

REPÚBLICA DOMINICANA

1. Rasgos generales de la evolución reciente

La economía de la República Dominicana creció un 7,3% en 2014, frente a un 4,8% en 2013. El mayor crecimiento económico obedeció al dinamismo de la demanda interna y al desempeño destacado del sector exportador. Todos los sectores económicos exhibieron un crecimiento positivo en 2014, especialmente la explotación de minas y canteras (20,3%), la construcción (13,8%) y los servicios financieros (9,1%). En concordancia con el proceso de consolidación fiscal y los esfuerzos para evitar el incremento de los déficits públicos, el gobierno central registró un déficit del 2,7% del PIB al cierre de 2014, lo que representa una leve mejora con respecto al año anterior. En ello incidió un aumento del 13,0% de los ingresos fiscales y un incremento del 10,1% de los gastos.

Por su parte, la inflación a fines de 2014 fue del 1,6%, porcentaje inferior al 3,9% registrado en 2013 y significativamente más bajo que el límite mínimo de la meta establecida por el banco central (del 4,5%, con un rango de tolerancia de 1 punto porcentual en cada sentido). Este resultado se debe en gran medida a la tendencia bajista de las presiones inflacionarias de origen externo que se presentó durante los últimos meses del año, provocada por la marcada caída de los precios petroleros a fines de 2014. El déficit de la cuenta corriente disminuyó por cuarto año consecutivo, ubicándose en un 3,2% del PIB, frente al déficit del 4,1% del PIB observado en 2013.

A finales del primer trimestre de 2015, la economía dominicana registró un crecimiento interanual del 6,5%, debido principalmente a la sostenida expansión de los sectores de la construcción, el comercio, la intermediación financiera y la manufactura local. Para el cierre de 2015 se espera un aumento del PIB del orden del 5,0%, en tanto que el banco central fijó la meta de inflación en un 4,0%, con 1 punto porcentual de tolerancia en cada sentido. Al término de abril, la inflación interanual alcanzó una cifra negativa del -0,04%. En ello incide la baja de los precios internacionales del petróleo registrada a partir de finales del año pasado. En cuanto a la balanza de pagos, se estima que el desempeño de las exportaciones, la disminución de la factura petrolera y el dinamismo de los flujos de remesas y turistas originarían una mejora del déficit de la cuenta corriente, que podría llegar a alrededor del 2,5% del PIB, frente al déficit del 3,5% del PIB observado en 2014.

2. La política económica

a) La política fiscal

En 2014 se mantuvo la consolidación fiscal, lo que se vio reflejado en una ligera mejora del resultado de las operaciones del gobierno central, que registró un déficit del 2,7% del PIB. Los ingresos fiscales anotaron un crecimiento del 12,6% en comparación con 2013, debido fundamentalmente al incremento de la partida de impuestos sobre la renta y los beneficios (14,9%) y de ingresos tributarios indirectos sobre bienes y servicios (11,9%). El aumento de los ingresos tributarios totales, de un 10,7%, permitió alcanzar una carga tributaria equivalente al 14,1% del PIB en 2014, frente al 13,9% del PIB en 2013.

Por su parte, los gastos del gobierno central se incrementaron un 10,1% en 2014, a causa principalmente del aumento de los gastos corrientes por concepto de sueldos y salarios (21,4%) y de las transferencias, tanto corrientes (10,6%) como de capital (18,5%). Las transferencias se dirigieron principalmente al sector eléctrico. En total, el gasto corriente se elevó un 16,1% mientras el gasto de capital se contrajo un 13,0%, producto de una disminución del 23,9% de la inversión fija.

Para 2015, se espera que el gobierno continúe su política de control del gasto con el fin de cerrar el año con un superávit primario del 0,5% del PIB, lo que ocasionará una disminución del déficit de las cuentas públicas del 2,7% del PIB en 2014 al 2,4% del PIB en 2015. En el primer trimestre de 2015, los ingresos fiscales se incrementaron un 10,5% en relación con el mismo período del año anterior. Por su parte, los gastos totales del gobierno central mostraron un alza más moderada, del 4,7%, en este mismo período, lo que refleja la postura de las autoridades de contener los egresos públicos.

La perspectiva positiva de mejora de las condiciones fiscales hizo posible realizar dos colocaciones de deuda en el mercado internacional en lo que va de 2015, por un monto total de 3.500 millones de dólares. Los recursos obtenidos permitirán financiar el presupuesto de 2015 sin generar presiones en la tasa de interés interna y, al mismo tiempo, incrementarán el nivel de reservas internacionales, lo que dará espacio para contrarrestar las presiones sobre el tipo de cambio que podrían surgir a lo largo del año. Sin embargo, estas colocaciones también elevarán el nivel de deuda pública del país, que en febrero de 2015 se ubicó en un 47,2% del PIB; de este porcentaje, un 22,7% corresponde a la deuda externa y un 24,5% a la deuda interna. Cabe mencionar que un poco más de la mitad de la deuda interna pública (12,7% del PIB) corresponde a deuda pendiente emitida por el banco central.

b) La política monetaria

En 2014, la orientación de la política monetaria del banco central se mantuvo estable, conservándose sin cambios la tasa de interés de política monetaria a lo largo del año, en un 6,25%. En ello incidió que las proyecciones de inflación no exhibieron presiones al alza y que se estimaba una convergencia en el mediano plazo hacia el rango establecido como meta, a pesar de que la inflación interanual se ubicó por debajo de la meta establecida para 2014 durante la mayor parte del año. Por su parte, las tasas de interés anuales activas y pasivas de la banca múltiple se elevaron durante 2014 y alcanzaron un promedio ponderado del 14,2% y el 7,6% respectivamente, al cierre del año.

Debido al dinamismo que presentó la actividad económica en 2014, el crédito al sector privado consolidado registró un aumento del 19,7%, lo que representa una aceleración si se compara con el incremento del 15,2% observado en 2013. La expansión del crédito se orientó a los sectores de electricidad, gas y agua, construcción y microempresas.

En lo que va de 2015 se observó un cambio hacia una política monetaria expansiva con el fin de impulsar el crédito al sector privado en un ámbito de baja inflación y una tendencia alcista de las tasas de interés reales. En consecuencia, el banco central redujo la tasa de política monetaria en tres ocasiones durante los cinco primeros meses de 2015. Como resultado, la tasa pasó del 6,25% al cierre de 2014 al 5,0% en junio de 2015 (un descenso de 1,25 puntos porcentuales). Ante estas medidas y la expansión de la actividad económica durante el primer trimestre de 2015, el crédito destinado al sector privado se expandió un 16,6% en términos interanuales (frente al 13,5% durante el mismo lapso de 2014), con una orientación hacia los sectores de construcción, microempresas, electricidad, gas y agua, y comercio.

En cuanto a los niveles de encaje legal, se observó un cambio de orientación por parte del banco central en lo que va de 2015. Después de aumentar inicialmente el encaje legal 2 puntos porcentuales en febrero a raíz de las presiones sobre el tipo de cambio a inicios del año, la entidad autorizó en marzo la liberación de hasta 10.000 millones de pesos dominicanos del encaje legal para los bancos comerciales, bajo la condición de que aumentaran los préstamos destinados a la construcción y a las hipotecas para vivienda.

c) La política cambiaria

En 2014, el peso dominicano mostraba en promedio una depreciación nominal frente el dólar del 4,2% respecto del valor de 2013. En los primeros meses de 2015, la moneda continuó depreciándose, llegando a un 1,1% en marzo en comparación con el cierre de 2014.

A pesar de la perspectiva de la retracción monetaria por parte de la Reserva Federal de los Estados Unidos en la segunda mitad de 2015, no se espera un impacto considerable sobre las variables cambiarias de la economía dominicana. En ello incide el relativamente bajo nivel de integración de la economía del país en los mercados financieros internacionales. Asimismo, se espera que la reducción del déficit de la cuenta corriente prevista para 2015 mitigue las presiones sobre el tipo de cambio que podrían surgir. Finalmente, las colocaciones de deuda en el mercado internacional, de un monto total de 3.500 millones de dólares durante los cinco primeros meses de 2015, también aumentarán el nivel de las reservas internacionales, lo que proporcionará espacio adicional para contrarrestar presiones sobre el valor de la moneda local.

3. La evolución de las principales variables

a) La evolución del sector externo

El comportamiento del sector externo dominicano en 2014 fue el resultado de la evolución de la economía internacional, sobre todo de la gradual recuperación de la actividad económica en los Estados Unidos. En 2014 las exportaciones totales aumentaron un 5,3%, ligeramente menos que en 2013 (5,5%). Su crecimiento obedece en gran parte al notable aumento de las exportaciones de oro y plata, del 29,8% y el 38,2%, respectivamente. Por su parte, las exportaciones desde las zonas francas durante 2014 anotaron una expansión del 5,9%, lo que representa un incremento superior al 3,0% observado en 2013. El resultado positivo de los envíos desde las zonas francas refleja el mencionado repunte de la economía estadounidense durante 2014.

Las importaciones exhibieron un crecimiento moderado a lo largo del año, que alcanzó el 2,9%. En ello incidieron las alzas del 11,3% de los bienes de consumo y del 10,9% de las compras al exterior desde las zonas francas, mientras que el monto de las importaciones de bienes de capital se mantuvo sin cambios significativos con respecto a 2013. Las alzas mencionadas fueron contrarrestadas parcialmente por la caída de un 11,2% de las importaciones de petróleo y combustibles, producto del descenso del precio del petróleo durante la segunda mitad del año.

En 2014 el sector de los servicios fue impulsado por el dinamismo del turismo, cuyos ingresos alcanzaron una cifra récord de 5.637 millones de dólares en 2014, lo que representa un alza del 11,0% con respecto a 2013. Ello se suma a la mejora de los ingresos por concepto de remesas, que superaron en un 7,2% a los del año anterior. Estos resultados también se deben en gran parte a la recuperación económica estadounidense, que se tradujo en un mayor flujo de turistas y en una mejora de la coyuntura laboral de ese país, donde se ubica la mayoría de los trabajadores migrantes dominicanos.

Como consecuencia de la evolución de estas variables, el déficit de la cuenta corriente fue de 2.026 millones de dólares al cierre de 2014, lo que equivale al 3,2% del PIB. De este modo, el déficit de la cuenta corriente disminuyó por cuarto año consecutivo.

Por su parte, la inversión extranjera directa alcanzó 2.208 millones dólares (equivalentes al 3,5% del PIB), lo que constituye un aumento del 11,0% con relación a 2013. Las reservas internacionales netas presentaron un incremento de 263,9 millones de dólares a lo largo del año, hasta ubicarse en 4.650 millones de dólares al cierre de 2014.

En el primer trimestre de 2015, las exportaciones registraron una caída del 4,8% con respecto al mismo lapso del año anterior. En ello inciden las notables bajas de los envíos de oro y plata, del 30,6% y el 43,0%, respectivamente, mientras que los envíos de las zonas francas mostraron un aumento del 6,2%. Por su parte, las importaciones anotaron una contracción del 2,8%. Este resultado se debe principalmente a la disminución de la factura petrolera (31,8%), provocada por los bajos precios del petróleo en el mercado internacional durante los primeros meses del año.

En cuanto a la balanza de servicios, los ingresos por concepto de turismo aumentaron un 7,4% interanual, mientras las remesas anotaron un incremento del 3,6%. Finalmente, a marzo las reservas internacionales netas presentaron un aumento de 100,9 millones de dólares con respecto al cierre de 2014, alcanzando un monto de 4.798 millones de dólares (equivalente a 3,3 meses de importaciones).

b) El crecimiento económico

En 2014 la economía dominicana creció un 7,3%, gracias al dinamismo de la demanda interna y el desempeño positivo del sector exportador. Al analizar la evolución a lo largo de 2014, se observa que todos los sectores económicos exhibieron un crecimiento positivo, entre los cuales se destacaron la explotación de minas y canteras (20,3%), la construcción (13,8%) y los servicios financieros (9,1%). Por su parte, la manufactura local tuvo un crecimiento del 5,5%. En el dinamismo observado también influyó el otorgamiento de crédito al sector privado, que registró un aumento del 19,7% al cierre de 2014, mientras que los préstamos a la producción presentaron un alza del 20,1%.

Por el lado del gasto, el principal motor del crecimiento fue la demanda interna; el consumo y la formación bruta de capital aportaron 6,6 puntos porcentuales a la expansión del 7,3% registrada en 2014, y el resto correspondió a la contribución positiva de las exportaciones netas.

En el primer trimestre de 2015, la economía dominicana presentó una expansión interanual del 6,5%. Esta evolución se debe principalmente a la sostenida expansión de los sectores de la construcción (14,9%), el comercio (10,6%), la intermediación financiera (7,4%) y la manufactura local (5,5%). El desempeño positivo de estos sectores contrarrestó la acentuada caída de la minería (25,3%). Por su parte, la manufactura de zonas francas registró un crecimiento interanual del 4,0%, levemente superior al 3,6% observado en el primer trimestre de 2014. Para el cierre del año se espera un aumento del PIB del orden del 5,0%. En ello incidirá un sostenido dinamismo de la demanda interna y una mejora del entorno externo, reflejada en términos de intercambio más favorables (vinculados a la baja de los precios del petróleo) y en el rápido repunte de la actividad económica de los Estados Unidos. Este último tendrá un impacto positivo sobre las compras de los productos dominicanos en el exterior, así como en los flujos de remesas, turistas e inversión que recibe el país.

c) La inflación, las remuneraciones y el empleo

La inflación interanual de 2014 fue del 1,6% (frente al 3,9% en 2013). Este resultado se ubicó significativamente por debajo del límite inferior de la meta del banco central para el año (del 4,5%, con

un rango de tolerancia de 1 punto porcentual en cada sentido). El comportamiento de los precios internos estuvo influido principalmente por la pronunciada caída de los precios del petróleo durante la segunda mitad de 2014, lo que impactó de manera directa sobre los precios internos de los combustibles, el gas licuado y varios servicios de transporte. Los rubros cuyos precios mostraron mayor alza en 2014 fueron los de bebidas alcohólicas y tabaco (7,6%), y alimentos y bebidas no alcohólicas (7,1%). Por su parte, la inflación subyacente, que excluye a los productos más volátiles de la canasta, se ubicó en un 3,0% en diciembre de 2014.

Para el cierre de 2015, el banco central ha fijado la meta de inflación en un 4,0%, con 1 punto porcentual de tolerancia en cada sentido. Al término de abril la inflación presentó una cifra negativa (-0,04%). Este resultado se explica en gran parte por el bajo nivel de los precios del petróleo con respecto a los vigentes en el mismo lapso del año anterior.

En cuanto a la coyuntura laboral, la expansión de la economía dominicana se vio reflejada en la generación de unos 165.799 empleos netos durante el período de octubre de 2013 a octubre de 2014; esto se tradujo en una marcada disminución de la tasa de desocupación abierta, que pasó del 7,0% en 2013 al 6,0% en 2014. Por su parte, la tasa de desocupación abierta de los hombres descendió del 5,0% al 3,9%, mientras que la de las mujeres pasó del 10,4% al 9,4%.

Por último, los salarios nominales subieron un 4,5%, en promedio, a lo largo de 2014; las mayores alzas correspondieron a los sectores de minas y canteras, y de agricultura y ganadería (12,5% y 11,9%, respectivamente).

Cuadro 1
REPÚBLICA DOMINICANA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014 a/
	Tasas de variación anual b/								
Producto interno bruto total	10.7	8.5	3.1	0.9	8.3	2.8	2.6	4.8	7.3
Producto interno bruto por habitante	9.1	7.0	1.7	-0.4	6.9	1.5	1.3	3.5	6.1
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	8.6	1.2	-2.8	10.1	7.1	6.5	2.9	3.7	4.4
Explotación de minas y canteras	11.0	-1.4	-29.1	-37.8	3.1	56.8	24.0	144.1	20.3
Industrias manufactureras	3.2	2.4	5.0	-5.4	8.0	2.0	0.9	4.8	5.2
Electricidad, gas y agua	6.3	9.7	3.9	-6.2	13.8	0.9	5.8	0.5	4.9
Construcción	24.6	3.2	1.8	-1.5	10.4	-1.8	-7.3	7.3	13.8
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	8.3	9.3	4.1	1.9	7.1	3.6	2.8	3.3	6.7
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	17.8	12.5	7.7	4.3	11.7	3.9	7.6	5.5	7.6
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	9.0	11.0	4.4	5.6	4.8	3.8	3.4	3.4	4.8
Servicios comunales, sociales y personales	5.8	4.5	5.9	4.2	6.6	4.2	3.4	4.4	5.0
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Gasto de consumo final	12.0	8.9	2.4	4.1	5.4	0.4	10.2	-5.4	9.4
Consumo del gobierno	11.0	10.0	5.5	5.2	8.1	3.1	3.1	2.3	3.5
Consumo privado	12.0	8.9	2.0	4.0	5.1	0.1	11.3	-6.4	10.3
Formación bruta de capital	20.8	12.4	15.5	-12.9	24.9	-0.4	-19.6	24.2	-2.3
Exportaciones de bienes y servicios	0.7	3.2	-4.6	-8.4	11.4	13.0	8.1	8.6	7.8
Importaciones de bienes y servicios	8.2	6.8	5.5	-10.7	17.5	1.2	4.1	-3.3	4.1
Inversión y ahorro c/	Porcentajes de PIB								
Formación bruta de capital	27.6	28.4	30.1	23.9	26.7	25.1	23.1	21.8	21.5
Ahorro nacional	24.3	23.5	20.7	19.1	19.2	17.6	16.5	17.7	18.4
Ahorro externo	3.4	5.0	9.4	4.9	7.5	7.5	6.6	4.1	3.2
Balanza de pagos	Millones de dólares								
Balanza de cuenta corriente	-1,287	-2,166	-4,519	-2,331	-4,006	-4,359	-3,971	-2,537	-2,026
Balanza de bienes	-5,564	-6,437	-9,245	-6,813	-8,395	-8,940	-8,738	-7,377	-7,369
Exportaciones FOB	6,610	7,160	6,748	5,483	6,815	8,362	8,936	9,424	9,920
Importaciones FOB	12,174	13,597	15,993	12,296	15,210	17,302	17,673	16,801	17,288
Balanza de servicios	2,985	3,053	2,962	2,987	2,244	2,924	3,202	3,688	4,226
Balanza de renta	-1,853	-2,183	-1,748	-1,721	-1,306	-2,176	-2,344	-2,994	-3,209
Balanza de transferencias corrientes	-1,853	-2,183	-1,748	-1,721	-1,306	-2,176	-2,344	-2,994	-3,209
Balanzas de capital y financiera d/	1,482	2,793	4,193	2,737	4,077	4,521	3,530	3,877	2,640
Inversión extranjera directa neta	1,085	1,667	2,870	2,165	1,622	2,277	3,142	1,990	2,209
Otros movimientos de capital	397	1,125	1,323	572	2,455	2,245	388	1,887	431
Balanza global	194	626	-326	406	71	163	-440	1,341	614
Variación en activos de reserva e/	-345	-682	309	-638	-466	-339	548	-1,146	-162
Otro financiamiento	150	56	17	232	396	177	-108	-195	-453
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) f/	106.0	105.0	105.9	110.5	108.9	110.3	112.3	115.8	120.7
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2010=100)	97.3	100.5	96.0	103.8	100.0	94.7	93.8	91.5	93.3
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	-221	665	2,462	1,248	3,167	2,522	1,079	688	-1,022
Deuda pública externa bruta (millones de dólares)	6,295	6,556	7,219	8,215	9,947	11,625	12,872	14,919	16,074
Empleo	Tasas anuales medias								
Tasa de participación g/	56.0	56.1	55.6	53.8	55.0	56.2	56.5	56.1	57.3
Tasa de desempleo abierto i/	5.5	5.1	4.7	5.3	5.0	5.8	6.5	7.0	6.4

Cuadro 1 (conclusión)

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014 a/
Precios	Porcentajes anuales								
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	5.0	8.9	4.5	5.7	6.3	7.8	3.9	3.9	1.6
Variación del tipo de cambio nominal (promedio anual)	12.4	-0.3	4.3	4.3	2.5	3.3	3.1	6.3	4.1
Variación del salario mínimo real	-7.1	4.8	-6.5	7.0	-0.4	1.2	2.8	3.1	2.3
Tasa de interés pasiva nominal j/	9.8	7.0	10.3	7.8	4.9	7.9	7.5	6.0	6.7
Tasa de interés activa nominal k/	15.7	11.7	16.0	12.9	8.3	11.7	12.2	10.7	10.6
Gobierno central	Porcentajes de PIB								
Ingresos totales l/	15.1	16.6	15.1	13.3	13.1	12.9	13.6	14.6	15.1
Ingresos tributarios	14.0	15.0	14.3	12.7	12.3	12.3	13.1	13.9	14.1
Gastos totales	15.1	16.0	18.7	16.3	15.7	15.0	18.8	17.3	17.7
Gastos corrientes	12.1	12.1	13.8	12.9	12.1	11.9	13.2	14.0	14.9
Intereses	1.1	1.5	1.6	1.8	1.9	2.0	2.4	2.3	2.5
Gastos de capital	3.1	3.9	4.9	3.5	3.6	3.1	5.6	3.3	2.7
Resultado primario	1.1	2.1	-2.0	-1.3	-0.7	-0.1	-2.8	-0.4	-0.1
Resultado global m/	0.0	0.6	-3.6	-3.0	-2.6	-2.1	-5.2	-2.7	-2.6
Deuda del gobierno central	18.9	17.0	23.2	27.2	27.7	28.7	32.3	37.7	37.0
Interna	2.4	1.9	7.8	10.0	8.9	8.4	10.6	13.4	12.0
Externa	16.4	15.1	15.4	17.2	18.8	20.3	21.8	24.3	25.1
Moneda y crédito	Porcentajes del PIB, saldos a fin de año								
Crédito interno	37.5	37.5	37.8	38.2	37.3	37.5	39.6	40.0	41.7
Al sector público	17.4	17.4	18.9	20.6	19.0	18.9	22.7	23.7	23.9
Al sector privado	18.6	20.8	20.8	21.6	22.8	22.8	22.6	23.9	26.5
Otros	1.6	-0.7	-1.8	-4.1	-4.5	-4.2	-5.6	-7.7	-8.7
Base monetaria	8.5	8.4	8.1	8.0	7.3	7.0	7.1	6.6	6.6
Dinero (M1)	8.7	9.6	7.8	8.8	8.4	7.9	8.1	8.7	8.7
M2	26.1	26.8	24.6	27.0	25.9	25.5	26.0	26.7	27.1
Depósitos en moneda extranjera	6.1	6.1	5.8	6.1	6.6	7.1	7.5	8.1	7.9

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/ 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 nacional. Incluye el desempleo oculto.

i/ Total nacional. Incluye un ajuste de las cifras de población económicamente activa por la exclusión del desempleo oculto.

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

k/ Tasa de interés activa preferencial.

l/ Incluye donaciones.

m/ El resultado global incluye residuo.

Cuadro 2
REPÚBLICA DOMINICANA: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	2013				2014				2015	
	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/	0.8	3.8	6.8	7.7	8.1	8.0	6.8	6.6	6.5	...
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	3,515	4,330	3,719	4,172	3,903	5,096	4,539	4,575	4,751	4,908 c/
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) d/	113.7	114.7	116.7	118.1	119.1	120.5	121.5	121.7	121.9	123.5 c/
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	4.8	4.9	5.4	4.3	2.9	3.6	3.1	2.4	0.9	0.1 c/
Tipo de cambio nominal promedio (pesos por dólar)	40.9	41.3	42.3	42.6	43.1	43.2	43.6	44.0	44.7	44.9
Tasas de interés nominales (medias de porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva e/	6.2	5.2	5.3	7.4	7.3	7.1	5.3	7.2	7.1	6.7 f/
Tasa de interés activa g/	10.6	10.9	10.2	11.0	10.8	10.6	10.2	10.8	11.0	11.2 c/
Tasa de interés interbancaria	6.5	5.6	5.6	6.7	6.4	6.5	6.4	6.5	6.5	6.2 f/
Tasa de política monetaria	5.0	4.8	4.9	6.3	6.3	6.3	6.3	6.3	6.3	5.5 c/
Diferencial de bonos soberanos, Embi Global (puntos básicos, a fin de período) h/	385	401	429	349	330	326	351	381	379	351
Emisión de bonos internacionales (millones de dólares)	300	1000	-	500	-	1,250	250	-	2,500	1,000
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	14.5	12.3	13.6	9.7	12.5	10.8	9.4	13.8	10.2	15.2 c/
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes)	3.3	3.2	3.0	2.4	2.2	2.2	2.0	1.7	1.6	1.6 c/

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.