

REPÚBLICA DOMINICANA

1. Rasgos generales de la evolución reciente

El crecimiento económico de la República Dominicana fue de un 6,6% en 2016 (en comparación con el 7,0% en 2015). Esta expansión obedeció al dinamismo de la demanda interna y a resultados favorables en el ámbito externo. Los sectores económicos con mayor incidencia en la expansión de la economía fueron la minería, la construcción, el sector agropecuario y la intermediación financiera. Por el lado de la demanda, destacó el crecimiento de la inversión (11,1%), mientras que el consumo privado y el público siguieron exhibiendo una expansión sólida, del 4,8% y el 3,3% respectivamente. Como resultado de los esfuerzos de las autoridades para mejorar la eficiencia del gasto público y la recaudación tributaria, el gobierno central registró un déficit del 2,8% del PIB. Si bien esta cifra representa un deterioro con respecto al ligero superávit que se registró en 2015, cabe recordar que dicho resultado fue producto de la operación extraordinaria de recompra a descuento de la deuda de Petrocaribe ese año.

La inflación al cierre de 2016 fue del 1,7%, tasa inferior a la registrada en 2015 (2,3%). Este resultado marcó el tercer año consecutivo de inflación por debajo del rango meta establecido por el banco central (del 3,0% al 5,0%), lo que obedeció principalmente a la marcada caída de los precios internacionales del petróleo. Por su parte, la disminución del valor de las importaciones de combustibles, junto con los notables aumentos de los flujos de turistas, remesas y exportaciones de productos mineros y agropecuarios, causaron una reducción del déficit de la cuenta corriente del 1,9% del PIB en 2015 al 1,4% del PIB en 2016. Por último, la expansión de la actividad económica incidió en una disminución de la tasa de desocupación abierta, de un promedio anual de un 5,9% en 2015 a un 5,5% en 2016.

La CEPAL estima que el crecimiento de la economía dominicana en 2017 se producirá a un ritmo más acorde con el crecimiento potencial a largo plazo, por lo que se prevé una expansión del 5,3%. En ello influirá la moderación del ritmo de crecimiento del sector industrial y de la inversión, que alcanzará niveles más acordes con la tasa de crecimiento a largo plazo. Asimismo, se espera una cierta moderación del ritmo de expansión del sector de la construcción (principalmente en infraestructura vial, viviendas de bajo costo, escuelas y nuevos centros turísticos) con respecto a las elevadas tasas registradas durante los últimos años. La adopción de una política monetaria más restrictiva por parte del banco central —debido a la perspectiva de un resurgimiento de las presiones inflacionarias y la normalización de la política monetaria de la Reserva Federal de los Estados Unidos— también incidirá en la moderación del ritmo de expansión de la economía. 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 2017. Este resultado se corresponderá con la tendencia a la baja que se ha observado en el déficit de las cuentas públicas desde 2012.

En cuanto a las cuentas externas, la previsión de un aumento de la factura de importaciones de combustibles y una merma del precio internacional del oro, que es el principal producto primario de exportación, así como el dinamismo de la demanda de importaciones de bienes de consumo y de capital, incidirán en un deterioro del saldo deficitario de la cuenta corriente, que sería contrarrestado solo parcialmente por los flujos de turistas y remesas al país. Como consecuencia, el déficit de la

cuenta corriente se ampliará alrededor del 2,0% del PIB al cierre de 2017. Respecto de la inflación, el repunte previsto de los precios internacionales del petróleo contribuirá a que la tasa converja al rango meta del banco central en 2017.

2. La política económica

a) La política fiscal

Los esfuerzos de las autoridades por mejorar la eficiencia del gasto y la recaudación se vieron reflejados en el balance fiscal. Si bien los ingresos totales del gobierno central en 2016 anotaron una caída del 10,7% en términos reales, cabe recordar que esta se debió al efecto pasajero en los ingresos de 2015 de una transacción extraordinaria de recompra de la deuda de Petrocaribe (con un descuento del 52% del valor nominal). Dicha transacción fue contabilizada como ingreso en el apartado de donaciones del exterior, de acuerdo con las normas del Manual de Estadísticas de Finanzas Públicas del Fondo Monetario Internacional (FMI). Si se excluye el impacto de esta transacción, los ingresos totales registraron un incremento real del 8,5% en 2016. En ello incidió el crecimiento del 10,9% de los ingresos tributarios directos. Por su parte, los gastos totales subieron a un ritmo más moderado que los ingresos y crecieron un 6,7% en términos reales. En ello influyó la baja del 0,9% de los gastos de capital, lo que obedeció a la marcada caída del 17,3% de la inversión fija. Entre los egresos corrientes, se destacaron las reducciones logradas por concepto de sueldos y salarios (-2,9%) y bienes y servicios (-2,9%). Sin embargo, los incrementos por concepto de transferencias corrientes (19,7%) e intereses de la deuda (17,4%) hicieron que en su conjunto los gastos corrientes crecieran un 8,6%. Como resultado de estas operaciones, en 2016 el déficit del gobierno central fue del 2,8% del PIB.

Al cierre de 2016, la deuda pública era equivalente al 37,4% del PIB (en comparación con el 35,4% del PIB en 2015). De este monto, un 65,0% correspondía a deuda externa y el resto a deuda interna. El aumento del nivel de deuda correspondió en su mayor parte a la emisión de bonos soberanos. En dos ocasiones durante 2016, en enero y en julio, se emitieron bonos en los mercados internacionales por un valor acumulado de 1.500 millones de dólares. En ambos casos, los bonos tuvieron un plazo de vencimiento de diez años y un cupón del 6,9%.

De acuerdo con los esfuerzos para equilibrar las cuentas públicas, para 2017 se espera un aumento de los ingresos superior al de los gastos, lo que permitiría una reducción del saldo deficitario del gobierno central que se ubicaría en torno al 2,3% del PIB. En enero de 2017 se realizó una emisión de bonos en el mercado internacional por un valor de 1.200 millones de dólares, con un plazo de vencimiento de diez años y un cupón del 5,95%, lo que representa una reducción con respecto al cupón de los bonos internacionales emitidos el año anterior y refleja la confianza por parte de los inversores internacionales en el país y una menor volatilidad en los mercados internacionales. Asimismo, la deuda pública alcanzó un monto de 28.370 millones de dólares en mayo de 2017, lo que representa un aumento de 1.612 millones de dólares con respecto al monto registrado al cierre de 2016.

b) La política monetaria y cambiaria

Durante los primeros nueve meses de 2016 el banco central mantuvo sin cambios la tasa de política monetaria, que se ubicó en el 5,0%. Esta postura respondió a un entorno de bajas presiones inflacionarias debido sobre todo al choque positivo de oferta provocado por la baja del precio internacional del petróleo, lo que mantuvo la tasa de inflación por debajo del rango meta del banco central de forma persistente. Sin embargo, ante la perspectiva de un repunte del precio de petróleo, la tendencia al alza de las proyecciones de la inflación y la expectativa de incrementos de las tasas de interés por parte de la Reserva Federal de los Estados Unidos, el banco central adoptó una política monetaria más restrictiva durante los últimos meses del año. De este modo, en octubre de 2016 la tasa

de política monetaria se incrementó 50 puntos básicos. Por otra parte, en diciembre de 2016 el banco central autorizó la liberación de 12.000 millones de pesos dominicanos del encaje legal de la banca múltiple destinados a préstamos para la construcción de viviendas de bajo costo y 6.566 millones de pesos dominicanos para los productores agropecuarios.

Con respecto a las tasas de interés en el sistema financiero, la postura acomodaticia de la política monetaria durante los primeros nueve meses de 2016 se vio reflejada en una tendencia a la baja de las tasas nominales, tanto activa como pasiva. El promedio de la tasa nominal activa pasó del 15,68% en enero al 14,87% en septiembre. Sin embargo, la adopción de una política monetaria más restrictiva a partir de octubre condujo a un aumento de esta tasa, que se ubicó en un 15,30% al cierre del año (11,90% en términos reales). Asimismo, el promedio de la tasa nominal pasiva se redujo del 6,77% en enero al 6,50% en septiembre, pero después registró un incremento y alcanzó el 7,15% en diciembre (4,25% en términos reales).

En consonancia con el dinamismo de la actividad económica, el crédito total al sector privado en 2016 exhibió un crecimiento nominal del 11,9%. Los sectores en los que la expansión del crédito mostró mayor dinamismo fueron hoteles y restaurantes (23,0%), construcción (20,7%) y minería (18,3%).

En marzo de 2017 se anunció un aumento adicional de 25 puntos básicos de la tasa de política monetaria, que se ubicó en el 5,75%. Esta decisión respondió a la expectativa de que la tasa de inflación convergiera hacia el rango meta del banco central y que se produjera la gradual normalización de la política monetaria por parte de la Reserva Federal de los Estados Unidos durante 2017. En junio de 2017 el incremento interanual del crédito total fue del 12,4%. Este resultado obedece principalmente al crecimiento de los créditos destinados a los sectores de transporte y minería.

En diciembre de 2016 el peso dominicano acumuló una depreciación nominal frente al dólar del 2,5%, en relación con el valor al final de 2015, con lo que el tipo de cambio se ubicó en 46,6 pesos dominicanos por dólar. La moderada variación observada en el tipo de cambio, en un contexto internacional de alta volatilidad, 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 bilateral respecto del dólar, expresado como un índice, pasó de 99,3 a finales de 2015 a 102,4 en el último trimestre de 2016, lo que representa una depreciación real del peso dominicano del 3,1%. Al cierre de 2016, las reservas internacionales netas mostraron un saldo de 6.047 millones de dólares, monto equivalente al 8,4% del PIB y 852 millones más que en 2015.

A junio de 2017 el peso dominicano registraba una depreciación nominal del 1,8% con respecto al valor del final de 2016. Durante los primeros meses del año el banco central inyectó, como una medida extraordinaria, hasta 200 millones de dólares en el mercado cambiario al contado (*spot*) y 75 millones de dólares en el mercado de futuros, con el fin de abastecer la demanda de dólares que estaba poniendo presión sobre el valor de la moneda local. En los primeros meses del año se produjo una notable acumulación de reservas internacionales netas que permitió alcanzar los 6.513 millones de dólares al cierre del primer semestre (466 millones por encima del valor contabilizado al término de 2016).

3. La evolución de las principales variables

a) La evolución del sector externo

En 2016 se observó un aumento en el valor de las exportaciones e importaciones de bienes del 4,4% y el 3,4%, respectivamente. Entre las exportaciones destaca el dinamismo de los envíos nacionales (8,7%), gracias al marcado incremento de las exportaciones de productos mineros (31,6%) y agropecuarios (14,0%). Por su parte, los envíos de las zonas francas registraron un crecimiento moderado del 1,3%. Este resultado respondió a un descenso significativo de las exportaciones de textiles (-12,4%) —lo que refleja una continuación de la tendencia a la baja de estos envíos debido a la merma de la demanda proveniente de los Estados Unidos y a la competencia asiática en esta industria—, que se compensó con el dinamismo de los envíos de equipos médicos y quirúrgicos (7,7%).

Se registró una expansión del valor de las importaciones totales, a pesar de un retroceso de un 9,3% de las importaciones de combustibles, como consecuencia de la caída del precio del petróleo. Las importaciones no petroleras registraron un alza del 5,7%, lo que respondió al aumento del 10,1% de los bienes de consumo y el 21,7% de los bienes de capital, y reflejó el dinamismo de la actividad económica y la demanda interna en el país. Las importaciones de materias primas y productos intermedios se redujeron un 6,5% a causa del descenso generalizado de los precios de los productos primarios.

Las remesas y las llegadas de turistas anotaron alzas significativas en 2016 del 6,1% y el 6,4%, respectivamente. Como consecuencia de la evolución de estos dos flujos, se observó un aumento importante tanto del superávit de la balanza de servicios como del de la de transferencias. De este modo, el déficit de la cuenta corriente disminuyó por sexto año consecutivo y pasó del 1,9% del PIB en 2015 al 1,4% del PIB en 2016.

Los flujos de inversión extranjera directa (IED) alcanzaron los 2.407 millones de dólares, lo que representa una llegada un 9,2% superior a la observada en 2015. Los sectores que exhibieron mayor dinamismo en la recepción de estos flujos fueron los de laminería, bienes raíces y turismo.

En el primer trimestre de 2017 las exportaciones de bienes anotaron un crecimiento interanual del 5,0%. Este resultado responde principalmente al buen desempeño de los envíos nacionales, entre los que se destacan las exportaciones industriales de azúcar y varillas de acero. Las importaciones aumentaron un 8,0%, lo que se explica por el incremento del 50,6% de la factura petrolera debido al alza del precio internacional durante los primeros meses del año. Por otra parte, se registraron aumentos interanuales de las remesas y las llegadas de turistas del 12,8% y el 3,8%, respectivamente. La inversión extranjera directa anotó un notable aumento de 595 millones de dólares, en relación con el mismo periodo de 2016, gracias a los mayores flujos hacia los sectores minero, inmobiliario, turístico y comercial.

b) El crecimiento económico

En 2016 la economía dominicana tuvo un crecimiento real del 6,6%. En este resultado incidió el aumento del 11,1% de la formación bruta de capital fijo, gracias a inversiones de gran escala en proyectos tanto públicos (infraestructura vial, hospitales, escuelas) como privados (viviendas de bajo costo, centros turísticos). El consumo total anotó un crecimiento del 4,5% y las exportaciones de bienes y servicios crecieron un 6,7%.

Los sectores económicos que exhibieron mayor dinamismo en 2016 fueron la minería (26,5%), el agropecuario (10,0%), la intermediación financiera (11,9%) y la construcción (9,0%). La marcada expansión del sector minero respondió a un repunte después del cese temporal de las operaciones de una de las mayores empresas mineras del país durante el primer semestre de 2015. El sector de hoteles, bares y restaurantes, de gran peso en la actividad económica, creció un 6,4%, hecho que obedeció al dinamismo del sector turístico generado por las inversiones realizadas durante los últimos años para aumentar y diversificar la oferta turística del país.

En el primer trimestre de 2017 la economía dominicana presentó un crecimiento interanual del 5,2%. Esta evolución se debe principalmente a la expansión sostenida de los sectores de intermediación financiera (8,5%), agropecuario (7,5%), construcción (7,2%) y hoteles, bares y restaurantes (6,6%).

c) La inflación, las remuneraciones y el empleo

Al cierre de 2016 la inflación se ubicó en un 1,7%, cifra por debajo del límite inferior de la meta establecida por el banco central. Este resultado se debió a la tendencia a la baja de las presiones inflacionarias de origen externo, provocada por la notable caída del precio internacional de petróleo, y al descenso del precio de los alimentos como resultado del repunte de la producción agropecuaria en 2016.

La expansión de la actividad económica se vio reflejada en la creación de 148.352 nuevos empleos en 2016¹. Se observó una reducción de la tasa de desocupación abierta, que pasó de un promedio del 5,9% en 2015 al 5,5% en 2016, mientras que la tasa de participación se incrementó marginalmente del 59,3% al 59,8%. La tasa de desocupación abierta de los hombres descendió del 4,0% al 3,7%, mientras que la de las mujeres se redujo del 9,0% al 8,4%. Por su parte, el salario promedio nominal registró un incremento del 8,7% en 2016.

En función de las negociaciones tripartitas (entre los representantes de los empleados, los empleadores y el gobierno) se determinó un aumento del salario mínimo no sectorizado del 20% para 2017. Este incremento será implementado de manera gradual, dado que la primera porción (del 13%) entró en vigor a partir de mayo y la segunda (del 7%) lo hará a partir de noviembre.

En los primeros meses de 2017 se produjo un repunte de la inflación, que se ubicó en un 3,1% en mayo en términos interanuales. Esta cifra se sitúa dentro del rango meta del banco central después de tres años consecutivos de resultados por debajo del límite inferior de dicho rango. El resurgimiento de las presiones inflacionarias responde a los choques de oferta provocados por la recuperación del precio internacional de petróleo y al aumento en los precios de los alimentos.

¹ Según datos de la Encuesta Nacional de Fuerza de Trabajo.

Cuadro 1
REPÚBLICA DOMINICANA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016 a/
	Tasas de variación anual b/								
Producto interno bruto total	3,2	0,9	8,3	3,1	2,8	4,7	7,6	7,0	6,6
Producto interno bruto por habitante	1,8	-0,4	6,9	1,8	1,5	3,5	6,3	5,8	5,4
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	-2,7	10,2	7,0	7,8	2,7	2,5	3,2	1,2	10,0
Explotación de minas y canteras	-29,1	-37,8	2,4	99,4	12,4	145,5	22,3	-10,0	26,5
Industrias manufactureras	5,0	-5,2	8,7	3,7	0,5	3,3	5,1	5,5	4,3
Electricidad, gas y agua	3,9	-6,2	14,3	3,5	2,5	-0,1	4,7	7,5	6,5
Construcción	1,8	-3,0	11,6	-3,9	-6,0	8,0	14,5	19,8	9,0
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	3,5	1,4	7,3	3,7	4,6	3,5	6,7	6,2	6,0
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	7,8	5,4	9,6	4,2	7,7	4,4	6,8	8,1	9,8
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	4,5	5,9	4,5	2,8	2,5	3,6	4,8	5,4	4,5
Servicios comunales, sociales y personales	6,7	4,6	6,8	3,5	5,5	4,2	4,8	4,7	5,7
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Gasto de consumo final	3,0	4,8	5,8	-1,8	6,2	-4,9	6,4	7,3	4,5
Consumo del gobierno	5,4	5,6	7,0	4,4	1,9	2,3	3,6	4,8	4,8
Consumo privado	2,7	4,7	5,6	-2,7	6,8	-5,9	6,8	7,7	3,3
Formación bruta de capital	13,9	-14,8	22,1	9,5	-8,7	18,7	7,2	14,0	11,7
Exportaciones de bienes y servicios	-4,6	-8,5	15,9	7,3	5,8	8,5	7,3	2,5	6,7
Importaciones de bienes y servicios	5,5	-10,5	18,4	0,0	1,9	-3,6	4,1	11,0	5,0
Inversión y ahorro c/	Porcentajes de PIB								
Formación bruta de capital	30,0	23,6	26,2	24,8	24,2	23,7	23,9	23,5	23,0
Ahorro nacional	20,6	18,7	18,7	17,3	17,8	19,5	20,6	21,6	21,6
Ahorro externo	9,4	4,8	7,5	7,5	6,4	4,1	3,3	1,9	1,4
Balanza de pagos	Millones de dólares								
Balanza de cuenta corriente	-4 519	-2 332	-4 024	-4 335	-3 881	-2 568	-2 170	-1 280	-978
Balanza de bienes	-9 245	-6 813	-8 394	-8 940	-8 716	-7 377	-7 374	-7 465	-7 623
Exportaciones FOB	6 748	5 483	6 816	8 362	8 936	9 424	9 899	9 442	9 860
Importaciones FOB	15 993	12 296	15 210	17 302	17 652	16 801	17 273	16 907	17 484
Balanza de servicios	2 962	2 987	2 867	3 005	3 321	3 634	4 084	4 368	4 961
Balanza de renta	-1 749	-1 721	-1 927	-2 255	-2 400	-2 972	-3 247	-2 936	-3 364
Balanza de transferencias corrientes	3 513	3 216	3 431	3 854	3 915	4 148	4 368	4 753	5 049
Balanzas de capital y financiera d/	4 191	2 734	4 096	4 631	3 441	3 902	2 820	2 051	1 870
Inversión extranjera directa neta	2 870	2 165	2 024	2 277	3 142	1 991	2 209	2 205	2 407
Otros movimientos de capital	1 321	569	2 072	2 354	299	1 911	612	-154	-537
Balanza global	-328	403	72	296	-440	1 334	650	770	892
Variación en activos de reserva e/	309	-638	-466	-339	548	-1 139	-195	-407	-780
Otro financiamiento	19	235	395	43	-108	-195	-455	-363	-112
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) f/	105,9	110,5	108,9	110,3	112,3	115,8	120,7	115,8	116,9
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2010=100)	96,0	103,8	100,0	94,7	93,8	91,5	97,7	105,4	105,3
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	2 462	1 248	2 563	2 420	933	735	-882	-1 249	-1 606
Deuda pública externa bruta (millones de dólares)	7 219	8 215	9 947	11 625	12 872	14 919	16 074	16 029	17 400
Empleo	Tasas anuales medias								
Tasa de participación g/	57,4	55,2	56,5	57,8	59,0	58,7	59,1	59,3	59,8
Tasa de desempleo abierto h/	5,3	5,8	5,7	6,7	7,2	7,9	7,2	6,9	6,3

Cuadro 1 (conclusión)

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016 a/
Precios	Porcentajes anuales								
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	4,5	5,7	6,3	7,8	3,9	3,9	1,6	2,3	1,7
Variación del tipo de cambio nominal (promedio anual)	4,3	4,3	2,5	3,3	3,1	6,3	4,1	3,5	2,3
Variación del salario mínimo real	-6,4	7,0	-0,4	1,2	2,8	3,1	2,3	7,2	3,8
Tasa de interés pasiva nominal i/	10,3	7,8	4,9	7,9	7,5	6,0	6,7	6,6	7,2
Tasa de interés activa nominal j/	...	...	...	...	15,5	13,6	13,9	14,9	15,1
Gobierno central	Porcentajes de PIB								
Ingresos totales k/	15,0	13,2	13,1	12,9	13,6	14,4	14,8	14,5	14,7
Ingresos tributarios	14,2	12,7	12,3	12,4	13,1	13,7	13,8	13,5	13,7
Gastos totales	18,6	16,3	15,7	15,0	18,8	17,1	17,3	16,9	17,0
Gastos corrientes	13,8	12,8	12,1	12,0	13,2	13,8	14,6	14,1	14,3
Intereses	1,6	1,8	1,9	2,0	2,4	2,3	2,5	2,7	2,8
Gastos de capital	4,9	3,5	3,6	3,1	5,6	3,3	2,7	2,8	2,8
Resultado primario	-2,0	-1,3	-0,7	-0,1	-2,8	-0,4	-0,1	0,3	0,5
Resultado global l/	-3,6	-3,0	-2,6	-2,1	-5,2	-2,7	-2,6	-2,4	-2,3
Deuda del gobierno central	23,2	27,1	27,6	28,8	32,2	38,1	37,1	35,2	37,0
Interna	7,8	10,0	8,8	8,5	10,5	13,5	12,0	11,4	12,4
Externa	15,4	17,1	18,8	20,4	21,7	24,6	25,1	23,8	24,6
Moneda y crédito	Porcentajes del PIB, saldos a fin de año								
Crédito interno	37,7	38,1	37,2	37,7	39,5	39,5	40,9	44,6	46,3
Al sector público	18,8	20,6	19,0	19,0	22,6	23,4	23,5	26,8	28,5
Al sector privado	20,7	21,5	22,7	22,9	22,5	23,7	26,0	27,1	28,4
Otros	-1,8	-4,1	-4,5	-4,3	-5,6	-7,6	-8,5	-9,4	-10,6
Base monetaria	8,1	8,0	7,3	7,0	7,0	6,5	0,1	7,2	7,1
Dinero (M1)	7,7	8,8	8,4	7,9	8,1	8,6	8,6	8,9	9,2
M2	24,5	26,9	25,9	25,6	25,9	26,4	26,5	27,4	28,1
Depósitos en moneda extranjera	5,8	6,1	6,6	7,2	7,5	8,0	7,7	8,1	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 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 urbano.

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

	2015				2016				2017	
	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/	6,9	7,5	7,9	6,0	6,3	8,5	5,8	5,9	...	...
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	4 751	4 957	4 884	4 972	5 327	5 134	5 137	5 737	6 489	6 203 c/
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) d/	115,7	116,9	115,6	114,9	114,9	117,3	117,6	117,7	118,3	120,4 c/
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	0,6	0,6	0,4	2,3	1,6	1,9	1,4	1,7	3,1	3,1 c/
Tipo de cambio nominal promedio (pesos por dólar)	44,7	44,8	45,1	45,4	45,7	45,9	46,0	46,5	47,0	47,3
Tasas de interés nominales (medias de porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva e/	7,1	6,1	6,0	7,1	7,2	7,2	6,9	7,4	8,1	7,3 f/
Tasa de interés activa g//	15,1	14,6	14,3	15,6	15,5	15,0	14,6	15,2	16,1	14,9 f/
Tasa de interés interbancaria	6,5	5,8	5,6	5,8	6,1	6,0	5,4	6,8	6,6	6,9 f/
Tasa de política monetaria	6,1	5,3	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	5,5	5,5	5,8
Diferencial de bonos soberanos, Embi Global (puntos básicos, a fin de período) h/	379	351	437	421	434	428	351	407	333	327 c/
Emisión de bonos internacionales (millones de dólares)	2500	1 000	-	-	1 000	870	-	-	1 517	- c/
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	10,2	15,3	16,5	17,5	15,4	17,4	13,8	11,6	10,1	8,5 f/
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes)	1,6	1,6	1,7	1,7	1,8	1,8	1,8	1,8	1,9	1,8 f/

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/ Datos al mes de abril.

g/ Tasa de interés activa preferencial.

h/ Calculado por J.P.Morgan.