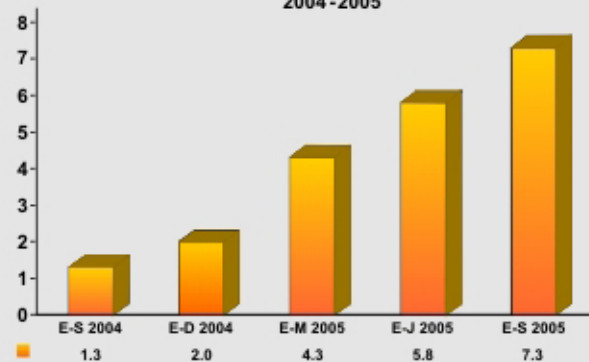


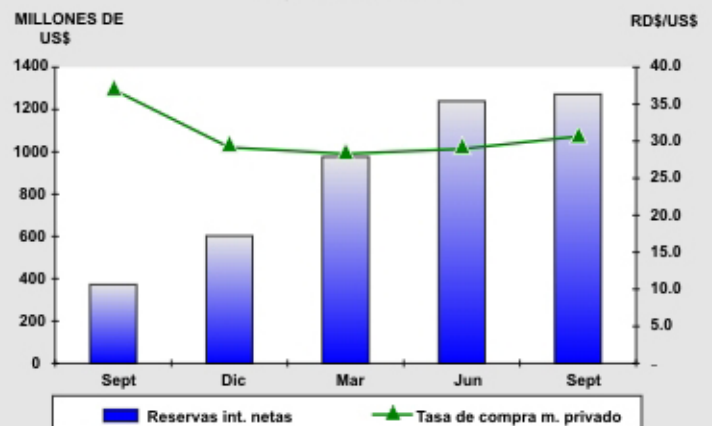
INFORME DE LA ECONOMÍA DOMINICANA

Banco Central de la República Dominicana

Tasas de crecimiento del PIB
Real Trimestral acumulado
2004-2005



Tasa de Cambio y Reservas Internacionales Netas
Septiembre 2004-05



Enero-Septiembre 2005

INFORME DE LA ECONOMÍA DOMINICANA

Enero-Septiembre 2005

Santo Domingo, D.N.
Noviembre 2005

INFORME DE LA ECONOMÍA DOMINICANA
Enero-Septiembre 2005

IMPRESIÓN:
Subdirección de Impresos y Publicaciones del
Banco Central de la República Dominicana
ISSN 1729-5513

BANCO CENTRAL DE LA REPÚBLICA DOMINICANA
Calle Pedro Henríquez Ureña esq. Leopoldo Navarro
Santo Domingo, República Dominicana

Impreso en la República Dominicana

CONTENIDO

PRESENTACIÓN

I.	SECTOR REAL: PRODUCTO INTERNO BRUTO	1
1.1	Agropecuaria	1
1.1.1	Agricultura	1
1.1.2	Ganadería	3
1.1.3	Silvicultura y Pesca	3
1.2	Minería	3
1.3	Manufactura	4
1.3.1	Ingenios	4
1.3.2	Industria Local no Azucarera	4
1.3.3	Zonas Francas	5
1.4	Construcción	6
1.5	Electricidad y Agua	6
1.6	Comunicaciones	7
1.7	Hoteles, Bares y Restaurantes	7
1.8	Finanzas	7
1.9	Comercio	8
1.10	Gobierno	8
1.11	Transporte	8
II.	OFERTA Y DEMANDA GLOBALES	10
III.	PRECIOS INTERNOS	11
IV.	SECTOR EXTERNO	13
4.1	Balanza de Pagos	13
4.2	Deuda Pública Externa	15
4.3	Mercado Cambiario	16
4.4	Entorno Internacional	16
V.	COMPORTAMIENTO FINANCIERO DEL GOBIERNO CENTRAL	19
5.1	Ingresos	19
5.2	Gastos Totales	21
VI.	POLÍTICA MONETARIA Y CREDITICIA	23
6.1	Política Monetaria	23
6.1.1	Estrategia y Resultados	23
6.2	Evolución de los Agregados Monetarios	24
6.2.1	Emisión Monetaria	24
6.2.2	Medio Circulante	25
6.2.3	Oferta Monetaria Ampliada	25
6.3	Valores en Circulación	25
6.4	Resultado Operacional del Banco Central	26

VII.	SECTOR FINANCIERO	28
7.1	Estructura Institucional	28
7.2	Comportamiento Operacional del Sistema Financiero	28
7.3	Tasa de Interés	30
7.4	Comportamiento Operacional de los Bancos Múltiples	31
7.5	Liquidez de los Bancos Múltiples	33

CUADROS ANEXOS

APENDICE 1: REVISION PROGRAMA MONETARIO Y FINANCIERO

APENDICE 2: FLUJO TURISTICO, GASTO Y ESTADIA PROMEDIO

APENDICE 3: ENCUESTA NACIONAL DE OPINION EMPRESARIAL

APENDICE 4: ESTADO DE LA POSICION DE INVERSION INTERNACIONAL (PII)

APENDICE 5: LA ACTIVIDAD COMUNICACIONES: SU DINAMISMO DENTRO DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO (PIB)

PRESENTACIÓN

El Producto Interno Bruto, medido en términos reales, creció 7.3% durante el período enero-septiembre del 2005, lo que constituye una clara señal de la consolidación del proceso de recuperación que se inició en la segunda parte del pasado año. En este comportamiento fue notable el incremento de 10.6% del PIB durante el trimestre julio-septiembre del presente año.

El dinamismo observado en la producción nacional ha sido impulsado por el fortalecimiento de la estabilidad macroeconómica que se manifiesta en factores tales como la estabilidad relativa de la tasa de cambio, la desaceleración de la inflación y la reducción gradual y sostenida de las tasas de interés.

Por el lado de la demanda, el consumo privado fue el gran beneficiario de la reducción del nivel de inflación y de la marcada disminución en las tasas de interés, presentando una expansión, en términos reales, de 17.4% en el período considerado. La inversión bruta interna, por otro lado, mostró una recuperación al crecer 3.1% en enero-septiembre, luego de experimentar una abrupta caída, superior al 10%, en igual período del año anterior. Como resultado del dinamismo mostrado en estos agregados macroeconómicos la demanda interna creció 10.8% en el período analizado.

Las actividades económicas que incidieron en el dinamismo económico exhibido durante enero-septiembre, fueron Agropecuaria (5.2%), Manufactura (2.4%), Comercio (19.0%), Hoteles, Bares y Restaurantes (5.5%), Transporte (7.8%) y Comunicaciones (25.4%). Estos sectores, conjuntamente con otras actividades como Electricidad y Agua (3.6%), Finanzas (3.5%), Propiedad de Vivienda (2.1%) y Otros Servicios (2.1%), representaron un 81.6% del Producto Interno Bruto. En contraste con este comportamiento, se observaron caídas en las actividades de Minería (-2.8%), Construcción (-2.1%) y Gobierno (-1.6%), las cuales aportaron el restante 18.4% del PIB.

Es importante señalar que el crecimiento económico de enero-septiembre se logró en un ambiente de inflación baja, a pesar del aumento sostenido de los precios del petróleo en los mercados internacionales. La inflación en los primeros nueve meses del año fue de 6.13%, lo que marca una sustancial mejoría con respecto a la tasa de 31.11%, observada en enero-septiembre de 2004. Cabe destacar que si se excluye del índice de precios al consumidor, el alza de precios en los combustibles (5.05 puntos porcentuales), la inflación sería de aproximadamente 1.1%. En términos anualizados, la caída en el nivel de precios es aún mayor. La inflación anualizada a septiembre se redujo de 47.89% en 2004 a 4.22% en 2005.

La balanza de pagos presentó un saldo global positivo de US\$550.8 millones en enero-septiembre de 2005, superior en US\$359.8 millones al registrado en igual período del año 2004. Dicho resultado responde, básicamente, a la dinámica del sector turismo, al mantenimiento de altos niveles de transferencias corrientes del exterior, así como a la mayor afluencia inversión extranjera directa. Este resultado permitió a las autoridades continuar con la política de reestablecer los niveles de las reservas internacionales en un entorno de estabilidad cambiaria.

La cuenta corriente finalizó con un déficit de US\$137.4 millones (0.7% del PIB) revertiendo la tendencia positiva observada desde el año 2003. En efecto, si bien las exportaciones totales de bienes se incrementaron en 4.7%, las importaciones totales nacionales aumentaron US\$1,346.4 millones, debido al mayor dinamismo de la economía que se tradujo en un aumento de en las importaciones no petroleras (50.6%), así como al impacto del shock petrolero que representó un aumento de 49.7% en la factura petrolera.

El saldo de la cuenta de capital y financiera, registró una reducción, debido principalmente a la disminución en el endeudamiento neto del sector público. Dentro de ésta, la inversión extranjera

directa se incrementó en 21.6%, básicamente por el inicio de varios proyectos de inversión extranjera directa en turismo, comunicaciones y zonas francas.

Los pagos por servicio de la deuda pública externa fueron realizados de manera oportuna y ascendieron a US\$487.8 millones, disminuyendo un 8.4% respecto al igual período de 2004, básicamente por la renegociación de los Bonos Soberanos que generó un ahorro en el pago de intereses por US\$49.3 millones durante el tercer trimestre de 2005.

En la parte monetaria, las autoridades han implementado una estrategia de política basada en un enfoque de metas monetarias, la cual ha contribuido al cumplimiento con holgura, de las metas establecidas en el Acuerdo Stand-By con el FMI. A septiembre de 2005, la base monetaria alcanzó un monto de RD\$89,785.8 millones, cifra inferior al tope establecido en la carta de intención de RD\$93,000.0 millones.

El principal instrumento de política, utilizado en el marco de la ejecución del enfoque de metas monetarias, ha sido la realización de operaciones de mercado abierto. Al cierre de septiembre de 2005, el stock de certificados ascendió a RD\$144,829.6 millones, para un crecimiento de 4.8% respecto del mes de junio de 2005. No obstante este crecimiento, la política monetaria implementada ha creado las condiciones para una reducción significativa en las tasas de interés, lo que ha permitido una reducción en los pagos mensuales que realiza el Banco Central por concepto de interés de certificados. Al cierre de septiembre, la tasa de interés de los certificados cero cupón se ubicó en 11.31%, lo que contrasta con el 32.37% alcanzado en septiembre 2004.

Vale destacar que durante el mes de septiembre, el monto total de vencimientos de certificados ascendía a RD\$14,706.4 millones, lo que representaba un reto para la política monetaria. Sin embargo, la totalidad de estos certificados fueron renovados, en promedio, a plazos más largos y tasas más bajas que los que tenían originalmente.

Las operaciones del Gobierno Central, por el método de lo devengado, muestran un superávit de RD\$10,012.8 millones, cifra equivalente a 1.8% del PIB, lo cual contrasta con el déficit de -5.2% del PIB registrado en igual período del pasado año. Un comportamiento similar observa el Sector Público no Financiero (SPNF), el cual superó la meta establecida en el Acuerdo Stand-By con una holgura mayor a los RD\$16,900 millones.

Al 30 de septiembre de 2005, las operaciones activas y pasivas del sector financiero crecieron en 11.3% y 10.8%, con respecto a diciembre de 2004 y el patrimonio creció 15.9% en igual período. Esto ocurre en un ambiente de continuo cambio en el sector financiero, que se encuentra inmerso en un proceso de fortalecimiento institucional, en el marco del Acuerdo Stand-By con el FMI.

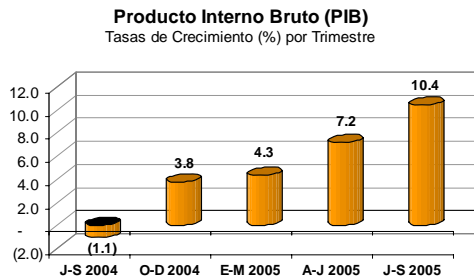
En resumen, la economía dominicana continúa creciendo en un ambiente de estabilidad, a la vez que cumple satisfactoriamente los criterios cuantitativos de desempeño y las metas indicativas establecidas en el Acuerdo Stand-By con el FMI. Para el cierre de año, se espera un crecimiento del Producto Interno Bruto, de 6.6%, mientras la tasa de inflación se estima que finalizará en un solo dígito al finalizar el año 2005.

Finalmente como forma de contribuir con el proceso de difusión de las informaciones relevantes para la toma de decisiones de los agentes económicos y el público en general, el Banco Central presenta en este informe cinco Apéndices: 1) Revisión del Programa Monetario y Financiero; 2) Flujo Turístico, Gasto y Estadía Promedio; 3) Encuesta Nacional de Opinión Empresarial; 4) Estado de la Posición de Inversión Internacional; y 5) La Actividad de las Comunicaciones: Su dinamismo dentro del PIB.

I. SECTOR REAL: PRODUCTO INTERNO BRUTO

En el período enero- septiembre del 2005, el producto Interno Bruto (PIB) real experimentó un crecimiento de 7.3%, superando el de 1.3% alcanzado en el mismo período del 2004, lo que constituye una clara señal de la consolidación del proceso de recuperación que viene exhibiendo la economía en el transcurso del presente año. En el comportamiento registrado fue notable el incremento de 10.4% del PIB durante el trimestre julio-septiembre del presente año.

El proceso de recuperación que viene registrando la economía queda demostrado con el crecimiento que de manera sostenida viene mostrando el PIB en cada trimestre.



Entre los factores que incidieron en la expansión registrada por la economía dominicana en el período analizado se pueden citar: la recuperación de la confianza de los agentes económicos, la estabilidad relativa de la tasa de cambio e inflación, la reducción de más de 10 puntos en las tasas de interés promedio activa de la banca comercial y aumento en los desembolsos de préstamos, los cuales alcanzaron unos RD\$9,911.6 millones en el período julio-septiembre del presente año.

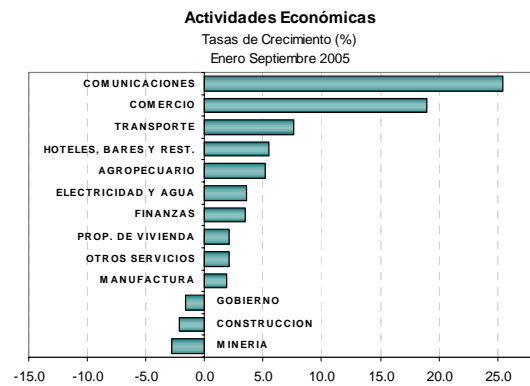
Todo lo anterior ha derivado en una mayor demanda interna, reflejada en un aumento de 50.6% en el renglón "Otras Importaciones", valoradas en dólares. Dentro de estas, se destacan las importaciones de bienes de consumo que crecieron en 53.5% y las de bienes de capital en 30.6%. En este sentido, es importante destacar el comportamiento del consumo privado en términos reales, el cual creció en 17.2%, lo que refleja un aumento del poder adquisitivo de la población.

Vale señalar que durante el presente año, el país ha sido golpeado por factores externos adversos, dentro de los cuales se destacan la finalización del acuerdo multifibra con los Estados Unidos que afectó negativamente a las

zonas francas industriales, derivando en una pérdida sustancial de mano de obra.

Otro factor, que sin lugar a duda es el más nefasto, lo constituye el significativo crecimiento que ha registrado durante todo el año el precio internacional del petróleo, que alcanzó niveles record de crecimiento en el mes de septiembre incidiendo en todo el quehacer económico nacional. No obstante a esto, el sector privado, principal motor de este proceso de recuperación, no se ha detenido y ha continuado impulsando el crecimiento económico.

Las actividades económicas que determinaron el comportamiento positivo del Producto Interno Bruto fueron: Agropecuaria (5.2%), Manufactura (1.9%), Comercio (19.0%), Hoteles, Bares y Restaurantes (5.5%), Transporte (7.6%); Comunicaciones (25.5%); Electricidad y agua (3.6%); Finanzas (3.5%); Propiedad de Vivienda (2.1%) y Otros Servicios (2.1%), las cuales en conjunto representan un 81.6% del PIB.



Mientras que, las actividades económicas que decrecieron en este período fueron la Minería (-2.8%), Construcción (-2.1%) y Gobierno (-1.6%), las cuales ponderan el restante 18.4% dentro del PIB.

1.1 Agropecuaria

La actividad agropecuaria en conjunto mostró un balance positivo al crecer en 5.2%, lo que significa que duplicó el crecimiento de 2.3% del primer semestre del año, derivado del significativo aporte realizado por el trimestre julio-septiembre, el cual exhibió un aumento de 13.4 %. Fue determinante el dinamismo que ha experimentado durante todo el año el subsector ganadería, el cual registró un incremento de 17.0%, ya que la agricultura mostró una contracción de 5.5% y el subsector silvicultura y pesca se incrementó tan sólo en 2.6 por ciento.

Actividad Agropecuaria
Tasas de Crecimiento (%)
Enero-Septiembre

Concepto	04/03	05/04*
Valor Agregado	5.3	5.2
Agricultura	0.0	-5.5
Ganadería	10.6	17.0
Silvicultura y Pesca	11.3	2.6

*Cifras preliminares

1.1.1 Agricultura

No obstante el comportamiento negativo de esta actividad durante el período analizado, derivado del clima desfavorable por las lluvias caídas, la misma presentó signos de recuperación al aumentar en 12.8% durante el último trimestre del período.

En este resultado incidió, principalmente, el desempeño registrado por el tercer trimestre en la producción de arroz (41.0%), producto de alta ponderación dentro de este subsector, el cual amortiguó la caída presentada en enero-junio al pasar de -27.4% a -0.7% en enero-septiembre, debido al desplazamiento de la siembra de primavera. Incidió además, la racionalización de las importaciones, continuación del Programa de Pignoración y el apoyo financiero ofrecido por el Banco Agrícola de la República Dominicana (BAGRICOLA), con el aumento de 23.7% en los préstamos otorgados al sector arrocero, al pasar de RD\$1,119.7 millones en enero-septiembre del 2004, a RD\$1,385.3 millones en igual período del 2005.

Otros rubros registraron comportamientos favorables, como los principales componentes de la canasta de alimentos; tal es el caso de las habichuelas (12.1%), papa (37.5%), tomate (15.0%), plátanos (33.8%), batata (27.5%) y guineo (16.8%). Esto debido al efecto combinado del aumento en las áreas cosechadas y los rendimientos, influenciado por los programas de apoyo ofrecidos a los pequeños y medianos productores por la Secretaria de Estado de Agricultura (SEA) y el

BAGRICOLA, a través del Programa de Recuperación de la Producción de Alimentos Básicos. Dentro de las actividades que desarrolla el programa, se destacan la preparación de tierra, distribución de semillas y material de siembra, operativos mecanizados de limpieza, desagüe y rehabilitación de caminos, asistencia técnica permanente y un mayor financiamiento.

Mientras los cultivos tradicionales de exportación, presentaron un desempeño negativo, como son el cacao, el café y la caña de azúcar, productos de alta ponderación en la muestra del sector agropecuario.

La producción de caña de azúcar se redujo como consecuencia de la sequía durante el primer ciclo de la zafra correspondiente al período enero-junio y la continuación de los incendios de cañaverales que afectaron las principales plantaciones durante el período. La disminución en la producción de cacao y café se debió a las intensas lluvias caídas en las principales zonas productoras, como son la Nordeste Costera y Este, durante el período de floración de estos cultivos. Adicionalmente, en el caso del cacao influyó la sequía que se presentó inmediatamente después de la floración, disminuyendo el tamaño del grano, así como la persistencia del ataque de plagas.

La reducción de la producción de otros rubros de menor incidencia, como guandules, yuca, ñame, yautía, piña, coco, naranja y auyama, obedece básicamente a los daños ocasionados por la proliferación de plagas y enfermedades fungosas y bacterianas, producto de la fuerte humedad provocada por las abundantes lluvias que se registraron durante el primer semestre. En este sentido, la yautía fue afectada por la enfermedad del mal seco, principalmente en la regional nordeste, donde se produce el 75% de este tubérculo. La yuca fue atacada por el gusano de la flota en las regionales Norte, Noroeste y Norcentral, donde se concentra la mayor producción. Mientras que las naranjas dulces fueron afectadas por las enfermedades denominadas minadoras y tristeza de los cítricos.

Dentro de los cultivos tradicionales de exportación el tabaco en rama tuvo un desempeño positivo, con un incremento de 30.8%, superando la caída de igual período del 2004, debido a la gestión eficaz del Instituto del Tabaco (INTABACO) y de los productores, en el control de las áreas sembradas, distribución gratuita de semillas, fungicidas, fertilizantes, así como la asistencia técnica suministrada a los productores, durante la cosecha tabacalera 2004 -2005

El aumento registrado en la producción de habichuelas, revirtiendo la caída de igual período del 2004, obedece a los altos rendimientos alcanzados en San Juan de la

Maguana (13.4%), principal zona productora de este cultivo, favorecido por las condiciones climatológicas, la asistencia técnica y las facilidades por parte de la SEA y el BAGRICOLA, mediante el suministro de semillas certificadas, servicio de maquinarias y equipos para la rotulación de tierras y el financiamiento de la cosecha, con un aumento de 40.7 por ciento.

Indicadores Actividad Agrícola

Tasas de Crecimiento (%)

Enero-Septiembre

Concepto	04/03	05/04*
VALOR AGREGADO	0.0	(5.5)
(a precios de 1970)		
Volumen de Producción		
Arroz en Cáscara	8.4	(0.7)
Maíz en Grano	(1.6)	(5.8)
Caña de Azúcar	7.1	(14.9)
Tabaco en Rama	(1.7)	30.8
Café en Cerezos	1.6	(11.3)
Cacao en Grano	1.9	(42.4)
Maní en Cáscara	31.0	(11.3)
Frijoles o Habichuelas	(29.1)	12.1
Guandules	(17.9)	(28.6)
Papa	(25.9)	37.5
Batata	(18.5)	27.5
Yuca	(24.5)	(5.9)
Ñame	(31.4)	(4.5)
Yautía	8.5	(58.2)
Guineo	(11.5)	16.8
Piña	1.0	(42.3)
Coco	(1.8)	(49.4)
Naranja Dulce	(0.3)	(32.9)
Tomate	3.3	15.0
Auyama	9.4	(4.0)
Plátano	(18.2)	33.8

*Cifras preliminares

La producción de tomate se incrementó en 15.0% derivado de la mayor superficie sembrada y cosechada del tomate industrial durante el período enero-junio, conjuntamente con la introducción de nuevas variedades con mayor rendimiento. Influyó además, la automatización de la siembra y recolección de la cosecha y la implementación del proyecto de cultivo bajo invernaderos y regadío por goteo, lo cual conllevó a un aumento de la productividad y la calidad del cultivo.

El aumento de la producción de papa (37.5%) y batata (27.5%), fue impulsado por el desempeño del trimestre julio-septiembre, con incrementos de 94.8% y 56.2%, respectivamente, como resultado de la implementación del programa “Recuperación de la Producción de Alimentos Básicos”, por parte de la SEA, consistente en la distribución de semillas, reparación de maquinarias y equipos, preparación de tierras y recursos financieros a los productores.

La mayor producción de plátanos (33.8%) y guineos (16.8%) se atribuye a la efectividad del programa de rehabilitación y renovación de las plantaciones afectadas por los tornados registrados en algunas zonas productoras el pasado año, así como a la asistencia prestada por la SEA, a través del programa de emergencia de manejo integrado y control de enfermedades como la Sigatoca Negra, entre otras.

1.1.2 Ganadería

El desempeño positivo que exhibe esta actividad (17.0%) responde a la expansión de la producción de carne de pollo (26.9%), huevos de consumo (13.4%), leche fresca (5.7%), y carne de res (2.4%), como consecuencia de la política de fomento de la producción implementada por la Dirección General de Ganadería y al Consejo Nacional de la Producción Pecuaria (CONAPROPE), mediante la aplicación de medidas de saneamiento y control de enfermedades, la mejoría en los alimentos suministrados a los animales y la introducción de especies de alta genética. En este resultado también incidió el aumento de 47.9% del financiamiento del Banco Agrícola al subsector pecuario.

Principales Indicadores Ganadería

Tasas de Crecimiento (%)

Enero-Septiembre

Concepto	04/03	05/04*
Valor Agregado	10.6	17.0
(a precios de 1970)		
Volumen Producción		
Carne de res	4.4	2.4
Carne de cerdo	4.9	-3.7
Carne de pollo	18.9	26.9
Leche	3.8	5.7
Huevo	0.5	13.4

*Cifras preliminares

En el crecimiento de la producción de la carne de pollo fue determinante el aumento de la demanda provocado por una reducción de los precios al consumidor (11.5%), al pasar de RD\$33.54/lib. en el mes de enero a RD\$29.69/lb. en el mes de septiembre. Mientras que la expansión de la producción de huevos de consumo se corrobora con el aumento de las gallinas ponedoras. En ambos casos contribuyó el incremento de 42.6% registrado en los desembolsos del BAGRICOLA a los productores avícolas. Es importante destacar que dentro del renglón avícola, los préstamos destinados a la adquisición de gallinas ponedoras crecieron en 140.8% en el período enero-septiembre.

En la mayor producción de leche fresca (5.7%) incidió el aumento sostenido de la demanda por parte de los consumidores finales y de las empresas procesadoras de leche pasteurizada. Adicionalmente influyó el financiamiento otorgado por el Consejo Nacional para la

Reglamentación y Fomento de la Industria Lechera (CONALECHE), a través del programa de crédito que ejecuta conjuntamente con el Banco Agrícola, para la adquisición de equipos para la conservación y almacenamiento de leche (tanques de enfriamiento, generadores eléctricos), obtención de vientres reproductores y sementales, fomento de pastos mejorados y capital de trabajo para la compra de insumos.

1.1.3 Silvicultura y pesca

El incremento del valor agregado de este subsector se atribuye, principalmente, a la captura de peses en presas, ríos, estanques, lagunas y otros cuerpos de agua, en respuesta a los programas de crianzas de peces que fomenta la Secretaría de Estado de Agricultura, a través de su Departamento de Recursos Pesqueros, con la finalidad de suplir la mayor demanda, sobre todo del sector turístico.

Principales Indicadores Silvicultura y Pesca

Tasas de Crecimiento (%)
Enero-Septiembre

Concepto	04/03	05/04*
Valor Agregado (a precios de 1970)	11.3	2.6
Volumen Producción		
Leña	13.8	-1.8
Carbón	-29.5	-5.6
Pesca	10.2	6.9

*Cifras preliminares

1.2 Minería

La contracción experimentada por esta actividad (2.8%), obedece a las reducciones registradas en la producción de níquel, mármol y yeso, ya que la producción de arena, grava y gravilla se incrementó en 5.2 por ciento.

La disminución en la producción del níquel se debió a la paralización de un horno para fines de reparación. Adicionalmente, las lluvias registradas en el primer trimestre mermaron la producción, ya que fue necesario reacondicionar las canteras.

El comportamiento en la producción del mármol se debe a la reducción de la demanda de losas con relación al año 2004, lo que ha obligado a detener la operación de extracción de algunas canteras, unido al deterioro y obsolescencia de las maquinarias disponibles, con relación a las exigencias del mercado.

La reducción de la producción de yeso (22.3%), se atribuye a la disminución de la demanda externa del mineral. Por el contrario, el aumento en los agregados de la construcción (5.2%), fue favorecido por la mejoría

registrada en los últimos dos trimestres del período en la actividad construcción.

Principales Indicadores de la Actividad Minera Enero-Septiembre 2003-2005

DETALLE	UNIDAD	2003	2004	2005*	T.C. %	
					04/03	05/04
VALOR AGREGADO	Millones de RDS	81.5	84.8	82.4	4.0	-2.8
Volumen de Producción						
Níquel	T.M.	20,666.5	22,302.0	21,321.0	-7.9	-4.4
Mármol	M3	6,147.0	8,267.0	6,684.0	34.5	-19.1
Arena, grava y gravilla	M3	10,993,314.6	10,235,365.6	10,765,848.7	-6.9	5.2
Yeso	T.M.	194,142.0	338,446.0	262,850.0	74.3	-22.3
PRECIOS DE EXPORTACION						
Níquel	US\$/TM	3,164.3	5,213.8	5,804.9	64.8	11.3

T.C.= Tasa de crecimiento. T.M.= Tonelada Métrica

1.3 Manufactura

La manufactura continuó incrementándose, por el aumento en los volúmenes de producción de la industria local no azucarera (5.0%), ya que los subsectores ingenios y zonas francas industriales declinaron, en 12.8% y 7.6% respectivamente. Es importante destacar el significativo aumento registrado por la industria local durante el trimestre julio-septiembre (10.6%), lo que incidió en gran medida en el comportamiento de la actividad para el período enero-septiembre.

ACTIVIDAD MANUFACTURERA

Tasa de Crecimiento (%)
Enero-Septiembre

DETALLE	04/03	05/04*
VALOR AGREGADO	2.6	1.9
Ingenios	4.6	-12.8
Resto Industria Local	1.4	5.0
Zonas Francas	7.2	-7.6

*Cifras preliminares

1.3.1 Ingenios

El desempeño negativo que exhibe el subsector azucarero (12.8%) se atribuye a la contracción de los niveles de producción de azúcar crudo (16.8%), refino (0.5%) y melazas (15.1%).

Indicadores Industria Azucarera

Tasa de Crecimiento (%)
Enero-Septiembre

PRODUCTOS	04/03	05/04*
VALOR AGREGADO (a precios de 1970)	4.6	-12.8
Volumen de Producción		
Azúcar Crudo	7.3	-16.8
Azúcar Refino	-1.4	-0.5
Melazas	-0.3	-15.1

*Cifras preliminares

Fuente: Instituto Azucarero Dominicano

En el caso del azúcar crudo, además del término anticipado de la zafra azucarera del primer ciclo por parte de las empresas de mayor ponderación, influyó la menor disponibilidad de caña para la molienda, debido a la continuación de la quema de cañaverales y la sequía que afectó la calidad de la caña cosechada correspondiente al período enero-junio, que disminuyó los rendimientos obtenidos.

En el caso de azúcar refino, la reducción se atribuye, básicamente, a los altos niveles de existencias acumulados al inicio del proceso productivo. En este sentido, la empresa productora del dulce finalizó su zafra en junio pasado, y utilizó para el período julio-septiembre las existencias acumuladas, suficientes para abastecer la demanda local. En cuanto a la melaza, fue determinante la menor disponibilidad y calidad de la caña para la molienda, y la reducción de la demanda local, por parte de las empresas productoras de ron.

1.3.2 Industria Local no Azucarera

El mejor desempeño de la Industria Local no Azucarera estuvo sustentado en el aumento de la producción de productos con alta incidencia, como harinas y derivados (18.0%), aceite (12.6%), cerveza (20.9%), pastas alimenticias (28.5%), leche pasteurizada (16.0%) y cemento (6.9%), por la mayor disponibilidad de materia prima local e importada, derivado de la estabilidad relativa en la tasa de cambio. Acorde con este comportamiento, el valor en dólares de las importaciones de materia prima aumentó en 19.1%, destacándose dentro de estas las importaciones correspondientes a la industria alimenticia (26.0%), aceites brutos (5.8%), madera (5.1%), industria textil (11.5%), industria de bebidas (18.9%), trigo a granel (31.7%), fundición de hierro y acero (38.5%), entre otras.

En sentido contrario, se registraron disminuciones de productos como el ron (10.1%), cigarrillos (4.8%), café (11.3%), arroz (0.7%), pintura (23.1%) y varilla (5.6%).

El aumento en la producción de harinas y derivados, aceite de soya y pastas alimenticias es atribuible a la expansión de la demanda, unida a la mayor disponibilidad de materia prima, a menor costo, así como por la reactivación de los Programas Sociales del Gobierno.

La producción de cerveza se incrementó como consecuencia del aumento sostenido que ha venido experimentando la demanda local, influenciado por la intensificación de las campañas publicitarias y de promoción, así como a la entrada al mercado de una nueva empresa productora de esta bebida.

La producción de leche pasteurizada creció en 16.0%, debido a medidas adoptadas por la Asociación de Industrias Lácteas, la cual dispuso una disminución de los precios de la leche pasteurizada y derivados, por la reducción de los costos de producción y la mayor disponibilidad de leche fresca para ser procesada.

Industria Local no Azucarera

Tasas de Crecimiento (%)
Enero-Septiembre

DETALLE	04/03	05/04*
VALOR AGREGADO (a precios de 1970)	1.4	5.0
Volúmen de Producción		
Arroz descascarado	8.4	-0.7
Café descascarado	1.6	-11.3
Harinas y derivados	7.8	18.0
Ron	14.6	-10.1
Aceite	1.1	12.6
Cigarrillos	3.3	-4.8
Cerveza	3.9	20.9
Pastas alimenticias	-19.4	28.5
Leche Pasteurizada	-24.8	16.0
Cemento	-7.8	6.9
Pintura	-30.8	-23.1
Varilla	-3.7	-5.6

*Cifras preliminares

En cuanto a los principales insumos de la construcción, la producción de cemento continúa mostrando signos de recuperación, al registrar un incremento de 6.9%, revirtiendo la contracción exhibida en igual período del año anterior, mientras que la varilla y pintura se redujeron en 5.6% y 23.1%, respectivamente. El incremento del cemento se explica por la reactivación de las construcciones turísticas en la región Este, así como por la construcción de obras a nivel nacional por parte del sector público. Mientras que en el caso de la reducción de la varilla resultó determinante la caída de la demanda externa.

La reducción de la producción de ron (10.1%) es el resultado de la caída en las ventas en el mercado local, derivado del incremento de los precios por la modificación del impuesto selectivo en octubre del 2004. Las exportaciones de ron, con una ponderación de 18.2% en el total de las ventas, crecieron en 53.2%, mientras los volúmenes locales se redujeron en 17.7%. De igual forma la producción de cigarrillos experimentó una contracción de 4.8%, debido a la disminución de las ventas, como consecuencia del efecto de los impuestos sobre los precios de venta y las campañas negativas en contra del consumo de este producto.

1.3.3 Zonas Francas

La disminución del valor agregado de las zonas francas (-7.6%), medido en función del personal ocupado,

obedece al cierre de alrededor de 60 empresas, desde septiembre de 2004. Estas empresas corresponden, principalmente, a la actividad textil, la más intensiva en mano de obra, como consecuencia de la finalización del Acuerdo Multifibras a partir de enero de 2005, mediante lo cual se eliminó el mecanismo de asignación de cuotas para el acceso preferencial al mercado de los Estados Unidos, destino principal de las exportaciones dominicanas. Esta situación ha provocado que países con grandes ventajas comparativas, básicamente por el bajo costo del salario, como es el caso de China, India y Bangladesh, entre otros, estén ganando participación en el mercado de textiles y prendas de vestir estadounidense, mostrando un crecimiento notable de sus exportaciones y mejoría en sus precios, contrario a lo que ocurre con países del Caribe, Centroamérica y México.

PRINCIPALES INDICADORES DE LAS ZONAS FRANCAS
ENERO-SEPTIEMBRE
2005-2003

DETALLE	UNIDAD	2003	2004	2005 *	T. C. %	
					04/03	05/04
VALOR AGREGADO	MILLONES RD\$	139.4	149.4	138.1	7.2	-7.6
EMPRESAS EXISTENTES	UNIDAD	533	580	569	8.8	-1.9
EMPRESAS APROBADAS	UNIDAD	59	96	59	62.7	-38.5
EXPORTACIONES 1/	MILLONES US\$	3,323.8	3,314.5	3,421.6	-0.3	3.2
GASTOS LOCALES	MILLONES US\$	607.9	579.2	722.0	-4.7	24.7

* Cifras preliminares

Nota: Los valores correspondientes al año 2003 fueron revisados.

1/ Calculado de acuerdo a la 5ta. versión del Manual de Balanza de Pagos FMI.

Fuente: Departamento Internacional.

En este sentido, durante el período enero-septiembre en este subsector se produjo el cierre de unas 49 empresas, de las cuales aproximadamente un 95% corresponde a la actividad textil, con una reducción total de 19,457 empleos. No obstante, al mes de septiembre se establecieron 46 nuevas empresas, con la incorporación de unos 5,929 puestos de trabajo, atraídas por las ventajas comparativas que conserva el país por su cercanía con los Estados Unidos y la calificación de la mano de obra.

Es importante señalar que, el valor de las exportaciones totales aumentó en 3.2% dentro de las cuales: manufacturas de calzados creció en 40.82%, productos electrónicos en 13.5%, manufactura de tabaco 5.2%, artículos de joyería 1.2% y otras industrias manufactureras en 40.79 por ciento. En tanto que las confecciones textiles y los productos farmacéuticos cayeron en 5.2 y 26.3 por ciento respectivamente. Lo que evidencia que, a pesar de la situación desfavorable prevaleciente en el mercado internacional, este subsector ha logrado mantener sus niveles de exportaciones.

De acuerdo a las estadísticas del Departamento de Comercio de los Estados Unidos, al mes de septiembre el

volumen de las exportaciones de textiles hacia ese país disminuyó en 1.7%, mientras que los precios se contrajeron en 5.1%. Es importante señalar que los textiles representan el 43.0% del total de las exportaciones.

En el transcurso del período analizado se otorgaron permisos de instalación a 59 nuevas empresas, las cuales contemplan una inversión estimada de RD\$3,433.8 millones, con unos 7,114 nuevos puestos de trabajo. De éstas, 22.0% corresponde a empresas de servicios, 15.3% a textiles, 15.3% a manufactura de tabaco, y el restante 47.5% a industrias de calzado y otras industrias, lo cual pone de manifiesto el proceso de diversificación que experimenta este subsector, con una mayor participación de empresas no textiles, menos intensivas en mano de obra, que garantizan la permanencia de las zonas francas. De acuerdo a las estadísticas del Consejo Nacional de Zonas Francas, a la fecha existen 569 empresas en operación, lo que a pesar de la situación adversa descrita, representa una reducción de tan sólo 1.9%, en comparación al número de empresas existentes al final del mismo período del 2004.

1.4 Construcción

Esta actividad, que inició el primer trimestre del año con una caída de 12.0% ha ido mostrando signos de recuperación a lo largo del período, aumentando en promedio 3.3% en el semestre abril- septiembre. Por lo que la reducción de 2.1% experimentada por la construcción en el período enero-septiembre, representó una notable mejoría en comparación con la contracción de 8.7% del mismo período del año anterior. Este resultado se sustenta en las mayores inversiones que han estado realizando tanto el sector público como el privado en aras de dinamizar esta actividad tan importante en la economía dominicana.

Principales Indicadores de la Construcción
Enero-Septiembre 2003-2005

DETALLE	UNIDAD	2003	2004*	2005*	T. C. %	
					04/03	05/04
VALOR AGREGADO	Millones RD\$ (A precios de 1970)	602.0	549.9	538.3	-8.7	-2.1
GASTOS EN CONSTRUCCION DEL GOBIERNO CENTRAL ^{1/}	Millones RD\$	4,776.6	5,810.9	7,118.6	21.7	22.5
PRESTAMOS A LA CONTRUCCION:	Millones RD\$	27,649.2	23,014.6	25,471.1	-16.8	10.7
Asociaciones de Ahorros y Préstamos	Millones RD\$	18,586.6	17,408.9	17,611.3	-6.3	1.2
Bancos Comerciales, Hipotecarios y de Desarrollo	Millones RD\$	9,062.6	5,605.7	7,859.8	-38.1	40.2
VENTAS:						
Cemento **	Miles Fundas	49,710.1	46,282.8	48,681.6	-6.9	5.2
Pintura	Miles Galones	4,002.8	2,798.8	2,007.2	-30.1	-28.3
Varilla	Miles T. M.	269.2	257.7	250.8	-4.3	-2.6
PRECIOS:						
Cemento **	RD\$/Fundas	99.26	190.48	105.09	91.9	-44.8
Pintura	RD\$/Galón	147.91	359.33	253.26	142.9	-29.5
Varilla	RD\$/T. M.	9,841.92	31,722.36	20,147.63	222.3	-36.5

(*) Cifras Preliminares

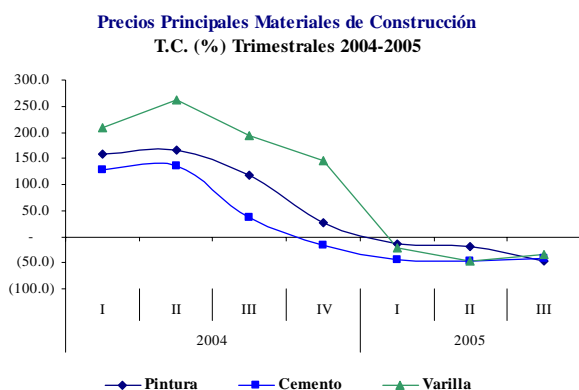
(**) Incluye Importaciones.

^{1/} Fuente: Sistema Intergrado de Gestión Financiera (SIGEF)

En este sentido, durante el período enero-septiembre la construcción pública se incrementó en 22.5%, de acuerdo a informaciones suministradas de la ejecución del presupuesto de la nación y los préstamos asociados a

la construcción privada, otorgados por las diferentes entidades bancarias y las asociaciones de ahorros y préstamos aumentaron en 10.7%, motivados por la reducción de las tasas de interés. Un indicador preponderante en la evolución de esta actividad lo es el mayor volumen de cemento vendido durante el período el cual aumentó en 5.2%, en contraste con la disminución de 6.9% del mismo lapso del 2004.

En la mejoría registrada en la actividad, ha sido determinante la reducción de los precios de los materiales de la construcción, durante el período analizado como cemento (-44.8%), pintura (-29.5%) y varilla (-36.5%).



1.5 Electricidad y Agua

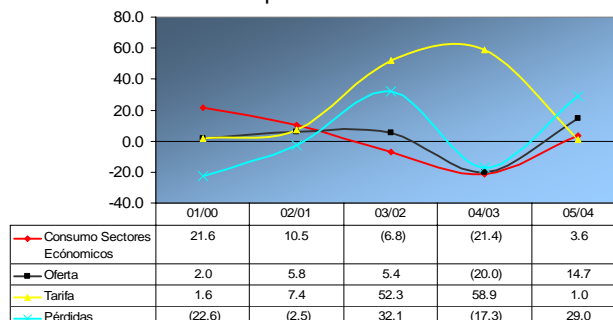
Esta actividad revirtió la caída experimentada en enero-septiembre de 2004, al presentar un crecimiento de 3.6% en igual período del presente año, impulsada por el incremento en la facturación de la energía eléctrica (3.6%) y del suministro de agua potable a la población (3.9%).

En el caso de la energía fue determinante el significativo aumento de 34.4% observado en el trimestre julio-septiembre, ocasionando un cambio de tendencia del valor agregado de la actividad para el período enero-septiembre; mientras que el agua resultó favorecida por las lluvias caídas en el período, en adición a las gestiones de las empresas productoras para mantener en funcionamiento los principales acueductos del país.

Las plantas de mayor incidencia en el tercer trimestre fueron las térmicas (Haina IV, Sultana, Itabo I e Itabo II), con un incremento de 119.5%, las cuales registraron una generación mínima en igual período de 2004, debido a dificultades con la disponibilidad de combustibles. Adicionalmente, la generación de las hidroeléctricas aumentó en 36.9%, gracias al aumento del caudal de las aguas en las presas, producto de las lluvias del período, y

la correspondiente a las plantas mercantes subió en 22.2%. En sentido contrario, los Productores Privados Independientes presentaron una caída en la producción de 4.0%, debido a fallas técnicas y baja disponibilidad de combustible.

Indicadores de Energía
Tasas de crecimiento (%)
Enero-Septiembre 2001-2005



Acorde con los reportes de facturación suministrados por las empresas distribuidoras de electricidad, el consumo de energía en KWH de los diferentes sectores económicos superó el registrado en el mismo período del pasado año, revirtiendo la tendencia negativa que venía exhibiendo desde principios de 2003. En este sentido se destacaron los sectores residencial (4.8%), industrial (2.9%) y comercial (3.7%), mientras que el gobierno experimentó un ligero incremento de 0.9%, por la implementación de medidas orientadas al ahorro energético. Este comportamiento está sustentado por los esfuerzos de las distribuidoras de eficientizar la facturación y el cobro del servicio, así como por la expansión de la producción, por parte de las generadoras, para satisfacer la demanda de dichos sectores económicos.

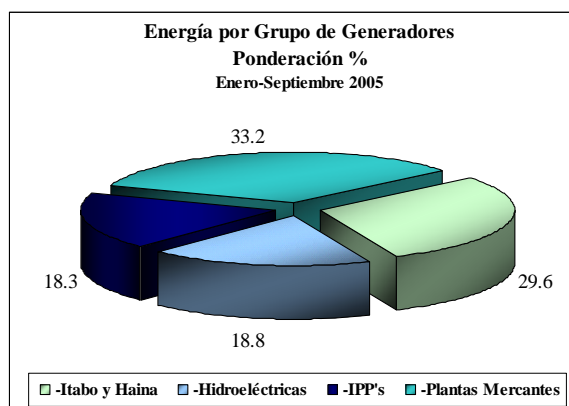
Principales Indicadores de la Actividad Electricidad y Agua
Enero-Septiembre 2003-2005

CONCEPTOS	2003	2004	2005*	T. C. %	
				04/03	05/04
I. Valor Agregado (Millones RDS, a precios de 1970)	125.9	99.4	103.0	-21.1	3.6
Electricidad	123.3	96.9	100.4	-21.4	3.6
Agua	2.74	2.46	2.57	-9.4	3.9
II. Producción Total Energía (Miles de KWH)	8,087,656.1	6,471,628.4	7,422,288.0	-20.0	14.7
2.1 Empresas Capitalizadas Itabo y Haina	3,208,639	1,558,618	2,198,869	-51.4	41.1
2.2 Gobierno -CDE	740,477	1,267,412	1,397,732	71.2	10.3
2.3 Productores Privados Independientes (IPPs) 2/	1,373,731	1,617,244	1,361,086	17.7	-15.8
2.4 Plantas Mercantes	2,764,809	2,028,355	2,464,601	-26.6	21.5
III. Pérdidas en transmisión y distribución de energía (Miles Kwh) 1/	3,089,281	2,540,192	3,295,658	-17.8	29.7
IV. Consumo Total Energía (Miles Kwh.)	4,998,375.4	3,931,436.9	4,126,630.1	-21.3	5.0
4.1 Autoconsumo de Energía Plantas	185,956.9	146,962.2	206,702.9	-21.0	40.7
4.2 Consumo sectores económicos	4,812,418.5	3,784,474.3	3,919,927.1	-21.4	3.6
-Residencial	2,156,581.5	1,754,055.2	1,837,733.3	-18.7	4.8
-Industrial	1,671,644.2	1,255,959.9	1,291,894.9	-24.9	2.9
-Comercial	437,057.5	317,315.5	329,046.8	-27.4	3.7
-Gobierno General	547,135.2	457,143.8	461,252.1	-16.4	0.9
V. Venta Facturada Energía (Miles RDS)	14,928,339.8	18,648,513.7	19,515,761.7	24.9	4.7
VI. Pérdidas/Producción Total Energía (%)	38.2	39.3	44.4		
Tarifa Promedio (RDS)	3.1	4.9	5.0	58.9	1.0

* Cifras preliminares
1/ Incluye pérdidas por fraude, técnicas y otras por medición y facturación.
2/ De acuerdo con informaciones de las fuentes, se ha establecido una diferenciación entre productores privados que venden su energía a CDE, y las plantas mercantes que la venden directamente a las empresas distribuidoras.

El aporte de las generadoras al Sistema Eléctrico Interconectado (SENI), se incrementó en 14.7%, revirtiendo una contracción de 20.0% del mismo lapso del 2004, básicamente por el aumento en la producción de las empresas capitalizadas Itabo y Haina (41.1%), las plantas mercantes (21.5%) y las hidroeléctricas (10.3%), las cuales contribuyeron con el 81.7% de la generación total. Las empresas capitalizadas exhibieron una notable recuperación al superar la reducción de 51.4% del período enero-septiembre de 2004, mientras que en el caso de las hidroeléctricas, no obstante haber experimentado una desaceleración en el ritmo de crecimiento, hay que destacar la mejoría con relación al desempeño mostrado durante el primer semestre del 2005, atribuible al aumento de las precipitaciones, que elevaron el nivel de agua de los embalses, y las operaciones de mantenimiento por parte de la CDEEE. Por el contrario, la producción de los IPPs disminuyó (-15.8%), debido a problemas de orden técnico y dificultades con el suministro de combustible.

En otro orden, el aumento registrado en la producción de energía no se tradujo en igual magnitud en la energía facturada, debido a que las pérdidas de energía como proporción de la producción total se incrementaron en 5.2 puntos porcentuales, al pasar de 39.3% en el período enero-septiembre de 2004, a 44.4% en igual período del presente año. Esto quiere decir que, de cada 100 Kwh. producidos, el 44.4% corresponde a pérdidas técnicas y a fraudes.



En cuanto al agua potable, el incremento registrado en el suministro se explica por el mayor nivel de embalse de las presas del país, derivadas de las fuertes lluvias caídas durante el período. Asimismo, fueron determinantes las reparaciones a los principales acueductos del país, por parte de los organismos competentes, con la finalidad de mantener la capacidad operativa de los mismos y garantizar la provisión del servicio a la población.

1.6 Comunicaciones

Las comunicaciones continuaron el dinamismo exhibido durante los últimos años, al crecer en 25.5%, por el avance de los teléfonos móviles, los cuales siguen ganando participación en el mercado respecto a las líneas residenciales y de negocios. Este comportamiento se deriva de las constantes campañas publicitarias por parte de las diferentes empresas del sector que operan en el país, con ofertas de planes de pagos flexibles y prepagados, la introducción de nuevos aparatos con diversos atractivos y tarifas diferenciadas a precios más competitivos.

Valor Agregado de las Comunicaciones

Tasas de Crecimiento (%)

Enero – Septiembre 2004/2005*

Detalle	T.C. %	
	04/03	05/04
VALOR AGREGADO	13.2	25.5
Teléfonos	13.2	25.5
Correos y Telecomunicaciones	1.8	-1.8

*Cifras Preliminares

Según estadísticas obtenidas de las empresas del sector, el stock de líneas creció en 30.7% desde septiembre de 2004, a septiembre de 2005, al pasar de 3.3 a 4.3 millones de líneas, es decir que se agregaron más de un millón de líneas al stock existente. El indicador de teledensidad arroja que el 38.6% de la población cuenta con una línea móvil, mientras que el 10.0% posee una línea fija.

Asimismo, otros indicadores que corroboran el crecimiento de esta actividad en el período lo constituyen el aumento de 73.9% en el ITBIS pagado por el servicio de las comunicaciones, y el aumento significativo de 95.5% en el flujo de inversión extranjera directa canalizada hacia este sector, al pasar de US\$84.8 millones durante el período enero-septiembre de 2004, a US\$165.8 millones durante en igual período de 2005.

Por otro lado, los servicios de correos y telecomunicaciones disminuyeron en 1.8%, por las reducciones en el personal ocupado del Instituto Dominicano de las Telecomunicaciones (INDOTEL) y del Instituto Postal Dominicano (INPOSDOM).

1.7 Hoteles, Bares y Restaurantes

El Turismo, medido por la actividad Hoteles, Bares y Restaurantes, registró un incremento de 5.5%. Este incremento se originó por el aumento en la llegada al país de turistas (7.0%), que conjuntamente con una

mayor estadía promedio dio como resultado un aumento en los ingresos por turismo (14.2%) registrados en la balanza de pagos.

Es importante señalar que, el dinamismo que venía experimentando la actividad hotelera se vio afectado durante el último trimestre del período por el cierre de más de 3,000 habitaciones en los dos últimos meses del período, a consecuencia de la baja temporada del turismo, por un lado y de las remodelaciones que se están llevando a cabo en algunos hoteles de la zona Este. Sin embargo, no obstante, el promedio de habitaciones ocupadas creció cerca del 6.0%, para el período enero-septiembre de 2005, con relación a igual período de 2004. Cabe señalar que, el flujo de inversión extranjera directa en esta actividad aumentó en 147.1% en este período.

El aporte del subsector bares y restaurantes se explica por el incremento registrado en la llegada de pasajeros, extranjeros (7.0%) y dominicanos no residentes (7.2%), combinado con el incremento en el gasto promedio de los mismos.

Principales Indicadores de Hoteles, Bares y Restaurantes
Enero-Septiembre 2003-2005

Concepto	2003	2004*	2005*	T. C. %	
				04/03	05/04
Valor Agregado (a precios de 1970)	371.1	381.9	402.9	2.9	5.5
Habitaciones Disponibles	55,584	56,467	56,052	1.6	-0.7
Ingresos por Turismo (Millones de US\$)	2,467.6	2,450.2	2,797.8	-0.7	14.2
Tasa de Ocupación Hotelera ^{1/}	74.1	76.4	75.6	2.3	-0.9

*Cifras preliminares

^{1/}Puntos porcentuales. Fuente: Asociación Nacional de Hoteles y Restaurantes (ASONAHORES)

1.8 Finanzas

La Actividad Financiera continuó evidenciando los signos de recuperación mostrados desde inicios del presente año, al alcanzar un crecimiento de 3.5%, luego de la tendencia negativa exhibida desde mediados del 2003, debido principalmente al aumento del personal de los bancos comerciales (3.5%), de las compañías de seguros (3.5%), y en menor medida, de las entidades financieras (2.8%).

El incremento de los bancos comerciales, revirtiendo la caída de 5.9% de igual lapso del 2004, se debió a la apertura de nuevas sucursales en diferentes puntos del país, principalmente en la capital y en la zona noreste, con el objetivo de ampliar y facilitar los múltiples servicios bancarios ofrecidos a los clientes. En este sentido, la recuperación mostrada por los bancos comerciales también se corrobora con el aumento del

crédito a los sectores productivos en 9.2%, al pasar de RD\$157,870.8 millones en diciembre de 2004, a RD\$164,444.6 millones a septiembre de 2005.

Mientras que en el caso de las compañías de seguros, se explica básicamente por el aumento de las operaciones registrado por la firma Seguros Banreservas, la cual se expandió su personal en 35.7%, en tanto que las aseguradoras privadas tuvieron un crecimiento de 1.7% por la continuación de la apertura de nuevas sucursales, mayormente en la región norte del país. En este sentido, las primas cobradas se incrementaron en un 4.7% destacándose las ramas de Vida (53.8%), Accidentes Personales y Salud (36.5%), Vehículos de Motor (12.0%), Naves Marítimas y Aéreas (2.9%), Fianzas (2.5%), entre otras.

Indicadores del Sector Finanzas
Enero-Septiembre 2003-2005

CONCEPTO	2003	2004*	2005*	T.C.%	
				04/03	05/04
VALOR AGREGADO (Millones de RD\$ a precios de 1970)	190.0	188.9	195.4	-0.6	3.5
TOTAL PERSONAL OCUPADO	30,002	28,899	29,872	-3.7	3.4
Públicos	9,864	9,808	10,425	-0.6	6.3
Privados	20,138	19,091	19,448	-5.2	1.9
BANCOS COMERCIALES	19,685	18,523	19,180	-5.9	3.5
Públicos	7,426	7,363	7,817	-0.8	6.2
Privados	12,259	11,160	11,362	-9.0	1.8
COMPAÑÍAS SEGUROS	3,395	3,545	3,670	4.4	3.5
Públicas	131	190	258	45.0	35.7
Privadas	3,264	3,355	3,412	2.8	1.7
COMPAÑÍAS FINANCIERAS	6,922	6,831	7,023	-1.3	2.8
Públicas	2,307	2,255	2,350	-2.3	4.2
Privados	4,615	4,576	4,673	-0.8	2.1

*Cifras preliminares

1.9 Comercio

Este sector continuó expandiéndose significativamente, al alcanzar un crecimiento de 19.0%, revirtiendo la tendencia negativa exhibida durante la crisis económica, vale decir, desde 2003 hasta septiembre de 2004. Este resultado fue favorecido por el aumento de la comercialización de la producción local manufacturera y agropecuaria, así como al crecimiento (49.9%) del valor corriente en dólares de las importaciones de bienes comercializables para satisfacer la demanda de los consumidores y reponer inventarios de suplidores.

Indicadores de la Actividad Comercio
Enero-Septiembre 2004-2005

Concepto	2004	2005*	T.C. % 05/04
VALOR AGREGADO (Millones de RD\$, a precios de 1970)	588.7	700.6	19.0
Importaciones de bienes comercializables (Millones de US\$)	1,950.9	2,924.5	49.9
Ventas de tejidos (Millones de RD\$)	367,332.1	291,790.3	-20.6
Ventas de supermercados (Millones de RD\$)	9,468,579.4	10,070,249.4	6.4
Consumo de energía del comercio (Miles de KWH)	317,315.5	329,046.8	3.7
Préstamos bancarios de consumo (Millones de RD\$)	14,084.3	21,388.1	51.9

*Cifras preliminares

FUENTE: Departamento de Programación Monetaria e Investigación Económica y Departamento Internacional

Este comportamiento también estuvo sustentado por el incremento de 6.4% de las ventas de los principales supermercados del país, según encuestas realizadas utilizando una muestra de importantes cadenas de supermercados. En esto incidió el aumento de los niveles salariales de los sectores público y privado, que unido a la estabilización y reducción de los precios que vienen registrándose desde el pasado año, incrementaron el poder adquisitivo de la población. Cabe resaltar que los préstamos destinados al consumo, variable que incide directamente en la actividad comercial, se incrementaron en un 51.9% durante el período enero-septiembre, representando unos RD\$7,303.8 millones en términos netos.

1.10 Gobierno

El Gobierno General, medido a través de su personal ocupado promedio, mostró una caída de (1.6%), revirtiendo el incremento registrado en el mismo período del 2004, debido a la reducción de las nóminas del Gobierno Central (1.8%) y de las Instituciones Descentralizadas y Autónomas (10.8%), ya que los Municipios aumentaron 8.2%. El comportamiento del Gobierno Central y las Instituciones Descentralizadas obedeció a la continuación de las medidas de control del gasto público puestas en ejecución por las autoridades conforme a lo contemplado en el acuerdo Stand-By entre el Gobierno Dominicano y el Fondo Monetario Internacional (FMI).

Entre las instituciones que explican el desempeño del Gobierno Central, se destacan la Presidencia de la República (-33.4%), Salud Pública (-7.6%), Agricultura (-11.5%) y la Secretaría de Estado de Turismo (-70.3%). Mientras que en las Descentralizadas y Autónomas se destacan el Instituto Agrario Dominicano (-29.3%), Lotería Nacional (-17.6%) y el Instituto Nacional de Recursos Hidráulicos (-10.7%). En cuanto a los Municipios, el incremento en el nivel de sus ocupados se debió a la implementación y ampliación de programas

de recogida de basura, retiro de vallas y mantenimiento del ornato público, entre otros.

Personal Ocupado promedio Gobierno General
Enero-Septiembre 2004-2005

Detalle	2003	2004*	2005**	T.C. (%)	
				03/04	04/05
GOBIERNO GENERAL	392,015	403,491	397,198	2.9	(1.6)
Gobierno Central	314,169	317,864	312,210	1.2	(1.8)
Fijo	249,468	305,684	306,051	22.5	0.1
Nominal	64,701	12,180	6,159	(81.2)	(49.4)
Instituciones Descentralizadas y Autónomas	41,148	40,302	35,954	(2.1)	(10.8)
Fijo	33,075	37,306	34,668	12.8	(7.1)
Nominal	8,073	2,996	1,286	(62.9)	(57.1)
Municipios	36,698	45,325	49,034	23.5	8.2

* Cifras Revisadas

** Cifras preliminares.

Fuentes: Contraloría General de la República, Instituciones Descentralizadas y Municipios.

1.11 Transporte

La expansión de este sector (7.6%), se atribuye a los mayores volúmenes de mercaderías transportadas provenientes de los sectores manufactura y agropecuaria, así como también de bienes importados para la producción y consumo nacional. Adicionalmente, este comportamiento fue favorecido por el incremento de 192.8% en el número de vehículos nuevos integrados al parque vehicular del país durante este período, equivalente a unas 118,039 nuevas matriculaciones realizadas por la Dirección General de Impuestos Internos; destacándose los autobuses privados con un incremento (219.6%), los vehículos de carga (104.8%) y los de volteo (104.6%).

Algunos Indicadores de la Actividad Transporte
Enero-Septiembre 2004-2005

Concepto	2004	2005*	T.C. % 05/04
VALOR AGREGADO (Millones de RD\$, a precios de 1970)	271.2	291.9	7.6
Importaciones nacionales de bienes (Millones de RD\$)	3,829.0	5,255.2	37.2
Volumen de Ventas de:			
Gasoil Regular (Miles de barriles)	5,427.2	5,977.5	10.1
Gasolina Premium y Regular (Miles de barriles)	5,871.1	5,553.8	-5.4
Vehículos nuevos registrados (Unidades)	40,307.0	118,039.0	192.8
Automóvil, Jeep, otros	22,188.0	63,375.0	185.6
Motocicleta	18,119.0	54,664.0	201.7
Impuestos a la salida de pasajeros al exterior (Vía aérea, puertos) (Miles de RD\$)	1,488,831.2	1,918,891.3	28.9
Impuesto sobre usos carreteras y puentes (Miles de RD\$)	347,504.3	309,428.1	-11.0

* Cifras preliminares

FUENTE: Refinería Dominicana de Petróleo, Departamento de Programación Monetaria e Investigación Económica y Departamento Internacional

II. OFERTA Y DEMANDA GLOBALES

Durante el período enero-septiembre, la oferta global de bienes y servicios, en términos reales, experimentó un aumento de 9.8%, respecto a igual período del año anterior, producto del notable crecimiento que observaron el Producto Interno Bruto (7.3%) y las Importaciones Nacionales de Bienes y Servicios (15.5%). En cuanto a las importaciones, valoradas en dólares, se destacan los crecimientos de los bienes gravables (50.6%), petróleo y derivados (49.7%), y los bienes de capital (30.8%).

Por el lado de la demanda global se destaca el incremento en la demanda interna (10.7%), revirtiendo la caída de 1.5% registrada en el mismo lapso del año anterior, determinado básicamente por el crecimiento del consumo (13.6%), y en menor medida contribuyó la recuperación de la inversión bruta interna (3.1%), después de una contracción de 10.3% en el mismo período del 2004.

Oferta y Demanda Globales
Enero-Septiembre 2003-2005
(Millones de RD\$, a precios de 1970)

VARIABLES	2003*	2004*	2005*	T. C. %	
				04/03	05/04
Producto Interno Bruto	5,158.5	5,223.2	5,601.9	1.3	7.3
Importaciones de Bienes y Servicios	2,320.3	2,303.2	2,661.0	-0.7	15.5
OFERTA GLOBAL	7,478.7	7,526.4	8,262.9	0.6	9.8
Consumo Total	3,557.3	3,635.4	4,128.2	2.2	13.6
-Consumo Privado	3,066.4	3,109.2	3,645.3	1.4	17.2
-Consumo Gobierno	490.9	526.2	482.9	7.2	-8.2
Inversión Bruta Interna	1,492.9	1,338.6	1,380.4	-10.3	3.1
-Inversión Bruta Fija	1,483.3	1,328.9	1,370.0	-10.4	3.1
-Variación de Existencias	9.6	9.7	10.4	1.3	7.3
Demanda Interna	5,050.2	4,974.0	5,508.6	-1.5	10.7
Exportaciones de Bienes y Servicios	2,428.5	2,552.4	2,754.3	5.1	7.9
DEMANDA GLOBAL	7,478.7	7,526.4	8,262.9	0.6	9.8

* Cifras preliminares

En el comportamiento del consumo fue determinante el crecimiento del consumo privado (17.2%), motivado por un mayor poder adquisitivo de la población como consecuencia del efecto combinado del aumento salarial aplicado en los sectores público y privado junto a la apreciación de la moneda local, el control en los niveles generales de precios y el gasto de los dominicanos residentes en el país cuando salieron al exterior (24.3%). Es importante señalar que, las importaciones de bienes de consumo valoradas en dólares crecieron en 53.5 por ciento. Por el contrario el consumo del gobierno en términos reales cayó en 8.2%, por la reducción del gasto en compras y pago de remuneraciones del Gobierno General.

En este sentido, la inversión bruta interna experimentó un incremento resultado de la considerable recuperación observada en cada uno de sus componentes. El sustancial aumento apreciado en las inversiones en maquinaria y equipo, que pasó de -18.4% en el período enero-

septiembre del 2004, a 30.5% en igual período de este año, se debe principalmente a la mayor importación de bienes de capital para el transporte y la industria, unido al crecimiento en 21.6% en el flujo de la inversión extranjera directa en este período. Asimismo, incidió la recuperación de la actividad construcción en el período bajo análisis.

Las exportaciones de bienes y servicios de producción nacional, valoradas a precios de 1970, crecieron en 7.9%, principalmente, por el favorable desempeño de las exportaciones de servicios (8.9%), logrando revertir la caída experimentada en el 2004, destacándose los ingresos por turismo valorados en dólares (14.2%). Las exportaciones de bienes por su parte, crecieron en 7.4%, valoradas a precios de 1970, motivado por un significativo aumento en las exportaciones de bienes no tradicionales (19.3%).

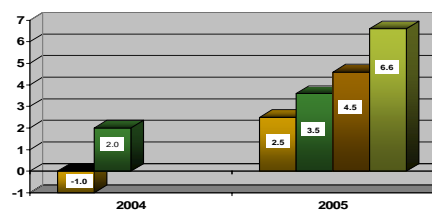
II.I. REVISIONES A LAS PROYECCIONES

La rápida recuperación que ha mostrado la economía dominicana, ha sido sorpresiva tanto para los analistas nacionales como para los organismos internacionales que siguen de cerca la trayectoria económica del país.

Esto queda demostrado en las revisiones que ha sido necesario efectuar a las proyecciones del PIB durante el año 2005, siempre ajustándose al alza, acorde con los resultados trimestrales, dando lugar también, a igual número de revisiones al Programa Monetario y a las metas contenidas en el acuerdo con el Fondo Monetario Internacional.

Por tanto, con los resultados obtenidos de los primeros nueve meses del año los agentes económicos tienen más certeza en sus proyecciones, por lo que **la última proyección del PIB, en términos reales, arroja un crecimiento esperado de 6.6% para el 2005.**

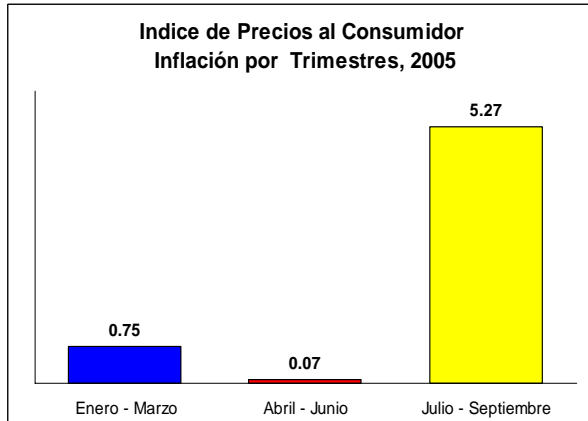
Revisiones de la Proyección del PIB real
2004-2005



En el contexto de América Latina y el Caribe, estas proyecciones sitúan a República Dominicana en la **tercera posición** entre los países de mayor crecimiento económico, sólo superado por Argentina y Venezuela.

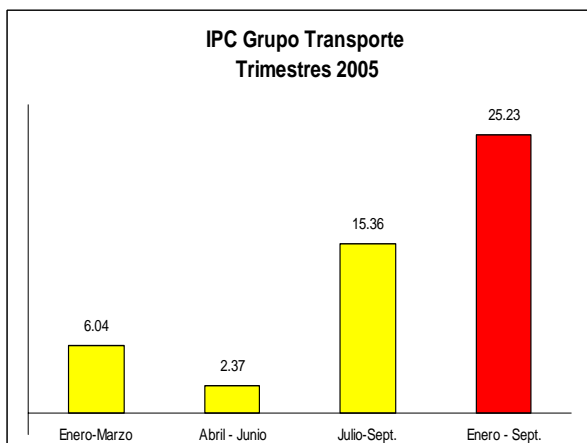
III. PRECIOS INTERNOS

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) en los primeros nueve meses del año creció a una tasa de 6.13%, significativamente inferior a la alcanzada en igual lapso del año anterior que fue de 31.11%. La inflación anualizada, medida de septiembre 2005 a septiembre 2004 se situó en 4.22%, menor a la obtenida en igual período del año 2004, de 47.89 por ciento.



El crecimiento del IPC en el período enero-septiembre obedeció en gran medida a los persistentes aumentos registrados en el precio del petróleo en el mercado internacional, con una mayor incidencia en el comportamiento de los precios internos durante el tercer trimestre, al crecer 5.27%, en contraste con las bajas tasas mostradas por este indicador en los dos trimestres anteriores.

Es importante destacar que del total del aumento de 6.13% experimentado en los precios durante el período de análisis, los combustibles aportaron 5.05 puntos porcentuales, es decir, que si aislamos el impacto de esta alza, el IPC sólo hubiese crecido 1.08%, lo que evidencia que la aceleración mostrada en los precios internos, no responde a razones monetarias, ni a otros factores de origen interno.



En este sentido, el grupo de mayor impacto en el comportamiento del IPC fue Transporte, al crecer 25.23%, influenciado principalmente por el aumento de 15.36% en el tercer trimestre, explicando el 84% de la variación del índice general. Este resultado obedece al alza de 45.80% y 47.66% respectivamente, en los precios de las gasolinas premium y regular, y de 12.43% en los servicios de transporte, por los incrementos verificados en las tarifas de los pasajes terrestres y aéreos.

Tasa de Inflación por Grupos (%) Trimestres 2005

Grupos de Bienes y Servicios	Trimestres			Ene-Sept.
	I	II	III	
Alimentos, Bebidas y Tabaco	-1.85	-1.59	2.34	-1.15
Vestuario y Calzado	0.89	1.30	1.92	4.17
Vivienda	0.34	1.66	4.06	6.15
Muebles, Accesorios y Equipo Doméstico	-1.47	-1.12	1.07	-1.53
Salud	2.07	0.26	1.83	4.21
Transporte	6.04	2.37	15.36	25.23
Diversión, Entretenimiento y Cultura	-2.17	-2.46	-0.73	-5.27
Educación	1.66	-1.30	8.55	8.93
Hoteles, Bares y Restaurantes	-0.43	-0.37	0.73	-0.07
Bienes y Servicios Diversos	0.44	0.42	0.92	1.79
Índice General	0.75	0.07	5.27	6.13

En menor medida contribuyeron en el comportamiento del IPC el incremento de 8.93% en el grupo Educación, por el alza en las matrículas escolares que estacionalmente ocurre en el mes de septiembre, y de 6.15% en el grupo Vivienda, por el aumento de 46.88% en el precio del Gas Licuado de Petróleo, (GLP).

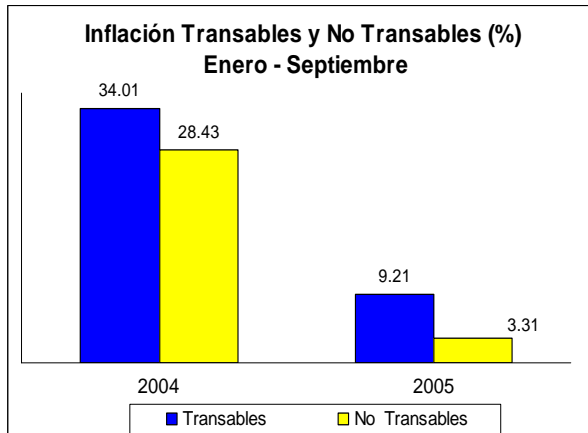
El índice del grupo Alimentos, Bebidas y Tabaco arrojó una tasa negativa de -1.15% durante los primeros nueve meses, por la tendencia decreciente mostrada en los precios en los dos primeros trimestres del año -1.85% y -1.59%, respectivamente, contrastando con el crecimiento de los precios que se verificó en el tercer trimestre del año (2.34%).

Los subgrupos de mayor contribución en la variación negativa de los bienes alimenticios durante el período enero-septiembre fueron: carnes frescas y elaboradas, aceites y grasas, huevos, frutas y azúcares, en tanto que los subgrupos raíces y tubérculos, leguminosas y legumbres y hortalizas experimentaron alzas.

Cabe destacar, que este cambio de tendencia originado por el alza de algunos bienes alimenticios de elevada ponderación no obedeció a problemas de oferta, debido a que según datos de la Secretaría de Estado de Agricultura (SEA), sus niveles de producción se incrementaron significativamente en el transcurso del año, lo que evidencia que este crecimiento estuvo influenciado por factores

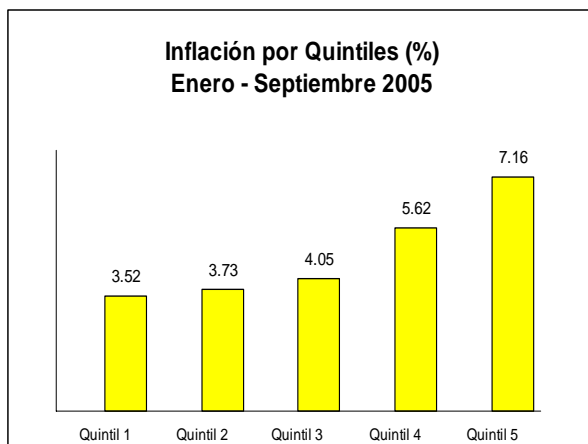
externos, como fueron los persistentes aumentos del precio del petróleo en el mercado internacional.

La variación del índice de los bienes y servicios transables fue de 9.21%, debido principalmente a los incrementos registrados en los precios de los combustibles y en las tarifas de los pasajes aéreos.



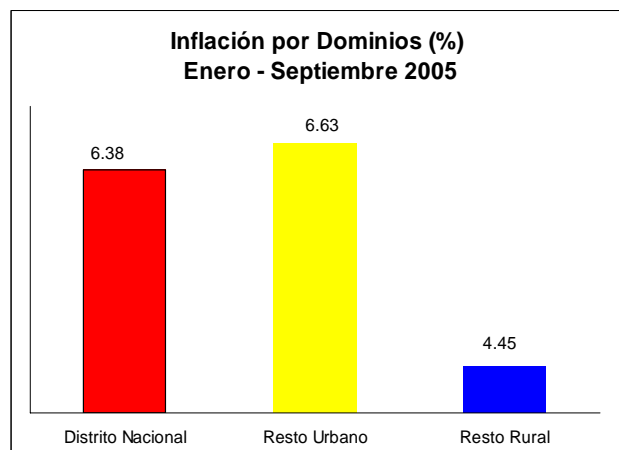
En tanto que el índice de los bienes no transables experimentó una variación de 3.31%, en la que incidió el aumento de los servicios de transporte terrestre y educacionales. Algunos artículos del grupo alimentos como pollos, cebollas y panes experimentaron reducciones en sus niveles de precios, contribuyendo a que esta tasa de crecimiento no fuera de mayor magnitud.

Los resultados de los precios por estratos socioeconómicos arrojan para el período enero-septiembre, tasas de crecimiento inferiores en los segmentos poblacionales de menores gastos, resultando más beneficiados de las reducciones de precios de los bienes alimenticios, básicamente en los dos primeros trimestres del año.



Mientras que los quintiles de mayores gastos registraron variaciones más altas, lo que se aprecia en el nivel de inflación de 7.16% del quinto quintil, obedeciendo al impacto del aumento de los precios de los combustibles, de alta ponderación en la canasta familiar de este segmento poblacional.

Por áreas geográficas, los resultados arrojan tasas de crecimiento de 6.38%, 6.63% y 4.45% para el Distrito Nacional, el Resto Urbano y el Resto Rural, respectivamente. La menor variación en el sector rural obedece al efecto combinado de las disminuciones en los bienes alimenticios, que incide en mayor medida en la canasta familiar de esta zona y en sentido contrario, los combustibles por su menor peso en dicha canasta.



Dado el comportamiento mostrado en el IPC durante los primeros nueve meses del año, y asumiendo que durante el resto del año no se produjera el desproporcionado aumento en los precios del petróleo ocurrido en los últimos meses, se estima que el nivel de inflación al finalizar el año permanecería en un sólo dígito, ascendente a 9.44% acorde con los parámetros definidos en el acuerdo con el FMI y con los objetivos de la política monetaria.

IV. SECTOR EXTERNO

4.1 Balanza de Pagos

Según cifras preliminares, la balanza de pagos del país finalizó el período enero-septiembre de 2005 con un saldo global positivo de US\$550.8 millones, superior en US\$ 359.8 millones al registrado en igual período del año 2004. Dicho resultado, responde básicamente, a la dinámica del sector turismo, al mantenimiento de altos niveles de transferencias unilaterales del exterior, así como a la mayor afluencia de inversión extranjera directa. Este resultado permitió a las autoridades continuar con la política de reestablecer los niveles de las reservas internacionales en un entorno de estabilidad cambiaria.

Balanza de Pagos
Enero-Septiembre 2004-2005
(En millones de US\$)

	2004*	2005**	Variación	
			Abs.	(%)
I Cuenta Corriente	897.4	-137.4	-1,034.8	-115.3
B. Comercial	-1,515.5	-2,661.4	-1,145.9	75.6
B. Servicios	1,803.0	2,029.1	226.0	12.5
B. Rentas	-1,199.4	-1,427.3	-227.9	19.0
Bal. Transf. C. Netas	1,809.3	1,922.3	113.0	6.2
II Cuenta Financiera	607.0	396.5	-210.5	-34.7
Inv. Ext. Directa	599.0	728.5	129.5	21.6
III Errores y Omisiones	-1,313.4	291.7	1,605.1	122.2
IV B. Global (I+II+III)	191.0	550.8	359.8	188.4
V Financiamiento	-191.0	-550.8	-359.8	188.4
Act. de Reservas ^{1/}	-311.8	-732.0	-420.2	134.8

^{1/} (aumento = -)

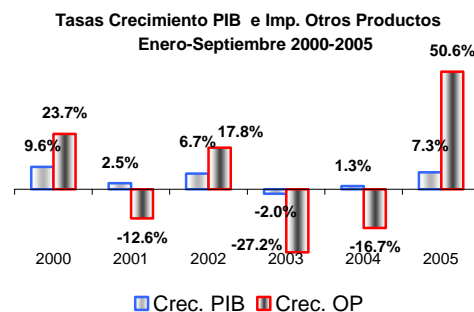
* Cifras revisadas ** Cifras preliminares.

La **cuenta corriente** del período enero-septiembre 2005 finalizó con un déficit de US\$137.4 millones (0.7% del PIB) resultado que revertió la tendencia positiva observada desde el año 2003, debido al mayor dinamismo de la economía que se tradujo en un aumento de US\$960.0 millones en las importaciones no petroleras, así como al impacto del shock petrolero que representó un aumento de US\$600.5 millones en la factura.

La **balanza comercial** experimentó un aumento de 75.6% en su saldo negativo con relación al enero-septiembre del año 2004, por las razones antes señaladas. En efecto, si bien las exportaciones totales se incrementaron en US\$200.5 millones, las importaciones totales aumentaron US\$1,346.4 millones.

Las importaciones nacionales registraron un incremento de 37.2% respecto a igual período

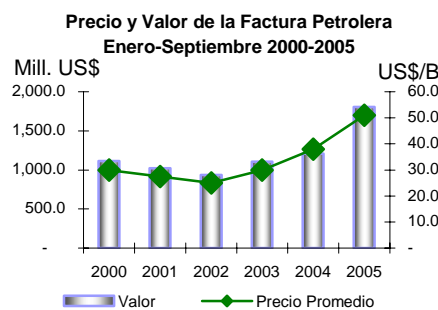
del pasado año, de éstas las de bienes de consumo se incrementaron en 53.5%, las importaciones de materias primas en 19.1% y el 30.8% restante a bienes de capital. Este comportamiento de las importaciones es consistente con la recuperación de la economía dominicana y con la apreciación experimentada por la moneda nacional con respecto a igual período del pasado año.



La categoría otras importaciones registró un aumento de 50.6%, dentro de esta, las importaciones de vehículos continúan siendo las de mayor ponderación, experimentando una expansión tanto en volumen (196.7%) como en valor (176.7%). Del aumento total en el valor nominal, el 74.6% correspondió a vehículos de turismo y automóviles, 20.9% a vehículos para transporte de mercancías y 3.9% a motocicletas.

El valor de las importaciones de petróleo y derivados (incluyendo gas natural) durante el período enero-septiembre 2005 aumentó 49.7%, representando un 34.4% de las importaciones nacionales realizadas por el país

El incremento de la **factura petrolera**, se debió al aumento en 11.4% del volumen importado en respuesta al mayor dinamismo económico, y por el incremento en 34.4% de los precios ponderados de compra.



En efecto, durante el período enero- septiembre del 2005 el promedio simple de los crudos West Texas, Brent y Dubai alcanzó los US\$52.3/ba (44.8% de aumento respecto a 2004). En el mes de agosto se establecieron máximos históricos por el efecto de los huracanes Katrina y Rita, los cuales azotaron la costa estadounidense del Golfo de México en los meses de agosto y septiembre, recortando la producción petrolera y de gas así como las operaciones de las refinerías.

Las exportaciones totales de bienes, incluyendo las de zonas francas, registraron durante el período analizado un crecimiento de 4.7%, impulsado por el aumento de las exportaciones nacionales, particularmente bienes adquiridos en puerto y productos menores.

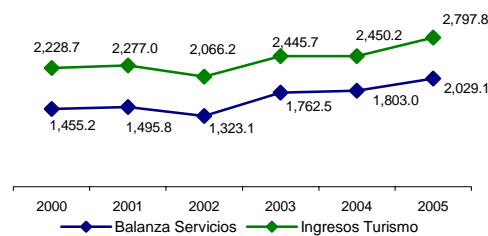
Los bienes adquiridos en puerto aumentaron en 46.3%, superando en US\$78.2 millones al monto registrado en igual período de 2004, en consonancia con el mayor número de vuelos, así como con el aumento en los precios del combustible para aviones (avtur). Las exportaciones de productos menores crecieron en 14.1%, registrándose un aumento de las exportaciones hacia Haití. En los productos tradicionales se observó una caída en los valores exportados de US\$26.5 millones tanto en los volúmenes exportados como en precios, excepto en el caso del café y sus manufacturas.

Las exportaciones de zonas francas, registraron en el período analizado un crecimiento de 3.2%, debido fundamentalmente a la desaceleración de la demanda mundial de prendas de vestir por parte de los Estados Unidos, especialmente durante el último trimestre.

Las exportaciones de zonas francas de productos no textiles continuaron registrando el dinamismo de principios de año, alcanzando un crecimiento de 10.7% destacándose el crecimiento de los productos electrónicos (13.5%), los artículos de joyería (1.2%), las manufacturas de calzado (40.8%) y otras manufacturas (40.8%).

La **balanza de servicios** aumentó su superávit en US\$226.0 millones, básicamente por el mayor dinamismo del sector turismo cuyos ingresos se incrementaron en 14.2% durante el período analizado, debido fundamentalmente a un aumento de 7.0% en la llegada de pasajeros extranjeros no residentes, conjuntamente con incrementos de 3.6% y 1.2% en la estadía y gasto promedio, respectivamente.

Saldo Balanza de Servicios e Ingresos por Turismo,
(En millones US\$)
Enero-Septiembre 2000-2005



El saldo negativo de las transacciones de transportes aumentó en 21.1% en consonancia con el incremento en el valor de las importaciones totales.

El déficit de la **balanza de rentas** se incrementó en US\$227.9 millones (19.0%), reflejando el mayor dinamismo de la economía, el cual se ha manifestado en un aumento de la renta generada por la inversión extranjera directa. Para enero-septiembre 2005, cifras preliminares de la renta de la inversión directa, presentan un crecimiento de 22.0% en comparación a igual período del año anterior. Este comportamiento estuvo impulsado por el significativo crecimiento (120.4%) de las telecomunicaciones, turismo (14.2%), y las zonas francas (8.5%). Adicionalmente, se registra un incremento de 24.9% en el pago de los intereses de préstamos de las empresas con su casa matriz.

Las utilidades remesadas de las empresas de inversión extranjera directa aumentaron en 12.5%, en cambio las reinvertidas lo hicieron en 42.7%, lo cual muestra la confianza de los inversionistas extranjeros en el proceso de recuperación de la economía dominicana.

El superávit de la **balanza de transferencias corrientes netas** registró un incremento de 6.2%, siendo las remesas familiares su principal componente cuyos flujos positivos aumentaron en 5.1% con respecto a enero-septiembre del año 2004. El valor de estas remesas representó cerca del 88% de los ingresos netos por transferencias corrientes.

Dentro de las razones que pueden estar explicando el aumento de los flujos de remesas hacia la economía, se citan los siguientes: la reducción de la tasa de desempleo de la

población hispana en Estados Unidos (de 5.6% a 5.1%), donde reside cerca del 80% de los emigrantes dominicanos, y el crecimiento de la economía norteamericana.

El saldo de la **cuenta de capital y financiera**, registró una reducción de US\$210.5 millones debido principalmente a que, tanto el sector público como el privado, disminuyeron su endeudamiento neto con el exterior. En el caso del sector público el nivel de desembolsos externos estuvo condicionado a las metas acordadas con el FMI, en tanto que podría argumentarse que debido a los niveles de la tasa de cambio, el sector privado decidió disminuir sus pasivos externos.

Durante el período enero-septiembre 2005, la inversión extranjera directa mostró un crecimiento de 21.6% respecto al igual período de 2004. Este comportamiento obedeció al alza en la reinversión de utilidades (42.7%) y en los flujos recibidos de nuevas acciones (32.6%), debido básicamente al inicio y realización de varios proyectos de inversión extranjera directa en los sectores hotelero y de zonas francas.

4.2 Deuda Pública Externa

Durante el período enero-septiembre de 2005, el sector público recibió desembolsos por US\$517.0 millones, un 32.8% menos que en igual período de 2004, disminución consistente con los esfuerzos para mantener los topes al uso de financiamientos establecidos en el acuerdo con el FMI. Del total recibido, el 49.0% provino de organismos multilaterales, el 47.9% de fuentes bilaterales y el resto de la banca comercial.

Atrasos en el Pago por Servicio de Préstamos Externos del Sector Público
Enero-Septiembre de 2004-2005
(En millones de US\$)

Fuente de Financiamiento	2004 ^{1/}	2005 ^{2/}	Partic. (%)	
			2004	2005
TOTAL	332.6	415.0	100.0	100.0
Acreeedores Oficiales	256.8	280.7	77.2	67.6
Multilaterales	8.8	0.0	2.6	0.0
Bilaterales	248.0	280.7	74.6	67.6
Club de París de 1991	150.3	215.1	45.2	51.8
Potencial Club de París	35.3	61.7	10.6	14.9
Contratados después 30-06-84	49.1	3.5	14.8	0.8
Otros	13.3	0.4	4.0	0.1
Acreeedores Privados	75.8	134.3	22.8	32.4
Banca	61.0	122.2	18.3	29.4
Renegociación / 1994	0.0	0.0	0.0	0.0
Bonos Soberanos	23.8	0.0	7.2	0.0
Otros	37.2	122.2	11.2	29.4
Suplidores y otros	14.8	12.1	4.4	2.9

1/ Cifras revisadas.

2/ Cifras preliminares.

Los pagos por servicio de la deuda pública externa fueron realizados de manera oportuna y ascendieron a US\$534.7 millones, casi similares al igual período de 2004, a pesar de la renegociación de los Bonos Soberanos que generó un ahorro en el pago de intereses por US\$49.3 millones durante el tercer trimestre de 2005.

Evolución Transacciones Deuda Pública Externa

Enero - Septiembre 2004^{1/}-2005^{2/}

(En millones de US\$)

	My L Plazos		Corto Plazo		Total	
	2004	2005	2004	2005	2004	2005
1. Desembolsos	737.8	498.3	31.2	18.7	769.0	517.0
2. Pagos por Servicio /3	506.5	507.0	25.9	27.7	532.4	534.7
2.1 Amortizaciones	281.5	296.1	25.8	27.5	307.3	323.6
2.2 Intereses	225.0	210.9	0.1	0.2	225.1	211.1
3. Flujo Neto (1 - 2.1)	456.3	202.2	5.4	-8.8	461.7	193.4
4. Transf. Netas (1-2)	231.3	-8.7	5.3	-9.0	236.6	-17.7

1/ Cifras revisadas.

2/ Cifras preliminares.

3/ Incluye pago vencimientos en atraso al cierre años que preceden.

En el período en consideración, el registro de atrasos asciende a US\$415.0 millones los cuales continúan correspondiendo principalmente, por un lado a los vencimientos de 2003 y 2004 que fueron negociados con el Club de París/2004 y cuyos contratos bilaterales no han sido firmados en su totalidad, ni ratificados por el Congreso Nacional, y por el otro, a los vencimientos de enero-septiembre 2005 con posibilidad para una nueva reestructuración con dicho Club y con la banca privada internacional.

4.3 Mercado Cambiario

En el periodo analizado, el mercado cambiario se caracterizó por los siguientes aspectos:

a) Estabilidad de la tasa de cambio la cual en promedio se ha mantenido en torno al RD\$30 por dólar y observado una reducción de 35.5% con respecto a igual período del año anterior

b) Bajos márgenes de comercialización de 0.16; los cuales durante los años 2003 y 2004 llegaron a 0.34 y 0.43, respectivamente, y en 2002 fueron de sólo 0.09.

c) Escasa volatilidad promedio semanal la cual fue de 0.25 en el período analizado¹.

La participación del Banco Central en el mercado cambiario tuvo como objetivo evitar una mayor apreciación real de la moneda nacional, ante la entrada de divisas al país, lo que hubiera afectado negativamente la competitividad de los sectores generadores de divisas.

**Compras de Dólares Estadounidenses
de los Int. Financieros y Ag.de Cambio
Participación y Tasa de Compra del Mercado Privado
(En millones de US\$, RD\$/US\$)
Enero-Septiembre 2004-2005**

	Int. Financieros	Ag. de Cambio	Total/ Promedio
2004			
Compras	2,888.5	3,265.6	6,154.10
Part. %	46.94	53.06	100.00
Tasa de compra	45.03	45.22	45.12
2005			
Compras	4,806.6	3,773.8	8,580.40
Part. %	56.02	44.00	100.00
Tasa de compra	29.07	29.14	29.10

Ahora bien, se entiende que además de la tasa de cambio, otros elementos juegan un papel fundamental en la determinación del nivel de competitividad de una economía, tales como los siguientes: a) los precios de los productos similares a las exportaciones en los demás países competidores, b) la existencia de acuerdos comerciales con los países de la región, c) las estructuras de costos del sector (energía, salarios, transporte e infraestructuras en general), d) la modernización de las aduanas y los puertos, e) la diversificación de los productos exportados, f) la integración vertical de la producción, g) el entorno institucional, entre otros.

La decisión de las autoridades de acumular reservas internacionales continuó en el período analizado en el cual las reservas brutas ascendieron a US\$968.3 millones y las netas a US\$683.6 millones lo que representó aumentos durante los nueve primeros meses de 2005 de

¹ Indicador calculado como el cociente de las desviaciones estándar de las variaciones relativas de la tasa de compra durante todo el período entre las desviaciones estándar de las 6 últimas variaciones porcentuales semanales.

US\$554.2 millones y de US\$492.1 millones, respectivamente. Es importante aclarar que, siguiendo la metodología del FMI, los montos antes citados resultan de excluir de las reservas del Banco Central las siguientes partidas: encaje legal de los bancos y sus depósitos en moneda extranjera, depósitos del gobierno, fondos de contingencia y consolidación bancaria, certificados en dólares y desembolsos de préstamos del gobierno y sus instituciones. Sin realizar estas exclusiones, al 30 de septiembre las reservas brutas ascendían a US\$1,557.4 millones y las netas a US\$1,272.7 millones.

El incremento de la participación de las entidades bancarias en la estructura del mercado cambiario en 9.08 puntos porcentuales, continúa reflejando el desplazamiento de las captaciones de dólares hacia las entidades. En efecto, mientras que las compras realizadas por las entidades financieras fue de US\$ 4.808.6 millones, los agentes realizaron compras por valor de US\$3,773.6 millones, cifra esta última que representa una participación de 44.0% en el total de las compras realizadas. Durante el período enero-septiembre de 2005 los intermediarios cambiarios y financieros autorizados aumentaron en 39.4% sus transacciones de compras de dólares estadounidenses con relación al año 2004.

4.4 Entorno Internacional

En el informe de septiembre², el FMI prevé que la economía mundial finalizará el año 2005 con un significativo crecimiento de 4.3% el cual estará fundamentado en la expansión de las economías norteamericana y asiáticas, especialmente de China e India.

Evolución y perspectivas economía mundial 2003-2005 (Tasa crecimiento PIB)

	2003	2004	2005*
Mundial	4.0	5.1	4.3
E. Unidos	2.7	4.2	3.6
Japón	1.4	2.6	1.8
Alemania	-0.1	1.6	0.8
Francia	0.9	2.1	1.7
Zona Euro	0.7	2.0	1.2
U. Europea	1.3	2.5	1.7
Países en des.	6.5	7.3	6.4
China	9.5	9.5	9.0
India	7.4	7.3	7.0
A.Latina	2.2	5.6	3.9

*Proyecciones

Fuente:FMI " World Econ.Outlook", sept. 2005

² FMI "World Economic Outlook", sept. 2005

Con respecto a la dinámica de la economía norteamericana, el FMI mantiene un optimismo moderado, ya que si bien admite la fortaleza de su crecimiento (3.8% en el tercer trimestre), también advierte sobre la permanencia de importantes riesgos para continuar con esa expansión, tales como la excesiva dependencia del consumo, el elevado precio de los activos inmobiliarios, los altos y persistentes precios de la energía con las consiguientes presiones inflacionarias y los incrementos de las tasas de interés, además de los desequilibrios fiscal y externo.

Evolución y perspectivas economías europeas 2003-2005 (Tasa crecimiento PIB)

	2003	2004	2005 ^{1/}
Alemania	-0.1	1.6	1.0
Francia	0.2	2.1	1.7
Italia	0.3	1.2	-0.3
R. Unido	2.3	3.2	1.9
Holanda	-0.8	1.4	0.5
Belgica	1.3	2.7	1.3
España	2.9	3.1	3.2
Zona Euro	0.7	2.0	1.3

1/ Previsiones

Fuente: FMI "WEO" sept, 2005

Al desempeño de las economías de la zona euro, el informe lo califica de decepcionante y destaca que la continuada debilidad de la demanda interna hace depender excesivamente a esas economías de sus exportaciones y, por tanto, de la evolución de la economía mundial. El FMI pone de relieve la fuerte reducción en el crecimiento de Alemania y la recesión de Italia. Además, enfatiza la necesidad de implementar reformas estructurales, especialmente en el mercado laboral.

Sobre el crecimiento de América Latina, el informe considera que, si bien ha experimentado una reducción con respecto al 5.6% del pasado año, el crecimiento de 4.1% previsto para el presente es sólido y consistente y está presentando mayor resistencia a impactos externos que en años anteriores. No obstante, advierte sobre algunos riesgos para el crecimiento, tales como el debilitamiento de los mercados internacionales de materias primas, el aumento de los precios del petróleo y el impacto sobre el servicio de su elevada deuda externa provocado por las alzas en las tasas de interés en

los países acreedores, especialmente en los Estados Unidos.

Evolución y perspectivas economías América Latina, 2004-2006 (Tasa crecimiento PIB)

	2004	2005*	2006*
Argentina	9.0	7.5	3.8
Brasil	4.9	3.3	3.5
México	4.4	3.6	3.5
Chile	6.1	5.9	5.5
Colombia	4.1	4.0	4.0
Perú	4.8	5.5	4.5
Ecuador	6.9	2.8	2.3
Venezuela	17.3	7.8	3.8
R. Dominicana	2.0	4.5	4.5
A. Latina y C.	5.6	4.1	3.8

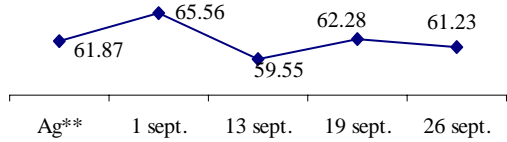
*Proyecciones

Fuente: FMI, WEO, sept. 2005

En conjunto, durante el presente año la economía mundial está mostrando una resistencia mayor de la esperada frente al actual shock petrolero. Los impactos sobre la inflación y crecimiento aún no se han hecho sentir en forma apreciable, aunque sí algunos desequilibrios en el sector externo de varias economías importadoras netas de combustibles. Para el FMI, la permanencia de los actuales precios del petróleo representa un grave riesgo para mantener la dinámica de la economía en el corto y mediano plazos, ya que el aumento de los precios se debe, no sólo a fuertes incrementos de la demanda, sino a claros problemas en la oferta, especialmente de los derivados del crudo.

Los precios internacionales promedio del petróleo se mantuvieron en torno a los US\$60 el barril durante gran parte del tercer trimestre y experimentaron un notable aumento a raíz de los impactos del huracán Katrina en las instalaciones petroleras del Golfo de México. La tendencia alcista fue frenada por la liberación de una parte de las reservas estratégicas norteamericanas y de otros países, tanto de crudo como de derivados.

Precios petróleo* mercado spot, agosto-septiembre 2005

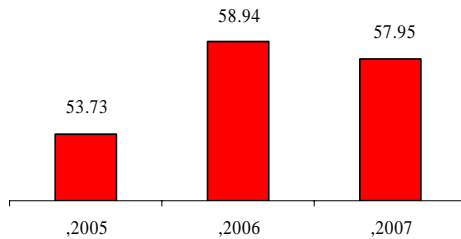


*Promedio Brent, Dubai y WTI en US\$ barril, **Promedio mensual.

Fuente: FMI

Los daños causados en las refinerías norteamericanas del Golfo de México, han puesto de manifiesto, esta vez con total claridad, que el verdadero “cuello de botella” en el mercado petrolero actual reside en la limitada capacidad de refinación existente en los países industrializados, especialmente para los crudos más pesados que son los predominantes en varios países de la OPEP.

Precios del crudo* a futuro** Promedio anual 2005-07



* Promedio Brent, Dubai y WTI en US\$ barril.

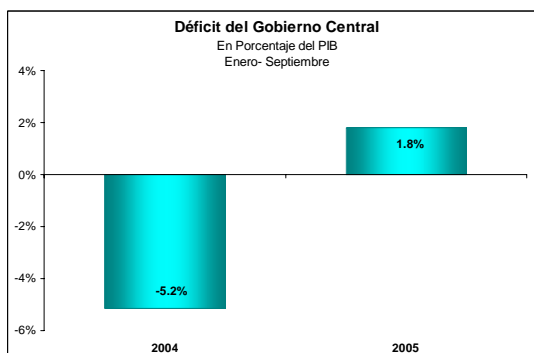
**Proyecciones del FMI al 27/10/2005

Las proyecciones del FMI sobre los precios a futuro del crudo presentan un precio promedio para todo el año 2005 de US\$53.73, el cual ascenderá a un promedio anual de US\$58.94 para año 2006 y observará un relativo descenso en la segunda mitad de 2007, para un promedio anual de US\$57.95 en este último año.

V. COMPORTAMIENTO FINANCIERO DEL GOBIERNO CENTRAL

Durante el período enero-septiembre del 2005, los esfuerzos de las autoridades fiscales se han orientado al cumplimiento de las metas del programa económico establecido en el Acuerdo Stand By con el FMI, con el objetivo de que las finanzas públicas contribuyeran al fortalecimiento de la estabilidad macroeconómica. En este sentido, la política fiscal se ha caracterizado por la adopción de una serie de medidas para generar mayores ingresos, mejorar la administración de los impuestos, y obtener un mayor control del gasto público y de los desembolsos externos.

Los resultados fiscales preliminares indican que el Gobierno Central generó un superávit por lo devengado¹ de RD\$10,012.8 millones, cifra equivalente a 1.8% del PIB, durante los primeros nueve meses del año, en contraste con el déficit de -5.2% del PIB generado en igual lapso del pasado año.



Si se mide el balance del Gobierno Central por debajo de la línea, como el cambio en los activos menos los pasivos internos y externos, se observa que el superávit del período refleja la disminución de los desembolsos externos, y la acumulación de depósitos en la banca comercial originado por el flujo de caja positivo que se verificó en las operaciones fiscales.

Es importante destacar que durante los primeros nueve meses del año, las autoridades fiscales han orientado sus acciones al cumplimiento de los compromisos internos y externos, evitando incurrir en nuevos atrasos en sus obligaciones de pago de deuda, conforme a los lineamientos establecidos en

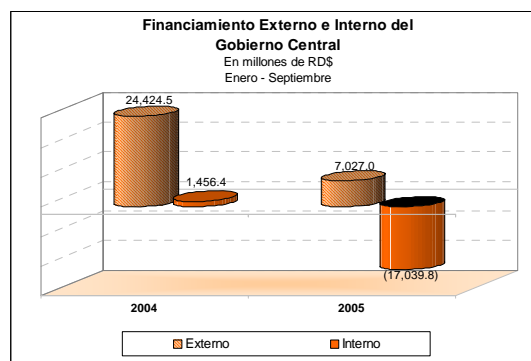
¹ La base devengada se refiere al registro de todas las transacciones efectuadas en un período independiente de que se realicen o no los pagos, y el cálculo del resultado fiscal se obtiene en base a las operaciones netas de financiamiento interno y externo del gobierno. Este método difiere del de base caja, en el cual se registran las transacciones efectivamente percibidas.

el Acuerdo Stand By con el FMI. En este sentido, se ha llevado a cabo un proceso de renegociación de obligaciones externas con la banca privada y el Club de París.

El financiamiento externo neto (desembolsos menos amortización de la deuda, intereses capitalizables y atrasos netos) fue de RD\$7,027.0 millones, presentando una disminución de 71.2% con respecto al mismo período del año anterior, debido principalmente, a la caída en 64.2% de los desembolsos al Gobierno Central provenientes del exterior.

Tras la renegociación de los vencimientos de los intereses de los bonos soberanos, los cuales vencían en julio y septiembre del 2005, se logró una capitalización del 100% de los mismos. En ese sentido, los intereses capitalizables ascendieron a RD\$1,493.6 millones.

Por el lado del financiamiento interno, fueron aprobados por el Congreso Nacional el 7 de abril del año en curso, tres leyes de emisión de bonos, cuyos valores estaban consignados en el Presupuesto de Ingresos y Ley de Gastos Públicos del 2005. Estas emisiones persiguen pagar la deuda administrativa del gobierno dominicano y las instituciones autónomas y descentralizadas con el sector privado, Ley 119-05; el refinanciamiento de ciertas obligaciones internas, Ley 120-05; así como la recapitalización de los Bancos Central y Reservas, Ley 121-05, con la emisión de dos bonos por RD\$2,325 millones y RD\$1,500 millones, respectivamente.

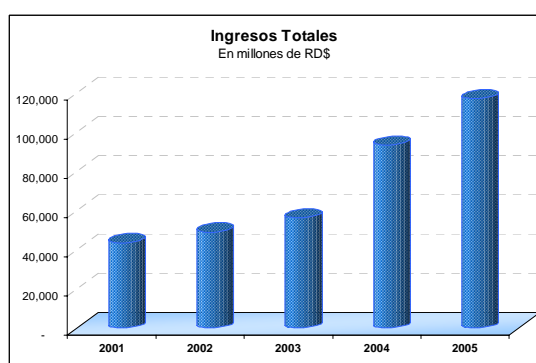


En este orden, el financiamiento interno del Gobierno Central fue negativo en RD\$17,039.8 millones; lo cual es explicado por: 1) el crédito neto de depósitos del Sistema Bancario Consolidado al Gobierno Central, que ascendió a -RD\$16,052.6 millones, reflejando una acumulación neta de depósitos en el sistema bancario; y 2) el financiamiento interno neto no financiero del Gobierno Central, el cual incluye pagos de atrasos al sector eléctrico, pagos de servicio de deuda externa correspondientes al resto del SPNF, pagos en el primer trimestre del 2005 de atrasos internos

incurridos en el 2004, y la disminución de pasivos con proveedores; por un monto total de - RD\$987.23 millones.

5.1 Ingresos

Los ingresos totales del Gobierno Central al mes de septiembre ascendieron a RD\$117,435.5 millones, lo que significó una variación porcentual de 25.2% con respecto al mismo período del año anterior. Este comportamiento responde principalmente a los efectos de la Reforma Tributaria implementada a partir del 1ero. de octubre de 2004, al mejoramiento y eficientización de los mecanismos de recaudación por parte de la DGII y a un mayor crecimiento de la economía.



Las recaudaciones tributarias aumentaron en 28.0% en términos nominales, al pasar de RD\$86,472.0 millones en enero-septiembre 2004 a RD\$110,688.3 millones en enero-septiembre 2005; este aumento fue resultado de un fuerte crecimiento de los ingresos provenientes de los impuestos sobre las mercancías y servicios en 54.8%, los que aumentaron su participación en el total de ingresos tributarios de 42.7% a 51.2%.

Esta partida se compone de tres grandes grupos: El impuesto a las transferencias de bienes y servicios (ITBIS), y los impuestos selectivos sobre los bienes y sobre los servicios. En ese orden, los ingresos por concepto de ITBIS, aumentaron en RD\$8,623.3 millones con respecto al mismo período del año anterior (39.2%). Es oportuno destacar que los ingresos provenientes del ITBIS interno, crecieron en un 42.3%, mostrando un mayor dinamismo de la actividad económica, además del impacto de la Reforma Tributaria, la cual elevó la tasa de 12% a 16% a partir de octubre del 2004.

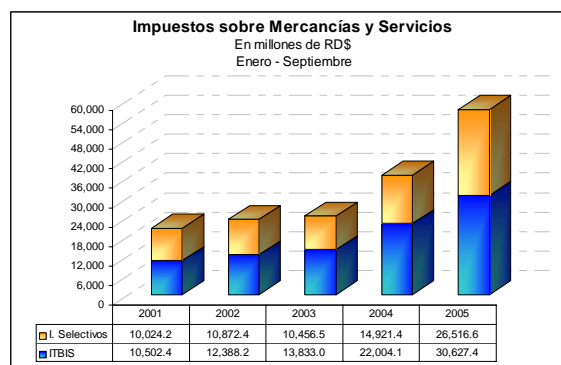
Los impuestos selectivos sobre los bienes crecieron un 48.1%, incrementándose en RD\$7,176.1 al compararlo con el mismo período del año anterior, destacándose las recaudaciones provenientes del impuesto sobre el consumo de combustibles, los cuales aumentaron en RD\$3,751.4 millones debido

principalmente a la actualización del ajuste por inflación y a un mayor consumo de combustible. Por su parte, los impuestos selectivos sobre el consumo de bebidas, se incrementaron en RD\$3,834.28 millones, como consecuencia del mayor consumo de cervezas y al aumento del impuesto selectivo al consumo a ser pagado por litro de alcohol absoluto, modificación impositiva realizada por la Reforma Tributaria del 2004.

En relación a los impuestos selectivos sobre el tabaco, éstos crecieron en un 55.9%, a pesar de la disminución en el volumen de cajetillas de cigarrillos vendidas. Este resultado es consecuencia del aumento del monto del impuesto selectivo al consumo específico por cajetilla de cigarrillos, base imponible de este impuesto, establecido por la Reforma Tributaria del 2004.

Los impuestos selectivos sobre los servicios, se incrementaron en RD\$4,419.1 millones, en respuesta de los cambios introducidos en la Reforma Tributaria de septiembre de 2004, tales como el impuesto de 10% sobre las telecomunicaciones y el impuesto de 0.15% sobre el valor de cada cheque pagado por las entidades de intermediación financiera, los pagos realizados a través de transferencias electrónicas y pagos a la cuenta de terceros.

En ese sentido, los ingresos provenientes del impuesto del 10% sobre las telecomunicaciones, ascendieron a RD\$2,129.1 millones y los ingresos provenientes del impuesto de 0.15% sobre las transacciones financieras, ascendieron a RD\$2,294.1 millones a septiembre del 2005.

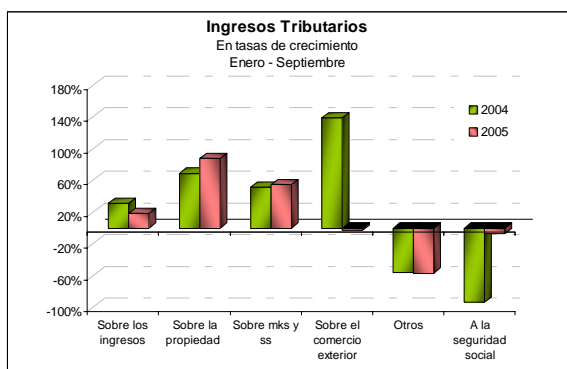


La partida de ingresos tributarios que mostró el mayor crecimiento porcentual, fue la de los ingresos sobre la propiedad, la cual creció un 87.9% al pasar de RD\$1,539 millones a RD\$2,891.1 millones. Esta categoría impositiva está compuesta por el impuesto sobre la tenencia del patrimonio y las transferencias patrimoniales.

Los ingresos tributarios provenientes de las tenencias patrimoniales ascendieron a RD\$1,710

millones, con un incremento de RD\$1,360.5 millones, debido al dinamismo mostrado en las recaudaciones por concepto de impuestos sobre viviendas suntuarias y solares, por la ampliación de la base imponible a los locales destinados a actividades comerciales, industriales, y profesionales, cuyo valor sobrepase RD\$5 millones.

Los ingresos provenientes de los impuestos sobre las transferencias patrimoniales disminuyeron en RD\$8.4 millones, a pesar de que los ingresos tributarios sobre las transferencias inmobiliarias, aumentaron en RD\$489.1 millones. Este resultado obedece a la reducción en RD\$386.8 millones y RD\$103.8 de los ingresos provenientes de los impuestos sobre las transferencias mobiliarias y de los impuestos sobre las sucesiones y donaciones, respectivamente.



Los impuestos sobre los ingresos, registraron una variación porcentual de 18.3%, al pasar de RD\$19,148.6 millones a RD\$22,657.6 millones. Es oportuno destacar, que su participación dentro de los ingresos tributarios disminuyó de 22.1% a 20.5 por ciento.

Los ingresos provenientes del impuesto sobre los ingresos de las empresas fue el componente de mayor dinamismo de la categoría impuestos sobre los ingresos. En ese sentido, dichos ingresos se incrementaron en RD\$3,273.9 millones, mostrando un crecimiento de 36.7%. Dicho comportamiento, responde a la mayor eficientización de los mecanismos de recaudación por parte de la DGII. El impuesto sobre la renta de las personas físicas, mostró un menor dinamismo, al crecer un 13% mientras la partida otros impuestos sobre los ingresos, decreció un 9.6% por ciento.

Los impuestos al comercio exterior, disminuyeron en 2.7%, con relación a enero-septiembre del 2004, al pasar de RD\$28,675.9 millones a RD\$27,901.9 millones, disminuyendo su participación sobre los ingresos tributarios de 33.2% a 25.2%.

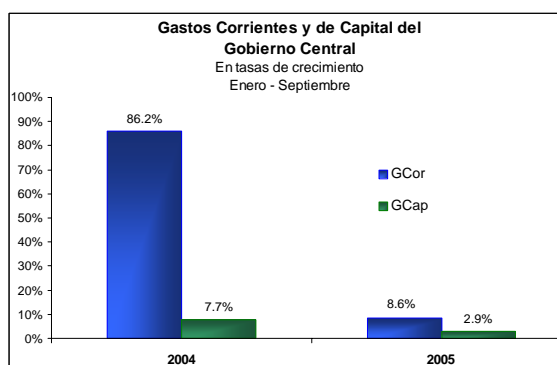
Los impuestos sobre las importaciones, compuestos por el arancel de aduanas y otros impuestos a las importaciones, disminuyeron en 13.4%. Dentro de estos, las recaudaciones por concepto del arancel de aduanas aumentaron en 10.2%. El arancel efectivo cayó en 3.4%, debido a que la apreciación del tipo de cambio redujo el valor de las importaciones gravables en pesos, base imponible de este impuesto.

Por su parte, las recaudaciones por concepto de comisión cambiaria aumentaron en RD\$3,020.9, equivalente a una variación porcentual de 25.4%. Este comportamiento se debe principalmente al aumento de un 30% en la tasa cobrada por concepto de comisión cambiaria, al pasar de 10% a 13%, a partir de enero del presente año.

Los ingresos no tributarios decrecieron en 7.6% al pasar de RD\$7,300.8 millones a RD\$6,747.1 millones, disminuyendo su participación en el total de ingresos de 7.8% a 5.7%. Dentro de esta categoría, los ingresos con mayor caída fueron los aportes de la Falconbridge Dominicana, los cuales disminuyeron en RD\$962.4 millones, en parte, por efecto de la apreciación del tipo de cambio.

5.2 Gastos totales

Los gastos del Gobierno Central, excluyendo el "Residual"² crecieron un 7.2% en términos nominales, ascendiendo a RD\$110,047.1 millones. Del total de gastos, el 76.7% correspondieron a gastos corrientes; mostrando un ligero incremento respecto a enero-septiembre de 2004, año en que los gastos corrientes representaron el 75.8%.



Este comportamiento obedece principalmente al incremento que reflejaron los servicios personales y no personales y los gastos en materiales y suministros del Gobierno Central.

² El "Residual" ó "Discrepancia Estadística" surge cuando el financiamiento neto difiere de la diferencia observada entre los ingresos y gastos reportados. Dado que el mismo presenta signo negativo durante el período analizado se interpreta como gasto no identificado.

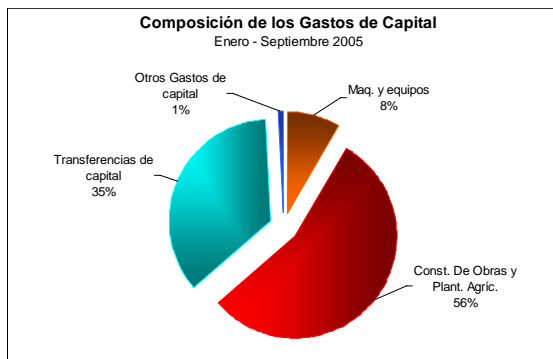
En este orden, los servicios personales crecieron en 25.5%, aumentando su participación en el gasto corriente, de 26.1% a 30.2% en el periodo enero-septiembre del 2005. Esto resultó del aumento de un 30% en los sueldos y salarios de los empleados del sector público, que se aplicó primeramente un 15% en el mes de enero y luego 15% adicional a partir del primero de julio del 2005.

Los gastos en servicios no personales aumentaron en 23.0%; mientras que los gastos en materiales y suministros en 36.6%. Este comportamiento se debe a los mayores recursos destinados a los programas de asistencia social y del desayuno escolar, así como por el aumento de los gastos en combustibles, lubricantes y productos químicos.

Las erogaciones por concepto de pago de intereses de deuda externa disminuyeron en un 33.3%, debido, principalmente, a la apreciación del tipo de cambio nominal. Mientras, que los pagos de intereses de deuda interna aumentaron en un 71.6 por ciento.

Por otro lado, las transferencias corrientes tuvieron un crecimiento de 3.5%, explicado por las mayores transferencias que han tenido que otorgarse al sector eléctrico para cubrir el déficit estimado de ese sector, y a las Organizaciones Sin Fines de Lucro. Adicionalmente, es oportuno destacar el mantenimiento generalizado del subsidio al GLP, cuya focalización hacia las familias de más bajos ingresos había sido estimada en el Presupuesto de Ingresos y Ley de gastos Públicos, a partir de abril del 2005.

Los gastos de capital, por lo devengado presentaron un ligero incremento de 2.9%, en enero-septiembre en términos nominales, debido a un mayor control en el crédito externo en consonancia con el Acuerdo Stand-by del FMI, y a la política de limitación y orientación del uso de los recursos, hacia los proyectos prioritarios.



Aunque según los reportes del Sistema Integrado de Gestión Financiera (SIGEF), en base a lo percibido, las construcciones de obras y

plantaciones agrícolas, aumentaron en el período analizado en 22.5%; por lo devengado, cuando se consideran además, los desembolsos externos para proyectos y las donaciones que registraron una caída de 62.8%, con relación a los desembolsos de igual período del año anterior el total de esta partida decrece en 5.2%.

El comportamiento de las construcciones de obras y plantaciones agrícolas fue compensado por los incrementos de las partidas transferencias de capital, maquinarias y equipos y otros gastos de capital.

Las transferencias de capital se incrementaron en un 16.1%. Las principales instituciones que recibieron los aportes de capital durante el período, fueron los gobiernos locales y las compañías de servicios de agua.

VI. POLÍTICA MONETARIA Y CREDITICIA

6.1 Política Monetaria

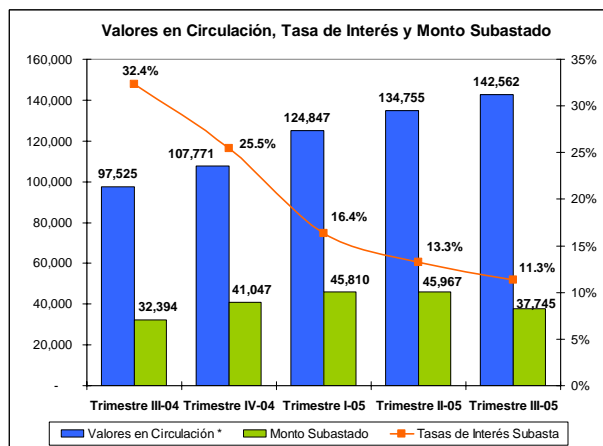
6.1.1 Estrategia y Resultados

Durante el año 2005, la política monetaria se ha concentrado primordialmente en el logro de una inflación de un solo dígito. Esta tarea se ha llevado a cabo con la implementación de una estrategia de política basada en un enfoque de metas monetarias, y una eficiente coordinación de las políticas fiscal y monetaria.

La estrategia de política implementada por las autoridades monetarias ha contribuido de manera importante al cumplimiento de las metas indicativas y los criterios cuantitativos de desempeño, relacionados con la parte monetaria del Acuerdo Stand-By con el Fondo Monetario Internacional. En este sentido, a septiembre de 2005, la base monetaria alcanzó un monto de RD\$89,785.8 millones, cifra inferior en RD\$3,214.2 millones al tope establecido en la carta de intención de RD\$93,000.0 millones.

El principal instrumento de política, utilizado en el marco de la ejecución del enfoque de metas monetarias, ha sido la realización de operaciones de mercado abierto mediante la colocación de certificados de inversión, los cuales permiten mantener el control sobre la base monetaria. Al cierre de septiembre de 2005, el stock de certificados ascendió a RD\$142,562.3 millones, para un crecimiento de 4.8% respecto del mes de junio de 2005.

No obstante este crecimiento en el stock de certificados, la política monetaria implementada ha creado las condiciones para una reducción significativa en las tasas de interés, lo que ha permitido una reducción en los pagos mensuales que realiza el Banco Central por concepto de interés de certificados.



Además de la disminución en los pagos mensuales de intereses, producto del éxito que ha tenido la política monetaria, es importante señalar que parte del stock de certificados corresponde a partidas que no constituyen esencialmente emisión de notas del banco central. De manera específica, al cierre de septiembre de 2005, del monto total de certificados registrados, RD\$12,679.70 millones formaban parte del llamado coeficiente de inversión y RD\$8,311.50 millones eran depósitos remunerados de corto plazo (overnight). Esto implica que aproximadamente un 15% del total del stock de certificados no eran propiamente instrumentos de políticas del tipo de operaciones de mercado abierto.

En adición a la colocación de certificados de inversión al público y mediante subastas, las autoridades monetarias comenzaron a utilizar con más intensidad a partir de mayo de 2005, la tasa de los depósitos remunerados de corto plazo (overnight), como instrumento de política. La tasa overnight, en el mes de enero del presente año ascendía a 4%, nivel consistente con la reducción que se presentó a lo largo del primer semestre de las presiones inflacionarias. No obstante, a partir de mayo, las presiones inflacionarias se incrementaron, producto de mayores precios del petróleo en los mercados internacionales inicialmente, y de la depreciación de la moneda a partir de agosto. Como respuesta a estas presiones, las autoridades monetarias incrementaron la tasa overnight a 8% en mayo y a 10% en el mes de septiembre.

Otra medida de política consistente con el objetivo del Banco Central de acentuar un cambio en el perfil de su deuda, fue la autorización de nuevos instrumentos, denominados Notas de Renta Fija, para ser colocados en el mercado. Estos instrumentos se diferencian de los certificados tradicionales en que no pueden ser redimidos por anticipado, vencen en un plazo mayor y sus intereses son pagaderos cada seis meses. Cabe destacar que al igual que los llamados certificados cero cupón, las Notas de Renta Fija se emiten por medio de subastas. A septiembre de 2005 el monto colocado a través de este nuevo instrumento ascendía a RD\$13,205.2 millones.

Durante el mes de septiembre, el monto total de vencimientos de certificados ascendía a RD\$14,706.4 millones, lo que representaba un reto para la política monetaria. Este reto, sin embargo, fue superado con facilidad debido a la confianza de los agentes económicos en los instrumentos de política monetaria del Banco Central, la cual quedó confirmada cuando la totalidad de los certificados que vencían fueron renovados, en promedio, a plazos más largos y tasas más bajas que los que tenían originalmente.

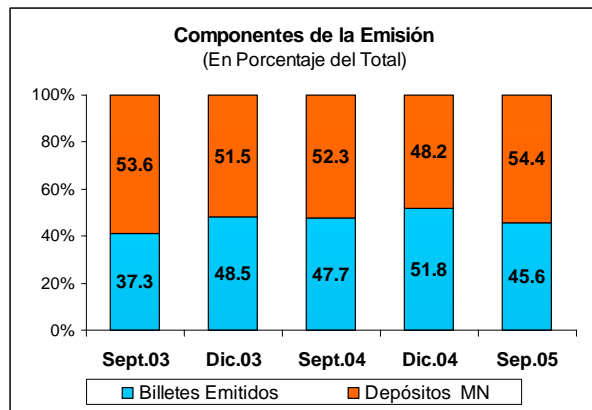
En términos generales, la estrategia de política monetaria ha logrado cumplir sus objetivos. La meta de la base monetaria se ha alcanzado con un nivel de holgura considerable. La inflación anualizada, por otro lado, se ha reducido marcadamente desde que entró en funcionamiento el enfoque de metas monetarias. Al mes de septiembre, la inflación anualizada fue de 4.22%, tasa considerablemente inferior a la alcanzada en septiembre de 2004 de 47.89%. Cabe agregar, que el repunte que se observa en la inflación en el último mes es producto de factores ajenos a la ejecución de la política monetaria. Por un lado, el precio internacional del petróleo alcanzó niveles históricos durante el trimestre julio-septiembre de 2005. Por otro lado, los cambios estacionales en el componente educación como resultado de la apertura de un nuevo año escolar y en la tasa de cambio, afectaron sensiblemente la de inflación de septiembre.

En referencia a las tasas de interés de los certificados, éstas continuaron mostrando una tendencia a la baja. Al cierre de septiembre, la tasa de interés de los certificados cero cupón se ubicó en 11.31%, lo que contrasta con el 32.37% alcanzado en septiembre 2004.

6.2 Evolución de los Agregados Monetarios

6.2.1 Emisión Monetaria

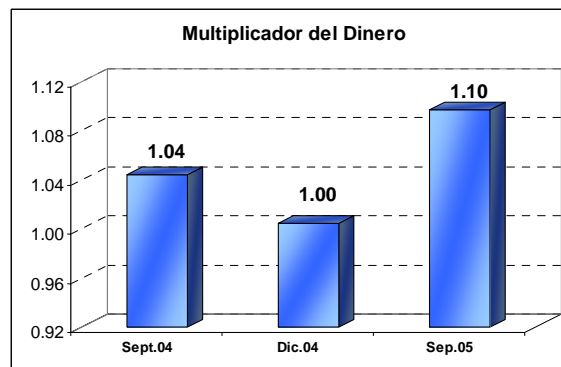
La Emisión Monetaria para el período enero-septiembre de 2005 cerró en RD\$78,076.2 millones, lo que representa un crecimiento de 7% respecto a septiembre de 2004. Es importante destacar que de la emisión monetaria total, el 54.4% corresponde a depósitos en moneda nacional y el 45.6% a efectivo en manos del público. Por su lado, los depósitos en moneda nacional crecieron 11.3% respecto a septiembre de 2004, mientras que el efectivo en manos del público creció 2.9% durante el mismo período.



Uno de los factores de expansión que más afectó el crecimiento de la emisión monetaria en el período enero-septiembre de 2005 fue la acumulación de reservas internacionales. En este período, se acumularon reservas líquidas, según la definición del Acuerdo Stand-By, por US\$492.1 millones. Esta fuerte acumulación de reservas fue neutralizada con operaciones de mercado abierto, a través de la colocación de certificados, cuyo flujo entre septiembre de 2005 y diciembre de 2004 fue de RD\$34,020.8 millones.

6.2.2 Medio Circulante

Al cierre de septiembre del presente año, el medio circulante total ascendió a RD\$85,655.8 millones, registrando un aumento de 12.4% respecto a septiembre de 2004. De los componentes del medio circulante, los depósitos en cuentas corrientes registraron el mayor incremento con un 18.1%, influenciados principalmente por el aumento de los depósitos oficiales. De igual forma, los billetes y monedas aumentaron en 2.9% durante el período de doce meses finalizado en septiembre de 2005.

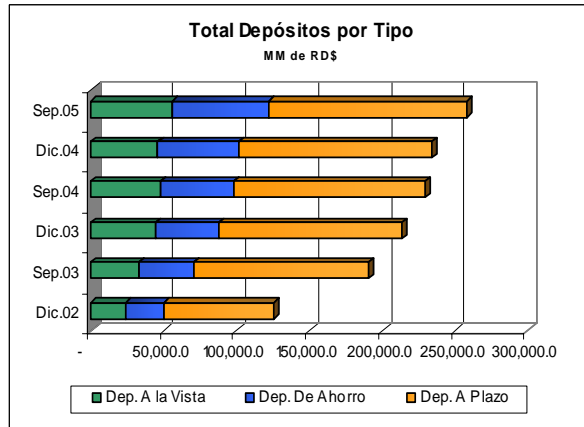


El multiplicador del dinero, que relaciona el medio circulante con la base monetaria, aumentó de 1.05 en septiembre de 2004 a 1.10 en septiembre de 2005. Este comportamiento se explica por el aumento de los depósitos a la vista, que va acorde con la recuperación económica que ha estado experimentando el país en meses recientes y a la credibilidad sustentada en los fundamentos de la economía, que le ha dado la confianza al público de depositar sus ahorros en vez de demandar mayores cantidades de efectivo. Asimismo, los préstamos otorgados aumentaron en 9.3%, lo que refuerza este planteamiento.

6.2.3 Oferta Monetaria Ampliada

Durante enero-septiembre de 2005, la oferta monetaria ampliada (M2) presentó un crecimiento de 11.4% respecto al mismo período del año anterior.

Este crecimiento se corresponde con el aumento del cuasidinero a través de los depósitos de ahorro y a plazo que crecieron 31.3% y 3.3%, respectivamente. Los aumentos reflejan la preferencia por parte del público por activos de mayor rendimiento, lo que es usual en un ambiente de baja inflación, estabilidad cambiaria y de confianza en las ejecutorias de las autoridades gubernamentales, que permite a los agentes económicos colocar una mayor proporción de sus ahorros en el sistema bancario nacional.



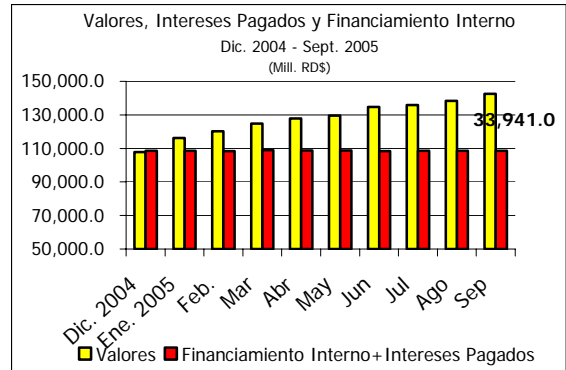
6.3 Valores en Circulación

Al 30 de septiembre de 2005, los valores en circulación del Banco Central se ubicaron en RD\$142,562.4 millones, para un incremento de RD\$34,791.4 millones, un 32.3%, con respecto a diciembre de 2004.

No obstante el incremento de los valores, durante el período enero-septiembre de 2005 se realizaron pagos de intereses por RD\$21,851.9 millones, por debajo de los RD\$22,202.2 millones pagados a diciembre de 2004, esto, debido a la reducción de las tasas de interés de los certificados del Banco Central.

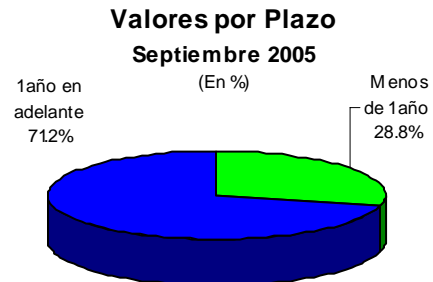
El incremento en la colocación de certificados ha permitido esterilizar el aumento de las reservas internacionales del Banco Central, tras el gran flujo de divisas que ha ingresado a la economía desde agosto de 2004.

Asimismo, se ha contrarrestado el efecto expansivo del financiamiento interno de la economía arrastrado desde el año 2003 tras la crisis bancaria, más los intereses pagados por dichos títulos, dando como resultado una brecha positiva entre valores y financiamiento más intereses de RD\$33,941.0 millones.

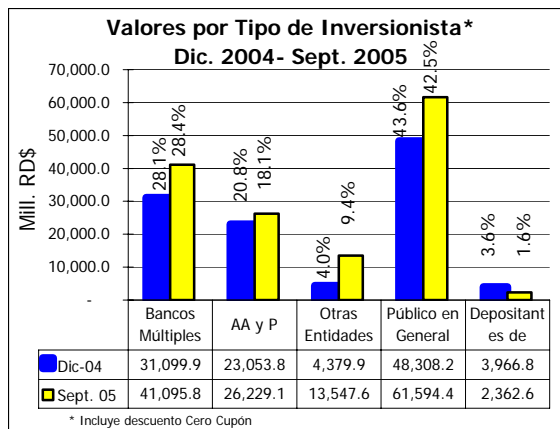


El 71.2% de los valores en circulación está colocado a plazos de más de 1 año y el restante 28.8% a plazos menores de 1 año. Esto representa una significativa reconversión del portafolio de títulos, pues a diciembre de 2004 el 50.8% de los valores se mantenía a menos de 1 año.

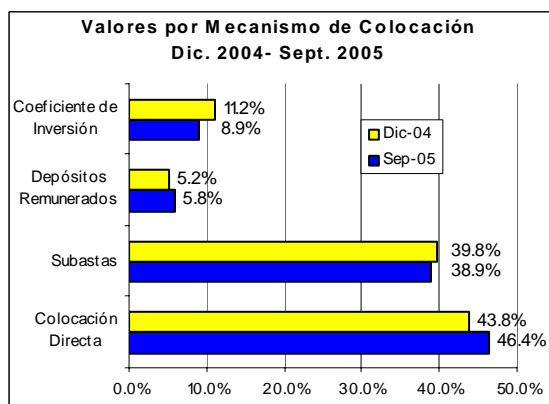
Como resultado de esto, la duración promedio de los valores en circulación en términos mensuales pasó de 7.5 en diciembre de 2004 a 8.6 en el mes de septiembre de 2005.



En lo que respecta a la composición de los valores por tipo de inversionistas, el público en general mantiene RD\$61,594.4 millones, un 43.2%; seguido por los bancos múltiples con RD\$41,095.8 millones, un 28.8%; las asociaciones de ahorros y préstamos RD\$26,229.1 millones, un 18.4%; otras entidades RD\$13,547.6 millones, un 9.5% y los depositantes de Baninter RD\$2,362.6 millones, un 1.6%.



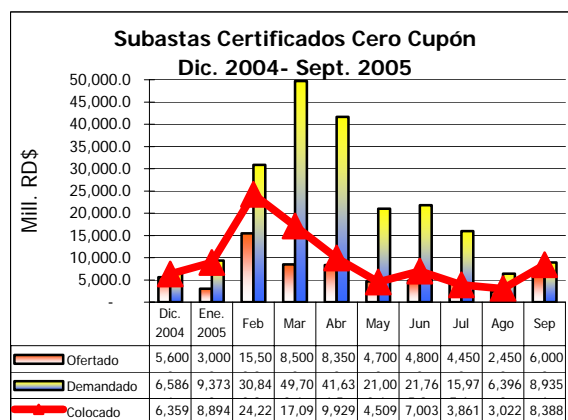
Al mes de septiembre de 2005, el 46.4% del total de los Certificados del Banco Central se ha colocado de manera directa, a través de ventanilla a plazos y tasas de interés preestablecidas; mientras que el 38.9%, mediante subastas de Certificados Cero Cupón, Notas de Renta Fija y Certificados de Inversión de Largo Plazo; el restante 8.9% en Coeficiente de Inversión y 5.8% en Depósitos Remunerados de Corto Plazo.



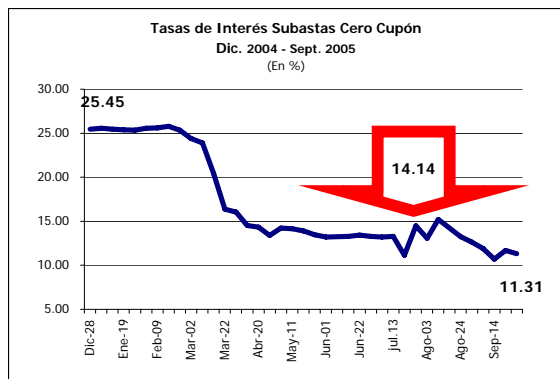
En lo que respecta a las subastas, a través de este mecanismo se ha continuado colocando semanalmente Certificados de Inversión Cero Cupón, así como otros títulos usados por primera vez en el país, como un nuevo instrumento estandarizado denominado Notas de Renta Fija y los Certificados de Inversión de Largo Plazo referenciados a la tasa pasiva de la banca y al dólar de los Estados Unidos.



En el caso de los Certificados de Inversión Cero Cupón, en el período enero-septiembre de 2005, se recibieron demandas de colocación por RD\$205,625.0 millones, superando ampliamente el monto ofertado de RD\$57,750.0 millones, realizándose colocaciones por RD\$86,927.0 millones.



Este exceso de demanda de Certificados Cero Cupón se presentó, no obstante la significativa reducción en las tasas de rendimiento de dichos títulos, que de una tasa promedio de 25.5% en diciembre de 2004, se ubicó en 11.3% en septiembre de 2005, para un descenso de 14.2 puntos.



En lo que respecta a los Depósitos Remunerados de Corto Plazo, al mes de septiembre de 2005, se mantenía un balance de RD\$8,311.4 millones. Sin embargo en términos de balance promedio durante los nueve meses del año éste fue de RD\$10,436.1 millones; la disminución al final del período se debió a un incremento en la colocación de Certificados de Inversión Cero Cupón y Notas de Renta Fija mediante el mecanismo de subastas.

6.4 Resultado Operacional del Banco Central

Durante el período enero-septiembre 2005, el Resultado Operacional del Banco Central, que incorpora la parte cuasifiscal asumida por la Institución en su papel ejecutor de la política monetaria, arrojó un déficit de RD\$20,855.0 millones, siendo éste, sin embargo, inferior al previsto para el mismo período en un 17.9%. El elemento de mayor incidencia en el déficit obtenido lo constituye los intereses pagados sobre las distintas emisiones de Certificados de Participación, por RD\$20,940.3 millones.

BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA DOMINICANA
Ejecución Presupuestaria Enero-Septiembre 2005
Ingresos, Gastos y Resultado Operacional
(En millones de RD\$)

DETALLE	Presupuesto 1	Ejecución 2	Variación	
			Absoluta 3=(2-1)	Relativa 4=(3/1)
I - INGRESOS CORRIENTES	3,571.2	4,091.3	520.1	14.6
II - GASTOS FINANCIEROS	26,572.3	22,870.0	(3,702.3)	(13.9)
III - COSTOS ACUÑACIONES ESPECIES MONETARIAS	142.2	94.4	(47.8)	(33.6)
IV - GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS	2,256.2	1,981.9	(274.3)	(12.2)
Total Gastos y Costos	28,970.7	24,946.3	(4,024.4)	(13.9)
RESULTADO OPERACIONAL (I - II - III - IV)	(25,399.5)	(20,855.0)	4,544.5	(17.9)

Nota: Incluye Costa Norte

Entre los factores que permiten explicar el saldo positivo obtenido entre el déficit presupuestado versus ejecutado se puede destacar, el comportamiento exhibido por los ingresos corrientes, que alcanzaron una ejecución de RD\$4,091.3 millones, superior a la prevista en RD\$520.1 millones (14.6%). La razón principal de este incremento fueron los mayores intereses recibidos producto de la inversión de las Reservas Internacionales, superiores en RD\$628.7 millones a

lo proyectado, en razón de haber superado las expectativas originales en los niveles de estos activos.

En este período, los Gastos Financieros del Banco Central exhiben una disminución de un 13.9%, igual a RD\$3,702.3 millones. Al comparar dicha ejecución con lo presupuestado se observa que las partidas que más incidieron en este comportamiento fueron los Pagos de Intereses de los Certificados de Inversión del Banco Central Cero Cupón, al registrarse un significativo descenso en la tasa promedio de dichos valores, los Pagos de Intereses de la Deuda Externa propia del Banco Central, se redujeron por la baja en la tasa de cambio, así como las Comisiones sobre Operaciones Cambiarias, las cuales no presentaron ejecución en el semestre, debido al cambio de metodología en el registro de las adquisiciones de divisas, lo que supone un ahorro presupuestario para el Banco.

Respecto a los gastos generales y administrativos de la institución, se exhibe un ahorro presupuestario de un 12.2%, debido básicamente a una disminución en la ejecución de los Servicios Personales, No Personales, Materiales y Suministros, Aportes al Fondo de Jubilaciones y Pensiones, y a la no ejecución de algunas actividades y proyectos programados.

VIII. SECTOR FINANCIERO

Durante del trimestre julio-septiembre de 2005, el Sector Financiero mostró un desempeño positivo, favorecido por la estabilidad macroeconómica y fundamentado en la evolución y crecimiento sostenido de sus principales variables e indicadores. En este período continuó la mejoría en la posición patrimonial de la banca, al igual que en los renglones cartera de crédito y depósitos. Esto incidió positivamente en el coeficiente de intermediación, que ha venido incrementándose de manera sostenida a partir del mes de junio de 2005. Al cierre de este período, se observó una alta rentabilidad del capital impulsada por costos más reducidos y una alta cobertura de riesgo de las colocaciones, así como un adecuado manejo de la liquidez bancaria.

Al 30 de septiembre de 2005, las operaciones activas y pasivas, al igual que el patrimonio del sector, crecieron en 11.3%, 10.8% y 15.9%, respectivamente, en relación con los montos registrados a diciembre 2004; su crecimiento anualizado respecto a septiembre del citado año fue de 12.5%, 10.4% y 26.9%. La cartera de préstamos en moneda nacional y las inversiones en depósitos y valores, tanto a nivel local como internacional, continúan explicando el comportamiento del sector financiero.

Dentro del marco normativo, y como parte de los compromisos contraídos por el Gobierno con el Fondo Monetario Internacional (FMI) en el contexto del Acuerdo Stand By, en el trimestre julio-septiembre se aprobó de manera definitiva el Reglamento de Riesgo Sistémico. Este tiene como objeto definir los criterios y procedimientos que deberá seguir la Administración Monetaria y Financiera en este proceso. También en este período se introdujeron modificaciones al Reglamento para la Elaboración y Publicación de los Estados Financieros Consolidados, como forma de viabilizar su aplicación por parte de las entidades de intermediación financiera. Por otro lado, establecieron determinados requisitos y condiciones que deberán cumplir las empresas que ofertan servicios de negociación de divisas a través de plataformas electrónicas, incluyendo los intermediarios financieros.

Otro aspecto importante dentro del marco regulatorio del sector, fue la disposición de la Junta Monetaria relativa a la participación de todas las entidades de intermediación financiera como miembro de la Cámara de Compensación, incluyendo las Asociaciones de Ahorros y Préstamos y las entidades que se encuentran en proceso de transformación a uno de los tipos de entidades previstos en la Ley Monetaria y Financiera. Esto se efectuó con fines de facilitar la li-

quidación de las operaciones efectuadas entre las mismas y, sobre todo, evitar situaciones imprevistas que puedan afectar la liquidez de dichas entidades.

8.1 Estructura Institucional

Durante el trimestre julio-septiembre de 2005 se continuó con el proceso de transformación a los nuevos tipos de entidades de intermediación financiera establecidos en la Ley Monetaria y Financiera. En el citado período dos bancos de desarrollo y dos financieras se transformaron en bancos de ahorro y crédito dentro del plazo de tres meses otorgado en el mes de julio por las Autoridades para que las entidades que solicitaron transformarse antes del 30 de junio concluyeran el referido proceso, conforme a los requisitos exigidos. Al cierre de septiembre de 2005 se encontraban operando en el sector diez bancos de ahorro y crédito, aunque hay un grupo en proceso de evaluación por parte de la Superintendencia de Bancos, para su sometimiento a la consideración de la Junta Monetaria.

Asimismo, durante este período una financiera salió del mercado a través del mecanismo de autoliquidación. A septiembre de 2005 totaliza en 130 el número de entidades operando en el sector financiero.

SECTOR FINANCIERO
Número de Instituciones y Activos Brutos
Enero-Septiembre 2004-2005

INSTITUCIONES	No. Instituciones Operando			Total Activos Brutos Septiembre 2005*	
	Sep-04	Dic-04	Sep-05	(Millones RD\$)	Part. %
Bancos Múltiples	13	13	12	331,456.5	76.5
Bancos de Ahorro y Crédito	-	-	10	9,787.9	2.3
Corporaciones de Crédito	-	-	1	71.5	0.0
Asoc. Ahorros y Préstamos	18	18	18	67,730.8	15.6
Bcos. Desarrollo	14	14	7	1,446.6	0.3
Bcos. Hipotecarios	1	1	1	100.6	0.0
Financieras	59	58	53	4,759.3	1.1
Casas Prést. Menor Cuantía	23	22	23	563.6	0.1
Instituciones Públicas	5	5	5	17,174.3	4.0
TOTAL	133	131	130	433,091	100

(*) Cifras preliminares.

8.2 Comportamiento Operacional del Sector Financiero.

Al 30 de septiembre de 2005, los activos del Sector Financiero aumentaron en 11.3%, equivalentes a RD\$43,940.0 millones respecto a diciembre de 2004. Los pasivos reflejaron una tendencia similar, al mostrar un crecimiento de 10.8%, con un valor de RD\$35,191.8 millones. El crecimiento anualizado de estos renglones a septiembre de 2004 fue de 12.5% y 10.4%, respectivamente.

Al cierre de septiembre de 2005, los bancos múltiples mantuvieron su participación predominante, al explicar el 76.5% de los activos totales brutos del sector financiero consolidado. La banca de desarrollo y los bancos múltiples fueron los de mayor crecimiento relativo en sus operaciones activas, con 32.9% y 11.7%, respectivamente, siguiéndole las casas de préstamos de menor cuantía y las asociaciones de ahorros y préstamos con aumentos de 11.0% y 10.9%. Por su parte, los sub-sectores de banca hipotecaria y financieras redujeron sus activos en 4.9% y 2.5%. En el caso de las financieras, dicha reducción obedece a las transformaciones que han venido efectuando para convertirse en uno de los tipos de entidades contemplados en la Ley Monetaria y Financiera.

Con relación a los activos, las inversiones en valores y depósitos mantuvieron un menor ritmo de crecimiento durante el período analizado; siendo la variable que más influyó en el comportamiento evidenciado por las operaciones activas del sistema, al crecer en 31.0% respecto a diciembre de 2004 y en 29.9% con relación a septiembre del citado año. Cabe destacar que las inversiones en moneda extranjera aumentaron en 87.2%, y las realizadas en moneda nacional en un 21.4%. La cartera de préstamos bruta total del sector, que había alcanzado un crecimiento de apenas 0.2% al cierre de junio de 2005, registró a septiembre un crecimiento de 6.2% con respecto a diciembre de 2004 y de 11.5% en relación con septiembre del citado año, explicado por la cartera en moneda nacional, contribuyendo a la dinamización de la economía.

SISTEMA FINANCIERO
Estructura de Activos Brutos
Enero-Septiembre 2004-2005

Concepto	Millones RD\$			T.C. %	
	Sep-2004*	Dic-2004*	Sep-2005*	Sep 05/ Sep 04	Sep 05/ Dic 04
Efectivo	90,141.2	86,175.2	92,637.3	2.8	7.5
Inversiones	82,292.6	81,621.1	106,926.9	29.9	31.0
Cartera Créditos	167,501.0	175,793.9	186,758.4	11.5	6.2
Otros Activos	45,158.7	45,561.1	46,768.6	3.6	2.7
TOTAL	385,093.5	389,151.2	433,091.2	12.5	11.3

(*) Cifras preliminares.

La evolución en el pasivo la explican las captaciones totales que a septiembre de 2005 se incrementaron en 12.1%; las realizadas en moneda nacional por vía de los depósitos crecieron en 18.7%. y los valores en circulación en 7.0%, respecto a diciembre de 2004.

El crecimiento de 10.8% de los pasivos totales fue contrarrestado por la caída de 17.3% en el financiamiento total, no obstante evidenciarse para el trimestre julio-septiembre 2005 una apreciable recuperación en el financiamiento en moneda extranjera, que cre-

ció en 41.4% con relación al monto registrado a junio 2005. Esta evolución del financiamiento en dólares podría estar explicada por la dinamización en el nivel de actividad económica del período. No obstante, dicho renglón mantiene menores niveles con relación a septiembre y diciembre de 2004.

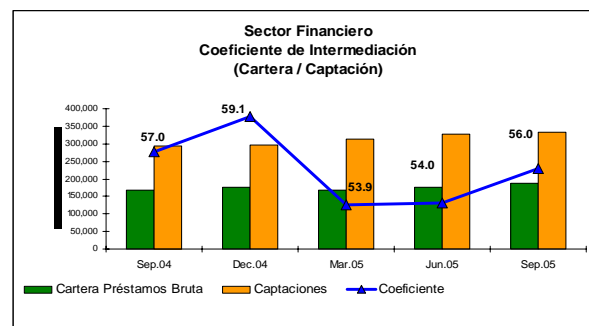
SISTEMA FINANCIERO
Estructura de Pasivos
Enero-Septiembre 2004-2005

Concepto	Millones RD\$			T.C. %	
	Sep-2004*	Dic-2004*	Sep-2005*	Sep 05/ Sep 04	Sep-05/ Dic-04
Captaciones	293,784.9	297,661.0	333,521.3	13.5	12.0
Fondos Tomados a Prest.	8,604.0	7,183.5	5,937.6	(31.0)	(17.3)
Aceptaciones	1,975.8	1,124.5	828.6	(58.1)	(26.3)
Obligaciones y Cargos	9,656.1	7,816.9	9,212.1	(4.6)	17.8
Otros Pasivos	13,714.5	12,891.2	12,369.5	(9.8)	(4.0)
TOTAL	327,735.3	326,677.2	361,869.0	10.4	10.8

(*) Cifras preliminares.

Para el período enero-septiembre 2005, el patrimonio consolidado de los intermediarios financieros, registró un crecimiento de 15.9%, motivado básicamente por el aumento en el capital pagado, resultados acumulados de ejercicios anteriores y superávit por revaluación. El crecimiento anualizado en este renglón al mes de septiembre de 2005 es del orden de 26.9%. De lo anterior se infiere que las entidades de intermediación financiera han continuado adecuándose a los niveles de capitalización requeridos por las normas vigentes.

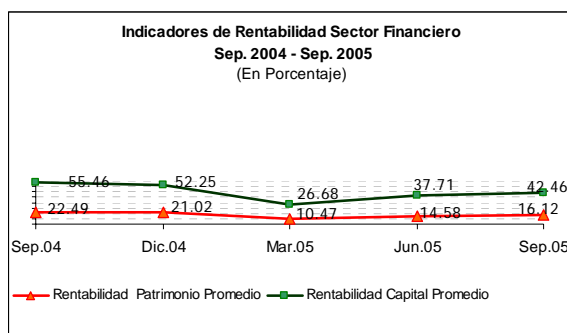
Por otra parte, el coeficiente de intermediación, que refleja la relación de la cartera de préstamos bruta y las captaciones, ha venido recuperándose paulatinamente a partir del mes de junio de 2005, alcanzando un 56.0% a septiembre de 2005, superior en 2.0 puntos porcentuales al registrado al cierre del primer semestre del año. No obstante, este indicador todavía se mantiene por debajo de los niveles alcanzados a diciembre de 2004, que fue de 59.1 por ciento.



Los resultados operacionales preliminares obtenidos por el sector al 30 de septiembre de 2005, ascendieron a RD\$6,103.0 millones, que comparados con los

beneficios registrados a septiembre de 2004, reflejan una reducción de 11.6%. Este comportamiento es explicado básicamente, por la caída registrada en el renglón de ingresos financieros, en especial los intereses cobrados por inversiones en valores, dada la baja en las tasas de interés del Banco Central, y en otros ingresos operacionales de 9.6% y 16.9%, respectivamente. Dicha caída fue contrarrestada en parte por la reducción observada en los gastos financieros de 18.5%, en otros gastos operacionales de 27.5% y en los gastos de provisiones por activos riesgosos y contingentes de 46.3% durante este período.

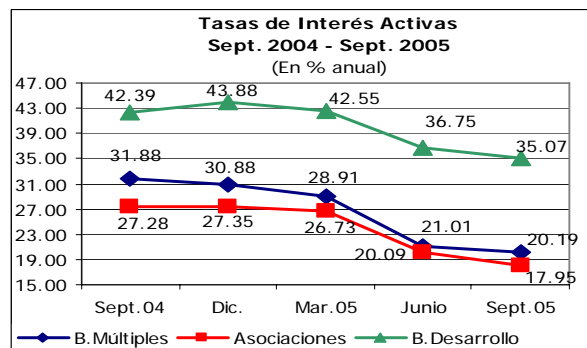
Como consecuencia, la rentabilidad del capital pagado promedio, en términos anualizados, se situó en 42.5% al 30 de septiembre de 2005, inferior en 13.0 puntos porcentuales a la obtenida en igual mes del pasado año, que fue de 55.5 por ciento.



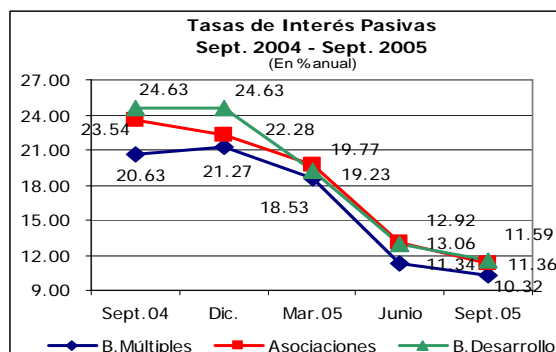
8.3 Tasas de Interés

Al 30 de septiembre de 2005, se mantiene la tendencia hacia la baja de las tasas de interés nominales propiciado por la estabilidad macroeconómica y los elevados niveles de liquidez en el mercado bancario.

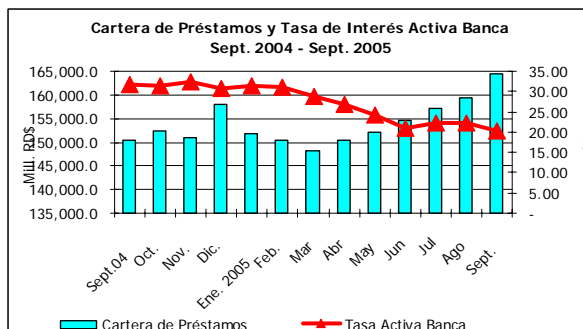
Las tasas de interés activas y pasivas de la banca múltiple, promediaron 20.19% anual y 10.32% anual, respectivamente, para disminuciones de 10.69 y 10.95 puntos porcentuales, con respecto a diciembre de 2004.



En lo que respecta a las tasas de interés de las demás entidades financieras, para las asociaciones de ahorros y préstamos promediaron 17.95% anual la activa y 11.36% anual la pasiva, evidenciándose una disminución de 9.40 y 10.92 puntos porcentuales, respectivamente. Los bancos de desarrollo presentaron promedios de 35.07% anual la activa y 11.59% anual la pasiva, para una disminución de 8.81 y 13.04 puntos porcentuales, respectivamente.

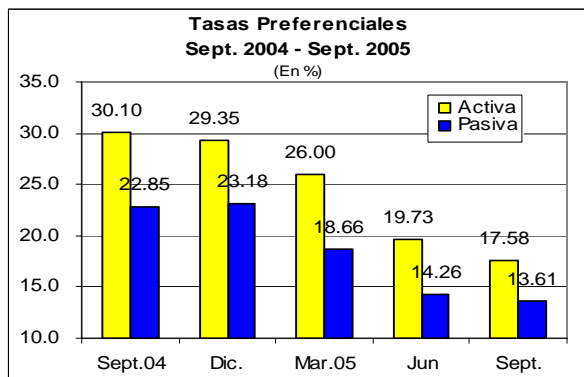


La reducción de las tasas de interés de la entidades de intermediación financiera se ha traducido en un aumento de la cartera de préstamos de dichas entidades.



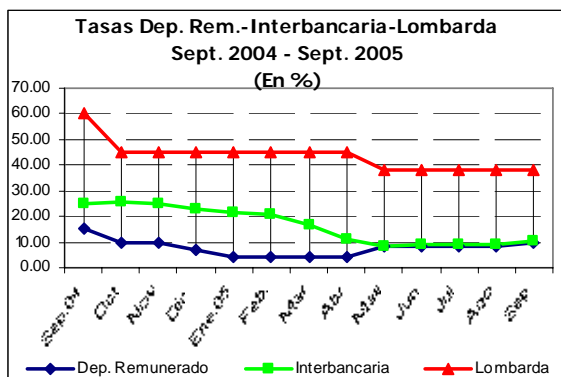
El sector empresarial, que es el mayor demandante de créditos, ha tomado empréstitos a tasas de interés muy por debajo a las prevalecientes en los últimos años. En ese tenor, la tasa de interés activa preferencial de la banca múltiple promedió 17.58% anual en el mes de septiembre de 2005, para un descenso de 11.77 puntos porcentuales, con respecto a diciembre de 2004.

Asimismo, la tasa de interés pasiva preferencial de la banca múltiple promedió 13.61% anual al mes de septiembre de 2005, disminuyendo 9.57 puntos porcentuales, con respecto a diciembre del 2004.



Por su parte, la tasa de interés interbancaria se redujo en 12.51 puntos porcentuales, al pasar de 23.07% anual en diciembre de 2004 a 10.56% anual en septiembre de 2005. Es importante resaltar que en el trimestre abril-junio del 2005, se concertaron operaciones a tasas de interés de 8.0% anual. Sin embargo, al Banco Central disponer en el mes de septiembre un aumento de la tasa de interés de los Depósitos Remunerados de Corto Plazo de 8.0% a 10.0% anual, a su vez la banca dispuso un aumento de la tasa de interés interbancaria.

Esto debido a que la tasa de interés de los Depósitos Remunerados de Corto Plazo, que son depósitos a la vista en el Banco Central, funge como tasa de interés piso de referencia por el sistema financiero. De igual manera, la tasa de interés de la Ventanilla Lombarda, que es el mecanismo para otorgar facilidades crediticias a los bancos, sirve de tasa de interés techo de referencia.



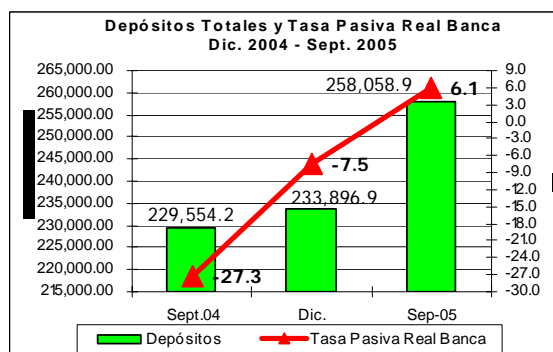
El manejo adecuado de los instrumentos de política monetaria propició una significativa reducción de la tasa de inflación durante este período. En el caso de las tasas de interés reales, en el año 2005 muestran un comportamiento positivo, a diferencia del año 2004, en que fueron negativas.

Tasas de Interés Reales

Sept. 2004 - Sept. 2005
(En %)

Periodo	Bancos Múltiples	Asociaciones	Bancos Desarrollo
Activas			
Septiembre 2004	(16.01)	(20.61)	(5.50)
Diciembre	2.14	(1.39)	15.14
Marzo 2005	24.62	22.44	38.26
Junio	21.99	21.07	37.73
Septiembre	15.97	13.73	30.85
Pasivas			
Septiembre 2004	(27.26)	(24.35)	(23.26)
Diciembre	(7.47)	(6.46)	(4.11)
Marzo 2005	14.24	15.48	14.94
Junio	12.32	14.04	13.90
Septiembre	6.10	7.14	7.37

La permanencia de tasas de interés reales positivas en el año 2005, ha sido un ingrediente adicional a la estabilidad de la economía y confianza en las ejecutorias de las autoridades monetarias, que han traído como consecuencia un aumento 11.3% de los depósitos totales de la banca.



8.4 Comportamiento Operacional de los Bancos Múltiples

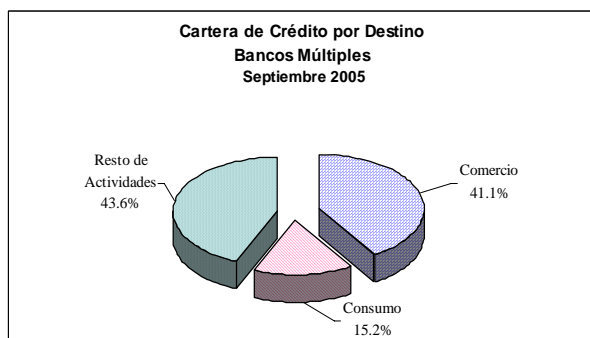
Las operaciones activas de los bancos múltiples mantuvieron su dinamismo en el trimestre julio-septiembre de 2005, alcanzando al cierre de este último mes un crecimiento de 11.2% con relación a diciembre de 2004 y de 12.0% respecto a septiembre de ese mismo año. Este crecimiento lo continúan explicando, básicamente, las inversiones en depósitos, valores y acciones que mostraron un crecimiento de 36.9% con respecto a diciembre 2004, y en menor medida, la cartera de préstamos bruta que creció en 5.8% para este segmento del mercado financiero.

Cabe precisar que a partir del mes de julio las inversiones en valores crecieron en una proporción menor con relación al primer semestre.

El incremento de las inversiones en depósitos, valores y acciones se reflejó tanto en las operaciones en moneda nacional como en moneda extranjera, debiendo destacarse que durante el período enero-septiembre 2005, el 100% del incremento de las captaciones y recuperaciones de cartera en dólares fue invertido por los bancos en instituciones del exterior. Al 30 de septiembre de 2005, las inversiones en moneda extranjera registraron un crecimiento de 87.2% respecto al monto alcanzado en diciembre de 2004 y de 110.4% en relación a septiembre del citado año. Del monto total registrado en el renglón de inversiones, el 60.0% representan títulos del Banco Central.

La cartera de préstamos total bruta de los bancos múltiples para el período enero-septiembre de 2005 experimentó una significativa recuperación con relación a igual período del año anterior, al pasar de una caída de 7.9% a un aumento de 5.8%. Asimismo, se mantiene un crecimiento sostenido en este renglón en el trimestre julio-septiembre respecto al mes de junio de 2005, al reflejarse un aumento de 7.0 por ciento.

La cartera de créditos de los bancos múltiples se mantuvo orientada, principalmente, a las actividades comerciales y de consumo, las cuales a septiembre de 2005 concentraron en conjunto el 56.3% de la cartera total al sector privado, similar a la registrada en diciembre de 2004, que fue de 56.4%. Cabe destacar que con relación a diciembre de 2004, la cartera canalizada al sector privado creció en 5.2% frente al decrecimiento de 7.2% y 2.9% observado en el primer y segundo trimestre. La cartera destinada al sector público se redujo en un 1.3% respecto a diciembre de 2004

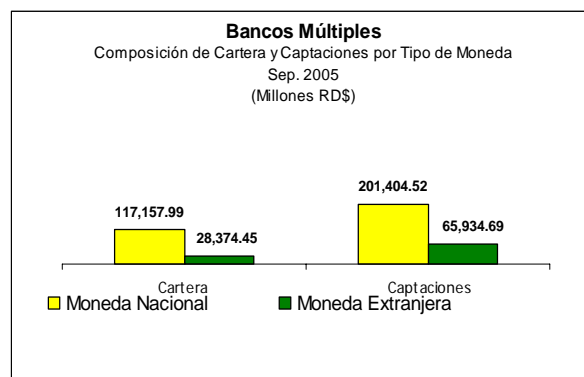


En cuanto a los pasivos, estos crecieron en 11.0%, influenciados por los depósitos en moneda nacional (11.8%), en especial los depósitos a la vista que au-

mentaron en 25.4% con relación a diciembre de 2004, y en menor medida por los depósitos en moneda extranjera que aumentaron en un 9.8 por ciento.

Los financiamientos totales obtenidos a septiembre de 2005 mostraron un crecimiento de 16.8% con relación al monto registrado al cierre del primer semestre. No obstante esta recuperación, el nivel de este renglón fue inferior en 21.3% en relación a diciembre de 2004 y en 35.2% respecto septiembre de ese mismo año, lo cual contrarrestó en parte el crecimiento del pasivo.

Al comparar la evolución de los depósitos en el trimestre julio-septiembre, se observa un crecimiento mayor que el reflejado a junio de 2005, debido principalmente a la expansión verificada en los depósitos a la vista de 25.4% con relación a diciembre 2004.



La participación de un 80% de las captaciones de los bancos múltiples dentro de las captaciones totales del sistema, muestra la alta influencia de este subsector en el comportamiento del sector financiero, la cual es similar a la registrada en septiembre y diciembre de 2004, que fueron de 80.9% y 80.7%, respectivamente. Las captaciones en moneda extranjera tuvieron a septiembre de 2005 una participación de 24.7% sobre las captaciones totales, superior en 1.3 puntos porcentuales a la reflejada en igual mes del año anterior.

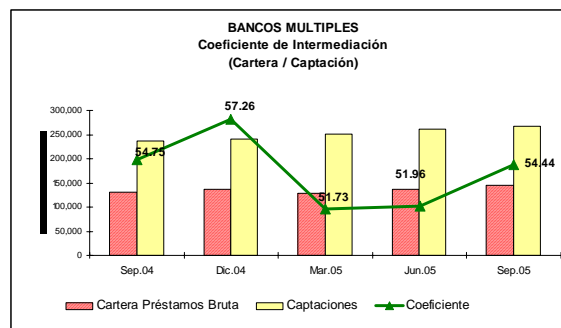
En otro orden, los bancos múltiples en el período julio-septiembre de 2005 continuaron invirtiendo en instrumentos financieros de mayor liquidez, lo cual tuvo como consecuencia retornos más bajos y menores ingresos financieros, no obstante el incremento observado en la cartera de préstamos durante el tercer trimestre. En dicho período los ingresos financieros aumentaron en RD\$8,447.9 millones, menor que el reflejado en el trimestre abril-junio de RD\$9,427.7 millones. Asimismo, debido al exceso de liquidez, la tasa pasiva pagada por los bancos por sus captaciones se mantuvo en baja, por lo que los mayores resulta-

dos operacionales obtenidos, con relación a septiembre de 2004, se deben a una caída mayor en los gastos financieros operacionales, y gastos de provisiones por activos de riesgos y contingentes, ya que tanto los ingresos financieros como los no financieros registraron reducciones significativas al cierre de septiembre de 2005.

En ese sentido, los resultados preliminares de la banca múltiple al 30 de septiembre de 2005, reflejan que el subsector obtuvo beneficios ascendentes a RD\$3,680.8 millones, que comparados con los alcanzados en igual período del año anterior, representa un aumento de 9.8%, equivalentes a RD\$327.0 millones.

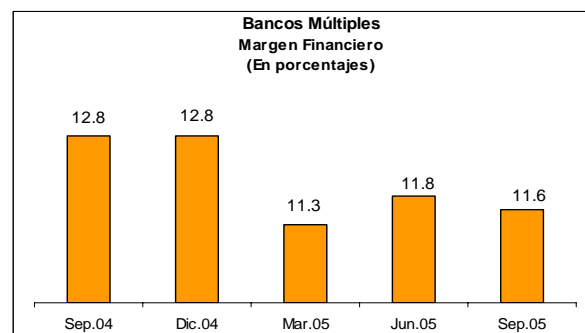
Influyeron en estos resultados de manera específica los menores gastos financieros (-25.1%), operacionales (-33.1%) y de provisiones por activos riesgosos y contingentes (-60.4%) presentados por la banca en este período, ya que los ingresos financieros experimentaron una disminución de 12.5%, como resultado de la tendencia a la baja en las tasas de interés de los préstamos bancarios y de las inversiones en valores en el Banco Central. También influyó en este comportamiento la reducción en el renglón de otros ingresos operacionales, motivada básicamente por la caída evidenciada en las comisiones por servicios, ingresos diversos y comisiones por cambio.

Por otra parte, respecto a los indicadores más relevantes de gestión, se observa que el coeficiente de intermediación de los bancos múltiples observó un crecimiento sostenido a partir de junio de 2005, registrando a septiembre un 54.4%, superior en 2.5 puntos porcentuales al citado mes de junio; no obstante no alcanza los niveles registrados a septiembre y diciembre 2004. Lo anterior, conjuntamente con una mayor asignación de recursos a inversiones, se reflejó en una menor rentabilidad del capital pagado y patrimonio de la banca, en términos anualizados, que para el período enero-septiembre de 2005 promediaron un 30.8% y 18.5%, respectivamente; estos indicadores reflejan una reducción de 1.3 y 3.0 puntos porcentuales con relación a la registrada en septiembre de 2004.



Dentro de los ingresos financieros al 30 de septiembre de 2005, los intereses y comisiones por operaciones de crédito disminuyeron en 9.2% con respecto a septiembre de 2004; representando el 84.5% de los ingresos financieros totales. Mientras los intereses cobrados por inversiones en valores se redujeron en 27.2% en relación a septiembre de 2004 y representaron el 15.5% del total de ingresos financieros.

El margen financiero anualizado, medido por la diferencia entre los ingresos y gastos financieros como porcentaje de los activos productivos promedio, alcanzó un 11.6%, el cual es inferior en 1.2 puntos porcentuales al registrado en septiembre de 2004, que fue de 12.8 por ciento.



En otro orden, los activos en moneda extranjera de los bancos múltiples expresados en dólares al 30 de septiembre de 2005, crecieron en 5.8% con respecto a diciembre de 2004 y en 9.3% con relación a septiembre de ese mismo año. Este comportamiento es explicado, básicamente, por el aumento en las inversiones y en el renglón de otros activos, frente a una reducción de la cartera de créditos y deudores por aceptación en dicha moneda de 11.2% y 26.3%, respectivamente. Dichos activos prácticamente aumentaron su participación relativa en los activos totales de la banca de 24.0% a junio 2005 a 25.2% a septiembre del citado año. No obstante este nivel, está por debajo de los niveles registrados a septiembre y diciembre de 2004, que fueron de 25.4% y 25.8 por ciento.

Los pasivos en moneda extranjera, con una participación de 26.1% en los pasivos totales, registraron un crecimiento de 8.5% con relación a septiembre de 2004 y de 4.8% con respecto a diciembre del citado año, debido básicamente al comportamiento mostrado por los depósitos del público y otras obligaciones por pagar. Esta tendencia fue contrarrestada, en parte, por la reducción registrada en los financiamientos obtenidos en moneda extranjera y aceptaciones en circulación en dólares.

BANCOS MÚLTIPLES
Activos y Pasivos Moneda Extranjera
Enero-Septiembre 2004-2005

CONCEPTO	Millones US\$			T.C. %	
	Sep-2004*	Dic-2004*	Sep-2005*	Sep 05/ Sep 04	Sep 05/ Dic 04
Total Activos	2,449.9	2,531.1	2,676.6	9.25	5.75
Disponibilidades	1,082.5	1,012.9	971.5	(10.26)	(4.09)
Cartera Préstamos	906.7	1,052.6	909.4	0.31	(13.60)
Total Pasivos	2,221.9	2,300.4	2,410.9	8.50	4.80
Captaciones	1,808.7	1,977.9	2,113.3	16.84	6.85
Fondos Tomados a Prest.	177.0	143.6	111.5	(36.99)	(22.31)

(*) Cifras preliminares.

Tasa de Cambio US\$ a RD\$	30.69	30.37	31.20
----------------------------	--------------	--------------	--------------

8.5 Liquidez de los Bancos Múltiples

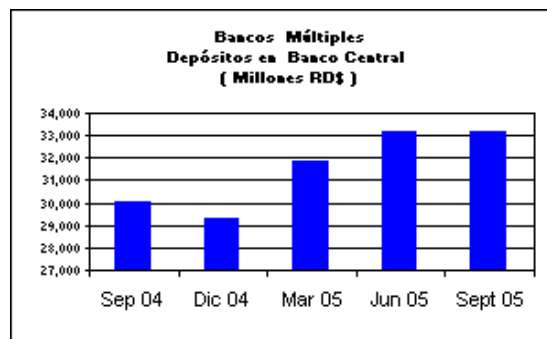
La liquidez de la banca está compuesta por las reservas de encaje legal requeridas, el efectivo en caja y bóveda y las inversiones en títulos-valores del Banco Central.

Al 30 de septiembre de 2005, el sistema presentó un excedente de encaje legal de RD\$385.4 millones, del cual RD\$198.6 millones corresponden a la Banca Múltiple (51.5%) y RD\$186.7 millones (48.5%) a las demás entidades del sistema. Con este comportamiento las instituciones cumplen con los requerimientos de encaje exigidos por el Banco Central.

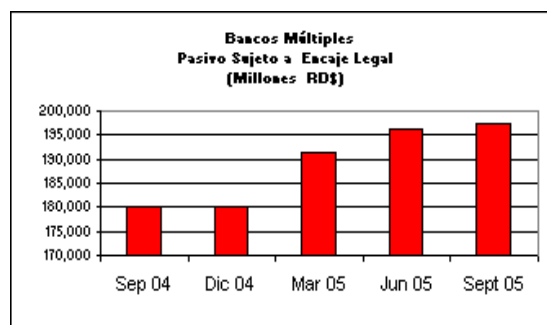
Por su parte, los bancos múltiples registraron al 30 de septiembre de 2005 un exceso de liquidez de RD\$41,223.0 millones. Dentro de los componentes de este exceso de liquidez, las inversiones en valores en el Banco Central se incrementaron en un 23.7%, es decir, un monto de RD\$7,871.8 millones, al pasar de RD\$33,224.0 en el 2004 a RD\$41,095.8 a igual mes de 2005

Asimismo, las reservas de encaje legal a septiembre del 2005 experimentaron un crecimiento de RD\$3,037.2 millones (8.3%), respecto a septiembre de 2004, originado principalmente en el aumento en los depósitos en el Banco Central, renglón que alcanzó un monto de RD\$33,193.6 millones en septiembre de 2005, es decir, un 10.4% por encima de los depósitos a septiembre del 2004.

El coeficiente de liquidez a esta fecha fue de 40.9%, como resultado de comparar la liquidez de los bancos múltiples, con el pasivo sujeto a encaje. Este indicador fue superior en 3.8 puntos porcentuales al nivel registrado a septiembre de 2004, que fue de 37.2 por ciento.



Por otro lado, el pasivo sujeto a encaje de las referidas entidades en el período analizado presentó un incremento de RD\$17,360.3 millones, un 9.6% respecto a igual período del año anterior.



Al cierre de septiembre de 2005, los bancos múltiples mantuvieron un excedente de encaje legal en moneda extranjera de US\$23.2 millones. Las captaciones en este período estuvieron por el orden de US\$2,204.7 millones y las reservas totales por US\$1,572.9 millones, de las cuales US\$464.1 millones, un 29.5%, se encuentran depositadas en el Banco Central.

CUADROS ANEXOS

Anexo No. 1
BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA DOMINICANA
Departamento de Cuentas Nacionales y Estadísticas Económicas

PRODUCTO INTERNO BRUTO
Enero-Septiembre 2001-2005
(Millones de RD\$, a precios de 1970)

SECTORES	2001	2002	2003*	2004*	2005*	Tasas de crecimiento %			
						02/01	03/02	04/03	05/04
TOTAL	<u>4,932.4</u>	<u>5,263.6</u>	<u>5,158.5</u>	<u>5,223.2</u>	<u>5,601.9</u>	<u>6.7</u>	<u>(2.0)</u>	<u>1.3</u>	<u>7.3</u>
AGROPECUARIO	586.6	591.4	568.6	598.8	629.8	0.8	-3.8	5.3	5.2
Agricultura	300.3	292.4	285.3	285.3	269.7	-2.6	-2.4	0.0	-5.5
Ganadería	252.1	253.2	241.8	267.4	312.8	0.4	-4.5	10.6	17.0
Silv. y Pesca	34.2	45.7	41.5	46.1	47.3	33.9	-9.4	11.3	2.6
MINERIA	83.0	73.2	81.5	84.8	82.4	-11.8	11.4	4.0	-2.8
MANUFACTURA	789.9	837.3	804.1	824.9	840.3	6.0	-4.0	2.6	1.9
Azúcar	37.4	36.9	37.6	39.4	34.3	-1.2	1.8	4.6	-12.8
Industria Local no Azucarera	603.7	665.7	627.0	636.1	667.9	10.3	-5.8	1.4	5.0
Zonas Francas 1/	148.8	134.6	139.4	149.4	138.1	-9.5	3.6	7.2	-7.6
CONSTRUCCION	611.2	654.7	602.0	549.9	538.4	7.1	-8.1	-8.7	-2.1
COMERCIO	657.2	719.0	613.3	588.7	700.6	9.4	-14.7	-4.0	19.0
HOTELES, BARES Y REST.	327.2	308.4	371.1	381.9	402.9	-5.7	20.3	2.9	5.5
TRANSPORTE	278.8	295.2	270.4	271.2	291.9	5.9	-8.4	0.3	7.6
COMUNICACIONES	427.4	562.9	617.3	698.8	877.0	31.7	9.7	13.2	25.5
ELECTRICIDAD Y AGUA	121.9	134.8	125.9	99.4	103.0	10.6	-6.6	-21.1	3.6
FINANZAS	192.9	198.4	190.0	188.9	195.5	2.9	-4.3	-0.6	3.5
PROP. DE VIVIENDA	208.0	212.6	216.8	221.0	225.7	2.2	2.0	1.9	2.1
GOBIERNO	365.9	387.1	403.3	415.0	408.4	5.8	4.2	2.9	-1.6
OTROS SERVICIOS	282.6	288.5	294.0	299.9	306.1	2.1	1.9	2.0	2.1
	PARTICIPACION PORCENTUAL								
TOTAL	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>				
AGROPECUARIO	11.9	11.2	11.0	11.5	11.2				
Agricultura	6.1	5.6	5.5	5.5	4.8				
Ganadería	5.1	4.8	4.7	5.1	5.6				
Silv. y Pesca	0.7	0.9	0.8	0.9	0.8				
MINERIA	1.7	1.4	1.6	1.6	1.5				
MANUFACTURA	16.0	15.9	15.6	15.8	15.0				
Azúcar	0.8	0.7	0.7	0.8	0.6				
Industria Local no Azucarera	12.2	12.6	12.2	12.2	11.9				
Zonas Francas 1/	3.0	2.6	2.7	2.9	2.5				
CONSTRUCCION	12.4	12.4	11.7	10.5	9.6				
COMERCIO	13.3	13.7	11.9	11.3	12.5				
HOTELES, BARES Y REST.	6.6	5.9	7.2	7.3	7.2				
TRANSPORTE	5.7	5.6	5.2	5.2	5.2				
COMUNICACIONES	8.7	10.7	12.0	13.4	15.7				
ELECTRICIDAD Y AGUA	2.5	2.6	2.4	1.9	1.8				
FINANZAS	3.9	3.8	3.7	3.6	3.5				
PROP. DE VIVIENDA	4.2	4.0	4.2	4.2	4.0				
GOBIERNO	7.4	7.4	7.8	7.9	7.3				
OTROS SERVICIOS	5.7	5.5	5.7	5.7	5.5				

* Cifras Preliminares

1/ Solo incluye sueldos y salarios a precios de 1970

Anexo No. 2
 BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA DOMINICANA
 DEPARTAMENTO DE CUENTAS NACIONALES Y ESTADISTICAS ECONOMICAS

PRODUCTO INTERNO BRUTO
 Enero-Septiembre 2001-2005

Año	PIB Corriente (Millones de RD\$)	T.C. %	PIB Real (Millones RD\$, 1970)	T.C. %	PIB Corriente (Millones de US\$)	T.C. %
2001	234,632.1		4,932.4		13,925.5	
2002	260,124.7	10.9	5,263.6	6.7	14,549.3	4.5
2003*	314,888.4	21.1	5,158.5	-2.0	11,292.8	-22.4
2004*	501,907.3	59.4	5,223.2	1.3	11,072.2	-2.0
2005*	558,608.6	11.3	5,601.9	7.3	19,132.4	72.8

* Cifras preliminares

Anexo No. 3
 BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA DOMINICANA
 DEPARTAMENTO DE CUENTAS NACIONALES Y ESTADISTICAS ECONOMICAS

INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR, 1984-2005
 SERIES ENLAZADAS. ENERO 1999=100*

AÑOS	Índice Base 1999	Variación Porcentual			Promedio 12 meses	
		Mensual	con Dic.	12 meses		
1984	Dic.	8.99	-	38.64	-	20.15
1985	Dic.	11.76	-	30.85	-	45.34
1986	Dic.	12.28	-	4.40	-	7.64
1987	Dic.	15.07	-	22.67	-	13.55
1988	Dic.	23.47	-	55.80	-	43.86
1989	Dic.	31.59	-	34.59	-	40.66
1990	Dic.	56.84	-	79.92	-	50.46
1991	Dic.	61.33	-	7.90	-	47.08
1992	Dic.	64.50	-	5.17	-	4.26
1993	Dic.	66.30	-	2.79	-	5.25
1994	Dic.	75.79	-	14.31	-	8.26
1995	Dic.	82.77	-	9.22	-	12.54
1996	Dic.	86.04	-	3.95	-	5.40
1997	Dic.	93.24	-	8.37	-	8.30
1998	Dic.	100.53	-	7.82	-	4.83
1999	Dic.	105.66	-	5.10	-	6.47
2000	Dic.	115.19	-	9.02	-	7.72
2001	Dic.	120.24	-	4.38	-	8.88
2002	Dic.	132.88	-	10.51	-	5.22
2003	Dic.	189.56	-	42.66	-	27.45
2004	Dic.	244.04	-	28.74	-	51.46
2000	Enero	105.99	0.31	0.31	5.99	6.37
	Febrero	106.04	0.05	0.36	6.33	6.33
	Marzo	105.99	-0.05	0.31	5.73	6.17
	Abril	106.06	0.07	0.38	5.52	5.96
	Mayo	106.14	0.08	0.45	5.65	5.81
	Junio	107.18	0.98	1.44	7.28	5.89
	Julio	107.67	0.46	1.90	8.04	6.10
	Agosto	108.90	1.14	3.07	8.97	6.39
	Septiembre	113.09	3.85	7.03	12.71	7.01
	Octubre	113.39	0.27	7.32	9.18	7.23
	Noviembre	113.93	0.48	7.83	8.14	7.39
	Diciembre	115.19	1.11	9.02	9.02	7.72
2001	Enero	118.07	2.50	2.50	11.40	8.18
	Febrero	118.23	0.14	2.64	11.50	8.62
	Marzo	117.73	-0.42	2.21	11.08	9.07
	Abril	118.46	0.62	2.84	11.69	9.58
	Mayo	118.77	0.26	3.11	11.90	10.09
	Junio	118.10	-0.56	2.53	10.19	10.33
	Julio	117.82	-0.24	2.28	9.43	10.43
	Agosto	118.69	0.74	3.04	8.99	10.42
	Septiembre	119.77	0.91	3.98	5.91	9.85
	Octubre	120.07	0.25	4.24	5.89	9.55
	Noviembre	119.95	-0.10	4.13	5.28	9.29
	Diciembre	120.24	0.24	4.38	4.38	8.88
2002	Enero	120.92	0.57	0.57	2.41	8.10
	Febrero	120.97	0.04	0.61	2.32	7.32
	Marzo	122.35	1.14	1.75	3.92	6.73
	Abril	123.18	0.68	2.45	3.98	6.10
	Mayo	122.74	-0.36	2.08	3.34	5.41
	Junio	122.88	0.11	2.20	4.05	4.93
	Julio	123.37	0.40	2.60	4.71	4.56
	Agosto	124.47	0.89	3.52	4.87	4.24
	Septiembre	126.22	1.41	4.97	5.39	4.20
	Octubre	129.89	2.91	8.03	8.18	4.41
	Noviembre	130.51	0.48	8.54	8.80	4.71
	Diciembre	132.88	1.82	10.51	10.51	5.22
2003	Enero	137.25	3.29	3.29	13.50	6.16
	Febrero	142.71	3.98	7.40	17.97	7.47
	Marzo	145.24	1.77	9.30	18.71	8.72
	Abril	145.66	0.29	9.62	18.25	9.92
	Mayo	147.40	1.19	10.93	20.09	11.33
	Junio	154.97	5.14	16.62	26.11	13.18
	Julio	160.64	3.66	20.89	30.21	15.31
	Agosto	165.56	3.06	24.59	33.01	17.66
	Septiembre	168.05	1.50	26.47	33.14	20.00
	Octubre	172.41	2.59	29.75	32.74	22.08
	Noviembre	182.78	6.01	37.55	40.05	24.72
	Diciembre	189.56	3.71	42.66	42.66	27.45
2004	Enero	207.06	9.23	9.23	50.86	30.68
	Febrero	230.36	11.25	21.52	61.42	34.53
	Marzo	235.76	2.34	24.37	62.32	38.36
	Abril	237.40	0.70	25.24	62.98	42.18
	Mayo	243.64	2.63	28.53	65.29	45.99
	Junio	248.49	1.99	31.09	60.35	48.83
	Julio	250.02	0.62	31.89	55.64	50.85
	Agosto	251.38	0.54	32.61	51.84	52.24
	Septiembre	248.53	-1.13	31.11	47.89	53.19
	Octubre	251.88	1.35	32.88	46.09	53.99
	Noviembre	247.72	-1.65	30.68	35.53	53.15
	Diciembre	244.04	-1.49	28.74	28.74	51.46
2005	Enero	245.96	0.79	0.79	18.79	48.09
	Febrero	246.06	0.04	0.83	6.82	42.58
	Marzo	245.88	-0.07	0.75	4.29	37.07
	Abril	246.65	0.31	1.07	3.90	31.90
	Mayo	245.91	-0.30	0.77	0.93	26.59
	Junio	246.05	0.06	0.82	-0.98	21.64
	Julio	247.52	0.60	1.43	-1.00	17.25
	Agosto	250.83	1.34	2.78	-0.22	13.38
	Septiembre	259.01	3.26	6.13	4.22	10.38

*El coeficiente de enlace 0.08280 se utilizó como factor de multiplicación para convertir la base noviembre 1984=100 a la base enero 1999=100

Anexo No. 4
BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA DOMINICANA
Departamento Internacional

BALANZA DE PAGOS DE LA REPUBLICA DOMINICANA
Enero-Septiembre 2004-2005
(En millones de US\$)

	Enero-Septiembre		Variación	
	2004	2005*	Absoluta	Relativa
I.- CUENTA CORRIENTE	897.4	-137.4	-1,034.8	-115.3
I.1 BALANZA COMERCIAL	-1,515.5	-2,661.4	-1,145.9	75.6
EXPORTACIONES	4,236.5	4,437.0	200.5	4.7
NACIONALES	922.0	1,015.4	93.4	10.1
ZONAS FRANCAS	3,314.5	3,421.6	107.1	3.2
IMPORTACIONES	-5,752.0	-7,098.4	-1,346.4	23.4
NACIONALES	(3,829.0)	(5,255.2)	-1,426.2	37.2
ZONAS FRANCAS	(1,923.0)	(1,843.2)	79.8	-4.1
I.2 BALANZA DE SERVICIOS	1,803.0	2,029.1	226.0	12.5
INGRESOS	2,698.8	3,067.5	368.7	13.7
Viajes	2,450.2	2,797.8	347.6	14.2
Otros	248.6	269.7	21.1	8.5
EGRESOS	-895.8	-1,038.4	-142.6	15.9
Fletes	(371.0)	(464.3)	-93.3	25.1
Otros	(524.8)	(574.1)	-49.3	9.4
I.3 BALANZA DE RENTA	-1,199.4	-1,427.3	-227.9	19.0
INGRESOS	232.7	305.6	72.9	31.3
Banco Centra	13.4	41.1	27.7	206.7
Otros	219.3	264.5	45.2	20.6
EGRESOS	-1,432.1	-1,732.9	-300.8	21.0
Intereses	(209.0)	(263.2)	-54.2	25.9
Utilidades y Otros	(1,223.1)	(1,469.7)	-246.6	20.2
I.4 TRANSFERENCIAS CORRIENTES NETAS	1,809.3	1,922.3	113.0	6.2
Remesas Familiares	1,618.4	1,700.5	82.1	5.1
Remesas Sociales	119.7	114.5	-5.2	-4.3
Indemnizaciones	66.6	102.7	36.1	54.2
Otras Transferencias	4.6	4.6	0.0	0.0
II.- CTA. CAPITAL Y FINANCIERA	607.0	396.5	-210.5	-34.7
II.2 CUENTA FINANCIERA	607.0	396.5	-210.5	-34.7
Inversion Directa	599.0	728.5	129.5	21.6
Inversion de Cartera	(23.7)	(54.4)	-30.8	129.9
Deuda Pub. y Priv. Med. y LP (Neto)	249.9	(24.5)	-274.4	-109.8
Deuda Pub. y Priv. Corto Plazo (Neto)	(42.3)	(12.1)	30.3	-71.4
Moneda y Depósitos	(4.1)	(1.2)	2.9	-70.7
Otros 2/	(171.8)	(239.7)	-67.9	39.5
III.- ERRORES & OMISIONES	-1,313.4	291.7	1,605.1	122.2
IV.- BALANCE GLOBAL (I + II + III)	191.0	550.8	359.8	188.4
V.- FINANCIAMIENTO	(191.0)	(550.8)	-359.8	188.4
Activos Externos (aum.-)	(311.8)	(732.0)	-420.2	134.8
Activos de Reservas	(311.8)	(732.0)	-420.2	134.8
Uso del crédito y Préstamos del FMI	65.7	79.9	14.3	21.7
Transferencias (Condonación de deudas)	3.0	0.0	-3.0	-100.0
Inv.cartera-pasivos	0.0	0.0	0.0	
Otra Inversión-pasivos	0.0	0.0	0.0	
Acumulación de Atrasos	217.0	188.3	-28.7	-13.2
Reembolso de Atrasos	(164.8)	(87.0)	77.8	-47.2
Reprogramación de Atrasos	0.0	0.0	0.0	
Condonación de Atrasos	0.0	0.0	0.0	

*Cifras preliminares

Los datos correspondientes a enero-septiembre de 2004 fueron revisados en relación con los presentados en publicaciones anteriores realizadas por esta institución.

1/ Excluye componentes clasificados como Financiamiento en el Grupo V.

2/ Incluye créditos comerciales y otros.

Anexo No. 5
BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA DOMINICANA
Departamento Internacional

EXPORTACIONES REALIZADAS POR LA REPUBLICA DOMINICANA
Periodo: Enero-Septiembre 2004-2005 *
(Valor f.o.b en miles de US\$)

DETALLE	UNIDAD	Enero-Septiembre 2004			Enero-Septiembre 2005			Variación Absoluta			Variación Relativa		
		Volumen	Precio	Valor	Volumen	Precio	Valor	Volumen	Precio	Valor	Volumen	Precio	Valor
I. ZONAS FRANCAS				3,314,500.0			3,421,600.0			107,100.0			3.2
II.- AZUCAR Y OTROS DERIVADOS DE LA CAÑA	T.M.	315,774	297.1	93,804.5	311,883	297.0	92,613.9	(3,891.0)	(0.1)	(1,190.6)	(1.2)	(0.0)	(1.3)
A.- Azúcar Crudo	T.M.	178,096	414.1	73,756.5	168,425	408.0	68,713.3	(9,671.0)	(6.2)	(5,043.2)	(5.4)	(1.5)	(6.8)
B.- Furfural	T.M.	24,299	441.2	10,721.2	27,903	510.6	14,247.6	3,604.0	69.4	3,526.4	14.8	15.7	32.9
C.- Melazas	T.M.	113,379	82.3	9,326.8	115,555	83.5	9,653.0	2,176.0	1.3	326.2	1.9	1.5	3.5
D.- Mielles Ricas	T.M.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
III.- CAFE Y SUS MANUFACTURAS	T.M.	2,501	2,023.3	5,060.3	2,228	3,002.3	6,689.1	(273.0)	979.0	1,628.8	(10.9)	48.4	32.2
A.- Café en Grano	T.M.	2,373	1,965.4	4,664.0	2,106	2,776.1	5,846.4	(267.0)	810.6	1,182.4	(11.3)	41.2	25.4
B.- Manufacturas	T.M.	128	3,096.1	396.3	122	6,907.4	842.7	(6.0)	3,811.3	446.4	(4.7)	123.1	112.6
IV.- CACAO Y MANUFACTURAS	T.M.	38,998	1,298.3	50,632.0	23,342	1,524.4	35,583.0	(15,656.0)	226.1	(15,049.0)	(40.1)	17.4	(29.7)
A.- Cacao en Grano	T.M.	36,479	1,245.9	45,450.7	21,102	1,385.5	29,236.6	(15,377.0)	139.5	(16,214.1)	(42.2)	11.2	(35.7)
B.- Manufacturas	T.M.	2,519	2,056.9	5,181.3	2,240	2,833.2	6,346.4	(279.0)	776.3	1,165.1	(11.1)	37.7	22.5
V.- TABACO Y SUS MANUFACTURAS	T.M.	4,754	5,604.9	26,645.9	3,195	4,896.8	15,645.3	(1,559.0)	(708.1)	(11,000.6)	(32.8)	(12.6)	(41.3)
A.- Tabaco en Rama	T.M.	2,674	1,601.0	4,281.2	2,532	2,116.1	5,358.0	(142.0)	515.1	1,076.8	(5.3)	32.2	25.2
B.- Manufacturas	T.M.	2,080	10,752.3	22,364.7	663	15,516.3	10,287.3	(1,417.0)	4,764.0	(12,077.4)	(68.1)	44.3	(54.0)
VI.- MINERALES	T.M.	54,150	5,213.8	282,326.1	48,474	5,804.9	281,388.0	(5,676.0)	591.1	(938.1)	(10.5)	11.3	(0.3)
A.- Ferroniquel	T.M.	54,150	5,213.8	282,326.1	48,474	5,804.9	281,388.0	(5,676.0)	591.1	(938.1)	(10.5)	11.3	(0.3)
B.- Doré	O.T.												
B-1.- Plata	O.T.												
B-2.- Oro No Monetario	O.T.												
VII.- BIENES ADQUIRIDOS EN PUERTO				168,757.1			246,997.3			78,240.2			46.4
A.- Combustibles				157,258.0			234,829.2			77,571.2			49.3
B.- Alimentos				11,499.1			12,168.1			669.0			5.8
VIII.- PRODUCTOS MENORES				294,810.5			336,498.3			41,687.8			14.1
IX.- TOTAL GENERAL				4,236,536.4			4,437,014.9			200,478.5			4.7

* Cifras preliminares.

T.M. = Toneladas Métricas; O.T.= Onzas Troy.

Precio = US\$/T.M.

Anexo No. 6
BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA DOMINICANA
Departamento Internacional

IMPORTACIONES GENERALES
Enero-Septiembre 2004-2005
(Valor f.o.b. en millones de US\$)

Concepto	Enero-Septiembre		Variación	
	2004	2005	Absoluta	Relativa
Importaciones fob (bienes)	5,752.0	7,098.4	1,346.4	23.4
Mercancías generales (Nacionales)	3,829.0	5,255.2	1,426.2	37.2
Petróleo y derivados	1,208.4	1,808.9	600.5	49.7
Carbón mineral	19.5	21.7	2.2	11.3
Trigo	36.0	47.4	11.4	31.7
Azúcar	-	-	-	-
Bienes de capital para zonas francas	40.0	45.1	5.1	12.8
Empresas comercializadoras zf	40.4	38.6	(1.8)	(4.5)
Bienes exonerados de impuestos	577.7	425.8	(151.9)	(26.3)
Vehículos exonerados (Ley 168)	11.6	12.3	0.7	6.0
Otros productos	1,895.4	2,855.4	960.0	50.6
Bienes para transformación (Zonas Francas)	1,923.0	1,843.2	(79.8)	(4.1)

Nota: enero-septiembre 2004 revisado; enero-septiembre 2005 preliminar.

Anexo No.7
BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA DOMINICANA
Departamento Internacional

IMPORTACIONES NACIONALES POR USO O DESTINO ECONOMICO *
(Valor f.o.b. en millones de US\$)
Enero-Septiembre 2004-2005

CONCEPTO	Enero-Septiembre		Variación 2005/2004	
	2004	2005	Absoluta	Relativa
I. BIENES DE CONSUMO	1,814.4	2,785.6	971.2	53.5
- Bienes de consumo duradero (automóviles, electrodomésticos y otros)	236.0	612.8	376.8	159.7
- Partes o piezas de bienes de consumo	7.7	9.5	1.8	23.4
- Herramientas	7.6	11.1	3.5	46.1
- Repuestos para vehículos	59.2	90.6	31.4	53.0
- Estufas de gas y eléctricas	6.0	9.9	3.9	65.0
- Productos alimenticios elaborados o semielaborados (incl. aceites veg. refinados)	167.8	175.4	7.6	4.5
- Leche de todas clases	48.2	61.5	13.3	27.6
- Arroz para consumo	24.5	12.8	(11.7)	(47.8)
- Azúcar refinada	0.0	0.0	0.0	0.0
- Productos medicinales y farmacéuticos	126.6	135.8	9.2	7.3
- Productos blancos derivados de petróleo (combustibles)	790.8	1,221.6	430.8	54.5
- Otros combustibles elaborados	0.0	0.0	0.0	0.0
- Otros bienes de consumo	340.0	444.6	104.6	30.8
II. MATERIAS PRIMAS	1,414.9	1,685.2	270.3	19.1
- Para la Agricultura	40.7	32.5	(8.2)	(20.1)
- Para la Industria alimenticia (sin elaborar)	57.3	72.2	14.9	26.0
- Aceites vegetales alimenticios (brutos o vírgenes)	48.0	50.8	2.8	5.8
- Maíz a granel p/moler (p/prep. alimentos animales y consumo humano)	63.1	54.5	(8.6)	(13.6)
- Azúcar cruda (parda)	0.0	0.0	0.0	0.0
- Madera	52.6	55.3	2.7	5.1
- Para la Industria Textil	23.5	26.2	2.7	11.5
- Para la Industria de envases	26.4	26.4	0.0	0.0
- Para la industria de Bebidas	29.1	34.6	5.5	18.9
- Tabaco sin elaborar	4.4	3.1	(1.3)	(29.5)
- Trigo a granel	36.0	47.4	11.4	31.7
- Petróleo crudo y reconstituido (combustible)	417.6	587.3	169.7	40.6
- Otros combustibles sin elaborar	0.0	0.0	0.0	0.0
- Carbón Mineral	19.5	21.7	2.2	11.3
- Grasas y Aceites animales y vegetales (los demás)	14.5	13.3	(1.2)	(8.3)
- Productos Químicos Inorgánicos	20.0	27.7	7.7	38.5
- Productos Químicos Orgánicos	31.0	30.9	(0.1)	(0.3)
- Materias Plásticas Artificiales	98.9	109.8	10.9	11.0
- Papel y cartón mfct. p/celulosa	71.5	61.8	(9.7)	(13.6)
- Fundición de hierro y acero	154.0	213.3	59.3	38.5
- Otras materias primas y/o insumos intermedios	206.8	216.4	9.6	4.6
III. BIENES DE CAPITAL	599.7	784.4	184.7	30.8
- Para la Agricultura	23.9	24.4	0.5	2.1
- Para la Construcción	40.6	37.0	(3.6)	(8.9)
- Para el Transporte	48.8	136.6	87.8	179.9
- Para la Industria	121.5	161.6	40.1	33.0
- Repuestos p/maquinarias y aptos.	165.7	200.0	34.3	20.7
- Otros bienes de capital	199.2	224.8	25.6	12.9
TOTAL (I+II+III)	3,829.0	5,255.2	1,426.2	37.2

* Enero-septiembre 2004 revisado; enero-septiembre 2005 preliminar.

Anexo No. 8
Banco Central de la República Dominicana
Departamento de Programación Monetaria e Investigación Económica

Operaciones del Gobierno Central
(Base Devengada)

(Millones RD\$)

CONCEPTOS	Enero-Septiembre		Variación	
	2004	2005*	Absoluta	Porcentual
Ingresos Totales	93,774.6	117,435.5	23,660.9	25.2
Ingresos corrientes	93,772.8	117,435.4	23,662.6	25.2
Ingresos tributarios	86,472.0	110,688.3	24,216.4	28.0
Impuestos sobre los ingresos	19,148.6	22,657.6	3,509.0	18.3
Impuestos sobre la propiedad	1,539.0	2,891.1	1,352.1	87.9
Impuestos sobre las mercancías y servicios de los cuales: diferencial del petróleo	36,925.6	57,144.0	20,218.4	54.8
de los cuales: diferencial del petróleo	7,309.0	11,060.4	3,751.4	51.3
Imp. transf. bienes ind. y servicios (ITBIS)	22,004.1	30,627.4	8,623.3	39.2
Interno	13,551.0	19,279.8	5,728.8	42.3
Externo	8,453.1	11,347.6	2,894.5	34.2
Impuestos sobre el comercio exterior	28,675.9	27,901.9	-774.0	-2.7
Otros Impuestos	154.6	67.2	-87.3	-56.5
Contribuciones a la seguridad social	28.3	26.4	-1.9	-6.5
Ingresos no tributarios	7,300.8	6,747.1	-553.7	-7.6
Ingresos de capital	1.9	0.1	-1.8	-95.7
Gastos Totales	102,673.5	110,047.1	7,373.6	7.2
Gastos corrientes	77,787.5	84,450.7	6,663.1	8.6
Servicios Personales	20,333.2	25,511.0	5,177.8	25.5
Servicios no Personales	3,797.2	4,670.2	872.9	23.0
Materiales y Suministros	5,361.2	7,325.4	1,964.3	36.6
Intereses	13,599.2	11,051.0	-2,548.2	-18.7
Externos	11,710.6	7,810.9	-3,899.6	-33.3
Internos	1,888.6	3,240.1	1,351.5	71.6
Transferencias corrientes	34,695.0	35,893.0	1,198.0	3.5
De los cuales Transf. Sect. Eléctrico	13,867.1	11,373.3	-2,493.8	-18.0
Otros gastos corrientes	1.7	0.0	-1.7	-
Gastos de capital	24,886.0	25,596.5	710.4	2.9
Maquinarias y equipos **	1,962.5	2,134.2	171.6	8.7
Const. De Obras y Plant. Agríc. **	14,929.7	14,156.9	-772.8	-5.2
Transferencias de capital	7,806.4	9,059.8	1,253.4	16.1
Otros Gastos de capital	187.4	245.7	58.3	31.1
Donaciones	1,234.6	1,413.9	179.3	14.5
Balance corriente	15,985.2	32,984.7	16,999.5	106.3
Balance General sin Residual	(7,664.3)	8,802.2	16,466.6	-214.8
Residual	(18,216.6)	1,210.6	19,427.2	-106.6
Balance General después de donaciones (Deficit (-) / Superavit (+) del GC	(25,880.9)	10,012.8	35,893.8	-138.7
Financiamiento (Deficit (+) / Superavit (-) del GC	25,880.9	(10,012.8)	-35,893.8	-138.7
Financiamiento Externo	24,424.5	7,027.0	-17,397.6	-71.2
Desembolsos Gobierno	31,943.0	11,424.3	-20,518.7	-64.2
<i>De los Cuales: Bilaterales para proyectos</i>	17,707.9	6,584.2	-11,123.7	-62.8
Emisión de Bonos	0.0	0.0	0.0	-
Amortización de deuda externa Gobierno	(13,929.3)	(10,809.7)	3,119.6	-22.4
Renegociación y Condonación	136.2	61.5	-74.7	-54.9
Principal	0.0	0.0	0.0	0.0
Intereses	136.2	61.5	-74.7	-54.9
Intereses Capitalizables	0.0	1,493.6	1,493.6	-
Atrasos Netos	6,274.6	4,857.2	-1,417.4	-22.6
Financiamiento interno	1,456.4	(17,039.8)	-18,496.2	-1,270.0
Sistema Bancario	5,951.0	(16,052.6)	-22,003.5	-369.7
Banco Central al Gob. Central	3,261.4	(1,621.9)	-4,883.4	-149.7
Banco de Reservas al Gob. Central	3,420.1	(12,270.2)	-15,690.3	-458.8
Bancos Comerciales al Gob. Central	(730.6)	(2,160.4)	-1,429.9	195.7
Amortización bonos	0.0	0.0	0.0	0.0
Descuentos bonos	0.0	0.0	0.0	0.0
Atrasos pagos bonos e intereses	0.0	182.0	182.0	0.0
Amortización de deuda interna (atrasos)	(3,441.6)	(2,737.1)	704.5	0.0
Deuda interna del periodo (atrasos)	0.0	0.0	0.0	0.0
Otros Pagos (Transferencias)	(1,053.0)	(788.6)	264.4	-25.1
Atrasos con proveedores y otros***	0.0	2,356.4	2,356.4	0.0

* Cifras Preliminares

** Incluye Donaciones y Bilaterales para Proyectos

*** Incluye Atrasos al Sector Eléctrico

Anexo No. 9
BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA DOMINICANA
Departamento de Programación Monetaria e Investigación Económica

INDICADORES MONETARIOS Y BANCARIOS

(En Millones de RD\$)

INDICADORES	Diciembre 2002	Septiembre 2003	Diciembre 2003	Septiembre 2004	Diciembre 2004	Agosto 2005*	Sep. (30) 2005*	VARIACIONES PORCENTUALES (%)					
								Dic 03/ Dic 02/	Dic 04/ Dic 03	Sep. 04/ Sep. 03	Sep. (30) 05/ Sep. 04/	Sep. 04/ Dic. 03	Sep. (30) 05/ Dic. 04/
BANCO CENTRAL													
ACTIVOS INTERNACIONALES BRUTOS (Activos Externos) (US\$)	828.9	520.8	482.2	800.8	1,045.4	1,821.9	1,712.3	(41.0)	113.7	53.8	113.8	63.7	63.8
RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS (US\$) ¹	629.8	315.2	279.4	587.0	824.8	1,593.4	1,557.4	(55.6)	195.2	86.2	165.3	110.1	88.8
RESERVAS INTERNACIONALES NETAS FMI (US\$) ¹	376.0	97.3	123.6	372.9	602.2	1,306.8	1,272.7	(67.1)	387.2	283.2	241.3	201.7	111.3
FINANCIAMIENTO INTERNO	7,177.0	86,630.0	106,211.3	104,813.9	106,150.2	106,153.3	106,160.8	1,379.9	(0.1)	21.0	1.3	(1.3)	0.0
INVERSIONES EN VALORES ²	564.0	789.3	1,468.3	795.8	570.5	656.7	656.7	160.3	(61.1)	0.8	(17.5)	(45.8)	15.1
ADELANTOS Y REDESCUENTOS	6,583.0	10,073.1	7,847.1	0.0	0.0	0.0	0.0	19.2	(100.0)	(100.0)	0.0	(100.0)	0.0
FACILIDADES DE LIQUIDEZ	0.0	75,767.6	96,895.9	104,018.1	105,579.7	105,496.6	105,504.1	100.0	9.0	37.3	1.4	7.4	(0.1)
OTROS	30.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(100.0)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
VALORES EN CIRCULACION³	6,905.3	61,121.6	60,008.0	97,525.1	107,770.9	138,284.3	142,562.4	769.0	79.6	59.6	46.2	62.5	32.3
CERTIFICADOS Y NOTAS DEL BANCO CENTRAL	6,905.3	61,121.6	60,008.0	81,200.4	89,626.5	114,299.6	121,571.2	769.0	49.4	32.9	49.7	35.3	35.6
COEFICIENTE DE INVERSION	0.0	0.0	0.0	12,679.7	12,339.8	12,679.7	12,679.7	0.0	100.0	100.0	0.0	100.0	2.8
DEPOSITOS REMUNERADOS DE CORTO PLAZO	0.0	0.0	0.0	3,645.0	5,804.6	11,305.0	8,311.5	0.0	100.0	100.0	128.0	100.0	43.2
BANCOS MULTIPLES													
ACTIVOS INTERNACIONALES (US\$)	550.1	715.0	653.6	1,098.4	1,035.2	1,190.2	1,193.5	18.8	58.4	53.6	8.7	68.1	15.3
PASIVOS INTERNACIONALES (US\$)	912.9	734.6	519.8	314.8	248.6	170.8	206.3	(43.1)	(52.2)	(57.1)	(34.5)	(39.4)	(17.0)
INVERSIONES EN VALORES	5,438.6	26,343.7	25,547.4	39,824.7	38,160.9	47,670.2	48,042.9	353.4	49.3	51.2	20.6	55.9	25.9
PRESTAMOS POR DESTINO	126,669.8	164,975.3	168,520.7	150,529.6	157,870.8	159,328.1	164,444.6	33.0	(6.3)	(8.8)	9.2	(10.7)	4.2
De los cuales: En M/N	87,499.8	100,995.0	106,192.0	110,299.6	114,824.3	121,990.7	125,557.6	21.4	8.1	9.9	13.8	3.9	9.3
En US\$	1,887.7	1,945.3	1,679.1	1,310.9	1,417.4	1,266.6	1,246.4	(11.1)	(15.6)	(33.3)	(4.9)	(21.9)	(12.1)
SECTOR PUBLICO	14,419.9	16,835.1	19,941.0	20,243.6	24,406.2	24,014.7	24,091.1	38.3	22.4	20.2	19.0	1.5	(1.3)
De los cuales: En M/N	11,024.4	10,637.3	13,502.9	15,660.9	16,816.8	18,904.2	18,880.7	22.5	24.5	47.2	20.6	16.0	12.3
En US\$	163.6	188.6	173.4	149.3	249.9	173.4	167.0	6.0	44.1	(20.8)	11.8	(13.9)	(33.2)
SECTOR PRIVADO	112,250.0	148,140.2	148,579.7	130,286.0	133,464.6	135,313.4	140,353.5	32.4	(10.2)	(12.1)	7.7	(12.3)	5.2
De los cuales: En M/N	76,475.3	89,757.7	92,689.1	94,638.7	98,007.5	103,086.5	106,676.9	21.2	5.7	5.4	12.7	2.1	8.8
En US\$	1,724.1	1,776.7	1,505.7	1,161.5	1,167.5	1,093.2	1,079.4	(12.7)	(22.5)	(34.6)	(7.1)	(22.9)	(7.5)
PRESTAMOS A OTRAS INST. FINANCIERAS	182.7	248.7	1.6	2.1	1.6	1.6	1.6	(99.1)	0.0	(99.2)	(23.8)	31.3	0.0
TOTAL DEPOSITOS	129,709.4	190,951.9	213,729.3	229,554.1	233,896.9	255,341.9	258,058.9	64.8	9.4	20.2	12.4	7.4	10.3
De los cuales: En M/N	95,984.2	138,700.9	155,075.7	175,127.7	175,213.7	195,034.0	193,565.8	61.6	13.0	26.3	10.5	12.9	10.5
En US\$	1,625.3	1,990.1	1,580.1	1,773.4	1,932.3	2,045.7	2,067.1	(2.8)	22.3	11.5	16.6	12.2	7.0
SECTOR PUBLICO	11,268.4	11,356.5	12,631.0	14,860.0	14,194.3	26,734.5	30,364.1	12.1	12.4	30.9	104.3	17.6	113.9
De los cuales: En M/N	11,227.3	10,417.5	11,646.9	14,769.1	14,009.7	26,499.4	29,565.2	3.7	20.3	41.8	100.2	26.8	111.0
En US\$	2.0	28.6	26.5	3.0	6.1	8.0	25.6	1,238.5	(77.1)	(89.6)	764.3	(88.8)	321.2
SECTOR PRIVADO	118,441.0	179,595.4	201,098.3	214,694.1	219,702.6	228,607.4	227,694.8	69.8	9.3	19.5	6.1	6.8	3.6
De los cuales: En M/N	84,756.9	128,283.4	143,428.8	160,358.6	161,204.0	168,534.6	164,000.6	69.2	12.4	25.0	2.3	11.8	1.7
En US\$	1,623.3	1,561.5	1,553.6	1,770.5	1,926.2	2,037.7	2,041.5	(4.3)	24.0	13.4	15.3	14.0	6.0
A LA VISTA	23,605.1	32,367.4	44,238.7	47,425.0	45,950.7	58,427.0	55,859.1	87.4	3.9	46.5	17.8	7.2	21.6
DE AHORRO	26,809.4	38,191.2	43,093.0	50,091.4	55,126.9	63,250.4	65,767.3	60.7	27.9	31.2	31.3	16.2	19.3
A PLAZO Y CERTIF. Y BONOS	79,294.9	120,933.3	126,397.6	132,037.7	132,819.3	133,644.5	136,432.5	59.4	5.1	9.7	3.3	4.5	2.7
DEPOSITOS DE OTRAS INST. FINANCIERAS	4,612.5	2,937.4	3,195.8	1,376.1	1,376.1	3,325.6	3,116.6	(30.7)	(56.9)	(52.7)	124.4	(56.5)	126.5
MEDIO CIRCULANTE (M1)													
BILLETES Y MONEDAS	42,023.4	54,007.2	74,556.2	76,195.8	78,899.3	88,523.3	85,655.8	77.4	5.8	41.1	12.4	2.2	8.6
De los cuales: En M/N	18,259.0	20,800.8	29,654.2	28,376.6	32,548.4	29,732.0	29,200.0	62.4	9.8	36.4	2.9	(4.3)	(10.3)
En US\$	23,764.4	33,206.4	44,902.0	47,819.2	46,350.9	58,791.3	56,455.8	88.9	3.2	44.0	18.1	6.5	21.8
DEPOSITOS A LA VISTA⁴	16,529.6	26,837.1	36,478.8	36,211.0	37,285.8	42,065.6	38,647.9	120.7	2.2	34.9	6.7	(0.7)	3.7
DE PARTICULARES	7,234.8	6,369.3	8,423.2	11,608.2	9,065.1	16,725.7	17,807.9	16.4	7.6	82.3	53.4	37.8	96.4
MULTIPLICADOR DEL (M1)													
MEDIO CIRCULANTE SECTOR PRIVADO	1.10	0.99	0.97	1.05	1.01	1.12	1.11	(11.7)	4.0	6.5	5.7	8.1	11.0
OFERTA MONETARIA AMPLIADA (M2)	34,788.6	47,637.9	66,133.0	64,587.6	69,834.2	71,797.6	67,847.9	90.1	5.6	35.6	5.0	(2.3)	(2.8)
	148,127.7	212,591.7	244,046.8	258,324.9	266,845.5	285,438.2	287,855.6	64.8	9.3	21.5	11.4	5.9	7.9
EMISION MONETARIA TOTAL													
EMISION MONETARIA	38,469.6	55,758.4	77,558.2	72,984.6	78,555.1	79,449.5	78,076.2	101.6	1.3	30.9	7.0	(5.9)	(0.4)
BILLETES EMITIDOS	38,232.1	55,682.1	77,482.0	72,982.0	78,479.0	79,322.5	78,000.2	101.8	1.3	30.9	7.0	(5.9)	(0.6)
DEPOSITOS A LA VISTA EN M/N	24,363.6	25,821.6	37,503.3	34,720.9	40,602.5	36,989.3	35,512.9	53.9	8.3	34.5	2.3	(7.4)	(12.5)
MONEDA METALICA EMITIDA	14,029.7	29,860.5	39,978.7	38,187.5	37,876.5	42,384.2	42,847.8	185.0	(5.3)	27.9	11.3	(4.5)	12.2
	76.3	76.3	76.2	76.2	76.1	76.0	76.0	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.3)	0.0	(0.1)
TASA DE CAMBIO													
	20.75	32.86	37.12	30.69	30.37	29.48	31.20	78.89	(18.18)	(6.60)	1.66	(17.32)	2.73

* Cifras preliminares, sujetas a rectificación.

/1 Hasta un plazo menor de tres años.

/2 Incluye Inversiones en Títulos de Valores.

/3 Los certificados de inversión cero cupón están expresados a valor de compra, incluyendo los intereses generados a la fecha.

/4 Incluye Depósitos a la vista en Bancos Múltiples, cheques de gerencia del Banco Central y Depósitos a la vista de entidades oficiales en el Banco Central.

Anexo No. 10
BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA DOMINICANA
Departamento Financiero
SISTEMA FINANCIERO

Estado de Situación Financiera
Enero-Septiembre 2004-2005
(Millones RD\$)

VARIABLES	Septiembre 2004		Diciembre 2004*		Septiembre 2005*		T.C. %	
	Millones RD\$	Part. %	Millones RD\$	Part. %	Millones RD\$	Part. %	Sep-05/ Sep-04	Sep-05/ Dic-04
ACTIVOS BRUTOS	385,093.5	100.0	389,151.2	100.0	433,091.2	100.0	12.5	11.3
Efectivo	90,141.2	23.4	86,175.2	22.1	92,637.3	21.4	2.8	7.5
Inversiones	82,292.6	21.4	81,621.1	21.0	106,926.9	24.7	29.9	31.0
Cartera de Créditos	167,501.0	43.5	175,793.9	45.2	186,758.4	43.1	11.5	6.2
Deudores por Aceptación	1,978.6	0.5	1,127.6	0.3	830.7	0.2	(58.0)	(26.3)
Rendimientos por Cobrar	5,863.0	1.5	6,547.3	1.7	5,960.8	1.4	1.7	(9.0)
Propiedad y Equipos	13,193.3	3.4	15,601.6	4.0	17,465.0	4.0	32.4	11.9
Otros Activos	24,123.9	6.3	22,284.6	5.7	22,512.1	5.2	(6.7)	1.0
PASIVOS	327,735.3	100.0	326,677.2	100.0	361,869.0	100.0	10.4	10.8
Captaciones	293,784.9	89.6	297,661.0	91.1	333,521.3	92.2	13.5	12.0
Fondos Tomados a Préstamo	8,604.0	2.6	7,183.5	2.2	5,937.6	1.6	(31.0)	(17.3)
Aceptaciones en Circulación	1,975.8	0.6	1,124.5	0.3	828.6	0.2	(58.1)	(26.3)
Obligaciones y Cargos por Pa	9,656.1	2.9	7,816.9	2.4	9,212.1	2.5	(4.6)	17.8
Otros Pasivos	13,714.5	4.2	12,891.2	3.9	12,369.5	3.4	(9.8)	(4.0)
PATRIMONIO	43,693.4	100.0	47,842.4	100.0	55,449.1	100.0	26.9	15.9
Capital Pagado	17,276.7	39.5	18,543.3	38.8	20,332.8	36.7	17.7	9.7
Resultado del Periodo	6,907.0	15.8	8,828.1	18.5	6,100.8	11.0	(11.7)	(30.9)
Otras Cuentas Patrimoniales	19,509.7	44.7	20,471.0	42.8	29,015.5	52.3	48.7	41.7

(*) Cifras preliminares.

Fuente: Superintendencia de Bancos y Banco Central (Analíticos).

Anexo No. 11
 BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA DOMINICANA
 Departamento Financiero

SISTEMA FINANCIERO
 Activos Brutos por Subsector
 Enero-Septiembre 2004-2005
 (Millones RD\$)

Entidad	ACTIVOS BRUTOS (Millones RD\$)						T. C. %	
	Septiembre 2004		Diciembre 2004*		Septiembre 2005*		Sep-05/ Sep-04	Sep-05/ Dic-04
	Monto	Part. %	Monto	Part. %	Monto	Part. %		
Bancos Múltiples	295,874.1	76.8	298,096.7	76.6	331,456.5	76.5	12.0	11.2
Asoc. Ahorros y Préstamos	60,824.2	15.8	61,096.9	15.7	67,730.8	15.6	11.4	10.9
Bancos de Desarrollo	7,572.7	2.0	8,454.3	2.2	11,234.6	2.6	48.4	32.9
Bancos Hipotecarios	111.2	0.0	105.9	0.0	100.6	0.0	-9.5	-4.9
Financieras	4,731.9	1.2	4,955.3	1.3	4,759.3	1.1	0.6	-4.0
Casas Prest. Menor Cuantía	486.4	0.1	507.6	0.1	563.6	0.1	15.9	11.0
Instituciones Públicas	15,493.0	4.0	15,934.5	4.1	17,174.3	4.0	10.9	7.8
TOTAL	385,093.5	100.0	389,151.2	100.0	433,020.4	100.0	12.4	11.3

(*) Cifras preliminares.

Fuente: Superintendencia de Bancos y Banco Central (Analíticos).

Anexo No. 12
 BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA DOMINICANA
 Departamento Financiero

BANCOS MULTIPLES
 ACTIVOS Y PASIVOS POR TIPO DE MONEDA
 Enero-Septiembre 2004-2005
 (Millones RD\$)

VARIABLES	Sep-2004		Dic-2004*		Sep-2005		T.C. %	
	Millones RD\$	Particip. %	Millones RD\$	Particip. %	Millones RD\$	Particip. %	Sep-05/ Sep-04	Sep-05/ Dic-04
ACTIVOS TOTALES	295,874.1	100.0	298,096.7	100.0	331,456.5	100.0	12.0	11.2
Moneda Nacional	220,685.9	74.6	221,228.5	74.2	247,946.6	74.8	12.4	12.1
Moneda Extranjera	75,188.2	25.4	76,868.2	25.8	83,509.9	25.2	11.1	8.6
Cartera de Préstamos	130,120.7	100.0	137,531.9	100.0	145,532.4	100.0	11.8	5.8
Moneda Nacional	102,294.9	78.6	105,564.4	76.8	117,158.0	80.5	14.5	11.0
Moneda Extranjera	27,825.7	21.4	31,967.5	23.2	28,374.5	19.5	2.0	(11.2)
PASIVOS TOTALES	262,350.9	100.0	260,252.7	100.0	288,766.1	100.0	10.1	11.0
Moneda Nacional	194,160.7	74.0	190,388.4	73.2	213,547.4	74.0	10.0	12.2
Moneda Extranjera	68,190.2	26.0	69,864.3	26.8	75,218.7	26.0	10.3	7.7
Captaciones	237,649.5	100.0	240,203.5	100.0	267,339.2	100.0	12.5	11.3
Moneda Nacional	182,139.4	76.6	180,134.9	75.0	201,404.5	75.3	10.6	11.8
Moneda Extranjera	55,510.0	23.4	60,068.6	25.0	65,934.7	24.7	18.8	9.8

(*) Cifras preliminares.

Tasa de Cambio: Sep/04 RD\$30.69/US\$, Dic/04 RD\$30.37/US\$ y Sep/05 RD\$31.20/US\$.

Fuente: Banco Central (Analíticos) y Superintendencia de Bancos.

Anexo No. 13
BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA DOMINICANA
Departamento Financiero

BANCOS MULTIPLES
Activos en Moneda Extranjera
Enero-Septiembre 2004-2005
(Millones RD\$)

Concepto	Millones RD\$			T.C. %	
	Sep-2004*	Dic-2004*	Sep-2005*	Sep-05/ Sep-04	Sep-05/ Dic-04
Efectivo	33,221.96	30,760.9	30,309.7	(8.8)	(1.5)
Inversiones	10,590.7	11,899.9	22,279.7	110.4	87.2
Cartera de Crédito	1,978.6	31,967.5	28,374.5	1,334.1	(11.2)
Deudores por Aceptación	322.5	1,127.6	830.7	157.6	(26.3)
Rendimientos por Cobrar	322.5	291.7	299.7	(7.1)	2.8
Otros Activos	1,248.8	820.6	1,415.6	13.4	72.5
TOTAL	47,685.02	76,868.2	83,509.9	75.1	8.6

(*) Cifras preliminares.

BANCOS MULTIPLES
Pasivos en Moneda Extranjera
Enero-Septiembre 2004-2005
(Millones RD\$)

Concepto	Millones RD\$			T.C. %	
	Sep-2004*	Dic-2004*	Sep-2005*	Sep-05/ Sep-04	Sep-05/ Dic-04
Captaciones	55,510.0	60,068.6	65,934.7	18.8	9.8
Fondos Tomados a Préstamo	5,433.0	4,360.9	3,480.4	(35.9)	(20.2)
Aceptaciones en Circulación	1,975.8	1,124.5	828.6	(58.1)	(26.3)
Obligaciones y Cargo por pagar	3,955.2	2,772.1	3,809.2	(3.7)	37.4
Otros Pasivos	1,316.1	1,538.2	1,165.9	(11.4)	(24.2)
TOTAL	68,190.2	69,864.3	75,218.7	10.3	7.7

(*) Cifras preliminares.

Tasa de Cambio: Sep/04 RD\$30.69/US\$, Dic/04 RD\$30.37/US\$ y Sep/05 RD\$31.20/US\$.

Anexo No.14
BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA DOMINICANA
Departamento Financiero

ASOCIACIONES DE AHORROS Y PRESTAMOS
ACTIVOS BRUTOS
Enero-Septiembre 2004-2005

Concepto	Millones RD\$			T.C. %	
	Sep-2004*	Dic-2004*	Sep-2005*	Sep-05/ Sep-04	Sep-05/ Dic-04
Efectivo	9,080.1	8,448.7	9,168.4	1.0	8.5
Inversiones	25,081.9	25,399.8	31,005.0	23.6	22.1
Cartera	23,737.5	23,691.6	24,160.5	1.8	2.0
Rendimientos por Cobrar	1,330.5	1,943.6	1,354.3	1.8	(30.3)
Propiedad y Equipos	958.6	985.5	1,108.6	15.7	12.5
Otros Activos	635.6	627.9	934.2	47.0	48.8
TOTAL	60,824.16	61,096.91	67,730.85	11.4	10.9

(*) Cifras preliminares.

Fuente: Banco Central (Analíticos) y Superintendencia de Bancos.

ASOCIACIONES DE AHORROS Y PRESTAMOS
PASIVOS
Enero-Septiembre 2004-2005

Concepto	Millones RD\$			T.C. %	
	Sep-2004*	Dic-2004*	Sep-2005*	Sep-05/ Sep-04	Sep-05/ Dic-04
Captaciones	45,821.5	46,071.7	51,960.7	13.4	12.8
Fondos Tomados a Préstamo	22.6	29.0	13.4	(40.9)	(53.8)
Obligaciones y Cargos	257.0	220.2	170.1	(33.8)	(22.7)
Otros Pasivos	2,316.3	2,234.8	1,618.7	(30.1)	(27.6)
TOTAL	48,417.4	48,555.7	53,762.9	11.0	10.7

(*) Cifras preliminares.

Fuente: Banco Central (Analíticos) y Superintendencia de Bancos.

APENDICE 1

REVISION PROGRAMA MONETARIO Y FINANCIERO

APENDICE 1

Revisión de los Criterios Cuantitativos de Desempeño y las Metas Indicativas Establecidas en el Marco del Acuerdo con el Fondo Monetario Internacional

De conformidad a lo establecido en el Acuerdo Stand-by, suscrito con el FMI en enero de 2005, las autoridades hacen de público conocimiento los resultados en el cumplimiento de los *criterios cuantitativos de desempeño* y *metas indicativas*, para el mes de septiembre.

Tal y como ocurrió con las revisiones de marzo y junio, las cifras preliminares al mes de septiembre muestran que tanto los criterios cuantitativos de desempeño como las metas indicativas han sido cumplidos con holgura. El análisis de los mismos se presenta a continuación.

A Criterios Cuantitativos de Desempeño

Resultado del Sector Público no Financiero (SPNF)

El sector público no financiero alcanzó un superávit de RD\$9,644.6 millones durante el período comprendido entre octubre de 2004 y septiembre de 2005. De acuerdo a lo establecido en el Memorando de Políticas Económicas y Financieras para el período octubre 2004-septiembre 2005 se había definido como criterio cuantitativo de desempeño un techo para el déficit del sector público no financiero de RD\$7,300 millones.

El cumplimiento de este criterio cuantitativo se logró con amplia holgura debido al estricto control fiscal que mantiene el Gobierno Central, el cual se ha traducido en una importante acumulación de depósitos en el Banco de Reservas. Asimismo, se ha logrado una mayor eficiencia en el cobro de los impuestos.

Activos Internos Netos del Banco Central (AIN)

Los *activos internos netos del banco central*, alcanzaron un saldo promedio de RD\$4,670.8 millones al 30 de septiembre de 2005¹. Este saldo indica que para el mes de septiembre el tope establecido para este indicador se cumplió con un margen de RD\$17,829.2 millones.

Este desempeño se debe, en gran medida, a la adquisición de US\$109.4 millones en Reservas Internacionales Netas durante el tercer trimestre del presente año.

Acumulación Bruta de Atrasos Externos

El Acuerdo Stand-By con el FMI establece un tope continuo de cero atrasos externos para el período octubre

¹ Este saldo corresponde al promedio de los últimos 10 días del mes de referencia, según lo estipulado en el acuerdo.

de 2004 a septiembre de 2005. Efectivamente, al mes de septiembre de 2005 no se habían generado nuevos atrasos en las obligaciones externas del gobierno por lo que se cumplió con el criterio cuantitativo de desempeño establecido para este renglón.

Contratación de Deuda Externa por el Sector Público

El monto acumulado de contratación de deuda externa por parte del sector público consolidado (gobierno central, resto del sector público no financiero y el Banco Central) para el período octubre de 2004 a septiembre de 2005² ascendió a US\$155.8 millones. Esta cifra implica que el nivel de contratación de deuda externa en el sector público fue menor en US\$699.2 millones al tope establecido en el Acuerdo Stand-By para el mes de septiembre.

Es importante señalar que de los US\$155.8 millones contratados durante el período mencionado, US\$130.0 millones corresponden al Acuerdo de Caracas, el cual ofrece facilidades a la República Dominicana para la importación de combustibles. Se incluyen además, US\$7.3 millones del préstamo de asistencia al sector energético, US\$6.0 para el fortalecimiento del sistema bancario, su supervisión y reglamentación y US\$12.5 millones para financiar el programa de asistencia técnica al sector financiero.

Reservas Internacionales Netas

En cuanto a las *reservas internacionales netas* líquidas, de acuerdo a la definición establecida en el Memorando de Políticas Económicas y Financieras³, las mismas continúan presentando un sobre cumplimiento de la meta establecida, tal y como ha sucedido de manera consistente a lo largo del período de ejecución de este Acuerdo. El promedio de diez días de las reservas internacionales netas del Banco Central ascendió a US\$661.2 millones, al cierre de septiembre, cifra muy por encima de la meta establecida de US\$225 millones.

² Para diciembre de 2004 y marzo, junio, septiembre y diciembre de 2005, el tope acumulado se medirá a partir de finales de septiembre de 2004.

³ Según el MPEF las reservas internacionales netas se definen como la diferencia entre las reservas internacionales brutas del Banco Central y los pasivos de reservas. Los pasivos de reservas incluyen los depósitos en divisas de bancos nacionales en el Banco Central, además de otros pasivos en divisas sin importar su plazo. A partir de diciembre de 2004, excluye otros depósitos comprometidos considerados anteriormente como dentro de esta definición.

B Metas Indicativas

Cambio en el Crédito Neto del Sector Público no Financiero (SPNF) con el Sector Bancario Doméstico

El criterio cuantitativo referente al *cambio en el crédito neto del SPNF en el sector bancario doméstico*, incluyendo el Banco Central, comprende el stock de préstamos y adelantos neto de depósitos al Gobierno Central y el Sector Público no Financiero en moneda nacional y extranjera, acumulado desde septiembre de 2004 hasta la fecha de revisión establecida en el acuerdo.

A septiembre de 2005, la meta de cambio en el *crédito del SPNF en el sistema bancario doméstico* se cumplió con un margen favorable de RD\$17,600 millones con relación al tope establecido, fundamentalmente por aumentos de los depósitos del gobierno en el Banco de Reservas, como reflejo del superávit del Sector Público en ese período.

Base Monetaria

Para la revisión de septiembre 2005, la base monetaria, compuesta por la emisión monetaria más el coeficiente de inversión⁴, puede observarse en la tabla anexa, que las autoridades monetarias cumplieron con el tope establecido de RD\$93,000 millones, ya que al 30 de septiembre de 2005 el saldo promedio de este indicador alcanzó la suma de RD\$89,785.8 millones, la cual fue menor que la cifra establecida como tope en el MPEF, en RD\$3,214.2 millones.

El cumplimiento de este objetivo sigue siendo el resultado de la política de seguimiento de metas monetarias, cuyo instrumento principal ha sido la colocación de certificados de inversión. Esto se reflejó en la disminución de los niveles de inflación y la estabilidad del tipo de cambio, en los primeros nueve meses del 2005.

⁴ Corresponde a certificados de inversión emitidos mediante la 3ra. Resolución del 23 de marzo de 2004, en la cual los bancos tienen colocados certificados por una proporción fija de su encaje legal al momento en que aplicó dicha resolución, a una tasa de interés predeterminada.

TABLA 1. República Dominicana: Criterios Cuantitativos de Desempeño y Metas Indicativas: Resultados a Septiembre 2005

Criterios de Desempeño Y Metas Establecidas	Fecha Disponible	Cifras Preliminares	Nuevo Programa FMI		Resultado
			Meta Septiembre 2005	Desviación	
I. Criterios Cuantitativos de Desempeño ^{1/}			(En en miles de millones de pesos dominicanos)		
A. Balance del Sector Público No Financiero -SPNF- (piso acumulado) ^{2/}	Oct.04-Sept.05 *	9.6	-7.3	16.9	Cumplido
B. Activos internos netos del Banco Central (tope) ^{3/}	30-Sept.-05 ^(p)	4.7	22.5	-17.8	Cumplido
		(En millones de dólares de EUA)			
C. Acumulación bruta de atrasos externos del sector público (tope continuo)	Oct.04-Sept.05 **	0.0	0.0	0.0	Cumplido
D. Contratación de la deuda externa por el sector público (tope acumulado) ^{2/ 4/}	Oct.04-Sept.05***	155.8	855.0	-699.2	Cumplido
E. RIN del Banco Central -RIN-, depósitos de bancos y otros depósitos en moneda extranjera	30-Sept.-05 ^(p)	661.2	225.0	436.2	Cumplido
II. Metas Indicativas			(En miles de millones de pesos dominicanos)		
A. Cambio en el crédito neto del SPNF en el Sector Bancario Doméstico (tope acumulado) ^{2/ 5/}	Oct.04-Sept.05	-14.6	3.0	-17.6	Cumplido
B. Base monetaria (tope) ^{6/}	30/Septiembre/2005 ^(p)	89.8	93.0	-3.2	Cumplido
	Sin Cert. Inver.	77.1			

* Las cifras del déficit del SPNF correspondiente al periodo oct-dic 2004, ascendieron a RD\$ 3.3 miles de millones, este balance se generó con el cierre del gasto del Gobierno Central del 2004.

** Se excluyen unos US\$52.12 millones correspondientes a bancos comerciales y bonos que se están renegotiando.

*** Corresponden a US\$130.0 millones reestimados del Acuerdo de Caracas. En abril del 2005, se incluye US\$ 7.3 millones destinado a financiar el programa de Asistencia Técnica al Sector Eléctrico. En julio, se incluyen US\$ 6.0 para el fortalecimiento del sistema bancario, su supervisión y reglamentación y US\$ 12.5 millones para financiar el programa de asistencia técnica al sector financiero.

(p) Promedio de los últimos 10 días del mes correspondiente del 2005.

1/ Según está definido en el Memorandum Técnico de Entendimiento, los criterios se proponen para Marzo y Junio 2005.

Al momento de la primera revisión, los criterios de desempeño se fijarán para Septiembre y Diciembre del 2005.

2/ Para el 2005, acumulados a final de Septiembre 2004. Para el 2006, acumulados de principio de año.

3/ Definidos como la moneda en circulación menos las RIN (definidas en el programa) valoradas al TC de RD\$35 por US\$.

4/ Los topes excluyen cualquier nuevo instrumento de deuda emitido como parte del proceso de restructuración de deuda.

5/ El Crédito se define sobre una base neta (de depósitos) e incluye el Banco Central.

6/ Incluye reservas requeridas en la forma de certificados de inversión.

APENDICE 2

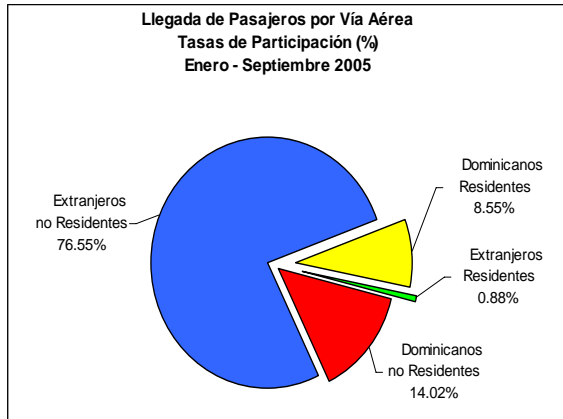
FLUJO TURISTICO, GASTO Y ESTADIA PROMEDIO

APENDICE 2

FLUJO TURISTICO, GASTO Y ESTADIA PROMEDIO

A. Llegada de Pasajeros Vía Aérea.

Durante el período enero–septiembre 2005, llegaron al país 3,112,300 pasajeros, lo que significó un crecimiento de 8.27%, equivalente en términos absolutos a 237,838 viajeros adicionales, al comparar con igual período del año anterior. Este comportamiento está sustentado, básicamente, en el aumento de la llegada de extranjeros no residentes que experimentó un incremento de 6.99%, como resultado de la labor de promoción que se realiza en los principales mercados emisores. Cabe señalar, que este segmento representó el 76.55% del total de flujo de pasajeros que arribaron al país por vía aérea.



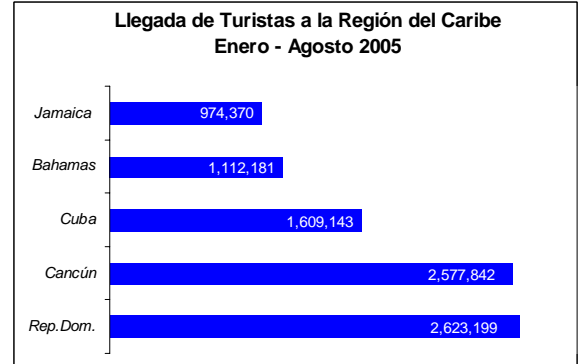
Adicionalmente, resulta de importancia el aporte realizado por los dominicanos residentes en el aumento de la llegada, al reflejar una tasa de crecimiento de 22.76%, muy superior a igual período del año 2004, lo cual obedece al favorable desempeño que ha mostrado la economía del país en los primeros nueve meses del año.

Llegada Total de Pasajeros Vía Aérea Según Residencia Enero - Septiembre 2002 - 2005

Detalle	2002	2003	2004	2005*	Participación (%)		Variación Absoluta				T.C. (%)		
					2004	2005	03/02	04/03	05/04	03/02	04/03	05/04	
Total	2,323,168	2,707,690	2,874,462	3,112,300	100.00	100.00	384,492	166,802	237,838	16.55	6.16	8.27	
Residentes	234,488	221,773	240,737	293,508	8.38	9.43	-12,715	18,964	52,771	-5.42	8.55	21.92	
Dominicanos	214,288	200,192	216,809	286,163	7.54	8.55	-14,086	16,617	49,354	-6.58	8.30	22.76	
Extranjeros	20,200	21,581	23,928	27,345	0.84	0.88	1,381	2,347	3,417	6.84	10.88	14.28	
No Residentes	2,088,680	2,485,917	2,633,725	2,818,792	91.62	90.57	397,207	147,838	185,067	19.02	5.95	7.83	
Dominicanos	1,945,537	369,437	406,860	438,240	14.15	14.02	19,800	37,423	29,380	5.69	10.13	7.22	
Extranjeros	1,738,143	2,116,480	2,226,865	2,380,552	77.47	76.55	377,307	110,415	155,687	21.69	5.22	6.99	

*Cifras según estimación.

La República Dominicana se mantiene entre los principales destinos de la Región del Caribe, superando a Cancún en 45,257 visitantes, quien obtuvo 2,577,942 turistas en los primeros ocho meses del 2005. Seguimiento de Cuba, Bahamas y Jamaica.



La tasa de ocupación de los establecimientos hoteleros para el período enero–septiembre del 2005 fue de 75.6%, disminuyendo en -0.8 punto porcentuales con relación al pasado año. Siendo la zona de La Romana / Bayahíbe la que mayor ocupación presentó (84.1%), seguido de Bávaro / Punta Cana con un 78.5%, y Sosúa / Cabarete con un 77.0 por ciento. En tanto que, el mayor crecimiento se registró en Santo Domingo y Puerto Plata.

Tasa Promedio de Ocupación Hotelera Enero - Septiembre, 2004 - 2005

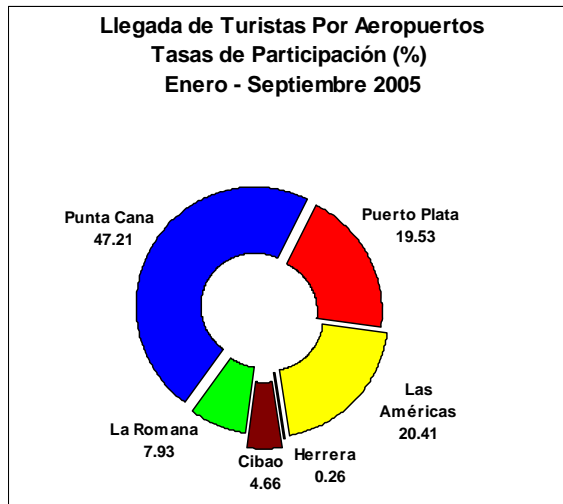
Zonas Turísticas	2004	2005	Dif.
Total	76.4	75.6	-0.8
Santo Domingo	46.7	55.5	8.8
Boca Chica / Juan Dolio	63.8	62.2	-1.6
Romana / Bayahíbe	84.1	84.1	0.0
Bávaro / Punta Cana	84.6	78.5	-6.1
Puerto Plata	72.5	76.0	3.5
Sosúa / Cabarete	74.5	77.0	2.5
Samaná	61.9	63.2	1.3

Fuente: Asociación Nacional de Hoteles y Restaurantes, Inc. ASONAHORES

B. Llegada de Turistas Extranjeros por Aeropuertos.

Los registros de la llegada de turistas extranjeros por aeropuertos para los primeros nueve meses del año 2005, señalan que la terminal de Punta Cana mantiene la participación más alta al recibir en sus instalaciones el 47.21% del total de visitantes. Por su parte el aeropuerto de Las Américas aportó el 20.41%, seguido de Puerto Plata con 19.53%. Mientras que las terminales aeroportuarias del Cibao, Herrera y La Romana, con una participación en

conjunto de 12.85%, mantienen su ritmo de crecimiento con 48.10%, 29.83% y 13.87% respectivamente, con relación a igual período del año anterior.



C. Llegada de Pasajeros por Tipo de Vuelo.

El Aeropuerto Internacional de Las Américas recibió la llegada de 7,811 vuelos regulares durante el período enero - septiembre del presente año, movilizandoo 940,566 pasajeros, seguido por el Aeropuerto del Cibao por donde arribaron 3,125 vuelos de este tipo. En tanto que la terminal de Punta Cana mantiene su liderazgo con las llegadas de vuelos charter, al transportar 983,215 turistas.

Llegada de Pasajeros por Tipo de Vuelos Según Aeropuerto Enero - Septiembre 2004 - 2005

Aeropuertos	2004		2005*		Participación (%)		Variación (%)	
	Regulares	Charter	Regulares	Charter	Regulares	Charter	Regulares	Charter
Total	1,347,886	1,519,056	1,520,768	1,583,367	100.00	100.00	12.83	4.17
Las Américas	882,554	24,835	940,566	18,513	61.85	1.17	6.57	-25.46
Puerto Plata	77,734	400,191	85,696	397,485	5.64	25.12	10.24	-0.68
Punta Cana	113,275	954,617	144,064	983,215	9.47	62.14	27.18	3.00
La Romana	32,582	133,845	16,140	176,331	1.06	11.14	-50.46	31.74
Cibao	239,938	-	333,294	-	21.91	-	38.91	-
Herrera	1,803	5,568	1,008	6,823	0.07	0.43	-44.09	22.54

* Cifras sujetas a rectificación.
Nota: No están incluidos los pasajeros de vuelos particulares, militares y de carga.

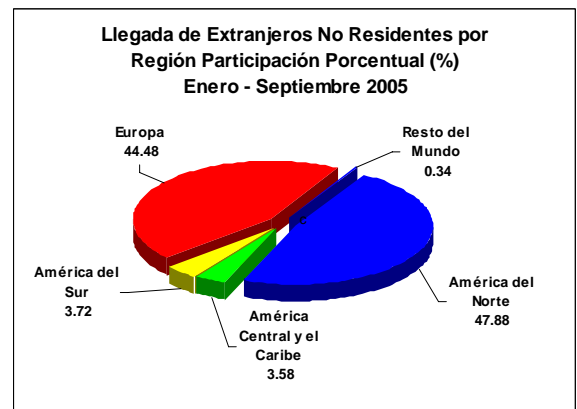
D. Llegada de Extranjeros no Residentes por Nacionalidad y sus Características.

La intensificación de las diversas campañas promocionales ha propiciado que el 47.88% de los extranjeros no residentes procedan de América del Norte, conservándose el mercado estadounidense como el principal país emisor, al ser el responsable del 33.87% de los turistas que nos visitaron. Los canadienses aportaron el 13.49%, no obstante a que este mercado ha presentado una caída de -6.91 por ciento.

Cabe destacar que en términos absolutos el mayor aporte de turistas adicionales provino de Europa al aumentar en 78,580 pasajeros. Asimismo, los europeos presentan una contribución de 44.48% en la llegada total, destacándose la participación de los franceses (9.93%), españoles (8.36%), alemanes (7.27%), ingleses (6.99%) e italianos (4.27%).

Dentro del mercado europeo, se puede apreciar el aumento paulatino de países emergentes como Finlandia, Irlanda y Polonia que en conjunto aportaron alrededor de 10,000 turistas adicionales.

Los turistas procedentes de América del Sur aportaron el 3.72%, mientras que América Central y el Caribe y el Resto del Mundo, contribuyeron en conjunto con 3.92% en la llegada de visitantes al país.



Con relación a la motivación que tuvieron los extranjeros no residentes para visitar el país, el 95.22% lo hizo con fines recreativos, utilizando como establecimiento de alojamiento el hotel (90.55%). En otro orden, el 60.54% de los turistas tienen edades comprendidas entre los 21 y 49 años, mientras que en la distribución por género el 51.51% corresponde al femenino y 48.49% al masculino.

Por último, cabe señalar que el sector turístico nacional está dando pasos importantes hacia el desarrollo de un nuevo modelo, orientado hacia la conformación de nuevos productos de alta calidad, desarrollando novedosas ofertas complementarias, como Cap Cana, Macao Caribe y Westin Rocco Ki, los cuales están dirigidos a un mercado de alto poder adquisitivo, acorde con el servicio de sus unidades residenciales.

E. Gasto Turístico

Durante el ciclo analizado, el gasto promedio diario de los extranjeros no residentes se incrementó en 1.18% con relación a igual lapso del año 2004, pasando de US\$105.28 a US\$106.53 en el presente año, siendo la permanencia en el país de 9.31 noches en promedio.

**Gasto Promedio de Viaje y Estadía de los Pasajeros Vía Aérea
Enero - Septiembre 2004 - 2005**

Renglones	2004		2005*		T.C. (%)	
	Gasto (US\$)	Estadía (Noches)	Gasto (US\$)	Estadía (Noches)	Gasto (US\$)	Estadía (Noches)
Extranjeros no Residentes ¹¹	105.28	8.99	106.53	9.31	1.18	3.54
Dominicanos no Residentes ¹²	650.84	19.07	797.48	18.27	22.53	-4.20
Dominicanos Residentes ¹²	805.14	15.31	839.65	15.00	4.29	-2.02

*Cifras sujetas a rectificación.

¹¹ Gasto promedio diario. ¹² Gasto por estadía.

Con relación a los dominicanos no residentes, la estadía promedio fue de alrededor de 18 noches y su gasto de viaje se situó en US\$797.48, el cual experimentó un incremento de 22.53% con relación al período enero - septiembre 2004. Mientras los dominicanos residentes, gastaron durante su viaje al exterior un promedio de US\$839.65 con una permanencia de aproximadamente 15 días.

APENDICE 2

CUADROS ANEXOS

Anexo No. 2.1
BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA DOMINICANA
DEPARTAMENTO DE CUENTAS NACIONALES Y ESTADISTICAS ECONOMICAS

LLEGADA MENSUAL DE PASAJEROS VIA AEREA, SEGUN RESIDENCIA
Enero - Septiembre 2004- 2005

Detalle	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Enero - Septiembre
2004	338,293	346,576	342,735	316,520	245,162	302,157	413,659	357,876	211,484	2,874,462
Residentes	28,290	17,562	20,539	23,472	23,566	25,673	32,375	41,010	28,250	240,737
Dominicanos	24,980	15,611	18,313	21,077	21,064	23,194	29,602	37,265	25,703	216,809
Extranjeros	3,310	1,951	2,226	2,395	2,502	2,479	2,773	3,745	2,547	23,928
No Residentes	310,003	329,014	322,196	293,048	221,596	276,484	381,284	316,866	183,234	2,633,725
Dominicanos	33,752	35,885	40,239	39,746	37,565	52,335	74,500	56,873	35,965	406,860
Extranjeros	276,251	293,129	281,957	253,302	184,031	224,149	306,784	259,993	147,269	2,226,865
2005	375,194	354,168	400,792	323,551	280,468	331,878	450,952	368,794	226,503	3,112,300
Residentes	38,448	22,517	30,801	24,805	30,907	27,928	38,103	49,089	30,910	293,508
Dominicanos	34,403	20,236	27,976	22,440	27,888	25,124	35,000	45,192	27,904	266,163
Extranjeros	4,045	2,281	2,825	2,365	3,019	2,804	3,103	3,897	3,006	27,345
No Residentes	336,746	331,651	369,991	298,746	249,561	303,950	412,849	319,705	195,593	2,818,792
Dominicanos	39,914	42,358	48,433	40,374	44,273	52,592	75,157	56,529	36,610	436,240
Extranjeros	296,832	289,293	321,558	258,372	205,288	251,358	337,692	263,176	158,983	2,382,552
Tasas de Crecimiento (%)	10.91	2.19	16.94	2.22	14.40	9.84	9.02	3.05	7.10	8.27
Residentes	35.91	28.21	49.96	5.68	31.15	8.78	17.69	19.70	9.42	21.92
Dominicanos	37.72	29.63	52.77	6.47	32.40	8.32	18.24	21.27	8.56	22.76
Extranjeros	22.21	16.91	26.91	-1.25	20.66	13.11	11.90	4.06	18.02	14.28
No Residentes	8.63	0.80	14.83	1.94	12.62	9.93	8.28	0.90	6.74	7.03
Dominicanos	18.26	18.04	20.36	1.58	17.86	0.49	0.88	-0.60	1.79	7.22
Extranjeros	7.45	-1.31	14.05	2.00	11.55	12.14	10.07	1.22	7.95	6.99

Anexo No. 2.2
BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA DOMINICANA
DEPARTAMENTO DE CUENTAS NACIONALES Y ESTADISTICAS ECONOMICAS

Llegada Total de Pasajeros Vía Aérea, Según Residencia
Enero - Septiembre 2003 - 2005

Detalle	2003	2004	2005	Variacion Absoluta		T.C. (%)	
				04/03	05/04	04/03	05/04
Total	2,707,660	2,874,462	3,112,300	166,802	237,838	6.16	8.27
Residentes	221,773	240,737	293,508	18,964	52,771	8.55	21.92
Dominicanos	200,192	216,809	266,163	16,617	49,354	8.30	22.76
Extranjeros	21,581	23,928	27,345	2,347	3,417	10.88	14.28
No Residentes	2,485,887	2,633,725	2,818,792	147,838	185,067	5.95	7.03
Dominicanos	369,437	406,860	436,240	37,423	29,380	10.13	7.22
Extranjeros	2,116,450	2,226,865	2,382,552	110,415	155,687	5.22	6.99

Anexo No. 2.3
BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA DOMINICANA
DEPARTAMENTO DE CUENTAS NACIONALES Y ESTADISTICAS ECONOMICAS

Llegada de Extranjeros No Residentes Vía Aérea, por Aeropuertos
Enero - Septiembre 2003 - 2005

Aeropuertos	2003	Part. (%)	2004	Part. (%)	2005	Part. (%)	Variación Absoluta		T.C. (%)	
							04/03	05/04	04/03	05/04
Total	2,116,450	100.00	2,226,865	100.00	2,382,552	100.00	110,415	155,687	5.22	6.99
Las Américas	461,419	21.80	462,550	20.77	486,282	20.41	1,131	23,732	0.25	5.13
Puerto Plata	390,634	18.46	454,738	20.42	465,395	19.53	64,104	10,657	16.41	2.34
Punta Cana	990,450	46.80	1,063,938	47.78	1,124,726	47.21	73,488	60,788	7.42	5.71
La Romana	195,977	9.26	165,865	7.45	188,870	7.93	-30,112	23,005	-15.37	13.87
Cibao	69,685	3.29	75,031	3.37	111,121	4.66	5,346	36,090	7.67	48.10
Herrera	8,285	0.39	4,743	0.21	6,158	0.26	-3,542	1,415	-42.75	29.83

Anexo No. 2.4
BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA DOMINICANA
DEPARTAMENTO DE CUENTAS NACIONALES Y ESTADISTICAS ECONOMICAS

Total Nacional
Llegada de Extranjeros No Residentes Vía Aérea, Según Nacionalidad
Enero - Septiembre 2004 - 2005

Detalle	2004* 1/	Part. (%)	2005*	Part. (%)	Variación	
					Abs.	%
Total	2,226,654	100.00	2,382,552	100.00	155,898	7.00
América del Norte	1,101,600	49.47	1,140,751	47.88	39,151	3.55
Estados Unidos	745,556	33.48	806,983	33.87	61,427	8.24
Canadá	345,281	15.51	321,418	13.49	-23,863	-6.91
México	10,763	0.48	12,350	0.52	1,587	14.74
América Central y el Caribe	69,553	3.12	85,212	3.58	15,659	22.51
Bahamas	391	0.02	449	0.02	58	14.83
Caicos y Turcas, Islas	482	0.02	565	0.02	83	17.22
Costa Rica	2,101	0.09	2,771	0.12	670	31.89
Cuba	5,325	0.24	8,797	0.37	3,472	65.20
Curazao	371	0.02	429	0.02	58	15.63
El Salvador	1,077	0.05	1,745	0.07	668	62.02
Guatemala	1,900	0.09	2,498	0.10	598	31.47
Haiti	3,575	0.16	6,398	0.27	2,823	78.97
Honduras	713	0.03	1,242	0.05	529	74.19
Jamaica	774	0.03	1,276	0.05	502	64.86
Nicaragua	598	0.03	877	0.04	279	46.66
Panamá	2,144	0.10	2,352	0.10	208	9.70
Puerto Rico	48,270	2.16	52,715	2.21	4,445	9.21
Trinidad y Tobago	990	0.04	1,025	0.04	35	3.54
Otros	842	0.04	2,073	0.10	1,231	146.20
América del Sur	68,948	3.10	88,609	3.72	19,661	28.52
Argentina	6,531	0.29	10,908	0.46	4,377	67.02
Brasil	3,703	0.17	5,347	0.22	1,644	44.40
Chile	14,196	0.64	14,107	0.59	-89	-0.63
Colombia	15,705	0.71	17,810	0.75	2,105	13.40
Ecuador	3,136	0.14	5,041	0.21	1,905	60.75
Perú	6,684	0.30	7,176	0.30	492	7.36
Uruguay	933	0.04	891	0.04	-42	-4.50
Venezuela	17,446	0.78	26,412	1.11	8,966	51.39
Otros	614	0.03	917	0.04	303	49.35
Europa	981,290	44.07	1,059,870	44.48	78,580	8.01
Alemania	167,808	7.53	173,135	7.27	5,327	3.17
Austria	7,428	0.33	10,088	0.42	2,660	35.81
Bélgica	29,343	1.32	33,674	1.41	4,331	14.76
Checoslovaquia	756	0.03	1,418	0.06	662	87.57
Dinamarca	330	0.01	680	0.03	350	106.06
España	185,611	8.34	199,142	8.36	13,531	7.29
Finlandia	858	0.04	5,041	0.20	4,183	487.53
Francia	234,652	10.54	236,503	9.93	1,851	0.79
Grecia	391	0.02	618	0.03	227	58.06
Holanda	41,715	1.87	46,777	1.96	5,062	12.13
Inglaterra	149,630	6.72	166,601	6.99	16,971	11.34
Irlanda	10	0.00	4,047	0.17	4,037	40370.00
Italia	96,291	4.32	101,688	4.27	5,397	5.60
Noruega	521	0.02	936	0.04	415	79.65
Polonia	791	0.04	2,532	0.11	1,741	220.10
Portugal	24,386	1.10	30,049	1.25	5,663	23.22
Rusia	4,125	0.19	1,399	0.06	-2,726	-66.08
Suecia	4,706	0.21	6,616	0.28	1,910	40.59
Suiza	27,529	1.24	23,175	0.97	-4,354	-15.82
Otros	4,409	0.20	15,751	0.67	11,342	257.25
Resto del Mundo	5,263	0.24	8,110	0.34	2,847	54.09
Australia	774	0.03	718	0.03	-56	-7.24
Corea del Sur	740	0.03	686	0.03	-54	-7.30
Israel	1,148	0.05	1,406	0.06	258	22.47
Japón	1,545	0.08	1,289	0.05	-256	-16.57
Otros	1,056	0.05	4,011	0.17	2,955	279.83

* Cifras sujetas a rectificación.

1/ Incluye al Aeropuerto de Herrera sin las cifras de marzo 2004, porque no hubo disponibilidad de información con este nivel de detalle.

Anexo No. 2.5
BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA DOMINICANA
DEPARTAMENTO DE CUENTAS NACIONALES Y ESTADISTICAS ECONOMICAS

Aeropuerto Internacional Las Américas
Llegada de Extranjeros No Residentes Vía Aérea, Según Nacionalidad
Enero - Septiembre 2004 - 2005

Detalle	2004	Part. (%)	2005*	Part. (%)	Variación	
					Abs.	%
Total	462,550	100.00	486,282	100.00	23,732	5.13
América del Norte	270,655	58.51	282,504	58.08	11,849	4.38
Estados Unidos	251,249	54.32	266,213	54.73	14,964	5.96
Cánada	11,057	2.39	8,166	1.68	-2,891	-26.15
México	8,349	1.80	8,125	1.67	-224	-2.68
América Central y El Caribe	16,356	3.54	22,499	4.63	6,143	37.56
Costa Rica	2,011	0.43	2,649	0.54	638	31.73
Panamá	2,094	0.45	2,302	0.47	208	9.93
Guatemala	1,755	0.38	2,299	0.47	544	31.00
El Salvador	1,044	0.23	1,494	0.31	450	43.10
Haití	1,777	0.38	2,913	0.60	1,136	63.93
Aruba	40	0.02	60	0.01	20	50.00
Cuba	3,530	0.76	4,044	0.84	514	14.56
San Martín	240	0.05	269	0.06	29	12.08
Honduras	592	0.13	1,104	0.23	512	86.49
Puerto Rico	210	0.05	916	0.19	706	336.19
Otros	3,063	0.66	4,449	0.91	1,386	45.25
América del Sur	47,090	10.18	51,037	10.50	3,947	8.38
Argentina	5,386	1.16	6,667	1.37	1,281	23.78
Chile	3,628	0.78	4,168	0.86	540	14.88
Perú	5,437	1.18	6,763	1.39	1,326	24.39
Venezuela	14,766	3.19	13,777	2.84	-989	-6.70
Colombia	10,662	2.31	10,333	2.12	-329	-3.09
Ecuador	2,813	0.61	3,462	0.71	649	23.07
Brasil	3,284	0.71	4,703	0.97	1,419	43.21
Otros	1,114	0.24	1,164	0.24	50.00	4.49
Europa	124,791	26.98	125,150	25.74	359	0.29
Alemania	4,660	1.01	3,609	0.74	-1,051	-22.55
Austria	242	0.05	328	0.07	86	35.54
Bélgica	876	0.19	882	0.18	6	0.68
España	38,162	8.25	40,262	8.29	2,100	5.50
Inglaterra	3,683	0.80	5,924	1.22	2,241	60.85
Italia	22,864	4.94	25,697	5.28	2,833	12.39
Francia	35,286	7.63	29,576	6.08	-5,710	-16.18
Finlandia	50	0.01	50	0.01	0	-
Portugal	961	0.21	965	0.20	4	0.42
Holanda	7,974	1.72	7,390	1.52	-584	-7.32
Suiza	4,836	1.05	5,132	1.06	296	6.12
Suecia	111	0.02	160	0.03	49	44.14
Bulgaria	82	0.02	130	0.03	48	58.54
Checoslovaquia	502	0.11	667	0.14	165	32.87
Dinamarca	110	0.02	239	0.05	129	117.27
Escocia	-	-	-	-	-	-
Irlanda	10	0.00	208.00	0.04	198	1,980.00
Hungría	122	0.03	69.00	0.01	-53	-43.44
Luxemburgo	20	0.00	10.00	0.00	-10	-50.00
Noruega	263	0.06	435	0.09	172	65.40
Polonia	221	0.05	305	0.06	84	38.01
Rumania	10	-	149	0.03	139	1,390.00
Rusia	1,308	0.28	2,216	0.46	908	69.42
Otros	2,438	0.53	747	0.15	-1,691	-69.36
Resto del Mundo	3,658	0.79	5,092	1.05	1,434	39.20
Japón	1,354	0.29	998	0.21	-356	-26.29
Otros	2,304	0.50	4,094	0.84	1,790	77.69

* Cifras sujetas a rectificación.

Anexo No. 2.6
BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA DOMINICANA
DEPARTAMENTO DE CUENTAS NACIONALES Y ESTADISTICAS ECONOMICAS

Aeropuerto Internacional de Puerto Plata
Llegada de Extranjeros No Residentes Vía Aérea, Según Nacionalidad
Enero - Septiembre 2004 - 2005

Detalle	2004	Part. (%)	2005*	Part. (%)	Variación	
					Abs.	%
Total	454,718	100.00	465,395	100.00	10,677	2.35
América del Norte	215,062	47.30	195,917	42.10	-19,145	-8.90
Estados Unidos	77,877	17.13	75,984	16.33	-1,893	-2.43
Cánada	137,105	30.15	119,803	25.74	-17,302	-12.62
México	80	0.02	130	0.03	50	62.50
América Central y El Caribe	4,537	1.00	6,941	1.49	2,404	52.99
Costa Rica	30	0.01	20	0.00	-10	-33.33
Panamá	-	-	10	0.00	10	-
Guatemala	20	0.00	50	0.01	30	150.00
El Salvador	10	0.00	80	0.02	70	700.00
Haití	40	0.01	140	0.03	100	250.00
Aruba	-	-	-	-	-	-
Cuba	10	0.00	130	0.03	120	1,200.00
San Martín	-	-	-	-	0	-
Honduras	10	0.00	30	0.01	20	200.00
Puerto Rico	3,780	0.84	5,661	1.21	1,881	49.76
Otros	637	0.14	820	0.18	183	28.73
América del Sur	489	0.11	890	0.19	401	82.00
Argentina	160	0.05	200	0.04	40	25.00
Chile	20	0.00	120	0.03	100	500.00
Perú	50	0.01	50	0.01	0	-
Venezuela	60	0.01	130	0.03	70	116.67
Colombia	60	0.01	100	0.02	40	66.67
Ecuador	40	0.01	100	0.02	60	150.00
Brasil	89	0.02	110	0.02	21	23.60
Otros	10	0.00	80	0.02	70.00	700.00
Europa	233,556	51.35	260,157	55.90	26,601	11.39
Alemania	51,890	11.41	48,752	10.48	-3,138	-6.05
Austria	1,790	0.39	2,284	0.49	494	27.60
Bélgica	6,130	1.35	4,854	1.04	-1,276	-20.82
España	7,181	1.58	3,109	0.67	-4,072	-56.71
Inglaterra	91,003	20.01	110,621	23.76	19,618	21.56
Italia	6,950	1.53	5,158	1.11	-1,792	-25.78
Francia	41,938	9.22	36,254	7.79	-5,684	-13.55
Finlandia	808	0.18	4,961	1.07	4,153	513.99
Portugal	1,615	0.36	2,380	0.51	765	47.37
Holanda	11,122	2.45	17,867	3.84	6,745	60.65
Suiza	5,748	1.26	4,545	0.98	-1,203	-20.93
Suecia	4,564	1.00	6,436	1.38	1,872	41.02
Bulgaria	20	0.00	30	0.01	10	50.00
Checoslovaquia	190	0.04	230	0.05	40	21.05
Dinamarca	220	0.05	381	0.08	161	73.18
Escocia	-	-	5,126	1.10	5,126	-
Irlanda	-	-	3,739.00	0.80	3,739	-
Hungría	140	0.03	170.00	0.04	30	21.43
Luxemburgo	50	0.01	100.00	0.02	50	100.00
Noruega	258	0.06	430	0.09	172	66.67
Polonia	489	0.11	1,201	0.26	712	145.60
Rumania	60	-	70	0.02	10	16.67
Rusia	440	0.10	671	0.14	231	52.50
Otros	950	0.21	788	0.17	-162	-17.05
Resto del Mundo	1,074	0.24	1,490	0.32	416	38.73
Japón	80	0.02	90	0.02	10	12.50
Otros	994	0.22	1,400	0.30	406	40.85

* Cifras sujetas a rectificación.

Anexo No. 2.7
BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA DOMINICANA
DEPARTAMENTO DE CUENTAS NACIONALES Y ESTADISTICAS ECONOMICAS

Aeropuerto Internacional de Punta Cana
Llegada de Extranjeros No Residentes Vía Aérea, Según Nacionalidad
Enero - Septiembre 2004 - 2005

Detalle	2004	Part. (%)	2005*	Part. (%)	Variación	
					Abs.	%
Total	1,063,938	100.00	1,124,726	100.00	60,788	5.71
América del Norte	481,650	45.27	489,124	43.48	7,474	1.55
Estados Unidos	309,481	29.09	319,694	28.42	10,213	3.30
Cánada	171,604	16.13	167,599	14.90	-4,005	-2.33
México	565	0.05	1,831	0.16	1,266	224.07
América Central y El Caribe	44,691	4.20	50,006	4.45	5,315	11.89
Costa Rica	11	0.00	41	0.00	30	272.73
Panamá	-	-	20	0.00	20	0.00
Guatemala	63	0.01	50	0.00	-13	-20.63
El Salvador	-	-	90	0.01	90	-
Haití	-	-	70	0.01	70	-
Aruba	-	-	-	-	-	-
Cuba	1,619	0.15	4,245	0.38	2,626	162.20
San Martín	-	-	-	-	0	-
Honduras	52	0.00	40	0.00	-12	-23.08
Puerto Rico	42,937	4.04	44,917	4.00	1,980	4.61
Otros	9	0.00	533	0.05	524	5,822.22
América del Sur	20,014	1.88	34,721	3.09	14,707	73.48
Argentina	815	0.08	3,800	0.34	2,985	366.26
Chile	10,411	0.98	9,690	0.86	-721	-6.93
Perú	1,158	0.11	181	0.02	-977	-84.37
Venezuela	1,990	0.19	11,617	1.03	9,627	483.77
Colombia	4,868	0.46	7,178	0.64	2,310	47.45
Ecuador	181	0.02	1,389	0.12	1,208	667.40
Brasil	200	0.02	442	0.04	242	121.00
Otros	391	0.04	424	0.04	33.00	8.44
Europa	517,503	48.64	549,746	48.88	32,243	6.23
Alemania	109,331	10.30	118,304	10.52	8,973	8.21
Austria	5,253	0.49	7,315	0.65	2,062	39.25
Bélgica	22,152	2.08	27,749	2.47	5,597	25.27
España	138,674	13.03	155,094	13.79	16,420	11.84
Inglaterra	47,600	4.47	37,235	3.31	-10,365	-21.78
Italia	24,204	2.27	16,706	1.49	-7,498	-30.98
Francia	107,364	10.09	117,611	10.45	10,247	9.54
Finlandia	-	-	30	0.00	30	-
Portugal	21,603	2.03	26,483	2.35	4,880	22.59
Holanda	22,508	2.12	21,352	1.90	-1,156	-5.14
Suiza	15,880	1.49	12,977	1.15	-2,903	-18.28
Suecia	-	-	10	0.00	10	-
Bulgaria	-	-	-	-	0	-
Checoslovaquia	30	0.00	521	0.05	491	1,636.67
Dinamarca	-	-	60	0.01	60	-
Escocia	-	-	10	0.00	10.00	-
Irlanda	-	-	100.00	0.01	100	-
Hungría	499	0.05	150.00	0.01	-349	-69.94
Luxemburgo	31	0.00	60.00	0.01	29	93.55
Noruega	-	-	61	0.01	61	-
Polonia	-	-	905	0.08	905	-
Rumanía	-	-	120	0.01	120	-
Rusia	-	-	6,350	0.56	6,350	-
Otros	2,374	0.22	543	0.05	-1,831	-77.13
Resto del Mundo	80	0.01	1,129	0.10	1,049	1,311.25
Japón	40	0.00	151	0.01	111	277.50
Otros	40	0.01	978	0.09	938	2,345.00

* Cifras sujetas a rectificación.

Anexo No. 2.8
BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA DOMINICANA
DEPARTAMENTO DE CUENTAS NACIONALES Y ESTADISTICAS ECONOMICAS

Aeropuerto Internacional de La Romana
Llegada de Extranjeros No Residentes Vía Aérea, Según Nacionalidad
Enero - Septiembre 2004 - 2005

Detalle	2004	Part. (%)	2005*	Part. (%)	Variación	
					Abs.	%
Total	165,865	100.00	188,870	100.00	23,005	13.87
América del Norte	59,870	36.10	62,955	33.33	3,085	5.15
Estados Unidos	33,048	19.93	35,318	18.70	2,270	6.87
Cánada	25,243	15.22	25,549	13.52	306	1.21
México	1,579	0.95	2,088	1.11	509	32.24
América Central y El Caribe	351	0.22	590	0.31	239	68.09
Costa Rica	20	0.01	50	0.03	30	150.00
Panamá	20	0.01	20	0.01	0	-
Guatemala	20	0.01	60	0.03	40	200.00
El Salvador	-	-	40	0.02	40	-
Haití	-	-	50	0.03	50	-
Aruba	-	-	-	-	-	-
Cuba	60	0.04	220	0.12	160	266.67
San Martín	-	-	-	-	0	-
Honduras	10	0.01	10	0.01	0	-
Puerto Rico	-	-	-	-	0	-
Otros	221	0.14	140	0.07	-81	-36.65
América del Sur	921	0.56	1,320	0.70	399	43.32
Argentina	157	0.09	200	0.11	43	27.39
Chile	103	0.06	80	0.04	-23	-22.33
Perú	10	0.01	140	0.07	130	1,300.00
Venezuela	435	0.27	640	0.34	205	47.13
Colombia	84	0.05	110	0.06	26	30.95
Ecuador	51	0.03	40	0.02	-11	-21.57
Brasil	81	0.05	50	0.03	-31	-38.27
Otros	-	-	60	0.03	60.00	-
Europa	104,462	62.96	123,825	65.56	19,363	18.54
Alemania	1,851	1.12	2,449	1.30	598	32.31
Austria	143	0.09	150	0.08	7	4.90
Bélgica	107	0.06	180	0.10	73	68.22
España	1,284	0.77	539	0.29	-745	-58.02
Inglaterra	7,271	4.38	12,792	6.77	5,521	75.93
Italia	42,143	25.41	53,984	28.56	11,841	28.10
Francia	49,741	29.99	52,561	27.83	2,820	5.67
Finlandia	-	-	-	-	0	-
Portugal	183	0.11	200	0.11	17	9.29
Holanda	103	0.06	140	0.07	37	35.92
Suiza	1,065	0.64	500	0.26	-565	-53.05
Suecia	31	0.02	10	0.01	-21	-67.74
Bulgaria	-	-	10	0.01	10	-
Checoslovaquia	34	0.02	-	-	-34	-100.00
Dinamarca	-	-	-	-	0	-
Escocia	-	-	-	-	-	-
Irlanda	-	-	-	-	0	0.00
Hungría	11	0.01	20.00	0.01	9	81.82
Luxemburgo	-	-	-	-	0	-
Noruega	-	-	10	0.01	10	-
Polonia	81	0.05	100	0.05	19	23.46
Rumania	32	-	20	0.01	-12	-37.50
Rusia	166	0.10	130	0.07	-36	-21.69
Otros	216	0.13	30	0.02	-186	-86.11
Resto del Mundo	261	0.16	180	0.10	-81	-31.03
Japón	40	0.02	30	0.02	-10	-25.00
Otros	221	0.14	150	0.08	-71	-32.13

* Cifras sujetas a rectificación.

Anexo No. 2.9
BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA DOMINICANA
DEPARTAMENTO DE CUENTAS NACIONALES Y ESTADISTICAS ECONOMICAS

Aeropuerto Internacional del Cibao
Llegada de Extranjeros No Residentes Vía Aérea, Según Nacionalidad
Enero - Septiembre 2004 - 2005

Detalle	2004	Part. (%)	2005*	Part. (%)	Variación	
					Abs.	%
Total	75,019	100.00	111,121	100.00	36,102	48.12
América del Norte	72,852	97.12	108,818	97.93	35,966	49.37
Estados Unidos	72,668	96.87	108,556	97.70	35,888	49.39
Canadá	64	0.09	114	0.10	50	78.13
México	120	0.16	148	0.13	28	23.33
América Central y El Caribe	1,629	2.17	1,720	1.55	91	5.59
Costa Rica	10	0.01	11	0.01	1	10.00
Panamá	22	0.03	-	-	-22	-100.00
Guatemala	-	-	-	-	0	-
El Salvador	23	0.03	31	0.03	8	34.78
Haití	171	0.23	31	0.03	-140	-81.87
Aruba	-	-	-	-	-	-
Cuba	52	0.07	116	0.10	64	123.08
San Martín	-	-	-	-	0	-
Honduras	22	0.03	20	0.02	-2	-9.09
Puerto Rico	1,134	1.51	1,134	1.02	0	-
Otros	195	0.26	377	0.34	182	93.33
América del Sur	173	0.23	229	0.21	56	32.37
Argentina	-	-	21	0.02	21	-
Chile	10	0.01	-	-	-10	-100.00
Perú	10	0.01	31	0.03	21	210.00
Venezuela	69	0.10	32	0.03	-37	-53.62
Colombia	20	0.03	52	0.04	32	160.00
Ecuador	33	0.04	31	0.03	-2	-6.06
Brasil	31	0.04	21	0.02	-10	-32.26
Otros	-	-	41	0.04	41.00	-
Europa	257	0.34	251	0.23	-6	-2.33
Alemania	20	0.03	-	-	-20	-100.00
Austria	-	-	11	0.01	11	-
Bélgica	-	-	-	-	0	-
España	148	0.20	42	0.04	-106	-71.62
Inglaterra	23	0.03	10	0.01	-13	-56.52
Italia	56	0.07	63	0.05	7	12.50
Francia	10	0.01	73	0.07	63	630.00
Finlandia	-	-	-	-	0	-
Portugal	-	-	-	-	0	-
Holanda	-	-	-	-	0	-
Suiza	-	-	10	0.01	10	-
Suecia	-	-	-	-	0	-
Bulgaria	-	-	-	-	0	-
Checoslovaquia	-	-	-	-	0	-
Dinamarca	-	-	-	-	0	-
Escocia	-	-	-	-	-	-
Irlanda	-	-	-	-	0	-
Hungría	-	-	-	-	0	-
Luxemburgo	-	-	-	-	0	-
Noruega	-	-	-	-	0	-
Polonia	-	-	21	0.02	21	-
Rumania	-	-	-	-	0	-
Rusia	-	-	-	-	0	-
Otros	-	-	21	0.02	21	-
Resto del Mundo	108	0.14	103	0.08	-5	-4.63
Japón	31	0.04	20	0.02	-11	-35.48
Otros	77	0.10	83	0.06	6	7.79

* Cifras sujetas a rectificación.

Anexo No. 2.10
BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA DOMINICANA
DEPARTAMENTO DE CUENTAS NACIONALES Y ESTADISTICAS ECONOMICAS

Aeropuerto Internacional de Herrera
Llegada de Extranjeros No Residentes Vía Aérea, Según Nacionalidad
Enero - Septiembre 2004 - 2005

Detalle	2004	Part. (%)	2005*	Part. (%)	Variación	
					Abs.	%
Total	4,532	100.00	6,158	100.00	1,626	35.88
América del Norte	1,511	33.34	1,433	23.27	-78	-5.16
Estados Unidos	1,233	27.21	1,218	19.78	-15	-1.22
Canadá	208	4.59	187	3.04	-21	-10.10
México	70	1.54	28	0.45	-42	-60.00
América Central y El Caribe	1,989	43.89	3,456	56.12	1,467	73.76
Costa Rica	19	0.42	-	-	-19	-100.00
Panamá	8	0.18	-	-	-8	-100.00
Guatemala	42	0.93	29	0.47	-13	-30.95
El Salvador	-	-	9	0.15	9	-
Haití	1,587	35.01	3,194	51.86	1,607	101.26
Aruba	-	-	-	-	-	-
Cuba	54	1.19	42	0.68	-12	-22.22
San Martín	-	-	-	-	0	-
Honduras	27	0.60	38	0.62	11	40.74
Puerto Rico	209	4.61	87	1.41	-122	-58.37
Otros	43	0.95	57	0.93	14	32.56
América del Sur	229	5.05	412	6.69	183	79.91
Argentina	13	0.29	20	0.32	7	53.85
Chile	24	0.53	49	0.80	25	104.17
Perú	19	0.42	11	0.18	-8	-42.11
Venezuela	126	2.77	216	3.51	90	71.43
Colombia	11	0.24	37	0.60	26	236.36
Ecuador	18	0.40	19	0.31	1	5.56
Brasil	18	0.40	21	0.34	3	16.67
Otros	-	-	39	0.63	39.00	-
Europa	781	17.23	761	12.36	-20	-2.56
Alemania	56	1.24	21	0.34	-35	-62.50
Austria	-	-	-	-	0	-
Bélgica	78	1.72	9	0.15	-69	-88.46
España	162	3.57	96	1.56	-66	-40.74
Inglaterra	50	1.10	19	0.31	-31	-62.00
Italia	74	1.63	80	1.30	6	8.11
Francia	313	6.91	428	6.95	115	36.74
Finlandia	-	-	-	-	0	-
Portugal	24	0.53	21	0.34	-3	-12.50
Holanda	8	0.18	19	0.31	11	137.50
Suiza	-	-	10	0.16	10	-
Suecia	-	-	-	-	0	-
Bulgaria	-	-	-	-	0	-
Checoslovaquia	-	-	-	-	0	-
Dinamarca	-	-	-	-	0	-
Escocia	-	-	-	-	-	-
Irlanda	-	-	-	-	0	-
Hungría	-	-	-	-	0	-
Luxemburgo	-	-	-	-	0	-
Noruega	-	-	-	-	0	-
Polonia	-	-	-	-	0	-
Rumanía	-	-	9	0.15	9	-
Rusia	-	-	39	0.63	39	-
Otros	16	0.35	10	0.16	-6	-37.50
Resto del Mundo	22	0.49	96	1.56	74	336.36
Japón	-	-	-	-	0	-
Otros	22	0.49	96	1.56	74	336.36

* Cifras sujetas a rectificación.

1/ No incluye las cifras de marzo del 2004, porque no hubo disponibilidad de información con este nivel de detalle.

Anexo No. 2.11
BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA DOMINICANA
DEPARTAMENTO DE CUENTAS NACIONALES Y ESTADISTICAS ECONOMICAS

Llegada de Extranjeros No Residentes Vía Aérea, Según Características
Enero - Septiembre 2004 - 2005

Características	2004 1/	Part. (%)	2005	Part. (%)	T.C. (%)
Alojamiento	2,226,654	100.00	2,382,552	100.00	7.00
Hotel	2,049,169	92.03	2,157,340	90.55	5.28
Otros	177,485	7.97	225,212	9.45	26.89
Sexo	2,226,654	100.00	2,382,552	100.00	7.00
Masculino	1,148,128	51.56	1,155,232	48.49	0.62
Femenino	1,078,526	48.44	1,227,320	51.51	13.80
Documento Utilizado	2,226,654	100.00	2,382,552	100.00	7.00
Tarjeta de Embarque	77,671	3.49	95,973	4.03	23.56
Tarjeta de Turista	2,148,983	96.51	2,286,579	95.97	6.40
Grupo de Edad	2,226,654	100.00	2,382,552	100.00	7.00
0-12 años	173,265	7.78	198,263	8.32	14.43
13-20 años	202,032	9.07	224,406	9.42	11.07
21-35 años	728,475	32.72	798,657	33.52	9.63
36-49 años	624,440	28.04	643,839	27.02	3.11
50 años y más	498,442	22.39	517,387	21.72	3.80
Motivo de Viaje	2,226,654	100.00	2,382,552	100.00	7.00
Recreación	2,139,705	96.09	2,268,723	95.22	6.03
Negocio	47,050	2.11	56,583	2.37	20.26
Conferencia o convención	8,471	0.38	10,389	0.44	22.64
Visita a amigos y Parientes	22,196	1.00	24,896	1.05	12.16
Estudios	5,320	0.24	12,880	0.54	142.11
Otros	3,912	0.18	9,081	0.38	132.13

1/ Incluye al Aeropuerto de Herrera sin las cifras de marzo 2004, porque no hubo disponibilidad de información con este nivel de detalle.

Anexo No. 2.12
BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA DOMINICANA
DEPARTAMENTO DE CUENTAS NACIONALES Y ESTADISTICAS ECONOMICAS

Llegada de Pasajeros por Tipo de Vuelo, Según Aeropuerto
Enero - Septiembre 2004 - 2005

Aeropuerto	2004				2005				Variación (%)				Participación	
	Regulares	Charter	Otros 1/	Total	Regulares	Charter	Otros 1/	Total	Regulares	Charter	Otros 1/	Total	Regulares	Charter
Total	1,347,886	1,519,056	7,512	2,874,454	1,520,768	1,582,367	9,165	3,112,300	12.83	4.17	22.00	8.27	100.00	100.00
Las Américas	882,554	24,835	1,283	908,672	940,566	18,513	1,094	960,173	6.57	-25.46	-14.73	5.67	61.85	1.17
Puerto Plata	77,734	400,191	284	478,209	85,696	397,485	225	483,406	10.24	-0.68	-20.77	1.09	5.64	25.12
Punta Cana	113,275	954,617	-	1,067,892	144,064	983,215	678	1,127,957	27.18	3.00	0.00	5.62	9.47	62.14
La Romana	32,582	133,845	5,571	171,998	16,140	176,331	5,243	197,714	-50.46	31.74	-5.89	14.95	1.06	11.14
Cibao	239,938	-	118	240,056	333,294	-	379	333,673	38.91	0.00	221.19	39.00	21.92	0.00
Herrera	1,803	5,568	256	7,627	1,008	6,823	1,546	9,377	-44.09	22.54	503.91	22.94	0.07	0.43

1/ Incluye pasajeros de vuelos privados, militares y de carga.

APENDICE 3

ENCUESTA NACIONAL DE OPINION EMPRESARIAL

**APENDICE 3: ENCUESTA NACIONAL DE
OPINION EMPRESARIAL**

FICHA TECNICA	
UNIVERSO	Sector Manufacturero, excluyendo las empresas estatales, las productoras de azúcar, las correspondientes a la refinación de petróleo y las zonas francas.
MUESTRA	280 Empresas (68% en D.N. y 32% en el Resto del país).
ESTRATIFICACIÓN	Todo el país por rama de actividad económica, catalogadas de acuerdo a la clasificación Industrial Internacional Uniforme, CIUU.
SELECCIÓN DE MUESTRA	40% selección obligatoria por su autorepresentación en la rama de actividad y el 60% se selecciona aleatoriamente.
ENTREVISTA	Personal, a nivel gerencial.
TRABAJO DE CAMPO	Del 10 al 18 de octubre de 2005.
EFFECTIVIDAD	63.5%, 178 cuestionarios validados correctamente.

El Banco Central de la República Dominicana realiza de manera trimestral la Encuesta de Opinión Empresarial al Sector Manufacturero. Dado su carácter cualitativo, esta herramienta permite conocer los cambios de tendencia de corto plazo de variables inherentes al sector y a la vez sirve de complemento a las estadísticas que elabora esta institución, por lo cual es útil para la toma de decisiones de política económica.

El análisis de la encuesta toma en consideración los resultados del *saldo de opinión* para cada variable estudiada, el cual se obtiene mediante el cálculo de la diferencia entre el porcentaje de respuestas en donde se afirma que el desempeño es favorable y aquellas en las que se afirma lo contrario. También, se calcula el *indicador ponderado por número de empleados* con el objetivo de identificar el desempeño de las empresas de acuerdo a su tamaño. Este resulta de multiplicar el porcentaje de variación en el trimestre de la variable analizada, por el saldo neto entre las respuestas positivas y negativas, dividido entre el total de empleados del conjunto de empresas de la muestra.

Otros indicadores que se han incluido para el enriquecimiento del análisis son: *El indicador de Confianza Industrial (ICIN)* y *el indicador de Clima Empresarial (ICE)*. Estos indicadores permiten captar desviaciones de la actividad industrial respecto a su tendencia reciente.

El Indicador de Confianza Industrial evalúa la visión del empresariado manufacturero respecto a los niveles de actividad futura de sus empresas. Este considera en su cálculo el promedio simple de los saldos de respuesta de las siguientes variables: “tendencia futura de la producción”, “demanda actual” y con signo negativo el “nivel de inventario al final del trimestre”.

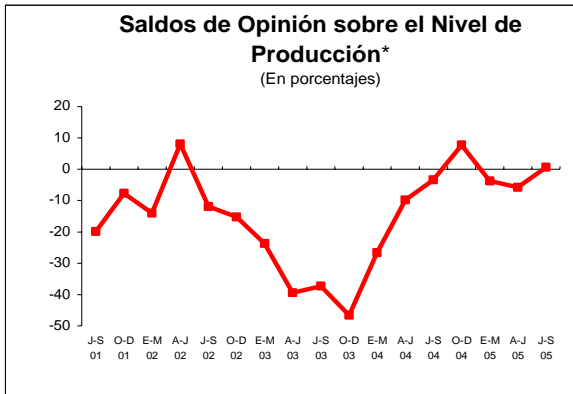
El Indicador de Clima Empresarial recoge el sentimiento actual y futuro del empresariado, en torno a su situación económica. Su valor es el resultado de la raíz cuadrada de la suma de los balances de respuestas respecto a la situación económica actual más la situación económica esperada, en términos absolutos.

El Índice de *Confianza Industrial* correspondiente al trimestre julio-septiembre de 2005 mejoró con respecto al verificado en el trimestre anterior, revelando que en general los empresarios mantienen expectativas positivas en torno a la situación económica de sus empresas.

1. Producción

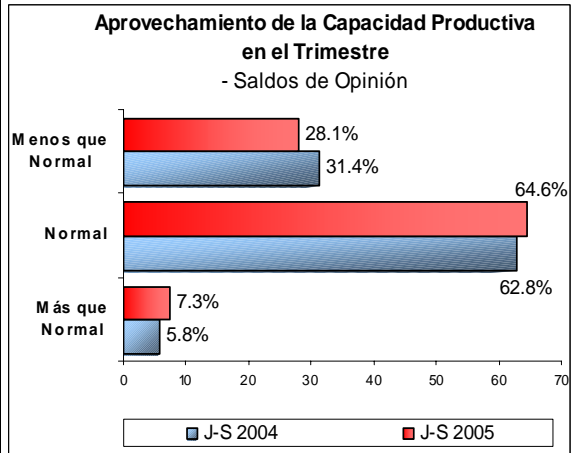
Los resultados arrojados por la Encuesta de Opinión Empresarial correspondiente al trimestre julio-septiembre de 2005, reflejan una mejoría en el saldo de opinión correspondiente a los niveles de producción de las empresas manufactureras con respecto a los obtenidos en igual lapso de 2004.

El saldo de opinión en este período fue de 0.6% superando al obtenido en julio-septiembre de 2004 que se ubicó en -3.4 por ciento.



* Basados en respuestas de empresarios respecto a igual período del año anterior.

Según los ejecutivos consultados, esta mejoría se atribuye principalmente a la estabilidad relativa que ha mantenido la tasa de cambio en los últimos meses y a un mayor aprovechamiento de la capacidad productiva en el trimestre. En cuanto a este último factor, es importante señalar que en julio-septiembre de 2005, según lo reportado a esta encuesta, el porcentaje de utilización de la capacidad productiva fue muy similar al registrado en igual período de 2004 (69.37 vs. 70.20%, respectivamente).



Esta mejora pudo haber sido mayor, según lo manifestaron, de no haberse presentado interrupciones en la producción, debido a las fallas en el suministro de energía eléctrica lo que produjo como consecuencia, averías en maquinarias y equipos. Igualmente, la escasez de materia prima producto de los problemas climáticos observados en el trimestre, trajeron como consecuencia una disminución de la producción en el campo, repercutiendo esto negativamente en la producción de muchas de las agroindustrias.

De las empresas consultadas, las que tuvieron un mejor desempeño de acuerdo al saldo de opinión obtenido fueron las ubicadas en las ramas de: *Fabricación de productos de caucho y plásticos, otras industrias manufactureras y las de fabricación de sustancias y productos químicos*. Por el contrario, las ramas correspondientes a la *fabricación de artículos de cuero y calzados y las de fabricación de productos textiles, prendas de vestir, adobo y teñido de pieles*, registraron saldos de opinión negativos.

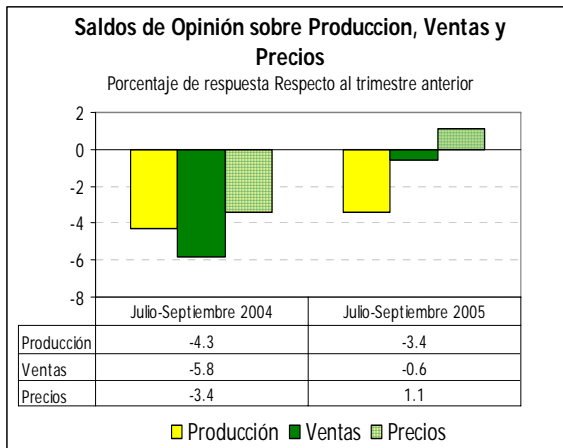
Por otro lado, cuando se les solicitó a los encuestados comparar la producción de julio-septiembre 2005 con la de los tres meses anteriores, el balance de respuesta disminuyó en

1.1 puntos porcentuales como consecuencia, según las opiniones recogidas, de los problemas más arriba detallados.

II. Ventas

En lo referente a las ventas de las empresas de este sector el saldo de opinión en julio-septiembre 2005 presentó una mejora con relación al registrado en abril-junio de este año. El porcentaje de empresas que logró aumentar su volumen de ventas fue mayor en julio-septiembre (36%) que en el trimestre anterior (28.1%).

Muchas de las empresas consultadas reportaron a esta encuesta, que están atravesando por un proceso de innovación de sus estrategias de mercadeo y publicidad debido al lanzamiento de nuevos productos.



Sin embargo, con respecto a igual período del año anterior, las opiniones sobre el desempeño de las ventas, fueron en términos generales menos favorables. El saldo de opinión, en julio-septiembre 2005 se redujo en 2.4 puntos con relación al registrado en igual período de 2004, esto es -3.4% y -5.8%, respectivamente.

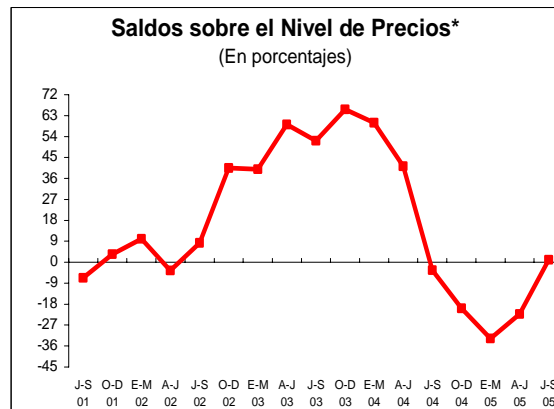
Un importante porcentaje de los ejecutivos consultados percibió una disminución de la demanda en este trimestre con relación al comportamiento de un año atrás, así

como también del circulante. Productores de insumos y productos para la construcción señalaron además, una merma en la demanda de estos productos por parte del gobierno.

III. Precios

En julio-septiembre de 2005, el saldo de opinión de los precios de los productos manufacturados en el país, presentó un deterioro con relación a abril-junio. El 19.1% de los encuestados los consideró más altos y el 18% opinó lo contrario, obteniéndose un saldo de opinión positivo de 1.1%.

En el trimestre anterior el saldo de opinión sobre los precios, fue de -22.2% inducido por un mayor número de empresas (32.7%) que reportaron disminuciones.

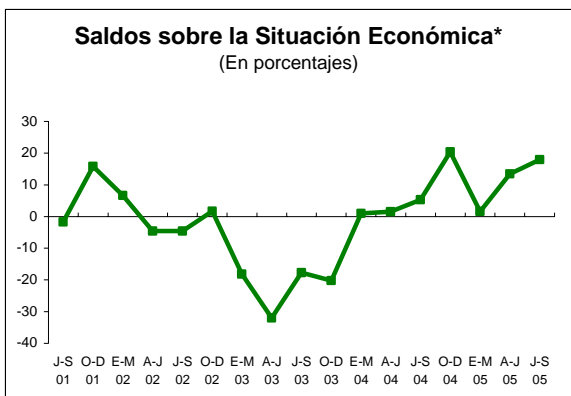


* Basados en respuestas de empresarios respecto al trimestre anterior.

La mayoría de los consultados informó que el aumento de los precios de los combustibles, como consecuencia del alza de los precios del petróleo a nivel internacional, y la dificultad para la adquisición de la materia prima e insumos para la producción, contribuyeron fundamentalmente al aumento de los precios del producto final.

IV. Situación de la Empresa

Las opiniones relativas a la situación de las empresas manufactureras¹ en este trimestre, fueron en términos generales favorables. A la pregunta *Cuál es la situación actual de su empresa?* El 32.6% de los ejecutivos encuestados opinó que era *buena*, y un 14.6% la consideró *mala*. El saldo de opinión registrado para esta pregunta, arrojó un valor de 18% mayor al 13.5% obtenido en la encuesta del trimestre anterior.



* Basados en respuestas respecto a la percepción del trimestre.

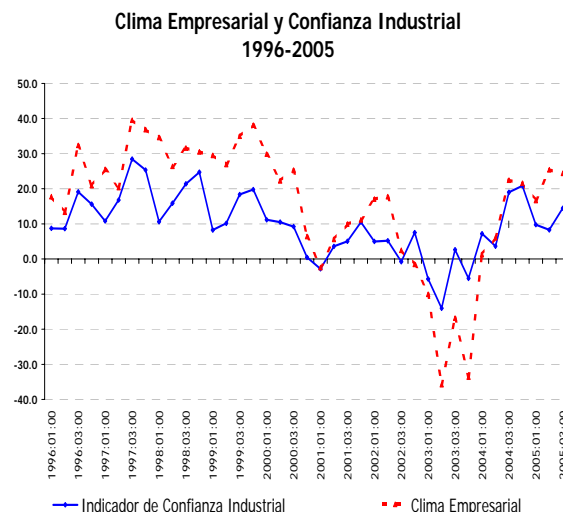
Cabe destacar que los representantes de las firmas consultadas continúan señalando como principal problema que afecta la actividad productiva, el precario suministro de la energía eléctrica. Adicionalmente, identificaron los fenómenos atmosféricos (exceso de lluvias), la escasez de la materia prima, las averías en maquinarias y equipos y la inestabilidad del dólar al final del trimestre, como factores de incidencia.

En cuanto a los principales determinantes de los costos, los empresarios encuestados señalaron como factores de influencia: el incremento de los mismos. Dentro de los señalados están: Aumento del precio de

¹ Conjunto de factores de índole económico, financiero y laboral que interfirieron en la actividad productiva del trimestre.

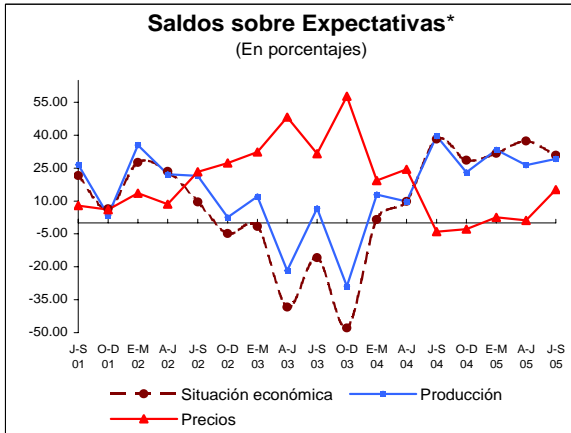
los combustibles; incrementos en el servicio de mantenimiento de plantas, maquinarias y equipos; el aumento en el costo de transporte (fletes) y el incremento en el precio de las materias primas.

Asimismo, el indicador de *Clima Empresarial* obtenido para este trimestre, el cual resulta de la suma de los balances de respuestas respecto a la situación actual más la situación esperada, disminuyó un punto porcentual con respecto al trimestre abril-junio, sin embargo, supera en 1.98 puntos porcentuales al verificado en 2004, en igual período (24.44 Vs. 22.46, respectivamente).



V. Expectativas

Las expectativas para los próximos tres meses en torno a los niveles de producción de las empresas consultadas, son moderadamente optimistas. El 47.2% de las empresas espera incrementar su producción para final de año, en tanto, en el trimestre anterior un porcentaje inferior (43.3%) preveía un movimiento en esa dirección.



* Para el próximo trimestre

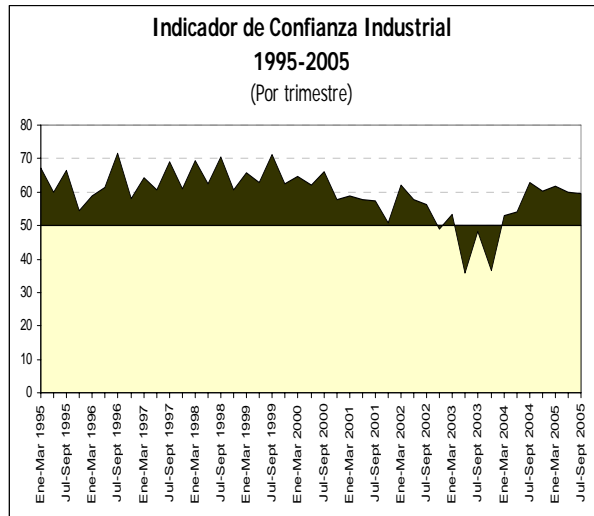
Las expectativas sobre la situación económica, medidas a través del saldo de opinión, cuyo valor se ubicó en 30.9%, presentan una disminución tanto con respecto al trimestre anterior como con respecto a julio-septiembre de 2004 (37.4% vs. 38.2%, respectivamente). Según expresaron los encuestados, este pequeño deterioro en las expectativas, se apoyan fundamentalmente en la inestabilidad que ha mantenido el precio del petróleo a nivel internacional lo cual prevén continuará en los próximos meses.

En el indicador de *Confianza Industrial* calculado para este trimestre, se observa una mejoría de 1.13 puntos porcentuales con respecto al obtenido en el trimestre anterior. No obstante, con respecto a igual período de 2004, experimentó una reducción de 4.55 puntos.

El incremento de este indicador de confianza con respecto al trimestre anterior, viene inducido básicamente por las expectativas positivas que tiene el empresariado en lo que respecta al volumen de producción de sus respectivas empresas, así como también al comportamiento de las ventas respecto al trimestre anterior, cuyo saldo de respuestas fue superior al registrado en abril-junio de 2005.

Vale recordar que este indicador resulta de la suma de los balances de respuestas en torno a la *producción esperada* más las *ventas con respecto a al trimestre anterior* menos *el nivel de inventario a fin del trimestre*.

Tomando los resultados de las expectativas de los agentes en torno a las distintas variables consultadas y expresándolas en formato de *índice de difusión* donde su desempeño se mide alrededor de un valor neutral, en este caso 50, se observa que en julio-septiembre de 2005 este índice aún se mantiene rondando los 60 puntos, lo que revela el mantenimiento de expectativas positivas en las empresas de este sector. En su cálculo, la variable producción fue la que asumió mayor peso y por tanto la que más influyó en el resultado del índice para este período.



RESUMEN DE LOS PRINCIPALES RESULTADOS
Julio-Septiembre 2005
 (Porcentaje de Respuestas)

Variables	Mayor	Menor	Saldo de Opinión (Mayor – Menor)	Mayor o igual
Producción Respecto a Julio-Septiembre 2004	38.8	38.2	0.6	61.8
Ventas Respecto a Julio-Septiembre 2004	39.9	43.3	-3.4	56.8
Exportaciones Respecto a Abril-Junio 2005	24.1	33.3	-9.3	66.7
Precios Respecto a Abril-Junio 2005	19.1	18.0	1.1	Menor o igual 80.9
Situación Económica de la Empresa En Julio-Septiembre 2005	Buena 32.6	Mala 14.6	18.0	Buena o Regular 85.4

RESULTADOS EN TORNO A LAS EXPECTATIVAS
 (Porcentaje de Respuestas)

Variables	Mayor	Menor	Saldo de Opinión (Mayor – Menor)	Mayor o igual
Expectativas de Producción Para próximo Trimestre	47.2	18.0	29.2	82.0
Expectativas de Empleo Para próximo Trimestre	16.3	15.7	0.6	84.3
Expectativas Exportaciones Próximo Trimestre	35.2	20.4	14.8	79.6
Expectativas Situación Económica Próximo Trimestre	51.7	20.8	30.9	Más favorable o igual 79.2
Expectativas Precios Próximo Trimestre	24.2	9.0	15.2	Menor o igual 75.9

APENDICE 4

ESTADO DE LA POSICION DE INVERSION INTERNACIONAL (PII)

APENDICE 4

ESTADO DE LA POSICION DE INVERSION INTERNACIONAL (PII)

El Banco Central inició la elaboración de la Posición de Inversión Internacional (PII) en el año 2002 con la asesoría del FMI. En diciembre de 2004, luego de un arduo proceso de trabajo, el BCRD, preparó por primera vez, una versión preliminar de la PII para 2002-2003. La cual ha implicado no solo la aplicación de innovaciones metodológicas, sino, además, una significativa mejoría en el sistema de compilación de las estadísticas del sector externo.

Con esta primera publicación de la PII, la cual se inscribe dentro de la política de divulgación estadística que viene realizando el Banco Central, la República Dominicana se coloca como uno de los primeros países de América Latina en poner a disposición de los usuarios tan importante herramienta para evaluar las relaciones económicas del país con el resto del mundo.

Es oportuno señalar, que la elaboración de la Posición de Inversión Internacional implicó cambios significativos en la cuenta financiera de la balanza de pagos del año 2003, estos cambios se refieren a ajustes para registrar en la balanza de pagos transacciones, depuradas de las variaciones de precios, tipos de cambio, y otras variaciones. Las cifras revisadas incorporan la actualización y registro de la operación de reestatización de la CDE por parte del Estado Dominicano. Además se ajustaron algunas partidas de los activos de reservas.

Qué es la Posición de Inversión Internacional (PII)?

De acuerdo al Fondo Monetario Internacional, la PII es el balance estadístico que muestra las tenencias (saldos) de activos y pasivos financieros externos de una economía con el resto del mundo en un determinado momento. La PII neta de una economía (activos externos menos pasivos externos) indica la diferencia entre lo que una economía posee y lo que adeuda.

La PII al final de un periodo específico refleja las transacciones financieras, las variaciones de valoración, debido a que los registros son realizados a precios de mercado y tipos de cambio corrientes, así como a otros factores tales como cancelaciones contables o reclasificaciones que tuvieron lugar en el periodo y que afectan al nivel de activos o pasivos.

En la compilación y registro de las estadísticas para elaborar la PII se mantienen los mismos criterios metodológicos de la Balanza de Pagos, expresados en la quinta versión del Manual de Balanza de Pagos del

Fondo Monetario Internacional (FMI), con la diferencia de que la balanza de pagos registra transacciones (flujos) y la PII registra stock (saldos) a un período determinado.

La clasificación de los activos y pasivos financieros externos establecida en el Manual de Balanza de Pagos del Fondo Monetario Internacional (MBP5) se basa en los componentes normalizados de la cuenta financiera de la balanza de pagos. Se sigue la misma estructura de categorías funcionales, distinguiendo entre activos y pasivos, tipos de instrumentos y sectores económicos, así como los plazos de estos instrumentos, de tal manera que el flujo registrado en la cuenta financiera de la balanza de pagos, es el mismo monto registrado en la columna "transacciones" de la Posición de inversión internacional, pero con signo contrario.

Resultados de la PII de la República Dominicana para el año 2003.

Como se observa en el cuadro anexo, al 31 de diciembre de 2003 la Posición de Inversión Internacional (PII) del país fue negativa (posición pasiva neta) en US\$8,452.13 millones, verificándose que los saldos netos de los pasivos externos superaron en 2.9 veces a los saldos netos de los activos.

Antes de entrar a explicar los factores determinantes en estos resultados, vale señalar que, en períodos de alta incertidumbre, los cambios del valor de los activos y pasivos domésticos pueden afectar sensiblemente los resultados y análisis de la PII, de acuerdo a los criterios de valuación utilizados. Este es el caso de la situación en el país durante 2003. Dada la magnitud de los cambios ocurridos en el contexto económico en el país, es necesario tener en cuenta estas consideraciones al interpretar las cifras que aquí se presentan.

Activos externos

En el año 2003, los activos externos registraron un monto de US\$2,947.6 millones con un incremento de US\$828.1 millones con respecto al año 2002. El factor determinante de este favorable comportamiento fue el incremento de la partida Monedas y depósitos, donde se registran los depósitos de los dominicanos en el exterior que, al finalizar el año, registraron un monto superior a los mil millones de dólares debido entre otros factores, a la crisis del sistema financiero ocurrida a finales del 2003, esto provocó una pérdida de confianza de los agentes económicos, lo cual a su vez, degeneró en un proceso creciente de sustitución de moneda y salida de capitales, así como una sostenida devaluación del peso dominicano.

Consistente con esta situación, los activos de reservas se redujeron en US\$350.5 millones producto de las mayores erogaciones de divisas que tuvo que realizar el BCRD para poder realizar de manera satisfactoria el rescate bancario, que implicó la disolución de Baninter, y al mismo tiempo, cumplir con sus obligaciones externas (pagos de factura petrolera y deuda pública externa).

Pasivos externos

Los pasivos externos finalizaron el año 2003 con un saldo de US\$11,399.7 millones, lo cual representó un aumento de US\$482.5 millones con respecto a 2002. Este resultado se debió, principalmente, a un aumento de US\$300.8 millones en la inversión de cartera producto de la segunda emisión de bonos soberanos ocurrida en ese año. Al respecto, es importante destacar que en el cálculo de los bonos se produjeron variaciones significativas de precios, los de la primera emisión descendieron de 106.87% a 83%, y los de la segunda de 99.93% a 76%. En consecuencia, hubo una pérdida de valor, debido a variaciones en los precios de aproximadamente US\$263.1 millones. En ese sentido, en el 2003 en lugar de US\$1,100 millones de stock final, se registraron US\$871.0 millones, ya que fue necesario calcular los bonos a los nuevos precios de mercado.

El sector público no financiero aumentó su endeudamiento en US\$887.7 millones. Entre los factores que más incidieron en este resultado cabe destacar los siguientes: el flujo neto positivo de US\$436.9 millones registrado en el gobierno general (desembolsos menos amortizaciones); el registro de US\$347.0 millones concernientes a la operación de reestatización de la CDE por parte del Gobierno Dominicano, este monto aunque no implicó un desembolso en efectivo, por razones metodológicas debe registrarse como tal. También se debió tomar en cuenta, el efecto de la variación del tipo de cambio, que representó un aumento en el saldo de la deuda de US\$66.4 millones debido a la variación del valor del dólar en relación con el peso dominicano y con otras divisas en que está expresada la deuda externa.

Los pasivos por concepto de inversión extranjera directa se contrajeron en US\$101.3 millones, al pasar de un monto de US\$3,670.2 millones en 2002 a US\$3,568.9 millones en 2003. Hay dos factores fundamentales que explican este comportamiento: en primer lugar, como fue comentado anteriormente, la operación de reestatización de la CDE implicó correcciones en los registros de las estadísticas de balanza de pagos, en el caso de la inversión extranjera directa (IED), fue necesario registrar una desinversión. En segundo lugar, la crisis económica y la devaluación ocurrida en 2003 tuvieron

consecuencias muy negativas sobre los stocks de inversión extranjera directa debido a que los mismos son valuados a partir de los valores contables de las empresas. La reducción estimada por efecto de la depreciación del tipo de cambio explicó el 60% de la reducción de esta variable.

Por su parte, los pasivos externos del sector bancario, incluyendo el Banco de Reservas, totalizaron al cierre de 2003 US\$290.0 millones, lo que representó una caída de US\$184.3 millones respecto al 2002. En este caso, como la deuda privada está denominada fundamentalmente en dólares, la reducción se debió básicamente a transacciones (cancelación de deuda y de otros pasivos).

Por otra parte, los otros pasivos externos crecieron US\$103.5 millones, este monto incluye nuevos atrasos, reembolso de atrasos sector público y privado, y las transacciones de las empresas de seguros.

APENDICE 4

CUADRO ANEXO

Anexo 4.1
BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA DOMINICANA
Departamento Internacional

POSICIÓN DE INVERSIÓN INTERNACIONAL DE REPUBLICA DOMINICANA
(En millones de US\$)
2003 *

	PI	PF	Variación
Total activos	2,119.5	2,947.6	828.1
Inversión directa en el extranjero	0.0	0.0	0.0
Inversión de cartera	95.2	114.9	19.7
Títulos de participación en el capital	11.6	18.1	6.5
Títulos de deuda	83.6	96.8	13.2
Otra inversión	1,394.5	2,553.4	1,158.9
Créditos comerciales	64.8	41.0	-23.8
Préstamos	0.0	0.0	0.0
Moneda y depósitos	1,174.3	2,276.6	1,102.3
Otros activos	155.4	235.8	80.4
Activos de reservas	629.8	279.3	-350.5
Total pasivos	10,917.2	11,399.7	482.5
Inversión directa en la economía declarante	3,668.7	3,571.8	-96.9
Inversión de cartera	1,031.2	1,332.0	300.8
Títulos de deuda	1,031.2	1,332.0	300.8
Otra inversión	6,217.3	6,495.9	278.6
Créditos comerciales	519.3	378.3	-141.0
Préstamos	5,409.4	5,835.0	425.6
Moneda y depósitos	136.1	26.8	-109.3
Otros pasivos	152.5	255.8	103.3
Posición de inversión internacional neta	-8,797.7	-8,452.1	345.6

* Cifras preliminares

APENDICE 5

LA ACTIVIDAD COMUNICACIONES: SU DINAMISMO DENTRO DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO (PIB)

APENDICE 5

La actividad Comunicaciones: Su dinamismo dentro del Producto Bruto Interno (PIB)

La liberación de las telecomunicaciones, con la puesta en vigencia de la Ley de Inversión Extranjera en 1995 y la promulgación de la Ley 153-98 que establece normas para la instalación, mantenimiento y operación de redes, la prestación de servicios y la provisión de telecomunicaciones crearon las condiciones favorables para la expansión de estas actividades, a partir de la década pasada.

El crecimiento de las telecomunicaciones en los últimos veinte años subraya la existencia de un proceso real de modernización tecnológica y de integración a los mercados internacionales. **Es la única actividad dentro del PIB que en los últimos diecinueve años ha mantenido un dinámico crecimiento de dos dígitos, de manera ininterrumpida. Así en la década pasada (1990-99), el PIB real registró un crecimiento promedio anual de 6.0% y las Comunicaciones un 17.4%. Este crecimiento sostenido, ha contribuido al aumento de su participación porcentual dentro del PIB.** Estos resultados indican, que aunque su crecimiento promedio casi triplicó al del PIB en ese período, su ponderación solo se duplicó, es decir que su ponderación dentro del PIB pasó de 2.1% en 1990 a 5.1% en el 1999, ya que otras actividades más importantes que las comunicaciones, registraron crecimientos favorables e incidieron para que su participación dentro del PIB no fuese mayor. Tal es el caso de Hoteles Bares y Restaurantes, Construcción y Comercio que presentaron en ese período crecimientos promedios de 12.5%, 8.5% y 6.7%, respectivamente.

CRECIMIENTO DEL PIB TOTAL Y LAS COMUNICACIONES			
AÑOS	TASAS DE CRECIMIENTO %		POND. COMUNIC.
	PIB TOTAL	COMUNICACIONES	
1987	10.1	13.9	1.4
1988	2.2	15.8	1.6
1989	4.4	17.9	1.8
1990	(5.5)	13.7	2.1
1991	0.9	17.0	2.5
1992	8.0	16.9	2.6
1993	3.0	10.7	2.8
1994	4.3	12.2	3.1
1995	4.7	19.4	3.5
1996	7.2	16.3	3.8
1997	8.2	19.3	4.2
1998	7.4	20.4	4.7
1999	8.1	17.9	5.1
2000	8.1	23.9	5.8
2001	3.6	35.8	7.7
2002	4.4	14.2	8.4
2003	(1.9)	15.4	9.8
2004	2.0	18.3	11.4
E. S 2005	7.3	25.4	15.6

A partir del año 2000, cuando se insertan al mercado dos nuevas empresas de comunicaciones se dinamiza aún más esta actividad, con un crecimiento promedio durante el período 2000-2005 de 22.1%. En este sentido, en el 2001 el aumento fue de 35.8%, la mayor tasa de crecimiento registrada en toda la historia económica de

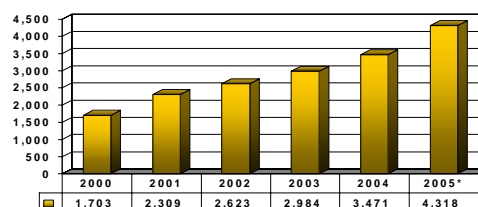
las comunicaciones. De igual manera, en los años 2003-2004, cuando la crisis económica que sufrió el país provocó que actividades de gran participación dentro del PIB, como la construcción, comercio y manufactura declinaran su ritmo de crecimiento y perdieran ponderación, no obstante, las empresas telefónicas continuaban con su proceso de modernización y competitividad, con lo cual seguían aumentando con mayor impulso que la década pasada, su participación dentro del PIB.

Participación porcentual (%) dentro del Producto Bruto Interno de algunas actividades económicas

	2000	2005	Diferencia
MANUFACTURA	16.9	14.6	-2.3
CONSTRUCCION	13.1	9.5	-3.6
COMERCIO	13.2	11.2	-2.0
COMUNICACIONES	5.8	15.6	9.8

Los niveles de líneas instaladas netas totales en el 2005 casi se triplicaron, si se comparan con el número de abonados existentes en el año 2000. El establecimiento en el año 2000 de Centennial Dominicana y Orange, contribuyó a un aumento en la competencia en ofertas y tecnologías ofrecidas, debido a la instalación de nuevas líneas de comunicación móvil. En los años siguientes, estas líneas móviles continuaron ganando participación en el mercado respecto a las líneas residenciales y de negocios, influenciado por la oferta de precios competitivos y planes de pagos flexibles y prepagados, por parte de las empresas que operan en el país. Al 30 de septiembre del 2005 los celulares representaron aproximadamente el 80% del total del stock de aparatos instalados netos.

Stocks de Líneas Instaladas netas
(En miles)



*Corresponde a enero-septiembre del 2005

El significativo aporte de las telecomunicaciones a los ingresos del fisco se evidencia a través del ITBIS pagado por las empresas telefónicas. En el período 1991-2002 el crecimiento promedio anual del ITBIS pagado por estas empresas fue de 30.3%, representando un aporte promedio de 15% dentro del total de las recaudaciones del ITBIS local, acorde con el aumento de la actividad. Al 30 de septiembre del 2005, el ITBIS pagado por las comunicaciones aumentó en un 73.9%. Haciendo un rápido análisis de este notable aumento se puede derivar

que un 30% de este aumento se debió al aumento del ITBIS, de un 12% a un 16%, a partir de octubre del 2004. Si a este resultado además se le descuenta la inflación acumulada en el período enero-septiembre, se deriva que en términos reales, este impuesto creció en alrededor de un 40%, crecimiento significativamente mayor que el valor agregado de las comunicaciones, en términos reales.

Vale destacar que el aporte de este sector al fisco es aún mayor, ya que además existen otros impuestos a las telecomunicaciones, como son el 2% de la Contribución al Desarrollo de las Telecomunicaciones (CDT) entregados a INDOTEL, el CANON que fue modificado en enero del 2004, el impuesto selectivo al consumo a partir de octubre del 2004 para aplicarle el impuesto tanto a las llamadas locales como a las internacionales, entre otros

ITBIS pagado por la actividad Comunicaciones
(Miles de RD\$)

AÑOS	ITBIS Local	ITBIS Comunicaciones	Pond. / Local	Tasa de crecimiento (%)
1991	959,529	81,708	8.50%	
1992	1,262,187	104,892	8.30%	28.4
1993	1,504,407	148,855	9.90%	41.9
1994	1,833,921	167,250	9.10%	12.4
1995	2,115,796	297,594	14.10%	77.9
1996	2,493,560	384,590	15.40%	29.2
1997	3,332,497	468,822	14.10%	21.9
1998	3,573,948	629,268	17.60%	34.2
1999	4,381,249	751,751	17.20%	19.5
2000	5,388,061	876,520	16.30%	16.6
2001	8,530,785	1,211,316	14.20%	38.2
2002	9,777,891	1,364,497	14.00%	12.6

Otro indicador que refleja el exitoso desempeño de las comunicaciones lo constituye el nivel de la inversión extranjera directa ejecutada anualmente por las empresas multinacionales que operan en esta actividad. De acuerdo a los registros en la Balanza de Pagos de esta institución, en el período 2000-2004 la inversión extranjera directa en comunicaciones fue superior a los US\$1,000.0 millones. En el período enero-septiembre del 2005 ésta aumentó en 95.5% con respecto a lo ejecutado en enero-septiembre del 2004. En este sentido, empresas ligadas a esta actividad han implementado un programa de modernización de la red en varias comunidades del país, con la instalación de centrales de tecnología digital en sustitución de centrales electrónicas, para el fortalecimiento de su infraestructura de servicios ante la creciente demanda del mismo. Asimismo la introducción de un nuevo código de área, es un reflejo de la expansión que ha registrado esta actividad.

El proceso de dinamización que está registrando esta actividad no es un fenómeno exclusivo de la economía dominicana. Está ocurriendo también en las principales economías de América Latina. Así, el indicador de teledensidad en República Dominicana, de los teléfonos móviles alcanzó en el presente año, un 38.1%, es decir

que de cada 100 habitantes hay 38 abonados a este servicio, lo que nos coloca dentro de la región, junto con Chile y Brasil entre los primeros lugares de desarrollo de las telecomunicaciones.

Metodología aplicada al cálculo del Valor Agregado de las Comunicaciones

El significativo crecimiento que viene registrando en los últimos años la actividad de las comunicaciones, y sobre todo la forma en que ha venido aumentando su participación e incidencia dentro del PIB ha suscitado una serie de cuestionamientos en algunos analistas económicos. Cuestionan principalmente, su alta ponderación dentro del PIB, además del indicador utilizado para medir el valor agregado a precios constantes correspondiente al número de aparatos instalados netos, tanto de teléfonos como de celulares.

Metodológicamente hablando, las recomendaciones internacionales para el cálculo trimestral de esta actividad es que se utilicen diferentes indicadores de acuerdo a las características de cada país y a la disponibilidad de la información. **El stocks de líneas netas instaladas es uno de los indicadores recomendados en el Manual de Cuentas Trimestrales, propuesto por el Fondo Monetario Internacional, publicado en el año 2001, que corresponde a la última revisión y está armonizado con el Sistema de Cuentas Nacionales, 1993 (SCN93). Este indicador es utilizado en el país y en otros países para el cálculo del valor agregado trimestral de las comunicaciones, dentro de los que cabe mencionar los Estados Unidos, Argentina y Chile.**

Es conveniente explicar el por qué este indicador es recomendado internacionalmente para medir el valor agregado en términos reales de esta actividad. Porque a precios constantes lo que se mide es la evolución física de la producción, referida a un año base para eliminar el efecto precios. Esto implica que cada vez que se instala un aparato, éste genera ingresos para la empresa y mayor pago de impuestos para el fisco. De esos ingresos se obtienen los recursos necesarios para el pago de los sueldos y salarios y los beneficios que genera la empresa. Es obvio, en el caso de las comunicaciones que al adicionarse 2 nuevas empresas a partir del año 2000, necesariamente éstas contribuyeron al proceso de dinamización de esta actividad.

Otro indicador recomendado y aplicado en algunos países, es el número de minutos de las llamadas. Sin embargo en el caso de la República Dominicana esta variable tiene una serie de limitantes en su aplicación, sobre todo en el caso de los abonados con renta fija, debido principalmente a que existen diferentes planes,

dentro de los cuales se les oferta a los usuarios, todos o cierta cantidad de minutos gratis. De utilizarse este indicador en el país se incurriría en una subvaluación en el cálculo, por las diferentes modalidades con que se factura este servicio.

En conclusión, la metodología aplicada en las Cuentas Nacionales, se implementa siguiendo las recomendaciones internacionales y no se puede cambiar de manera antojadiza, ni tampoco de la noche a la mañana. Ya que las estadísticas de Cuentas Nacionales deben cumplir su objetivo y es dotar a los agentes económicos de un instrumento que permita elaborar las investigaciones y análisis económicos de forma objetiva y que tengan coherencia en el tiempo. Además, queda demostrado a lo largo de este análisis, de que las comunicaciones ha sido la actividad más dinámica de la economía dominicana en los últimos veinte años.