

## REPÚBLICA DOMINICANA

### 1. Rasgos generales de la evolución reciente

En 2018 la economía de la República Dominicana experimentó una tasa de crecimiento real del 7%, lo que supone una aceleración significativa en comparación con la expansión del 4,6% en 2017. Destaca el dinamismo de la demanda interna, tanto del consumo privado (5,3%) como de la inversión (14,4%). Los sectores que más crecieron fueron las comunicaciones (12,3% interanual) y la construcción (12,2%). Por su parte, la demanda externa también mostró un sólido desempeño, y las exportaciones de bienes y servicios aumentaron un 6,7% real en 2018. El desempeño económico supera la mayoría de los pronósticos iniciales, favorecido por el fuerte crecimiento de la economía estadounidense, a lo cual se suma el impulso dado por una política monetaria expansiva.

En 2018 el Gobierno realizó importantes esfuerzos para fortalecer las cuentas públicas y finalizó con un déficit del sector público no financiero (SPNF) equivalente al 2,7% del PIB, frente a un 3,3% en 2017. En ello influyó una reducción en los gastos de capital y renovados esfuerzos para mejorar la recaudación. La inflación interanual en diciembre 2018 fue del 1,17%, la más baja en 34 años. Un descenso en el precio internacional de los combustibles junto con un aumento en la oferta de productos agrícolas en el último trimestre del año influyó en esta menor dinámica inflacionaria.

El déficit de la cuenta corriente se incrementó a un 1,4% del PIB (0,2% en 2017), a raíz de un aumento significativo del 30% en la factura petrolera. A pesar del notable crecimiento económico del país, la tasa de desocupación abierta se incrementó ligeramente, pasando del 5,5% en 2017 al 5,7% en 2018, debido a un marcado crecimiento de la población económicamente activa.

La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) prevé una expansión de la economía dominicana del 5,5% en 2019. La desaceleración será producto de un menor dinamismo esperado en la economía de los Estados Unidos, lo que daría lugar a una ralentización de las exportaciones, de los flujos de remesas familiares y del turismo. El déficit del sector público no financiero se situará en torno al 2% del PIB, gracias a las nuevas iniciativas de consolidación del gasto y mejoras en la recaudación. En cuanto a la inflación, se prevé que convergerá al rango meta del banco central del 4% (con un punto porcentual de tolerancia en ambos sentidos); esta estimación está supeditada a la evolución de los precios internacionales de los combustibles. Se prevé que el déficit de la cuenta corriente se ampliará en 2019 debido al menor flujo de remesas y a una reducción en las exportaciones.

### 2. La política económica

La política económica siguió encaminada a garantizar la estabilidad macroeconómica. La tasa de política monetaria se mantiene en un 5,5% desde agosto, mientras que el déficit fiscal se redujo gracias a las iniciativas de consolidación del gasto e incremento de la recaudación.

#### a) La política fiscal

Los ingresos totales del sector público no financiero se incrementaron un 7,5% real en 2018, gracias a los esfuerzos del Gobierno por reducir la evasión fiscal y mejorar la recaudación con

mecanismos como servicios tributarios en línea, así como por la pronunciada expansión de la economía. Los ingresos tributarios subieron un 7,7% real interanual, con un aumento del 6,2% de la recaudación del impuesto sobre la renta y los beneficios. Sin embargo, la presión tributaria se mantuvo en el 15% del PIB, igual que el año pasado, debido a la expansión significativa del PIB.

En línea con el objetivo de consolidación fiscal, los gastos públicos se expandieron a una tasa menor que la de los ingresos (un 1,5% interanual real). Las transferencias corrientes crecieron un 1,8%, mientras que los gastos de capital experimentaron una reducción del 14,5%. Esto último se debe a la finalización del proyecto energético de Punta Catalina. Los mayores incrementos del gasto público se dieron en sueldos y salarios (9,8%) e intereses (8,3%).

El déficit del sector público no financiero se ubicó por encima de la meta inicial del 2,1% establecida por el Gobierno en el presupuesto nacional, principalmente por el aumento en el precio internacional del petróleo. No obstante lo anterior, en 2018 se registró —por primera vez desde 2015— un superávit primario del sector público no financiero (equivalente al 0,1% del PIB).

Al cierre de 2018, la deuda pública del sector público no financiero equivalía al 39,6% del PIB, un leve incremento en comparación con el 38,9% del PIB a fines de 2017. La mayor parte de la deuda (67,1%) es con acreedores externos y a una tasa fija (87,1% del total). En julio de 2018 se comercializaron en el mercado externo bonos soberanos por un valor de 1.300 millones de dólares. Para 2019, el Senado de la República Dominicana aprobó la emisión de bonos por un valor de 190.000 millones de pesos dominicanos (que equivale aproximadamente a 3.600 millones de dólares). A fines de mayo se colocaron en el mercado internacional bonos por un monto de 2.500 millones de dólares. Una emisión fue denominada en moneda nacional, a saber, 50.523 millones de pesos dominicanos (1.000 millones de dólares) con un plazo de siete años y una tasa del 9,8%. La demanda para este bono alcanzó 72.000 millones de pesos dominicanos. Otra emisión en dólares estadounidenses, por un valor de 1.500 millones con un plazo de 30 años y una tasa del 6,5%, generó una demanda de 4.000 millones de dólares.

A finales de 2018 el 32,9% de la deuda correspondía a acreedores internos. Aparte de la emisión internacional en mayo, entre enero y mayo de 2019 se colocaron bonos por un valor de 51.400 millones de pesos dominicanos (aproximadamente 1.000 millones de dólares) en el mercado local, con tasas de entre el 10,25% y el 11,5% y plazos entre de 5 y 15 años.

En febrero de 2019 el Gobierno aprobó un plan para aumentar los sueldos de los empleados públicos, con incrementos en algunos casos cercanos al 100%. Para seguir con el proceso de consolidación del gasto, el Gobierno proyecta contrarrestar el aumento en los sueldos con ajustes en el presupuesto nacional y una racionalización de las transferencias. Se han puesto en marcha ya varios programas para aumentar la recaudación, como un incremento en la venta de tarjetas de turista, un ejercicio piloto de facturación electrónica y un nuevo plan de la Dirección General de Impuestos Internos para controlar la evasión fiscal en el sector de alcoholes, cervezas y cigarrillos.

Para 2019, las autoridades dominicanas anticipan una mejora de un punto porcentual en el déficit fiscal y un superávit primario superior al 1%. En enero de 2019 los ingresos públicos del gobierno central se redujeron un 3,4% en términos interanuales y los gastos aumentaron un 14,4%. En abril de 2019, la deuda pública equivalía al 38,9% del PIB. El desempeño de las cuentas públicas dependerá en gran medida de la evolución del precio internacional del petróleo, que en el presupuesto nacional se estima en 60 dólares por barril *West Texas Intermediate* (WTI). El precio promedio del WTI en 2018 fue de 64,90 dólares por barril. En mayo de 2019 el precio promedio ascendía a 59,12 dólares por barril.

## **b) La política monetaria y cambiaria**

En respuesta a las presiones inflacionarias, en agosto de 2018 el banco central incrementó la tasa de política monetaria (TPM) 25 puntos básicos, para ubicarla en un 5,5%. La presión sobre el nivel de precios se debió a factores internos y externos: la economía dominicana estaba creciendo a un ritmo rápido y en la mayor parte del año se observó un incremento en el precio internacional del petróleo. La TPM se mantuvo sin cambios en el último trimestre del año, ante pronósticos de un menor crecimiento mundial y una disminución del precio internacional del petróleo.

En el sistema financiero, la tasa activa nominal en moneda nacional se mantuvo básicamente estable la mayor parte del año. Alcanzó un 13,8% en octubre, después del aumento en la TPM en agosto, pero terminó el año en un 12%, con un incremento de 0,8 puntos porcentuales en comparación con diciembre de 2017. Por otro lado, la tasa pasiva nominal aumentó de manera sostenida a lo largo del año. Comenzó en un 5,7% en enero y terminó en un 8,2% en diciembre, un incremento de 2,4 puntos porcentuales en comparación con diciembre de 2017. Las tasas reales exhibieron una trayectoria más marcada: la tasa activa real pasó del 7,9% en enero al 10,76% en diciembre. La tasa pasiva real mostró un alza significativa en el último trimestre del año y aumentó del 2,4% en agosto al 6,9% en diciembre.

El crédito al sector privado se aceleró en 2018 y creció un 11,4% interanual nominal en comparación con un 10% en 2017 (7,6% en 2018 y 6,5% en 2017, en términos reales). Este crecimiento fue impulsado por diversos sectores, entre los que destaca una expansión del 15,8% en hoteles y restaurantes, un 11,3% en el consumo y un 6,5% en la construcción.

El banco central dominicano opera un régimen cambiario de flotación administrada. La moneda dominicana se depreció un 4,2% en términos nominales a lo largo de 2018 y finalizó el año en 50,18 pesos por dólar. El índice del tipo de cambio real bilateral respecto del dólar fue de 108,3 en el último trimestre de 2018 en comparación con 103,6 en el mismo período de 2017, lo que supone una depreciación del 4,7%. Esta variación se debe principalmente a la normalización gradual de la política monetaria en los Estados Unidos y la resultante apreciación del dólar, junto con el crecimiento de la economía estadounidense y un mayor déficit de la cuenta corriente dominicana.

Al cierre de 2018, el nivel de reservas internacionales seguía creciendo y llegaba a 7.627 millones de dólares, equivalente al 10% del PIB y un incremento del 12,5% con respecto al cierre de 2017. Este incremento estuvo impulsado por el dinamismo de las remesas familiares y la entrada de divisas extranjeras por el turismo. A finales de 2018, las reservas internacionales brutas equivalían a 4,4 meses de importaciones de bienes y servicios, excluyendo las importaciones de las zonas francas.

En los primeros cinco meses de 2019 la TPM se mantuvo en un 5,5%, en un entorno de menores presiones inflacionarias. El crecimiento del crédito al sector privado se desaceleró levemente en abril de 2019 (9,5% interanual, frente al 12,8% en el mismo mes de 2018). A finales de mayo de 2019, en respuesta a la ralentización de la economía, la junta monetaria del banco central tomó la decisión de liberar 29.209,7 millones de pesos para canalizar esa suma en préstamos a los sectores productivos tales como la construcción y el agropecuario.

A finales de abril, el tipo de cambio se había depreciado un 0,6%, alcanzando 50,50 pesos dominicanos por dólar. Las reservas internacionales ascendían a 7.353 millones de dólares. El banco central está en el proceso de poner en marcha una plataforma electrónica de negociación de divisas con

el propósito de mejorar la transparencia del mercado cambiario. Se prevé que la plataforma entrará en operaciones antes de fin de año.

### **c) Otras políticas**

En abril de 2018 el Gobierno anunció su decisión de romper relaciones diplomáticas con la Provincia China de Taiwán. El 1 de mayo del mismo año la República Dominicana estableció relaciones diplomáticas con China. En noviembre, los dos países firmaron 18 acuerdos comerciales en varias esferas, entre ellas la financiera, la agrícola, la turística y la aeronavegación.

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

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

La expansión del déficit de la cuenta corriente en 2018 obedece principalmente a un aumento significativo en la factura petrolera, aunado a un incremento en la importación de bienes de consumo (8% en comparación con el 1% en 2017) y bienes de capital (20,6% frente a una reducción del 16,9% en 2017). Este incremento de las importaciones fue parcialmente compensado por el buen desempeño de exportaciones de bienes (7,6%), el turismo (5,3%) y las remesas (9,8%). El dinamismo de la economía de los Estados Unidos, principal socio comercial y fuente de remesas y turismo, favoreció este desempeño.

El crecimiento de las exportaciones de zonas francas fue del 9,1%. Entre los bienes industriales, sobresalen los productos eléctricos (30,3%) y los equipos médicos (5,7%), mientras que entre los agropecuarios en las zonas francas el cacao en grano experimentó un incremento del 50,4% interanual.

Las importaciones totales registraron un aumento del 14%. En cuanto a la importación de alimentos, se destaca la de leche, que aumentó un 21,5% en comparación con el 1,2% en 2017. A consecuencia del cambio climático ha habido sequías en el noreste del país, lo que incidió en el sector ganadero y en la producción doméstica interna de leche. Con respecto a las materias primas y los bienes intermedios, además del aumento en la importación de petróleo se registraron mayores importaciones de hierro y acero (43,9%) y de materias plásticas artificiales (21,5%). En 2018 los flujos de inversión extranjera directa fueron un 29% menores a los recibidos en 2017. Esto se debe a que en 2017 un 34% de la Cervecería Nacional Dominicana fue adquirido por inversionistas extranjeros, lo que dio lugar a un flujo de recursos extraordinario. Los 2.513 millones de dólares que el país recibió por concepto de inversión extranjera directa (IED) en 2018 están más alineados con el flujo promedio recibido en años anteriores, en torno a los 2.000 millones de dólares anuales. La mayoría de la IED se dirigió a los sectores del turismo (33,7%), el comercio y la industria (21,3%) y el inmobiliario (20,4%).

Para 2019 se anticipa un aumento en el déficit de la cuenta corriente, ante un menor dinamismo de la economía estadounidense y la incertidumbre en torno a las relaciones comerciales entre los Estados Unidos y China, que podrían dar lugar a una caída del comercio internacional, así como a menores flujos de remesas familiares y de turistas. La crisis sociopolítica en Haití, el segundo destino más importante para las exportaciones dominicanas (aproximadamente el 9% del total), también podría tener un efecto negativo sobre las exportaciones.

En el primer trimestre de 2019 las exportaciones totales crecieron a una tasa interanual del 4,6%. Cabe destacar un aumento en las exportaciones agropecuarias del 21,4%. Las importaciones se incrementaron un 4,2% durante el mismo período, principalmente debido al continuo aumento del precio del petróleo. Los ingresos por turismo experimentaron una expansión del 3,9%, habiéndose incrementado en un 12,4% el número de visitantes provenientes de los Estados Unidos. El flujo de

inversión de extranjera directa se redujo en 51,2 millones de dólares (10%) en comparación con el primer trimestre de 2018. Las remesas familiares aumentaron a una tasa interanual del 10,4%.

## **b) El crecimiento económico**

En 2018 la economía dominicana mostró la mayor tasa de crecimiento de la región. El consumo privado tuvo la mayor incidencia sobre el crecimiento del PIB, ya que aportó 3,7 puntos porcentuales, mientras que la formación bruta de capital añadió 3,6 puntos porcentuales.

La inversión tuvo un repunte significativo, con una expansión interanual del 3,2% en 2018, después de un ligero crecimiento del 0,5% el año anterior. El crecimiento del consumo privado se aceleró también en 2018 (5,3%) frente al 4,3% en 2017, gracias al incremento del salario promedio y al aumento de la fuerza laboral.

Todos los sectores clave de la economía crecieron, con la única excepción de la minería. Sobresale el desempeño de la construcción (12,2% interanual), con una aceleración notable frente al 4,1% en 2017, gracias a proyectos de bienes raíces de viviendas para hogares de ingresos medios y bajos, así como a inversiones en el sector hotelero. El sector de las comunicaciones se expandió un 12,3%, en comparación con el 3,9% el año anterior debido al crecimiento de servicios de Internet y móviles. Las zonas francas crecieron un 8,1% (4,6% en 2017). En las zonas francas se destacan los productos textiles (15,1%) y tabaco y sus derivados (12,1%). La contracción del 1,3% en el sector minero se debió a la necesidad de interrumpir actividades para el mantenimiento de equipo.

Los servicios revisten gran importancia en la República Dominicana, con un peso del 55,6% del PIB en 2018. En el sector del turismo, la actividad de hoteles, bares y restaurantes se expandió un 5,7% en 2018, por debajo del 6,7% anotado en 2017. En 2018, el 41,6% de los turistas extranjeros provinieron de los Estados Unidos, por lo que el dinamismo económico de ese país es un factor fundamental para el desempeño del sector.

En el primer trimestre el PIB registró una expansión del 5,7%. Los sectores que exhibieron el mayor dinamismo fueron la construcción (12,5%), la energía y el agua (11,7%), los servicios financieros (9,5%) y la minería (6,3%). En este último sector, las mejoras implementadas el año pasado en la principal planta de producción para ferroníquel han hecho posible un repunte en el sector.

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

La inflación promedio anual fue del 3,6% en 2018, en comparación con el 3,3% en 2017. Este ligero repunte obedece a un alza en el precio internacional de los combustibles y al incremento resultante en los precios internos del transporte y los bienes transables. En los últimos tres meses del año la inflación presentó una trayectoria descendente gracias a la tendencia a la baja en el precio internacional de los combustibles (el precio de gasolina cayó un 7,72% interanual en diciembre) y terminó diciembre con una variación interanual del 1,2%, por debajo del rango meta del Banco Central. Esta tasa de variación representó la inflación más baja para el país registrada en décadas. La inflación subyacente terminó el año en un 2,5%.

En mayo de 2019 la inflación registró una variación negativa del 0,3% en comparación con el mes anterior. Ello se debe a una reducción en el índice de precios para alimentos, vivienda, transporte y recreación y cultura. En el sector de transporte, hubo una disminución en los precios de los automóviles, pasajes al exterior y gas licuado para vehículos. En el mismo mes, la inflación interanual se ubicó en el 1,31%, aún por debajo del rango meta. Se prevé que en la segunda mitad del año la inflación converja

dentro del rango meta del Banco Central, con incrementos principalmente en los índices de precios para transporte y alimentación.

El incremento de la tasa de desocupación abierta promedio en 2018 (0,2 puntos porcentuales), a pesar del notable dinamismo de la actividad económica, se debió principalmente al aumento de la población económicamente activa (PEA) y, en especial, al ingreso de más mujeres en la fuerza laboral. En 2018, 81.834 hombres y 114.674 mujeres ingresaron en la fuerza laboral. Por su parte, la tasa de desocupación abierta para hombres pasó del 4% al 3,5%, mientras que para las mujeres subió del 7,8% al 8,8%. La introducción de nuevos programas sociales que permiten que los niños se queden en la escuela hasta las 5 de la tarde y con servicio de comida ha servido de impulso para que más mujeres busquen trabajo.

En 2018 el salario promedio mensual creció un 14% nominal (10,2% real). Cada dos años hay una revisión de la escala de salarios mínimos en el país. En este contexto, los salarios de los empleados públicos aumentaron en abril de 2019 y se prevé que el salario mínimo para el sector privado también tenga un incremento de por lo menos el 15%.

Cuadro 1  
**REPÚBLICA DOMINICANA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS**

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018 a/
	<b>Tasas de variación anual b/</b>								
Producto interno bruto total	8,3	3,1	2,7	4,9	7,6	7,0	6,6	4,6	7,0
Producto interno bruto por habitante	6,9	1,8	1,4	3,6	6,3	5,8	5,4	3,4	5,9
<b>Producto interno bruto sectorial</b>									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	7,8	7,1	3,0	2,8	2,8	0,5	8,6	5,8	6,3
Explotación de minas y canteras	2,4	99,9	12,0	182,7	21,1	-11,0	26,5	-3,4	-1,3
Industrias manufactureras	8,9	3,5	0,8	3,0	4,9	4,1	4,2	3,3	6,3
Electricidad, gas y agua	14,7	2,6	2,1	-1,0	4,6	6,5	5,7	3,0	8,3
Construcción	11,6	-2,4	-5,3	5,2	14,6	19,7	9,5	4,1	12,2
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	7,4	3,8	4,4	4,4	6,8	6,0	5,9	5,8	6,0
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	8,5	6,0	5,7	3,7	2,8	8,0	6,7	4,1	10,8
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	4,7	2,5	2,5	4,1	5,9	7,1	5,0	2,9	2,8
Servicios comunales, sociales y personales	5,4	4,8	5,3	5,5	6,0	4,5	4,8	-1,9	4,7
<b>Producto interno bruto por tipo de gasto</b>									
Gasto de consumo final	6,5	3,6	2,4	2,6	3,8	5,3	4,8	4,7	4,4
Consumo del gobierno	4,9	-2,6	6,6	6,3	6,6	8,1	4,3	6,5	2,8
Consumo privado	6,9	4,3	1,9	2,2	3,4	4,9	4,9	4,3	5,3
Formación bruta de capital	20,8	-5,8	-0,6	-1,7	16,8	23,7	9,3	-3,3	14,4
Exportaciones de bienes y servicios	16,1	7,3	5,5	9,0	7,5	2,0	6,6	4,7	6,7
Importaciones de bienes y servicios	18,7	0,1	1,5	-2,2	3,9	11,4	4,6	-2,5	8,4
<b>Inversión y ahorro c/</b>	<b>Porcentajes de PIB</b>								
Formación bruta de capital	26,4	25,0	24,3	22,7	23,0	22,6	21,9	21,8	24,4
Ahorro nacional	18,9	17,5	17,9	18,6	19,7	20,7	20,8	21,7	22,9
Ahorro externo	7,5	7,5	6,4	4,1	3,3	1,9	1,1	0,2	1,4
<b>Balanza de pagos</b>	<b>Millones de dólares</b>								
Balanza de cuenta corriente	-4 024	-4 335	-3 881	-2 568	-2 170	-1 280	-815	-133	-1 160
Balanza de bienes	-8 394	-8 940	-8 716	-7 377	-7 374	-7 465	-7 559	-7 600	-9 301
Exportaciones FOB	6 816	8 362	8 936	9 424	9 899	9 442	9 840	10 135	10 908
Importaciones FOB	15 210	17 302	17 652	16 801	17 273	16 907	17 399	17 734	20 209
Balanza de servicios	2 867	3 005	3 321	3 634	4 084	4 368	4 940	5 550	5 886
Balanza de renta	-1 927	-2 255	-2 400	-2 972	-3 247	-2 936	-3 253	-3 794	-3 845
Balanza de transferencias corrientes	3 431	3 854	3 915	4 148	4 368	4 753	5 058	5 711	6 101
<b>Balanzas de capital y financiera d/</b>	4 096	4 631	3 441	3 902	2 820	2 051	1 707	861	1 994
Inversión extranjera directa neta	2 024	2 277	3 142	1 991	2 209	2 205	2 407	3 571	2 535
Otros movimientos de capital	2 072	2 354	299	1 911	612	-154	-700	-2 710	-541
<b>Balanza global</b>	72	296	-440	1 334	650	770	892	728	835
Variación en activos de reserva e/	-466	-339	548	-1 139	-195	-407	-780	-731	-849
Otro financiamiento	395	43	-108	-195	-455	-363	-112	3	14
<b>Otros indicadores del sector externo</b>									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) f/	108,6	110,3	112,2	115,8	118,9	115,8	117,2	119,9	118,2
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2010=100) g/	100,0	94,7	93,8	91,5	93,3	97,9	98,9	95,1	92,5
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	2 563	2 420	933	735	-882	-1 249	-1 659	-2 930	-1 837
Deuda pública externa bruta (millones de dólares)	11 057	12 761	13 888	16 132	17 280	16 928	18 170	19 124	21 860
<b>Empleo</b>	<b>Tasas anuales medias</b>								
Tasa de participación h/	56,5	57,8	59,0	58,7	59,1	61,8	62,3	62,2	63,6
Tasa de desempleo abierto i/	5,7	6,7	7,2	7,9	7,2	7,9	7,9	6,1	6,1

Cuadro 1 (conclusión)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018 a/
<b>Precios</b>	<b>Porcentajes anuales</b>								
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	6,3	7,8	3,9	3,9	1,6	2,3	1,7	4,2	1,2
Variación del tipo de cambio nominal (promedio anual)	2,5	3,3	3,1	6,3	4,1	3,5	2,3	3,1	4,4
Variación del salario mínimo real	-0,4	1,2	2,8	3,1	2,3	7,2	3,8	6,3	5,5
Tasa de interés pasiva nominal j/	4,9	7,9	7,5	6,0	6,7	6,6	7,2	6,8	6,6
Tasa de interés activa nominal k/	...	...	15,5	13,6	13,9	14,9	15,1	13,9	12,5
<b>Gobierno central</b>	<b>Porcentajes de PIB</b>								
Ingresos totales	13,1	12,9	13,6	14,2	14,6	14,3	14,6	14,9	15,0
Ingresos tributarios	12,3	12,4	13,1	13,6	13,7	13,4	13,6	13,9	13,9
Gastos totales	15,6	15,0	18,8	16,9	17,1	16,7	17,1	17,3	17,0
Gastos corrientes	12,1	11,9	13,2	13,7	14,4	13,9	14,3	13,8	14,4
Intereses	1,9	2,0	2,4	2,3	2,4	2,6	2,9	2,4	3,2
Gastos de capital	3,5	3,1	5,6	3,2	2,8	2,8	2,8	3,5	2,6
Resultado primario	-0,7	-0,1	-2,8	-0,4	-0,1	0,3	0,5	0,0	1,2
Resultado global	-2,6	-2,1	-5,2	-2,7	-2,5	-2,4	-2,4	-2,4	-2,0
<b>Deuda del gobierno central</b>	27,2	28,3	31,5	37,2	35,9	34,4	36,2	38,0	38,8
Interna	8,7	8,3	10,3	13,2	11,6	10,9	12,1	13,2	12,2
Externa	18,5	20,0	21,2	24,0	24,3	23,6	24,1	24,8	26,6
<b>Moneda y crédito</b>	<b>Porcentajes del PIB, saldos a fin de año</b>								
Crédito interno	37,2	37,6	39,5	39,0	40,4	44,1	45,8	46,0	44,4
Al sector público	16,9	15,9	18,9	19,1	18,5	26,6	28,2	23,2	21,6
Al sector privado	22,7	22,9	22,5	23,4	25,6	26,9	28,1	28,7	28,7
Otros	-2,4	-1,1	-1,9	-3,4	-3,8	-4,1	-5,1	-5,9	-5,9
<b>Base monetaria</b>	7,3	7,0	7,0	6,4	0,1	7,1	7,0	6,3	6,0
Dinero (M1)	8,4	7,9	8,1	8,5	8,5	8,8	9,1	9,4	9,0
M2	25,9	25,6	25,9	26,1	26,2	27,2	27,8	28,3	26,5
Depósitos en moneda extranjera	6,6	7,2	7,5	7,9	7,6	8,1	8,2	8,1	8,3

**Fuente:** Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Sobre la base de cifras en moneda nacional a precios constantes de 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/ División de Desarrollo Económico. Cálculos propios. Estudio Económico 2019.

h/ Total nacional. Nueva medición a partir de 2015; los datos no son comparables con la serie anterior.

i/ Total urbano. Hasta 2014, total nacional.

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

k/ Promedio ponderado de las tasas activas en moneda nacional de los bancos múltiples



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

	2017				2018				2019	
	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/	5,5	3,1	3,1	6,5	6,6	7,2	7,4	6,6	...	...
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	6 489	6 307	6 237	6 317	7 478	6 904	7 385	7 100	7 179	7 129 c/
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) d/	119,0	121,9	124,8	126,4	122,2	118,6	115,9	116,2	116,6	116,6 c/
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	3,1	2,6	3,8	4,2	3,9	4,6	3,3	1,2	1,5	1,3 c/
Tipo de cambio nominal promedio (pesos por dólar)	47,0	47,3	47,5	48,0	48,9	49,4	49,7	50,1	50,5	50,6 c/
Tasas de interés nominales (medias de porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva e/	8,1	7,1	6,5	5,5	5,7	6,0	6,8	8,1	7,2	6,8 c/
Tasa de interés activa f/	16,1	14,9	13,3	12,0	12,2	12,3	13,0	12,7	12,9	12,9 c/
Tasa de interés interbancaria	6,6	6,4	6,2	6,1	5,7	5,3	5,6	6,1	6,4	6,5 c/
Tasa de política monetaria	5,5	5,8	5,3	5,3	5,3	5,3	5,5	5,5	5,5	5,5 ju
Diferencial de bonos soberanos, Embi Global (puntos básicos, a fin de período) g/	333	321	283	275	292	348	305	331	318	348
Emisión de bonos internacionales (millones de dólares)	1 517	500	-	-	1 818	-	1 300	-	-	2 500
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	10,1	7,6	8,0	8,9	10,2	10,7	8,5	7,9	11,1	13,4

**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/ Promedio ponderado de las tasas activas en moneda nacional de los bancos múltiples

g/ Calculado por J.P.Morgan.