

## República Dominicana

A pesar de la recesión en los Estados Unidos y las dificultades de financiamiento que caracterizaron el año, la economía dominicana logró mantener un crecimiento positivo en 2009 en torno al 2,5%. Si bien este crecimiento fue significativamente menor al 8,4% registrado en promedio en el período comprendido entre los años 2004 y 2008, permitió un alza del 1,1% del PIB por habitante. La inflación anual se ubicó en torno al 6%, cifra levemente superior a la registrada en 2008. Por otra parte, se estima que los déficits del gobierno central y de la cuenta corriente sean de un 3% y un 5,2% del PIB, respectivamente. Para 2010, la CEPAL proyecta un crecimiento superior al 3%. Asimismo se prevé una inflación y un déficit de la cuenta corriente similares a los observados en 2009. En contraste, se espera que el déficit del gobierno central se reduzca al 2,5%.

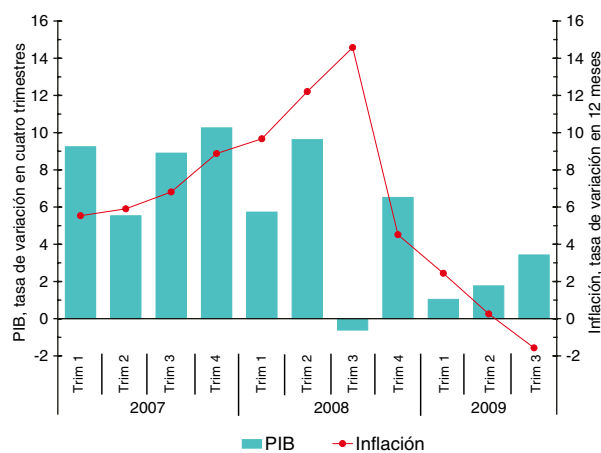
A lo largo de 2009, las políticas públicas estuvieron determinadas por la evolución de la crisis financiera internacional. El plan anticrisis anunciado por el gobierno a principios de año incluyó, en el ámbito de la política fiscal, exenciones para el sector agropecuario, incentivos para la construcción de viviendas económicas, apoyo para las pequeñas y medianas empresas y una ampliación de la inversión pública, la que sufrió importantes retrasos en su ejecución debido a los serios problemas de financiamiento enfrentados. La política monetaria adoptó una postura expansiva. En cuanto a la política social se anunció la ampliación de varios programas orientados a proteger a los sectores más vulnerables.

La desaceleración de la actividad económica afectó significativamente los ingresos del gobierno. Durante el primer semestre de 2009 los ingresos corrientes disminuyeron más de un 14% en términos reales. Si bien durante el mismo período los gastos corrientes se redujeron levemente (-5,6%), los gastos de capital se vieron más afectados y experimentaron una contracción en torno al 30% en términos reales.

Ante las dificultades para obtener financiamiento externo, el gobierno recurrió durante gran parte del año al mercado local, lo que se tradujo en una recomposición de la deuda pública y un leve deterioro de su perfil temporal. En noviembre de 2009 el gobierno suscribió un acuerdo de derechos de giro por 1.700 millones de dólares con el Fondo Monetario Internacional (FMI).

El déficit del sector público consolidado pasó del equivalente al 3,2% del PIB en 2008 al 4,5% en 2009. Según las metas acordadas con el FMI, la deuda pública aumentaría a un 35% del PIB en 2009 y se incrementaría hasta un 40% en 2011 para luego reducirse gradualmente a un nivel similar al de 2009 hacia el año 2014. Los principales elementos de la estrategia de consolidación fiscal acordada con el FMI son la reducción del gasto corriente en sueldos y salarios, la racionalización de subsidios

REPÚBLICA DOMINICANA: PIB E INFLACIÓN



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

—en particular aquellos dirigidos a la industria eléctrica—, y una serie de medidas administrativas orientadas a reducir la evasión y mejorar la eficiencia de la recaudación. Es importante mencionar que no se plantea un incremento de los impuestos.

Con el fin de proveer liquidez al sistema financiero y promover el otorgamiento de crédito tanto a sectores productivos, como a adquisición de vivienda, durante el primer semestre se redujeron el encaje legal y las tasas de interés de los títulos del banco central. Además, se aprobó un mecanismo de provisión de liquidez de corto plazo mediante el uso de reportos.

Entre enero y agosto, el banco central redujo la tasa de interés de referencia del 9,5% al 4%. Sin embargo, dados los bajos niveles de inflación observados durante el año, las tasas activas reales del sistema bancario se mantuvieron altas, un 18% en promedio hasta octubre en comparación con un 7,5% durante el mismo período de 2008. Como consecuencia, en términos reales el otorgamiento de crédito al sector privado ha sido negativo, tendencia que se revirtió apenas en el último trimestre del año. Se anticipa que el crecimiento anual será modesto en contraste con el crecimiento de casi el 19% del crédito al sector público.

A lo largo del año, el banco central participó activamente en el mercado cambiario, lo que permitió que el peso dominicano se mantuviera estable con una depreciación de apenas un 3%. Para 2010, considerando los bajos niveles de reservas internacionales y de la tasa de interés de referencia, se estima que el espacio disponible para la política monetaria sea limitado. No obstante, ante un escenario de recuperación global lenta no se anticipan mayores presiones inflacionarias, por lo que no se prevé un cambio de postura de la política monetaria.

El crecimiento acumulado del PIB hasta el tercer trimestre de 2009 fue de un 2,1%. El desempeño de los sectores agropecuario, de las comunicaciones, la intermediación financiera y el alquiler de viviendas, compensaron las caídas registradas en el sector industrial y el resto de los servicios.

Desde la perspectiva del gasto, el consumo del gobierno se contrajo significativamente, mientras que el privado experimentó solo una ligera desaceleración. Esto se debe por un lado a la leve reducción de las remesas desde el extranjero (-2%), así como al deterioro de las condiciones laborales. La tasa de desocupación ampliada durante el primer semestre alcanzó el 14,9% y se espera un incremento durante el segundo trimestre, lo que repercutirá negativamente en los indicadores sociales. Por su parte, la formación bruta de capital, que se contrajo casi un 20% durante el primer semestre, se vio severamente afectada por la incertidumbre

#### REPÚBLICA DOMINICANA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2007	2008	2009 <sup>a</sup>
<b>Tasas de variación anual</b>			
Producto interno bruto	8,5	5,3	2,5
Producto interno bruto por habitante	6,9	3,8	1,1
Precios al consumidor	8,9	4,5	-0,3 <sup>b</sup>
Salario mínimo real	4,7	-6,4	7,0
Dinero (M1)	26,9	-7,4	-0,9 <sup>c</sup>
Relación de precios del intercambio	3,3	-4,5	2,2
<b>Porcentaje promedio anual</b>			
Tasa de desempleo urbano <sup>d</sup>	15,6	14,1	14,9 <sup>e</sup>
Resultado global del gobierno central / PIB	0,1	-3,2	-3,0
Tasa de interés pasiva nominal <sup>f</sup>	7,0	10,3	8,8 <sup>g</sup>
Tasa de interés activa nominal <sup>h</sup>	11,7	16,0	14,0 <sup>g</sup>
<b>Millones de dólares</b>			
Exportaciones de bienes y servicios	11 927	11 860	9 968
Importaciones de bienes y servicios	15 343	17 914	13 941
Saldo en cuenta corriente	-2 096	-4 437	-2 353
Cuentas de capital y financiera <sup>i</sup>	2 716	4 117	2 230
Balanza global	620	-320	-123

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

<sup>a</sup> Estimaciones preliminares.

<sup>b</sup> Variación en 12 meses hasta octubre de 2009.

<sup>c</sup> Variación entre enero y septiembre de 2009.

<sup>d</sup> Incluye el desempleo oculto.

<sup>e</sup> Dato correspondiente a abril.

<sup>f</sup> Tasas de depósitos a 90 días.

<sup>g</sup> Datos anualizados, promedio de enero a septiembre.

<sup>h</sup> Tasa de interés activa preferencial.

<sup>i</sup> Incluye errores y omisiones.

provocada por la crisis internacional, así como por los altos niveles de las tasas de interés reales observados a lo largo del año.

Desde el último trimestre de 2008, la inflación interanual ha registrado una importante desaceleración, registrando incluso tasas negativas durante el tercer trimestre de 2009. Esto obedece a una reducción de los precios internacionales de los alimentos y los combustibles. No obstante lo anterior, hasta octubre la tasa acumulada con respecto a diciembre fue de un 4,6% y se espera un repunte debido a los bajos niveles observados en los últimos meses de 2008.

Durante el período comprendido entre enero y septiembre de 2009, el valor de las importaciones de bienes disminuyó más de un 30%, debido a la significativa reducción de la factura petrolera, así como al deterioro de la demanda interna. Cabe mencionar que durante este período las importaciones de bienes de consumo duraderos y bienes de capital se redujeron un 35% y un 26%, respectivamente. El descenso de las importaciones compensó la reducción del 22,6% de las exportaciones, merma que se explica en gran parte por la suspensión de las exportaciones de ferromnquel, así como por la contracción de más del 15% de las exportaciones desde las zonas francas. En lo que respecta al balance de servicios, en 2009 se registró

por primera vez un descenso de los ingresos nominales provenientes del turismo, situación que refleja la caída acumulada de aproximadamente un 2% en la llegada de turistas al país. Para el año en conjunto se anticipa una ligera recuperación del saldo de la cuenta corriente, cuyo déficit estimado llegará al 5,2% del PIB.

Después de la cifra histórica registrada en 2008 (2.885 millones de dólares), se estima que hacia fines de 2009 los flujos de inversión extranjera directa hayan alcanzado un nivel cercano a los 2.000 millones de dólares. Los sectores más beneficiados fueron la minería, el sector inmobiliario y las telecomunicaciones.