

REPÚBLICA DOMINICANA

1. Rasgos generales de la evolución reciente

La economía de la República Dominicana alcanzó una tasa de crecimiento real del 4,6% en 2017, lo que representa una desaceleración notable con respecto al 6,6% registrado en 2016. Este deterioro del dinamismo se explica principalmente por un menor impulso de la demanda interna, en particular de la inversión. Los sectores económicos que exhibieron una desaceleración más marcada fueron la construcción y la minería. La adopción de una política fiscal más activa por parte de las autoridades dominicanas en la segunda mitad del año arrojó un moderado aumento del déficit del gobierno central, para ubicarse en un 3,0% del PIB al término de 2017 (comparado con un 2,8% en 2016).

La inflación al cierre de 2017 fue del 4,2%, una tasa superior a la registrada en 2016 (1,7%), pero que se ubicó dentro del rango meta del banco central (entre el 3,0% y el 5,0%), después de tres años consecutivos de resultados por debajo del límite inferior de dicho rango. Por su parte, el déficit de la cuenta corriente se redujo de manera significativa, del 1,1% del PIB en 2016 al 0,2% del PIB en 2017, gracias a que el dinamismo del turismo y del flujo de remesas, así como el buen desempeño de las exportaciones y una marcada reducción de las importaciones de bienes de capital, contrarrestaron el aumento del valor de las importaciones de combustibles. A pesar de la desaceleración observada en la actividad económica, se registró un notable descenso de la tasa de desocupación abierta a nivel nacional, de un promedio anual de un 7,1% en 2016 a un 5,5% en 2017.

La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) estima que el crecimiento de la economía dominicana repuntará en 2018, por lo que se prevé una expansión del 5,4%. En ello influirá una recuperación de la demanda interna, sobre todo de la inversión, y una aceleración del ritmo de expansión de la economía mundial. Después de que en la segunda mitad de 2017 el Gobierno puso en marcha una política fiscal expansiva, para 2018 se espera un giro hacia un programa de consolidación fiscal. Como consecuencia, se prevé que el déficit del gobierno central se reduzca a un nivel en torno al 2,5% del PIB al cierre de 2018.

En cuanto a la inflación, el repunte de los precios internacionales del petróleo contribuirá a que la tasa sea levemente superior a la registrada en 2017, pero todavía estará dentro del rango meta del banco central. Se prevé que el déficit de la cuenta corriente se amplíe en 2018, para situarse en torno al 1,0% del PIB. Si bien se espera un dinamismo sostenido de los flujos de remesas y turistas, así como un buen desempeño del sector exportador de bienes, estos no serán suficientes para compensar el alza de las importaciones de combustibles, de bienes de consumo y de capital ocasionada por la recuperación de la demanda interna y por el aumento de los precios internacionales de las materias primas.

2. La política económica

a) La política fiscal

El programa de consolidación fiscal de las autoridades dominicanas se vio reflejado en un notable ajuste fiscal en la primera mitad de 2017, con una reducción interanual del gasto público total del 1,0% en términos reales durante este período. En este resultado incidió la contracción de los gastos de capital (7,4%), mientras los gastos corrientes crecieron solo marginalmente (0,6%). Sin embargo, ante la desaceleración de la actividad económica en el segundo trimestre de 2017, las autoridades dominicanas adoptaron una política fiscal más activa en la segunda mitad del año. Los gastos públicos anotaron un aumento real del 18,0% en el segundo semestre, impulsado por la reactivación de los gastos de capital (49,7%) y de los gastos corrientes (11,8%). El repunte de los gastos de capital correspondió, en gran parte, a la asignación de 20.000 millones de pesos dominicanos (cifra equivalente a 425 millones de dólares) a proyectos públicos de construcción de viviendas e infraestructura en los últimos meses del año. En cuanto a los gastos corrientes, el impulso provino sobre todo de un aumento de las compras de bienes y servicios, mientras se observó una contracción de las transferencias corrientes a lo largo del año, lo que obedeció a la reducción de los subsidios gubernamentales al sector de la electricidad. De este modo, el gasto público total registró un crecimiento anual del 8,6% al cierre de 2017.

Los ingresos totales del gobierno central exhibieron un alza del 7,0% en términos reales en 2017. En ello incidió un aumento real del 10,2% de los ingresos tributarios directos y un incremento de los ingresos indirectos del 4,9%. Estos resultados responden a mejoras en los mecanismos de recaudación y al pago retroactivo de impuestos adeudados. A pesar de los esfuerzos por aumentar la recaudación tributaria —lo que se vio reflejado en un incremento de la carga tributaria del 13,6% del PIB en 2016 al 13,9% del PIB en 2017—, la postura más activa del gasto público en el segundo semestre del año arrojó una ampliación moderada del balance deficitario de las cuentas públicas, pasando de un déficit del 2,8% del PIB en 2016 al 3,0% del PIB en 2017.

Al cierre de 2017, la deuda pública era equivalente al 38,9% del PIB (en comparación con el 36,9% del PIB en 2016). De este monto, un 63,8% correspondía a deuda externa y el resto a deuda interna. La mayor parte del aumento del nivel de deuda obedeció a la emisión de bonos soberanos. En dos ocasiones durante 2017 se colocaron bonos en los mercados internacionales: en enero, por un monto de 1.200 millones de dólares, para el financiamiento regular del Gobierno, y en junio, por un monto de 500 millones de dólares, para la finalización de la central termoeléctrica Punta Catalina. En ambos casos, los bonos tuvieron un plazo de vencimiento de diez años y un cupón del 5,95%.

De acuerdo con los esfuerzos para equilibrar las cuentas públicas, para 2018 se espera un aumento de los ingresos superior al de los gastos, lo que permitiría reducir el saldo deficitario del gobierno central, que se ubicaría en torno al 2,5% del PIB. En febrero de 2018 se realizaron dos emisiones de bonos en el mercado internacional: uno por el valor de 1.000 millones de dólares, con un plazo de vencimiento de 30 años y un cupón del 6,5%, y el segundo por 40.000 millones de pesos dominicanos (equivalentes a 822 millones de dólares), con un plazo de vencimiento de cinco años y un cupón del 8,9%. Esta última colocación representa el primer bono soberano denominado en moneda local en la historia del país, lo que refleja la confianza por parte de los inversionistas internacionales en el crecimiento económico y la estabilidad de la moneda nacional. Asimismo, la emisión corresponde a la estrategia del Gobierno de reducir la exposición al riesgo cambiario. Por su parte, la deuda pública alcanzó un monto total de 30.500 millones de dólares en marzo de 2018, lo que representa un aumento de 957 millones de dólares con respecto a la cifra registrada al cierre de 2017.

b) La política monetaria y cambiaria

Ante la perspectiva de un repunte de las presiones inflacionarias y la normalización de la política monetaria estadounidense, el banco central subió la tasa de política monetaria 25 puntos básicos en abril de 2017 para ubicarla en un 5,75%. Sin embargo, como respuesta a la fuerte desaceleración de la actividad económica en el segundo trimestre de 2017, a menores presiones inflacionarias que las previstas y a una normalización de la política monetaria estadounidense más gradual de la esperada, a principios del tercer trimestre del año se adoptó una postura más expansiva. De esta forma, en julio el banco central redujo 50 puntos básicos la tasa de política monetaria, al tiempo que liberó 20.400 millones de pesos dominicanos del encaje legal para destinarlos a los sectores productivos de la economía.

Con respecto a las tasas de interés en el sistema financiero, se observó un comportamiento diferenciado en las dos mitades del año. El promedio de la tasa nominal activa se mantuvo en un 15,27% en el primer semestre del año. Sin embargo, la adopción de una política monetaria más laxa a partir de julio condujo a un descenso de esta tasa, que se ubicó en un 12,44% al cierre del año. Asimismo, el promedio de la tasa nominal pasiva se mantuvo en un 6,84% en el primer semestre, pero después registró una reducción y alcanzó el 5,19% en diciembre. Las tasas reales exhibieron una evolución similar. La tasa real activa de los bancos múltiples pasó de un promedio del 11,48% en la primera mitad de 2017 al 6,99% al cierre del año. Del mismo modo, la tasa real pasiva bajó del 2,93% en el primer semestre al 0,85% en diciembre. La trayectoria a la baja de las tasas reales también obedeció al repunte de la inflación durante los últimos meses del año.

El crédito destinado al sector privado se incrementó un 10,0% en 2017. La expansión fue particularmente significativa en el crédito al comercio (14,8%), con aumentos también notables en los préstamos al consumo (11,5%) y para la adquisición de viviendas (11,7%). La fuerte desaceleración de la actividad en el sector de la construcción se vio reflejada en una contracción anual del 18,2% del crédito a dicho sector.

En diciembre de 2017 el peso dominicano acumuló una depreciación nominal frente al dólar del 3,3%, en relación con el valor a fines de 2016, con un tipo de cambio de 48,1 pesos dominicanos por dólar. El notable aumento del flujo de remesas al país en 2017 (12,4%) contribuyó a que la depreciación fuera relativamente moderada. Por otra parte, el tipo de cambio real bilateral respecto del dólar, expresado como un índice, pasó de 102,4 a fines de 2016 a 103,6 en el último trimestre de 2017, lo que representa una depreciación real del peso dominicano del 1,2%. Al cierre de 2017, las reservas internacionales netas mostraron un saldo de 6.780 millones de dólares, monto equivalente al 8,9% del PIB y 734 millones de dólares por encima del registrado en 2016.

En los primeros meses de 2018, la tasa de política monetaria se conservó sin cambios, en un 5,25%. En mayo de 2018, el incremento interanual del crédito total era del 9,7%, con una orientación hacia los sectores de comercio, industrias manufactureras, y hoteles y restaurantes.

A abril de 2018, el peso dominicano registraba una depreciación nominal del 2,4% con respecto al valor de fines de 2017. Durante los primeros meses del año se produjo una notable acumulación de reservas internacionales netas que permitió alcanzar los 7.131 millones de dólares a mayo (351 millones de dólares por encima del valor contabilizado al término de 2017). Esta acumulación corresponde principalmente a la emisión de bonos soberanos en el primer trimestre del año.

3. La evolución de las principales variables

a) La evolución del sector externo

En 2017 se observó una notable reducción del saldo deficitario de la cuenta corriente. En el comercio de bienes, las exportaciones y las importaciones anotaron aumentos del 2,9% y el 1,7%, respectivamente. Entre las exportaciones se observó un menor dinamismo de los envíos nacionales totales (2,1%), debido principalmente a la caída de las exportaciones de oro (7,5%). Por su parte, los envíos nacionales de productos industriales exhibieron un desempeño positivo y crecieron un 12,4% en 2017. Las exportaciones de las zonas francas registraron un crecimiento del 3,5%, lo que respondió a un aumento significativo de las exportaciones de productos eléctricos (17,7%) y manufacturas de tabaco (14,0%). Sin embargo, el buen desempeño de estos productos fue contrarrestado de forma parcial por las caídas registradas en los envíos de textiles y de equipos médicos y quirúrgicos (un 3,2% y un 3,8%, respectivamente).

El bajo ritmo de expansión del valor de las importaciones totales se debió sobre todo a una marcada reducción de las importaciones de bienes de capital (17,1%). Este resultado está asociado a la contracción observada de la inversión doméstica en el primer semestre del año. No obstante, la disminución de las compras al exterior de estos bienes fue compensada por el notable aumento de las importaciones de combustibles (22,4%), debido al incremento del precio de petróleo, y de las importaciones de las zonas francas (6,0%).

Las remesas y la llegada de turistas anotaron alzas del 12,4% y el 4,2%, respectivamente, en 2017. El notable desempeño de las remesas responde al mayor dinamismo de la economía estadounidense y también a la mejora de las condiciones económicas en España, ya que ese país es el segundo mayor receptor de inmigrantes dominicanos después de los Estados Unidos. Por su parte, el aumento de las llegadas turísticas obedece a la mayor diversificación de las fuentes de turistas al país, con acusados incrementos de las llegadas desde la Argentina, el Brasil y la Federación de Rusia. Como consecuencia de la evolución positiva de las remesas y las llegadas turísticas, se observó un aumento importante del superávit tanto de la balanza de transferencias como de la balanza de servicios. De este modo, el déficit de la cuenta corriente anotó un marcado descenso y pasó del 1,1% del PIB en 2016 al 0,2% del PIB en 2017.

Los flujos de inversión extranjera directa alcanzaron los 3.570 millones de dólares, lo que representa una llegada un 48,3% superior a la observada en 2016. Esta notable aceleración de los flujos de inversión extranjera al país obedeció, sobre todo, a un incremento de 952 millones de dólares en los que llegaron al sector de comercio e industria, con respecto a 2016. Este resultado correspondió a la compra de un 30% de la Cervecería Nacional Dominicana por parte de la empresa transnacional Anheuser-Busch InBev, que desde 2012 poseía el 55% de la compañía dominicana.

En el primer trimestre de 2018 las exportaciones de bienes anotaron un crecimiento interanual del 8,0%. Este resultado responde principalmente al buen desempeño de los envíos del oro (11,2%) y los productos eléctricos de las zonas francas (23,7%). Las importaciones aumentaron un 10,0%, lo que se explica sobre todo por el incremento del 29,4% de la factura petrolera —debido al alza del precio internacional durante los primeros meses del año— y el crecimiento del 13,7% de las importaciones de bienes de capital. Por otra parte, se registraron aumentos interanuales en las remesas y en las llegadas de turistas, del 14,0% y el 7,7%, respectivamente. La inversión extranjera directa anotó un aumento del 13,7% en relación con el mismo período de 2017, gracias a los mayores flujos hacia los sectores turístico, comercial y minero.

b) El crecimiento económico

En 2017 se observó una desaceleración significativa del ritmo de crecimiento de la economía dominicana, de un 6,6% en 2016 a un 4,6% en ese año. En este resultado incidió una expansión de tan solo un 0,5% en la formación bruta de capital fijo (comparado con un 11,4% en 2016). Por su parte, el crecimiento del consumo se mantuvo en un 4,7%, con una desaceleración del consumo privado (un 4,3% comparado con un 4,9% en 2016), que fue compensada por el dinamismo del consumo público (6,5%), mientras las exportaciones de bienes y servicios registraron una expansión del 4,7%.

A lo largo del año se observó un desempeño desigual de la actividad económica. El ritmo de crecimiento de la economía nacional registró una importante desaceleración en el segundo trimestre del año, con una contracción interanual del 11,1% de la formación bruta de capital en este período. Esta desaceleración se debió, en gran parte, a las condiciones restrictivas de la política fiscal durante la primera mitad del año, y a una mayor incertidumbre en cuanto a las expectativas de los agentes económicos en el sector privado. Asimismo, las condiciones climáticas adversas que el país experimentó en septiembre (los huracanes Irma y María) tuvieron un impacto negativo sobre la actividad en el sector agrícola durante ese mes y causaron daños en varias instalaciones de infraestructura en el norte del país. Sin embargo, la aplicación de una política fiscal más activa a partir del tercer trimestre del año, así como la flexibilización monetaria, se tradujeron en una reactivación de la actividad económica en el último trimestre de 2017. De este modo, durante los últimos tres meses del año se constató un crecimiento interanual del 11,9% de la formación bruta de capital y del 6,5% del PIB.

Los sectores económicos que siguieron exhibiendo dinamismo en 2017 fueron el de hoteles y restaurantes (6,7%) —lo que obedece a la expansión del sector turístico, generada por las inversiones realizadas para aumentar y diversificar la oferta turística del país— y el de agricultura (6,2%). Se registró una desaceleración significativa del sector de la construcción (4,1%), en comparación con las expansiones de dos dígitos que se habían constatado en los últimos años. Por su parte, el sector de la minería anotó una contracción del 3,4%, lo que responde al cese temporal de las operaciones de la principal empresa minera del país debido al mantenimiento de la maquinaria.

En el primer trimestre de 2018 la economía dominicana continuó mostrando el alto ritmo de crecimiento observado a partir del último trimestre del año pasado, y anotó una expansión interanual del 6,4%. Este resultado se debe principalmente al dinamismo de los sectores de manufactura de zona franca (10,9%), construcción (9,3%) y comercio (8,2%).

c) La inflación, las remuneraciones y el empleo

Al cierre de 2017 la inflación interanual se ubicó en un 4,2%. Este resultado se encuentra dentro del rango meta establecido por el banco central (entre el 3,0% y el 5,0%), después de tres años consecutivos de resultados por debajo del límite inferior de dicho rango. El repunte de la inflación en 2017 se debió a presiones inflacionarias de origen externo, provocadas por el incremento del precio internacional del petróleo, lo que se vio reflejado en un incremento de los precios del 5,3% en el rubro del transporte al cierre de 2017. Por su parte, la inflación subyacente se ubicó en un 2,4%.

La tasa de desocupación continuó con la trayectoria a la baja de los últimos años, a pesar del menor crecimiento registrado en 2017. De este modo, la tasa de desocupación abierta a nivel nacional pasó de un promedio anual del 7,1% en 2016 al 5,5% en 2017, mientras que la tasa de participación mostró un descenso marginal del 62,3% al 62,2%. La tasa de desocupación abierta de los hombres descendió del 4,8% al 4,0%, mientras que la de las mujeres se redujo del 10,5% al 7,8%. Por su parte,

el salario promedio nominal registró un incremento del 3,5% en 2017, menor al aumento del 9,2% logrado en 2016.

En los primeros meses de 2018 la inflación se mantuvo en torno al punto medio del banco central, ubicándose en un 4,0% en abril en términos interanuales. Este repunte responde principalmente a los aumentos en los precios de los rubros de alimentos y transporte.

Cuadro 1
REPÚBLICA DOMINICANA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017 a/
	Tasas de variación anual b/								
Producto interno bruto total	0,9	8,3	3,1	2,7	4,9	7,6	7,0	6,6	4,6
Producto interno bruto por habitante	-0,4	6,9	1,8	1,4	3,6	6,3	5,8	5,4	3,4
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	10,2	7,8	7,1	3,0	2,8	2,8	0,5	8,6	5,8
Explotación de minas y canteras	-37,8	2,4	99,9	12,0	182,7	21,1	-11,0	26,5	-3,4
Industrias manufactureras	-5,2	8,9	3,5	0,8	3,0	4,9	4,1	4,2	3,3
Electricidad, gas y agua	-6,2	14,7	2,6	2,1	-1,0	4,6	6,5	5,7	3,0
Construcción	-3,0	11,6	-2,4	-5,3	5,2	14,6	19,7	9,5	4,1
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	1,4	7,4	3,8	4,4	4,4	6,8	6,0	5,9	5,8
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	5,4	9,8	4,1	7,8	5,7	6,8	8,9	9,4	4,3
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	5,9	3,9	2,8	2,5	3,3	4,7	5,5	4,5	3,3
Servicios comunales, sociales y personales	4,6	6,3	3,6	4,8	3,7	4,9	4,8	6,0	1,5
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Gasto de consumo final	5,5	6,5	3,6	2,4	2,6	3,8	5,3	4,8	4,7
Consumo del gobierno	4,7	4,9	-2,6	6,6	6,3	6,6	8,1	4,3	6,5
Consumo privado	5,6	6,9	4,3	1,9	2,2	3,4	4,9	4,9	4,3
Formación bruta de capital	-14,8	24,4	9,4	-8,5	-9,6	7,8	15,5	11,0	-8,3
Exportaciones de bienes y servicios	-8,5	16,1	7,3	5,5	9,0	7,5	2,0	6,6	4,7
Importaciones de bienes y servicios	-10,5	18,7	0,1	1,5	-2,2	3,9	11,4	4,6	-2,5
Inversión y ahorro c/	Porcentajes de PIB								
Formación bruta de capital	23,6	26,4	25,0	24,3	22,7	23,0	22,6	22,8	21,8
Ahorro nacional	18,7	18,9	17,5	17,9	18,6	19,7	20,7	21,4	21,5
Ahorro externo	4,8	7,5	7,5	6,4	4,1	3,3	1,9	1,4	0,4
Balanza de pagos	Millones de dólares								
Balanza de cuenta corriente	-2 332	-4 024	-4 335	-3 881	-2 568	-2 170	-1 280	-815	-165
Balanza de bienes	-6 813	-8 394	-8 940	-8 716	-7 377	-7 374	-7 465	-7 559	-7 580
Exportaciones FOB	5 483	6 816	8 362	8 936	9 424	9 899	9 442	9 840	10 121
Importaciones FOB	12 296	15 210	17 302	17 652	16 801	17 273	16 907	17 399	17 700
Balanza de servicios	2 987	2 867	3 005	3 321	3 634	4 084	4 368	4 940	5 282
Balanza de renta	-1 721	-1 927	-2 255	-2 400	-2 972	-3 247	-2 936	-3 253	-3 489
Balanza de transferencias corrientes	3 216	3 431	3 854	3 915	4 148	4 368	4 753	5 058	5 621
Balanzas de capital y financiera d/	2 734	4 096	4 631	3 441	3 902	2 820	2 051	1 707	894
Inversión extranjera directa neta	2 165	2 024	2 277	3 142	1 991	2 209	2 205	2 407	3 570
Otros movimientos de capital	569	2 072	2 354	299	1 911	612	-154	-700	-2 676
Balanza global	403	72	296	-440	1 334	650	770	892	729
Variación en activos de reserva e/	-638	-466	-339	548	-1 139	-195	-407	-780	-731
Otro financiamiento	235	395	43	-108	-195	-455	-363	-112	2
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) f/	110,5	108,9	110,3	112,2	115,8	118,9	115,8	117,3	120,3
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2010=100)	103,8	100,0	94,7	93,8	91,5	93,3	97,9	98,9	95,2
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	1 248	2 563	2 420	933	735	-882	-1 249	-1 659	-2 593
Deuda pública externa bruta (millones de dólares)	9 375	11 057	12 761	13 888	16 132	17 280	16 928	18 170	19 124
Empleo	Tasas anuales medias								
Tasa de participación g/	55,2	56,5	57,8	59,0	58,7	59,1	61,8	62,3	62,2
Tasa de desempleo abierto h/	5,8	5,7	6,7	7,2	7,9	7,2	7,9	7,9	6,1

Cuadro 1 (conclusión)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017 a/
Precios	Porcentajes anuales								
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	5,7	6,3	7,8	3,9	3,9	1,6	2,3	1,7	4,2
Variación del tipo de cambio nominal (promedio anual)	4,3	2,5	3,3	3,1	6,3	4,1	3,5	2,3	3,1
Variación del salario mínimo real	7,0	-0,4	1,2	2,8	3,1	2,3	7,2	3,8	6,3
Tasa de interés pasiva nominal i/	7,8	4,9	7,9	7,5	6,0	6,7	6,6	7,2	6,8
Tasa de interés activa nominal j/	15,5	13,6	13,9	14,9	15,1	13,9
Gobierno central	Porcentajes de PIB								
Ingresos totales k/	13,2	13,1	12,9	13,6	14,2	14,6	14,3	14,6	14,9
Ingresos tributarios	12,7	12,3	12,4	13,1	13,6	13,7	13,4	13,6	13,9
Gastos totales	16,3	15,6	15,0	18,8	16,9	17,1	16,7	17,1	17,3
Gastos corrientes	12,8	12,1	11,9	13,2	13,7	14,4	13,9	14,3	13,8
Intereses	1,8	1,9	2,0	2,4	2,3	2,4	2,6	2,9	2,4
Gastos de capital	3,5	3,5	3,1	5,6	3,2	2,8	2,8	2,8	3,5
Resultado primario	-1,3	-0,7	-0,1	-2,8	-0,4	-0,1	0,3	0,5	0,0
Resultado global l/	-3,0	-2,6	-2,1	-5,2	-2,7	-2,5	-2,4	-2,4	-2,4
Deuda del gobierno central	26,9	27,2	28,3	31,5	37,2	35,9	34,4	36,2	38,0
Interna	9,9	8,7	8,3	10,3	13,2	11,6	10,9	12,1	13,2
Externa	17,0	18,5	20,0	21,2	24,0	24,3	23,6	24,1	24,8
Moneda y crédito	Porcentajes del PIB, saldos a fin de año								
Crédito interno	38,1	37,2	37,6	39,5	39,0	40,4	44,1	45,8	46,1
Al sector público	18,7	16,9	15,9	18,9	19,1	18,5	26,6	28,2	23,1
Al sector privado	21,5	22,7	22,9	22,5	23,4	25,6	26,9	28,1	28,6
Otros	-2,2	-2,4	-1,1	-1,9	-3,4	-3,8	-4,1	-5,1	-5,7
Base monetaria	8,0	7,3	7,0	7,0	6,4	0,1	7,1	7,0	6,3
Dinero (M1)	8,8	8,4	7,9	8,1	8,5	8,5	8,8	9,1	9,4
M2	26,9	25,9	25,6	25,9	26,1	26,2	27,2	27,8	28,3
Depósitos en moneda extranjera	6,1	6,6	7,2	7,5	7,9	7,6	8,1	8,2	8,1

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

a/ Cifras preliminares.

b/ Sobre la base de cifras en moneda nacional a precios constantes de 2007.

c/ Sobre la base de los valores calculados en moneda nacional expresados en dólares corrientes.

d/ Incluye errores y omisiones.

e/ El signo menos (-) indica aumento de los activos de reserva.

f/ Promedio anual, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes.

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

h/ Total urbano. Hasta 2014, total nacional.

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

	2016				2017				2018	
	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/	6,2	8,6	6,4	5,3	5,5	3,1	3,1	6,5	6,4	...
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	5 327	5 134	5 137	5 737	6 489	6 307	6 237	6 317	7 478	6 904
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) c/	115,0	117,7	118,1	118,3	119,3	122,5	125,8	128,1	124,8	121,7
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	1,6	1,9	1,4	1,7	3,1	2,6	3,8	4,2	3,9	4,6
Tipo de cambio nominal promedio (pesos por dólar)	45,7	45,9	46,0	46,5	47,0	47,3	47,5	48,0	48,9	49,4
Tasas de interés nominales (medias de porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva d/	7,2	7,2	6,9	7,4	8,1	7,1	6,5	5,5	5,7	6,0
Tasa de interés activa e/	15,5	15,0	14,6	15,2	16,1	14,9	13,3	12,0	12,2	12,3
Tasa de interés interbancaria	6,1	6,0	5,4	6,8	6,6	6,4	6,2	6,1	5,7	5,3
Tasa de política monetaria	5,0	5,0	5,0	5,5	5,5	5,8	5,3	5,3	5,3	5,3
Diferencial de bonos soberanos, Embi Global (puntos básicos, a fin de período) f/	434	428	351	407	333	321	283	275	292	348
Emisión de bonos internacionales (millones de dólares)	1000	870	-	-	1517	500	-	-	1818	-
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	15,5	17,4	13,7	11,6	10,1	7,6	8,0	9,0	10,2	9,3 g/
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes)	1,8	1,8	1,8	1,8	1,9	2,0	2,1	2,0	1,9	1,9

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/ Promedio trimestral, ponderado por el valor de las exportaciones e importaciones de bienes.

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

e/ Tasa de interés activa preferencial.

f/ Calculado por J.P.Morgan.

g/ Datos al mes de mayo.