria). En lo que respecta a las cuentas externas, el dinamismo de los flujos de turistas y remesas al país, junto con la recuperación de los envíos mineros y el bajo precio del petróleo, serán suficientes para contrarrestar el alza de las importaciones de bienes de consumo y de capital ocasionada por el dinamismo de la demanda interna. Como consecuencia, el déficit de la cuenta corriente se debería mantener en torno al 2,0% del PIB al cierre de 2016. Respecto de la inflación, se espera que converja en el límite inferior del rango meta del banco central hacia el final del año.

2. La política económica

a) La política fiscal

Los esfuerzos de las autoridades por incrementar la recaudación y ejercer un mayor control sobre los gastos corrientes se vieron reflejados en los resultados de las cuentas públicas del gobierno central en 2015. Los ingresos corrientes anotaron un incremento del 5,7% en términos reales, debido, en gran parte, al alza del 9,4% en los ingresos tributarios indirectos. Por su parte, los gastos totales subieron un 6,4% en términos reales. En ello incidió un aumento restringido del 3,4% en los gastos corrientes. Entre los egresos por este concepto se destacaron, por una parte, las alzas de los sueldos y salarios (19,4%) y de los intereses de la deuda (13,5%), y, por la otra, la contracción del 14,0% de las transferencias corrientes. La marcada baja del precio petrolero, que permitió una mejora significativa de las cuentas de las empresas públicas del sector energético, influyó en este último resultado. Cabe destacar que gran parte de los ahorros que se lograron en cuanto a las transferencias corrientes se canalizaron hacia los egresos por concepto de las transferencias de capital, que anotaron un aumento del 35,1% en términos reales en 2015. Esto contribuyó a que los gastos de capital registraran un alza del 21,4%, al tiempo que la inversión fija también realizó un aporte significativo, con un crecimiento del 16,6%. El dinamismo observado en esta última partida responde a los esfuerzos del Gobierno por cerrar las brechas de infraestructura en el país, principalmente a través de los proyectos de infraestructura vial.

Las variaciones observadas en los flujos de ingresos y egresos mencionados habrían arrojado al término de 2015 un resultado de las cuentas públicas del gobierno central similar al observado en 2014, con un déficit en torno al 2,9% del PIB (lo que implicaría un déficit primario del 0,3% del PIB). Sin embargo, la transacción extraordinaria de recompra de la deuda de PETROCARIBE (con un descuento del 52% del valor nominal) generó un ahorro de aproximadamente 2.100 millones de dólares que se contabilizó como donación de capital (de acuerdo con las normas establecidas a nivel internacional respecto de la contabilización de este tipo de operación). A raíz de esta operación, se presentó un resultado superavitario del gobierno central del 0,1% del PIB en 2015.

Al cierre de 2015, la deuda pública era equivalente al 35,9% del PIB (frente al 37,2% del PIB en 2014). De este monto, un 66,4% correspondía a la deuda externa y un 33,6% pertenecía a la deuda interna. La disminución del nivel de deuda obedeció sobre todo al ahorro generado por la mencionada operación de recompra de deuda, que se contrarrestó en forma parcial con la emisión de bonos en los mercados internacionales (por un valor de 3.500 millones de dólares) y el saldo deficitario de las operaciones regulares del gobierno central. Los avances en la situación financiera del sector público se vieron reflejados en la mejora de las calificaciones de crédito soberanas del país por parte de la agencia calificadora Standard and Poor's, de B+ a BB-, mientras Fitch Ratings revisó la perspectiva de la calificación del país de estable a positiva.

De acuerdo con los esfuerzos para equilibrar las cuentas públicas, para 2016 se espera un aumento de los ingresos moderadamente superior al de los gastos. En enero de 2016 se realizó una emisión de bonos en el mercado internacional por un valor de 1.000 millones de dólares. Asimismo, la deuda pública alcanzó un monto de 25.391,3 millones de dólares en mayo de 2016, lo que representa un aumento de 1.236,7 millones de dólares con respecto al monto registrado al cierre de 2015.

b) La política monetaria

En un entorno de bajas presiones inflacionarias, el banco central adoptó una política monetaria de corte acomodaticio en 2015. La tasa de política monetaria se redujo en 3 ocasiones entre marzo y mayo, con lo que pasó del 6,25% al 5,00%. Asimismo, la entidad autorizó la liberación de hasta 10.000

millones de pesos dominicanos del encaje legal para los bancos comerciales, con la condición de que aumentaran los préstamos destinados a la construcción y a las hipotecas para vivienda.

Con respecto a las tasas de interés en el sistema financiero, la disminución en la tasa de política monetaria durante el primer semestre de 2015 se vio reflejada en una tendencia a la baja de las tasas nominales, tanto activa como pasiva, durante este período. El promedio de la tasa nominal activa pasó del 15,55% en enero al 14,28% en junio. Sin embargo, a partir del tercer trimestre se observó una reversión de esta tendencia, para ubicarse en un 15,50% al cierre del año. Asimismo, el promedio de la tasa nominal pasiva pasó del 6,56% en enero al 5,45% en julio, pero después registró varios meses seguidos de alzas hasta situarse en un 7,34% en diciembre. El promedio de las tasas de interés reales experimentó una evolución similar. La tasa real pasiva de los bancos múltiples pasó del 3,27% en enero al 2,53% en julio, pero después siguió una trayectoria ascendente para ubicarse en el 4,10% en diciembre. Por su parte, la tasa real activa se redujo 1,34 puntos porcentuales a lo largo del primer semestre para llegar al 10,78% en julio, pero posteriormente subió hasta alcanzar un 13,13% al término del año. La tendencia al alza de las tasas de interés durante el segundo semestre de 2015 correspondió al estrechamiento de las condiciones de liquidez en el mercado durante este período.

Ante las medidas adoptadas y el dinamismo de la demanda interna, el crédito total al sector privado exhibió un crecimiento nominal del 12,6% en 2015. Se apreció una expansión ligeramente más elevada del crédito en moneda extranjera (14,8%) que del crédito en moneda nacional (12,1%). En ella incidió el bajo nivel de inflación durante 2015, lo que mantuvo las tasas de interés reales en moneda nacional en niveles elevados. Los sectores que anotaron mayor dinamismo respecto de la recepción de créditos fueron la industria minera (55,9%), las microempresas (33,7%) y los hoteles y restaurantes (23,8%).

Durante los primeros meses de 2016, la orientación de la política monetaria del banco central se mantuvo neutral y la tasa de política monetaria se conservó sin cambios en un 5,00%. En junio de 2016, el incremento interanual del crédito total era del 14,4%, con una orientación hacia los sectores de minería, construcción y hoteles y restaurantes. Se espera que el ritmo de crecimiento del crédito se modere durante el segundo semestre de 2016, para registrar un alza en torno al 10,0% al cierre del año.

c) La política cambiaria

En diciembre de 2015, el peso dominicano mostraba una depreciación nominal frente al dólar del 3,0% en relación con el valor al final de 2014. La moderada variación observada en el tipo de cambio en 2015 obedeció a la mejora de los términos de intercambio y, en particular, a la reducción de la factura petrolera.

Por otra parte, el tipo de cambio real efectivo calculado por la CEPAL, expresado como un índice, pasó de 97,6 a finales de 2014 a 99,3 en el último trimestre de 2015, lo que representa una depreciación real del peso dominicano y revela que la variación nominal fue suficiente para compensar el alza relativa de los precios internos¹.

A mayo, el peso dominicano registraba una depreciación del 0,8% con respecto al valor del final de 2015.

¹ El índice corresponde al tipo de cambio real efectivo bilateral con los Estados Unidos.

d) Otras políticas

En julio de 2015, las autoridades dominicanas y puertorriqueñas firmaron un acuerdo de cooperación bilateral con el fin de extender y fortalecer las acciones de beneficio mutuo en el ámbito agropecuario y promover la cooperación en las áreas de capacitación e intercambio de conocimiento e información en el sector agrícola.

En marzo de 2016 se presentó al Congreso Nacional el Proyecto de Ley del Mercado de Valores, cuyo objetivo principal es reformar la ley existente (vigente desde 2000) a través de la actualización del marco legal —con penas más severas por prácticas abusivas o fraudulentas, mayor protección para los inversionistas y armonización de las regulaciones locales con los estándares internacionales— y la promoción del mercado de capitales del país.

3. La evolución de las principales variables

a) La evolución del sector externo

En 2015 se observaron contracciones en las exportaciones y las importaciones de bienes, del 3,8% y el 2,4%, respectivamente. Entre las exportaciones, destaca la caída del 13,5% en las exportaciones nacionales. Esta evolución responde a la baja de los precios de varios productos básicos de exportación (sobre todo el oro y la plata), al cese temporal de las operaciones de una de las mayores empresas mineras del país durante la primera mitad del año, a la veda impuesta por los Estados Unidos a 18 productos agrícolas dominicanos (debido a la presencia de la mosca del mediterráneo en el país) y a la prohibición por parte de Haití de la entrada de 23 productos por vía terrestre a ese destino (que es el segundo socio comercial más importante). La caída de estas exportaciones fue contrarrestada, en parte, por el buen desempeño de los envíos de las zonas francas, que aumentaron un 4,8%. En este último resultado tuvo que ver la expansión de los envíos al extranjero de manufacturas de tabaco (16,1%) y equipos médicos y quirúrgicos (8,1%).

La modesta expansión de las importaciones correspondió al significativo descenso de la compra de combustibles (34,9%), producto de la caída del precio petrolero. Por su parte, las importaciones no petroleras registraron un alza del 7,0%, lo que responde a la expansión del 23,8% de las importaciones de bienes de capital y refleja el dinamismo de la actividad económica en el país.

En contraste con el bajo dinamismo de los flujos de bienes, las remesas y las llegadas de turistas anotaron alzas significativas en 2015, del 8,5% y el 8,9%, respectivamente. En estos dos resultados incidió la expansión de la actividad económica en los Estados Unidos, que es el mayor emisor de turistas y el principal destino de los trabajadores inmigrantes dominicanos. Como consecuencia de la evolución de estos dos flujos, se observó un aumento importante tanto del superávit del balance de servicios como del de transferencias, lo que arrojó una reducción del déficit de la cuenta corriente del 3,3% en 2014 al 1,9% en 2015. De este modo, el déficit de la cuenta corriente disminuyó por quinto año consecutivo.

Por su parte, los flujos de inversión extranjera directa (IED) alcanzaron los 2.222 millones de dólares, lo que representa una llegada un 0,6% superior a la observada en 2014. Los sectores que exhibieron mayor dinamismo en la recepción de estos flujos fueron el turismo, el inmobiliario y las zonas francas. Al cierre de 2015, las reservas internacionales netas mostraron un saldo de 5.195 millones de dólares, 545 millones de dólares más que en 2014.

En el primer trimestre de 2016 las exportaciones anotaron una contracción del 2,1% relacionada con la caída del 4,6% de los envíos de las zonas francas, que fue compensada, en parte, por

el alza del 1,1% de las exportaciones nacionales. Este último resultado responde al buen desempeño de los envíos de oro y cobre durante este período. Por otra parte, las importaciones se contrajeron un 2,2%, producto del descenso del precio petrolero en los primeros meses del año. Siguiendo la evolución de 2015, tanto las remesas como los ingresos por turismo anotaron grandes aumentos en el primer trimestre de 2016, del 7,4% y el 7,6%, respectivamente.

b) El crecimiento económico

En 2015, la expansión de la economía dominicana siguió exhibiendo una brecha positiva con respecto al crecimiento potencial de largo plazo. En este resultado incidió el aumento del 20,4% de la formación bruta de capital fijo, producto de inversiones de gran escala en proyectos de construcción tanto públicos (obras viales, hospitales, escuelas) como privados (viviendas de bajo costo, hoteles), mientras el consumo total registró un crecimiento robusto del 5,1%.

Asimismo, el sector que mostró mayor dinamismo en 2015 fue la construcción (19,1%), seguida por la intermediación financiera (9,3%), el comercio (8,6%) y la enseñanza (8,4%). Por su parte, el sector de hoteles, bares y restaurantes creció un 6,3%, lo que obedece al dinamismo de la industria turística en el país. Cabe destacar la contracción del 10,0% del sector minero, que corresponde al cese temporal de operaciones de una empresa minera ya mencionado.

En el primer trimestre de 2016, la economía dominicana presentó un crecimiento interanual del 6,1%. Esta evolución se debe principalmente al repunte del sector minero (33,8%) y a la sostenida expansión de los sectores de la construcción (8,8%) y la intermediación financiera (12,0%).

c) La inflación, las remuneraciones y el empleo

Si bien la inflación interanual en 2015 fue superior a la registrada en 2014 (1,6%), sigue ubicándose por debajo del límite inferior de la meta establecida por el banco central (del 4,0%, con un rango de tolerancia de 1 punto porcentual en cada sentido). Este resultado se debió a la tendencia a la baja de las presiones inflacionarias de origen externo, provocada por la marcada caída de los precios petroleros a lo largo del año. La baja del precio de los combustibles fue compensada, en parte, por el aumento de los precios de los alimentos, lo que correspondió a la sequía que afectó la producción alimentaria en algunas zonas del país en 2015.

En cuanto a la coyuntura laboral, la expansión de la actividad económica se vio reflejada en la creación de 173.402 empleos netos entre abril de 2015 y abril de 2016. Se observó una reducción de la tasa de desocupación abierta, que pasó de un promedio del 6,4% en 2014 al 5,9% en 2015. La tasa de desocupación abierta de los hombres descendió del 4,5% al 4,0%, mientras que la de las mujeres se redujo del 9,5% al 9,0%.

Por último, los salarios mínimos de las empresas en el sector privado registraron un alza del 11,4% en términos reales, mientras los salarios reales en general subieron un 6,3%, en promedio, a lo largo de 2015.

La inflación interanual fue de un 1,7% en mayo de 2016, por lo que sigue por debajo del límite inferior del rango meta, que para este año se ha fijado en un intervalo del 3,0% al 5,0%. En ello sigue incidiendo la trayectoria descendente de los precios de los combustibles.

² Según datos de la Encuesta Nacional de Fuerza de Trabajo.

Cuadro 1
REPÚBLICA DOMINICANA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015 a/
	Tasas de variación anual b/								
Producto interno bruto total	8.5	3.2	0.9	8.3	3.1	2.8	4.7	7.6	7.0
Producto interno bruto por habitante	7.0	1.8	-0.4	6.9	1.8	1.5	3.5	6.3	5.8
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	1.2	-2.7	10.2	7.0	7.8	2.7	2.5	3.2	1.2
Explotación de minas y canteras	-1.4	-29.1	-37.8	2.4	99.4	12.4	145.5	22.3	-10.0
Industrias manufactureras	2.4	5.0	-5.2	8.7	3.7	0.5	3.3	5.1	5.5
Electricidad, gas y agua	9.7	3.9	-6.2	14.3	3.5	2.5	-0.1	4.7	7.5
Construcción	3.2	1.8	-3.0	11.6	-3.9	-6.0	8.0	14.5	19.8
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	9.3	3.5	1.4	7.3	3.7	4.6	3.5	6.7	6.2
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	12.5	7.8	5.4	9.6	4.2	7.7	4.4	6.8	8.1
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	11.0	4.5	5.9	4.5	2.8	2.5	3.6	4.8	5.4
Servicios comunales, sociales y personales	4.5	6.7	4.6	6.8	3.5	5.5	4.2	4.8	4.7
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Gasto de consumo final	8.9	3.0	4.8	5.8	-1.8	6.2	-4.9	6.4	7.3
Consumo del gobierno	10.0	5.4	5.6	7.0	4.4	1.9	2.3	3.6	4.8
Consumo privado	8.9	2.7	4.7	5.6	-2.7	6.8	-5.9	6.8	7.7
Formación bruta de capital	12.4	13.9	-14.8	22.1	9.5	-8.7	18.7	7.2	14.0
Exportaciones de bienes y servicios	3.2	-4.6	-8.5	15.9	7.3	5.8	8.5	7.3	2.5
Importaciones de bienes y servicios	6.8	5.5	-10.5	18.4	0.0	1.9	-3.6	4.1	11.0
Inversión y ahorro c/	Porcentajes de PIB								
Formación bruta de capital	28.4	30.0	23.6	26.2	24.8	24.2	23.7	23.9	23.5
Ahorro nacional	23.4	20.6	18.7	18.7	17.2	17.6	19.6	20.6	21.6
Ahorro externo	4.9	9.4	4.8	7.5	7.5	6.6	4.1	3.3	1.9
Balanza de pagos	Millones de dólares								
Balanza de cuenta corriente	-2,166	-4,519	-2,331	-4,006	-4,359	-3,971	-2,537	-2,141	-1,307
Balanza de bienes	-6,437	-9,245	-6,813	-8,395	-8,940	-8,738	-7,377	-7,374	-7,340
Exportaciones FOB	7,160	6,748	5,483	6,815	8,362	8,936	9,424	9,899	9,523
Importaciones FOB	13,597	15,993	12,296	15,210	17,302	17,673	16,801	17,273	16,863
Balanza de servicios	3,053	2,962	2,987	2,244	2,924	3,202	3,688	4,190	4,398
Balanza de renta	-2,183	-1,748	-1,721	-1,306	-2,176	-2,344	-2,994	-3,265	-3,045
Balanza de transferencias corrientes	-2,183	-1,748	-1,721	-1,306	-2,176	-2,344	-2,994	-3,265	-3,045
Balanzas de capital y financiera d/	2,793	4,193	2,737	4,077	4,521	3,530	3,877	2,789	2,077
Inversión extranjera directa neta	1,667	2,870	2,165	1,622	2,277	3,142	1,990	2,209	2,222
Otros movimientos de capital	1,125	1,323	572	2,455	2,245	388	1,887	580	-145
Balanza global	626	-326	406	71	163	440	1,341	648	770
Variación en activos de reserva e/	-682	309	-638	-466	-339	548	-1,146	-195	-407
Otro financiamiento	56	17	232	396	177	-108	-197	-455	-365
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) f/	105.0	105.9	110.5	108.9	110.3	112.3	115.8	120.7	124.1
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2010=100)	100.5	96.0	103.8	100.0	94.7	93.8	91.5	93.4	101.0
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	665	2,462	1,248	3,167	2,522	1,079	686	-931	-1,333
Deuda pública externa bruta (millones de dólares)	6,556	7,219	8,215	9,947	11,625	12,872	14,919	16,074	16,029
Empleo	Tasas anuales medias								
Tasa de participación g/	57.1	57.4	55.2	56.5	57.8	59.0	58.7	59.1	59.3
Tasa de desempleo abierto h/	5.4	5.3	5.8	5.7	6.7	7.2	7.9	7.2	6.9

Cuadro 1 (conclusión)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015 a/
Precios	Porcentajes anuales								
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	8.9	4.5	5.7	6.3	7.8	3.9	3.9	1.6	2.3
Variación del tipo de cambio nominal (promedio anual)	-0.3	4.3	4.3	2.5	3.3	3.1	6.3	4.1	3.5
Variación del salario mínimo real	4.8	-6.5	7.0	-0.4	1.2	2.8	3.1	2.3	7.2
Tasa de interés pasiva nominal i/	7.0	10.3	7.8	4.9	7.9	7.5	6.0	6.7	6.6
Tasa de interés activa nominal j/	15.5	13.6	13.9	14.9
Gobierno central	Porcentajes de PIB								
Ingresos totales k/	16.6	15.0	13.2	13.1	12.9	13.6	14.4	14.8	14.8
Ingresos tributarios	14.9	14.2	12.7	12.3	12.4	13.1	13.7	13.8	13.9
Gastos totales	16.0	18.6	16.3	15.7	15.0	18.8	17.1	17.3	17.3
Gastos corrientes	12.1	13.8	12.8	12.1	12.0	13.2	13.8	14.6	14.7
Intereses	1.5	1.6	1.8	1.9	2.0	2.4	2.3	2.5	2.9
Gastos de capital	3.9	4.9	3.5	3.6	3.1	5.6	3.3	2.7	2.6
Resultado primario	2.1	-2.0	-1.3	-0.7	-0.1	-2.8	-0.4	-0.1	0.5
Resultado global l/	0.6	-3.6	-3.0	-2.6	-2.1	-5.2	-2.7	-2.6	-2.4
Deuda del gobierno central	16.9	23.2	27.1	27.6	28.8	31.7	37.7	37.1	35.1
Interna	1.9	7.8	10.0	8.8	8.5	10.4	13.4	12.0	11.4
Externa	15.1	15.4	17.1	18.8	20.4	21.3	24.4	25.1	23.8
Moneda y crédito	Porcentajes del PIB, saldos a fin de año								
Crédito interno	37.4	37.7	38.1	37.2	37.7	39.5	39.5	40.9	44.6
Al sector público	17.3	18.8	20.6	19.0	19.0	22.6	23.4	23.5	26.8
Al sector privado	20.7	20.7	21.5	22.7	22.9	22.5	23.7	26.0	27.1
Otros	-0.7	-1.8	-4.1	-4.5	-4.3	-5.6	-7.6	-8.5	-9.4
Base monetaria	8.4	8.1	8.0	7.3	7.0	7.0	6.5	0.1	7.2
Dinero (M1)	9.6	7.7	8.8	8.4	7.9	8.1	8.6	8.6	8.9
M2	26.7	24.5	26.9	25.9	25.6	25.9	26.4	26.5	27.4
Depósitos en moneda extranjera	6.1	5.8	6.1	6.6	7.2	7.5	8.0	7.7	8.1

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 2007.

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 un ajuste de las cifras de población económicamente activa por la exclusión del desempleo oculto.

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

j/ Tasa de interés activa preferencial.

k/ Incluye donaciones.

l/ El resultado global incluye residuo.

Cuadro 2
REPÚBLICA DOMINICANA: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	2014				2015				2016	
	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/	7.6	7.8	7.8	7.3	6.9	7.5	7.9	6.0	6.1	...
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	3,903	5,096	4,539	4,575	4,751	4,957	4,884	4,972	5,327	5,038 c/
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) d/	119.1	120.5	121.5	121.7	122.3	124.3	124.4	125.2	125.5	127.2 c/
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	3.0	3.7	2.8	1.6	0.6	0.6	0.4	2.3	1.6	1.7 c/
Tipo de cambio nominal promedio (pesos por dólar)	43.1	43.2	43.6	44.0	44.7	44.8	45.1	45.4	45.7	45.9
Tasas de interés nominales (medias de porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva e/	7.3	7.1	5.3	7.2	7.1	6.1	6.0	7.1	7.2	7.2
Tasa de interés activa f/	14.7	13.8	13.1	14.0	15.1	14.6	14.3	15.6	15.5	15.0
Tasa de interés interbancaria	6.4	6.5	6.4	6.5	6.5	5.8	5.6	5.8	6.1	6.0
Tasa de política monetaria	6.3	6.3	6.3	6.3	6.1	5.3	5.0	5.0	5.0	5.0
Diferencial de bonos soberanos, Embi Global (puntos básicos, a fin de período) g/	330	326	351	381	379	351	437	421	434	428
Emisión de bonos internacionales (millones de dólares)	-	1,250	250	-	2,500	1,000	-	-	1,000	870
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	12.5	10.8	9.4	13.8	10.2	15.3	16.5	17.6	15.4	17.2 c/
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes)	2.2	2.2	2.0	1.7	1.6	1.6	1.7	1.7	1.8	1.8

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 2007.

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.