



Distr.
RESTRINGIDA

LC/MEX/R.411
27 de mayo de 1993

ORIGINAL: ESPAÑOL

CEPAL

Comisión Económica para América Latina y el Caribe

C. 2

REPUBLICA DOMINICANA: EVOLUCION ECONOMICA DURANTE 1992



1.	Rasgos generales de la evolución reciente: Introducción y síntesis	1
2.	La evolución de la actividad económica	6
	a) Las tendencias de la oferta y la demanda globales	6
	b) El comportamiento de los principales sectores	6
3.	El sector externo	10
	a) El comercio de bienes	10
	b) Los servicios reales y los pagos de factores	11
	c) El saldo en cuenta corriente y su financiamiento	11
	d) El endeudamiento externo	12
4.	Los precios y las remuneraciones	13
5.	Las políticas fiscal y monetaria	14
	a) La política fiscal	14
	b) La política monetaria	15
	<u>Anexo estadístico</u>	17

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

La economía dominicana registró un desempeño muy favorable durante 1992. El producto creció 7.6% en medio de una recuperación vigorosa de la demanda interna y un nuevo incremento de las exportaciones de servicios; en cuanto a la oferta operaron mejores condiciones en la provisión de insumos y un clima más estable para el desarrollo de las actividades productivas. Tanto la inversión como el consumo se recobraron de manera acentuada. Por su parte, casi todos los sectores presentaron un comportamiento dinámico; en particular, la tasa de crecimiento de las construcciones, los servicios básicos y la industria manufacturera se elevó muy por encima del producto interno bruto (PIB); el comercio acompañó la expansión general de la economía, mientras que la agricultura volvió a avanzar, denotando una firme reactivación; sólo la minería sufrió una caída en su producción. La mayor demanda agregada y ciertos aumentos puntuales en los impuestos indirectos contribuyeron a que el incremento de los precios al consumidor (6.6%) fuera levemente superior al del 1991, con algunas oscilaciones a lo largo del año y sin que hubiera desvíos importantes en los precios relativos. A su vez, los salarios se ajustaron en procura de recomponer los niveles perdidos en épocas recientes; el salario mínimo se incrementó 21% en términos reales. Asimismo, fue notoria la intensa alza de las importaciones de bienes y servicios (25%), ampliamente superior al aumento de las exportaciones (8.5%). Ello ocasionó un abultado déficit del balance comercial, que casi se triplicó respecto del ejercicio anterior. Frente a la constancia en los pagos por servicios financieros y al crecimiento moderado --aunque sostenido en los últimos años-- de las transferencias privadas hacia el país, el mayor desbalance comercial se tradujo en una profundización apreciable del déficit en cuenta corriente, el cual más que se cuadruplicó. Sin embargo, el rasgo sobresaliente de la evolución del sector externo, que además condicionó los desarrollos comentados arriba, fue un pronunciado aumento de la entrada de capitales, principalmente de corto plazo, que permitió financiar el déficit en cuenta corriente y generar un incremento de las reservas internacionales. Por su parte, la política fiscal se dirigió con éxito a fortalecer las finanzas del gobierno central mediante un incremento apreciable de los ingresos tributarios, dentro de una menor, aunque perceptible, expansión de las erogaciones corrientes y de capital. Consiguientemente, se pudo constatar un mayor control

financiero del sector público, así como una mejor gestión de la política monetaria, que se concentró en manejar la expansión del crédito frente al creciente ingreso de capitales. (Véase el cuadro 1.) ^{1/}

En los últimos meses de 1991 se venía observando una reactivación de la actividad económica estimulada por el marco de estabilidad vigente a lo largo del año. Esta tendencia se consolidó durante 1992 y significó una recuperación completa de la caída registrada en el bienio anterior. La demanda interna se expandió merced a un fuerte repunte de la inversión pública en obras de infraestructura, habitacionales y otras vinculadas a las celebraciones del V Centenario de la llegada de Cristóbal Colón, lo cual también favoreció el aumento del consumo público y privado. Además, la reactivación de la inversión privada fue asimismo importante. La consolidación de la estabilidad de precios, el mayor ingreso de los asalariados y las mejores condiciones de crédito alentaron los gastos en consumo del sector privado, mientras que el salto de la recaudación del gobierno central influyó sobre la decisión de elevar la inversión pública. Al mismo tiempo, existieron facilidades crediticias más fluidas a las empresas, que se unieron a la desaparición de problemas en la provisión de servicios básicos --como el eléctrico-- para estimular la reactivación productiva.

A nivel sectorial se logró recobrar significativamente la construcción, impulsada por la inversión pública, aunque también fue relevante la actividad privada. El sector manufacturero superó ampliamente el crecimiento de la economía en su conjunto, si bien con comportamientos disímiles en su interior: la rama de bebidas tuvo una fuerte expansión, mientras que la industria azucarera sufrió un retroceso a causa de la reducción de la cuota estadounidense y dificultades climáticas y fabriles. El sector agropecuario mostró un crecimiento más moderado, aun cuando debe destacarse la reiteración de la recuperación iniciada en 1991. Aquí también se observaron desempeños muy diferentes; por un lado, la producción agrícola orientada al mercado interno acusó un franco crecimiento; por otro, la agricultura de exportación tradicional experimentó descensos de sus principales productos. La ganadería, a su vez, se elevó por encima del conjunto de las actividades agropecuarias. Por último, la minería fue el único sector que registró una disminución del nivel de actividad, mientras que el suministro de electricidad mejoró sustancialmente, y los demás servicios fueron congruentes con la expansión de la economía.

La mayor actividad económica estuvo acompañada por un muy leve repunte del ritmo de aumento de precios al consumidor que, no obstante, dista de ser preocupante y se mantiene en el

^{1/} Los cuadros mencionados a lo largo del documento se encuentran en el anexo estadístico.

valor de un dígito por segundo año consecutivo. El control de la inflación continuó siendo un objetivo central de la política de estabilización iniciada en agosto de 1990. El año comenzó con reducciones de precios durante el primer trimestre; luego, las modificaciones de la política tributaria, que elevaron los impuestos indirectos, ocasionaron en junio un acomodamiento hacia arriba de los precios, en puntos porcentuales equivalentes al ajuste de tasas impositivas. Durante la segunda mitad del año se observaron algunas oscilaciones de carácter estacional pero indicando, en promedio, una inflación anual similar a la obtenida en 1991, y sugiriendo el mismo comportamiento hacia los meses siguientes. Por su parte, los precios relativos no reflejaron grandes modificaciones, aun cuando la apertura comercial jugó algún papel en sus distintos movimientos. Los alimentos crecieron por debajo del promedio general, mientras que los gastos en vivienda y de ropa lo hicieron por arriba. Por su parte, el estrecho margen entre la inflación doméstica y la internacional determinó cierta estabilidad en el tipo de cambio real, el cual se halla claramente por debajo de los elevados valores de mediados de la década pasada, aunque relativamente superior al promedio de los setenta. En cambio, los salarios reales se restablecieron notablemente en 1992; así ocurrió con los salarios mínimos --ajustados a fines de 1991--, pero también con las remuneraciones del sector público; en el sector privado habrían evolucionado en forma más pausada desde índices menos deteriorados. Las condiciones del mercado laboral favorecieron estos ajustes; con todo, es considerable el elevado desempleo prevaleciente en la economía --estimado en un 15% de la población económicamente activa-- y las diferencias en la calificación de los empleos.

El desempeño del sector externo fue determinado por el intenso ingreso de capitales ocurrido durante 1992. La inversión directa escaló en forma apreciable, alentada por inversiones en el sector turismo; no obstante, el impulso ascendente fue compensado por la cancelación de préstamos oficiales, en tanto que el ingreso de capitales de largo plazo se mantuvo virtualmente al mismo nivel de 1991; las transferencias unilaterales oficiales aumentaron, aunque su cuantía es proporcionalmente menor. Sin embargo, la intensa corriente de financiamiento en 1992 debe vincularse al ingreso de capitales privados de corto plazo.

En este contexto de financiamiento externo fluido, y como resultado de la concomitante expansión de la actividad y de la mayor apertura externa de la economía dominicana, las importaciones de bienes y servicios se incrementaron considerablemente, lo cual se debió no sólo al desenvolvimiento de la cuenta petrolera sino, especialmente, a la adquisición de bienes intermedios y de capital. Por su parte las exportaciones subieron en menor medida, aunque reiterando la

tendencia previa en cuanto a su composición. Así, hubo una reducción casi generalizada en el valor de las ventas de productos tradicionales, ya sea por menores precios (azúcar y café), o por menores volúmenes (café, ferroníquel, oro y plata). Como resultado, el valor de estas exportaciones --que a fines de los ochenta correspondía a casi un 90% de las exportaciones totales de bienes-- se contrajo 18%. En cambio, las exportaciones de servicios reales --que incluyen los productos elaborados en las zonas francas y, principalmente, los ingresos provenientes del turismo-- continuaron expandiéndose a un ritmo elevado, prácticamente triplicando los valores de mediados de los ochenta. La caída del valor unitario de las exportaciones de bienes por tercer año consecutivo --lo que acumula un deterioro del orden del 30%--, ha sido el factor determinante de la declinación observada en la relación de precios del intercambio; ello se ha visto sólo parcialmente compensado, durante 1992, por una ligera mejoría en la relación de precios del intercambio de servicios.

Como consecuencia de estos desarrollos, el déficit del balance comercial se amplió en una magnitud casi tres veces superior al de los valores promedio de los últimos años. Por su parte, los servicios factoriales mantuvieron el mismo nivel de 1991 --debido a similares montos de intereses de la deuda externa-- mientras que las transferencias unilaterales privadas del exterior continuaron creciendo en forma moderada pero sostenida. Todo ello implicó que el déficit en cuenta corriente se elevara a 476 millones de dólares, cifra cuatro veces superior a la observada un año antes. Su financiamiento se efectuó con el marcado flujo de capitales mencionado antes.

El saldo de la deuda externa dominicana se redujo 3% en 1992 como consecuencia de la cancelación de deuda pública; en cambio, el sector privado tendió a colocar mayores instrumentos de deuda en el exterior. La transferencia neta de recursos al exterior --que mide desembolsos netos-- se situó levemente por encima de los 200 millones de dólares. Dentro de la deuda pública, la multilateral registró un discreto repunte, mientras que la bilateral se redujo notablemente en virtud de un acuerdo de recompra de la deuda contraída con Venezuela, mediante Bonos "Cupón Cero" a diferentes plazos, con un descuento del 67%. Esta operación incidió positivamente en el valor de la deuda dominicana en el mercado secundario. Asimismo, los indicadores referidos a la carga relativa de la deuda externa declinaron.

Desde mediados de 1990 el cierre del desequilibrio de las cuentas fiscales ha venido siendo uno de los objetivos inmediatos de la política económica. En 1992 se observó un pronunciado aumento de la capacidad tributaria del gobierno central, que derivó en un ascenso considerable de su superávit, aun en un contexto de expansión del gasto público. En materia de política tributaria

se destacaron la elevación de los gravámenes al comercio exterior, el aumento al impuesto al valor agregado (del 6% al 8%) --y en extensión a casi todos los bienes importados-- así como los incrementos de los gravámenes sobre los hidrocarburos y sobre el consumo de tabaco y bebidas alcohólicas. Merced a un más moderado incremento de la recaudación de impuestos a los ingresos y a los activos, a una mayor actividad económica y a una mejor gestión administrativa, la recaudación tributaria total superó el 15% del PIB, lo que equivalió a un salto de casi cinco puntos en sólo un año. A su vez, los gastos del gobierno central se expandieron también en forma notable, pasando del 10% al 13% del PIB. Ello contribuyó a acotar el desequilibrio del sector público, al mantenerse el déficit agregado de las empresas públicas y otros entes paraestatales. Frente a esta situación, las autoridades han anunciado el inicio de un programa de privatización que comenzaría con los organismos e instituciones de mayores desequilibrios financieros.

Dada la reducción del desequilibrio fiscal consolidado, la política monetaria buscó atenuar el efecto expansivo del ingreso de capitales conteniendo el avance del crédito interno; simultáneamente, trataba de acomodarse a la mayor demanda de medios de pago derivada de la estabilidad y el crecimiento del producto. Las medidas de esterilización se concentraron sobre los encajes bancarios con objeto de limitar la capacidad prestable de los bancos comerciales. A fines de 1991 hubo una reducción del encaje legal no remunerado; además se dispuso de un encaje total sobre la expansión adicional de los depósitos del sistema bancario, con una tasa remunerada del 12% anual. Ello acotó la disminución de las tasas de interés, a la par que implicó pérdidas operativas para el Banco Central.

2. La evolución de la actividad económica

a) Las tendencias de la oferta y la demanda globales

Las importaciones de bienes y servicios crecieron con bastante mayor celeridad que el producto y ello provocó un significativo incremento de la oferta global de bienes y servicios, luego de su declinación en el pasado reciente. (Véase el cuadro 2.) Del lado de la demanda, destacó una sensible alza tanto de las exportaciones de servicios como de todos los componentes de la demanda interna. El consumo privado mejoró fundamentalmente como resultado de un aumento del poder adquisitivo de los asalariados. La mayor holgura de las cuentas del sector público repercutió sobre sus decisiones de inversión y consumo.

b) El comportamiento de los principales sectores

Tras la declinación del bienio precedente, el producto aumentó 7.6%, lo cual se originó en un escenario económico más estable, y en un intensificado financiamiento hacia las actividades productivas y de servicios. La minería fue el único sector con una considerable mengua del nivel de actividad, mientras que el sector energético mostró un gran dinamismo gracias a la incorporación al servicio eléctrico nacional de varias plantas rehabilitadas, al aumento de compras de energía al sector privado y a la mayor eficiencia en la generación y en el cobro a los usuarios. Como hecho destacable se registró una acelerada recuperación de la construcción, a raíz de los impulsos provenientes principalmente de la reactivación de la inversión pública, con la terminación de diversas obras de infraestructura y habitacionales, así como por las relacionadas con los festejos del V Centenario. También influyó en el favorable desempeño del sector un mayor financiamiento hacia obras privadas. Por último, la expansión de la demanda de servicios, sobre todo transporte y comercio, se debió a la intensificación productiva de bienes manufacturados y de origen agropecuario. (Véase el cuadro 3.)

El sector agropecuario aceleró su expansión (5.2%) gracias a un mayor flujo financiero, que se orientó al suministro de insumos, al fomento de áreas agrícolas, a la mayor asistencia técnica y a un aumento de la mecanización laboral. No obstante, en los subsectores se registraron desempeños diferentes. La ganadería creció más rápidamente que la actividad agrícola, mientras que la pesquera y forestal prácticamente se mantuvieron estancadas. Asimismo, la producción agrícola con destino

a la exportación decreció mientras que la orientada al consumo interno se acrecentó. (Véase el cuadro 4.)

Entre los cultivos de exportación, merece destacarse el virtual estancamiento de la caña de azúcar debido a condiciones climáticas adversas que dificultaron las labores de cosecha, y a la reducción de la cuota azucarera en el mercado preferencial estadounidense.

La reducción de las áreas cosechadas determinó una caída de la producción de tabaco en rama (-17%), mientras que la producción cafetalera continuó la tendencia decreciente del trienio anterior (-2%) a causa del desplome de los precios internacionales y los bajos niveles de productividad. Por último, la producción de cacao se elevó (4%) gracias a un programa de control de plagas, a inversiones y al acondicionamiento de áreas sembradas.

Los cultivos con destino al consumo nacional registraron desempeños disímiles, por la forma particular en que enfrentaron condiciones climáticas --exceso o falta de lluvias--, fitosanitarias y de apoyo técnico o crediticio. La producción de arroz volvió a subir (11%) merced al mayor otorgamiento de créditos, lo que permitió la contratación de asesoría técnica extranjera y la introducción de mejoras tecnológicas, entre ellas, variedades de alto rendimiento. También, como parte del programa de seguridad alimentaria, se dedicaron los mejores terrenos a este cultivo. La merma de los rendimientos y de la producción de maíz (-2%) se inscribe en un contexto de dificultades en la utilización de técnicas modernas. A su vez, el frijol se recuperó fuertemente (38%) de la baja de ciclos anteriores. Muchos otros cultivos --entre los que destaca la producción de guandules (-28%) y de maní (-15%)-- resultaron perjudicados por la inclemente sequía de fines de 1991 y comienzos de 1992.

El ascenso del sector pecuario (8%) se explica por el aumento de los niveles productivos de huevos (3%), leche (16%), y carne de aves (12%), ya que la de carne vacuna se redujo (-1%). Por un lado, la política de liberalización de precios y la estabilidad del tipo de cambio estimularon el incremento de la producción de carne de aves y huevos. Por otro, la producción lechera se expandió considerablemente merced al apoyo de un proyecto de mejoramiento tecnológico y al acuerdo establecido entre productores y fábricas procesadoras para la recepción de leche fresca. La producción de carne de cerdo manifestó las primeras señales de recuperación luego de un prolongado período de decrecimiento. Ello obedeció a estímulos de precios y a los compromisos establecidos con las fábricas embutidoras para adquirir preferentemente el producto nacional antes que el importado; también ejerció cierta influencia la incipiente exportación de productos elaborados a base

de este tipo de carne. En cambio, la declinación productiva de carne vacuna está asociada a la suspensión de las importaciones, durante los primeros cinco meses del año, por parte de los Estados Unidos de América y Puerto Rico, atendiendo a razones de inexistencia de controles sanitarios adecuados en el país. Una vez superado este inconveniente, las exportaciones se reanudaron desde el mes de junio y ello atenuó el desplome del primer semestre.

Por último, la captura pesquera aumentó discretamente por mejoras tecnológicas establecidas con el apoyo de instituciones extranjeras y por avances de la acuicultura, mientras que la silvicultura disminuyó nuevamente a raíz de prohibiciones establecidas por razones ecológicas para la leña familiar y el carbón vegetal.

La minería continuó la tendencia decreciente del cuatrienio anterior, con un descenso de 18% (véase el cuadro 5); ello se generalizó a la producción de ferroníquel, así como a los niveles de extracción de oro y plata. La primera estuvo motivada por los menores precios internacionales, mientras que la extracción de oro y plata por atrasos en la aplicación del proyecto de sustitución de yacimientos agotados, así como por dificultades técnicas con la maquinaria que muele la materia prima para obtener el doré (aleación de ambos minerales). Finalmente, durante 1992 apenas se extrajo bauxita, en virtud de decisiones de carácter ecológico, en tanto que algunas inversiones recientes propiciaron un notable aumento de la producción de piedra caliza.

La industria manufacturera registró un positivo cambio de tendencia con respecto al bienio anterior, creciendo un 12%. (Véase el cuadro 6.) El comportamiento dinámico de los rubros de bebidas (25%) y tabaco (7%), así como el de diversas actividades asociadas a la construcción --como cemento-- determinaron el crecimiento del total de la industria. Las primeras se beneficiaron por un repunte de la demanda proveniente del complejo turístico y por un mejor aprovisionamiento de energía eléctrica. En el segundo grupo actuó la expansión de la inversión pública y privada. Empero, el comportamiento no fue homogéneo en las diferentes actividades industriales; de hecho, en la principal de ellas --la azucarera-- se observó una declinación (-5%). Los efectos comentados arriba sobre la menor producción de caña de azúcar se trasladaron a este sector. La moderada expansión de la rama alimentaria se explica esencialmente por esta caída, así como por la del café (-2%), que atenuaron el mayor crecimiento del resto de las actividades. También hubo otras producciones, como la de aceite de soya y la lechera, que resintieron los efectos de mayores importaciones, contrayendo en menor medida su ritmo.

Luego de haber declinado considerablemente en el bienio anterior, el sector de la construcción (25%) se constituyó en el más dinámico de la economía. Al empuje dado por la recuperación de la inversión pública se agregó una mayor canalización de recursos hacia la inversión privada. Como consecuencia se registró un sólido repunte de los permisos de construcción otorgados, así como del área construida.

La generación de energía eléctrica experimentó un fuerte crecimiento durante 1992 (véase el cuadro 7), en el cual influyó el desempeño de la empresa estatal, mediante la mejora de su gestión administrativa y la aplicación de medidas más eficientes de cobro del servicio. De esta manera, se pudo intensificar las labores de reparación y mantenimiento de plantas y redes, gracias también al financiamiento externo recibido. La incorporación de varias plantas de vapor al sistema eléctrico nacional --que se encontraban en proceso de reparación-- explica el aumento de la generación térmica. Por otra parte, el reintegro a funcionamiento normal de algunas plantas de turbogás determinó una nueva expansión de este tipo de generación; por último, el mal estado técnico de las redes de transmisión continúa provocando exagerados niveles de pérdidas.

La recuperación del sector comercio (8%) se vincula directamente a la apertura externa, ya que ésta propició un significativo incremento de las importaciones de bienes de consumo, debido al restablecimiento de la actividad económica del país y al mayor acceso al crédito bancario.

3. El sector externo

El aspecto sobresaliente del sector externo dominicano en 1992 fue el importante ingreso neto de capitales, que permitió el financiamiento de un elevado déficit en cuenta corriente y un aumento de las reservas internacionales. Ello ocurrió en un contexto de fuerte incremento de las importaciones, descenso en el valor y volumen de las exportaciones de bienes y, por tercer año consecutivo, considerable deterioro de la relación de precios del intercambio. (Véase el cuadro 8.)

a) El comercio de bienes

El nuevo desplome del valor total de las exportaciones de bienes (-15%) fue determinado por una caída casi generalizada de los productos tradicionales. En hierro y azúcar cruda, los dos rubros de mayor peso relativo, fue particularmente notoria. (Véase el cuadro 9.)

La saturación del mercado internacional del níquel determinó una contracción de sus cotizaciones, lo que incidió además en la declinación del volumen exportado (-6%). Por su parte, el valor de las ventas de azúcar cruda decreció nuevamente como consecuencia del descenso de los precios externos, ya que el volumen aumentó (5%). La baja del valor de las exportaciones de café fue determinada por la merma tanto del volumen (-25%) como de su precio internacional, mientras que la declinación del volumen exportado de oro y plata y de sus precios unitarios internacionales condicionaron la disminución del valor de las ventas de doré. (Véase el cuadro 10.)

Asimismo, la expansión del volumen de cacao vendido al exterior (8%) determinó el aumento del valor exportado, a pesar de la declinación de los precios. En cambio, el notable aumento de la cotización internacional del tabaco en rama no compensó la caída del volumen exportado (-19%), y el valor de las ventas se estancó. Similar situación registró la melaza, mientras que se redujeron tanto el volumen como el precio del furfural exportado.

Uno de los problemas más serios que enfrenta la economía dominicana es la continua declinación de las exportaciones de bienes, en lo cual están operando factores de naturaleza externa e interna. Por un lado, la baja demanda de las exportaciones tradicionales ha venido afectando tanto precios como volúmenes vendidos. Por otro, aunque se han eliminado muchos obstáculos, todavía subsisten diversas trabas que limitan la capacidad de exportación de diferentes sectores; entre ellos, la ausencia de una provisión interna eficiente de varios insumos y de una infraestructura física adecuada, sobre todo en los servicios portuarios.

La reactivación económica del país y la reducción arancelaria determinaron un notable aumento del valor de las importaciones de bienes (26%). (Véase el cuadro 11.) La importación de insumos fue muy intensa, pero también creció considerablemente la de bienes de consumo. Ante el incremento de los requerimientos para la generación eléctrica, la factura petrolera se abultó, pese al menor precio internacional de los hidrocarburos, debido a un mayor volumen. También se ampliaron las importaciones de carbón mineral y de harina de trigo.

b) Los servicios reales y los pagos de factores

La balanza de servicios reales volvió a registrar un holgado superávit como resultado de la expansión de la producción localizada en las zonas francas y de la actividad turística; ello tendió nuevamente a contrarrestar el crónico déficit que padece la balanza comercial de bienes. El pago de factores, principalmente por concepto de intereses, se mantuvo virtualmente estacionario. Por su parte, las transferencias unilaterales privadas continuaron acrecentándose y en ese fenómeno resultó determinante el aumento de las remesas de dominicanos residentes en el exterior que elevaron sus depósitos en bancos nacionales aprovechando el diferencial entre las tasas de interés doméstica e internacional, entre otras razones.

Las exportaciones de las zonas francas continuaron su tendencia ascendente, elevándose en valor alrededor del 30%. Por su parte, la actividad turística registró una significativa expansión a causa del incremento de la capacidad hotelera, y una mayor afluencia de turistas atraídos por una mejor promoción y por las actividades vinculadas al V Centenario.

c) El saldo en cuenta corriente y su financiamiento

La acentuación del déficit comercial condicionó que el desequilibrio de cuenta corriente más que se cuadruplicara; sin embargo, se financió fácilmente merced al importante ingreso neto de capitales. (Véase el cuadro 12.) El diferencial de tasas de interés y la estabilidad del tipo de cambio continuaron estimulando el flujo de capitales de corto plazo. Por su parte, como ingreso de capital a largo plazo, destacaron las inversiones extranjeras directas, que siguieron la tendencia creciente de años anteriores, y que en 1992 se concentraron principalmente en la actividad turística y en el sector de las telecomunicaciones. Las transferencias unilaterales oficiales se incrementaron casi 50% gracias a donaciones bilaterales y multilaterales. En el primer caso sobresalen las entregas de los

Estados Unidos, Italia y Alemania. En el segundo, sólo se produjeron transferencias en especie de la Comunidad Económica Europea (CEE) --por el Acuerdo Lomé--, y de la Organización de las Naciones Unidas (ONU).

Así, el superávit en la cuenta de capital creció 32% y generó una nueva expansión de las reservas internacionales.

d) El endeudamiento externo

El saldo de la deuda externa se redujo 3.2% como consecuencia de la cancelación de deuda pública. El pago del servicio de la deuda global ascendió a 481 millones de dólares y se recibieron desembolsos por 275 millones; así, la transferencia neta de recursos al exterior sumó más de 200 millones de dólares.

La deuda multilateral registró un discreto repunte, en tanto que la de carácter bilateral descendió notablemente por la recompra de la deuda con el Banco Central de Venezuela, mediante Bonos "Cupón Cero" a diferentes plazos, con un descuento del 67%. En cambio, se expandió la deuda correspondiente a los principales acreedores: Estados Unidos y España. En 1992 se regularizó el servicio a los acreedores miembros del Club de París, a la banca comercial y a los organismos internacionales. Se cumplió con lo establecido en la minuta del Club de París mediante el pago de deuda no reestructurada --que incluye contratos posteriores a la fecha de corte (30 de junio de 1984)--, y con la bilateral de corto plazo.

Como consecuencia indirecta de estos acuerdos, el precio de la deuda externa dominicana mejoró en promedio, con respecto a 1991, en los mercados secundarios. También los indicadores de su peso relativo se atenuaron; así, declinaron los coeficientes de intereses pagados y de deuda externa total con respecto a las exportaciones de bienes y servicios, aunque en este último no bajó del umbral crítico del 200%. (Véase el cuadro 14.)

4. Los precios y las remuneraciones

El aumento del índice de precios al consumidor se mantuvo en un dígito (6.6%) por segundo año consecutivo. (Véase el cuadro 15.) La estabilidad cambiaria y la presión de la competencia externa actuaron de modo determinante en la formación de muchos precios, algunos de los cuales registraron reducciones relativamente importantes. También contribuyeron a ese logro los menores precios internacionales del petróleo y la inexistencia de cuellos de botella en la producción de bienes y servicios esenciales. La inflación fue, en promedio, nula hasta mediados de año, cuando el gobierno decidió elevar los impuestos indirectos, lo que repercutió inmediatamente en el IPC: en junio la inflación alcanzó el 2%, magnitud similar a los puntos porcentuales de incremento del IVA. Posteriormente, se obtuvieron valores inferiores al 1%, en promedio, con algunas oscilaciones estacionales. (Véase el cuadro 16.) Por su parte, el salario mínimo real aumentó 21%, como consecuencia de la elevación del mínimo nominal en diciembre de 1991 y de la baja inflación registrada durante el año. (Véase el cuadro 17.)

Si bien el salario mínimo sólo ha podido volver a los valores de mediados de la década pasada, el mantenimiento de la estabilidad ha influido para el reinicio de una recuperación más sostenida del poder adquisitivo. Por otra parte, el empleo ha tendido a recobrase --aunque con mayor lentitud que el nivel de actividad-- tanto en el sector privado como en el público. Aun así, el desempleo abarcó casi al 15% de la población económicamente activa, y el país continuó padeciendo un alto nivel de pobreza extrema, por lo que las reformas no han podido originar todavía una corrección sustantiva de los rezagos sociales acumulados.

5. Las políticas fiscal y monetaria

a) La política fiscal

A pesar de la considerable expansión del gasto público, el gobierno central elevó su superávit, al 3% del PIB, como resultado de un extraordinario ascenso de la recaudación tributaria. (Véase el cuadro 18.) Los ingresos tributarios crecieron de un 11% a un 15% del PIB a causa, principalmente, del aumento de los impuestos indirectos.

Entre los ingresos tributarios destacaron la elevación de los gravámenes al comercio exterior, los aumentos arancelarios del impuesto al valor agregado y del impuesto al precio del petróleo. En el primer caso se actuó en respuesta al incremento de los valores de aforo que determinó un ascenso en el arancel medio sobre las importaciones; en el segundo caso influyó la elevación de las tasas del IVA del 6% al 8% y su extensión prácticamente a todas las importaciones. Por último, el gravamen sobre los hidrocarburos y sus derivados subió por la reactivación económica y ha comenzado a tener una importante participación relativa en los ingresos fiscales.

Por el lado de los gastos, destacaron los de capital, que crecieron 64% mientras que los corrientes se elevaron más del 30%. Dentro de los primeros hubo egresos por amortización de la deuda externa, por inversiones reales y por diversas transferencias realizadas a empresas y entes paraestatales. Lo segundo se debió fundamentalmente a las erogaciones en bienes y servicios que originó la reactivación de obras públicas y de plantaciones agrícolas, así como a los aumentos salariales en el sector público.

A pesar de los importantes progresos logrados en 1992, la política fiscal continuará buscando equilibrar estructuralmente el presupuesto público, haciéndolo al mismo tiempo compatible con una estrategia de desarrollo. En materia tributaria, se buscará reducir la todavía elevada evasión y la dependencia de los ingresos tributarios de impuestos al comercio exterior; ello involucrará en forma creciente a los impuestos indirectos que gravan el consumo interno.

En materia de gasto público, se reconoce que su estructura y niveles actuales resultan insuficientes para el desarrollo de los recursos humanos y de la infraestructura física del país; no obstante, en los últimos meses de 1992 se observó una clara intención de destinar recursos a los servicios de salud y educación. Por otro lado, la situación financiera del sector público sigue estando condicionada por el todavía desfavorable desempeño de las empresas paraestatales; ante esta

situación, las autoridades anunciaron el inicio del proceso de privatización de entidades con mayores desequilibrios financieros.

b) La política monetaria

La gestión superavitaria del gobierno central facilitó la expansión del crédito al sector privado, principalmente hacia las actividades comercial y agropecuario. (Véase el cuadro 20.) En un escenario de importantes entradas de capital y de aumento de las reservas internacionales, la política monetaria continuó concentrada en el control de la expansión primaria.

Pese a que los medios de pago (M1) desaceleraron su crecimiento como consecuencia de la aplicación de medidas de esterilización, el aumento tanto del efectivo en poder del público como de los depósitos a la vista fue importante en 1992. (Véase el cuadro 19.) A su vez, el incremento de los depósitos a la vista estuvo particularmente influido por los depósitos oficiales en el sistema bancario; si éstos se descontaran, se observaría un estancamiento de los depósitos de particulares en este segmento. También se produjo una desaceleración en el crecimiento del cuasidinero, tanto en los depósitos a plazo como de ahorro.

En diciembre de 1991 hubo una reducción del encaje legal del 33% al 20%, pero acompañado de una inmovilización total del excedente sobre el cual se pagó un interés anual del 12%. Ello influyó para que la caída de las tasas de interés se atenuara.

La tasa de interés activa declinó, aunque todavía resulta significativamente elevada en términos reales; por su parte, la pasiva también disminuyó bastante con respecto al año anterior, pero revirtió levemente dicha tendencia en el segundo semestre. Por último, el sistema bancario mostró un mejor desempeño y prosiguió la tendencia hacia un sistema más libre y de servicios múltiples.

Anexo estadístico

Cuadro 1

REPUBLICA DOMINICANA: PRINCIPALES INDICADORES ECONOMICOS

	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 a/
Indices (1980 = 100.0)							
A. Indicadores económicos básicos							
Producto interno bruto a precios de mercado	112.1	121.6	123.4	128.4	121.4	120.1	129.3
Población (miles de habitantes)	6,565	6,718	6,867	7,019	7,170	7,350	7,519
Producto interno bruto por habitante	97.3	102.6	101.4	103.7	96.7	94.1	99.0
Saldo fiscal/PIB b/	...	-2.2	-1.6	-0.1	0.3	0.8	2.9
Dinero (M1)/PIB b/	11.9	13.7	13.3	12.0	11.0	9.0	13.0
Tasas de crecimiento							
B. Indicadores económicos de corto plazo							
Producto interno bruto	2.9	8.5	1.5	4.1	-5.5	-1.0	7.6
Producto interno bruto por habitante	0.7	5.4	-1.2	2.3	-6.8	-2.7	5.2
Precios al consumidor							
Diciembre a diciembre	6.5	25.0	57.6	41.2	100.7	4.0	6.6
Salario mínimo real	7.2	-2.2	3.9	-11.0	-16.2	1.6	21.2
Valor corriente de las exportaciones de bienes y servicios	7.0	10.5	21.7	9.1	-3.5	-1.2	8.5
Valor corriente de las importaciones de bienes y servicios	4.8	19.4	2.7	21.1	-8.0	-1.1	24.8
Relación de precios del intercambio de bienes y servicios	8.4	-4.0	6.4	3.6	-14.4	-7.2	-7.8
Millones de dólares							
C. Sector externo							
Saldo del comercio de bienes y servicios	-220	-389	-102	-351	-228	-228	-606
Pago neto de utilidades e intereses	250	306	271	232	151	217	217
Saldo de la cuenta corriente	-244	-422	-84	-283	-64	-115	-476
Saldo de la cuenta de capital	288	275	194	281	72	457	602
Variación de las reservas internacionales netas	11	-189	125	5	2	341	97
Deuda externa pública desembolsada c/	3,812	3,899	3,883	4,090	4,482	4,572	4,426

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Porcentajes.

c/ Deuda externa pública y privada garantizada.

Cuadro 2

REPUBLICA DOMINICANA: OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

	Millones de pesos de 1980			Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1990	1991	1992 a/	1980	1992 a/	1990	1991	1992 a/
Oferta global	9,910	9,787	10,831	128.9	126.3	-6.9	-1.2	10.7
Producto interno bruto a precios de mercado	8,047	7,964	8572.7	100.0	100.0	-5.5	-1.0	7.6
Importaciones de bienes y servicios b/	1,863	1,824	2258.0	28.9	26.3	-12.5	-2.1	23.8
Demanda global	9,910	9,787	10,831	128.9	126.3	-6.9	-1.2	10.7
Demanda interna	8,251	8,038	8,787	109.8	102.5	-9.3	-2.6	9.3
Inversión bruta interna	1,608	1,387	1,638	24.9	19.1	-28.4	-13.8	18.1
Inversión bruta fija	1,605	1,372	1,616	23.6	18.9	-28.8	-14.5	17.8
Construcción	1,377	1,221	1,452	14.6	16.9	-12.1	-11.4	19.0
Maquinaria	229	151	164	9.0	1.9	-66.7	-33.7	8.2
Pública	716	640	779	5.2	9.1	-20.9	-10.6	21.7
Privada	889	732	837	18.4	9.8	-34.0	-17.7	14.4
Variación de existencias	3	15	22	1.2	0.3			
Consumo total	6,643	6,651	7,149	84.9	83.4	-3.1	0.1	7.5
Gobierno general	680	620	824	7.6	9.6	17.0	-8.8	32.9
Privado	5,963	6,031	6,325	77.3	73.8	-4.9	1.1	4.9
Exportaciones de bienes y servicios b/	1,659	1,749	2,043	19.2	23.8	7.4	5.4	16.8

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

a/ Cifras preliminares.

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

Cuadro 3

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

	Millones de pesos de 1980			Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1990	1991	1992 a/	1980	1992 a/	1990	1991	1992 a/
	Producto interno bruto	8,047.1	7,963.5	8,568.7	100.0	100.0	-5.5	-1.0	7.6
Bienes	3,505.5	3,433.9	3,730.1	48.0	43.5	-10.3	-2.0	8.6
Agricultura b/	1,419.5	1,452.9	1,528.5	20.2	17.8	-6.3	2.4	5.2
Minería	329.1	314.7	256.5	5.3	3.0	-16.3	-4.4	-18.5
Industria manufacturera	1,077.5	1,070.4	1,202.1	15.3	14.0	-6.8	-0.7	12.3
Construcción	679.4	595.9	743.1	7.2	8.7	-19.5	-12.3	24.7
Servicios básicos	443.3	455.3	521.2	5.9	6.1	-4.6	2.7	14.5
Electricidad, gas y agua	33.4	35.0	45.5	0.5	0.5	-11.2	4.8	29.9
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	409.9	420.3	475.8	5.4	5.6	-4.0	2.5	13.2
Otros servicios	4,098.3	4,074.3	4,317.4	46.1	50.4	-1.1	-0.6	6.0
Comercio	1,148.2	1,143.6	1,240.8	15.8	14.5	-9.1	-0.4	8.5
Finanzas, seguros y servicios prestados a las empresas	1,385.2	1,394.8	1,403.2	12.0	16.4	3.9	0.7	0.6
Bienes inmuebles	640.7	641.6	646.7	8.4	7.5	0.1	0.1	0.8
Servicios gubernamentales	707.0	693.6	721.3	8.3	8.4	2.8	-1.9	4.0
Otros c/	857.9	842.3	952.1	10.0	11.1	-0.2	-1.8	13.0

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales, reponderadas con la estructura a precios corrientes de 1988. Por lo tanto, las tendencias no coinciden necesariamente con las publicadas por los países en sus cálculos a precios constantes.

a/ Cifras preliminares.

b/ Incluye el sector pecuario, la silvicultura y la pesca.

c/ Incluye restaurantes y bares, hoteles, peluquerías, lavanderías, servicios de esparcimiento, radiodifusión, enseñanza privada, clínicas y sanatorios privados, servicios de profesionales, servicio doméstico y otros.

Cuadro 4

REPUBLICA DOMINICANA: INDICADORES DE LA PRODUCCION AGROPECUARIA

	1988	1989	1990	1991	1992 a/	Tasas de crecimiento			
						1989	1990	1991	1992 a/
Indice de la producción agropecuaria (1970 = 100.0)	155.2	158.7	148.7	152.3	160.2	2.3	-6.3	2.4	5.2
Agrícola	135.4	136.6	121.4	124.4	128.6	0.9	-11.1	2.5	3.4
De exportación	113.0	109.7	93.1	97.3	95.8	-2.9	-15.1	4.5	-1.5
De consumo interno	152.6	157.0	144.1	146.0	156.2	2.9	-8.2	1.3	7.0
Pecuaria	191.0	199.6	200.6	205.8	223.1	4.5	0.5	2.6	8.4
Pesquera y forestal	265.1	269.3	268.3	264.0	265.0	1.6	-0.4	-1.6	0.4
Producción de los principales cultivos b/									
De exportación									
Caña de azúcar	8,375	7,856	6,512	6,930	6,917	-6.2	-17.1	6.4	-0.2
Tabaco	28	30	18	24	20	7.1	-40.0	33.3	-16.7
Café	98	96	90	83	81	-2.0	-6.3	-7.8	-2.4
Cacao	41	42	43	44	46	2.4	2.4	2.3	4.5
De consumo interno									
Arroz	460	462	428	466	516	0.4	-7.4	8.9	10.7
Maíz	47	52	40	43	42	10.6	-23.1	7.5	-2.3
Frijol	53	54	34	26	36	1.9	-37.0	-23.5	38.5
Guandules	34	40	42	47	34	17.6	5.0	11.9	-27.7
Maní	33	35	29	26	22	6.1	-17.1	-10.3	-15.4
Batata	71	73	71	46	69	2.8	-2.7	-35.2	50.0
Yuca	157	159	161	134	146	1.3	1.3	-16.8	9.0
Tomate	163	173	145	149	102	6.1	-16.2	2.8	-31.5
Plátano c/	1,206	1,242	1,166	1,430	1,616	3.0	-6.1	22.6	13.0
Indicadores de la producción pecuaria									
Beneficio									
Vacunos	79	81	82	84	83	2.5	1.2	2.4	-1.2
Porcinos	9	8	6	4	4	-11.1	-25.0	-27.5	1.6
Aves	103	108	110	112	125	4.9	1.9	1.8	11.6
Huevos c/	722	768	753	764	788	6.4	-2.0	1.5	3.1
Producción de leche d/	308	330	337	338	391	7.1	2.1	0.3	15.7

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Miles de toneladas.

c/ Millones de unidades.

d/ Millones de litros.

Cuadro 5

REPUBLICA DOMINICANA: INDICADORES DE LA PRODUCCION MINERA

	1989	1990	1991	1992 a/	Tasas de crecimiento			
					1989	1990	1991	1992 a/
Indices de la producción minera (1970 = 100.0)	612.4	530.3	490.2	399.9	-0.7	-13.4	-7.6	-18.4
Producción de los principales rubros								
Ferroñíquel b/	82	76	72	58	6.5	-7.3	-5.3	-19.4
Oro c/	172	140	102	76	-15.7	-18.6	-27.1	-25.5
Plata c/	700	735	706	481	-50.7	5.0	-3.9	-31.9

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Miles de toneladas.

c/ Miles de onzas troy.

Cuadro 8

REPUBLICA DOMINICANA: PRINCIPALES INDICADORES DEL COMERCIO EXTERIOR DE BIENES

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 a/
Tasas de crecimiento								
Exportaciones fob								
Valor	-14.9	-2.2	-1.5	25.1	3.9	-20.5	-10.4	-14.6
Volumen	0.8	-4.2	4.2	9.3	-5.5	-6.9	-6.9	-3.5
Valor unitario	-15.6	2.1	-5.4	14.4	9.9	-14.7	-3.7	-11.5
Importaciones fob								
Valor	2.3	5.1	17.7	1.0	22.1	-8.7	-3.6	26.0
Volumen	5.7	9.5	14.0	0.1	16.7	-13.1	-3.3	23.5
Valor unitario	-3.2	-4.0	3.3	0.9	4.7	5.0	-0.3	2.0
Relación de precios del intercambio fob/cif	-13.0	6.3	-9.2	12.8	4.7	-18.4	-3.7	-13.3
Indices (1980 = 100.0)								
Poder de compra de las exportaciones	73.8	75.1	71.1	87.7	86.7	65.9	59.0	49.5
Quántum de las exportaciones	94.4	90.4	94.2	103.0	97.4	90.7	84.4	81.5
Quántum de las importaciones	83.6	91.5	104.4	104.5	121.9	106.0	102.5	126.6
Relación de precios del intercambio fob/cif	78.2	83.1	75.5	85.1	89.1	72.6	70.0	60.7

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

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 9

REPUBLICA DOMINICANA: EXPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares			Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1990	1991	1992 a/	1980	1992 a/	1990	1991	1992 a/
Total de exportaciones	735	658	562	100.0	100.0	-20.5	-10.5	-14.6
Principales exportaciones tradicionales	629	556	455	87.6	81.0	-22.0	-11.6	-18.2
Azúcar cruda	178	167	147	30.2	26.2	-8.9	-6.2	-12.0
Furfural	20	20	11	2.2	2.0	5.3	0.0	-45.0
Melaza	9	11	11	1.6	2.0	-10.0	22.2	-
Café	47	43	26	5.4	4.6	-26.6	-8.5	-39.5
Cacao	46	35	36	5.3	6.4	-4.7	-23.9	2.9
Tabaco	22	19	19	3.6	3.4	45.5	-13.6	-
Ferroníquel	249	221	179	10.5	31.9	-33.1	-11.2	-19.0
Oro y plata	57	40	26	27.0	4.6	-18.6	-29.8	-35.0
Bauxita	1	-	-	1.9	-	-	-	-
Principales exportaciones no tradicionales	106	102	107	12.4	19.0	-14.1	-3.8	4.9
Abonos químicos	3	3	1	2.0	0.2	-50.0	-	-66.7
Carne de res	25	34	16	0.3	2.8	-	36.0	-52.9
Emulsión de coco	7	3	2	0.6	0.4	-12.5	-57.1	-33.3
Guandules enlatados	5	6	6	0.5	1.1	-50.0	20.0	-
Yautía	4	3	3	0.3	0.5	-20.0	-25.0	-
Otros	62	53	79	8.7	14.1	-12.2	-14.5	49.1

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de la República Dominicana.
a/ Cifras preliminares.

Cuadro 10

REPUBLICA DOMINICANA: VOLUMEN DE EXPORTACION DE PRINCIPALES PRODUCTOS

	Miles de toneladas					Tasas de crecimiento			
	1988	1989	1990	1991	1992 a/	1989	1990	1991	1992 a/
Azúcar cruda	513.9	490.5	354.9	318.9	334.6	-4.6	-27.6	-10.1	4.9
Furfural	32.6	37.5	35.9	34.8	21.5	15.0	-4.3	-3.1	-38.2
Melaza	179.2	156.5	140.5	150.2	131.2	-12.7	-10.2	6.9	-12.6
Café verde	27.2	32.4	31.9	28.2	21.1	19.1	-1.5	-11.6	-25.2
Cacao	46.7	40.6	45.8	40.6	43.7	-13.1	12.8	-11.4	7.6
Tabaco	15.1	8.2	15.1	10.8	8.7	-45.7	84.1	-28.5	-19.4
Ferroníquel	82.9	81.9	78.1	75.0	70.6	-1.2	-4.6	-4.0	-5.9
Oro y plata b/	1,623.2	872.6	875.0	807.5	504.7	-46.2	0.3	-7.7	-37.5

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Onzas troy.

Cuadro 11

REPUBLICA DOMINICANA: IMPORTACIONES DE BIENES, FOB

	Millones de dólares				Composición porcentual		Tasas de crecimiento			
	1989	1990	1991	1992 a/	1980	1992 a/	1989	1990	1991	1992 a/
	Total	1,964	1,793	1,729	2,178	100.0	100.0	22.1	-8.7	-3.6	26.0
Bienes de consumo	...	...	...	...	22.6	...	...	...	...	...
Duraderos	...	...	...	...	8.0	...	...	...	...	...
Alimentos	...	...	...	...	8.2	...	...	...	...	...
Otros	...	...	...	...	6.4	...	...	...	...	...
Materias primas y bienes intermedios	...	...	...	...	61.3	...	...	...	...	...
Petróleo y combustibles	405	517	437	490	30.0	22.5	21.6	27.7	-15.5	12.1
Otros	...	...	...	...	31.3	...	...	...	...	...
Bienes de capital	...	...	...	...	16.1	...	...	...	...	...

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

a/ Cifras preliminares.

Cuadro 12

REPUBLICA DOMINICANA: BALANCE DE PAGOS

(Millones de dólares)

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 a/
Balance en cuenta corriente	-222	-244	-422	-84	-283	-64	-115	-476
Balance comercial	-238	-220	-389	-102	-351	-228	-228	-606
Exportaciones de bienes y servicios	1,323	1,415	1,563	1,903	2,077	2,005	1,980	2,149
Bienes fob	739	722	711	890	924	735	658	562
Servicios reales b/	584	693	852	1,013	1,153	1,271	1,322	1,587
Transporte y seguros	36	41	39	43	60	63	74	73
Viajes	451	506	571	768	818	900	877	1,096
Importaciones de bienes y servicios	1,560	1,635	1,952	2,005	2,429	2,233	2,208	2,755
Bienes fob	1,286	1,352	1,592	1,608	1,964	1,793	1,729	2,178
Servicios reales b/	275	283	360	397	465	440	479	577
Transporte y seguros	121	120	175	176	230	192	196	253
Viajes	84	89	95	127	136	144	154	181
Servicios de factores	-226	-250	-306	-271	-232	-151	-217	-217
Utilidades	-	-	-	-	-	-	-	-
Intereses recibidos	22	17	12	9	10	12	16	17
Intereses pagados	-248	-267	-318	-279	-242	-163	-233	-234
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencias unilaterales privadas	242	225	273	289	301	315	330	347
Balance en cuenta de capital	265	288	275	194	281	72	457	602
Transferencias unilaterales oficiales	114	61	58	65	84	56	57	85
Capital de largo plazo	186	142	60	239	243	106	133	128
Inversión directa	36	50	89	106	110	133	145	180
Inversión de cartera	-	-	-	-	-	-	-	-
Otro capital de largo plazo	149	92	-30	133	133	-27	-12	-52
Sector oficial c/	161	92	-30	133	133	-27	-12	-52
Préstamos recibidos	203	220	154	234	279	141	153	112
Amortizaciones	-41	-128	-174	-98	-123	-87	-156	-163
Bancos comerciales c/	-	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos recibidos	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortizaciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros sectores c/	-12	-	-	-	-	-	-	-
Préstamos recibidos	7	-	-	-	-	-	-	-
Amortizaciones	-19	-	-	-	-	-	-	-
Balance básico	78	-42	-305	221	44	98	75	-263
Capital de corto plazo	-191	3	-91	-64	146	39	-21	389 d/
Sector oficial	-81	-76	-65	-4	150	-2	-29	...
Bancos comerciales	-110	79	-26	-60	-4	40	7	...
Otros sectores	-	-	-	-	-	-	-	...
Errores y omisiones	156	82	249	-46	-193	-128	288	...
Balance global e/	43	44	-147	110	-2	8	342	126
Variación total de reservas	-8	-11	189	-125	-5	-2	-341	-97
(- significa aumento)								
Oro monetario	-	-1	-2	1	-	1	-	1
Derechos especiales de giro	-31	32	-	-	-	-	-	-
Posición de reserva en el FMI	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos en divisas	-50	-49	211	-60	90	48	-358	-64
Otros activos	-3	-	-	-	-	-	-	-
Uso de crédito del FMI	76	7	-21	-66	-95	-51	16	-34

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de la República Dominicana y del Fondo Monetario Internacional.

a/ Cifras preliminares.

b/ Incluye otros servicios no factoriales.

c/ Incluye préstamos netos concedidos y otros activos y pasivos.

d/ Incluye otros capitales a corto plazo y errores y omisiones.

e/ Es igual a la variación total de las reservas (con signo contrario), más asientos de contrapartida.

Cuadro 13

REPUBLICA DOMINICANA: EVOLUCION DEL TIPO DE CAMBIO

	Tipo de cambio nominal a/	Indice del tipo de cambio (1970 = 100.0)	Indice de precios al consumidor (1970 = 100.0)		Relación (3/4)	Tipo de cambio de paridad (1.15 x 5)	Indice de subvaluación o sobrevaluación del tipo de cambio (6/1)
			Interno	Externo (EUA)			
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)
1970	1.15	100.0	100.0	100.0	100.0	1.15	100.0
1971	1.14	99.1	104.3	104.3	100.0	1.15	100.9
1972	1.12	97.4	112.5	107.7	104.5	1.20	107.3
1973	1.13	98.3	129.5	114.4	113.2	1.30	115.2
1974	1.14	99.1	146.5	127.0	115.4	1.33	116.4
1975	1.18	102.6	167.7	138.6	121.0	1.39	117.9
1976	1.20	104.3	180.9	146.6	123.4	1.42	118.3
1977	1.22	106.1	204.1	156.2	130.7	1.50	123.2
1978	1.25	108.7	218.6	168.1	130.0	1.50	119.6
1979	1.23	107.0	238.6	187.0	127.6	1.47	119.3
1980	1.26	109.6	278.6	212.3	131.2	1.51	119.8
1981	1.28	111.3	299.6	234.4	127.8	1.47	114.8
1982	1.46	127.0	322.5	248.6	129.7	1.49	102.2
1983	1.60	139.1	344.8	256.7	134.3	1.54	96.5
1984	2.83	246.1	428.9	267.7	160.2	1.84	65.1
1985	3.12	271.3	589.8	277.1	212.8	2.45	78.5
1986	2.89	251.3	647.3	282.6	229.0	2.63	91.1
1987	3.51	305.2	750.1	292.8	256.2	2.95	83.9
1988	5.81	505.2	1,083.4	304.7	355.5	4.09	70.4
1989	6.35	552.2	1,575.3	319.4	493.2	5.67	89.3
1990	8.65	752.2	2,511.0	337.0	745.1	8.57	99.1
1991 b/	12.74	1,107.8	3,864.5	352.5	1,096.3	12.61	99.0
1992 b/	12.75	1,108.7	4,042.2	363.4	1,112.2	12.79	100.3

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de la República Dominicana y del Fondo Monetario Internacional.

a/ Pesos por dólar al tipo de cambio comercial de venta en el mercado oficial de divisas.

b/ Cifras preliminares.

Cuadro 14

REPUBLICA DOMINICANA: INDICADORES DEL ENDEUDAMIENTO EXTERNO

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 a/
Millones de dólares								
Deuda externa total b/								
Saldos	3,720	3,812	3,899	3,883	4,090	4,482	4,572	4,426
Intereses c/	248	267	318	279	242	164	233	234
Porcentajes								
Relaciones								
Deuda externa total/exportaciones de bienes y servicios	281.2	270.7	249.9	204.8	190.9	223.5	230.9	206.0
Intereses netos d//exportaciones de bienes y servicios	17.1	17.8	19.6	14.3	10.8	7.6	11.0	10.1

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Deuda externa pública y privada garantizada.

c/ Corresponde a la partida de intereses pagados de la cuenta corriente del balance de pagos.

d/ Corresponde al rubro neto del balance de pagos.

Cuadro 15

REPUBLICA DOMINICANA: EVOLUCION DE LOS PRECIOS INTERNOS

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 a/
Indices (promedio anual) b/								
Indice nacional de precios al consumidor	289.0	317.4	367.8	531.2	772.5	1,231.7	1,895.2	1,982.3
Alimentos, bebidas y tabaco	273.8	315.9	381.0	584.2	865.6	1,376.6	2,048.0	2,048.8
Vivienda	272.0	297.2	336.2	452.2	624.0	948.2	1,388.7	1,581.7
Prendas de vestir y calzado	419.7	484.6	542.6	782.5	1,257.4	1,871.8	2,982.0	3,196.9
Diversos	290.0	295.2	316.4	403.2	548.8	975.8	1,778.2	1,929.3
Variación de diciembre a diciembre								
Indice nacional de precios al consumidor	28.4	6.5	25.0	57.6	41.2	100.7	4.0	6.6
Alimentos, bebidas y tabaco	36.2	9.4	30.6	69.6	36.7	104.0	-2.3	3.8
Vivienda	17.2	7.0	17.3	41.9	45.0	86.6	4.6	13.9
Prendas de vestir y calzado	38.1	4.8	21.6	68.3	50.5	67.0	19.0	10.0
Diversos	18.4	-1.6	19.0	30.1	49.9	130.5	19.6	6.2
Variación media anual								
Indice nacional de precios al consumidor	37.4	9.8	15.9	44.4	45.4	59.4	53.9	4.6
Alimentos, bebidas y tabaco	39.3	15.4	20.6	53.3	48.2	59.0	48.8	0.1
Vivienda	21.2	9.3	13.1	34.5	38.0	52.0	46.5	13.9
Prendas de vestir y calzado	57.3	15.5	12.0	44.2	60.7	48.9	59.3	7.2
Diversos	36.7	1.8	7.2	27.4	36.1	77.8	82.2	8.5

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Base: 1 de mayo de 1976 - 30 de abril de 1977 = 100.0.

Cuadro 16

REPUBLICA DOMINICANA: EVOLUCION MENSUAL DE LOS PRECIOS INTERNOS a/

	Indíces					Tasas de crecimiento b/				
	1988	1989	1990	1991	1992 c/	1988	1989	1990	1991	1992 c/
Promedio anual	531.2	772.6	1,231.7	1,895.2	1,982.4	44.4	45.4	59.4	53.9	4.6
Enero	434.3	664.5	946.6	1,867.2	1,935.0	3.9	0.9	1.8	0.1	-0.3
Febrero	449.7	670.0	952.9	1,882.3	1,921.7	3.6	0.8	0.7	0.8	-0.7
Marzo	453.3	681.6	972.3	1,910.2	1,919.5	0.8	1.7	2.0	1.5	-0.1
Abril	460.6	696.0	998.7	1,891.7	1,927.4	1.6	2.1	2.7	-1.0	0.4
Mayo	468.7	727.6	1,019.8	1,870.7	1,936.2	1.8	4.5	2.1	-1.1	0.5
Junio	504.6	751.6	1,044.2	1,869.2	1,977.2	7.7	3.3	2.4	-0.1	2.1
Julio	544.0	766.2	1,096.9	1,877.2	1,983.6	7.8	1.9	5.0	0.4	0.3
Agosto	566.8	786.4	1,258.4	1,869.7	1,995.0	4.2	2.6	14.7	-0.4	0.6
Septiembre	585.5	822.8	1,374.2	1,918.4	2,030.9	3.3	4.6	9.2	2.6	1.8
Octubre	610.4	874.4	1,537.6	1,924.8	2,040.6	4.3	6.3	11.9	0.3	0.5
Noviembre	638.4	899.6	1,712.4	1,919.7	2,052.5	4.6	2.9	11.4	-0.3	0.6
Diciembre	658.4	929.8	1,865.9	1,940.9	2,069.2	3.1	3.4	9.0	1.1	0.8

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

a/ Índice nacional de precios al consumidor: 1 de mayo de 1976 - 30 de abril de 1977 = 100.0.

b/ Respecto del mes anterior.

c/ Cifras preliminares.

Cuadro 17

REPUBLICA DOMINICANA: EVOLUCION DE LOS SALARIOS MINIMOS

	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992 a/
Pesos								
Nominal b/	212.5 c/	250.0	283.3 d/	425.0 e/	550.0 f/	735.0 g/	1,148.0 h/	1,456.0
Indices (1980 = 100.0)								
Nominal	170.0	200.0	226.6	340.0	440.0	588.0	918.4	1,164.8
Real	80.2	86.0	84.1	87.4	77.7	65.2	66.2	80.2
Tasas de crecimiento								
Nominal	34.2	17.6	13.3	50.0	29.4	33.6	56.2	26.8
Real	-2.4	7.2	-2.2	3.9	-11.0	-16.2	1.6	21.2

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Salario mínimo, promedio mensual anualizado, para los empleados y trabajadores de empresas grandes del sector privado.

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

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

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

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

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

h/ Se incrementó a 1,456 pesos a partir de diciembre.

Cuadro 18

REPUBLICA DOMINICANA: INGRESOS Y GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de pesos				Tasas de crecimiento		
	1989	1990	1991	1992 a/	1990	1991	1992 a/
1. Ingresos corrientes	5,712	6,696	9,936	16,237	17.2	48.4	63.4
Ingresos tributarios	5,306	6,367	9,677	15,823	20.0	52.0	63.5
Directos b/	1,367	1,714	2,486	2,904	25.4	45.0	16.8
Sobre ingresos	1,281	1,595	2,359	2,747	24.5	47.9	16.4
Sobre patrimonio	86	119	127	157	38.4	6.7	23.9
Indirectos	3,939	4,653	7,191	12,919	18.1	54.5	79.7
Sobre bienes y servicios	1,186	1,650	2,278	4,747	39.1	38.1	108.4
Sobre el comercio exterior	2,346	2,701	4,398	7,542	15.1	62.8	71.5
Otros	407	302	515	630	-25.8	70.5	22.4
Ingresos no tributarios	406	329	259	414	-19.0	-21.3	59.7
2. Gastos corrientes c/	2,860	3,521	5,132	6,702	23.1	45.8	30.6
Sueldos y salarios	1,191	1,580	2,065	2,745	32.7	30.7	32.9
Bienes y servicios	358	353	525	967	-1.4	48.7	84.1
Transferencias corrientes	790	1,015	1,423	1,599	28.5	40.2	12.3
Intereses de la deuda d/	311	242	648	593	-22.2	167.8	-8.5
Otros	210	331	471	799	57.6	42.3	69.7
3. Ahorro corriente (1-2)	2,852	3,175	4,804	9,535	11.3	51.3	98.5
4. Gastos de capital c/	2,878	3,001	4,036	6,618	4.3	34.5	64.0
Inversión fija	2,062	1,963	2,095	3,847	-4.8	6.7	83.6
Transferencias de capital	643	965	1,869	2,604	50.1	93.7	39.3
Otros gastos financieros	173	73	72	167	-57.8	-1.4	131.8
5. Gastos totales (2+4)	5,738	6,522	9,168	13,321	13.7	40.6	45.3
6. Saldo fiscal (1-5)	-26	174	768	2,916			
7. Financiamiento del saldo fiscal	26	-174	-768	-2,916			
Interno	22	-151	-90	-1,419			
Ingresos extraordinarios internos	74	199	178	262			
Variación de caja y de depósitos en el Banco Central	-52	-350	-268	-1,681			
Otros	...	...	...	...
Externo	4	-23	-677	-1,498			
Préstamos	212	234	257	163			
Amortización d/	-269	-307	-1,001	-1,701			
Donaciones y otros recursos	61	50	67	39			
Relaciones (porcentajes)							
Ahorro corriente/gastos de capital	99.1	105.8	119.0	144.1			
Ingresos tributarios/PIB	12.5	10.5	10.6	15.5			
Gastos totales/PIB	13.5	10.8	10.0	13.0			
Saldo fiscal/PIB	-0.1	0.3	0.8	2.9			

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

a/ Cifras preliminares.

b/ En las operaciones fiscales del gobierno central no se incluyen los impuestos pagados por la empresa minera "Falconbridge Dominicana", según el Acuerdo de Enmienda del 26 de mayo de 1988; estos recursos, que son depositados en el Banco Central, representaron, en millones de pesos, 462.3, 946.5, 610.6, 916.7 y 618.8 para los años 1988, 1989, 1990, 1991 y 1992, respectivamente.

c/ Excluye el uso de los fondos provenientes de la mencionada empresa "Falconbridge Dominicana"; durante 1988, 1989, 1990, 1991 y 1992, éstos significaron, en millones de pesos, 331.2, 857.0, 648.3, 969.7 y 554.3, correlativamente.

d/ No se incluyen todos los recursos destinados al pago del servicio de la deuda pública externa, los que, a partir del decreto número 216 del 29 de abril de 1988, provienen de la comisión de cambio del 20% a las importaciones; estos fondos, que son depositados por el gobierno en el Banco Central, tuvieron un valor, en millones de pesos, de 388.0, 472.9, 699.4, 909.6 y 2,873.9, en 1988, 1989, 1990, 1991 y 1992, respectivamente.

Cuadro 19

REPUBLICA DOMINICANA: INDICADORES MONETARIOS

	Saldos a fin de año (millones de pesos)			Tasas de crecimiento	
	1990	1991	1992 a/	1991	1992 a/
Total de activos (factores de expansión)	17,675	21,785	25,952	23.3	19.1
Reservas internacionales netas	-1,599	3,106	4,777		
Activos externos	3,517	8,249	12,574	134.5	52.4
Pasivos externos de corto plazo	-5,116	-5,143	-7,797		
Crédito interno	19,274	18,679	21,175	-3.1	13.4
Al gobierno central (neto)	5,765	3,456	654	-40.1	-81.1
Al sector privado	8,924	11,126	15,806	24.7	42.1
Otros	4,585	4,097	4,715	-10.6	15.1
Total de pasivos y capital	17,675	21,785	25,952	23.3	19.1
Dinero (M1)	8,002	10,866	13,822	35.8	27.2
Efectivo en poder del público	3,718	4,571	5,914	22.9	29.4
Depósitos a la vista	4,284	6,295	7,908	46.9	25.6
Factores de absorción	9,673	10,919	12,130	12.9	11.1
Cuasidinero	6,552	9,719	13,430	48.3	38.2
Depósitos de ahorro	2,338	3,356	4,456	43.5	32.8
Depósitos a plazo	3,951	6,280	8,880	58.9	41.4
Depósitos especiales	263	83	94	-68.4	13.3
Préstamos externos de mediano y largo plazo	15,595	16,782	15,047	7.6	-10.3
Otros (neto)	-12,474	-15,582	-16,347		
Otros indicadores					
Saldos promedios anuales					
Dinero (M1)	6,492	8,312	13,418	28.0	61.4
Base monetaria correlativa a M1	4,549	5,752	6,955	26.4	20.9
Efectivo en poder del público	3,192	3,618	4,422	13.3	22.2
Reservas legales en el Banco Central, por depósitos a la vista	1,710	1,879	2,865	9.9	52.5
PIB (precios corrientes)	60,555	91,281	102,326	50.7	12.1
Cocientes					
M1/Base monetaria	1.43	1.45	1.93		
PIB/M1	9.33	10.98	7.63		
M1/PIB	0.11	0.09	0.13		

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras del Banco Central de la República Dominicana.
a/ Cifras preliminares.

Cuadro 20

REPUBLICA DOMINICANA: PRESTAMOS CONCEDIDOS POR LOS BANCOS COMERCIALES

	Saldos a fin de año (millones de pesos)			Composición porcentual		Tasas de crecimiento		
	1990	1991	1992 a/	1980	1992 a/	1990	1991	1992 a/
Total	8,692	10,856	15,096	100.0	100.0	25.6	24.9	39.1
Sector público	1,298	1,240	1,339	19.2	8.9	10.2	-4.5	8.0
Gobierno central	356	295	308	7.4	2.0	39.6	-17.1	4.4
Entidades autónomas	942	945	1,031	11.8	6.8	2.1	0.3	9.1
Sector privado	7,394	9,616	13,757	80.8	91.1	28.8	30.1	43.1
Industria azucarera	-	-	-	2.4	-	-	-	-
Industria manufacturera	2,643	3,393	3,733	30.7	24.7	25.8	28.4	10.0
Agropecuario b/	955	1,315	2,173	7.3	14.4	14.0	37.7	65.2
Construcción	824	871	854	5.9	5.7	13.3	5.7	-2.0
Comercio c/	1,686	2,243	4,313	25.0	28.6	30.7	33.0	92.3
Otros	1,286	1,794	2,684	9.5	17.8	64.0	39.5	49.6

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

a/ Cifras preliminares.

b/ A partir de 1987 se incluyen los préstamos a la agroindustria.

c/ Incluye comercio interno y externo.