
República Dominicana

1. Rasgos generales de la evolución reciente

La actividad económica en la República Dominicana creció un 2% en el 2004, cifra que revertió la retracción del 1,9% registrada en el 2003 y superó las expectativas de inicios de año. El sector exportador tuvo un desempeño positivo aunque moderado, ya que aumentaron el arribo de turistas y las exportaciones de bienes nacionales, pero la actividad en las zonas francas prácticamente estuvo estancada. También se elevaron un 6,8% las remesas familiares, que alcanzaron un monto equivalente al 12% del PIB. La demanda interna, en contraste, siguió padeciendo las consecuencias de la crisis bancaria del 2003. El consumo acusó una gradual recuperación y la inversión retrocedió por segundo año consecutivo.

En la segunda mitad del año, tras las elecciones presidenciales y la adopción de un drástico programa de estabilización, se invirtió la depreciación del tipo de cambio nominal (21% de diciembre a diciembre), se redujo —a pesar de los elevados precios internacionales del petróleo— la inflación (28,7% entre los mismos meses) y las tasas de interés de los certificados de inversión del banco central bajaron de casi un 60% a mediados de año a un 25,4% en diciembre. Todo ello favoreció la reactivación de diversos sectores productivos.

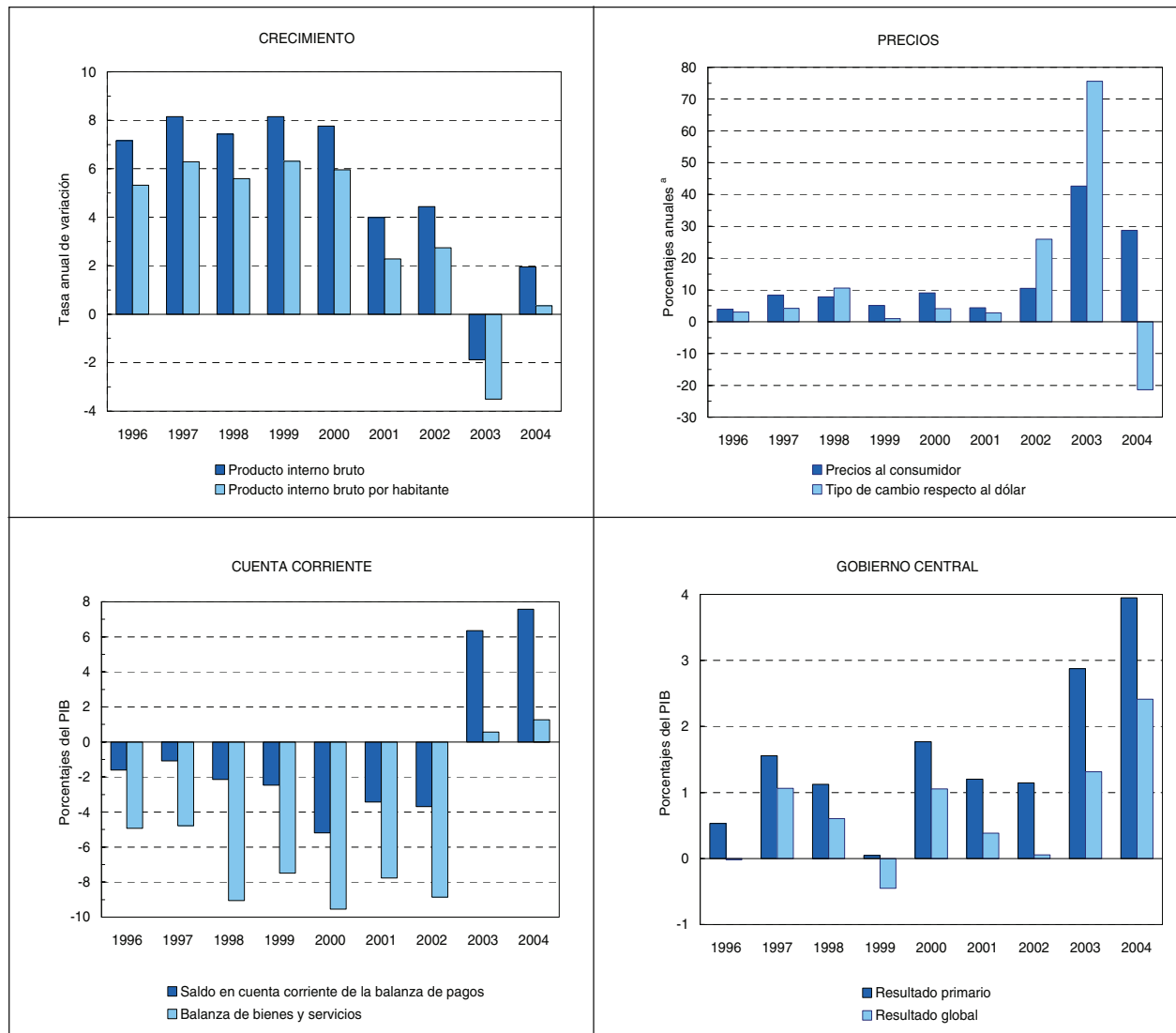
Sin embargo, el déficit global del sector público se mantuvo alto, un 6,7% del PIB, e incluyó un elevado déficit cuasifiscal del banco central, del 4% del PIB. Asimismo, se acumularon atrasos en el servicio de deuda externa, en parte debido a la renegociación de pasivos con el Club de París. La cuenta corriente de la balanza de pagos registró un superávit (7,4% del PIB) por segundo año consecutivo, mientras que comenzaron a recuperarse las exiguas reservas internacionales, luego de dos años

de fuga de capitales. En los primeros meses del 2005 se revisó el acuerdo con el Fondo Monetario Internacional, lo cual ayudó a reducir la incertidumbre.

En el 2004 el desempleo y la subocupación en actividades informales se elevaron y las remuneraciones reales retrocedieron por tercer año consecutivo. Por otra parte, a fines de año, el huracán Jean provocó daños de consideración en materia de infraestructura.

Para el 2005 se prevé un significativo avance del proceso de estabilización macroeconómica, así como un crecimiento económico de entre el 2% y el 2,5%, impulsado por el aumento de las remesas familiares y por la demanda externa, particularmente por el turismo y, en menor medida, por las zonas francas. La estabilización del tipo de cambio es un elemento clave para mantener bajo el nivel de inflación. Se prevé un alza de precios de entre el 11% y el 13% de diciembre a diciembre, así como un nuevo superávit en cuenta corriente, equivalente al 1,8% del PIB y un incremento de las reservas internacionales.

Gráfico 1
REPÚBLICA DOMINICANA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS



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

^a Variación diciembre a diciembre.

2. Política económica

El nuevo gobierno que asumió en agosto adoptó drásticas medidas fiscales y monetarias, y mejoró la coordinación de ambas. Con el objeto de estabilizar los precios y los mercados cambiarios y financieros, cuya volatilidad se agudizó a mediados de año, se requería reducir un

elevado déficit consolidado del sector público —imputable principalmente al déficit cuasifiscal del banco central— y absorber la considerable liquidez provocada por los apoyos masivos otorgados a los bancos intervenidos. Se restableció el acuerdo con el Fondo Monetario, que

había estado suspendido durante varios meses, y se llevó a cabo una reforma fiscal en septiembre. En enero del 2005 se redefinieron las metas económicas y las reformas convenidas con dicha institución.

a) Política fiscal

El déficit del sector público no financiero llegó al 2,8% del PIB, por lo que no se logró el superávit del 0,2% programado en el acuerdo establecido con el Fondo Monetario, mientras que el déficit cuasifiscal fue del 4%. El gobierno central registró un déficit en términos devengados de casi el 3% del PIB en el 2004, en comparación con el 3,8% correspondiente al 2003. Sin embargo, en términos de caja obtuvo un superávit del 2,4% del PIB, respecto del 1,3% del 2003, a causa de la acumulación de atrasos en el pago de la deuda.

Los ingresos del gobierno central se elevaron un 4% en términos reales, tras haber descendido un 6,4% el año anterior. Aumentó la captación de tributación indirecta (4,3%), gracias a los impuestos extraordinarios establecidos a inicios de año y a la reforma tributaria instrumentada en octubre. Los ingresos tributarios correspondientes al comercio exterior se incrementaron un 39,8%, en gran parte debido a los impuestos y recargos aplicados.

Los ingresos del Impuesto a la transferencia de bienes industrializados y servicios (ITBIS) aumentaron un 2,3% en términos reales a raíz de la elevación de su tasa del 12% al 16% establecida en la reforma fiscal de octubre y de la leve recuperación del consumo privado. Además, se aplicaron diversos tributos selectivos al consumo (combustibles, bebidas alcohólicas y tabaco, entre otros) y se cambió la base imponible. Se creó un impuesto del 10% sobre los servicios de telecomunicaciones y un recargo del 0,15% sobre el valor de los cheques pagados por el sistema bancario, pagos por transferencias electrónicas, transferencias a la cuenta de terceros en un mismo banco y retiro de efectivo. No obstante, la captación fiscal en términos reales en estos rubros acusó un descenso.

Los ingresos por tributación directa retrocedieron un 20,9% en términos reales, en comparación con la baja del 1,5% registrada en el 2003, a consecuencia del deterioro de los salarios reales y de las dificultades financieras de las empresas. En parte, la situación se compensó con el establecimiento de gravámenes extraordinarios del 1% sobre la vivienda suntuaria y solares no edificados con valor superior a los 5 millones de pesos, del 3% sobre las transferencias inmobiliarias y del 2% sobre las operaciones de traslado de dominio inmobiliario. A pesar de todo, la presión tributaria apenas se elevó 0,2 puntos porcentuales del PIB y llegó al 15,1% de este. Las recaudaciones no tributarias crecieron un 9,4% en términos reales.

Los gastos del gobierno central se redujeron un 2,9% en términos reales. Esto obedeció a la contracción de los gastos de capital (26,4%), debida a su vez a la disminución de las inversiones fijas, las transferencias (no obstante la recuperación, en el último trimestre, de las transferencias dirigidas a los gobiernos locales, las empresas de agua potable y el Instituto Nacional de Vivienda) y otros gastos de capital. En cambio, los gastos corrientes aumentaron un 3,8% en términos reales, debido fundamentalmente al considerable aumento (74,9%) de las transferencias al sector de la electricidad —destinadas en parte a cubrir pagos atrasados a las empresas generadoras—, los gobiernos locales y el subsidio del gas licuado. En términos reales, el pago de los intereses de la deuda pública prácticamente no varió, pero los sueldos y salarios se contrajeron un 26,5%, en vista de la reducción del personal del gobierno central a partir de julio y de la baja de las compras de bienes y servicios, del 14,9%. En los últimos cinco meses del año, el gobierno puso en marcha el programa “Comer es primero”, con el fin de concentrar la asistencia alimentaria en las familias más pobres.

La deuda pública externa llegó a 6.380 millones de dólares, cifra un 6,3% mayor que la del 2003 y equivalente al 34,6% del PIB. El aumento respondió principalmente a la acumulación de atrasos en el servicio de la deuda —lo que dio lugar a la renegociación de pasivos con el Club de París— y, en menor medida, a las variaciones cambiarias del dólar con respecto a otras monedas como el euro y el yen. La renegociación con el Club de París involucró pasivos por concepto de 190 millones de dólares, incluidos atrasos del 2003 y pagos pendientes en el 2004, correspondientes a deuda contraída antes de junio de 1984.

b) Política monetaria

El exceso de liquidez provocado por la masiva intervención del banco central en la crisis bancaria del 2003 fue uno de los problemas más acuciantes del panorama monetario del 2004 y su costo se elevó al 20,5% del PIB. Las facilidades otorgadas a los bancos con problemas condujeron a la colocación de un creciente monto de certificados de depósito, con el objetivo de neutralizar los efectos del exceso de liquidez.

La circulación de certificados de inversión del banco central se incrementó un 84,7%, y pasó de 60.000 millones de pesos a más de 110.000 millones. La tasa de interés de las colocaciones fue cercana al 60% anual en la primera mitad del año, pero a partir de agosto comenzó a disminuir rápidamente. Asimismo, se ampliaron los plazos y se intentó diversificar sus condiciones, referenciando las tasas al índice de precios al consumidor, al dólar y a

Cuadro 1
REPÚBLICA DOMINICANA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 ^a
Tasas anuales de variación ^b									
Producto interno bruto total	7,2	8,2	7,4	8,2	7,8	4,0	4,4	-1,9	2,0
Producto interno bruto por habitante	5,3	6,3	5,6	6,3	6,0	2,3	2,7	-3,5	0,3
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	9,2	3,3	1,1	8,8	5,6	8,1	2,5	-2,6	3,5
Minería	2,4	3,1	-15,9	-1,5	13,3	-15,6	-2,7	8,8	3,7
Industria manufacturera	3,1	7,5	5,7	6,0	7,5	-1,3	4,4	-3,1	0,7
Electricidad, gas y agua	10,3	10,1	13,8	8,1	7,0	18,4	7,8	-8,5	-19,6
Construcción	13,4	17,1	19,6	17,7	5,6	0,5	3,2	-8,6	-6,3
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	10,1	12,4	9,4	8,6	10,7	-0,1	3,9	-5,0	1,8
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	10,0	11,7	13,5	11,1	15,0	16,4	9,9	5,1	11,4
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	2,1	2,8	3,0	3,2	2,8	2,5	2,6	-1,7	0,6
Servicios comunales, sociales y personales	5,1	3,8	4,6	3,7	4,3	6,2	3,9	2,8	2,5
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Consumo	8,9	7,3	8,6	3,7	8,9	3,9	7,4	-10,3	2,4
Gobierno general	10,7	1,2	6,5	3,6	-1,0	14,9	7,3	6,2	6,3
Privado	8,7	8,2	8,9	3,8	10,2	2,7	7,4	-12,4	1,8
Inversión interna bruta	9,2	18,3	26,2	13,5	6,8	2,0	2,3	-12,5	-6,1
Exportaciones de bienes y servicios	4,8	9,0	6,8	6,6	6,4	-7,2	-3,4	7,8	4,2
Importaciones de bienes y servicios	8,4	12,8	18,3	4,0	6,9	-6,2	0,8	-14,4	-0,4
Porcentajes del PIB									
Inversión y ahorro ^c									
Inversión interna bruta	19,0	19,8	23,5	24,2	23,8	22,9	22,8	23,3	24,3
Ahorro nacional	17,4	18,7	21,3	21,7	18,6	19,4	19,1	29,7	31,9
Ahorro externo	1,6	1,1	2,1	2,5	5,2	3,4	3,7	-6,3	-7,6
Millones de dólares									
Balanza de pagos									
Balanza de cuenta corriente	-213	-163	-338	-429	-1 027	-741	-798	1 036	1 399
Balanza de bienes	-1 674	-1 995	-2 617	-2 904	-3 742	-3 503	-3 673	-2 156	-2 095
Exportaciones FOB	4 053	4 614	4 981	5 137	5 737	5 276	5 165	5 471	5 750
Importaciones FOB	5 727	6 609	7 597	8 041	9 479	8 779	8 838	7 627	7 845
Balanza de servicios	1 019	1 275	1 182	1 602	1 854	1 826	1 757	2 249	2 328
Balanza de renta	-725	-795	-890	-975	-1 041	-1 092	-1 152	-1 393	-1 332
Balanza de transferencias corrientes	1 168	1 352	1 987	1 848	1 902	2 028	2 269	2 336	2 498
Balanzas de capital y financiera ^d	173	254	350	581	978	1 256	243	-1 583	-853
Inversión extranjera directa neta	97	421	700	1 338	953	1 079	917	613	645
Capital financiero ^e	76	-167	-350	-757	25	177	-674	-2 196	-1 498
Balanza global	-40	91	11	151	-48	515	-555	-546	546
Variación en activos de reserva ^f	15	-40	-98	-194	70	-519	527	358	-542
Otro financiamiento ^g	25	-51	87	42	-22	4	28	189	-4
Otros indicadores del sector externo									
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2000=100)	103,5	106,1	108,0	105,7	100,0	100,9	101,5	97,9	96,7
Transferencia neta de recursos (porcentajes del PIB)	-4,0	-3,9	-2,9	-2,0	-0,4	0,8	-4,1	-17,1	-11,9
Deuda externa pública bruta (millones de dólares)	3 807	3 572	3 546	3 661	3 682	4 177	4 536	5 987	6 380
Deuda externa pública bruta (porcentajes del PIB)	28,6	23,7	22,4	21,1	18,6	19,3	21,0	36,7	34,6
Utilidades e intereses netos (porcentajes de las exportaciones) ^h	9,8	10,1	11,1	12,1	11,9	13,0	14,0	15,6	13,4
Tasas anuales medias									
Empleo									
Tasa de actividad ⁱ	52,6	54,1	52,6	53,5	55,2	54,3	55,1	54,7	56,3
Tasa de desempleo ^j	16,5	15,9	14,3	13,8	13,9	15,4	16,1	17,0	18,4
Porcentajes anuales									
Precios									
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	4,0	8,4	7,8	5,1	9,0	4,4	10,5	42,7	28,7
Variación del tipo de cambio nominal (diciembre a diciembre)	3,0	4,2	10,6	1,0	4,2	2,8	25,9	75,6	-21,4
Variación del salario mínimo real	0,6	1,4	4,3	4,8	-0,1	5,5	-0,5	-9,5	...
Tasa de interés pasiva nominal ^k	...	13,3	17,0	15,4	18,6	16,1	16,4	20,6	21,1
Tasa de interés activa nominal ^l	...	19,0	23,5	22,2	23,6	20,1	21,3	27,8	30,3

Cuadro 1 (conclusión)

	1997	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004 ^a
Porcentajes del PIB									
Gobierno central									
Ingresos corrientes	14,2	15,9	15,9	15,6	15,8	16,3	16,5	15,8	16,2
Gastos corrientes	8,1	11,0	11,1	11,2	11,3	11,9	12,0	11,5	11,7
Resultado corriente	6,1	5,0	4,7	4,4	4,5	4,4	4,5	4,4	4,6
Gasto de capital neto	6,1	4,1	4,3	5,0	3,6	4,2	4,5	3,2	2,3
Resultado primario	0,5	1,6	1,1	0,0	1,8	1,2	1,1	2,9	3,9
Resultado global	-0,0	1,1	0,6	-0,5	1,1	0,4	0,1	1,3	2,4
Deuda del sector público									
Interna
Externa	28,6	23,7	22,4	21,1	18,6	19,3	21,0	36,7	34,6
Pago de intereses (porcentajes de los ingresos corrientes)	3,9	3,1	3,3	3,2	4,5	5,0	6,6	9,8	9,5
Moneda y crédito^m									
Crédito interno ⁿ	25,3	25,4	28,2	31,0	33,1	35,4	38,6	41,3	31,3
Al sector público	1,5	1,3	1,0	1,7	2,0	1,8	2,2	2,6	2,3
Al sector privado	23,7	24,2	27,1	29,3	31,1	33,5	36,4	38,7	28,9
Masa monetaria y depósitos en moneda nacional (M2)	24,8	25,0	26,7	28,7	29,2	31,6	34,4	39,5	34,0

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 1970. ^c Sobre la base de cifras en moneda nacional expresadas en dólares a precios corrientes. ^d Incluye errores y omisiones. ^e Se refiere a los saldos de las balanzas de capital y financiera (incluidos errores y omisiones) menos la inversión extranjera directa neta. ^f El signo menos (-) indica aumento de reservas. ^g Incluye uso del crédito y préstamos del Fondo Monetario Internacional y financiamiento excepcional. ^h Se refiere a la renta neta de la inversión como porcentaje de las exportaciones de bienes y servicios de la balanza de pagos. ⁱ Población económicamente activa como porcentaje de la población en edad de trabajar. ^j Desempleados como porcentaje de la población económicamente activa, total nacional. ^k Certificados de depósito a 90 días. ^l Promedio de la tasa referencial. ^m Las cifras monetarias corresponden a promedios anuales. ⁿ Se refiere al crédito neto al sector público y privado otorgado por los bancos comerciales y otras instituciones financieras y bancarias.

la tasa de los bonos del Tesoro de los Estados Unidos. También en mayo se aumentó el coeficiente de inversión que se exige a los bancos múltiples, del 5% al 8%, y se establecieron topes a la cartera de préstamos de la banca al sector público.

Las tasas de interés bancarias nominales, tanto pasivas como activas, evolucionaron en forma moderada. En promedio, las activas para plazos de 90 a 180 días alcanzaron un 31,2% —en comparación con el 30,4% correspondiente al 2003— mientras que las pasivas para depósitos a 30 días descendieron del 20,3% al 19,6%. En promedio anual, dichas tasas activas tuvieron un rendimiento en términos reales del 25,2%, en comparación con -7,4% en el 2003, y las pasivas pasaron de -15,1% a -3,7%.

Los agregados monetarios, en términos reales, registraron una fuerte contracción, como consecuencia de las severas medidas de estabilización fiscal y monetaria. La emisión monetaria acusó una marcada merma. El M1 disminuyó un 24,6% de diciembre a diciembre, producto de la reducción del 30% del efectivo en poder del público y de la baja del 19,3% de los depósitos en cuenta corriente. La liquidez ampliada decreció un 16,4% debido al descenso, del 12,7%, de los depósitos a plazo. Por su

parte, la dolarización provocada por la crisis bancaria retrocedió en los últimos meses del año. El crédito al sector privado declinó por segundo año consecutivo (28,9%), lo que se tradujo en una caída en la asignación de créditos a la construcción (-52,6%), al comercio (-43,5%) y en los créditos personales (-2%).

c) Política cambiaria

En el marco del régimen de libre flotación del peso establecido a inicios del 2004, la cotización del dólar registró un alza persistente y alcanzó un máximo de 54 pesos por dólar en febrero, en comparación con 37,5 pesos en el mes de diciembre del año anterior. A continuación, la moneda nacional se apreció y el dólar registró un valor cercano a los 30 pesos en diciembre del 2004, por lo que, en promedio anual y en términos reales, el peso se revaluó cerca de un 5%.

d) Otras políticas

En agosto del 2004 se firmó en Washington el acuerdo que vincula el Tratado de Libre Comercio entre Centroamérica y Estados Unidos con la República Dominicana. Está

Cuadro 2
REPÚBLICA DOMINICANA: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	2003				2004 ^a				2005 ^a	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Producto interno bruto total (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) ^b	1,6	-7,0	-0,8	-1,1	-0,1	1,8	2,6	3,4	4,3	...
Exportaciones de bienes FOB (millones de dólares)	1 351	1 414	1 414	1 287	1 335	1 496	1 460	1 459	1 277	...
Importaciones de bienes CIF (millones de dólares)	1 971	1 932	2 070	1 949	1 707	1 900	2 071	2 168	2 133	...
Reservas internacionales (millones de dólares)	561	437	251	253	424	453	560	798	1 247	...
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	18,7	26,1	33,1	42,7	62,3	60,3	47,9	28,7	4,3	-1,0
Tipo de cambio nominal promedio (pesos por dólar)	23,64	27,96	33,80	37,92	48,49	47,28	41,61	31,09	27,78	27,85
Tasas de interés nominales (porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva ^c	20,0	20,4	21,4	20,6	20,2	23,0	20,7	20,7	19,3	10,5
Tasa de interés activa ^d	26,8	26,7	29,5	28,3	29,1	31,7	30,7	29,8	28,7	21,8
Tasa de interés interbancaria	19,7	23,0	26,8	27,4	45,8	50,5	26,3	24,5	19,3	9,5
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) ^e	17,2	39,9	42,4	30,9	37,5	10,7	6,3	7,2	-4,1	-6,0
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes) ^f	6,2	9,4	7,3	7,4	7,4	7,3	6,6	6,0	6,4	6,8 ^g

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 1970. ^c Certificados de depósito a 90 días. ^d Promedio de la tasa referencial. ^e Se refiere al crédito neto al sector público y privado otorgado por los bancos comerciales y otras instituciones financieras y bancarias. ^f Se refiere al total de los créditos otorgados por el sistema financiero consolidado. ^g Datos hasta el mes de abril.

pendiente su aprobación, por parte tanto del congreso nacional como del estadounidense.

Las principales reformas en el 2004 se orientaron a fortalecer el marco institucional y normativo del sistema bancario y financiero. Se aprobaron reglamentaciones relacionadas con el régimen cambiario, los límites del crédito

a partes vinculadas, los riesgos de liquidez, el manejo de los riesgos del mercado, la apertura y funcionamiento de las entidades de intermediación financiera y oficinas de representación, las normas prudenciales de adecuación patrimonial, y la evaluación de activos y la creación de las provisiones pertinentes.

3. Evolución de las principales variables

a) La actividad económica

Las exportaciones fueron el principal impulso al crecimiento económico en el 2004. A estas se sumó la reanimación de la demanda interna en el último trimestre del año. El consumo aumentó un 2,4% pero la incertidumbre siguió afectando a la inversión, que retrocedió un 6,1%.

El rendimiento del sector productivo no fue parejo en el 2004. La producción agropecuaria se recuperó (3,5%) de la severa contracción registrada en el 2003, dado que se elevó la oferta de la ganadería, la silvicultura y la pesca. En cambio, las adversas condiciones climáticas vinculadas al huracán Jean, que azotó al país en septiembre, causaron un retroceso del 3,8% de la agricultura que supuso contracción de la producción de arroz (5,3%), café

(4,3%), tabaco (1,6%), plátano (16,3%) y la mayoría de las leguminosas, los tubérculos y las frutas.

La minería tuvo un buen año (3,7%), ya que la producción de ferróniquel se incrementó un 8,2%, en respuesta al aumento de la demanda externa y de los precios internacionales. El valor agregado en la industria manufacturera se recuperó (0,7%). Esto obedeció al alza de la producción de los ingenios azucareros (6,7%) y del valor agregado en las zonas francas (6,2%), gracias a la expansión del gasto en servicios locales. Empero, siguieron retrocediendo la fabricación de pastas alimenticias, cerveza, cigarrillos, los beneficios obtenidos del procesamiento del arroz y el café, así como los de varios rubros destinados a la industria de la construcción.

La construcción, aquejada por los elevados precios de los insumos y el aumento de las tasas de interés, registró una baja del 6,3%. En contraste, el sector de las comunicaciones siguió creciendo en forma acelerada y alcanzó una tasa de expansión del 18,3%, en virtud del aumento del número de líneas telefónicas fijas y de la ampliación del servicio de telefonía celular.

La prolongada crisis del sector de la electricidad se agudizó y la producción descendió un 19,6%, fruto de la reducción de generación térmica (33%) inherente a los problemas financieros de las empresas productoras.

El sector de hoteles, bares y restaurantes creció un 4,6%, sobre la base del mayor número de turistas. En cambio, la actividad del sector financiero se contrajo de nuevo en el 2004. Luego de la crisis del año anterior, continuó la reestructuración del sistema bancario y de seguros, y se presentaron dificultades para canalizar el nuevo crédito. El comercio prácticamente se estancó, pese a la reactivación del último trimestre.

b) Los precios, las remuneraciones y el empleo

La inflación promedio anual se elevó al 51,5%, casi el doble de la registrada en el 2003, un índice sin precedentes en más de una década. Sin embargo, debido a su desaceleración del segundo semestre del año, el aumento de precios de diciembre a diciembre fue del 28,7%, en comparación con el 42,7% correspondiente al mismo período del año anterior. De hecho, en el último cuatrimestre los precios se redujeron.

Los precios de los alimentos, bebidas y tabaco, rubros que corresponden a cerca de la mitad de la canasta de consumo de la población, se elevaron un 69,2% promedio anual, en comparación con el 26,6% del año anterior. En el sector de hoteles, bares y restaurantes, las alzas fueron del 63,3%, y en el del transporte, del 58,3%. Los aumentos de los precios de los muebles y sus accesorios (49,7%), la diversión, el entretenimiento y la cultura (48,1%), la educación (26,4%) y la vivienda (25,3%)

—este último rubro debido a los subsidios otorgados al consumo de electricidad y gas— fueron inferiores a la media nacional.

La difícil situación económica determinó que la participación en el mercado de trabajo se incrementara a un 56,3%, cifra 1,6 puntos superior al promedio del 2003. La tasa ampliada de desocupación aumentó del 17,0% al 18,4%, pero la desocupación abierta bajó del 6,5% en el 2003 al 5,3% en el 2004.

En el 2004, las empresas formales del sector privado y el sector público realizaron ajustes de los salarios nominales. Sin embargo, en términos reales, los ingresos de los trabajadores disminuyeron por tercer año consecutivo.

c) El sector externo

El superávit de la cuenta corriente de la balanza de pagos (1.399 millones de dólares) equivalió al 7,4% del PIB. La balanza de bienes y servicios arrojó un resultado positivo; el pago de factores al exterior se redujo y aumentaron las remesas familiares. En contraste, las corrientes de capitales financieros fueron persistentemente negativas ya que, si bien la inversión extranjera directa se elevó en forma moderada, otros movimientos de capitales, sobre todo privados, resultaron en salidas netas. De todas formas, el banco central acumuló reservas internacionales tras dos años de pérdidas.

El valor de las exportaciones de bienes y servicios registró un moderado incremento del 3,8%, en comparación con el 8,5% del 2003. Las ventas de bienes nacionales (23% del total) presentaron el mejor desempeño, ya que crecieron un 25%. Se destacaron las de ferróniquel (63% de crecimiento en comparación con el año anterior) y de tabaco (116%), que se vieron impulsadas por la considerable depreciación cambiaria del primer semestre y los altos precios internacionales. También aumentaron las ventas de combustibles en puertos y de varios bienes no tradicionales, pero las adversas condiciones climáticas que afectaron la producción de café y cacao provocaron un retroceso de su exportación.

Las ventas de las zonas francas fueron insatisfactorias por cuarto año consecutivo y se elevaron solo un 0,2%, en gran medida a causa de la mayor competencia de los productos asiáticos en el mercado estadounidense. Las ventas de los rubros más importantes, vestuario y calzado, disminuyeron un 5,5% y un 3,4%, respectivamente, aunque mejoraron las de los artículos de joyería y conexos (19,2%), las manufacturas de tabaco (12,7%) y los productos farmacéuticos (8,3%), entre otros.

Debido al impacto del huracán Jean en el último trimestre del año, los ingresos por concepto de servicios turísticos se incrementaron solo un 1,8%, tras el repunte de 13,1% correspondiente al 2003. En el 2004 llegaron

2,8 millones de turistas, 4,1% más que el año anterior, y generaron 3.180 millones de dólares de ingresos. El tradicional superávit en la balanza de servicios se elevó a 2.328 millones de dólares, cifra que superó holgadamente el déficit del comercio de mercancías.

Las importaciones de bienes repuntaron apenas un 2,9%, luego del retroceso del 13,7% del 2003. Las de las zonas francas bajaron por cuarto año consecutivo (un 2,2% en el 2004), pero las del mercado interno crecieron un 5,4%. Por tipo de bienes, las de los bienes intermedios se elevaron un 10,9% y, si se excluye al petróleo y derivados, las de los demás insumos se incrementaron un 2,8%. El gradual fortalecimiento del poder adquisitivo de la población contribuyó al aumento de las importaciones de bienes de consumo (5,9%), especialmente de bienes duraderos, incluida cierta reposición de inventarios. Las compras de bienes de capital siguieron descendiendo (4,9%), sobre todo las de equipo de construcción y transporte.

Las remesas familiares adquirieron una elevada importancia, ya que alcanzaron 2.200 millones de

dólares, un 6,8% más que en el 2003. Casi igualaron al superávit de servicios internacionales y triplicaron con creces la corriente de inversión extranjera directa. Las remesas equivalieron al 12% del PIB y al 18% del consumo privado.

La inestabilidad cambiaria y financiera determinó que, por segundo año consecutivo, la cuenta de capital y financiera arrojara un resultado negativo, del orden de los 850 millones de dólares. Esto marca un contraste con la afluencia positiva de recursos en los años anteriores a la crisis. La corriente de inversión extranjera directa fue de 645 millones de dólares, cifra 32 millones superior a la del 2003 pero un 30% inferior a la del 2002. Por tercer año consecutivo, tanto los créditos comerciales como la inversión de cartera arrojaron cifras negativas, y aumentaron los activos en el exterior. A fines de año la mejoría de panorama cambiario y financiero comenzó a contrarrestar dicha situación. Así, luego de dos años de retrocesos, los activos de reserva presentaron un aumento de 542 millones de dólares.