

INFORME DE LA ECONOMÍA DOMINICANA

Enero-Septiembre 2011

Santo Domingo, D.N.
Enero 2012

INFORME DE LA ECONOMÍA DOMINICANA
Enero-Septiembre 2011

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.	PRODUCTO INTERNO BRUTO (PIB)	7
1.1	Sector Agropecuario	7
1.1.1	Subsector Agrícola	8
1.1.1.1	Arroz	8
1.1.1.2	Cultivos Tradicionales de Exportación	8
1.1.1.3	Otros Cultivos	9
1.1.2	Ganadería, Silvicultura y Pesca	9
1.2	Industrias	
1.2.1	Explotación de Minas y Canteras	9
1.2.2	Manufactura Local	10
1.2.2.1	Elaboración de Productos de Molinería	10
1.2.2.2	Elaboración de Azúcar	10
1.2.2.3	Elaboración de Bebidas y Productos de Tabaco	10
1.2.2.4	Elaboración de Productos de la Refinación de Petróleo	11
1.2.2.5	Otras Industrias Manufactureras	11
1.2.3	Zonas Francas	12
1.2.4	Construcción	12
1.3	Servicios	
1.3.1	Energía y Agua	13
1.3.2	Comercio	13
1.3.3	Hoteles, Bares y Restaurantes	14
1.3.4	Transporte y Almacenamiento	14
1.3.5	Comunicaciones	14
1.3.6	Intermediación Financiera, Seguros y Actividades Conexas	14
1.3.7	Administración Pública y Defensa; Seguridad Social de Afiliación Obligatoria	15
1.3.8	Enseñanza	16
1.3.9	Salud	16
1.3.10	Otras Actividades de Servicios	16
1.3.11	Impuestos Netos de Subsidios	16
II.	PIB, ENFOQUE DEL GASTO	16
III.	PRECIOS INTERNOS	17
IV.	SECTOR EXTERNO	19
4.1	Balanza de Pagos	19
4.2	Deuda Pública Externa	22
4.3	Mercado Cambiario	23
4.4	Entorno Internacional	24
V.	COMPORTAMIENTO FINANCIERO DEL GOBIERNO CENTRAL	30
5.1	Ingresos	31
5.2	Gastos	32
VI.	POLÍTICA MONETARIA Y CREDITICIA	34
6.1	Política Monetaria	34
6.1.1	Estrategia y Resultados	34
6.2	Evolución de los Agregados Monetarios Armonizados	35

6.2.1	Base Monetaria	35
6.2.2	Medio Circulante	35
6.2.3	Oferta Monetaria Ampliada	35
6.2.4	Dinero en Sentido Amplio	36
6.3	Valores en Circulación	36
6.4	Resultados Administrativos y Operacionales del Banco Central: Manejo Presupuestario y Comportamiento del Déficit Cuasi fiscal	37
VII.	SECTOR FINANCIERO	40
7.1	Estructura Institucional	40
7.2	Comportamiento Operacional del Sector Financiero	40
7.3	Tasa de Interés del Sistema Financiero	42
7.4	Comportamiento Operacional de los Bancos Múltiples	43
7.5	Liquidez del Sector Financiero	46
7.6	Encaje Legal en Moneda Extranjera	47
CUADROS ANEXOS		
No.1	Producto Interno Bruto (Millones RD\$ encadenados, año de referencia 1991)	
No.2	Índice de Precios al Consumidor	
No.3	Balanza de Pagos	
No.4	Exportaciones f.o.b.	
No.5	Importaciones Generales	
No.6	Importaciones Nacionales f.o.b., por Uso o Destino Económico	
No.7	Operaciones del Gobierno Central	
No.8	Indicadores Monetarios y Bancarios Armonizados/Banco Central	
No.9	Indicadores Monetarios y Bancarios Armonizados/Otras Sociedades de Depósitos	
No.10	Sistema Financiero/Estado de Situación Financiera	
No.11	Sistema Financiero/Activos Brutos por Subsector	
No.12	Bancos Múltiples/Activos y Pasivos por Tipo de Moneda	
No.13	Bancos Múltiples/Activos en Moneda Extranjera Bancos Múltiples/Pasivos en Moneda Extranjera	
No.14	Asociaciones de Ahorros y Préstamos/Activos Brutos Asociaciones de Ahorros y Préstamos/Pasivos	

APENDICE I: REVISION PROGRAMA MONETARIO

APENDICE II: FLUJO TURISTICO, GASTO Y ESTADIA PROMEDIO Y ENCUESTA DE OPINION, ACTITUD Y MOTIVACION A EXTRANJEROS NO RESIDENTES. CUADROS ANEXOS

APENDICE III: ENCUESTA NACIONAL DE OPINION EMPRESARIAL

APENDICE IV: PRINCIPALES MEDIDAS FISCALES

PRESENTACION

La economía dominicana registró un crecimiento de 4.2% en el periodo enero-septiembre del año 2011, en línea con el Programa Monetario del Banco Central y con las proyecciones contempladas en el marco del acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI). Este crecimiento resulta satisfactorio en el contexto del adverso entorno internacional prevaleciente. La mayoría de las actividades económicas exhibieron un crecimiento positivo, destacándose de forma especial el sector de Zonas Francas, que registró un crecimiento de 13.8%, revirtiendo la caída de 5.7% experimentada en igual período del año pasado, así como el incremento de un 73.9% en el valor agregado de la actividad minera, de 5.7% en la Manufactura Local, Agropecuaria, 6.9%; Intermediación Financiera y Seguros, 3.9%; Comercio, 3.7%; Hoteles, Bares y Restaurantes, 3.7%; Enseñanza, 5.3%; Salud, 5.3% y Otras Actividades de Servicios, 5.6%, representando en conjunto el 72% del PIB. En sentido contrario, experimentaron contracciones en el valor agregado los sectores de Energía y Agua (-6.9%) y Comunicaciones (-1.7%).

Por el lado del gasto, el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) estuvo sustentado fundamentalmente en la demanda externa. De hecho, los datos muestran que se viene consolidando una tendencia positiva en la evolución del sector externo, con las exportaciones totales creciendo a un ritmo muy superior al de las importaciones, cuyo crecimiento se ha ido moderando en consonancia con las medidas de política monetaria orientadas a mantener la actividad económica acorde a su capacidad potencial en un entorno de estabilidad. En cuanto a la demanda interna, la misma disminuyó su ritmo de crecimiento de 9.7% en enero-septiembre de 2010 a 2.5% en los primeros 9 meses de 2011.

En cuanto a la contraparte financiera del crecimiento económico, se evidencia en un incremento de 16.3% de los préstamos del sistema financiero armonizado otorgados al sector privado, los cuales favorecieron en mayor proporción a las actividades productivas, destacándose las expansiones crediticias al sector manufacturero en un 52.2%, los préstamos relacionados a actividades de extracción minera con un crecimiento de 63.4%, a la Construcción de 38.1%, Almacenamiento y Comunicaciones, 49.0% y Electricidad Gas y Agua, 19.8%, entre otros.

La inflación acumulada en los primeros nueve meses de 2011 fue de 7.51%, explicándose más de las tres cuartas partes de la misma por las alzas de los precios del petróleo en el mercado internacional, así como de los principales *commodities* agrícolas (maíz, trigo y soya), que se tradujeron en aumentos de los precios de los servicios de transporte, combustibles, energía eléctrica, alimentos y bebidas no alcohólicas. Cabe resaltar que la inflación subyacente, que mide la tendencia inflacionaria aislando los efectos de factores exógenos de naturaleza no monetaria cerró el tercer trimestre con un crecimiento acumulado de 4.42%.

En el sector externo, la balanza comercial de bienes experimentó una reducción en su saldo deficitario con relación a enero-septiembre del año 2010, mientras la balanza de servicios cerró con un saldo positivo superior en 4.0% al superávit obtenido en igual período de 2010, principalmente debido al crecimiento experimentado en los ingresos por turismo. Asimismo, la balanza de transferencias corrientes netas experimentó una mejoría de 8.1%, gracias al incremento de 6.2% en el valor de las remesas recibidas del exterior por el sector privado. En cuanto a la balanza de rentas, la misma reflejó un aumento en los pagos netos de dividendos a la inversión extranjera en el país.

El saldo de la cuenta corriente del período enero-septiembre 2011 resultó ser deficitario en US\$3,494.7 millones, explicándose gran parte del mismo por el enorme peso de la factura petrolera en la economía dominicana. No obstante, el mismo fue financiado en más de un 80% por la cuenta de capital y financiera que concluyó con un superávit de US\$2,895.9 millones, principalmente por inlujos de inversión extranjera directa, lo cual refleja la confianza de los inversionistas extranjeros en la estabilidad macroeconómica del país. Es importante señalar que las perspectivas favorables del sector minero y el dinamismo que exhiben las exportaciones nacionales, con crecimientos importantes en los rubros de frutas y vegetales, guineos ajíes y pimientos, varillas, residuos de hierro, harina de trigo, aceite de soya y pastas alimenticias, permiten augurar una reducción del déficit de cuenta corriente en el futuro cercano.

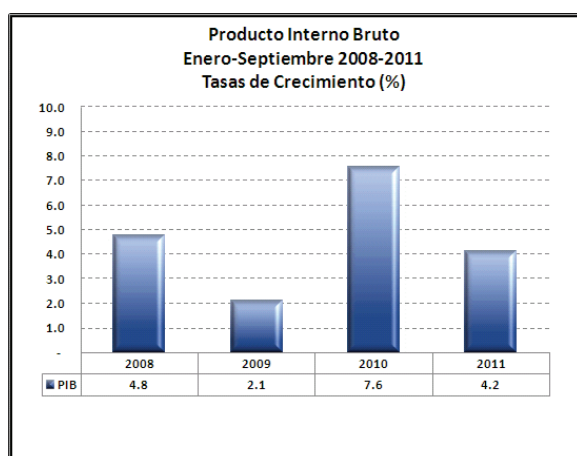
El comportamiento del sector fiscal estuvo condicionado en gran medida por el impacto en las transferencias al sector eléctrico de un incremento del precio internacional del petróleo en más de un 30% respecto a lo estimado en el presupuesto. Para cubrir el déficit corriente del sector eléctrico, las autoridades acordaron transferir US\$690 millones, casi el doble del monto inicialmente presupuestado de US\$350 millones. Con el propósito de hacer espacio a las mayores necesidades de transferencias del sector eléctrico (0.6% del PIB), el Gobierno comenzó a implementar, a partir del mes de abril, un recorte de 12% en el gasto público, excluyéndose el gasto social, las apropiaciones presupuestarias fijadas por Ley (Congreso, Ayuntamientos, JCE, etc.) y el servicio de la deuda pública. En adición, el Congreso aprobó una nueva reforma tributaria, la Ley 139-11. Esta reforma se implementó con un rezago con respecto a lo inicialmente planeado, lo que entre otros factores contribuyó a que al cierre de septiembre los ingresos fiscales fueran inferiores a los estimados en alrededor de RD\$7,000 millones, cifra que resulta similar al desvío que finalmente se verificó en el déficit fiscal con respecto a la meta establecida en el Acuerdo con el FMI.

Durante este periodo, la economía dominicana estuvo sujeta a varios choques que impactaron de forma significativa la inflación, enumerados precedentemente. En este contexto, la postura de la política monetaria fue modificada para moderar las presiones inflacionarias, aumentándose la tasa de referencia de los depósitos remunerados de corto plazo (tasa de política monetaria o TPM) de 6.0% hasta 6.75%. En lo que respecta al sector financiero, el mismo mostró un buen desempeño operacional, sustentado en el crecimiento de sus operaciones activas, pasivas, y niveles de capitalización, así como por los resultados en los principales indicadores de gestión. Esta evolución favorable registrada por este sector ha estado influenciada por la estabilidad macroeconómica que ha exhibido el país durante los últimos años, a pesar de los choques externos recurrentes.

Finalmente, como parte de la política de difusión y transparencia del Banco Central de la República Dominicana, se ponen a la disposición del público en general en esta publicación, los siguientes Apéndices: 1) Revisión del Programa Monetario; 2) Informe del Flujo Turístico, Gasto y Estadía Promedio y cuadros anexos; 3) Encuesta Nacional de Opinión Empresarial; y 4) Principales Medidas Fiscales.

I. PRODUCTO INTERNO BRUTO

En el período enero-septiembre de 2011, la economía dominicana, medida a través del Producto Interno Bruto en términos reales, experimentó un crecimiento de 4.2%, lo que podría considerarse satisfactorio, si se toma en cuenta la adversa situación internacional prevaleciente. Este resultado se corresponde con la estimación prevista en el Programa Monetario del Banco Central, en el marco del Acuerdo con el FMI, que contempló un crecimiento menor al registrado en igual periodo del pasado año, ante la necesidad de moderar la demanda interna y lograr que la economía creciera acorde con su capacidad potencial en un entorno de estabilidad.



En este contexto, hay que destacar la contribución en el crecimiento del PIB, atribuible a la recuperación que presentan las actividades orientadas a la demanda externa, principalmente las Zonas Francas, que registraron un crecimiento de 13.8% en enero-septiembre 2011, revirtiendo el desempeño negativo de -5.7% en igual período del 2010. Del mismo modo, se resalta el incremento de un 73.9% de la Minería y de 3.7% en la actividad Hoteles, Bares y Restaurantes.

Las demás actividades económicas que conforman el PIB, en su mayoría mostraron crecimientos en el valor agregado, destacándose la Manufactura Local, 5.7%; Agropecuaria, 6.9%; Intermediación Financiera y Seguros, 3.9%; Comercio, 3.7%; Enseñanza, 5.3%; Salud, 5.3% y Otras Actividades de Servicios, 5.6%, representando en conjunto el 72.0% del PIB. En sentido contrario, se observaron contracciones en las actividades Energía y Agua (-6.9%) y Comunicaciones (-1.7%).

COMPORTAMIENTO DE LAS ACTIVIDADES ECONÓMICAS Enero-Septiembre 2010-2011* (Año de referencia = 1991)

Detalle	T.C. (%)	
	10/09	11/10
Agropecuaria	5.9	6.9
Explotación de Minas y Canteras	1.6	73.9
Manufactura Local	7.5	5.7
Elaboración de Productos de Molinería	24.1	4.3
Elaboración de Azúcar	(4.8)	6.2
Elaboración de Bebidas y Productos de Tabaco	18.7	1.7
Fabricación de Productos de la Refinación de Petróleo	9.4	(6.8)
Otras Industrias Manufactureras	6.3	6.4
Manufactura Zonas Francas	(5.7)	13.8
Construcción	15.0	1.5
Servicios	7.3	2.0
Energía y Agua	8.1	(6.9)
Comercio	12.6	3.7
Hoteles, Bares y Restaurantes	4.2	3.7
Transporte y Almacenamiento	6.1	4.2
Comunicaciones	9.7	(1.7)
Intermediación Financiera, Seguros y Actividades Conexas	9.7	3.9
Alquiler de Viviendas	3.2	3.2
Administración Pública y Defensa; Seguridad Social de Afiliación Obliga	1.4	1.1
Enseñanza	6.6	5.3
Salud	4.9	5.3
Otras Actividades de Servicios	4.1	5.6
Servicios de Intermediación Financiera Medidos Indirectamente (SIFMI)	13.9	1.4
Valor Agregado	7.2	3.6
Impuestos a la Producción Netos de Subsidios	10.4	8.3
Producto Interno Bruto	7.6	4.2

*Cifras preliminares

Los préstamos del sistema financiero armonizado otorgados al sector privado mostraron una variación positiva de 16.3%, con relación al mismo periodo del año anterior, favoreciendo en mayor proporción a las actividades productivas con un crecimiento de 20.3%, entre los que se destacan los correspondientes a la Manufactura, 52.2%; Extractivas, 63.4%; Construcción, 38.1%; Almacenamiento y Comunicaciones, 49.0%; Electricidad Gas y Agua, 19.8%, entre otras.

PRESTAMOS POR DESTINO, DATOS ARMONIZADOS Septiembre 2009-2011

Préstamos	2009	2010 *	2011 *	Variación			
				Absoluta		Relativa	
				2010/2009	2011/2010	2010/2009	
Préstamos por Destino	380,049.4	445,362.7	486,809.7	65,313.3	41,446.9	17.2	9.3
Sector Público	52,362.1	58,181.3	36,356.4	5,819.2	-21,824.9	11.1	-37.5
Sector Privado	327,687.3	387,181.5	450,453.3	59,494.2	63,271.8	18.2	16.3
A la Producción	153,034.5	184,894.1	222,513.8	31,859.6	37,619.7	20.8	20.3
Manufactureras	11,078.4	13,051.2	19,865.6	1,972.8	6,814.4	17.8	52.2
Extractivas	735.7	841.3	1,374.2	105.6	533.0	14.4	63.4
Agropecuaria	15,314.5	20,535.5	24,123.6	5,220.9	3,588.1	34.1	17.5
Construcción	22,032.5	24,567.8	33,916.5	2,535.2	9,348.7	11.5	38.1
Electricidad, Gas y Agua	2,511.0	3,186.6	3,816.1	675.7	629.5	26.9	19.8
Comercio	87,215.7	109,587.6	121,755.6	22,371.9	12,168.0	25.7	11.1
Microempresas	10,462.4	9,207.5	11,826.8	-1,254.9	2,619.3	-12.0	28.4
Almacenamiento y Comunicaciones	3,684.2	3,916.7	5,835.3	232.4	1,918.6	6.3	49.0
Personales	126,242.1	148,480.8	172,985.1	22,238.7	24,504.4	17.6	16.5
De Consumo	60,782.8	70,796.0	78,837.5	10,013.2	8,041.5	16.5	11.4
De Viviendas	58,841.3	70,694.5	81,758.0	11,853.2	11,063.5	20.1	15.6
Resto Prést. Pers.	6,618.0	6,990.3	12,389.7	372.3	5,399.4	5.6	77.2
Varios	48,410.7	53,806.6	54,954.4	5,395.9	1,147.8	11.1	2.1
Tarjetas de Crédito	21,644.7	23,866.7	27,256.9	2,222.0	3,390.3	10.3	14.2
Resto Varios	26,766.0	29,939.9	27,697.5	3,173.9	-2,242.4	11.9	-7.5

1.1 Sector Agropecuario

En el periodo enero-septiembre de 2011, el valor agregado de este sector experimentó un significativo aumento de 6.9%, con relación al mismo periodo de 2010, sustentado en el comportamiento favorable de las actividades Otros Cultivos, 13.0%; Cultivos Tradicionales de Exportación, 3.0% y Ganadería, Silvicultura y Pesca, 3.8 por ciento.

Valor Agregado Sector AgropecuarioTasas de Crecimiento (%)
Enero-Septiembre 2010-2011

Concepto	10/09	11/10*
Agropecuario	5.9	6.9
Arroz	18.6	0.8
Cultivos Tradicionales de Exportación	-8.4	3.0
Otros Cultivos	8.7	13.0
Ganadería, Silvicultura y Pesca	5.1	3.8

*Cifras preliminares

El dinamismo presentado por este sector, es el resultado de las medidas e incentivos de apoyo a los productores agropecuarios, adoptados por el Ministerio de Agricultura y el Banco Agrícola, que otorgó préstamos a los productores.

1.1.1 Subsector agrícola

Durante el periodo analizado, el valor agregado de este sub-sector registró un crecimiento de 9.7%, impulsado por la expansión de 13.0% en la actividad Otros Cultivos y de 3.0% en Cultivos Tradicionales de Exportación.

Indicadores Subsector Agrícola por Rama de ActividadTasas de Crecimiento (%)
Enero-Septiembre 2010-2011

Concepto	10/09	11/10*
Valor Agregado	6.7	9.7
Volumen de Producción		
Arroz	18.6	0.8
Cultivos Tradicionales de Exportación		
Caña de Azúcar	-4.8	-4.0
Tabaco en Rama	-39.8	29.3
Café en Cerezos	-42.4	32.5
Cacao en Grano	5.9	-3.3
Otros Cultivos		
Frijoles o Habichuelas	3.4	3.0
Guandules	-4.0	-5.2
Yuca	41.4	-15.5
Papa	11.6	4.5
Batata	8.9	-17.1
Yautia	0.6	12.3
Ñame	-3.2	0.8
Guineo	26.7	16.6
Plátano	-6.1	1.4
Maiz en Grano	1.3	-5.8
Piña	16.7	54.1
Naranja Dulce	4.6	0.9
Tomate	2.2	21.0

*Cifras preliminares

Este desempeño fue estimulado por los préstamos otorgados a los productores agropecuarios por parte del Banco Agrícola de la República Dominicana, por un monto de RD\$4,927.6 millones, que fue destinado a la producción de diferentes rubros alimenticios.

1.1.1.1 Arroz

La producción nacional de Arroz creció 0.8%, lo que refleja una recuperación con relación a la caída de -1.3% mostrada durante enero-junio, debido al aumento de 5.9% en la producción de este cereal durante julio-septiembre, por la expansión de 4.2% en las tareas cosechadas.

Hay que destacar el incremento de 19.7% en los desembolsos del Banco Agrícola al sector arrocero durante el trimestre julio-septiembre, al pasar de RD\$524.2 millones en el 2010 a RD\$627.3 millones en el mismo trimestre de 2011.

1.1.1.2 Cultivos Tradicionales de Exportación

Esta actividad aumentó en 3.0%, reflejando una recuperación, al revertir la caída de -8.4% registrada en igual periodo del año anterior, por el desempeño favorable de la producción de café, 32.5% y de tabaco, 29.3 por ciento.

El incremento de 32.5% en la producción de café, representó una importante recuperación, al superar una disminución de -42.4% de igual periodo de 2010, estimulada por el aumento de 53.7% en los precios internacionales de este producto y de 48.8% en los desembolsos del Banco Agrícola. En adición, hay que resaltar las acciones de renovación, mantenimiento y rehabilitación de las plantaciones cafetaleras ejecutadas por el Ministerio de Agricultura, a través de los diferentes programas de apoyo.

La producción de tabaco en rama se expandió en 29.3%, debido al aumento de 14.1% en el área sembrada y de 1.7% en la productividad.

La producción de cacao registró una variación negativa de -3.3%, básicamente por la sequía imperante en el momento de la cosecha. En adición, se destaca la caída registrada en los precios promedios internacionales de este producto (-1.2%), así como en el volumen de las exportaciones (-5.8%).

La caída observada en la producción de caña de azúcar (-4.0%), fue como resultado de la finalización de la zafra en el segundo trimestre del año en curso, mientras que el año pasado se extendió hasta el trimestre julio-septiembre.

1.1.1.3 Otros Cultivos

El crecimiento de 13.0% experimentado por esta actividad estuvo sustentado en los mayores volúmenes de producción de tomate, 21.0%; guineo,

16.6%; yautía, 12.3%; plátano, 1.4%; naranja dulce, 0.9% y ñame, 0.8 por ciento.

El comportamiento favorable de la producción de guineo obedeció básicamente al mayor volumen de las tareas cosechadas en 8.6% y al aumento de 7.4% en los rendimientos/tareas. El volumen exportado se incrementó en 10.4 por ciento.

La producción de plátanos experimentó un crecimiento de 1.4%, superando la contracción de -6.1% del año anterior, influenciado por las acciones implementadas por el Programa de Manejo Integrado de Plagas que lleva a cabo el Ministerio de Agricultura, mediante el suministro de insumos a los productores para combatir y controlar la Sigatoka. Las exportaciones mostraron una expansión de 10.7 por ciento.

Los mayores volúmenes de producción de yautía, 12.3%; papa, 4.5% y ñame, 0.8%, se explican por el aumento en las tareas sembradas y en los rendimientos obtenidos.

La contracción en la producción de yuca (-15.5%) y batata (-17.1%), responde al menor volumen en las tareas cosechadas. Las exportaciones de estos rubros descendieron en -27.3% y -4.6%, respectivamente.

La producción de habichuelas se incrementó en 3.0%, sustentado en el desempeño positivo de las habichuelas blancas, 82.9% y de las negras, 10.9 por ciento.

La reducción de -5.2% en la producción de guandules, fue como resultado de un menor volumen de las tareas sembradas (-10.4%) y cosechadas (-3.9%), así como de los rendimientos (-1.4%), influenciado por la presencia de plagas.

En el crecimiento de 21.0% de la producción de tomate, fue determinante el aumento de las tareas sembradas, 8.3% y de los rendimientos obtenidos en el tomate de ensalada, 19.5 por ciento.

La producción de naranja dulce registró un incremento de 0.9%, influenciado básicamente por el mayor volumen de las tareas cosechadas, 2.8%, así como por la asistencia y el apoyo de las autoridades en el control y monitoreo del virus denominado Huanlonglongbing (HLB), el cual afectó severamente las plantas de cítricos.

1.1.2 Ganadería, Silvicultura y Pesca

Esta actividad exhibió un crecimiento de 3.8%, básicamente por la expansión en la producción de

carne de cerdo, 15.1%; huevos, 6.1%; leche, 3.0%; pollo, 0.6% y carne de res, 2.5 por ciento.

Indicadores Actividad Ganadería, Silvicultura y Pesca

Tasas de Crecimiento (%)

Enero-Septiembre 2010-2011

Concepto	10/09	11/10*
Valor Agregado	5.1	3.8
Volumen Producción		
Carne de res	2.2	2.5
Carne de cerdo	3.8	15.1
Carne de pollo	2.8	0.6
Leche	7.3	3.0
Huevo	14.2	6.1
Leña	-0.4	1.4
Pesca	1.1	0.7

*Cifras preliminares

El comportamiento positivo de la producción de leche, fue estimulado por el aumento de 19.2% en los desembolsos del Banco Agrícola a los productores, por un monto de RD\$ 78.7 millones, correspondientes al programa para el fomento de la industria lechera, que opera con fondos aportados por el gobierno.

La producción de ganado de res resultó superior en 15.1% a la de enero-septiembre de 2010, como consecuencia de la incorporación de aproximadamente 10,000 reses madres.

En el crecimiento de 0.6% en la producción de pollo, incidió el financiamiento del Banco Agrícola a los productores de pollos de engorde, el cual aumentó en 2.6%, así como la expansión de la demanda por parte del vecino país de Haití. En el mismo orden, la producción de huevos creció en 6.1%, como resultado de un mayor consumo local.

Los mayores volúmenes de producción de la silvicultura (1.4%) y de la pesca (0.7%), obedecieron al aumento del consumo de leña de las viviendas ubicadas en las comunidades rurales, así como de la demanda local de peces.

1.2 Industrias

1.2.1 Explotación de Minas y Canteras

El valor agregado de esta actividad experimentó un aumento de 73.9%, sustentado principalmente en la expansión en la producción de ferromanganeso, debido al reinicio de la extracción de este mineral a partir de febrero del presente año.

Indicadores de Minas y Canteras

Tasas de Crecimiento (%)

Enero-Septiembre 2010-2011

Concepto	10/09	11/10*
Valor Agregado	1.6	73.9
Volumen de Producción:		
Ferróniquel	-	100.0
Arena, Grava y Gravilla	6.0	2.3
Yeso	11.2	-61.6
Piedra Caliza	37.0	-21.5
Mármol	20.8	-3.4
Oro	42.7	-13.2
Plata	1.0	-33.1
Cobre	-24.0	11.0

*Cifras preliminares.

Adicionalmente, la producción de los agregados de la construcción (arena, grava y gravilla) y del cobre registraron incrementos de 2.3% y 11.0%, respectivamente. Mientras que se observaron contracciones en la producción de yeso (-61.6%), piedra caliza (-21.5%), mármol (-3.4%), oro (-13.2%) y plata (-33.1%). En el caso del mármol la caída obedeció a la eliminación de un turno de trabajo.

1.2.2 Manufactura Local

El valor agregado de esta actividad registró un aumento de 5.7%, con relación a igual periodo del año anterior, debido al comportamiento favorable de las actividades Elaboración de Azúcar, 6.2%; Elaboración de Productos de Molinería, 4.3%; Otras Industrias Manufactureras, 6.4% y Elaboración de Bebidas y Tabaco, 1.7 por ciento.

Valor Agregado Manufactura Local

Tasas de Crecimiento (%)

Enero-Septiembre 2010-2011

Concepto	10/09	11/10*
Manufactura Local	7.5	5.7
Elaboración de Productos de Molinería	24.1	4.3
Elaboración de Azúcar	-4.8	6.2
Elaboración de Bebidas y Productos de Tabaco	18.7	1.7
Elaboración de Productos de Refinación de Petróleo	9.4	-6.8
Otras Industrias Manufactureras	6.3	6.4

* Cifras preliminares

1.2.2.1 Elaboración de Productos de Molinería

Esta actividad mostró un incremento de 4.3%, principalmente por la expansión de la producción de harina de trigo, influenciado por las exportaciones hacia Haití, cuyo valor en US\$ fue superior en 65.1% a la de igual periodo de 2010.

1.2.2.2 Elaboración de Azúcar

El crecimiento de 6.2% experimentado por el valor agregado de esta actividad, se sustentó en el mayor volumen de producción de azúcar crudo, 5.0% y de azúcar refino, 11.8 por ciento.

Indicadores Elaboración de Azúcar

Tasas de Crecimiento (%)

Enero-Septiembre 2010-2011

Concepto	10/09	11/10*
Valor Agregado	-4.8	6.2
Volumen de producción:		
Azúcar Refino	-5.8	11.8
Azúcar Crudo	-5.1	5.0
Melaza	3.4	-11.2
Furfural	0.3	-5.3

* Cifras preliminares

La expansión del volumen de producción de azúcar crudo se atribuye a un mayor rendimiento de la caña para procesar, impulsado por las inversiones en maquinarias y equipos realizadas por los principales ingenios, así como por la incorporación de una nueva empresa productora. Este desempeño resultó menor al 6.8% alcanzado a enero-junio, debido a que la cosecha concluyó en ese periodo, en tanto que la anterior finalizó en el mes de julio.

El aumento de 11.8% en el azúcar refino, obedeció a una mayor cantidad de crudo para refinar, con miras a abastecer el mercado local, acumulando existencias ascendentes 29,843 toneladas métricas, al mes de septiembre.

La producción de melaza se redujo en -11.2%, como resultado de la caída en las ventas locales (-1.2%) y en las exportaciones (-6.0%).

Asimismo, la producción de furfural se contrajo en -5.3%, debido a la reducción de 17.6% en las exportaciones.

1.2.2.3 Elaboración de Bebidas y Productos de Tabaco.

El valor agregado de esta actividad experimentó una variación positiva de 1.7%, sustentado en el aumento en los volúmenes de producción de cerveza clara y oscura, 3.9%; cigarrillos, 3.2% y cigarros, 35.3 por ciento.

Indicadores Elaboración de Bebidas y Productos de TabacoTasas de Crecimiento (%)
Enero-Septiembre 2010-2011

Concepto	10/09	11/10*
Valor Agregado	18.7	1.7
Ron	13.6	-2.6
Cerveza Clara y Oscura	17.9	3.9
Refrescos	5.8	-3.8
Cigarrillos	-5.1	3.2
Cigarros	37.7	35.3

* Cifras preliminares

En el comportamiento positivo de la cerveza influyó el crecimiento de 4.5% en el volumen de ventas totales, impulsado por la demanda local e internacional.

1.2.2.4 Fabricación de Productos de la Refinación de Petróleo

La contracción exhibida por esta actividad (-6.8%), responde al descenso registrado en la producción de GLP (-27.3%), gasolina (-4.9%), gasoil (-15.2%) y fuel oil (-4.4%), por el contrario el kero-avtur se incrementó en 4.3 por ciento.

Indicadores Fabricación de Productos de la Refinación de PetróleoTasas de Crecimiento (%)
Enero-Septiembre 2010-2011

Concepto	10/09	11/10*
Valor Agregado	9.4	-6.8
Volumen de producción:		
Gas Licuado	6.8	-27.3
Gasolina	13.5	-4.9
Kero-Avtur	2.9	4.3
Gas-oil (Diesel)	13.5	-15.2
Fuel-oil	6.1	-4.4

* Cifras preliminares

Los volúmenes de ventas e importaciones totales de la Refinería Dominicana de Petróleo disminuyeron en -2.2%. Mientras que aumentaron los volúmenes importados de gas-oil, 0.6% y gasolina regular, 32.1%. Los precios de los derivados del petróleo registraron un aumento promedio de 40.6%, derivado del alza de los precios del crudo en los mercados internacionales.

1.2.2.5 Otras Industrias Manufactureras

Esta actividad experimentó un crecimiento de 6.4%, como resultado del aumento en los volúmenes de producción de lácteos, 12.0%; carnes, 4.4%; plásticos, 8.6%; pinturas, 5.9% y varillas, 30.9%. En contraste, se observaron disminuciones en la

producción de cemento (-2.1%), aceites y grasas (-4.1%); pastas alimenticias (-6.3%); productos alimenticios diversos (-4.9%) y otros productos (-19.0%).

Indicadores Otras Industrias ManufacturerasTasas de Crecimiento (%)
Enero-Septiembre 2010-2011

Concepto	10/09	11/10*
Valor Agregado	6.3	6.4
Volumen de producción:		
Carnes, Productos Cárnicos y Pescado Elaborado	2.8	4.4
Aceites y Grasas Vegetales y Animales	1.5	-4.1
Productos Lácteos	8.9	12.0
Pastas alimenticias	17.9	-6.3
Productos Alimenticios Diversos	16.8	-4.9
Café	-11.7	33.4
Pinturas, barnices y productos conexos	15.9	5.9
Productos de Caucho y Plástico	4.9	8.6
Cemento	6.9	-2.1
Barras y varillas de hierro y acero	-10.2	30.9
Otros Productos	11.93	-19.0

* Cifras preliminares

El crecimiento de 12.0% en los productos lácteos, responde al comportamiento favorable de la producción de leche fresca y pasteurizada, estimulada por la demanda derivada de la reapertura del desayuno escolar.

La producción de carnes aumentó en 4.4%, principalmente por los mayores volúmenes de producción de carne de ganado vacuno, 2.9%; carne de ganado porcino, 15.1% y carne de pollo, 0.9 por ciento.

El café elaborado presentó un incremento de 33.4%, influenciado por la expansión de 680.7% en el volumen exportado, sustentado en una mayor producción de café en grano.

La producción de pinturas superó en 7.8% a la de igual periodo de 2010, impulsada por el aumento de 7.6% en las ventas locales.

El aumento de 30.9% en la producción de varillas, se explica por la expansión de 43.5% en el valor de las ventas, con relación al mismo periodo del año 2010.

Los productos plásticos experimentaron un incremento de 8.6%, debido a la expansión de la demanda local de dichos productos.

Por el contrario, la producción de aceites y grasas se redujo en -4.1%, como resultado de una menor demanda.

De igual modo, las pastas alimenticias presentaron una caída de -6.3%, derivado de una reducción en la demanda del producto.

1.2.3 Actividad zonas francas

El crecimiento de 13.8% experimentado por el valor agregado de las Zonas Francas revirtió la caída de -5.7% de igual periodo del pasado año, por la expansión de 13.0% exhibida por la actividad Fabricación de Productos Textiles y de 14.5% en Otras Industrias de Zonas Francas.

Indicadores de Zonas Francas
Tasas de Crecimiento (%)
Enero-Septiembre 2009-2011

Concepto	10/09	11/10*
Valor Agregado	-5.7	13.8
Fab. Productos Textiles	-7.4	13.0
Otras Zonas Francas	-4.3	14.5
Valor Exportaciones Totales (US\$)	8.3	18.4
Fab. Productos Textiles	4.5	19.7
Otras Zonas Francas	9.6	18.0
Empresas Existentes	-3.2	5.2
Empresas Aprobadas	-30.6	29.4

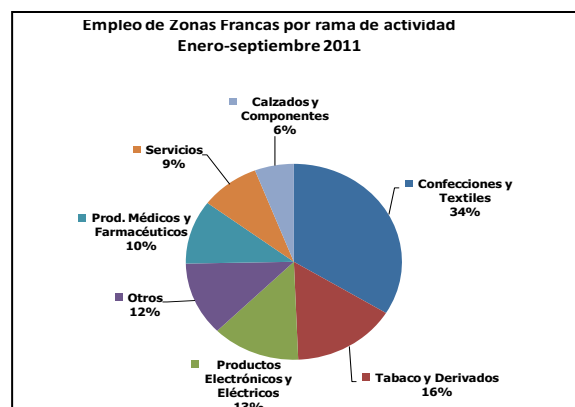
*Cifras preliminares

Las exportaciones de zonas francas aumentaron en 18.4%, por el desempeño positivo de las actividades Manufactura de Calzados, 51.3%; Fabricación de Equipos Médicos y Quirúrgicos, 25.1%; Artículos de Joyería y Conexos, 23.6%; Confecciones Textiles, 19.7%, entre otras.

Valor en US\$ Exportaciones de Zonas Francas por Grupos de Productos
Tasas de Crecimiento %
Enero-Septiembre 2010-2011

Grupo de Productos	10/09	11/10*
Confecciones Textiles	4.5	19.7
Productos Eléctricos	-4.6	1.6
Artículos de Joyería y Conexos	7.4	23.6
Productos Farmacéuticos	0.9	6.5
Fabricación Equipos Médicos y Quirúrgicos	13.7	25.1
Manufacturas de Calzados	28.9	51.3
Manufacturas de Tabaco	10.9	12.6
Otros	27.6	15.7
Total	8.3	18.4

Al cierre del periodo enero-septiembre las empresas acogidas al régimen de zonas francas, reportaron un total de 122,532 empleados, lo que refleja un crecimiento de 1.3% en comparación a lo registrado a diciembre de 2010, de lo cual el 33.8% corresponde a la actividad Textiles y Prendas de Vestir, 15.6% al Procesamiento de Tabaco y Derivados, 13.2% a Productos Electrónicos y Eléctricos, y el resto a Otras Industrias Manufactureras.



Asimismo, existen 582 empresas en operación, de las cuales 121 se dedican a la Confección de Productos Textiles, 114 a Servicios Diversos, 35 a Productos Agroindustriales, 31 al Procesamiento de Tabaco y Derivados y el resto de las empresas a Otras Actividades Manufactureras.

Durante el periodo analizado, se expidieron 44 nuevos permisos de instalación de empresas, de las cuales un 18.2% corresponde a Confecciones Textiles, 15.9% a Centros de Llamadas, 9.1% a Procesamiento de Tabaco y Derivados, 6.8% a Cultivo de Productos Agroindustriales y el resto a Diversas Actividades. Dichas empresas proyectan una creación de 5,278 puestos de trabajo, con una inversión de RD\$1,343.8 millones y una generación de US\$34.9 millones.

1.2.4 Construcción

El crecimiento de 1.5% experimentado por el valor agregado de esta actividad, responde al desempeño positivo de la inversión privada. Por el contrario, la inversión en construcción del Gobierno Central se redujo en -21.2 por ciento.

En la construcción privada incidió el crecimiento de un 38.1% en los préstamos otorgados por las instituciones financieras, los cuales ascendieron a RD\$33,916.5 millones, destacándose los correspondientes a los Bancos Comerciales, 51.2% y a las Asociaciones de Ahorros y Préstamos, 27.0%, mientras que los del Resto de Otras Sociedades de Depósito se redujeron en -5.6%. En el mismo orden, se observó un incremento en los volúmenes de venta de cemento, 2.3% y pintura, 7.6 por ciento.

Indicadores de la Construcción
Tasas de Crecimiento (%)
Enero-Septiembre 2010-2011

Concepto	10/09	11/10*
Valor Agregado	15.0	1.5
Gasto en Construcción del Gobierno Central	125.2	-21.2
Préstamos a la Construcción	11.5	38.1
Asociaciones de Ahorros y Préstamos	23.2	27.0
Bancos Comerciales	7.9	51.2
Resto Otras Sociedades de Depósito**	10.6	-5.6
Ventas Locales		
Cemento (T.M.)***	6.0	2.3
Pintura (Galones)	15.0	7.6
Varilla (T.M.)***	17.7	-0.1
Importaciones		
Cemento Asfáltico (Barriles)	95.3	-59.1
Cemento	-31.2	11.9
Varilla	111.1	-6.3
Precios		
Cemento	3.9	7.0
Pintura	6.7	7.2
Varilla	-0.6	33.4

* Cifras preliminares

** Incluye Bancos de Ahorro y Crédito, Corporaciones de Crédito y Entidades Financieras Públicas

*** Incluye importaciones

El comportamiento negativo de la inversión en construcción del Gobierno Central (-21.2%), fue como resultado de la disminución de los desembolsos correspondientes al Corredor Duarte, debido a la etapa de finalización de varias de las obras del mismo y a que el Gobierno sólo dedicó recursos para los principales proyectos de construcción en ejecución.

1.3 Servicios

1.3.1 Energía y Agua

Esta actividad mostró una contracción de -6.9% en el valor agregado, por la disminución de -7.0% del consumo total de energía de los sectores económicos, lo que revirtió el desempeño positivo exhibido en igual periodo del año anterior, influenciado principalmente por una menor volumen de energía facturada al sector residencial (-15.1%) y al industrial (-4.2%). En menor medida incidió una menor facturación del gobierno general (-1.4%).

El comportamiento del sector residencial, que viene evidenciándose desde finales del año pasado, obedece a la eliminación del Programa de Reducción de Apagones (PRA), lo cual se refleja en mayor medida, en el aumento de 24.3% en las pérdidas en transmisión y distribución.

La producción de energía mostró un crecimiento de 3.8%, por los mayores niveles de producción de las plantas de gas, 21.3%; las térmicas de vapor, 12.3% y las hidroeléctricas, 13.6 por ciento.

Indicadores de Energía y Agua
Tasas de Crecimiento (%)
Enero-Septiembre 2010-2011

Concepto	10/09	11/10*
Valor Agregado	8.1	-6.9
Producción total energía (Kwh)	8.7	3.8
Pérdidas en transmisión y distribución (Kwh)^{1/}	6.2	24.3
Consumo total energía (Kwh)	10.1	-7.0
Autoconsumo plantas (Kwh)	-0.6	18.5
Consumo sectores económicos (Kwh):	10.6	-8.1
-Residencial	8.4	-15.1
-Industrial	16.9	-4.2
-Comercial	10.2	5.2
-Gobierno General	4.0	-1.4
Venta facturada energía (RD\$)	19.8	8.4
Tarifa promedio (RD\$)	8.3	18.0
Producción de agua (M³)	-2.1	-4.0

*Cifras preliminares

^{1/}Incluye pérdidas por fraude, técnicas y otras por medición y facturación.

Mientras que el suministro de agua potable experimentó una disminución de -4.0%, por problemas de fuga de agua en algunas fuentes importantes de abastecimiento, como fue el caso de la presa de Valdesia. Adicionalmente, se destaca la reducción de los caudales de los principales ríos que abastecen los acueductos a nivel nacional.

1.3.2 Comercio

El valor agregado de esta actividad excedió en 3.7%, al de igual período del pasado año, sustentado en el aumento de 13.5% de las importaciones comercializables, así como en el mayor volumen de producción de la agropecuaria, 6.9% y de la manufactura local, 5.7 por ciento.

Indicadores de Comercio
Tasas de Crecimiento (%)
Enero-Septiembre 2010-2011

Concepto	10/09	11/10*
Valor Agregado	12.6	3.7
Importaciones comercializables (US\$)	31.1	13.5
Préstamos al consumo	16.5	11.4
Préstamos al comercio	25.7	11.1
ITBIS recaudado por servicio comercial	2.8	-1.0
Consumo de energía del comercio (KWH)	10.2	5.2
Ventas (RD\$):		
Supermercados	5.8	12.0
Tejidos	15.4	4.2

* Cifras preliminares

Adicionalmente, el financiamiento de la banca múltiple al comercio y al consumo aumentó en 11.1% y 11.4% respectivamente. Asimismo, se destaca el incremento de 12.0% en las ventas de los principales establecimientos comerciales y de 4.2% en los de tejidos. Mientras que el ITBIS recaudado por servicio comercial experimentó una ligera contracción de -1.0 por ciento.

1.3.3 Hoteles, Bares y Restaurantes

Esta actividad presentó una expansión de 3.7%, impulsada principalmente por el incremento de 2.9% en los ingresos por turismo y de 2.5% puntos porcentuales en la tasa promedio de ocupación hotelera.

Indicadores Hoteles, Bares y Restaurantes

Tasas de Crecimiento (%)
Enero-Septiembre 2010-2011

CONCEPTO	10/09	11/10*
Valor Agregado	4.2	3.7
Habitaciones Disponibles	3.4	3.2
Ingresos por Turismo	3.1	2.9
Tasa de Ocupación Hotelera (Promedio nacional)	68.1	70.5

*Cifras preliminares

En este comportamiento incidió el mayor flujo en la llegada de pasajeros, que ascendió a un total de 3,280,357, lo que significa 111,469 visitantes más que los correspondientes a igual período del año anterior, equivalente a un 3.5% en términos relativos. De igual forma, la tasa promedio de ocupación hotelera fue de un 70.5%, reflejando un incremento de 2.5 puntos porcentuales. Las zonas turísticas que más incidieron fueron Bávaro/Punta Cana, 78.1%; Romana/Bayahibe, 75.2% y Samaná, 72.0%, respectivamente. Asimismo, las habitaciones hoteleras disponibles superaron en 3.2% a las del mismo período de 2010.

1.3.4 Transporte y Almacenamiento

Esta actividad registró un crecimiento de 4.2%, básicamente por el mayor volumen de mercaderías provenientes de la agropecuaria y la manufactura, así como de las importaciones y exportaciones de bienes valoradas en US\$.

Indicadores Transporte y Almacenamiento

Tasas de Crecimiento (%)
Enero-Septiembre 2009-2011

CONCEPTO	T.C. %	
	10/09	11/10*
Valor Agregado	6.1	4.2
Importaciones totales de bienes (US\$)	26.9	16.7
Volumen de ventas:		
Gasoil	5.6	0.6
Gasolina premium y regular	4.7	-2.6
Stock promedio parque vehicular ^{1/}	3.3	3.4

* Cifras preliminares

^{1/} Incluye el parque vehicular público y autobuses privados

En adición, se destaca la incidencia de la variación positiva el stock promedio del parque vehicular, 3.4% y de los volúmenes de venta del gasoil, 0.6 por ciento.

1.3.5 Comunicaciones

El desempeño negativo de esta actividad (-1.7%), obedeció, fundamentalmente, a la disminución de -2.1% experimentada en el stock de líneas netas instaladas al mes de septiembre, equivalente a 197,961 líneas en términos absolutos, derivado de la caída de 2.4% en las líneas móviles, es decir 204,554 líneas menos que las registradas a la misma fecha del año anterior.

Indicadores de Comunicaciones

Tasas de Crecimiento (%)
Enero-Septiembre 2010-2011

Concepto	10/09	11/10*
Valor Agregado	9.7	-1.7
Stock promedio líneas instaladas	9.3	-1.7
ITBIS a las telecomunicaciones	27.7	1.7
Tráfico de minutos internacionales entrantes	20.9	2.2

* Cifras preliminares

El monto de las recaudaciones por concepto del ITBIS a las telecomunicaciones, se incrementó en 1.7% y el tráfico de minutos internacionales entrantes en 2.2%, reflejando una notable desaceleración con relación a igual período de 2010.

1.3.6 Intermediación Financiera, Seguros y Actividades Conexas

El crecimiento de 3.9% experimentado por el valor agregado de esta actividad, fue impulsado por la

producción real y la medida indirectamente, esta última corresponde al saldo de los intereses cobrados menos los pagados, las cuales exhibieron una expansión, en términos corrientes, de 14.1% y 11.0%, respectivamente.

Indicadores Intermediación Financiera, Seguros y Actividades Conexas

Tasas de Crecimiento (%)
Enero-Septiembre 2010-2011

CONCEPTO	10/09	11/10*
Valor Agregado	9.7	3.9
Producción intermediación financiera (a precios corriente):	9.6	11.7
Producción real ^{1/}	1.6	14.1
Producción medida indirectamente ^{2/}	12.3	11.0
Primas Netas Cobradas por las Compañías de Seguros	4.9	9.0
Préstamos por Destino**	17.2	9.3
Personal ocupado	4.8	3.3

* Cifras preliminares.

** Datos Armonizados. Saldo al mes de Septiembre.

^{1/} Corresponde a ingresos por comisiones cobradas y otros beneficios

^{2/} Corresponde al saldo de los intereses cobrados menos los intereses pagados

Este comportamiento fue motorizado por la banca múltiple privada, que mostró un incremento de 15.5% en su producción total, reflejando una desaceleración en comparación al nivel alcanzado en igual lapso del pasado año, que resulta consistente con las medidas adoptadas por las autoridades monetarias.

La cartera de préstamos del sistema financiero armonizado fue superior en 9.3% a la de igual periodo de 2010, destacándose el aumento de 16.3% en los préstamos destinados al sector privado, impulsados por la expansión de 20.3% en los correspondientes a la producción.

En lo que concierne a las compañías de seguros, las primas netas cobradas crecieron en 9.0%, impulsadas por los ramos de Transporte de Carga, 16.5%; Salud y Accidentes Personales, 19.2%; Fianzas, 11.5% y Vida, 13.6 por ciento.

1.3.7 Administración Pública y Defensa; Seguridad Social de Afiliación Obligatoria

La expansión de 1.1% experimentada por el valor agregado de esta actividad, fue impulsada por el aumento de 1.6% del personal ocupado en el Gobierno Central y de 0.6% en la Seguridad Social. Por el contrario, se observaron contracciones en las Instituciones Descentralizadas (-6.2%) y en los Municipios (-4.3%).

Principales Indicadores de Administración Pública, Defensa y Seguridad Social

Tasas de Crecimiento (%)

Enero-Septiembre 2010-2011

Concepto	10/09	10/11*
Valor Agregado	1.4	1.1
Personal Ocupado:	1.4	0.2
Gobierno Central	1.2	1.6
Instituciones Descentralizadas	-0.9	-6.2
Municipios	2.8	-4.3
Seguridad Social	2.4	0.6

*Cifras Preliminares.

Fuentes: Congreso Nacional, Ministerio de Hacienda, Contraloría General de la República, Procuraduría General de la República, Suprema Corte de Justicia, Junta Central Electoral, Cámara de Cuentas, Dirección General de Aduanas, Dirección General de Impuestos Internos, Instituciones Descentralizadas y Autónomas y Ayuntamientos.

En lo concerniente al Gobierno Central, hay que destacar el comportamiento de los siguientes Ministerios:

- **Ministerio de las Fuerzas Armadas, 1.2%;** por el aumento de los puestos de chequeo en toda la franja fronteriza, con el objetivo de controlar la entrada de ilegales a territorio dominicano.
- **Ministerio de Interior y Policía, 1.2%;** por la contratación de agentes del orden, para reforzar los diferentes programas de seguridad ciudadana.
- **Ministerio de la Presidencia, 2.7%;** por la ampliación de los distintos programas del Despacho de la Primera Dama y del Plan Social de la Presidencia, en todo el territorio nacional.
- **Ministerio de Hacienda, 2.4%;** por el inicio de nuevos programas administrativos por parte de la Dirección General de Contabilidad Gubernamental (DIGECOG); la Dirección General de Aduanas (DGA) y la Dirección General de Impuestos Internos (DGII), con el objetivo mejorar los procesos contables y los niveles de recaudación tributaria.

- **Poder Judicial**, 2.0%; debido a los nombramientos de jueces de paz en las diferentes provincias del país, así como por la creación de unidades especializadas de atención al usuario, contempladas en el Proyecto Modelo de Gestión del Despacho Judicial Penal, con la finalidad de agilizar los procesos penales.

1.3.8 Servicios de Enseñanza

El valor agregado de esta actividad exhibió un incremento de 5.3%, por el desempeño positivo de la Enseñanza Mercado, 5.9% y de la Enseñanza no Mercado 4.5%. En la Enseñanza Mercado influyó el aumento de 7.8% del número de matriculados en colegios y universidades del país, y en la Enseñanza no Mercado la contratación de personal docente en el Ministerio de Educación, para cubrir las plazas creadas con motivo del inicio del año escolar.

1.3.9 Servicios de Salud

Esta actividad registró un crecimiento de 5.3%, por la expansión de 5.6% de la Salud Mercado y de 4.9% de la Salud No Mercado. En la Salud Mercado influyó el incremento de 5.6% en el número de afiliados del Colegio Médico Dominicano (CMD). El desempeño de la Salud no de Mercado obedeció a la contratación de personal médico por el Ministerio de Salud Pública, para reforzar la cobertura de los programas de salud, con miras a hacer frente al cólera en todo el territorio nacional.

1.3.10 Otras Actividades de Servicios

En el periodo enero-septiembre, el valor agregado de esta actividad alcanzó un crecimiento de 5.6%, por el desempeño favorable del personal ocupado.

1.3.11 Impuestos Netos de Subsidios

Los Impuestos Netos de Subsidios crecieron a un ritmo de 8.2%, en términos reales, en virtud del aumento de 14.1% en los Impuestos a las importaciones y de 3.6% en los Impuestos a los Productos y a la Transferencia de Bienes Industrializados y Servicios (ITBIS).

II. PIB POR EL ENFOQUE DEL GASTO

El crecimiento de 4.2% experimentado por el Producto Interno Bruto (PIB), en términos reales, durante enero-septiembre de 2011 continuó reflejando una desaceleración en comparación al 7.6% exhibido en igual lapso del pasado año. Por el

enfoque del gasto, este desempeño obedeció al comportamiento de la demanda interna, que disminuyó su ritmo de crecimiento de un 9.7% a un 2.5%, básicamente por el consumo final privado que pasó de un aumento de 7.6% a un 4.0%. En menor medida incidieron el consumo público y la formación bruta de capital fijo, que se contrajeron en -2.9% y -3.0%, revirtiendo incrementos de 8.6% y 21.1%, respectivamente.

PRODUCTO INTERNO BRUTO

Por el Enfoque del Gasto

Enero-Septiembre 2009-2011*

(Millones de RD\$ encadenados, año de referencia 1991)

Componentes	2009	2010	2011	T. C. (%)	
				10/09	11/10
(+) Consumo Final	231,389.7	249,007.8	258,238.4	7.6	3.7
Consumo Privado	223,150.4	240,058.4	249,546.7	7.6	4.0
Consumo Público	8,239.3	8,949.4	8,691.7	8.6	-2.9
(+) Formación Bruta de Capital	43,580.9	52,734.8	51,182.9	21.0	-2.9
Formación Bruta de Capital Fijo	43,150.2	52,271.5	50,700.1	21.1	-3.0
Variación de Existencias	430.6	463.3	482.8	7.6	4.2
(=) Demanda Interna	274,970.6	301,742.5	309,421.3	9.7	2.5
(+) Exportaciones	76,840.3	84,524.0	91,540.2	10.0	8.3
(-) Importaciones	100,560.1	116,026.7	119,356.2	15.4	2.9
(=) Producto Interno Bruto	251,250.8	270,239.9	281,605.3	7.6	4.2

*Cifras preliminares

T.C.= Tasa de crecimiento

En la evolución mostrada por el consumo final privado, variable que representa un 88.6% del PIB, influyó el comportamiento de la inflación durante los primeros nueve meses del año, como resultado, básicamente, de las alzas de los precios del petróleo y de los principales commodities agrícolas en el mercado internacional, lo que a su vez repercutió en los precios de varios grupos importantes de la canasta familiar.

Adicionalmente, se destacan los efectos derivados de las medidas adoptadas por las autoridades, tendentes a moderar la demanda interna y lograr un nivel de crecimiento acorde con la capacidad potencial de la economía, en un entorno de estabilidad, en el marco del Acuerdo con el FMI.

La disminución del consumo público (-2.9%), respecto al mismo período del año anterior, obedeció al ajuste del gasto por parte del gobierno, en consonancia con los términos del acuerdo Stand-By suscrito con el Fondo Monetario Internacional (FMI).

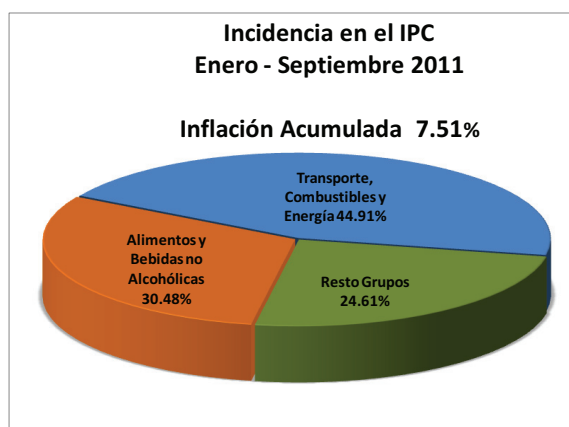
La formación bruta de capital fijo se contrajo en -3.0%, como consecuencia de la disminución de -0.6% en el valor en US\$ de las importaciones de bienes de capital.

Las exportaciones de bienes y servicios, en términos reales, resultaron superiores en 8.3%, impulsadas por el aumento de 32.2% en el valor de las mercancías generales, equivalente a US\$512.2 millones en términos absolutos. Entre estas se destacan las exportaciones de ferróniquel y las de productos menores, con incrementos de US\$ 211.5 millones y US\$ 275.4 millones, respectivamente.

El crecimiento de 2.9% exhibido por las importaciones de bienes y servicios, en términos reales, reflejó una importante desaceleración con relación a la expansión de 15.4% de igual periodo de 2010, influenciado por la caída de 0.6% experimentada por las importaciones de bienes de capital valoradas en US\$.

III. PRECIOS INTERNOS

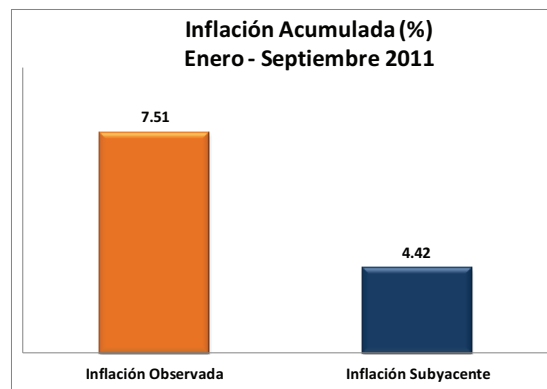
El Índice de Precios al Consumidor (IPC) en los primeros nueve meses del año registró una variación acumulada de 7.51%. Este resultado obedece, básicamente, a las alzas de los precios del petróleo en el mercado internacional y de los principales commodities agrícolas (maíz, trigo y soya), que repercutieron en aumentos de los precios de los servicios de transporte, combustibles, energía eléctrica, y alimentos y bebidas no alcohólicas, explicando el 75.39% del crecimiento del índice.



La inflación anualizada de los últimos doce meses, medida de septiembre 2010 hasta septiembre 2011, se situó en 9.57 por ciento.

La inflación subyacente acumulada enero-septiembre alcanzó 4.42%, en tanto que la subyacente anualizada, medida desde septiembre de 2010 hasta septiembre de 2011, registró 5.48%. Este indicador mide la tendencia inflacionaria de origen monetario, aislando los efectos de shocks en los precios por

factores exógenos a la política monetaria, que afectan el comportamiento del índice general.



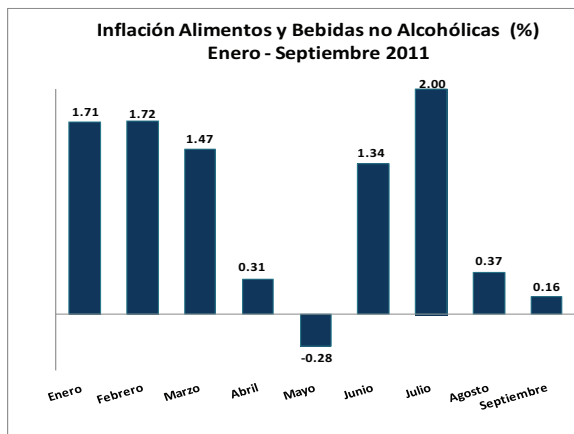
En el crecimiento de 14.29% del grupo Transporte aportaron básicamente las subidas de precios de la gasolina regular (34.61%), premium (35.98%), gasoil (32.19%), y gas licuado para vehículos (23.52%). En igual sentido, los servicios de transporte por carretera subieron 14.56%, destacándose aumentos en los pasajes en carros públicos (18.63%), en motocicletas (18.73%), y en autobús (17.03%).



El IPC del grupo Alimentos y Bebidas no Alcohólicas varió 9.12%, explicando el 30.48% de la inflación acumulada. Este comportamiento se justifica por las alzas de los precios de las materias primas en los mercados internacionales, el efecto en cadena del incremento de precios de los combustibles sobre las tarifas de transporte, y factores estacionales de oferta en algunos productos.

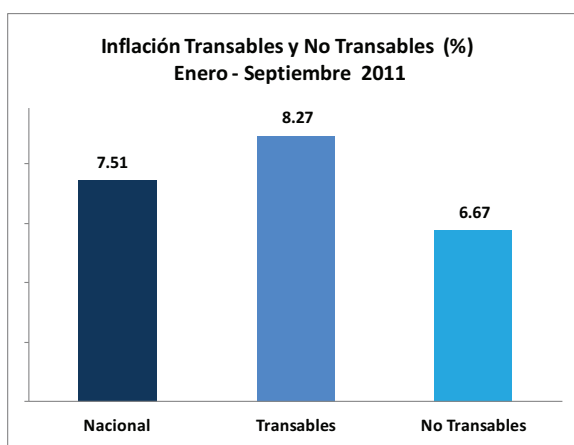
Los aumentos de mayor importancia se registraron en: yuca (57.60%), plátanos verdes (9.13%), guineos verdes (16.58%), aceite de soya (18.58%), leche en polvo (9.70%), leche líquida (8.28%), pan sobado (18.00%), pan de agua (15.50%), arroz (5.73%), pollo fresco (20.50%), huevos (5.70%), ajíes (16.34%), café (13.98%), chocolate (19.99%) y agua

purificada (7.68%). Por el contrario, otros bienes experimentaron disminuciones en sus precios como fueron: cebollas (-38.25%), tomates (-6.38%), repollo (-46.03%), zanahoria (-20.33%), aguacates (-10.01%), y papas (-8.25%).



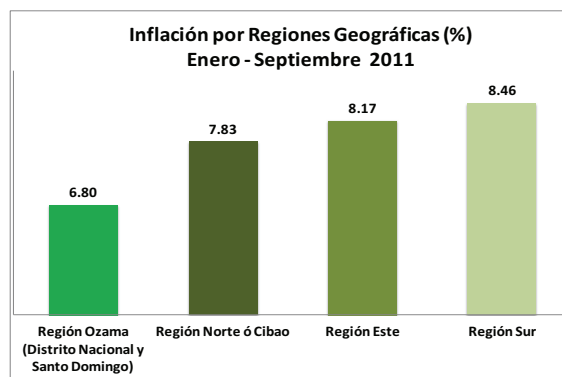
El índice del grupo Vivienda creció 9.87%, lo que obedece, básicamente, a los incrementos de 23.51% en el precio del gas licuado de petróleo de uso doméstico (GLP), 8.02% en los servicios de energía eléctrica, y de 4.99% en alquiler de vivienda.

El IPC de los bienes y servicios transables, aquellos que pueden exportarse e importarse libres de restricciones, varió 8.27%, por las subidas en los precios de los combustibles, yuca, aceites, huevos, plátanos, guineos, ajíes, chocolate, café y cigarrillos.



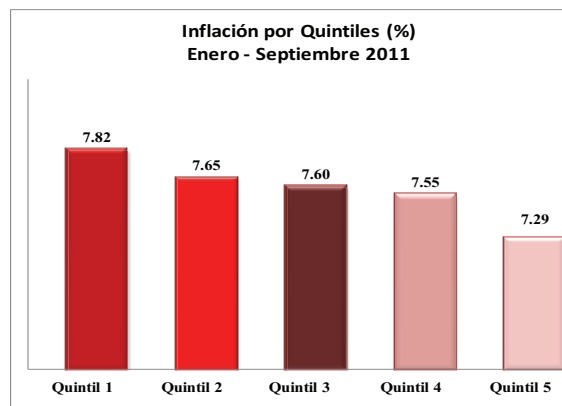
El índice de los bienes y servicios no transables, los que por su naturaleza sólo pueden comercializarse dentro de la economía que los produce o están sujetos a medidas que restringen el libre comercio internacional, mostró un crecimiento de 6.67%. Los bienes y servicios de mayor aporte en este resultado fueron los servicios de transporte por carretera, de

comida preparada fuera del hogar, educación, alquiler de vivienda, energía eléctrica, y algunos bienes alimenticios como pollo fresco, panes, arroz, y leche.



Los índices de precios por regiones geográficas arrojaron que en la región Ozama, que comprende el Distrito Nacional y la provincia Santo Domingo, el IPC varió 6.80%, en la Norte o Cibao 7.83%, en la Este 8.17%, y en la Sur 8.46%. El crecimiento del índice es más bajo en la región Ozama, por la menor magnitud e incidencia del aumento en los precios de los bienes alimenticios en esta área geográfica.

La evaluación de los índices de precios según estratos socioeconómicos muestra variaciones similares en los cinco quintiles, debido a que todos fueron impactados por los cambios en los precios de los bienes y servicios.



En este sentido, el IPC del quintil 1, el de menor gasto, varió 7.82%, debido a la mayor incidencia de las alzas de precios de los alimentos, en tanto que el índice del quintil 5, el de mayor gasto tuvo un crecimiento de 7.29%, atribuible, principalmente, al aporte de las subidas en los precios de los combustibles, y en los servicios de alquiler y electricidad que en la canasta de este segmento poblacional tienen una mayor ponderación.

IV. SECTOR EXTERNO

4.1 Balanza de Pagos

El comportamiento del sector externo de la economía dominicana en los primeros nueve meses del año, se caracterizó por la consolidación de una tendencia positiva de las exportaciones totales y una notable desaceleración en el crecimiento de las importaciones con respecto a igual período de 2010, en consonancia con las medidas de política monetaria orientadas a ralentizar la demanda interna y lograr que la economía creciera acorde con su capacidad potencial en un entorno de estabilidad.

Balanza de Pagos
Enero-Septiembre 2010-2011*
(En millones de US\$)

	2010	2011	Variación	
			Abs.	%
I Cuenta Corriente	-2,746.8	-3,494.7	747.9	27.2
B. Comercial	-6,117.1	-6,758.5	641.4	10.5
B. Servicios	2,363.9	2,458.2	94.3	4.0
B. Rentas	-1,266.0	-1,650.4	384.4	30.4
B. Transf. C. Netas	2,272.4	2,456.0	183.6	8.1
II Cuenta Capital	62.7	52.9	-9.8	-15.6
III Cuenta Financiera	3,742.8	2,843.0	-899.8	-24.0
Inv. Ext. Directa	1,452.3	1,838.3	386.0	26.6
IV Errores y Omisiones	-1,682.9	34.9	1,717.8	102.1
V B. Global (I+II+III)	-624.2	-563.9	-60.3	-9.7
VI Financiamiento	624.2	563.9	-60.3	-9.7
Act. de Reservas 1/	588.6	350.3	-238.3	-40.5

1/ (aumento = -)

* 2010: Revisado; 2011: Preliminar, sujeto a rectificación.

En ese sentido, vale destacar que en el período enero-septiembre de 2011 las exportaciones totales se incrementaron en US\$1,226.8 millones impulsadas básicamente por el comportamiento de las exportaciones nacionales, las cuales registraron un crecimiento de 32.6%, respecto a igual período del pasado año.

Dentro de las exportaciones **nacionales**, que representaron un 42.6% del total exportado durante el período, resalta el incremento de US\$318.2 millones registrado en el renglón "Productos Menores", destacándose el dinamismo de las frutas y vegetales (43.2%), guineos (22.3%) y ajíes y pimientos (53.4%). Dentro de los de origen industrial se destacan los valores exportados de Varillas de acero (73.3%), desperdicios de hierro (176.7%), harina de trigo (61.9%), aceite de soya (82.2%) y pastas alimenticias (120.5%). El 44% de estos productos fue destinado al mercado haitiano.

Exportaciones Generales

Enero - Septiembre 2010 - 2011*

Valores F.O.B en millones de US\$

Conceptos	Enero-Septiembre		Variación	
	2010	2011	Abs.	%
Exportaciones Totales (bienes)	5,095.5	6,322.3	1,226.8	24.1
I. Exportaciones Nacionales	2,029.7	2,691.3	661.6	32.6
1. Mercancías Generales	1,703.3	2,258.3	555.0	32.6
Azúcar y otros derivados	164.8	173.7	8.9	5.4
Café y sus manufacturas	7.3	22.4	15.1	206.8
Cacao y sus manufacturas	153.4	155.2	1.8	1.2
Tabaco y sus manufacturas	9.0	8.5	-0.5	-5.6
Ferróniquel	-	211.5	211.5	
Plata	-	-	-	
Productos Menores	1,368.8	1,687.0	318.2	23.2
2. Oro No Monetario	-	-	-	-
3. Bienes Adq. en Puerto	326.4	433.0	106.6	32.7
Combustibles para Aeronaves	308.7	416.3	107.6	34.9
Alimentos para Aeronaves	17.7	16.7	-1.0	-5.6
II. Bienes para transf. (ZF)	3,065.8	3,631.0	565.2	18.4

* 2010: Revisado; 2011: Preliminar, sujeto a rectificación.

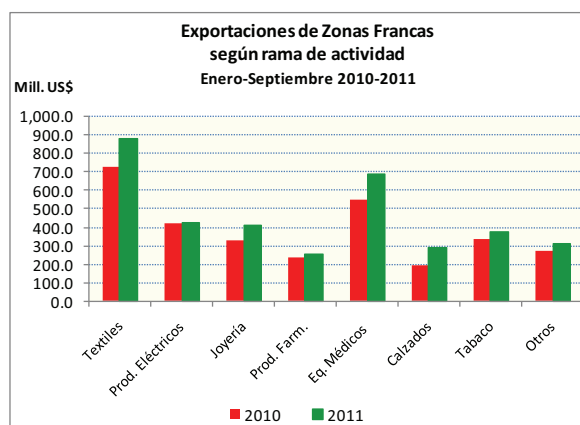
Fuente: Departamento Internacional, Subdirección de Balanza de Pagos, División de Análisis de Exportaciones e Importaciones.

De igual modo, los **productos tradicionales, vale decir azúcar, café, cacao y tabaco**, experimentaron un significativo crecimiento aumentando 70.8% (US\$236.8 millones), con respecto a igual período del pasado año. De hecho, con excepción del tabaco, cuyo valor exportado fue similar al de igual período del año pasado, todos los productos tradicionales mostraron comportamientos positivos en sus resultados, debido básicamente a incrementos significativos en los precios de exportación.

Otro factor que incidió en el comportamiento favorable de las exportaciones nacionales fue el reinicio de las exportaciones de ferróniquel, en efecto, durante el período analizado se exportó US\$211.5 millones de este mineral, como resultado del aumento de la demanda mundial por níquel, el cual se cotizó en los mercados internacionales en promedio en US\$24,423.4 por tonelada métrica, lo que propició, entre otros factores, el reinicio desde febrero del año 2011, de las extracciones locales de níquel, por parte de la nueva empresa Xstrata Nickel's Falcondo (antigua Falconbridge Dominicana, S. A.), las cuales se mantuvieron paralizadas desde el segundo semestre del año 2008.

De igual modo, es importante señalar el aumento registrado en las ventas de los bienes adquiridos en puerto, que se refieren a los suministros de combustibles y otros productos a naves aéreas y marítimas extranjeras por parte de compañías establecidas en el país, las cuales generaron ingresos adicionales por US\$106.6 millones con respecto al monto registrado en igual período de 2010, básicamente por las ventas de combustibles para aeronaves en consonancia con el mayor número de vuelos regulares y chárter vinculados al sector turístico.

Por el lado de las **exportaciones de zonas francas**, las mismas, continúan exhibiendo una significativa recuperación, registrando un monto de US\$3,631.0 millones, unos US\$565.2 millones adicionales con respecto al monto registrado en igual período del año 2010. Este incremento fue impulsado por las exportaciones de manufacturas textiles, equipos médicos y quirúrgicos y artículos de joyería y conexos, las que se incrementaron en 19.7%, 25.1% y 23.6%, respectivamente, en mayor medida, las exportaciones de Manufacturas de Calzados se incrementaron en más de 50%, al pasar de US\$190.6 millones en enero-septiembre de 2010 a US\$288.3 millones en enero-septiembre de 2011. Este comportamiento positivo de las exportaciones de zonas francas, es consistente con la evolución favorable del empleo registrada en este sector en lo que va de año.



La fuerte desaceleración registrada en las **importaciones totales**, que experimentaron una caída de más de 10 puntos porcentuales con respecto al alcanzado en igual período de 2010, creciendo apenas 16.7% es consistente con la moderación del ritmo de crecimiento de la economía, reflejado principalmente en las importaciones nacionales, las cuales pasaron de crecer 32.6% en enero-septiembre de 2010, a tan sólo 16.4% en enero-septiembre de 2011, a pesar del shock petrolero.

De hecho, al analizar los resultados preliminares de los primeros 9 meses de 2011, se observa que el 31.4% del total de las **importaciones nacionales** corresponde al monto de la factura petrolera, la que ascendió a US\$3,444.4 millones superior en US\$843.2 millones al registrado en 2010, explicado completamente por el incremento de 32.5% en los precios ponderados de los combustibles, ya que los volúmenes importados se mantienen prácticamente en los mismos niveles de 2010.

Importaciones Generales
Enero-Septiembre 2010-2011*
Valores F.O.B en millones de US\$

Conceptos	Enero - Septiembre		Variación (2011/2010)	
	2010	2011	Abs.	%
Importaciones F.O.B. (Bienes)	11,212.6	13,080.8	1,868.2	16.7
I. Mercancías Generales (Nacionales)	9,414.9	10,962.3	1,547.4	16.4
Petróleo y derivados	2,601.2	3,444.4	843.2	32.4
Carbón mineral	64.9	97.9	33.0	50.8
Trigo	97.3	147.7	50.4	51.8
Azúcar	24.3	17.0	(7.3)	(30.0)
Bienes de capital para zonas francas	57.0	118.0	61.0	107.0
Empresas comercializadoras zf	36.5	39.8	3.3	9.0
Bienes exonerados de impuestos	1,581.5	921.9	(659.6)	(41.7)
Vehículos exonerados (Ley 168)	32.4	21.3	(11.1)	(34.3)
Otros productos	4,919.8	6,154.3	1,234.5	25.1
II. Bienes para transf. (ZF)	1,797.7	2,118.5	320.8	17.8
Importaciones No Petroleras 1/	6,813.7	7,517.9	704.2	10.3

* 2010: parcialmente revisado sujeto a rectificación; 2011: Preliminar a Julio 2011.

1/ Corresponde a las Importaciones Mercancías Generales excluyendo Petróleo y Derivados.

Al analizar la composición de las importaciones por uso o destino económico, se observa que tanto en las materias primas como en los de consumo duradero, los rubros de mayor aumento fueron: la fundición de hierro y acero, el maíz, el trigo y el carbón mineral, además del petróleo y sus derivados. En efecto, las importaciones de materias primas se incrementaron en 24.5%, las de bienes de consumo en 17.1%, en tanto, que las de bienes de capital se mantuvieron en niveles prácticamente iguales a los alcanzados el pasado año al registrar una reducción de apenas 0.6%.

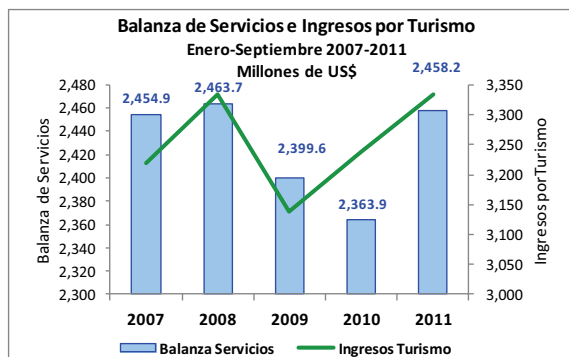
IMPORTACIONES NACIONALES F.O.B., POR USO O DESTINO ECONOMICO
Enero - Septiembre 2010 - 2011*
(Millones de US\$)

Concepto	Enero-Septiembre		Variación	
	2010	2011	Abs.	%
I. BIENES DE CONSUMO	4,832.0	5,658.1	826.1	17.1
II. MATERIAS PRIMAS	2,986.9	3,717.9	731.0	24.5
III. BIENES DE CAPITAL	1,596.0	1,586.3	-9.7	-0.6
TOTAL (I+II+III)	9,414.9	10,962.3	1,547.4	16.4

* 2010: Revisado; 2011: Preliminar, sujeto a rectificación.

Como resultado de esta evolución, la **balanza comercial de bienes** experimentó una reducción en su saldo negativo con relación al registrado en enero-septiembre del año 2010 para cerrar con un déficit de US\$6,758.5 millones, lo cual contribuirá a una reducción del balance de la cuenta corriente para final de año.

La **balanza de servicios** cerró enero-septiembre con un saldo positivo de US\$2,458.2 millones, superior en 4.0% al superávit obtenido en igual período de 2010. Este incremento es atribuible, básicamente, a que los ingresos por turismo, que representaron el 81.5% del total de ingresos registrados en esta balanza, crecieron en 3.0% (US\$96.8 millones). Este comportamiento estuvo fundamentado en el incremento del número de visitantes, así como, en su gasto promedio.



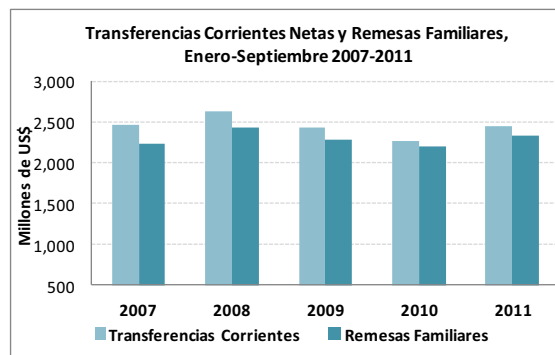
La **balanza de rentas**, que registra, principalmente, la ganancia del capital extranjero invertido en el país, ya sea como inversión extranjera directa o como préstamos a los sectores públicos y privados, terminó el período enero-septiembre de 2011 con un saldo deficitario de US\$1,650.4 millones, lo que representa un incremento de 30.4% con respecto a igual período del año anterior.

Es importante señalar que en el monto registrado como ingreso en esta balanza, la partida remuneración de empleados, en la cual se registran, entre otros, los ingresos que reciben los trabajadores que mantienen su residencia dominicana pero que se desempeñan temporalmente en otras economías, ha incrementado su participación dentro del total, al registrar durante el período un aumento de US\$13.9 millones (4.3%). Este incremento obedeció fundamentalmente, a las mejoras salariales que recibieron los jugadores profesionales, dirigentes y entrenadores dominicanos que trabajan para los equipos de béisbol de Estados Unidos y otros países, cuyos ingresos totales se calculan en US\$337.7 millones durante el período analizado y representaron el 90.0% de los ingresos de dicha balanza.

La balanza de **transferencias corrientes netas** concluyó el período enero – septiembre del presente año con un resultado positivo de US\$2,456.0 millones, lo que implica un incremento de 8.1% con respecto a igual período del 2010. El aumento del superávit de esta balanza es explicado, básicamente, por la variación positiva de 6.2% en el valor de las transferencias recibidas del exterior por el sector privado.

Dentro de este renglón se destaca el crecimiento de un 6.4% alcanzado por las remesas familiares, las cuales representaron el 95.2% de las transferencias netas que recibió el país. Es importante destacar que las remesas han mostrado este comportamiento a pesar de la lenta recuperación de la actividad productiva y financiera de la economía mundial,

especialmente en las economías norteamericana y europea, en donde reside la gran mayoría de los emigrantes dominicanos. Por tanto, este crecimiento resulta más que satisfactorio si se compara con los promedios de la región, lo que podría estar reflejando el hecho de que los sectores en los que trabajan los dominicanos en el exterior se han visto menos afectados por la crisis global.



Dentro de este renglón se destaca el crecimiento de un 6.4% alcanzado por las remesas familiares, las cuales representaron el 95.2% de las transferencias netas que recibió el país. Es importante destacar que las remesas han mostrado este comportamiento a pesar de la lenta recuperación de la actividad productiva y financiera de la economía mundial, especialmente en las economías norteamericana y europea, en donde reside la gran mayoría de los emigrantes dominicanos. Por tanto, este crecimiento resulta más que satisfactorio si se compara con los promedios de la región, lo que podría estar reflejando el hecho de que los sectores en los que trabajan los dominicanos en el exterior se han visto menos afectados por la crisis global.

En ese sentido, el balance de **la cuenta corriente** del período enero-septiembre 2011 cerró con un déficit de US\$3,494.7 millones, explicado principalmente por el aumento del precio del petróleo.

Esta brecha externa fue financiada en más de un 80% por la cuenta de capital y financiera que concluyó con un superávit de US\$2,895.9 millones, principalmente por la inversión extranjera directa, lo cual refleja la confianza de los inversionistas extranjeros en la estabilidad macroeconómica del país.

Este saldo positivo de la **cuenta de capital y financiera** aunque inferior en 23.9% al registrado en igual período de 2010, constituye una importante entrada de capitales al país. Este resultado de la cuenta financiera es especialmente significativo si se considera que está sustentando en influjos de

capitales estables bajo la modalidad inversión extranjera directa. En efecto, para el período enero-septiembre de 2011 la inversión extranjera directa presenta un incremento de US\$386.0 millones (26.6%) con respecto a igual período del año anterior, revirtiendo la tendencia negativa de los últimos dos años, debido principalmente a los siguientes factores:

Un aumento en los flujos de nuevas acciones de 29.4% en comparación a las recibidas en el 2010, destacándose los mayores flujos de inversión procedentes del exterior vinculados principalmente a las nuevas inversiones en importantes proyectos en los sectores: minería, comercial/industrial, telecomunicaciones y electricidad. De igual modo, se registró un aumento en las reinversiones de utilidades las cuales resultaron 1.5 veces superior a las de igual período del año anterior, lo cual confirma la confianza de los inversionistas extranjeros en la estabilidad macroeconómica de la República Dominicana.

Cuenta de Capital y Financiera
Enero-Septiembre 2010 - 2011*
(En millones de US\$)

	2010	2011	Variación	
			Absoluta	%
Cuenta de Capital y Financiera	3,805.5	2,895.9	-909.6	-23.9
Cuenta de Capital	62.7	52.9	-9.8	-15.6
Cuenta Financiera	3,742.8	2,843.0	-899.8	-24.0
Inversión Extranjera Directa	1,452.3	1,838.3	386.0	26.6
Inversión Extranjera de Cartera	671.5	569.1	-102.4	-15.2
Otra inversión	1,619.0	435.6	-1,183.4	-73.1
Desembolsos (M. y L. plazos)	1,548.9	1,432.9	-116.0	-7.5
Sector Público	614.6	1,029.7	415.1	67.5
Sector Privado	934.3	403.2	-531.1	-56.8
Amortizaciones (M. y L. plazos)	-574.2	-569.8	-4.4	-0.8
Sector Público	-419.7	-442.4	22.7	5.4
Sector Privado	-154.5	-127.4	27.1	-17.5
Corto Plazo Neto	109.8	-465.0	-574.8	-523.5
Sector Público	28.9	-129.6	-158.5	-548.4
Sector Privado	80.9	-335.4	-416.3	-514.6
Sector Financiero ^{1/}	521.3	-208.4	-729.7	-140.0
Créditos Comerciales	12.9	244.5	231.6	1,795.3
Otros Capitales	0.3	1.4	1.1	366.7

* 2010: parcialmente revisado sujeto a rectificación; 2011: preliminar, sujeto a rectificación.

^{1/} Incluye los activos de Otra inversión, monedas y depósitos.

Por otro lado, el flujo neto de capitales hacia los sectores público y privado disminuyó en un 63.3% (US\$686.4 millones) en comparación con igual período de 2010, explicado principalmente por el comportamiento del sector privado, ya que el sector público obtuvo un resultado neto positivo de US\$587.3 millones, equivalente a un incremento de US\$392.4 millones con respecto al obtenido en igual período del pasado año. En cambio, el uso de crédito neto al sector privado, se redujo en US\$920.3 millones al pasar de US\$860.7 millones en enero-septiembre de 2010 a un saldo negativo de US\$59.6

millones en el periodo analizado. En tanto que los financiamientos para créditos comerciales se incrementaron en US\$231.6 millones.

Finalmente, el saldo **global de la balanza de pagos**, presentó un flujo negativo en US\$563.9 millones, el cual fue cubierto fundamentalmente con reservas internacionales del Banco Central. Es importante señalar que el uso de reservas internacionales durante el período analizado se enmarca dentro del conjunto de medidas monetarias adoptadas por las autoridades para manejar la liquidez y de esta forma aminorar el impacto del shock externo y preservar la estabilidad macroeconómica.

4.2 Deuda Pública Externa

Al 30 de septiembre de 2011 la deuda pública externa ascendía a US\$12,375.8 millones, un incremento neto de US\$1,935.1 millones (18.5%) comparado con el monto que se adeudaba a septiembre de 2010. Esta variación se origina, fundamentalmente, por los recursos recibidos del Fondo Monetario Internacional y por la colocación de los Bonos Soberanos 2021 emitidos por el Gobierno en abril de 2010.

En lo que respecta a la deuda por tipo de acreedor, al 30 de septiembre de 2011 el 39.0% de la misma está originada en préstamos con los organismos multilaterales; el 36.0% con agencias bilaterales y el 25.0% con el sector privado, de los cuales la documentada en Bonos Soberanos y Bonos Brady ocupa el 81.4%, un 20.5% del total adeudado.

Deuda Pública Externa Global
Al 30 de Septiembre de 2010 y 2011
(En millones de US\$)

Concepto	2010 ^{1/}	2011 ^{2/}	Variación	
			Abs.	%
Saldo inicial ^{3/}	9,569.4	11,407.3	1,837.9	19.2
Desembolsos	2,109.3	2,524.8	415.5	19.7
Pagos de Principal	(1,221.4)	(1,595.0)	-373.6	30.6
Capitalización de Intereses	11.3	7.4	-3.9	-34.5
Condonación de Principal	(1.0)	(0.7)	0.3	-30.0
Variación por Tipo de Cambio ^{4/}	(34.7)	56.5	91.2	-262.8
Otras Variaciones ^{5/}	7.8	(24.5)	-32.3	0.0
Saldo final	10,440.7	12,375.8	1,935.1	18.5

Fuente: SEH y Banco Central.

^{1/} Cifras revisadas, incluye las Asignaciones de DEG por cambio metodológico planteado a finales de 2009 y excluye deuda de emisiones internas en poder de no residentes y viceversa.

^{2/} Cifras preliminares.

^{3/} Al 31 de diciembre del año anterior.

^{4/} Por variaciones de las distintas monedas en que está contratada la deuda pública externa dominicana respecto al US dólar.

^{5/} Incluye la variación en el stock de intereses en atraso, de existir.

Por otro lado, considerando la deuda por sector institucional, podemos observar que la del Sector Público No financiero representa el 88.5% y el 11.5% restante corresponde al Sector Financiero y el Privado con Garantía Pública.

La evolución de la **deuda pública externa** durante el período enero-septiembre de 2011 refleja un incremento de 19.4% en el volumen de los desembolsos recibidos en relación con el mismo período del año 2010. Este aumento se debe fundamentalmente al desembolso producto de la referida emisión de los Bonos Soberanos 2021. Del total de los desembolsos, el Sector Público No Financiero recibió el 59.9%, siendo la mayoría destinados a Apoyo Presupuestario, mientras el Sector Financiero el 40.1%.

Evolución Transacciones Deuda Pública Externa
Enero - Septiembre 2010 -2011^{1/}
(En millones de US\$)

Concepto	Todos los Plazos		Variación	
	2010	2011	Abs.	%
1. Desembolsos	2,120.6	2,532.2	411.6	19.4
2. Pagos por Servicio	1,474.6	1,892.9	418.3	28.4
2.1 Amortizaciones	1,220.5	1,595.0	374.5	30.7
2.2 Intereses	254.1	297.9	43.8	17.2
3. Flujo Neto (1 - 2.1)	900.1	937.2	37.1	4.1
4. Transf. Netas (1-2)	646.0	639.3	-6.7	-1.0

^{1/} Cifras preliminares.

Fuente: SEH y Banco Central.

Como en años anteriores, el pago del servicio de la deuda sigue siendo realizado oportunamente, no generando situaciones de atraso que violen acuerdos como los existentes con el Club de París para el caso de la deuda bilateral reestructurada bajo dicho foro o con el Club de Londres, entre otros. De enero a septiembre de 2011 se pagaron US\$1,892.9 millones, US\$418.3 millones más que en igual período de 2010. Ese aumento se explica en más de un 70% en el financiamiento de corto plazo pagado por el Sector Financiero.

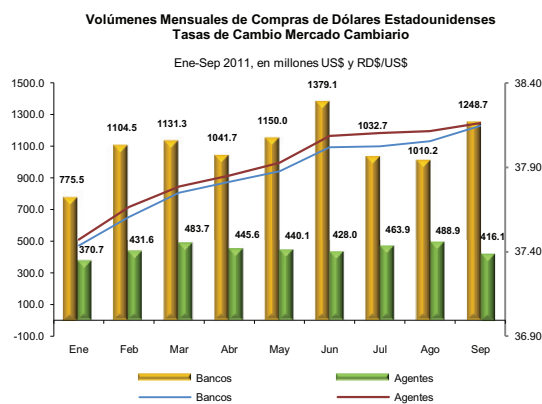
Del total pagado por servicio de la deuda pública externa durante los primeros nueve meses de 2011, US\$1,595.0 millones (el 84.3%) fue para cubrir las obligaciones por concepto de capital, el resto ascendente a US\$297.9 millones (el 15.7%) se utilizó para cubrir los costos financieros de tales obligaciones. En lo que respecta a su distribución por sector, el No Financiero pago deuda por US\$824.8 millones y el Financiero US\$1,068.1. Con respecto al saldo inicial del año 2011, el incremento neto de la deuda fue de US\$968.5 millones al cierre de septiembre 2011.

4.3 Mercado Cambiario

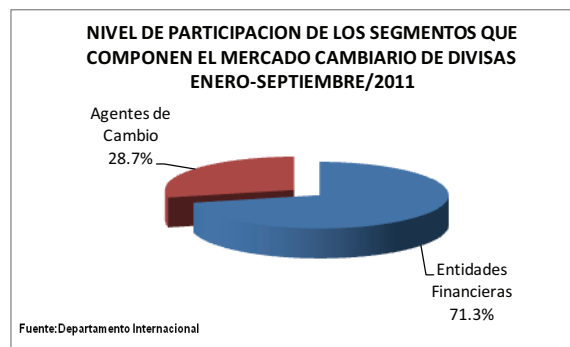
Para el período enero-septiembre de 2011, las operaciones de **compra de dólares estadounidenses** reportadas por las entidades financieras y los agentes de cambio autorizados ascendieron a US\$13,842.1

millones, lo que representa un incremento de 14.1% con respecto al volumen registrado en igual período de 2010.

Del total de compras reportadas por las entidades cambiarias, las instituciones financieras aportaron la suma de US\$9,873.6 millones, para un aumento de 14.3% con respecto a igual período de 2010. Por su parte, los agentes de cambio autorizados reportaron un monto de transacciones de compras ascendente a US\$3,968.6 millones, reflejando un aumento de 13.8%, con respecto a los primeros nueve meses del año anterior.



La participación de las entidades financieras en el mercado cambiario aumentó ligeramente en 0.08% situándose en 71.3%, mientras en el segmento de los agentes de cambio se registra una disminución en la misma proporción alcanzando dicho segmento un 28.7% dentro del total de operaciones transadas. Este comportamiento evidencia un ligero incremento en las captaciones de divisas por parte del conglomerado de las entidades financieras, manteniendo su predominio en el mercado cambiario local.



La **tasa de cambio promedio** del mercado para la compra del dólar estadounidense durante el periodo enero-septiembre del año en curso fue de RD\$37.88/US\$, reflejando una depreciación de 3.5%

en relación con igual período de 2010. No obstante, al comparar la tasa promedio del mes de septiembre de 2011 con la de enero de este mismo año, observamos una depreciación de tan sólo 1.9%. En general, el tipo de cambio continúa mostrando un comportamiento de relativa estabilidad, no obstante el adverso entorno internacional que continúa ejerciendo presiones sobre el mercado cambiario a través de los precios de las materias primas, particularmente del petróleo.

RESERVAS INTERNACIONALES DEL BANCO CENTRAL

Millones de US\$

FECHA	2010	Ene -Sept 2011	Variación	
			Absoluta	Relativa
Brutas	3,765.4	3,419.0	-346.4	-9.20
Netas	3,342.7	2,912.3	-430.4	-12.88
Consolidadas	2,624.0	2,053.4	-570.6	-21.75

Fuente: Depto. Internacional, BCRD

Al cierre del período enero-septiembre, **las reservas internacionales** brutas y netas del Banco Central ascendían a US\$3,419.0 millones y US\$2,912.3 millones, respectivamente. En cuanto a las reservas internacionales netas consolidadas (RINC), estas alcanzaron los US\$2,053.4 millones, registrando una reducción de US\$570.6 millones (-21.75%) para el mismo período. Las asignaciones para cubrir el pago de la factura petrolera y otras obligaciones externas determinaron primordialmente las reducciones en los niveles de reservas. Es importante destacar que las RINC, las cuales se definen como la diferencia entre las reservas internacionales brutas del Banco Central y los pasivos de reservas, incluida la deuda del Ministerio de Hacienda con el FMI, lograron superar en US\$224.94 millones la meta establecida en el acuerdo Stand-By con el FMI para el período en cuestión, esto a pesar de las disminuciones anteriormente señaladas.

4.4 Entorno internacional

Según las proyecciones del FMI, el crecimiento mundial se moderará entorno al 4% hacia fines de 2012, en comparación al 5.1% de 2010. El PIB real de las economías avanzadas crecerá según lo previsto, a un ritmo débil entorno al 1.5% en 2011 y 2% en 2012, ayudado por el desvanecimiento paulatino que frenó las actividades productivas durante gran parte del segundo trimestre de 2011. Para la región de ALC se proyecta un crecimiento de 4.5% en 2011 y de 4% en 2012. Por su parte el crecimiento en el Caribe sería de 3.3% en 2011 y 4.3% en 2012.

Proyecciones del crecimiento mundial (2011 y 2012)

	Crecimiento interanual (%)				Dif. Proy.	
	2009	2010	Proyecciones		Junio	
			2011	2012	2011	2012
Producto mundial	-0.7	5.1	4.0	4.0	-0.3	-0.5
Estados Unidos	-3.5	3.0	1.5	1.8	-1.0	-0.9
Zona euro	-4.3	1.8	1.6	1.1	-0.4	-0.6
Japón	-6.3	4.0	-0.5	2.3	0.2	-0.6
China	9.2	10.3	9.5	9.0	-0.1	-0.5
América Latina y el Caribe	-1.7	6.1	4.5	4.0	-0.1	-0.1

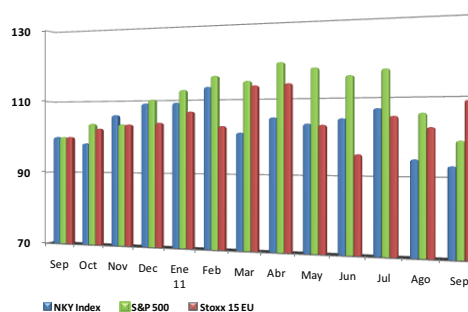
Fuente: FMI (actualización WEO, Septiembre 2011)

La inversión extranjera directa mundial (IED) se desaceleró en la segunda mitad del 2011, afectada sobre todo por una baja en los proyectos de fusiones y adquisiciones, tras un inicio de año relativamente optimista, según las Naciones Unidas. La IED global creció 5% el año pasado hasta los US\$ 1.24 billones, y se espera que alcance entre US\$ 1.4 y US\$ 1.6 billones en el presente año.

En cuanto a las principales medidas adoptadas por los organismos internacionales durante el año fiscal 2011 concluido el pasado 30 de junio, podemos resaltar que el Banco Mundial entregó US\$57 mil millones a los países en desarrollo como apoyo a la recuperación económica de dichos países.

En cuanto a los principales mercados bursátiles del mundo, para el periodo comprendido entre enero y septiembre de 2011, podemos observar pérdidas importantes. Las mismas están relacionadas a la incertidumbre prevaleciente respecto al comportamiento económico internacional, especialmente el de Estados Unidos y la Zona euro. Haciendo una comparación entre tres de los principales índices, el STOXX 15 EU fue el que más sufrió con una pérdida de 27.90%, debido al clima de incertidumbre en cuanto a la situación de la deuda griega, mientras que el NIKKEI 225 y el S&P 500 registraron caídas de 15.02% y 12.03%, respectivamente.

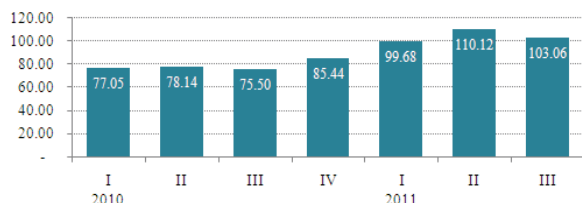
Evolución mensual Indices Nikkei, S&P 500 y Stoxx EU 15* (Septiembre 2010-septiembre 2011)



*Índice Nikkei comprende las 225 principales empresas japonesas, el S&P 500, las 500 principales del mundo, y el Stoxx las 15 principales de la Zona euro.
Fuentes: Bloomberg y Yahoo Finance

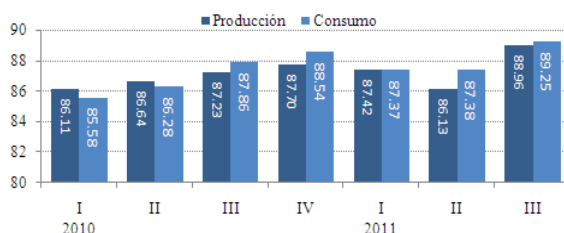
Durante enero-septiembre de 2011 el precio del petróleo promedió US\$104.28 el barril, 35% por encima del promedio del mismo periodo del año anterior. Asimismo, el consumo mundial aumentó a 88.0 millones de barriles diarios, frente a 86.6 de enero-septiembre 2010. Por otro lado, entre los primeros tres trimestres de 2011, se registró en promedio un déficit de producción de 0.5 millones de barriles diarios. Los principales factores que impulsaron el precio del petróleo durante los primeros meses de 2011 fueron: la incertidumbre sobre la recuperación económica mundial post-crisis y los conflictos geopolíticos observados en el Medio Oriente y en el Norte de África y el incremento de la demanda en las naciones emergentes.

Precio promedio del petróleo* en el mercado spot
Dólares (US\$) por barril



*Promedio del precio de los petróleos WTI, Brent y Dubai.
Fuente: FMI

Producción y consumo mundial de petróleo
Millones de barriles por día



Fuente: Departamento de Energía de los EEUU

En los **Estados Unidos**, la economía duplicó su ritmo de crecimiento durante el tercer trimestre a una tasa anualizada de 2.5%, la más alta desde el período enero-marzo del pasado año. El principal motivo de este repunte, fue un mayor gasto tanto en los consumidores como en las empresas. Muchos analistas esperaban un comportamiento diferente en el entendido de que la situación de crisis europea, la reciente reducción de la nota de deuda estadounidense por Standard and Poor's, y el elevado déficit fiscal de este año (cierre al 30 de septiembre) de 8.6% del PIB, afectarían de manera negativa la actividad económica.

Principales Indicadores	2010	2T/11	3T/11	Proyecciones WEO	
				2011	2012
Económicos EE.UU.					
PIB Anualizado (%)	3.0%	1.3%	2.5%	1.5%	1.8%
Cuenta corriente en % PIB	-3.2%	-3.2%	-3.1%	-3.1%	-2.1%
Consumo Personal Real (%)	2.0%	2.1%	0.4%	-	-
Sector Manufactura	58.5	60.8	51.6	-	-
Inflación (%)	1.5%	0.4%	0.3%	3.0%	1.2%
Inflación Subyacente (%)	1.4%	0.2%	0.5%	-	-
Desempleo (%)	9.4%	9.0%	9.1%	9.1%	9.0%
Déficit Fiscal en % del PIB	-8.9%	-	-	-8.5%	-6.2%
Deuda bruta Gobierno en % del PIB	94.4%	-	-	100.0%	105.0%

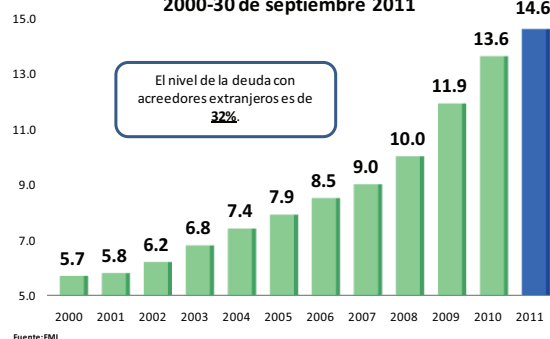
Fuente: FMI, Bureau of economic analysis, the conference board, Congressional Budget Office

Así mismo, el Presidente Barack Obama inició el año con una propuesta de congelamiento del gasto interno anual por los próximos cinco años, incluyendo el congelamiento del Medicare y el Medicaid, lo que reduciría el déficit de dicha economía en cerca de US\$400 mil millones.

A su vez, el recorte del presupuesto de más de 200 agencias federales ahorraría unos US\$33 mil millones anuales, mientras el Departamento de Defensa será el más afectado con un recorte de US\$78 mil millones durante los próximos 5 años.

Igualmente, el Presidente Obama presentó un plan de recorte del déficit público para los próximos 10 años cercano a los US\$4.4 billones, basado en ahorros de US\$1 billón debido a la finalización de las guerras en Irak y Afganistán, mientras los más de tres billones restantes se obtendrían a partir de reducciones en el gasto y aumentos de impuestos, cada uno en magnitudes iguales.

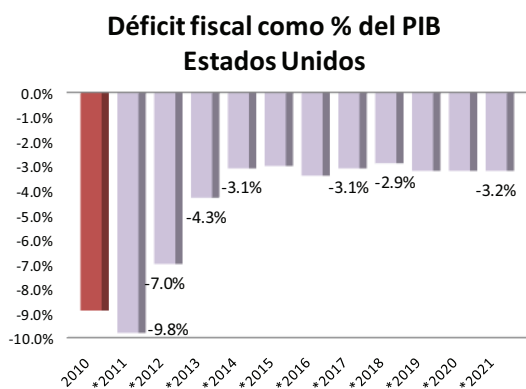
Deuda gubernamental bruta EE.UU.
en billones US\$
2000-30 de septiembre 2011



Por su parte, la Reserva Federal se ha comprometido a mantener las tasas de interés bajas por un período de tiempo indeterminado, aunque cabe destacar que el programa de compra de bonos (QE2) para adquirir US\$600 mil millones, finalizó el pasado 30 de junio. No obstante, para finales de este mismo mes, dicho

organismo planteó la compra de US\$2.3 mil millones adicionales para estimular el crecimiento.

Además la FED anunció una nueva política en cuanto a su hoja de balance, para fines de disminuir las tasas de interés a largo plazo. La misma consiste en cambios de bonos con vencimiento a corto plazo por bonos con vencimiento a largo plazo por un monto de US\$400 mil millones. La entidad espera que al tener más deuda a largo plazo en sus balances, pueda incentivar la revisión de las hipotecas y estimular a los inversionistas a comprar bonos corporativos.



Fuente: Congressional Budget office
*Proyecciones

Por último, la entidad financiera informó que está monitoreando muy de cerca las filiales en Estados Unidos de los grandes bancos europeos, por temor a que la crisis de la deuda soberana en la Zona Euro llegue afectarles de manera directa. La misma estima que podrían provocarse futuras dificultades para financiar préstamos y cumplir con las obligaciones que contraen con sus clientes en EE.UU. Hace un año, los bancos extranjeros europeos tenían US\$418.7 mil millones disponibles en sus filiales norteamericanas. A julio de este año, esta cifra ascendió a US\$900 mil millones, pero la misma ha descendido en las últimas semanas hasta US\$758 mil millones, una señal preocupante para la FED.

El crecimiento económico en la **Zona Euro** se desaceleró durante el segundo trimestre hasta un 0.2% en términos intertrimestrales, mientras que en términos interanuales el aumento de la actividad económica fue de 1.6%. Alemania y Francia, las principales economías de la Zona, fueron las causantes de esta tendencia. El PIB alemán apenas se expandió 0.1% en el 2T versus el 1.3% del 1T, el menor incremento intertrimestral desde el segundo trimestre de 2009.

Principales Indicadores	1T/11		2T/11		Proyecciones WEO Sept 2011	
	2010	2011	2011	2012	2011	2012
Económicos Zona Euro	2010	2011	2011	2012	2011	2012
PIB anualizado (%)	1.8%	0.8%	0.2%	1.6%	1.6%	1.1%
Deuda Bruta gobierno en % del PIB	85.8%	-	-	88.6%	90.0%	-
Cuenta corriente % PIB	0.3%	-1.3%	-1.2%	0.1%	0.4%	-
		Enero 2011	Septiembre 2011			
Confianza Económica	107.0	106.8	95.0	-	-	-
Inflación (%)	1.6%	-0.7%	0.8%	2.5%	1.5%	-
Inflación Subyacente (%)	1.0%	0.4%	0.2%	-	-	-
Desempleo (%)	10.1%	10.0%	10.2%	9.9%	9.9%	-
Reservas Internacionales ^{1/}	155.5	155.5	151.4	-	-	-
		Enero 2011	Agosto 2011			
Producción Industrial (%)	8.9%	0.1%	1.3%	-	-	-

^{1/} Cifra en miles de millones de €. Fuente: FMI, Eurostat.

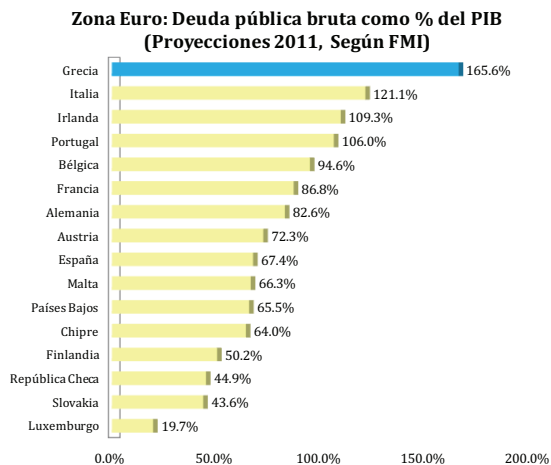
Cabe destacar que las últimas proyecciones de crecimiento económico por parte del Fondo Monetario Internacional (FMI) fueron de 1.6% para este año y 1.1% en 2012, 0.4% y 0.6% inferior a las presentadas en junio pasado. Por su parte, la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) recortó sus pronósticos de expansión de la zona euro para 2012 hasta 0.3% desde el 2.0% previsto en mayo.

A su vez, Grecia, Portugal e Irlanda continúan enfrentando problemas fiscales, mientras que la economía italiana se une al grupo, viéndose obligada a aprobar un plan de ajuste presupuestario por €79 mil millones para el periodo 2011-2014. Las calificaciones de deuda de estos países han sido disminuidas en varias ocasiones en el año por las agencias calificadoras de riesgo Moody's, Fitch y Standard & Poor (S&P).

En Grecia, la situación económica no muestra signos de mejoría a pesar de que le fuera otorgado un segundo tramo de ayuda financiera acordado por la Unión Europea (UE) y el Fondo Monetario Internacional (FMI) por valor de €15.2 mil millones. Fitch rebajo su calificación crediticia desde B+ hasta CCC, mientras que Standard & Poor's califica las emisiones soberanas griegas con CCC-, tres escalones por debajo de los denominados "bonos basura" o inversiones para especuladores. El ministro de Finanzas de este país, expuso en el parlamento tres escenarios para resolver la crisis de deuda, incluyendo un impago ordenado con un descuento del 50% para los inversionistas en bonos. Los otros dos serían un default desordenado o la implementación de un segundo plan de rescate de €109 mil millones.

Portugal e Irlanda también han sufrido bajas en sus calificaciones de deuda por parte de Moody's desde Baa1 a Ba2 y desde Baa3 hasta Ba1, respectivamente. Ante este panorama, los líderes europeos acordaron flexibilizar los términos de los préstamos de rescate que han sido otorgados tanto a

Grecia como a Irlanda y Portugal, duplicando el plazo de madurez que anteriormente se encontraba en 7.5 años y reduciendo la tasa de interés desde 4.5%-5.8% a 3.5%.



La Unión Europea aprobó dos tramos de rescate para contrarrestar la situación negativa y lograr reanimar la confianza en los mercados, los montos de rescate ascienden a €7.5 mil millones para Irlanda y €11.5 mil millones para Portugal, mientras que el FMI desembolsó más de €2 mil millones para estos fines.

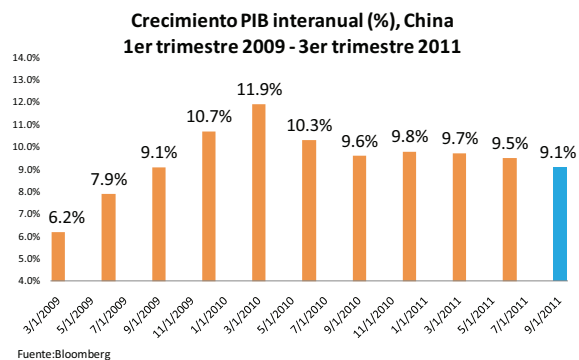
Según la más reciente prueba de stress realizada a 90 bancos europeos, sólo ocho entidades (2 griegas, 5 españolas y 1 austríaca) tendrían problemas de liquidez en caso de crisis, necesitando €2.5 mil millones de capital para enfrentar dicha situación. No obstante, estos resultados fueron alentadores para los inversionistas y analistas de mercados, que esperaban que entre 10 ó 15 entidades reprobaran.

Por otra parte, por primera vez en más de 30 años, el Banco Nacional de Suiza intervino en el mercado cambiario para evitar la excesiva sobrevaluación que ha venido mostrando el franco suizo, el cual tiende a apreciarse en tiempos de incertidumbre económica debido a que es considerado un “refugio” o activo de bajo riesgo.

Por su parte, la economía española ha mostrado signos de debilitamiento en los últimos meses. El Banco de España presentó su proyección para el crecimiento de la economía en el tercer trimestre, reportando que ésta presentaría una variación intertrimestral nula, mientras que la estimación interanual es de 0.7%.

Además, la tasa de desempleo subió en el tercer trimestre a un 21.52% de la población activa, un máximo en 15 años. Según los datos de este trimestre, se reporta una disminución de 144,700 empleos, llevando el número de desempleados a 4.9 millones. Este aumento del desempleo es coherente con la caída de la confianza empresarial y una restricción adicional del crédito, que han golpeado intensamente las expectativas empresariales, lo que se ha reflejado contundentemente en el mercado laboral.

En **China**, la expansión económica sufrió una desaceleración en el tercer trimestre al crecer a una tasa anualizada de 9.1%, inferior al 9.5% reportado en el segundo trimestre. Los motivos principales de esta desaceleración son la rígida política monetaria y un debilitamiento de la demanda externa. Esta ralentización muestra que China es igualmente vulnerable a los efectos de la crisis de deuda en la zona euro y que podría enfrentar altos riesgos si el bloque de las economías de la Zona Euro no se estabiliza.



Este comportamiento de la actividad económica podría ayudar en el proceso de estabilización ya que permite un debilitamiento en las presiones sobre los precios internacionales. En este sentido, la inflación en el mes de septiembre disminuyó a 6.1%, alejándose del 6.5% reportado en Julio, la más alta en tres años. A menos que se produzca un mayor deterioro en los problemas de deuda de Europa, los analistas estiman que China no relajará su política monetaria en el corto plazo, ya que la variación del IPC se encuentra todavía muy por encima de la meta de 4% para el 2011.

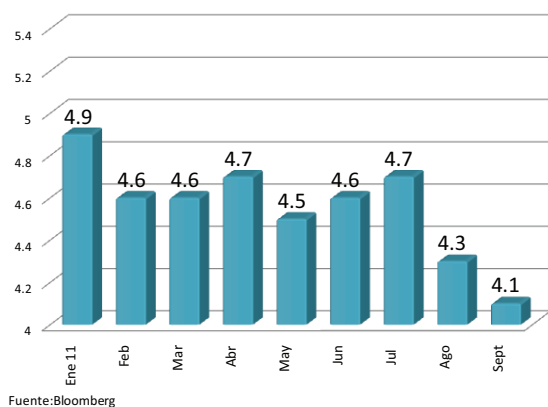
A pesar de estos indicadores, el FMI pronostica que la economía china crecerá un 9.5% este año y 9.0% durante el 2012. Por su parte, el organismo estima que la inflación será de 5.5% en 2011, muy inferior al 3.3% obtenida durante 2010.

Los efectos devastadores del terremoto y posterior tsunami ocurridos en Asia el pasado mes de marzo, siguen repercutiendo negativamente en la economía de **Japón**, la cual presentó un decrecimiento en el segundo trimestre de 2011, con una tasa anualizada de -1.1%. En el ámbito comercial, el país registró durante el primer semestre, el más alto déficit comercial desde 1979, ascendente a USD 1.7 billones. Una causa adicional de este deterioro es la apreciación que está presentando el yen, lo cual afecta la competitividad de las exportaciones japonesas. Afortunadamente, esta situación ha empezado a revertirse, debido a que en septiembre se registró un superávit comercial de USD\$3.9 mil millones, gracias al aumento de las exportaciones.

En este sentido, Standard and Poors (S&P) rebajó la perspectiva de la deuda soberana japonesa a negativo, aunque la evaluación a largo plazo se mantuvo en AA-. La agencia estima que los costos relacionados a la catástrofe natural y el desastre de las plantas nucleares aumentarán el déficit fiscal sobre sus estimaciones previas, llegando a un total acumulado de 3.7% del PIB hasta el 2013. Por su parte, Fitch cambió la perspectiva de la deuda de estable a negativa.

A su vez, tasa de desempleo en la economía japonesa se colocó en 4.1% para el mes de septiembre contra el 4.3% reportado en el mes anterior. El desempleo, que en esta economía se mantiene en niveles bajos con relación a otras economías industrializadas, alcanzó su máximo histórico de 5.6% en el mes de julio de 2009.

**Tasa de Desempleo (%), Japón
(Enero -Septiembre 2011)**



Japón anunció que estaría abierto a comprar más bonos emitidos por el Fondo de rescate europeo (FEFF) para ayudar a relajar las tensiones debido a la

crisis de deuda en los principales países de la Zona Euro. Desde enero de este año ha comprado más de €2.7 mil millones de los bonos de deuda portuguesa e irlandesa.

El Centro de Estudios Económicos para **América Latina** (Cepal) estima que la región presentará un crecimiento de 4.7% durante este año, cifra superior a la inicialmente estimada de 4.2%. A su vez, los países que presentarán mejor desempeño en cuanto a esta variable serán: Panamá (8.5%), Argentina (8.3%), Haití (8%) y Perú (7.1%).

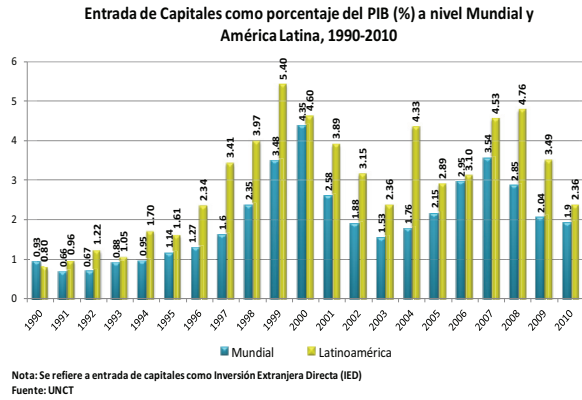
En este sentido, se ha reflejado cierto optimismo en otras economías de la región tales como Costa Rica (CR) y Chile (CL). Para el caso de CR, la Cepal proyecta un crecimiento de 3.2%, y en esta línea el Banco Central de CR aumentó su proyección de crecimiento pasando de 4.3% a 4.5%; la institución explica que dicho crecimiento estará impulsado por el consumo interno. Por otro lado, CL creció un 7.3% en mayo, en términos anualizados, debiéndose este aumento a un mejor desempeño del sector industrial y al comercio.

Como resultado de la reciente crisis económica y sus consecuentes shocks externos y presiones inflacionarias, algunos países de la región presentan un aumento en sus tasas de desempleo, tal como es el caso de Brasil, pasando de 6.2% en mayo a 6.4% en junio, y México que alcanzó en junio un 5.74% (nivel más alto desde 2009) frente al 5.58% registrado en mayo.

Paralelamente, se ha generado un notable flujo de capitales hacia las economías emergentes y algunos países de la región, producto de que esta ha sido la zona menos afectada por la crisis económica mundial. De hecho, la Inversión Extranjera Directa (IED) en América Latina y el Caribe aumentó un 13% en 2010, según el último informe de la Conferencia de la ONU sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD). Además, se registraron aumentos en la IED a junio tanto para Brasil, alcanzando US\$32.45 mil millones (aumento de 170% con relación a igual período de 2010), y México con US\$10 mil millones.

Lo anterior parece indicar que América Latina podría llegar a convertirse en el nuevo paraíso para los inversionistas internacionales, por cuanto resulta necesario crear políticas que contribuyan al aprovechamiento y a la vez regulación de dichos flujos. En este sentido, se constituyó recientemente un Consejo Sudamericano de Economía, el cual definirá comisiones de trabajo con el fin de analizar la ampliación de un Fondo Latinoamericano de

Reservas, el cual podría rescatar a países en dificultades; eliminar el dólar del comercio regional; fomentar los intercambios entre los países miembros; y apoyar las instituciones de crédito sudamericanas, tales como la Corporación Andina de Fomento y el nunca concretado Banco del Sur.

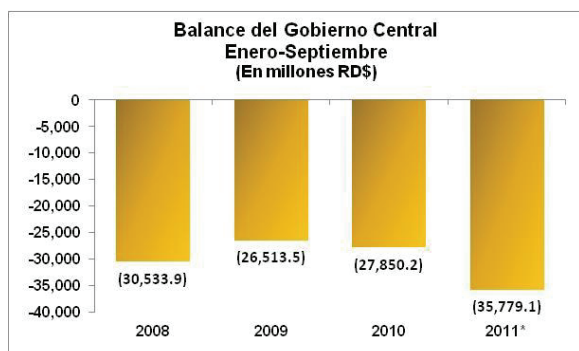


La inflación, en cambio, es uno de los factores que al igual que en el resto del mundo, ha repercutido negativamente sobre varios países de la región. Tal es el caso de Chile y Brasil que tuvieron que aumentar sus tasas de política para contrarrestar las presiones sobre los precios internos. Chile la incrementó de 5% a 5.25%, luego de registrar una inflación acumulada a 12 meses de 3.6% en mayo; y Brasil la aumentó de 12% a 12.25%, tras una inflación acumulada a 12 meses de 6.55% en igual mes.

V. COMPORTAMIENTO FINANCIERO DEL GOBIERNO CENTRAL¹

Los resultados de las cuentas fiscales durante el período enero-septiembre 2011 reflejan, en gran medida, el impacto en las transferencias al sector eléctrico de un incremento del precio internacional del petróleo en más de un 30% respecto a lo estimado en el presupuesto. Originalmente, las estimaciones de las transferencias al sector eléctrico para el cierre de septiembre de 2011 ascendían a US\$241.6 millones. Este monto fue incrementado en junio pasado, durante las discusiones de la quinta y sexta revisión del Acuerdo Stand-by con el FMI, a RD\$570 millones para el periodo analizado.

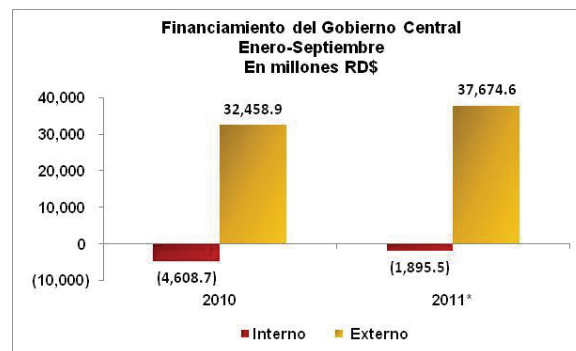
Para cubrir el déficit corriente del sector eléctrico, las autoridades acordaron transferir US\$690 millones, casi el doble del monto inicialmente propuesto de US\$350 millones. Con el propósito de hacer espacio a las mayores necesidades de transferencias del sector eléctrico (0.6% del PIB), el Gobierno comenzó a implementar, a partir del mes de abril, un recorte de 12% en el gasto, excluyéndose el gasto social, las apropiaciones presupuestarias fijadas por Ley (Congreso, Ayuntamientos, JCE, etc.) y el servicio de la deuda.



Otro factor que influyó en el comportamiento financiero del Gobierno Central fue el hecho de que los ingresos totales estuvieron por debajo de lo estimado en el presupuesto. Con el objetivo de paliar esta situación, las autoridades fiscales adoptaron en el primer trimestre una serie de medidas administrativas de fiscalización y racionalización de las exoneraciones y en el mes de julio se aprobó una nueva reforma tributaria, la Ley 139-11.

¹ De acuerdo al *Manual de Estadísticas de Finanzas Públicas*, el Gobierno Central incluye al Gobierno Central Presupuestario, Extrapresupuestario y Fondos de la Seguridad Social. En el *Informe de la Economía* sólo se incluye al Gobierno Central Presupuestario.

Mediante esta ley se introdujeron, a partir de agosto de 2011, nuevos impuestos a los juegos de azar, a los activos financieros productivos, a las ventas locales de zonas francas, así como un aumento de la tasa del impuesto sobre la renta a las personas jurídicas, entre otras medidas. Aunque la reforma tributaria mejoró las recaudaciones, su implementación se hizo con un rezago con respecto a lo inicialmente planeado por lo que al cierre de septiembre los ingresos fiscales fueron inferiores a los estimados en alrededor de RD\$7,000 millones.



Como resultado de ingresos menores a lo esperado en el Presupuesto, y de un incremento en las transferencias eléctricas de casi 70.0% en comparación con el año anterior, las operaciones fiscales en base devengada del Gobierno Central presentaron un déficit de RD\$35,779.1 millones en el periodo enero-septiembre. Este déficit marca un desvío respecto a la meta establecida en el Acuerdo con el FMI de RD\$27,900 millones para el cierre de septiembre.

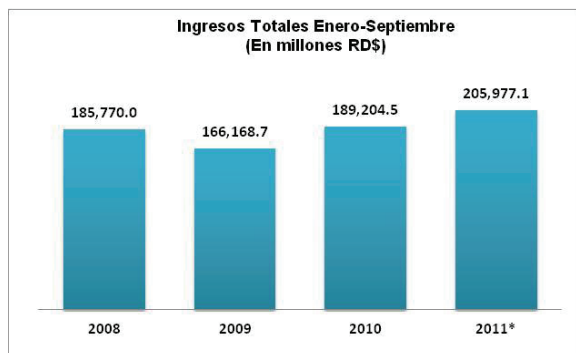
En cuanto al financiamiento del déficit del Gobierno Central, los recursos utilizados para tales fines provinieron tanto del sector externo como del interno. En términos generales, el financiamiento externo neto, luego de haberse considerado los desembolsos, vencimientos, pagos y atrasos, así como la reestructuración y condonación de deuda del período fue de RD\$37,674.6 millones. Los desembolsos externos fueron de RD\$37,695.9 millones, de los cuales RD\$13,941.8 millones fueron por concepto de préstamos bilaterales para proyectos. En cuanto a la amortización de deuda externa, el Gobierno Central acreditó RD\$20,398.9 millones, haciendo posible el tope continuo de cero acumulación bruta de atrasos externos del sector público, de acuerdo a lo estipulado en el Acuerdo con el FMI.

En cuanto al financiamiento interno, este fue negativo en RD\$1,895.5 millones. La sub-partida correspondiente al crédito interno no bancario

ascendió a RD\$1,328.7 millones. Entre los rubros que incluye se encuentran la emisión y amortización de bonos internos, la amortización de deuda interna, así como la acumulación de atrasos con los suplidores y otros. Por otra parte, el crédito neto de depósitos del sistema bancario fue negativo en RD\$3,224.2 millones.

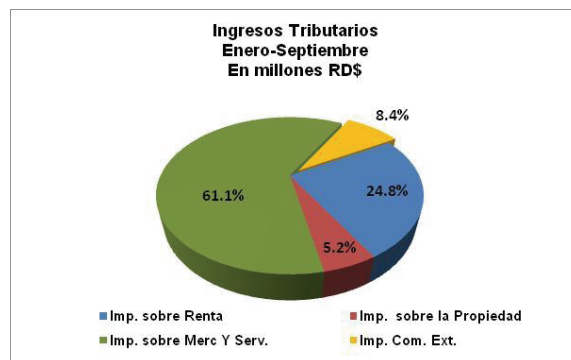
5.1 Ingresos

En el período enero-septiembre de 2011, los ingresos totales del Gobierno Central aumentaron en RD\$16,772.6 millones respecto al mismo período de 2010, al pasar de RD\$189,204.4 millones a RD\$205,977.1 millones. Este aumento ha sido posible por el incremento de los impuestos sobre la renta de las empresas y los dividendos, así como por el de los impuestos sobre las mercancías y servicios y por la indexación semanal del impuesto específico sobre los hidrocarburos.

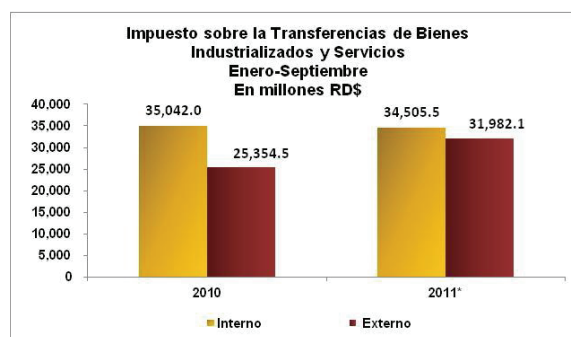


Los ingresos tributarios que en enero-septiembre de 2010 ascendían a RD\$181,824.7 millones pasaron a RD\$202,431.9 millones en 2011, para un aumento de 11.3%. Entre estos ingresos, sobresale el comportamiento de los impuestos sobre la renta y los beneficios cuya recaudación aumentó en 18.9% en el referido período, al pasar de RD\$42,150.0 millones a RD\$50,136.1 millones. Cerca de la mitad de este incremento estuvo impulsado por la sub partida otros impuestos sobre los ingresos, específicamente, los impuestos sobre los dividendos pagados o acreditados con un incremento de RD\$2,565.2 millones.

Los impuestos sobre la propiedad aumentaron 10.6%, ya que pasaron de RD\$9,568.0 millones en enero-septiembre de 2010 a RD\$10,584.1 millones en 2011. De este aumento, RD\$729.1 millones corresponden a los impuestos sobre los activos financieros, establecidos en la reforma tributaria mediante la Ley 139-11.

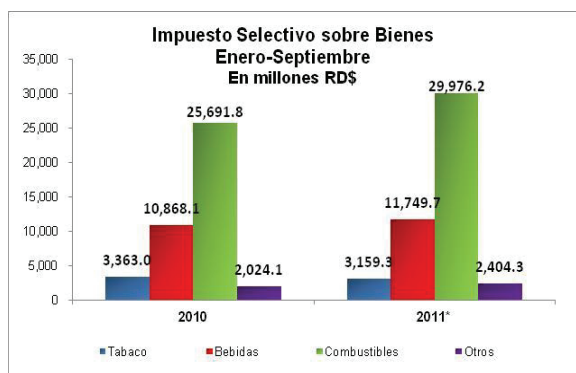


El mayor incremento absoluto corresponde a los impuestos sobre las mercancías y servicios. En enero-septiembre de 2010, ascendían a RD\$111,431.8 millones y en el mismo período de 2011 el monto fue de RD\$123,662.1 millones, para un incremento absoluto de RD\$12,230.4 millones equivalente a 11.0%. De manera más detallada, los impuestos sobre las transferencias sobre los bienes industrializados y servicios (ITBIS) crecieron en RD\$6,091.0 millones, 10.1%, expresado fundamentalmente en el ITBIS externo.



Los impuestos selectivos sobre las mercancías aumentaron en RD\$5,342.4 millones, donde más del 80% corresponde a los impuestos sobre hidrocarburos, que pasaron de RD\$25,691.9 millones en enero-septiembre de 2010 a RD\$29,976.2 millones en el mismo período de 2011, equivalente a un incremento de 16.7%. Este comportamiento está explicado por el efecto de la indexación semanal del impuesto específico sobre los hidrocarburos, así como a las fluctuaciones de los precios internacionales del petróleo.

Otra partida que tuvo una recaudación importante fue la correspondiente a los impuestos selectivos sobre las bebidas alcohólicas que aumentaron en RD\$881.5 millones. Sin embargo, los impuestos al tabaco y a los cigarrillos decrecieron en RD\$203.7 millones durante este período.



Los impuestos selectivos sobre los servicios que incluye los ingresos correspondientes a los impuestos para contribuir al desarrollo de las telecomunicaciones, así como los impuestos sobre los cheques y las pólizas de seguros, ascendieron a RD\$9,885.1 millones en enero-septiembre de 2011, aumentando 8.8% respecto al mismo período del año anterior.

Por otro lado, el impuesto sobre el comercio exterior se mantuvo prácticamente igual, decreciendo en RD\$83.6 millones, acumulando un monto de RD\$17,054.3 millones en el período enero-septiembre de 2011, a pesar del incremento de las importaciones gravables no petroleras, esta ligera caída ha sido determinada por la disminución de la Tasa Arancelaria Efectiva que pasó de 5.3 a 4.6%, motivada por la disminución de la recaudación efectiva de importantes partidas recaudatorias.

Finalmente en el período enero-septiembre de 2011, los ingresos no tributarios ascendieron a RD\$3,542.3 millones, disminuyendo en RD\$3,825.9 millones frente a los RD\$7,368.3 millones que ingresaron por este concepto en igual período de 2010, lo que equivale a una caída de 51.9%. Esto se explica, fundamentalmente, por el hecho de que en 2010 ingresaron, de forma extraordinaria, RD\$3,401.0 millones por concepto del pago de dividendos del Banco de Reservas y de la Refinería Dominicana de Petróleo.

5.2 Gastos

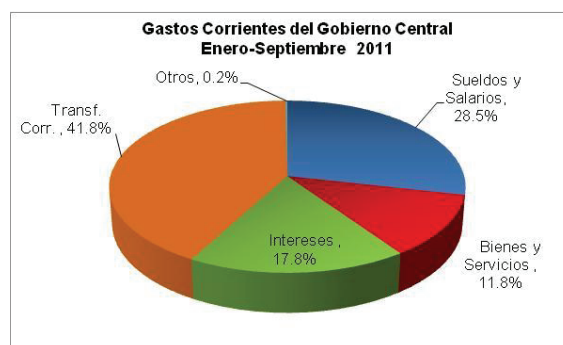
En el período enero-septiembre de 2011, los gastos totales del Gobierno Central aumentaron en 8.7% respecto al mismo período de 2010, al pasar de RD\$227,372.3 millones en 2010 a RD\$247,072.7 en 2011. El aumento de los precios de los combustibles tuvo como consecuencia el incremento de las transferencias dirigidas al sector energético en un monto más allá de lo previsto, llevando a un incremento del gasto total y reduciendo el efecto de

la medida orientada a la reducción del gasto gubernamental establecida en el decreto 186-11, del 24 de marzo 2011.

Los gastos corrientes para enero-septiembre de 2010, ascendían a RD\$163,432.6 millones, aumentando para el mismo período de 2011 en RD\$27,090.0 millones y acumular RD\$190,522.7 millones. La partida correspondiente al gasto en servicios personales creció en RD\$4,224.1 millones, equivalente a 8.4%, pasando de RD\$50,060.0 millones a RD\$54,284.1 millones. El gasto en bienes y servicios, disminuyó en RD\$652.1 millones para acumular RD\$22,401.0 millones en enero-septiembre de 2011.



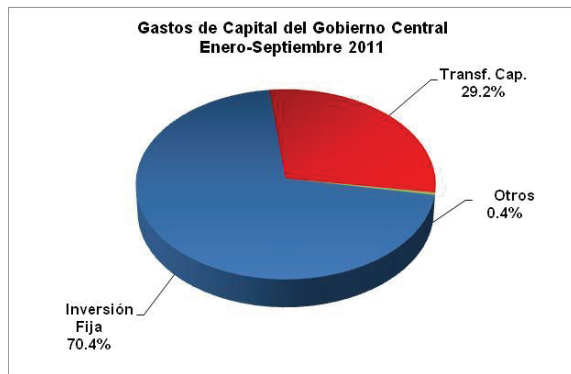
El pago de intereses en el período enero-septiembre de 2011 ascendió a RD\$33,864.2 millones, para un incremento de 43.6% respecto al mismo período de 2010 donde esta cifra registraba RD\$23,584.7 millones, para un aumento de 10,279.6 millones. En resumen, RD\$2,013.6 millones corresponden al aumento en el pago de intereses externos y RD\$8,266.0 millones corresponden al pago de intereses de la deuda interna.



La partida con mayor crecimiento dentro de los gastos corrientes corresponde a las transferencias corrientes. Para enero-septiembre de 2010 esta partida acumulaba RD\$66,297.5 millones, frente a RD\$79,639.5 millones en el mismo período de 2011,

registrando un incremento porcentual de 20.1%. De una manera más detallada, las transferencias correspondientes a las prestaciones sociales aumentaron en RD\$708.9 millones, las transferencias por diferencial de los precios del petróleo lo hicieron en RD\$808.7 millones, mientras que las correspondientes al sector eléctrico crecieron en RD\$8,795.9 millones. En relación a las transferencias al sector eléctrico, el monto transferido en el período considerado es superior al originalmente establecido en el acuerdo Stand-by con el FMI.

El gasto de capital, afectado por el decreto 186-11, ascendió a RD\$56,5501 millones en enero-septiembre de 2011, para una disminución de RD\$7,389.6 millones frente a los RD\$63,939.7 millones correspondientes a enero-septiembre de 2010. Dentro de sus componentes, la inversión fija, que incluye las construcciones, así como la adquisición de maquinarias y equipos, disminuyó en RD\$9,535.3 millones.



En cuanto a las transferencias de capital, éstas pasaron de RD\$13,968.9 millones a RD\$16,507.8 millones, para un incremento de 18.2% en enero-septiembre de 2011 respecto a 2010.

VI. POLÍTICA MONETARIA Y CREDITICIA

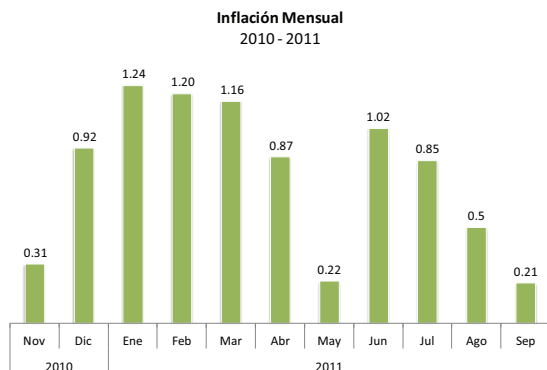
6.1 Política Monetaria

6.1.1 Estrategia y Resultados

Durante los tres primeros trimestres del año, la economía dominicana estuvo sujeta a varios choques externos, que impactaron de forma significativa la inflación, situando la tasa interanual en 9.6% al final de septiembre. En efecto, en este período la inflación doméstica estuvo influida por aumentos en los precios de algunos bienes y servicios regulados, como es el caso de los hidrocarburos, así como ajustes en el salario mínimo, y la tarifa de energía eléctrica.

En este contexto de inflación más elevada, se ajustó la postura de la política monetaria aumentando gradualmente la tasa de los depósitos remunerados de corto plazo (tasa de política monetaria o TPM) de 6.0% hasta 6.75%, nivel donde permanece. Estos ajustes fueron realizados durante el primer semestre del año, con el objetivo de moderar las presiones sobre la inflación de modo que las mismas no pusieran en riesgo el cumplimiento de la meta a fin de año.

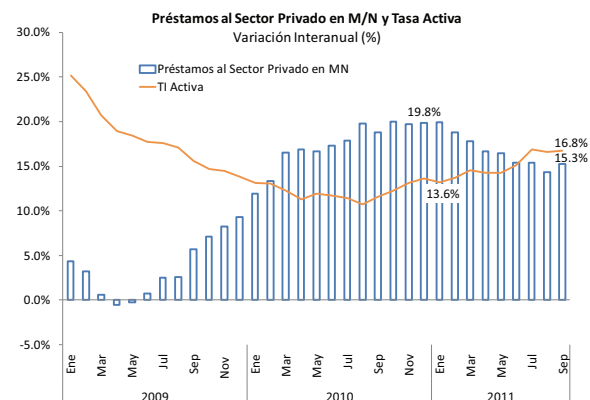
Los efectos de las alzas en la TPM se dejaron sentir en la inflación mensual, que ha venido desacelerándose a partir de junio. Sin embargo, en junio, volvió a repuntar a causa del ajuste en la tarifa eléctrica y los aumentos salariales. Estos efectos fueron alzas de una sola vez y posteriormente la inflación mensual retomó una tendencia descendente que se mantuvo hasta septiembre.



A lo largo del período enero-septiembre, el BCRD mantuvo sin variación la tasa de la ventanilla Lombarda mientras se ajustaba al alza la TPM, con el

propósito de continuar estrechando el corredor de las tasas de política.

Las tasas de interés del mercado respondieron de forma prevista al ajuste en la TPM. En efecto, las tasas activa y pasiva, promedio ponderado de los bancos múltiples, han mantenido una tendencia ascendente a lo largo del año conforme operan los mecanismos de transmisión de la política monetaria. De esta manera, la tasa activa ha aumentado 295 puntos base desde diciembre de 2010, hasta ubicarse en 16.77%. Mientras que la tasa pasiva ha aumentado en 291 puntos base durante el mismo período, para cerrar septiembre en 8.42%.



El aumento en la tasa activa nominal se tradujo en un incremento de la tasa real, lo que a su vez influyó en la evolución de los préstamos al sector privado en moneda nacional. En particular, esta variable desaceleró su ritmo de expansión desde un crecimiento de 20.0% en diciembre 2010, hasta 15.3% en septiembre 2011, en términos anualizados.

Adicionalmente, durante el período, el BCRD administró la liquidez del sistema financiero por medio de la colocación neta de títulos-valores, operaciones de crédito (Repos), así como la realización de operaciones cambiarias.

De este modo, los valores en circulación aumentaron RD\$17,033.8 millones respecto a diciembre de 2010, hasta alcanzar el saldo de RD\$236,613.8 millones en septiembre de 2011. Al mismo tiempo, los depósitos *Overnight* se incrementaron en RD\$2,520.2 millones durante el período, finalizando el mes de septiembre en RD\$18,819.2 millones.

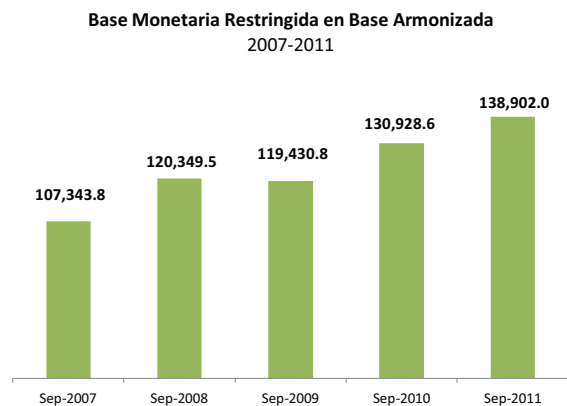
Las Reservas Internacionales Netas (RIN) acumularon una reducción de US\$430.4 millones durante los primeros nueve meses del año. Con este resultado, las RIN se ubicaron en US\$2,912.3

millones al cierre de septiembre de 2011. La disminución en las RIN no impidió el cumplimiento de la meta de RIN Consolidadas (RINC) establecida en el Acuerdo *Stand-by* con el FMI.

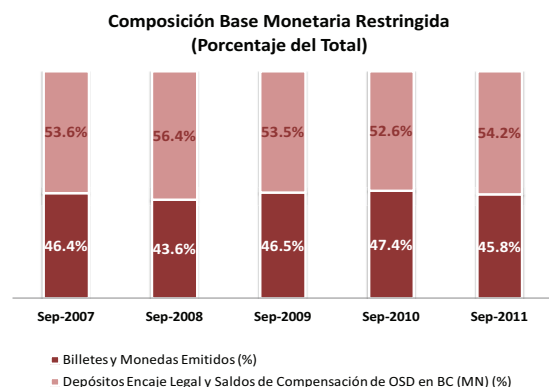
6.2 Evolución de los Agregados Monetarios Armonizados

6.2.1 Base Monetaria

A lo largo de 2011, la base monetaria restringida se ha mantenido por debajo de las metas trimestrales establecidas en el Programa Monetario para este año. Con respecto a diciembre de 2010, la base monetaria se redujo en RD\$6,255.9 millones (4.3%), al pasar de RD\$145,157.9 millones a RD\$138,902.0 millones, en septiembre de 2011.



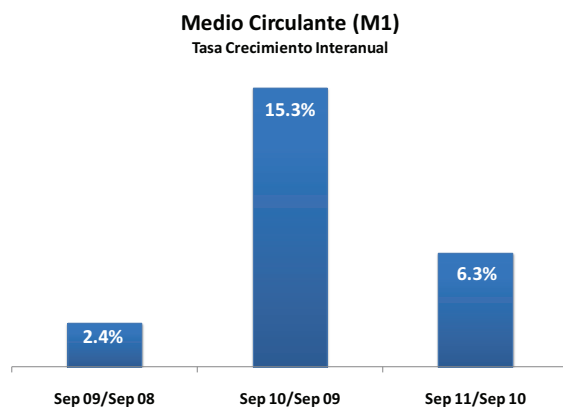
En cuanto a los componentes de la base monetaria, los depósitos de encaje legal y saldos de compensación de las otras sociedades de depósitos (OSD) en el Banco Central incrementaron su proporción en relación a los billetes y monedas emitidos durante el período. A septiembre de 2011, los depósitos de encaje legal representaron 54.2% del total (con crecimiento interanual de 9.4%), mientras que los billetes y monedas emitidos representaron el 45.8% restante (con variación interanual de 2.5%).



Por otra parte, la base monetaria ampliada¹ en base armonizada se colocó RD\$17,280.9 millones por debajo del nivel alcanzado en diciembre de 2010, con lo que cierra el mes de septiembre de 2011 en RD\$192,472.1 millones. Respecto a septiembre de 2010, esta variable mostró un aumento de 7.2%, que corresponde al incremento en los depósitos de encaje legal y saldos de compensación de las OSD en moneda extranjera de 6.1% (RD\$5,104.4 millones), así como el aumento de los depósitos *Overnight* de 35.9% (RD\$4,976.0 millones).

6.2.2 Medio Circulante (M1)

Los primeros nueve meses del año, los agregados monetarios mostraron un comportamiento más moderado, en términos interanuales, como consecuencia del ajuste en la postura de política monetaria. De este modo, el medio circulante (M1) – que crecía 15.3% en enero-septiembre de 2010– aumentó 6.3% al finalizar septiembre 2011.



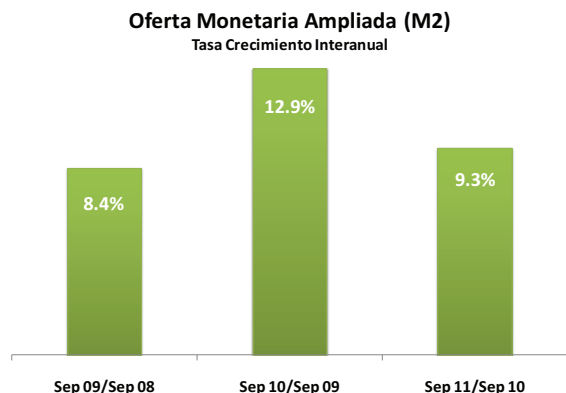
Este agregado, compuesto de los depósitos transferibles en moneda nacional y de los billetes y monedas en poder del público, disminuyó RD\$9,077.9 millones (5.5%) respecto a diciembre de 2010 hasta colocarse en RD\$157,361.3 millones al finalizar el mes de septiembre. La caída en el M1 es consecuencia de la disminución en los billetes y monedas emitidos de RD\$8,331.6 millones, mientras que los depósitos transferibles en moneda nacional bajaron ligeramente, RD\$746.3 millones.

6.2.3 Oferta Monetaria Ampliada (M2)

La oferta monetaria ampliada (M2) –que incluye, además del medio circulante, los otros depósitos en

¹ La base monetaria ampliada incluye, además de la base monetaria restringida, los depósitos remunerados de corto plazo, los depósitos de encaje legal en moneda extranjera y los valores a corto plazo emitidos por el BC en poder de las OSD.

moneda nacional y los valores distintos de acciones en moneda nacional emitidos por el BCRD y las OSD– se colocó en RD\$517,364.8 millones al final de septiembre, para una variación interanual de 9.3%. Simultáneamente, este agregado aumentó RD\$18,198.8 millones en los primeros tres trimestres del 2011, con lo que acumula un incremento de 3.6% respecto a diciembre de 2010.

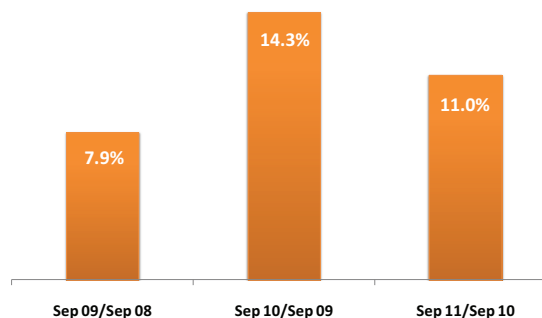


El movimiento en la oferta monetaria ampliada es el resultado de la expansión de RD\$11,423.6 millones observada en los otros depósitos en moneda nacional (7.6%) desde diciembre de 2010, y de los valores distintos de acciones en moneda nacional emitidos por las OSD de RD\$15,366.1 (8.8%) millones durante el mismo período.

6.2.4 Dinero en Sentido Amplio (M3)

A la vez, el dinero en sentido amplio (M3) finalizó el período enero-septiembre de 2011 en RD\$660,017.2 millones, por lo que refleja un aumento de RD\$30,758.3 millones en comparación con diciembre de 2010 (4.9%). En términos interanuales, el crecimiento de este agregado fue de 11.0%, comportamiento que mantiene la tendencia decreciente de los últimos meses. La definición de dinero en sentido amplio incluye, además de la oferta monetaria, otros depósitos y valores distintos de acciones en moneda extranjera.

Dinero en Sentido Amplio (M3)
Tasa Crecimiento Interanual

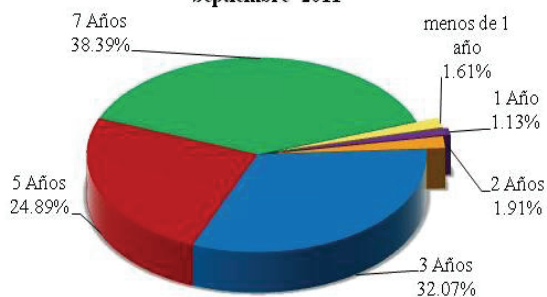


La variación observada en el M3 al finalizar los primeros tres trimestres de 2011 está explicada por el aumento de los depósitos en moneda extranjera de RD\$12,559.5 millones (9.7%), tasa de crecimiento respecto a diciembre de 2010).

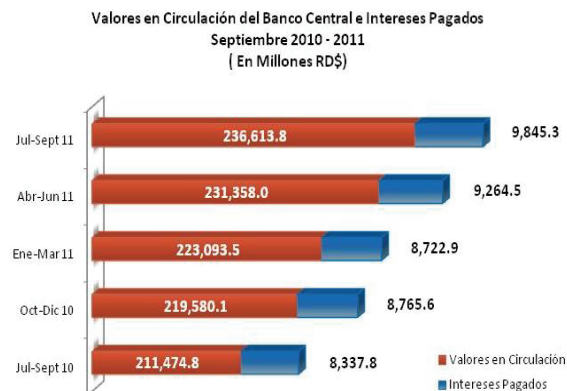
6.3 Valores en Circulación

Al cierre de septiembre de 2011, el balance de los valores en circulación del Banco Central fue de RD\$236,613.8 millones, superior en RD\$5,255.8 millones, un 2.2%, al registrado en el segundo trimestre de 2011. El monto de valores en circulación está colocado en los plazos, según se indica a continuación:

Composición por plazo de los Valores en Circulación del Banco Central Septiembre 2011



Asimismo, en el trimestre julio-septiembre de 2011, las erogaciones por concepto de pago de intereses presentaron un aumento de RD\$580.8 millones, comparadas con las registradas en el trimestre abril-junio de 2011, debido básicamente al incremento reflejado en la cartera total de valores en circulación.

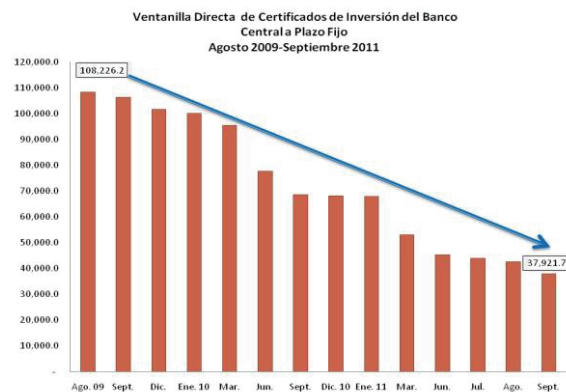


Cabe destacar que el 97% del balance en circulación corresponde a valores que no poseen la condición de redención anticipada, por lo que sólo el 3% tiene la posibilidad de retiro antes del vencimiento, con lo cual se ha eliminado el riesgo para la programación monetaria, que representaba el hecho de que los tenedores de valores podían solicitar la redención de sus inversiones en cualquier momento.

Con respecto al comportamiento de los instrumentos del Banco Central colocados por medio del mecanismo de Subasta, las Letras del Banco Central, que es un instrumento a corto plazo, presentan un balance en circulación de RD\$678.9 millones, reflejando una disminución de RD\$542.6 millones, con respecto a junio 2011, contrario a lo ocurrido con las colocaciones de Certificados de largo plazo que presentaron un incremento de RD\$16,080.7 millones, al pasar de RD\$177,770.6 millones en el trimestre abril-junio 2011 a RD\$193,851.3 millones al cierre de septiembre de 2011. Con relación a diciembre 2010, dichos certificados se han incrementado en RD\$57,226.9 millones.

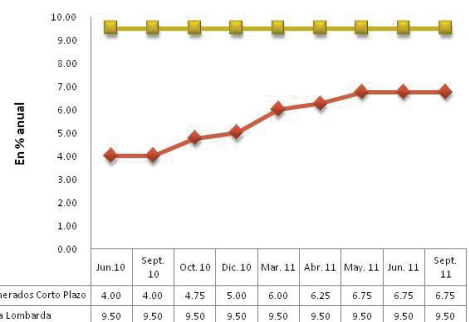
De los instrumentos colocados por subastas, el 99.7% correspondió a valores de largo plazo, lo cual ha favorecido un aumento importante en la madurez promedio de la cartera de valores en circulación, la cual al cierre de septiembre de 2011 se encuentra en 44.53 meses.

Por otro lado, los certificados de inversión a plazo fijo colocados por medio de ventanilla directa, mantienen un balance en circulación de RD\$37,921.7 millones, lo que significa una reducción de RD\$70,304.5 millones con relación a agosto 2009, lo cual a su vez fue contrarrestado con nuevas colocaciones de Certificados de Inversión de largo plazo.



Cabe destacar que la tasa de interés de los Depósitos Remunerados de Corto Plazo (Overnight) y de la Ventanilla Lombarda se mantienen invariables desde mayo de 2011, en niveles de 6.75% y 9.5% anual, respectivamente.

Tasas de los Depósitos Remunerados y Ventanilla Lombarda junio 2010-2011



Para septiembre de 2011 el monto de los Depósitos Remunerados de Corto Plazo (Overnight) alcanzó RD\$18,819.2 millones, registrando un aumento de RD\$2,520.1 millones con respecto a diciembre 2010 y de RD\$3,413.1 millones con relación a junio 2011.

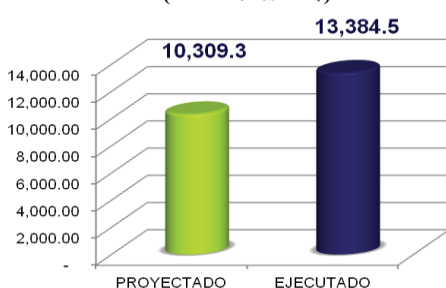
Depósitos Remunerados de Corto Plazo (Overnight) Diciembre 2009-Septiembre 2011 En millones de RD\$

Fecha	Bancos Múltiples	Asoc. de Ahorros y Préstamos	Bcos. Ahorro y Crédito	Otras Instituciones	Total Entidades
Dic.09	19,547.00	3,107.00	438.29	140.00	23,232.29
Mar.10	17,208.00	2,295.50	987.50	86.60	20,577.60
Jun.10	14,201.00	1,523.70	702.16	13.00	16,439.86
Sept. 10	11,838.00	1,142.30	663.31	199.60	13,843.21
Dic. 10	14,701.00	901.30	311.76	385.00	16,299.06
Mar. 11	15,441.00	716.10	327.66	13.50	16,498.26
Jun. 11	14,221.00	607.00	303.70	274.40	15,406.10
Sept. 11	16,982.00	1,107.20	477.40	252.60	18,819.20

6.4 Resultados Administrativos y Operacionales del Banco Central: Manejo Presupuestario y Comportamiento del Déficit Cuasifiscal

Al cierre del período enero-septiembre 2011, el Banco Central alcanzó un resultado administrativo positivo, ascendente a un superávit de RD\$13,384.5 millones, superior en RD\$3,075.2 millones (29.8%) a lo presupuestado para dicho período.

Banco Central de la República Dominicana
Superávit Administrativo / Período Enero-Septiembre 2011
(En millones RD\$)



Como se puede apreciar en el cuadro siguiente, se verifica un aumento en los Ingresos Corrientes por RD\$2,132.4 millones, y una disminución en los Gastos Generales y Administrativos por RD\$942.8 millones, en relación con lo presupuestado. Al respecto cabe destacar, que la reducción en los Gastos Generales y Administrativos ejecutados durante el período analizado, en un 19.2%, se debió básicamente a la disminución en los renglones de Materiales y Suministros de 41.5%, Aportes Corrientes de 33.5%, Servicios No Personales de 29.2% y Servicios Personales de 8.7%, entre otros, en consonancia con el manejo austero que demanda el contexto internacional y local prevaleciente.

Banco Central de la República Dominicana
Ejecución Presupuestaria Período Enero-Septiembre 2011
Ingresos, Gastos, Resultado Administrativo y Resultado Operacional
(En millones de RD\$)

DETALLE	Presupuesto	Ejecución	Variación	
			Absoluta	Relativa
	1	2	3=(2-1)	4=(3/1)
I - INGRESOS	15,231.7	17,364.1	2,132.4	14.0
II - GASTOS FINANCIEROS	34,670.5	29,539.5	(5,131.0)	(14.8)
III - COSTOS ACUÑACION ESPECIES MONET.	319.9	204.2	(115.7)	(36.2)
IV - GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS	4,922.4	3,979.6	(942.8)	(19.2)
V - OTROS GASTOS	1,611.1	1,544.8	(66.3)	(4.1)
Total Gastos y Costos	41,523.9	35,268.1	(6,255.8)	(15.1)
RESULTADO ADMINISTRATIVO (I - IV)	10,309.3	13,384.5	3,075.2	29.8
RESULTADO OPERACIONAL (I - II - III - IV)	(26,292.2)	(17,904.0)	8,388.2	(31.9)

También se desprende del cuadro anterior, y en contraste con lo ocurrido en el Resultado Administrativo, que el Resultado Operacional del Banco Central, es decir el que considera los Gastos Financieros, arrojó pérdidas ascendentes a RD\$17,904.0 millones, los cuales, sin embargo, son inferiores en RD\$8,388.2 millones, al monto presupuestado para el período enero-septiembre 2011, ascendente a RD\$26,292.2 millones, para una reducción de un 31.9%.

Precisa indicar que esta situación obedece básicamente a que los Gastos Financieros, es decir los correspondientes en su gran mayoría a los intereses que paga la institución por las inversiones colocadas en títulos emitidos por la misma, crecieron a un ritmo menor al esperado con respecto a lo presupuestado, no obstante presentarse la necesidad al Banco Central de tener que aumentar paulatinamente desde octubre de 2010 a la fecha, su tasa de interés de política en 275 puntos básicos, pasando de 4% a 6.75%, con la finalidad de contrarrestar las presiones inflacionarias derivadas de los altos precios del petróleo y los alimentos. Ante este entorno internacional adverso, se requería inducir la moderación del crédito y de la inflación para preservar la estabilidad macroeconómica.

Banco Central de la República Dominicana
Resultado Operacional y Déficit Cuasifiscal
Septiembre 2010 – Septiembre 2011
(En millones RD\$)

DETALLE	Sep-10	Sep-11	Variación	
			Absoluta	Relativa
	1	2	3=(2-1)	4=(3/1)
I - INGRESOS	18,873.3	17,364.1	(1,509.2)	(8.0)
II - GASTOS FINANCIEROS	25,714.8	29,539.5	3,824.7	14.9
III - COSTOS ACUÑACION ESPECIES MONET.	150.9	204.2	53.3	35.3
IV - GASTOS GENERALES Y ADMINISTRATIVOS	3,856.1	3,979.6	123.5	3.2
V - OTROS GASTOS	52.3	1,544.8	1,492.5	2,851.7
Total Gastos y Costos	29,774.2	35,268.1	5,493.9	18.5
VI - RESULTADO ADMINISTRATIVO (I - IV)	15,017.2	13,384.5	(1,632.7)	(10.9)
VII - RESULTADO OPERACIONAL (I - II - III - IV)	(10,900.9)	(17,904.0)	(7,003.1)	64.2
VIII - REVALUACION DE ACTIVOS	42.2	296.60	254.4	602.8
IX - PROVISIONES PERDIDAS ACTIVOS	(52.3)	(1,544.8)	(1,492.5)	2,853.7
DEFICIT NETO (1)	(10,858.7)	(17,607.3)	(6,748.6)	62.1
DEFICIT CUASIFISCAL (2)	(10,805.0)	(17,846.0)	(7,041.0)	65.2

Notas:

- (1) Considera la revaluación de activos y pasivos en moneda extranjera y las provisiones por pérdidas derivadas de la recuperación de activos.
- (2) No considera la revaluación de activos y pasivos en moneda extranjera, ni las provisiones por pérdidas de activos.

Si comparamos los Resultados Operacionales del 2011 con los del 2010, el cuadro precedente evidencia en términos del **Déficit Neto** registrado, un aumento de RD\$6,748.6 millones, al situarse en

RD\$17,607.3 millones al cierre del 2011. De igual modo, el **Déficit Cuasifiscal**, es decir el que no considera la revaluación de activos y pasivos en moneda extranjera y las provisiones por pérdidas derivadas de la recuperación de activos, ascendió a RD\$17,846.0 millones.

Vale destacar, que el elemento de mayor incidencia en el Déficit Operacional sigue siendo el pago de intereses por concepto del balance de valores en circulación emitidos por el Banco Central, cuyo incremento significativo se originó por el manejo inadecuado de la crisis bancaria del 2003 y 2004, por lo que los intereses pagados por las distintas emisiones de títulos del Banco Central ascendieron a RD\$29,539.5 millones durante el período analizado.

Es por ello, que aún persiste el hecho de que más del 90% de los Gastos Financieros totales de dicha institución corresponden a los intereses pagados sobre los referidos títulos valores, política monetaria ésta que ha tenido que mantenerse para preservar la estabilidad macroeconómica.

A pesar de lo anterior, se estima que para el cierre del año 2011, el déficit cuasifiscal se mantendrá dentro del rango previsto en el Programa Monetario, dado que el Gobierno ha estado cubriendo puntualmente ante el Banco Central con el pago de los intereses de los bonos de recapitalización que ha entregado a dicha institución, en cumplimiento a la Ley No. 167-07 del 13 de julio del 2007 sobre Recapitalización del Banco Central.

VII. SECTOR FINANCIERO

Durante el período enero-septiembre 2011, el sector financiero mostró un desempeño positivo, sustentado en el crecimiento de sus operaciones activas, pasivas, y niveles de capitalización, así como por los resultados presentados por los principales indicadores de gestión. Esta evolución favorable registrada por el sector ha estado influenciada por la estabilidad macroeconómica que ha exhibido el país durante los últimos años.

En tal sentido, al 30 de septiembre de 2011 los activos brutos y los pasivos totales del sector experimentaron crecimientos de 11.5% y 10.9%, respectivamente, con respecto al mismo mes del año anterior; los activos estuvieron impulsados por el comportamiento observado por la cartera de crédito y las inversiones en valores, y los pasivos influenciados por la tendencia favorable de las captaciones del público, principalmente por los depósitos de ahorro y a plazo, que crecieron en 12.2% y 18.7%, respectivamente, y los fondos tomados a préstamos en un 32.7 por ciento.

El capital pagado de las entidades de intermediación financiera en su conjunto, mostró un significativo incremento de 32.4% durante el período septiembre 2011-2010, reflejando la fortaleza patrimonial del sector financiero.

7.1 Estructura Institucional

Durante el trimestre julio-septiembre de 2011, una financiera salió del mercado mediante el mecanismo de liquidación voluntaria. Al cierre de septiembre de 2011, el sector financiero dominicano estaba integrado por 96 entidades de intermediación financiera.

SECTOR FINANCIERO					
Número de Instituciones y Activos Brutos					
Enero-Septiembre 2010-2011					
INSTITUCIONES	No. Instituciones Operando			ACTIVOS BRUTOS Sep-2011	
	Sep-10	Dic-10	Sep-11	(Millones RD\$)	Part. %
Bancos Múltiples	13	14	15	709,973.0	81.2
Bancos de Ahorro y Crédito	26	25	25	26,237.4	3.0
Corporaciones de Crédito ^{2/}	46	45	44	2,677.9	0.3
Asoc. Ahorros y Préstamos	11	11	10	107,318.3	12.3
Instituciones Públicas ^{1/}	2	2	2	28,187.6	3.2
TOTAL	98	97	96	874,394.3	100.0

(*) Cifras preliminares.

^{1/} Solo se incluyen el Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción y el Banco Agrícola

^{2/} A Sep.11el subsector Corp. de A. y C incluye 14 Financieras y 12 Casas de Prest. de M. C.

7.2 Comportamiento Operacional del Sector Financiero

Al cierre de septiembre de 2011, los activos totales brutos del sector financiero registraron un monto de RD\$874,394.3 millones, reflejando un aumento de RD\$90,338.7 millones, un 11.5%, con respecto al balance mostrado en el mismo mes de 2010. Con relación a diciembre 2010, dicho incremento fue de RD\$51,355.9 millones, un 6.2 por ciento.

Este comportamiento fue impulsado por la evolución favorable mostrada por los renglones de cartera de créditos e inversiones, los cuales experimentaron incrementos de RD\$40,911.7 y de RD\$16,024.3 millones, equivalentes a 9.2% y 12.7%, respectivamente.

Los bancos múltiples se mantienen como el grupo de intermediarios financieros de mayor peso dentro de los activos totales del sector financiero, al representar el 81.2% de los activos totales brutos del sector, seguido de las asociaciones de ahorros y préstamos con un 12.3%, para una participación conjunta entre ambos subsectores de 93.5 por ciento.

Cabe indicar, que durante el período septiembre 2011-2010, el grupo de intermediarios financieros que registró las mayores tasas de crecimiento de sus activos totales fue el de las corporaciones de crédito con un 14.7%, seguido de los bancos múltiples y las asociaciones de ahorros y préstamos con un 12.7% y 12.2%, respectivamente. En tanto que en el período enero-septiembre 2011, con relación a diciembre 2010, los bancos de ahorro y crédito fue el subsector que mostró el mayor dinamismo en sus operaciones activas, al registrar un crecimiento de 8.3%, siguiéndole en ese mismo orden las asociaciones de ahorros y préstamos y los bancos múltiples con un 7.8% y 6.6%, respectivamente.

SISTEMA FINANCIERO					
Activos, Pasivos y Patrimonio					
Enero-Septiembre 2010-2011					
CONCEPTO	Millones RD\$			TC%	
	Sep-2010	Dic-2010	Sep-2011*	Sep-11/ Sep-10	Sep-11/ Dic-10
Activos	784,055.6	823,038.4	874,394.3	11.5	6.2
Pasivos	662,518.6	695,814.2	734,643.1	10.9	5.6
Patrimonio	86,674.1	92,226.3	103,110.7	19.0	11.8

(*) Cifras preliminares.

De las entidades que pertenecen al sector público, el Banco Nacional de Fomento de la Vivienda y la Producción registró activos totales brutos por un monto de RD\$16,866.6 millones, lo que representa

una disminución de un 4.7% con relación a septiembre 2010 y de un 11.2% con respecto a diciembre 2010.

Al 30 de septiembre 2011, la cartera de préstamos, que es el renglón de mayor participación y ponderación dentro de los activos totales del sector, alcanzó un monto de RD\$487,567.4 millones, que comparado con el registrado en igual fecha de 2010, refleja un aumento de RD\$40,911.7 millones, un 9.2%. Este comportamiento estuvo favorecido por el dinámico crecimiento mostrado por los créditos desembolsados en moneda nacional y extranjera, los cuales se incrementaron en RD\$28,649.5 y RD\$12,262.2 millones, equivalente a un 7.8% y 15.3%, respectivamente, con respecto a septiembre 2010. El crecimiento de la cartera de créditos con relación a diciembre 2010 fue de 6.4 por ciento.

Es importante resaltar, que el menor crecimiento registrado por la cartera de créditos durante el período septiembre 2011-2010, con relación al mismo período del año anterior, podría explicarse, entre otros factores, por los aumentos registrados en las tasas interés de los intermediarios financieros.

SISTEMA FINANCIERO
Estructura de Activos Brutos
Enero-Septiembre 2010 - 2011

Concepto	Millones RD\$			T.C. %	
	Sep-2010	Dic-2010	Sep-2011*	Sep-11/ Sep-10	Sep-11/ Dic-10
Efectivo	144,450.7	156,321.6	159,262.7	10.3	1.9
Inversiones	125,808.8	136,693.7	141,833.1	12.7	3.8
Cartera Créditos	446,655.7	458,252.7	487,567.4	9.2	6.4
Otros Activos	67,140.4	71,770.5	85,731.0	27.7	19.5
TOTAL	784,055.6	823,038.4	874,394.3	11.5	6.2

(*) Cifras preliminares.

Por su parte, las inversiones totales del sector se incrementaron en RD\$16,024.3 millones, un 12.7%, al pasar de RD\$125,808.8 a RD\$141,833.1 millones en el período septiembre 2011-2010. Este crecimiento fue motorizado por el dinámico comportamiento mostrado por las inversiones en moneda nacional, que crecieron en un 21.6%, ya que las inversiones en moneda extranjera registraron una caída de 39.9 por ciento.

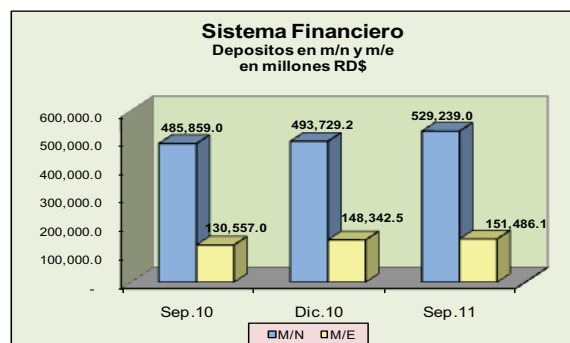
Al cierre de septiembre de 2011, los pasivos totales del sector alcanzaron un balance de RD\$734,643.1 millones, para un incremento de RD\$72,124.6 millones, igual a un 10.9%. Dicho aumento fue favorecido por la tendencia mostrada por las captaciones del público, las cuales aumentaron en un 10.4% y por los fondos tomados a préstamos, que crecieron en un 32.7% en el período septiembre 2011-2010.

SISTEMA FINANCIERO
Estructura de Pasivos
Enero-Septiembre 2010 - 2011

Concepto	Millones RD\$			T.C. %	
	Sep-2010	Dic-2010	Sep-2011*	Sep-11/ Sep-10	Sep-11/ Dic-10
Captaciones	616,416.0	642,071.7	680,725.2	10.4	6.0
Fondos Tomados a Prest.	14,791.3	24,190.1	19,635.1	32.7	(18.8)
Aceptaciones	667.6	627.4	440.8	(34.0)	(29.7)
Obligaciones y Cargos	6,864.5	6,359.3	6,236.2	(9.2)	(1.9)
Otros Pasivos	23,779.1	22,565.8	27,605.8	16.1	22.3
TOTAL	662,518.6	695,814.2	734,643.1	10.9	5.6

(*) Cifras preliminares.

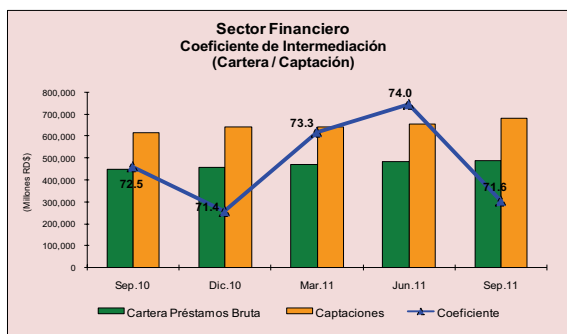
A su vez, las captaciones del público estuvieron influenciadas por el dinámico comportamiento evidenciado en los depósitos del público, tanto en moneda nacional como extranjera, los cuales crecieron en 11.1% y 16.0%, respectivamente.



El renglón de fondos tomados a préstamos del sector reflejó un incremento anualizado de un 32.7%, al verificarse un aumento de RD\$14,791.3 a RD\$19,635.1 millones en el período septiembre 2011-2010, impulsado básicamente por la tendencia positiva observada en los financiamientos tomados en moneda nacional y en moneda extranjera en el período analizado. Para el período enero-septiembre 2011, con respecto a diciembre 2010, esta variable experimentó una caída de 18.8 por ciento.

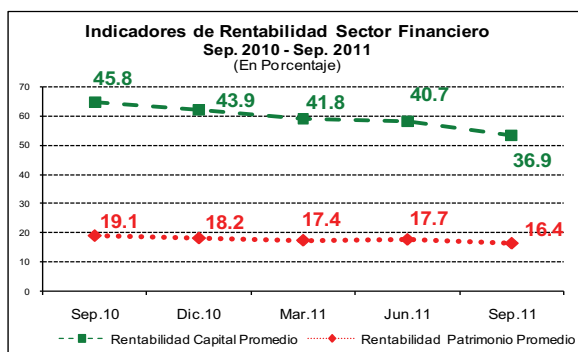
Al 30 de septiembre 2011, los intermediarios financieros continuaron fortaleciendo su patrimonio, al observar un crecimiento de su capital pagado de 32.4%, respecto a igual mes de 2010. El aumento de este renglón con respecto a diciembre 2010 fue de 24.8 por ciento.

El coeficiente de intermediación financiera del sector, calculado por la relación entre la cartera de créditos bruta total y las captaciones totales del público, alcanzó un nivel de 71.6%, inferior en 0.9 punto porcentual al obtenido en el mismo mes de 2010.



En el período enero-septiembre 2011, los beneficios preliminares del sector financiero ascendieron a RD\$11,853.7 millones, similares a los alcanzados en igual período de 2010, registrando una ligera disminución de 0.5%. Lo anterior obedece al mayor crecimiento observado en los Gastos Financieros y Operacionales, especialmente en la partida correspondiente a Sueldos y Compensaciones al Personal, en relación con el aumento de los Ingresos Financieros y Otros Ingresos Operacionales.

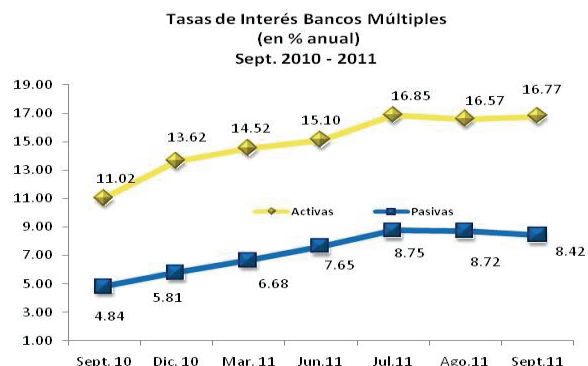
Del incremento observado en los Ingresos Financieros, el 80.8% corresponde a Intereses y Comisiones Cobrados por Crédito otorgados, en tanto que del aumento en los Gastos Financieros, un 94.1% lo explican los Intereses Pagados por Captaciones. Esto se debe a las mayores tasas de interés activas y pasivas, cobradas y pagadas por los intermediarios financieros en sus operaciones de préstamos y de captaciones del público durante el primer semestre de 2011.



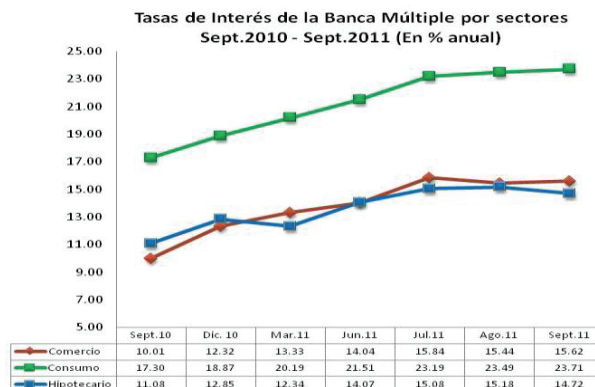
7.3 Tasas de Interés del Sistema Financiero

En el tercer trimestre del presente año, las tasas de interés activas de los bancos múltiples presentaron un promedio ponderado de 16.77% anual, mostrando un aumento de 1.67 puntos porcentuales, con relación a las registradas a junio de 2011 y de 3.15 puntos porcentuales con respecto a diciembre 2010.

Las tasas de interés pasivas también mostraron la misma tendencia, al presentar un promedio ponderado de 8.42% anual en el tercer trimestre de 2011, lo que representa un aumento de 0.77 punto porcentual con relación a junio 2011 y de 2.61 puntos porcentuales con respecto a diciembre de 2010.



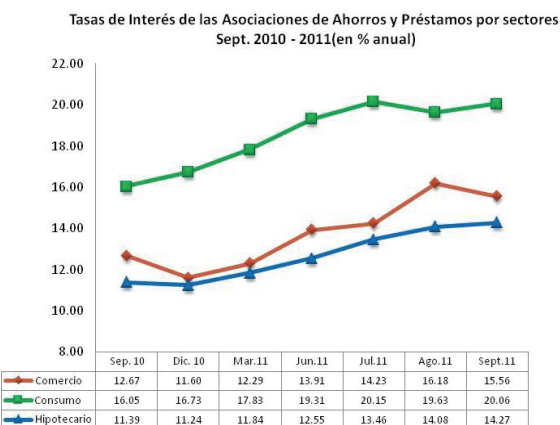
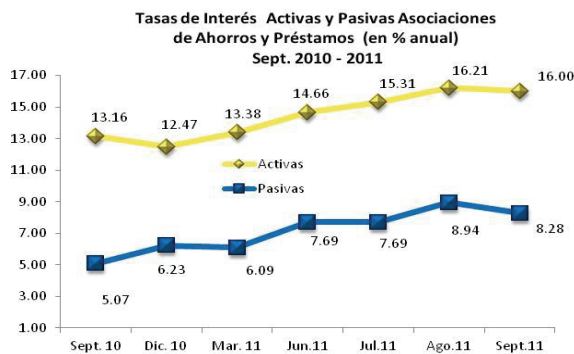
Las tasas de interés han permanecido en niveles similares durante el último trimestre, lo cual es coherente con la decisión de las Autoridades Monetarias de mantener sin cambios las tasas de interés de Política Monetaria en los últimos meses.



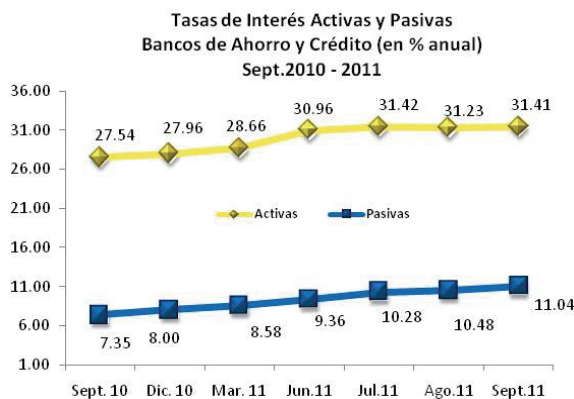
Al comparar las tasas de interés de los préstamos por destino de los bancos múltiples al cierre de junio de 2011, con los niveles arrojados en septiembre 2011, se registraron aumentos de 2.20, 1.58 y 0.65 puntos porcentuales en los sectores consumo, comercio e hipotecario, respectivamente.

Las asociaciones de ahorros y préstamos, presentaron para finales de septiembre de 2011, un incremento en sus tasas de interés activas y pasivas de 1.34 y 0.59 puntos porcentuales, respectivamente, con relación al cierre de junio 2011, para un promedio ponderado de 16% anual y 8.28% anual, respectivamente.

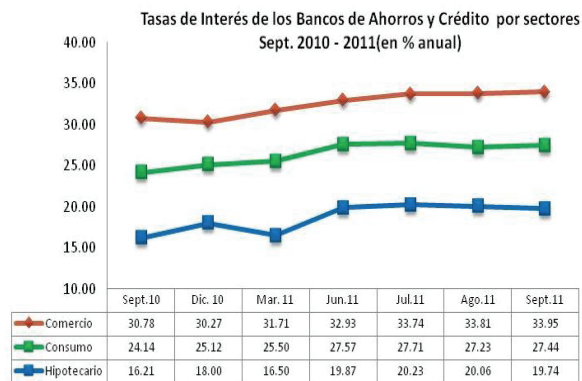
Los préstamos por destino de estos intermediarios financieros mostraron niveles que comparados con los obtenidos a junio 2011, los sectores hipotecario, comercio y consumo registraron incrementos de 1.72, 1.65 y 0.75 puntos porcentuales, respectivamente.



Con respecto a las tasas de interés de los bancos de ahorro y crédito, para septiembre de 2011, las mismas presentan un promedio ponderado de 31.41% anual para las activas y 11.04% anual para las pasivas. Al ser comparadas con junio de 2011 ambas tasas mostraron aumentos de 0.45 y 1.68 puntos porcentuales, respectivamente.



En los préstamos por destino de los bancos de ahorro y crédito se observaron una disminución en las tasas de interés promedio ponderadas de 0.13 punto porcentual en los sectores hipotecario y consumo, mientras que el sector comercio presenta un aumento de 1.02 puntos porcentuales, con relación a los niveles mostrados al cierre de junio de 2011.



Por otro lado, las tasas de interés de las operaciones interbancarias han aumentado significativamente, hasta llegar al nivel de 8.50% anual al cierre del tercer trimestre del 2011. Dicha tasa presenta un incremento de 0.02 punto porcentual, al ser comparada con junio 2011 y 1.29 puntos porcentuales con respecto a diciembre 2010; no obstante, en el mes de septiembre 2011, dicha tasa presentó una importante disminución con respecto a agosto del mismo año.



7.4 Comportamiento Operacional de los Bancos Múltiples

Los activos totales brutos de los bancos múltiples al 30 de septiembre de 2011, registraron un balance de RD\$709,973.0 millones, para un incremento anualizado de RD\$79,734.8 millones, equivalente a un 12.7%, comparado con el alcanzado a igual fecha

de 2010. El incremento de dichos activos con respecto a diciembre 2010 fue de 6.6 por ciento.

La cartera de crédito bruta continúa siendo el rubro de mayor ponderación dentro de los activos totales de los bancos múltiples, al representar el 55.3% de dichos activos.

Al cierre de septiembre de 2011, la citada cartera registró un aumento anualizado de 9.5%, al pasar de RD\$358,550.8 a RD\$392,576.1 millones en el período septiembre 2011-2010. Influyeron en este comportamiento los créditos otorgados, principalmente en moneda extranjera que aumentaron en RD\$12,078.7 millones, un 15.1%, y en menor medida los créditos en moneda nacional que crecieron en un 7.9% durante el citado período.

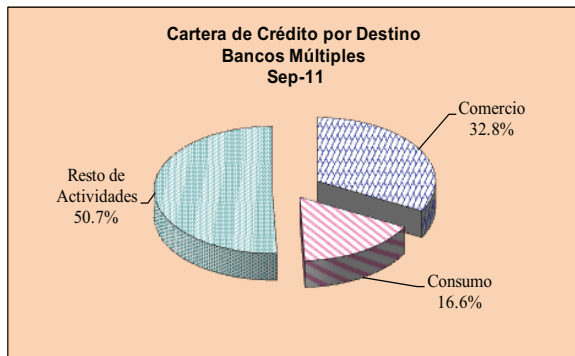
BANCOS MÚLTIPLES
Estructura de Activos Brutos
Enero-Septiembre 2010-2011

CONCEPTO	Millones RD\$			TC%	
	Sep-10	Dic-10	Sep-11*	Sep-11/ Sep-10	Sep-11/ Dic-10
Efectivo	129,238.7	140,626.6	143,354.7	10.9	1.9
Inversiones	91,088.6	100,582.6	104,888.3	15.1	4.3
Cartera Créditos	358,550.8	368,934.0	392,576.1	9.5	6.4
Otros Activos	51,360.1	55,949.5	69,153.9	34.6	23.6
TOTAL	630,238.2	666,092.7	709,973.0	12.7	6.6

(*) Cifras preliminares.

De los préstamos otorgados por los bancos múltiples al 30 de septiembre de 2011, RD\$363,875.4 millones, igual a un 91.2% del total, fueron destinados al sector privado de la economía y los RD\$35,170.7 millones, restantes, un 8.8%, al sector público.

Asimismo, de los créditos canalizados al sector privado, un 49.3% estuvo dirigido a los sectores de comercio y de consumo, cuyos desembolsos registraron aumentos de 11.8% y de 12.6%, respectivamente, con respecto a septiembre 2010.



Por su parte, los préstamos otorgados a los sectores productivos ascendieron a RD\$191,606.0 millones,

equivalentes a un 52.7% del total canalizado al sector privado. De los créditos dirigidos a la producción, los de mayor crecimiento durante el período septiembre 2011-2010 fueron los canalizados a los sectores de Extracción con un 79.7%; Manufactura un 57.6%; Almacenamiento y Comunicaciones un 53.1%; Agropecuario un 44.7% y Microempresas un 30.6%. Con respecto a diciembre de 2010, los sectores que presentaron las mayores tasas de crecimiento en los préstamos concedidos por los bancos múltiples, fueron Extracción un 82.1%; Manufactura un 41.5% y Almacenamiento y Comunicaciones un 26.8 por ciento.

Al 30 de septiembre 2011, los préstamos personales registraron un incremento de 12.7%, dentro de los cuales se destacan los préstamos a Tarjetas de Crédito que crecieron en un 22.5%, Adquisición de Viviendas en un 13.3% y los de Consumo un 12.6%, según puede apreciarse en el cuadro siguiente:

Préstamos al Sector Privado de la Banca Múltiple
Enero - Septiembre 2010-2011

Préstamos	Monto (Millones RD\$)			Variación Absoluta (Millones RD\$)		Tc%	
	Sep-10*	Dic-10*	Sep-11*	Sep-11/Sep-10	Sep-11/Dic-10	Sep-11/Sep-10	Sep-11/Dic-10
A la Producción							
Manufactura	11,976.60	13,334.2	18,871.99	6,895.39	5,537.81	57.6	41.5
Extracción	671.78	663.1	1,207.26	535.48	544.14	79.7	82.1
Agropecuaria	7,664.53	10,536.4	11,091.57	3,427.04	555.22	44.7	5.3
Construcción	15,939.57	26,944.0	24,191.15	8,251.58	(4,752.84)	51.8	(16.4)
Electricidad, Gas y Agua	3,302.40	3,181.3	3,712.16	409.76	530.83	12.4	16.7
Comercio	106,643.08	111,851.0	119,265.38	12,622.30	7,414.34	11.8	6.6
Almacenamiento y Comunicaciones	3,561.28	4,300.7	5,452.01	1,890.73	1,151.34	53.1	26.8
Microempresas	5,984.75	6,614.4	7,814.46	1,829.71	1,200.09	30.6	18.1
Total a la Producción	155,743.99	179,425.05	191,605.98	35,861.99	12,180.93	23.0	6.8
Personales:							
Préstamos de Consumo	53,530.88	55,151.2	60,257.14	6,726.26	5,105.94	12.6	9.3
Adquisición de Viviendas	44,277.48	45,748.1	50,183.38	5,905.90	4,435.32	13.3	9.7
Otros Prest. Personales	6,580.27	8,767.1	11,952.28	5,372.01	3,185.21	81.6	36.3
Tarjeta de Crédito	21,121.13	23,746.3	25,876.92	4,755.79	2,130.62	22.5	9.0
Resto Varios	27,406.58	24,510.8	23,999.65	(3,406.93)	(511.18)	(12.4)	(2.1)
Total Préstamos Personales	152,916.34	157,923.46	172,269.37	19,353.03	14,345.91	12.7	9.1
Total al Sector Privado	308,660.33	337,348.51	363,875.35	55,215.02	26,526.84	17.9	7.9

A la citada fecha, las inversiones totales de los bancos múltiples presentaron un aumento de RD\$13,799.7 millones, igual a un 15.2%, explicado fundamentalmente por el aumento registrado por las inversiones en moneda nacional de 28.7%, ya que las realizadas en moneda extranjera reflejaron una caída de RD\$7,306.7 millones, equivalente a un 41.8 por ciento.

Los pasivos totales de estos intermediarios financieros totalizaron RD\$612,437.5 millones, para un aumento de RD\$63,814.6 millones, un 11.6%, con relación a septiembre 2010 y de un 5.8% con respecto a diciembre del citado año.

En esta tendencia influyó el crecimiento verificado en las captaciones del público y los fondos tomados a préstamos, que registraron montos de RD\$70,174.9 y RD\$14,983.2 millones, para un incremento de 11.1% y 22.7%, respectivamente, en el período septiembre 2011-2010.

BANCOS MÚLTIPLES
Estructura de Pasivos
Enero-Septiembre 2010-2011

Concepto	Millones RD\$			TC%	
	Sep-10	Dic-10	Sep-11*	Sep-11/ Sep-10	Sep-11/ Dic-10
Captaciones	513,283.2	536,885.6	570,174.9	11.1	6.2
Fondos Tomados a Prest.	12,207.2	19,378.9	14,983.2	22.7	(22.7)
Aceptaciones	667.6	627.4	440.8	(34.0)	(29.7)
Obligaciones y Cargos	6,059.7	6,056.0	5,931.6	(2.1)	(2.1)
Otros Pasivos	16,405.1	15,713.6	20,906.9	27.4	33.0
TOTAL	548,622.8	578,661.5	612,437.5	11.6	5.8

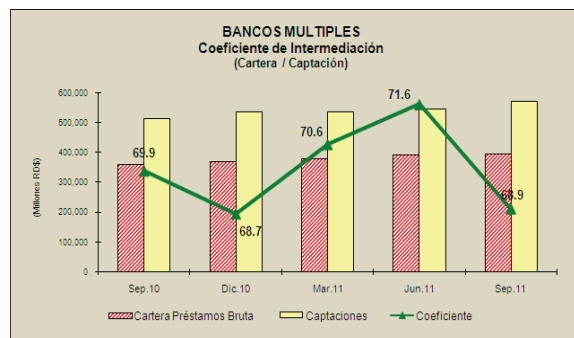
(*) Cifras preliminares.

Cabe señalar que de los depósitos totales captados del público por el sector financiero, los bancos múltiples concentraron a septiembre de 2011 el 94.6%, ligeramente superior al registrado a igual mes de 2010 que fue de 94.0%, evidenciando la alta ponderación de estos intermediarios dentro del sector financiero nacional.

Los fondos tomados a préstamos aumentaron en RD\$2,776.0 millones, al pasar de RD\$12,207.2 a RD\$14,983.2 millones durante el período septiembre 2011-2010, motorizado básicamente por los financiamientos en moneda extranjera, que crecieron en un 23.3% durante dicho período.

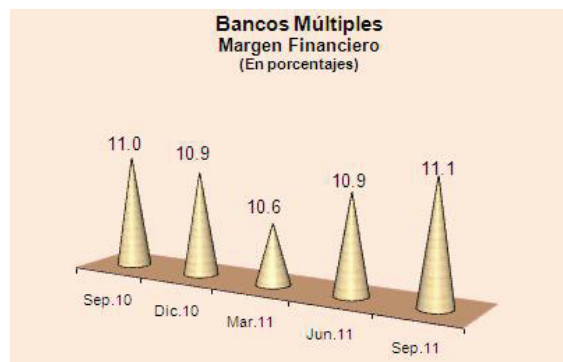
Por otra parte, los beneficios netos obtenidos por los bancos múltiples durante el período enero-septiembre de 2011 ascendieron a RD\$9,753.0 millones, para un incremento de RD\$389.2 millones, igual un 4.2%, con relación a los obtenidos en el mismo período del año anterior.

Los principales indicadores financieros de este subsector mantuvieron su fortaleza durante el período enero-septiembre 2011, aunque ligeramente inferior al año pasado, inducidos por el dinamismo reflejado en los principales renglones del balance. En tal sentido, la rentabilidad del patrimonio (ROE) de los bancos múltiples al 30 de septiembre 2011 alcanzó un 20.9 por ciento.

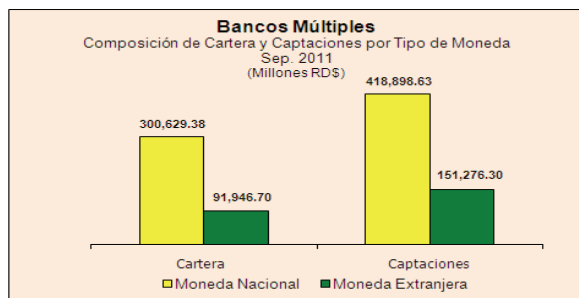


El coeficiente de intermediación financiera de los bancos múltiples al 30 de septiembre de 2011, obtenido mediante la relación entre la cartera de préstamos bruta y las captaciones totales, fue de 68.9%, inferior en 1.0 punto porcentual al registrado a septiembre 2010.

El margen financiero bruto de los bancos múltiples, calculado mediante la diferencia entre los ingresos y gastos financieros como proporción de los activos productivos promedio, alcanzó a septiembre de 2011 un 11.1%, el cual es similar al registrado en igual mes del 2010, que fue de 11.0 por ciento.



En otro orden, los activos totales brutos en moneda extranjera de los bancos múltiples, expresados en dólares, registraron al 30 de septiembre de 2011, un monto de US\$4,559.4 millones, que comparado con el presentado a la misma fecha de 2010, representa un aumento de US\$409.4 millones, equivalente a un 9.9%. Dicho aumento estuvo influenciado básicamente por los renglones de cartera de crédito, efectivo y otros activos.



La participación de los activos en moneda extranjera dentro de los activos totales brutos de los bancos múltiples fue de 24.5%, similar a la registrada al 30 de septiembre de 2010.

En cuanto a los pasivos en moneda extranjera, expresados en dólares, éstos alcanzaron un balance de US\$4,495.5 millones, para un incremento de US\$567.4 millones, un 14.4%, con relación al monto alcanzado a septiembre 2010. Este comportamiento fue impulsado básicamente por la tendencia observada en los financiamientos y las captaciones del público, que aumentaron en un 19.7% y 12.7%, respectivamente.

CONCEPTO	Millones US\$			T.C.%	
	Sep-10	Dic-10	Sep-11*	Sep-11/ Sep-10	Sep-11/ Dic-10
Total Activos	4,150.0	4,651.6	4,559.4	9.86	(1.98)
Disponibilidades	1,446.0	1,662.9	1,595.6	10.34	(4.05)
Cartera Préstamos	2,151.6	2,251.5	2,405.7	11.81	6.85
Total Pasivos	3,928.1	4,566.6	4,495.5	14.45	(1.56)
Captaciones	3,511.8	3,951.5	3,958.0	12.71	0.17
Fondos Tomados a Prest.	319.0	504.8	381.9	19.72	(24.33)

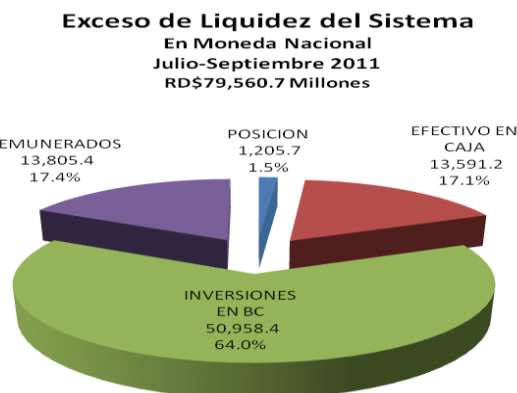
(*) Cifras preliminares.
Tasa de Cambio US\$ a RD\$

Tasa de Cambio US\$ a RD\$	Sep-10	Dic-10	Sep-11
Tasa de Cambio US\$ a RD\$	37.12	37.49	38.22

La participación de los pasivos en moneda extranjera dentro de los pasivos totales de los bancos múltiples fue de 28.1%, superior en 1.5 puntos porcentuales a la registrada en septiembre de 2010, que fue de 26.6 por ciento.

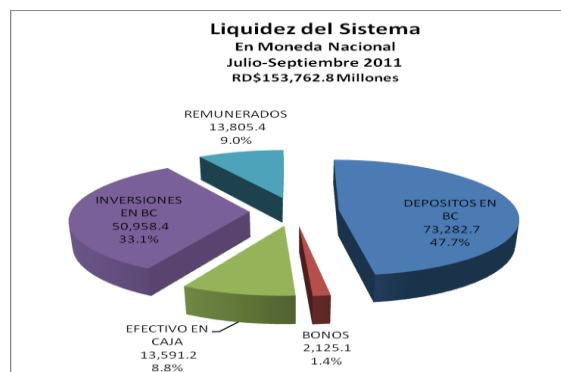
7.5 Liquidez del Sector Financiero

La liquidez del sector financiero está conformada por los depósitos realizados por las entidades de intermediación financiera en el Banco Central para cubrir los requerimientos de encaje legal, así como por los recursos que dichas entidades mantienen en efectivo en caja y/o bóveda, bonos del gobierno, inversiones realizadas en títulos-valores y depósitos remunerados del Banco Central.



Durante el trimestre julio-septiembre de 2011, la liquidez del sector alcanzó en promedio diario un monto de RD\$153,762.8 millones, para un coeficiente de liquidez total de 30.7% sobre el nivel de pasivo, ascendente a RD\$501,046.1 millones.

Del total de la liquidez del sector, los Bancos Múltiples registraron un monto de RD\$124,062.4 millones, para un coeficiente de 30.6%, las Asociaciones de Ahorros y Préstamos presentaron un balance de RD\$26,784.5 millones, para un coeficiente de 33.5%, los Bancos de Ahorro y Crédito alcanzaron un monto de RD\$2,625.5 millones, con un coeficiente de 19.5%, y las Corporaciones de Crédito presentaron una liquidez de RD\$290.4 millones y un coeficiente de 14.9% sobre el nivel de pasivo.

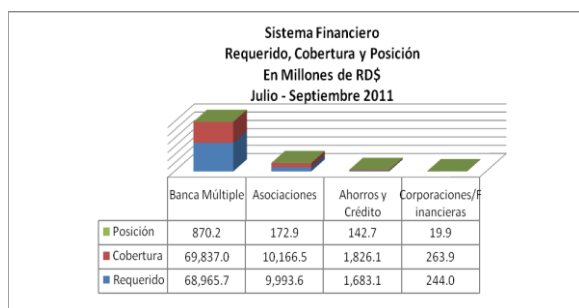


Cabe destacar, que en el citado período el Sector Financiero mostró un exceso de liquidez de RD\$79,560.7 millones, del cual a los bancos múltiples le correspondían RD\$60,890.4 millones, para un 76.5%, a las asociaciones de ahorros y préstamos RD\$17,556.1 millones, un 22.1%, a los bancos de ahorro y crédito RD\$1,066.3 millones, un 1.3% y a las corporaciones de crédito RD\$47.9 millones, un 0.1 por ciento.

Del monto total de RD\$60,890.4 millones correspondientes al exceso de liquidez de los bancos múltiples, el 58.0% correspondió a inversiones en Banco Central, seguido de los Depósitos Remunerados con un 20.4%, efectivo en caja y/o bóveda con un 20.2%, excedente de la posición de encaje legal después de cubrir el requerido establecido en la normativa vigente un 1.4 por ciento.

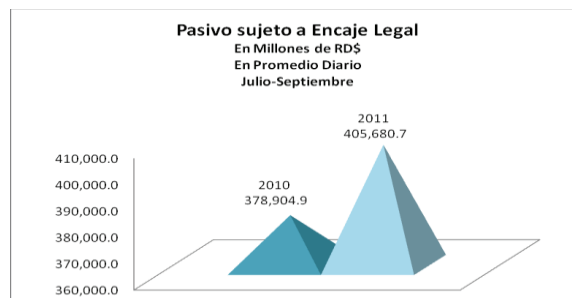
Es importante destacar que durante el trimestre julio-septiembre de 2011, el sector financiero presentó un excedente en la posición de encaje legal en promedio diario, de RD\$1,205.7 millones, originado básicamente por la relación entre recursos destinados para cobertura de encaje legal, conformados por los depósitos en Banco Central, los Bonos del Gobierno y los préstamos colocados a los sectores productivos, respecto a los niveles de encaje legal requeridos.

De este balance, a los bancos múltiples le corresponden unos RD\$870.2 millones, equivalente a un 72.2%, a las asociaciones de ahorros y préstamos RD\$172.9 millones, un 14.3%, a la banca de ahorro y crédito RD\$142.7 millones, un 11.8% y a las corporaciones de crédito RD\$19.9 millones, un 1.7 por ciento.



Por otra parte, durante el trimestre julio-septiembre de 2011, las entidades de intermediación financiera registraron un pasivo sujeto a encaje promedio en moneda nacional ascendente a RD\$501,046.1 millones, reflejando un incremento de RD\$35,287.7 millones; o sea, un 7.6% con respecto al monto registrado en igual período de 2010.

En ese orden, el pasivo sujeto a encaje legal de los bancos múltiples, presentó un incremento de RD\$26,775.8 millones, para un 7.1%, al pasar de RD\$378,904.9 a RD\$405,680.7 millones en el período septiembre 2011-2010. De este total, el 31.4% correspondió a certificados financieros, un 24.9% a depósitos a la vista, un 19.0% a depósitos de ahorro y un 21.8% a depósitos a plazo, correspondiendo el restante 2.9% a otros pasivos.

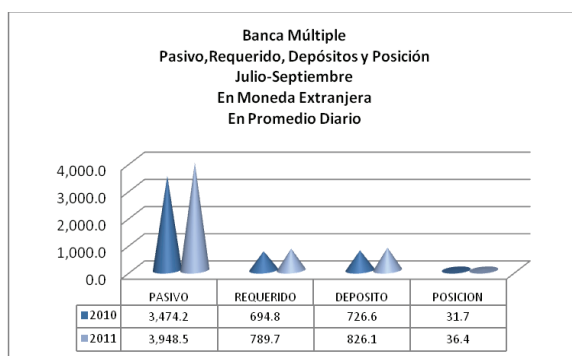


En lo referente a los depósitos para cobertura de encaje legal, el sector financiero registró durante el período bajo análisis un promedio de RD\$82,093.6 millones, constituidos por depósitos en Banco Central con un monto de RD\$73,282.7 millones, Bonos del Gobierno RD\$2,125.1 millones y préstamos a los sectores productivos por RD\$6,685.8 millones.

Asimismo, los bancos múltiples presentaron un balance promedio de sus depósitos en Banco Central por un monto de RD\$62,409.1 millones, los Bonos del Gobierno para fines de cobertura de encaje legal ascendió a RD\$1,633.0 millones, en tanto que el valor colocado en préstamos a los sectores productivos fue de RD\$5,794.9 millones, para una cobertura total de encaje legal de RD\$69,837.0 millones.

7.6 Encaje Legal en Moneda Extranjera

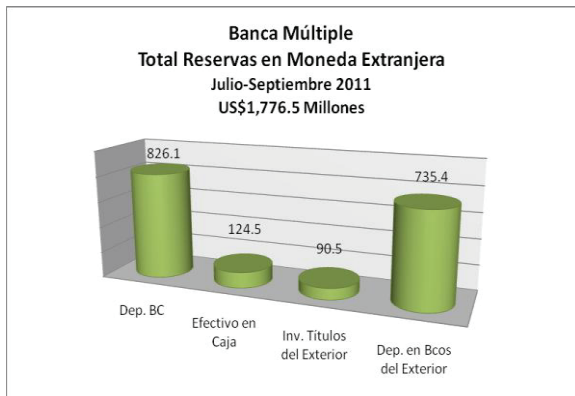
Durante el período julio-septiembre 2011, los bancos múltiples mantuvieron una posición promedio de encaje legal en moneda extranjera ascendente a US\$36.4 millones, reflejando un incremento de US\$4.7 millones, respecto a igual período del 2010, tal como se muestra en la gráfica siguiente:



Por su parte, las captaciones en moneda extranjera en el citado trimestre, alcanzaron un balance de US\$3,948.5 millones, representando un incremento de 13.7%; equivalente a US\$474.3 millones, con relación al 2010.

Con respecto a los depósitos para encaje legal en Banco Central, los mismos ascendieron a US\$826.1 millones, reflejando un aumento de US\$99.5 millones, un 13.7%, respecto a septiembre de 2010, el cual fue de US\$726.6 millones.

Las reservas totales de los bancos múltiples en moneda extranjera, constituidas por los depósitos en Banco Central, el efectivo en caja, los títulos valores en instituciones del exterior y los depósitos en bancos del exterior, registraron un balance de US\$1,776.5 millones.



CUADROS ANEXOS

Anexo No.1
Departamento de Cuentas Nacionales y Estadísticas Económicas
Producto Interno Bruto
Enero-Septiembre 2007-2011
(Millones de RD\$ Encadenados, año de referencia 1991)

Detalle	2007	2008	2009	2010	2011	Tasas de Crecimiento (%)			
						08/07	09/08	10/09	11/10
Agropecuario	18,500.9	17,014.7	19,492.1	20,649.1	22,081.9	(8.0)	14.6	5.9	6.9
Arroz	1,228.9	1,223.5	1,253.8	1,487.1	1,499.0	(0.4)	2.5	18.6	0.8
Cultivos Tradicionales de Exportación	1,904.7	1,816.4	1,952.1	1,788.7	1,843.0	(4.6)	7.5	(8.4)	3.0
Otros Cultivos	6,013.5	5,070.0	7,024.6	7,636.8	8,632.5	(15.7)	38.6	8.7	13.0
Ganadería, Silvicultura y Pesca	9,353.8	8,904.8	9,261.7	9,736.5	10,107.5	(4.8)	4.0	5.1	3.8
Industrias	66,864.6	68,740.9	64,225.6	68,852.5	73,109.6	2.8	(6.6)	7.2	6.2
Explotación de Minas y Canteras	1,640.9	1,410.7	392.9	399.0	694.0	(14.0)	(72.2)	1.6	73.9
Manufactura Local	47,498.5	49,169.6	48,545.1	52,172.0	55,161.6	3.5	(1.3)	7.5	5.7
Elaboración de Productos de Molinería	434.5	434.3	428.4	531.6	554.3	-	(1.4)	24.1	4.3
Elaboración de Azúcar	1,130.3	1,179.0	1,192.4	1,135.1	1,205.4	4.3	1.1	(4.8)	6.2
Elaboración de Bebidas y Productos de Tabaco	5,332.8	5,793.2	5,006.2	5,943.7	6,046.7	8.6	(13.6)	18.7	1.7
Fabricación de Productos de la Refinación de Petróleo	504.4	517.0	475.5	520.3	484.9	2.5	(8.0)	9.4	(6.8)
Otras Industrias Manufactureras	40,096.5	41,246.1	41,442.7	44,041.3	46,870.3	2.9	0.5	6.3	6.4
Manufactura Zonas Francas	7,781.0	7,684.9	6,279.6	5,920.2	6,736.9	(1.2)	(18.3)	(5.7)	13.8
Fabricación de Productos Textiles y Prendas de Vestir	3,953.4	3,809.8	2,924.3	2,708.2	3,060.5	(3.6)	(23.2)	(7.4)	13.0
Otras Zonas Francas	3,827.6	3,875.1	3,355.2	3,212.1	3,676.4	1.2	(13.4)	(4.3)	14.5
Construcción	9,944.2	10,475.7	9,008.1	10,361.3	10,517.0	5.3	(14.0)	15.0	1.5
Servicios	123,154.3	131,915.4	137,805.6	147,929.5	150,884.2	7.1	4.5	7.3	2.0
Energía y Agua	3,337.0	3,702.4	3,755.5	4,059.3	3,780.0	11.0	1.4	8.1	(6.9)
Comercio	22,252.6	23,527.2	22,485.9	25,311.7	26,239.1	5.7	(4.4)	12.6	3.7
Hoteles, Bares y Restaurantes	16,483.8	17,089.2	15,949.5	16,624.4	17,242.3	3.7	(6.7)	4.2	3.7
Transporte y Almacenamiento	12,605.2	13,156.0	12,969.2	13,757.0	14,335.1	4.4	(1.4)	6.1	4.2
Comunicaciones	32,360.3	37,442.3	43,684.0	47,909.1	47,100.8	15.7	16.7	9.7	(1.7)
Intermediación Financiera, Seguros y Actividades Conexas	6,647.9	7,602.8	8,236.0	9,034.5	9,382.4	14.4	8.3	9.7	3.9
Alquiler de Viviendas	12,975.2	13,415.9	13,832.2	14,273.7	14,730.5	3.4	3.1	3.2	3.2
Administración Pública y Defensa; Seguridad Social de Afiliación Obligatoria	2,731.8	2,762.5	2,830.6	2,869.5	2,900.8	1.1	2.5	1.4	1.1
Enseñanza	2,383.9	2,450.0	2,549.9	2,719.0	2,861.8	2.8	4.1	6.6	5.3
Salud	3,170.5	3,214.5	3,343.9	3,509.0	3,695.5	1.4	4.0	4.9	5.3
Otras Actividades de Servicios	13,461.1	13,761.5	14,691.3	15,293.0	16,147.9	2.2	6.8	4.1	5.6
SIFMI	(5,254.9)	(6,208.9)	(6,522.5)	(7,430.7)	(7,532.2)	18.2	5.1	13.9	1.4
Valor Agregado	208,519.8	217,671.0	221,523.2	237,431.2	246,075.6	4.4	1.8	7.2	3.6
Impuestos a la Producción netos de Subsidios	26,305.5	28,486.9	29,727.5	32,808.7	35,529.7	8.3	4.4	10.4	8.3
Producto Interno Bruto	234,825.3	246,157.9	251,250.8	270,239.9	281,605.3	4.8	2.1	7.6	4.2

Participación Porcentual

Agropecuario	7.9	6.9	7.8	7.6	7.8
Arroz	0.5	0.5	0.5	0.6	0.5
Cultivos Tradicionales de Exportación	0.8	0.7	0.8	0.7	0.7
Otros Cultivos	2.6	2.1	2.8	2.8	3.1
Ganadería, Silvicultura y Pesca	4.0	3.6	3.7	3.6	3.6
Industrias	28.5	27.9	25.6	25.5	26.0
Explotación de Minas y Canteras	0.7	0.6	0.2	0.1	0.2
Manufactura Local	20.2	20.0	19.3	19.3	19.6
Elaboración de Productos de Molinería	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
Elaboración de Azúcar	0.5	0.5	0.5	0.4	0.4
Elaboración de Bebidas y Productos de Tabaco	2.3	2.4	2.0	2.2	2.1
Fabricación de Productos de la Refinación de Petróleo	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
Otras Industrias Manufactureras	17.1	16.8	16.5	16.3	16.6
Manufactura Zonas Francas	3.3	3.1	2.5	2.2	2.4
Fabricación de Productos Textiles y Prendas de Vestir	1.7	1.5	1.2	1.0	1.1
Otras Zonas Francas	1.6	1.6	1.3	1.2	1.3
Construcción	4.2	4.3	3.6	3.8	3.7
Servicios	52.4	53.6	54.8	54.7	53.6
Energía y Agua	1.4	1.5	1.5	1.5	1.3
Comercio	9.5	9.6	8.9	9.4	9.3
Hoteles, Bares y Restaurantes	7.0	6.9	6.3	6.2	6.1
Transporte y Almacenamiento	5.4	5.3	5.2	5.1	5.1
Comunicaciones	13.8	15.2	17.4	17.7	16.7
Intermediación Financiera, Seguros y Actividades Conexas	2.8	3.1	3.3	3.3	3.3
Alquiler de Viviendas	5.5	5.5	5.5	5.3	5.2
Administración Pública y Defensa; Seguridad Social de Afiliación Obligatoria	1.2	1.1	1.1	1.1	1.0
Enseñanza	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
Salud	1.4	1.3	1.3	1.3	1.3
Otras Actividades de Servicios	5.7	5.6	5.8	5.7	5.7
SIFMI	(2.2)	(2.5)	(2.6)	(2.7)	(2.7)
Valor Agregado	88.8	88.4	88.2	87.9	87.4
Impuestos a la Producción netos de Subsidios	11.2	11.6	11.8	12.1	12.6
Producto Interno Bruto	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

*Cifras preliminares

ANEXO No.2
BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA DOMINICANA
DEPARTAMENTO DE CUENTAS NACIONALES Y ESTADISTICAS ECONOMICAS
INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR, 1984-2011
BASE DICIEMBRE 2010=100*

Período	Indice		Variación Porcentual			Promedio	
	Base Enero 1999	Base Diciembre 2010	Mensual	con Dic.	12 meses	12 meses	
1984	Dic.	8.99	2.55	-	38.64	-	20.15
1985	Dic.	11.76	3.34	-	30.85	-	45.34
1986	Dic.	12.28	3.49	-	4.40	-	7.64
1987	Dic.	15.07	4.28	-	22.67	-	13.55
1988	Dic.	23.47	6.67	-	55.80	-	43.86
1989	Dic.	31.59	8.97	-	34.59	-	40.66
1990	Dic.	56.84	16.15	-	79.92	-	50.46
1991	Dic.	61.33	17.42	-	7.90	-	47.08
1992	Dic.	64.50	18.32	-	5.17	-	4.26
1993	Dic.	66.30	18.83	-	2.79	-	5.25
1994	Dic.	75.79	21.53	-	14.31	-	8.26
1995	Dic.	82.77	23.51	-	9.22	-	12.54
1996	Dic.	86.04	24.44	-	3.95	-	5.40
1997	Dic.	93.24	26.49	-	8.37	-	8.30
1998	Dic.	100.53	28.56	-	7.82	-	4.83
1999	Dic.	105.66	30.02	-	5.10	-	6.47
2000	Dic.	115.19	32.72	-	9.02	-	7.72
2001	Dic.	120.24	34.16	-	4.38	-	8.88
2002	Dic.	132.88	37.75	-	10.51	-	5.22
2003	Dic.	189.56	53.85	-	42.66	-	27.45
2004	Dic.	244.04	69.33	-	28.74	-	51.46
2005	Dic.	262.19	74.48	-	7.44	-	4.19
2006	Dic.	275.30	78.21	-	5.00	-	7.57
2007	Dic.	299.74	85.15	-	8.88	-	6.14
2008	Dic.	313.28	89.00	-	4.52	-	10.64
2009	Dic.	331.34	94.13	-	5.76	-	1.44
2010	Dic.	352.01	100.00	-	6.24	-	6.33
2009	Enero	314.16	89.25	0.28	0.28	3.68	10.16
	Febrero	315.12	89.52	0.31	0.59	4.03	9.75
	Marzo	315.61	89.66	0.16	0.74	2.44	9.12
	Abril	316.06	89.79	0.14	0.89	0.69	8.24
	Mayo	316.42	89.89	0.11	1.00	0.47	7.41
	Junio	323.26	91.83	2.16	3.19	0.26	6.39
	Julio	323.65	91.94	0.12	3.31	-1.22	5.13
	Agosto	326.41	92.73	0.85	4.19	-0.47	3.90
	Septiembre	326.77	92.83	0.11	4.31	-1.57	2.59
	Octubre	327.52	93.04	0.23	4.55	-0.30	1.55
	Noviembre	331.02	94.04	1.07	5.66	4.18	1.33
	Diciembre	331.34	94.13	0.10	5.76	5.76	1.44
2010	Enero	335.69	95.36	1.31	1.31	6.85	1.71
	Febrero	336.16	95.50	0.14	1.45	6.68	1.93
	Marzo	339.05	96.32	0.86	2.33	7.43	2.34
	Abril	340.26	96.66	0.36	2.69	7.66	2.92
	Mayo	341.42	96.99	0.34	3.04	7.90	3.53
	Junio	340.84	96.83	-0.17	2.87	5.44	3.96
	Julio	342.01	97.16	0.34	3.22	5.67	4.55
	Agosto	342.76	97.37	0.22	3.45	5.01	5.01
	Septiembre	345.40	98.12	0.77	4.24	5.70	5.64
	Octubre	347.73	98.78	0.67	4.95	6.17	6.20
	Noviembre	348.81	99.09	0.31	5.27	5.37	6.29
	Diciembre	352.01	100.00	0.92	6.24	6.24	6.33
2011	Enero		101.24	1.24	1.24	6.17	6.27
	Febrero		102.46	1.20	2.46	7.29	6.33
	Marzo		103.65	1.16	3.64	7.61	6.35
	Abril		104.55	0.87	4.55	8.16	6.40
	Mayo		104.78	0.22	4.78	8.03	6.42
	Junio		105.85	1.02	5.85	9.32	6.75
	Julio		106.75	0.85	6.75	9.87	7.10
	Agosto		107.28	0.50	7.28	10.18	7.53
	Septiembre		107.51	0.21	7.51	9.57	7.85

*El coeficiente de enlace 0.2841 se utilizó como factor de multiplicación para convertir la base enero 1999=100 a la base diciembre 2010=100.

Anexo No. 3
BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA DOMINICANA
Departamento Internacional
BALANZA DE PAGOS DE LA REPUBLICA DOMINICANA
Enero-Septiembre 2010-2011*

(En millones de US\$)

CONCEPTOS	2010	2011	VARIACION 2011/2010	
			ABSOLUTA	RELATIVA
I.- CUENTA CORRIENTE	-2,746.8	-3,494.7	747.9	27.2
	0.0	0.0	0.0	0.0
I.1 BALANZA COMERCIAL	-6,117.1	-6,758.5	641.4	10.5
EXPORTACIONES	5,095.5	6,322.3	1,226.8	24.1
NACIONALES	2,029.7	2,691.3	661.6	32.6
ZONAS FRANCAS	3,065.8	3,631.0	565.2	18.4
IMPORTACIONES	-11,212.6	-13,080.8	1,868.2	16.7
NACIONALES	-9,414.9	-10,962.3	1,547.4	16.4
ZONAS FRANCAS	-1,797.7	-2,118.5	320.8	17.8
	0.0	0.0	0.0	0.0
I.2 BALANZA DE SERVICIOS	2,363.9	2,458.2	94.3	4.0
INGRESOS	3,941.1	4,088.9	147.8	3.8
Viajes	3,237.1	3,333.9	96.8	3.0
Otros	704.0	755.0	51.0	7.2
EGRESOS	-1,577.2	-1,630.7	53.5	3.4
Fletes	-758.0	-771.9	13.9	1.8
Otros	-819.2	-858.8	39.6	4.8
	0.0	0.0	0.0	0.0
I.3 BALANZA DE RENTA	-1,266.0	-1,650.4	384.4	30.4
INGRESOS	375.3	376.8	1.5	0.4
Banco Central	34.8	26.7	-8.1	-23.3
Otros	340.5	350.1	9.6	2.8
EGRESOS	-1,641.3	-2,027.2	385.9	23.5
Intereses	-210.4	-262.7	52.3	24.9
Utilidades y Otros.	-1,430.9	-1,764.5	333.6	23.3
	0.0	0.0	0.0	0.0
I.4 TRANSFERENCIAS CORRIENTES NETAS	2,272.4	2,456.0	183.6	8.1
Remesas Familiares	2,197.5	2,338.2	140.7	6.4
Remesas Sociales	113.4	111.9	-1.5	-1.3
Indemnizaciones	27.2	30.5	3.3	12.1
Otras Transferencias	-65.7	-24.6	-41.1	-62.6
	0.0	0.0	0.0	0.0
II.- CTA. CAPITAL Y FINANCIERA	3,805.5	2,895.9	-909.6	-23.9
	0.0	0.0	0.0	0.0
II.1 CUENTA DE CAPITAL 1/	62.7	52.9	-9.8	-15.6
	0.0	0.0	0.0	0.0
II.2 CUENTA FINANCIERA	3,742.8	2,843.0	-899.8	-24.0
Inversión Directa	1,452.3	1,838.3	386.0	26.6
Inversión de Cartera	671.5	569.1	-102.4	-15.2
Deuda Pub. y Priv. Med. y LP (Neto)	974.7	863.1	-111.6	-11.4
Deuda Pub. y Priv. Corto Plazo (Neto)	109.8	-465.0	-574.8	-523.5
Moneda y Depósitos	-1.0	53.7	54.7	5,470.0
Otros 2/	535.5	-16.2	-551.7	-103.0
	0.0	0.0	0.0	0.0
III.- ERRORES & OMISIONES	-1,682.9	34.9	1,717.8	102.1
	0.0	0.0	0.0	0.0
IV.- BALANCE GLOBAL (I + II + III)	-624.2	-563.9	-60.3	-9.7
	0.0	0.0	0.0	0.0
V.- FINANCIAMIENTO	624.2	563.9	-60.3	-9.7
Activos Externos (aum.-)	588.6	350.3	-238.3	-40.5
Activos de Reservas	588.6	350.3	-238.3	-40.5
Uso del crédito y Préstamos del FMI 3/	33.0	210.7	177.7	538.5
Transferecias (Condonación de deudas)	3.5	2.9	-0.6	-17.1
Inv.Extranjera Directa (Reducción de atrasos)	401.5	0.0	-401.5	-100.0
Inv.cartera-pasivos	0.0	0.0	0.0	0.0
Otra inversión-pasivos 4/	-402.4	0.0	402.4	100.0
De los cuales:			-402.4	-100.0
Reprogramación de Deuda	0.0	0.0	0.0	0.0
Total de atrasos-Otros Pasivos	-402.4	0.0	-402.4	-100.0
Acumulación de Atrasos	0.0	0.0	0.0	0.0
Reembolso de Atrasos	-402.4	0.0	-402.4	-100.0
Reprogramación de Atrasos	0.0	0.0	0.0	0.0
Condonación de Atrasos	0.0	0.0	0.0	0.0

*2010 revisado. 2011 Preliminar, sujeto a rectificación.

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

2/ Incluye créditos comerciales y otros.

3/ A partir de 2009 incluye el uso del crédito del FMI (desembolsos y amortizaciones) por parte del Gobierno.

4/ Incluye giros sobre nuevos préstamos y reembolsos anticipados-préstamos.

Fuente: Departamento Internacional, Subdirección de Balanza de Pagos, División de Balanza de Pagos.

25-Jan-2012

Anexo No. 4
BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA DOMINICANA
Departamento Internacional
EXPORTACIONES F.O.B., REALIZADAS POR LA REPUBLICA DOMINICANA
Enero - Septiembre 2010 - 2011 *
(Miles de US\$)

Detalle	Unidad	Enero - Septiembre 2010			Enero - Septiembre 2011			Variación Absoluta			Variación Relativa		
		Volumen	Precio	Valor	Volumen	Precio	Valor	Volumen	Precio	Valor	Volumen	Precio	Valor
I. Zonas Francas				3,065,837.4			3,630,908.5			565,071.1			18.4
II. Azúcar y otros derivados de la caña				164,805.3			173,537.9			8,732.6			8.3
A.- Azúcar Crudo	T.M.	337,309	488.6	164,805.3	327,918	529.2	173,537.9	(9,391)	40.6	8,732.6	(2.8)	8.3	5.3
B.- Furfural	T.M.	246,725	552.7	136,373.6	231,941	633.6	146,959.9	(14,784)	80.9	10,586.3	(6.0)	14.6	7.8
C.- Melazas	T.M.	28,173	661.4	18,632.6	20,399	661.4	13,491.1	(7,774)	(0.0)	(5,141.5)	(27.6)	(0.0)	(27.6)
D.- Mielles Ricas	T.M.	62,411	157.0	9,799.1	75,578	173.2	13,086.9	13,167	16.1	3,287.8	21.1	10.3	33.6
	T.M.												
III. Café y sus manufacturas				7,508.2			22,363.8			14,855.6			197.9
A.- Café en Grano	T.M.	1,621	3,817.1	6,187.6	2,467	5,609.2	13,838.0	846	1,792.1	7,650.4	52.2	46.9	123.6
B.- Manufacturas	T.M.	259	5,098.8	1,320.6	2,022	4,216.5	8,525.8	1,763	(882.3)	7,205.2	680.7	(17.3)	545.6
IV. Cacao y sus manufacturas				153,402.9			154,918.5			1,515.6			1.0
A.- Cacao en Grano	T.M.	47,945	3,199.6	153,402.9	44,207	3,504.4	154,918.5	(3,738)	304.8	1,515.6	(7.8)	9.5	1.0
B.- Manufacturas	T.M.	45,321	3,164.3	143,409.2	42,688	3,498.8	149,354.6	(2,633)	334.5	5,945.4	(5.8)	10.6	4.1
	T.M.	2,624	3,808.6	9,993.7	1,519	3,662.9	5,563.9	(1,105)	(145.6)	(4,429.8)	(42.1)	(3.8)	(44.3)
V. Tabaco y sus manufacturas				8,957.1			8,462.6			(494.5)			(5.5)
A.- Tabaco en Rama	T.M.	907	9,875.5	8,957.1	1,137	7,442.9	8,462.6	230	(2,432.6)	(494.5)	25.4	(24.6)	(5.5)
B.- Manufacturas	T.M.	476	6,120.0	2,913.1	635	3,885.8	2,467.5	159	(2,234.1)	(445.6)	33.4	(36.5)	(15.3)
	T.M.	431	14,023.2	6,044.0	502	11,942.4	5,995.1	71	(2,080.8)	(48.9)	16.5	(14.8)	(0.8)
VI. Minerales				-			211,416.9			211,416.9			-
A.- Ferroníquel	T.M.	-	-	-	22,477	9,405.9	211,416.9	22,477	9,405.9	211,416.9	-	-	-
B-1.- Plata	O.T.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B-2.- Oro Monetario	O.T.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VII. Bienes adquiridos en puerto				326,527.3			433,048.8			106,521.5			32.6
A.- Combustibles	GLS.	106,672,968	2.9	308,709.0	105,939,571	3.9	416,349.1	(733,397)	1.0	107,640.1	(0.7)	35.8	34.9
B.- Alimentos				17,818.3			16,699.7			(1,118.6)			(6.3)
VIII. Productos menores				1,368,802.7			1,687,102.2			318,299.5			23.3
IX. Total general				5,095,840.9			6,321,759.2			1,225,918.3			24.1

* Cifras preliminares.

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

Precio = US\$/T.M.; US\$/GLS.

Nota: Los valores totales en miles pueden no coincidir exactamente con el valor en millones presentado en otros cuadros, debido al redondeo de las cifras.

Fuente: Departamento Internacional, Subdirección de Balanza de Pagos, División de Análisis de Exportaciones e Importaciones.

Anexo No. 5
BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA DOMINICANA
Departamento Internacional
Importaciones Generales
Enero-Septiembre 2010-2011*
Valores F.O.B en millones de US\$

Conceptos	Enero - Septiembre		Variación (2011/2010)	
	2010	2011	Abs.	%
Importaciones F.O.B. (Bienes)	11,212.6	13,080.8	1,868.2	16.7
I. Mercancías Generales (Nacionales)	9,414.9	10,962.3	1,547.4	16.4
Petróleo y derivados	2,601.2	3,444.4	843.2	32.4
Carbón mineral	64.9	97.9	33.0	50.8
Trigo	97.3	147.7	50.4	51.8
Azúcar	24.3	17.0	(7.3)	(30.0)
Bienes de capital para zonas francas	57.0	118.0	61.0	107.0
Empresas comercializadoras zf	36.5	39.8	3.3	9.0
Bienes exonerados de impuestos	1,581.5	921.9	(659.6)	(41.7)
Vehículos exonerados (Ley 168)	32.4	21.3	(11.1)	(34.3)
Otros productos	4,919.8	6,154.3	1,234.5	25.1
II. Bienes para transf. (ZF)	1,797.7	2,118.5	320.8	17.8
Importaciones No Petroleras 1/	6,813.7	7,517.9	704.2	10.3

* 2010: parcialmente revisado sujeto a rectificación; 2011: Preliminar a Julio 2011.

^{1/} Corresponde a las Importaciones Mercancías Generales excluyendo Petróleo y Derivados.

Fuente: Depto. Internacional, Subdirección de Balanza de Pagos, División de Análisis de Exportaciones e Importaciones.

Anexo No. 6
BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA DOMINICANA
Departamento Internacional
IMPORTACIONES NACIONALES F.O.B., POR USO O DESTINO ECONOMICO
Enero - Septiembre 2010 - 2011 *
(Millones de US\$)

Concepto	Enero-Septiembre		Variación	
	2010	2011	Absoluta	Relativa
I. BIENES DE CONSUMO	4,832.0	5,658.1	826.1	17.1
Bienes de consumo duradero (automóviles, electrodomésticos y otros)	673.8	637.6	(36.2)	(5.4)
Partes o piezas de bienes de consumo	26.5	30.8	4.3	16.2
Herramientas	22.9	22.5	(0.4)	(1.7)
Repuestos para vehículos	149.3	153.8	4.5	3.0
Estufas de gas y eléctricas	26.1	24.0	(2.1)	(8.0)
Productos alimenticios elaborados o semielaborados (incl. aceites veg. refinados)	487.5	557.3	69.8	14.3
Leche de todas clases	102.0	117.5	15.5	15.2
Arroz para consumo	12.4	4.8	(7.6)	(61.3)
Azúcar refinada	2.1	-	(2.1)	(100.0)
Productos medicinales y farmacéuticos	295.3	322.2	26.9	9.1
Productos blancos derivados de petróleo (combustibles)	2,009.0	2,682.2	673.2	33.5
Otros combustibles elaborados	-	-	-	-
Otros bienes de consumo	1,025.1	1,105.4	80.3	7.8
II. MATERIAS PRIMAS	2,986.9	3,717.9	731.0	24.5
Para la agricultura	103.9	132.2	28.3	27.2
Para la industria alimenticia (sin elaborar)	191.5	209.1	17.6	9.2
Aceites vegetales alimenticios (brutos o vírgenes)	92.5	140.8	48.3	52.2
Maíz a granel p/moler (p/prep. alimentos animales y consumo humano)	144.2	226.8	82.6	57.3
Azúcar cruda (parda)	22.3	17.0	(5.3)	(23.8)
Madera	94.6	80.1	(14.5)	(15.3)
Para la industria textil	58.2	61.9	3.7	6.4
Para la industria de envases	87.0	117.2	30.2	34.7
Para la industria de bebidas	72.5	71.9	(0.6)	(0.8)
Tabaco sin elaborar	3.9	4.8	0.9	23.1
Trigo a granel	97.3	147.7	50.4	51.8
Petróleo crudo y reconstituido (combustible)	592.2	762.2	170.0	28.7
Otros combustibles sin elaborar	-	-	-	-
Carbón mineral	64.9	97.9	33.0	50.8
Grasas y aceites animales y vegetales (los demás)	26.3	37.7	11.4	43.3
Productos químicos inorgánicos	46.4	55.1	8.7	18.8
Productos químicos orgánicos	75.1	96.0	20.9	27.8
Materias plásticas artificiales	243.6	300.1	56.5	23.2
Papel y cartón mfct. p/celulosa	159.5	146.0	(13.5)	(8.5)
Fundición de hierro y acero	501.8	663.4	161.6	32.2
Otras materias primas y/o productos intermedios	309.2	350.0	40.8	13.2
III. BIENES DE CAPITAL	1,596.0	1,586.3	(9.7)	(0.6)
Para la agricultura	53.5	47.7	(5.8)	(10.8)
Para la construcción	74.2	74.7	0.5	0.7
Para el transporte	179.7	148.0	(31.7)	(17.6)
Para la industria	404.5	401.8	(2.7)	(0.7)
Repuestos p/maquinarias y aptos.	373.7	439.6	65.9	17.6
Otros bienes de capital	510.4	474.5	(35.9)	(7.0)
TOTAL (I+II+III)	9,414.9	10,962.3	1,547.4	16.4

* Cifras preliminares.

Fuente: Departamento Internacional, Subdirección de Balanza de Pagos, División de Análisis de Exportaciones e Importaciones.

Anexo No. 7
Banco Central de la República Dominicana
Departamento de Programación Monetaria y Estudios Económicos
Operaciones del Gobierno Central
Enero-Septiembre 2010-2011
(Base Devengada)

(Millones de RD\$)

Conceptos	Septiembre 2010*	Septiembre 2011*	Variación 2011/10	
			Absoluta	Relativa
Ingresos Totales	189,204.5	205,977.1	16,772.6	8.9
Ingresos corrientes	189,192.9	205,974.3	16,781.3	8.9
Ingresos tributarios	181,824.7	202,431.9	20,607.3	11.3
Impuestos sobre la renta y los beneficios	42,150.0	50,136.1	7,986.1	18.9
Impuestos sobre la propiedad	9,568.0	10,584.1	1,016.1	10.6
Impuestos sobre las mercancías y servicios	111,431.8	123,662.1	12,230.4	11.0
de los cuales: Impuesto sobre los hidrocarburos	25,691.8	29,976.2	4,284.3	16.7
Imp. transf. bienes ind. y servicios (ITBIS)	60,396.5	66,487.6	6,091.0	10.1
Interno	35,042.0	34,505.5	(536.5)	(1.5)
Externo	25,354.5	31,982.1	6,627.5	26.1
Impuestos sobre el comercio exterior	17,137.9	17,054.3	(83.6)	(0.5)
Otros Impuestos	-	0.0	0.0	-
Contribuciones a la seguridad social	1,537.0	995.3	(541.7)	(35.2)
Ingresos no tributarios	7,368.3	3,542.3	(3,825.9)	(51.9)
Ingresos de capital	11.5	2.8	(8.7)	(75.5)
Gastos Totales	227,372.3	247,072.7	19,700.4	8.7
Gastos corrientes	163,432.6	190,522.7	27,090.0	16.6
Servicios Personales	50,059.9	54,284.1	4,224.1	8.4
Bienes y Servicios	23,053.1	22,401.0	(652.1)	(2.8)
Intereses	23,584.7	33,864.2	10,279.6	43.6
Externos	8,549.3	10,562.9	2,013.6	23.6
Internos	15,035.4	23,301.4	8,266.0	55.0
De los cuales Int. devengados por Rec. BC (Ley 167-07)	9,706.4	14,278.4	4,572.0	46.9
Transferencias corrientes	66,297.5	79,639.5	13,342.0	20.1
De los cuales: Transf. Sect. Eléctrico	12,892.1	21,688.0	8,795.9	68.2
Prestaciones Sociales	10,792.9	11,501.8	708.9	6.6
Transf. Por Dif. Precios Petróleo	174.7	983.4	808.7	462.9
Otros gastos	437.4	333.9	(103.5)	(23.7)
Gastos de capital	63,939.7	56,550.1	(7,389.6)	(11.6)
Inversión Fija	49,336.0	39,800.7	(9,535.4)	(19.3)
Transferencias de capital	13,968.9	16,507.8	2,538.8	18.2
De los cuales Transf. Sect. Eléctrico	2,365.9	3,695.0	1,329.1	56.2
Otros Gastos de capital	634.7	241.6	(393.1)	(61.9)
Donaciones	3,360.4	2,220.4	(1,140.0)	(33.9)
Balance corriente	25,760.3	15,451.6	(10,308.7)	(40.0)
Balance General sin Residual	(34,807.4)	(38,875.2)	(4,067.8)	11.7
Residual	6,957.3	3,096.1	(3,861.2)	(55.5)
Balance General después de donaciones (Deficit (-) / Superavit (+)) del GC	(27,850.2)	(35,779.1)	(7,929.0)	28.5
B. Financiamiento (Deficit (+) / Superavit (-)) del Gobierno Central	27,850.2	35,779.1	7,929.0	28.5
Externo del Gobierno Central	32,458.9	37,674.6	5,215.7	16.1
Desembolsos Gobierno	23,414.8	37,695.9	14,281.1	61.0
De los Cuales: Bilaterales para proyectos	10,152.1	13,941.8	3,789.8	37.3
Emisión de Bonos	27,390.4	19,990.5	(7,399.9)	(27.0)
Amortización de deuda externa Gobierno	(18,882.8)	(20,398.9)	(1,516.1)	8.0
Renegociación y Condonación	126.4	108.1	(18.3)	(14.5)
Principal	37.3	25.4	(11.9)	(31.9)
Intereses	89.1	82.7	(6.4)	(7.1)
Intereses Capitalizables	415.7	279.6	(136.1)	(32.7)
Atrasos Netos	(5.5)	(0.6)	5.0	(90.1)
Financiamiento interno del Gobierno Central	(4,608.7)	(1,895.5)	2,713.3	(58.9)
Sistema Bancario	(9,725.3)	(3,224.2)	6,501.1	(66.8)
Banco Central al Gob. Central	1,830.8	3,471.7	1,640.9	89.6
Crédito	0.9	0.6	(0.2)	(24.8)
Depósito	1,830.0	3,471.1	1,641.1	89.7
Banco de Reservas al Gob. Central	(11,473.1)	1,272.7	12,745.8	(111.1)
Crédito	(6,231.5)	(3,763.6)	2,467.9	(39.6)
Depósito	(5,241.6)	5,036.3	10,277.9	(196.1)
Banco Comerciales al Gobierno Central	(83.0)	(7,968.6)	(7,885.5)	9,496.0
Crédito	(64.7)	(7,971.1)	(7,906.4)	12,219.2
Depósito	(18.3)	2.5	20.9	(113.7)
Amortización bonos	(11,513.2)	(15,158.6)	(3,645.4)	31.7
Emisión bonos	25,164.9	12,401.8	(12,763.1)	(50.7)
Renegociación bonos	-	4,639.4	4,639.4	-
Ajuste por inversiones en valores de Bancos	(5,043.0)	(697.4)	4,345.7	(86.2)
Amortización de deuda interna (atrasos)	(4,580.6)	(3,260.1)	1,320.6	(28.8)
Cuentas por Cobrar Neto	(1,269.4)	(2,124.1)	(854.7)	67.3
Atrasos con CDEEE, suplidores y otros	4,578.1	2,359.0	(2,219.2)	(48.5)
Ajuste Neto en Pago de Intereses Recap. Banco Central	0.0	1,381.0	1,381.0	-
Compra de acciones y participaciones de capital internas/externas	-	622.7	622.7	-
Pago de Atrasos CDEEE 2009	(3,663.9)	-	3,663.9	-
Fondo de Terceros Neto	1,269.1	181.5	(1,087.6)	(85.7)
Cuenta por Pagar (+)/Cuenta por Cobrar (-) de Ind. y Com. con REFIDOMSA	174.7	983.4	808.7	462.9

* Cifras preliminares.

Anexo No. 9
Banco Central de la República Dominicana
Departamento de Programación Monetaria y Estudios Económicos
INDICADORES MONETARIOS Y BANCARIOS ARMONIZADOS
(Banco Central, Bancos Múltiples, Asociaciones de Ahorro y Préstamos, Bancos de Ahorro y Crédito, Corporaciones de Crédito y Entidades Financieras Públicas)

	(En Millones de RD\$)																						
	INDICADORES OTRAS SOCIEDADES DE DEPOSITO (OSD)																						
	dic-08	sep-09	dic-09	sep-10	dic-10	ago-11	Sep-11	dic-09	sep-09	dic-09	sep-10	dic-09	sep-09	dic-09	sep-10	dic-09	sep-10	dic-09	sep-10	dic-09	sep-10		
ACTIVOS EXTERNOS (US\$)	1,118.0	986.8	1,045.3	915.1	826.7	1,159.4	937.5	(6.5)	(20.9)	(7.3)	2.4	(12.5)	13.4	(19.1)	(19.5)	(7.5)	1.8	(2.6)	13.0	(7.1)	26.5	(11.4)	(0.1)
Bancos Múltiples	1,022.1	983.3	1,022.1	893.4	804.6	1,129.2	909.5	46.7	(4.6)	(7.6)	29.0	(6.4)	28.5	(7.1)	(19.5)	18	(2.6)	13.0	(7.1)	26.5	(11.4)	(0.1)	
Resto OSD	13.6	23.5	23.2	21.7	30.1	30.1	28.0	(12.0)	70.5	35.6	33.4	13.3	(11.4)	(14.4)	(12)	75.0	42.5	29.0	16.2	(14.4)	17.7	8.4	
PASIVOS EXTERNOS (US\$)	430.6	316.4	378.8	429.1	645.7	573.1	574.4	(12.0)	70.5	35.6	33.4	13.3	(11.4)	(14.4)	(12)	75.0	42.5	29.0	16.2	(14.4)	17.7	8.4	
Bancos Múltiples	379.9	272.4	334.2	388.2	584.9	507.1	500.8	(12.0)	70.5	35.6	33.4	13.3	(11.4)	(14.4)	(12)	75.0	42.5	29.0	16.2	(14.4)	17.7	8.4	
Resto OSD	50.7	44.0	44.6	40.8	60.8	66.0	71.6	(12.0)	36.4	(7.2)	75.3	(8.4)	(14.4)	(12)	75.0	42.5	29.0	16.2	(14.4)	17.7	8.4		
INVERSIONES EN VALORES DISTINTOS DE ACCIONES	45,013.2	64,547.1	67,996.1	96,051.7	102,606.9	100,006.9	107,516.9	51.1	30.4	48.8	11.9	41.3	4.8	7.5	10.7	52.1	34.4	10.2	21.7	3.9	0.8	0.8	
Bancos Múltiples	25,608.8	42,656.4	43,809.9	66,625.5	71,401.7	67,838.1	75,099.5	71.1	63.0	56.2	12.7	52.1	5.2	10.7	12.7	52.1	34.4	10.2	21.7	3.9	0.8	0.8	
Resto OSD	19,404.5	21,890.7	24,186.2	29,426.1	31,205.1	32,168.8	32,417.4	24.6	29.0	34.4	10.2	21.7	3.9	0.8	0.8	24.6	29.0	34.4	10.2	21.7	3.9	0.8	
TOTAL DE PRESTAMOS²	359,786.0	380,049.4	401,324.2	445,362.7	457,039.4	487,712.1	487,202.4	11.5	13.9	17.2	9.4	11.0	6.6	(0.1)	(0.1)	11.5	13.9	17.2	9.4	11.0	6.6	(0.1)	
De los cuales: En M/N	296,534.8	317,816.8	333,683.2	365,365.1	372,693.8	393,474.2	394,960.2	12.5	11.7	15.0	8.1	9.5	6.0	0.4	0.4	12.5	11.7	15.0	8.1	9.5	6.0	0.4	
Bancos Múltiples	221,233.5	237,957.0	252,471.3	276,748.0	282,679.1	297,748.4	299,419.1	14.1	12.0	16.3	8.2	9.6	5.9	0.6	0.6	14.1	12.0	16.3	8.2	9.6	5.9	0.6	
Resto OSD	75,301.4	79,859.7	81,211.8	88,617.0	90,014.8	95,725.8	95,541.1	4.6	20.1	25.1	12.0	14.9	7.1	(2.4)	(2.4)	75,301.4	79,859.7	81,211.8	88,617.0	90,014.8	95,725.8	95,541.1	
En US\$ ¹	1,793.9	1,723.9	1,875.9	2,156.1	2,253.9	2,472.7	2,414.0	4.6	20.1	25.1	12.0	14.9	7.1	(2.4)	(2.4)	1,793.9	1,723.9	1,875.9	2,156.1	2,253.9	2,472.7	2,414.0	
Bancos Múltiples	1,785.3	1,712.8	1,865.1	2,144.3	2,243.6	2,457.8	2,397.8	4.5	20.3	25.2	11.8	15.0	6.9	(2.4)	(2.4)	1,785.3	1,712.8	1,865.1	2,144.3	2,243.6	2,457.8	2,397.8	
Resto OSD	8.5	11.1	10.8	11.7	10.3	14.9	16.2	26.7	(5.0)	6.1	38.0	8.8	58.0	9.1	9.1	8.5	11.1	10.8	11.7	10.3	14.9	16.2	
SECTOR PUBLICO	42,591.5	52,362.1	57,075.6	58,181.3	39,697.8	43,767.1	36,366.7	34.0	(30.4)	11.1	(37.5)	1.9	(8.4)	(16.9)	(16.9)	34.0	(30.4)	11.1	(37.5)	1.9	(8.4)	(16.9)	
De los cuales: En M/N	32,139.7	42,996.2	44,702.8	38,988.4	26,402.2	23,977.6	18,788.9	39.1	(40.9)	(9.3)	(51.8)	(21.8)	(28.8)	(21.6)	(21.6)	32,139.7	42,996.2	44,702.8	38,988.4	26,402.2	23,977.6	18,788.9	
Bancos Múltiples	30,000.0	40,840.9	42,727.0	36,919.6	24,611.1	22,316.4	17,147.7	42.4	(42.4)	(9.6)	(53.6)	(33.6)	(30.3)	(33.2)	(33.2)	30,000.0	40,840.9	42,727.0	36,919.6	24,611.1	22,316.4	17,147.7	
Resto OSD	2,139.6	2,155.2	1,975.9	2,068.8	1,791.2	1,661.2	1,641.2	(7.7)	(9.3)	(4.0)	(20.7)	4.7	(8.4)	(11.2)	(11.2)	2,139.6	2,155.2	1,975.9	2,068.8	1,791.2	1,661.2	1,641.2	
En US\$ ¹	296.4	299.4	343.1	517.3	355.3	519.1	460.0	15.8	3.5	99.4	(11.1)	50.7	29.5	(11.4)	(11.4)	296.4	299.4	343.1	517.3	355.3	519.1	460.0	
Bancos Múltiples	296.4	299.4	343.1	517.3	355.3	519.1	460.0	15.8	3.5	99.4	(11.1)	50.7	29.5	(11.4)	(11.4)	296.4	299.4	343.1	517.3	355.3	519.1	460.0	
Resto OSD	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
SECTOR PRIVADO	317,194.5	327,687.3	344,248.6	387,181.5	417,341.6	443,945.0	450,835.8	8.5	21.2	18.2	16.4	12.5	8.0	1.6	1.6	8.5	21.2	18.2	16.4	12.5	8.0	1.6	
De los cuales: En M/N	274,820.6	288,980.4	274,820.6	326,376.7	346,291.6	369,469.6	376,171.3	9.3	19.8	18.8	15.3	12.9	8.6	1.8	1.8	274,820.6	288,980.4	274,820.6	326,376.7	346,291.6	369,469.6	376,171.3	
Bancos Múltiples	191,233.4	197,116.1	209,744.4	239,828.5	258,068.0	275,452.0	282,271.4	9.7	23.0	21.7	17.7	14.3	9.4	2.5	2.5	191,233.4	197,116.1	209,744.4	239,828.5	258,068.0	275,452.0	282,271.4	
Resto OSD ¹	73,161.7	77,704.5	79,236.0	86,548.2	88,223.6	94,017.7	93,899.9	8.3	11.3	11.4	8.5	9.2	6.4	0.1	0.1	73,161.7	77,704.5	79,236.0	86,548.2	88,223.6	94,017.7	93,899.9	
En US\$ ¹	1,497.4	1,464.5	1,532.8	1,638.8	1,898.6	1,953.6	1,954.0	2.4	23.9	11.9	19.2	6.9	2.9	0.0	0.0	1,497.4	1,464.5	1,532.8	1,638.8	1,898.6	1,953.6	1,954.0	
Bancos Múltiples	1,488.9	1,453.4	1,522.0	1,627.0	1,888.3	1,937.8	1,937.8	2.2	24.1	11.9	19.1	6.9	2.6	0.0	0.0	1,488.9	1,453.4	1,522.0	1,627.0	1,888.3	1,937.8	1,937.8	
Resto OSD	8.5	11.1	10.8	11.7	10.3	14.9	16.2	26.7	(5.0)	6.1	38.0	8.8	58.0	9.1	9.1	8.5	11.1	10.8	11.7	10.3	14.9	16.2	
PRESTAMOS A OTRAS INST. FINANCIERAS	176.3	346.1	617.4	845.3	885.5	541.5	438.5	250.3	43.4	144.2	(48.1)	36.9	(50.5)	(19.0)	(19.0)	176.3	346.1	617.4	845.3	885.5	541.5	438.5	
TOTAL DEPOSITOS Y VALORES DISTINTOS DE ACCIONES³	480,099.7	573,781.3	555,815.8	604,473.8	630,362.3	659,290.9	667,074.8	15.8	13.4	15.4	10.4	8.8	5.8	1.2	1.2	15.8	13.4	15.4	10.4	8.8	5.8	1.2	
De los cuales: En M/N	381,382.6	447,149.7	447,149.7	479,310.5	487,741.8	514,036.5	522,007.3	17.2	8.1	14.2	8.9	7.2	7.0	1.6	1.6	381,382.6	447,149.7	447,149.7	479,310.5	487,741.8	514,036.5	522,007.3	
Bancos Múltiples	297,844.7	324,967.2	347,956.6	374,689.0	380,423.4	402,744.7	410,488.7	16.7	9.4	15.3	9.6	7.8	7.9	1.6	1.6	297,844.7	324,967.2	347,956.6	374,689.0	380,423.4	402,744.7	410,488.7	
Resto OSD	83,537.9	94,601.7	99,193.1	104,621.5	107,321.5	111,291.8	111,518.6	19.2	7.8	10.6	6.6	5.1	3.9	0.2	0.2	83,537.9	94,601.7	99,193.1	104,621.5	107,321.5	111,291.8	111,518.6	
En US\$ ¹	2,999.4	2,886.8	3,013.7	3,373.3	3,811.1	3,810.2	3,796.5	7.7	26.5	16.9	12.5	11.9	(0.4)	(0.4)	(0.4)	2,999.4	2,886.8	3,013.7	3,373.3	3,811.1	3,810.2	3,796.5	
Bancos Múltiples	2,799.4	2,886.8	3,008.4	3,367.9	3,805.7	3,804.7	3,791.0	7.7	26.5	16.9	12.6	12.0	(0.4)	(0.4)	(0.4)	2,799.4	2,886.8	3,008.4	3,367.9	3,805.7	3,804.7	3,791.0	
Resto OSD	5.2	5.3	5.3	5.4	5.4	5.5	5.5	2.2	2.0	2.0	2.0	1.5	1.5	0.2	0.2	5.2	5.3	5.3	5.4	5.4	5.5	5.5	
SECTOR PUBLICO	43,615.7	43,472.1	45,945.5	52,342.1	53,446.4	45,943.7	47,020.9	5.3	16.3	20.4	(10.2)	13.9	(12.0)	2.3	2.3	43,615.7	43,472.1	45,945.5	52,342.1	53,446.4	45,943.7	47,020.9	
De los cuales: En M/N	39,653.4	39,708.2	42,377.6	46,174.0	40,660.0	42,107.7	43,869.3	6.9	(4.1)	21.3	(8.9)	13.7	7.9	4.2	4.2	39,653.4	39,708.2	42,377.6	46,174.0	40,660.0	42,107.7	43,869.3	
Bancos Múltiples	36,661.7	36,672.3	39,402.8	44,885.5	37,450.3	39,866.1	41,630.9	7.5	(5.0)	22.4	(7.3)	13.9	11.2	4.4	4.4	36,661.7	36,672.3	39,402.8	44,885.5	37,450.3	39,866.1	41,630.9	
Resto OSD	2,991.7	3,035.9	2,974.8	3,288.5	3,209.7																		

Anexo No. 10
BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA DOMINICANA
Departamento Regulación y Estabilidad Financiera.
SISTEMA FINANCIERO
Estado de Situación Financiera
Enero-Septiembre 2010 - 2011

VARIABLES	Sep-2010		Dic-2010		Sep-2011*		T.C. %	
	Millones RD\$	Part. %	Millones RD\$	Part. %	Millones RD\$	Part. %	Sep-11/ Sep-10	Sep-11/ Dic-10
ACTIVOS BRUTOS	784,055.6	100.0	823,038.4	100.0	874,394.3	100.0	11.5	6.2
Efectivo	144,450.7	18.4	156,321.6	19.0	159,262.7	18.2	10.3	1.9
Inversiones	125,808.8	16.0	136,693.7	16.6	141,833.1	16.2	12.7	3.8
Cartera de Créditos	446,655.7	57.0	458,252.7	55.7	487,567.4	55.8	9.2	6.4
Deudores por Aceptación	667.6	0.1	627.4	0.1	440.8	0.1	(34.0)	(29.7)
Propiedad y Equipos	32,064.4	4.1	32,594.0	4.0	36,561.3	4.2	14.0	12.2
Otros Activos ^{1/}	34,408.4	4.4	38,549.1	4.7	48,729.0	5.6	41.6	26.4
PASIVOS	662,518.6	100.0	695,814.2	100.0	734,643.1	100.0	10.9	5.6
Captaciones ^{2/}	616,416.0	93.0	642,071.7	92.3	680,725.2	92.7	10.4	6.0
Fondos Tomados a Préstamos	14,791.3	2.2	24,190.1	3.5	19,635.1	2.7	32.7	(18.8)
Aceptaciones en Circulación	667.6	0.1	627.4	0.1	440.8	0.1	(34.0)	(29.7)
Obligaciones Subordinadas	6,864.5	1.0	6,359.3	0.9	6,236.2	0.8	(9.2)	(1.9)
Otros Pasivos	23,779.1	3.6	22,565.8	3.2	27,605.8	3.8	16.1	22.3
PATRIMONIO	86,674.1	100.0	92,226.3	100.0	103,110.7	100.0	19.0	11.8
Capital Pagado	35,870.0	41.4	38,031.7	41.2	47,474.8	46.0	32.4	24.8
Resultado del Período	11,912.3	13.7	15,453.3	16.8	11,853.7	11.5	(0.5)	(23.3)
Otras Cuentas Patrimoniales	38,891.8	44.9	38,741.3	42.0	43,782.3	42.5	12.6	13.0

*Cifras Preliminares.

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

^{1/} Fondos Interbancarios + Cuentas por Cobrar + Bienes Recibidos en Recuperación de Créditos + Otros Activos + Amortización Acumulada.

^{2/} Obligaciones con el Público + Fondos Interbancarios + Depositos Inst. Financieras País y Ext. + Valores en Circulación.

Anexo No. 11
BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA DOMINICANA
Departamento Regulación y Estabilidad Financiera.
SISTEMA FINANCIERO
Activos Brutos por Subsector
Enero-Septiembre 2010-2011
(Millones RD\$)

Entidad	Sep-10		Dic-10		Sep-11*		T. C. %	
	Monto	Part. %	Monto	Part. %	Monto	Part. %	Sep-11/ Sep-10	Sep-11/ Dic-10
Bancos Múltiples	630,238.2	80.4	666,092.7	80.9	709,973.0	81.2	12.7	6.6
Bancos de Ahorro y Cred.	26,467.0	3.4	24,227.7	2.9	26,237.4	3.0	(0.9)	8.3
Corporaciones de Crédito ^{1/}	2,333.7	0.3	2,608.6	0.3	2,677.9	0.3	14.7	2.7
Asoc. Ahorros y Préstamos	95,672.3	12.2	99,563.3	12.1	107,318.3	12.3	12.2	7.8
Instituciones Públicas	29,344.4	3.7	30,546.1	3.7	28,187.6	3.2	(3.9)	(7.7)
TOTAL	784,055.6	100.0	823,038.4	100.0	874,394.3	100.0	11.5	6.2

(*) Cifras preliminares.

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

1/ A Jun.11 el subsector Corp. de A. y C incluye 15 Financieras y 12 Casas de Prest. de M. C.

Anexo No. 12
BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA DOMINICANA
Departamento Regulación y Estabilidad Financiera.
BANCOS MULTIPLES
ACTIVOS Y PASIVOS POR TIPO DE MONEDA
Enero-Septiembre 2010-2011

VARIABLES	Sep-10		Dic-10		Sep-11*		T.C. %	
	Millones RD\$	Part. %	Millones RD\$	Part. %	Millones RD\$	Part. %	Sep-11/ Sep-10	Sep-11/ Dic-10
ACTIVOS TOTALES	630,238.2	100.0	666,092.7	100.0	709,973.0	100.0	12.7	6.6
Moneda Nacional	476,190.5	75.6	491,703.3	73.8	535,713.8	75.5	12.5	9.0
Moneda Extranjera	154,047.7	24.4	174,389.4	26.2	174,259.2	24.5	13.1	(0.1)
Cartera de Préstamos	358,550.8	100.0	368,934.0	100.0	392,576.1	100.0	9.5	6.4
Moneda Nacional	278,682.8	77.7	284,527.0	77.1	300,629.4	76.6	7.9	5.7
Moneda Extranjera	79,868.0	22.3	84,407.0	22.9	91,946.7	23.4	15.1	8.9
PASIVOS TOTALES	548,622.9	100.0	578,661.5	100.0	612,437.5	100.0	11.6	5.8
Moneda Nacional	402,812.6	73.4	407,460.4	70.4	440,619.3	71.9	9.4	8.1
Moneda Extranjera	145,810.3	26.6	171,201.1	29.6	171,818.2	28.1	17.8	0.4
Captaciones	513,283.3	100.0	536,885.6	100.0	570,174.9	100.0	11.1	6.2
Moneda Nacional	382,926.0	74.6	388,745.6	72.4	418,898.6	73.5	9.4	7.8
Moneda Extranjera	130,357.3	25.4	148,140.0	27.6	151,276.3	26.5	16.0	2.1

(*) Cifras preliminares.

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

Tasa de Cambio: Sep-10 RD\$37.12/US\$, Dic-10 RD\$37.49/US\$ y Sep-11 RD\$38.22/US\$.

Anexo No. 13
BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA DOMINICANA
Departamento Regulación y Estabilidad Financiera.

BANCOS MULTIPLES
Activos en Moneda Extranjera
Enero-Septiembre 2010-2011

Concepto	Millones RD\$			T.C. %	
	Sep-10	Dic-10	Sep-11*	Sep-11/ Sep-10	Sep-11/ Dic-10
Efectivo	53,675.90	62,343.5	60,983.5	13.6	(2.2)
Inversiones	17,496.0	19,885.7	10,189.3	(41.8)	(48.8)
Cartera de Crédito	79,868.0	84,407.0	91,946.7	15.1	8.9
Deudores por Aceptación	667.6	627.4	440.8	(34.0)	(29.7)
Otros Activos ^{1/}	2,340.2	7,125.8	10,698.9	357.2	50.1
TOTAL	154,047.7	174,389.4	174,259.2	13.1	(0.1)

(*) Cifras preliminares.

^{1/} Fondos Interbancarios + Cuentas por Cobrar + Bienes Recibidos en Recuperación de Créditos + Prop. Mueb y Equipos + Otros Activos

BANCOS MULTIPLES
Pasivos en Moneda Extranjera
Enero-Septiembre 2010-2011

Concepto	Millones RD\$			T.C. %	
	Sep-10	Dic-10	Sep-11*	Sep-11/ Sep-10	Sep-11/ Dic-10
Captaciones ^{2/}	130,357.3	148,140.0	151,276.3	13.6	2.1
Fondos Tomados a Préstamo	11,842.8	18,923.1	14,598.1	59.8	(22.9)
Aceptaciones en Circulación	667.6	627.4	440.8	(6.0)	(29.7)
Obligaciones Subordinadas	1,501.1	1,495.0	1,363.2	(0.4)	(8.8)
Otros Pasivos	1,441.5	2,015.6	4,139.8	39.8	105.4
TOTAL	145,810.3	171,201.1	171,818.2	17.4	0.4

(*) Cifras preliminares.

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

^{2/} Obligaciones con el Público + Fondos Interbancarios + Depositos Inst. Financieras País y Ext. + Valores en Circulación.

Tasa de Cambio: Sep-10 RD\$37.12/US\$, Dic-10 RD\$37.49/US\$ y Sep-11 RD\$38.22/US\$.

Anexo No.14
BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA DOMINICANA
Departamento Regulación y Estabilidad Financiera.
ASOCIACIONES DE AHORROS Y PRESTAMOS
ACTIVOS BRUTOS

Enero-Septiembre 2010-2011

Concepto	Millones RD\$			T.C.%	
	Sep-2010	Dic-2010	Sep-2011*	Sep-11/ Sep-10	Sep-11/ Dic-10
Efectivo	10,188.2	10,924.5	11,729.2	15.1	7.4
Inversiones	27,106.8	27,626.0	29,719.5	9.6	7.6
Cartera	52,333.5	54,947.7	59,361.6	13.4	8.0
Propiedad y Equipos	3,200.7	3,222.0	3,548.1	10.9	10.1
Otros Activos ^{1/}	2,843.2	2,843.1	2,959.9	4.1	4.1
TOTAL	95,672.3	99,563.3	107,318.3	4.1	7.8

^{1/} Fondos Interbancarios + Cuentas por Cobrar + Bienes Recibidos en Recuperación de Créditos + Otros Activos + Amortización Acumulada.

ASOCIACIONES DE AHORROS Y PRESTAMOS
PASIVOS

Enero-Septiembre 2010-2011

Concepto	Millones RD\$			T.C.%	
	Sep-2010	Dic-2010	Sep-2011*	Sep-11/ Sep-10	Sep-11/ Dic-10
Captaciones ^{2/}	71,451.4	74,790.2	81,068.3	13.5	8.4
Fondos Tomados a Préstamo	-	-	-	-	-
Obligaciones y Cargos	-	-	-	-	-
Otros Pasivos	2,521.2	2,866.7	2,585.1	2.5	(9.8)
TOTAL	73,972.6	77,657.0	83,653.4	13.1	7.7

*Cifras Preliminares.

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

^{2/} Obligaciones con el Público + Fondos Interbancarios + Depósitos en Inst. Financ. Del País y Ext.+ Valores en Circulación.

APENDICE I

REVISIÓN PROGRAMA MONETARIO

SEGUIMIENTO TRIMESTRAL DEL PROGRAMA MONETARIO DEL BANCO CENTRAL 2011

Con el objetivo de dar cumplimiento a las normas contenidas en la Ley Monetaria y Financiera 183-02 y el Reglamento del Programa Monetario del Banco Central de la República Dominicana (BCRD), las autoridades monetarias presentan al público este resumido informe de seguimiento a la ejecución del Programa Monetario durante los primeros nueve meses de 2011.

El BCRD tiene como responsabilidad la elaboración del Programa Monetario, cuyo diseño y ejecución persiguen lograr la estabilidad de precios, objetivo principal de la política monetaria. Las proyecciones contenidas en el Programa, incorporan como objetivo intermedio la base monetaria restringida, y tienen como función lograr el mantenimiento de niveles de inflación bajos y estables. Para cumplir con esto, es necesario que exista una relación estable entre el agregado monetario (base monetaria restringida) y el objetivo principal (la inflación).

Entorno Internacional

Los primeros nueve meses de 2011 han estado condicionados por una mayor incertidumbre sobre la evolución de la economía internacional, en respuesta a los problemas fiscales y de deuda que enfrentan algunas economías de la Zona Euro y Estados Unidos. Al mismo tiempo, esta situación estuvo acompañada por un desempeño más pobre del previsto, lo que a su vez se tradujo en un empeoramiento de las perspectivas de crecimiento económico al cierre del año, particularmente en las economías desarrolladas.

Las economías emergentes, que hasta el momento han exhibido un crecimiento económico más fuerte que las economías desarrolladas, empiezan a mostrar signos de moderación, como consecuencia del cambio de postura de política monetaria y el desvanecimiento de los estímulos fiscales aplicados durante la crisis.

La desaceleración del ritmo de expansión de la economía mundial ha limitado la demanda por bienes primarios, lo que ha implicado una caída en el precio del petróleo y algunos alimentos, en contraposición a los aumentos que habían experimentado en sus cotizaciones a inicios de año. La caída en los precios de los bienes primarios está incidiendo en menores presiones de inflación.

Medidas de Política

Durante los primeros tres trimestres de 2011, la economía dominicana estuvo afectada por presiones relacionadas a los ajustes de precios regulados. En consecuencia, la inflación interanual alcanzó un nivel de 9.6% al cierre de septiembre, con lo que la misma quedó por encima de la meta de 5.0-6.0% establecida en el Programa Monetario para el cierre de 2011. De acuerdo con las previsiones actuales la inflación estaría convergiendo al rango-meta durante los primeros meses de 2012.

Conforme a las condiciones descritas anteriormente, el BCRD incrementó la tasa de política monetaria (TPM) de 5.0% a 6.75% (175 p.b.), y mantuvo la tasa de la Ventanilla Lombarda en 9.5%. Con esta decisión se continuó estrechando el corredor de tasas de política del BCRD a la vez que se trataba de evitar que las desviaciones de la inflación pusieran en riesgo el cumplimiento de la meta de fin de año.

Durante el período bajo análisis, adicionalmente, el BCRD realizó operaciones de mercado abierto, así como también compra y venta de reservas internacionales, mecanismos que le permitieron administrar la liquidez del sistema financiero.

Subasta de Valores

- Los valores en circulación alcanzaron un saldo de RD\$236,613.8 millones, lo que significó un aumento de RD\$17,033.8 millones durante los primeros tres trimestres de 2011. La adopción de una política monetaria más neutral durante el período incidió en el comportamiento de la tasa de interés de la subasta de Letras, la cual presentó un incremento de 3.44 puntos porcentuales con respecto al nivel de septiembre 2010, al quedar en 10.21 por ciento.

Reservas Internacionales

- Las reservas internacionales netas (RIN) finalizaron el período enero-septiembre en US\$2,912.3 millones, debido a operaciones de venta neta de divisas que ascendieron a US\$430.4 millones. De igual manera, las RIN consolidadas presentaron una disminución de US\$437.2 millones con respecto a diciembre de 2010, variación que las posiciona en US\$2,107.2 millones al terminar el mes de septiembre. La caída en las RIN consolidadas no impidió el

cumplimiento de la meta de US\$1,882.3 millones establecida en el Acuerdo *Stand-by* con el FMI para la fecha.

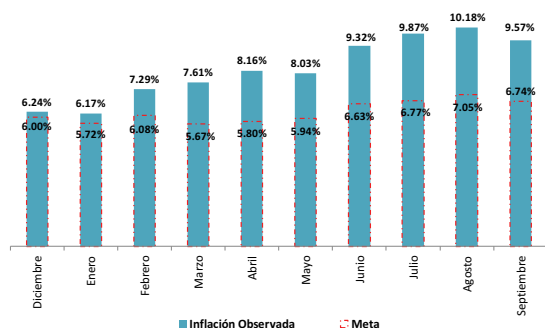
Ejecución del Programa

El Programa Monetario de 2011, aprobado por la Junta Monetaria en diciembre 2010, considera proyecciones del crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) de 5.0-5.5%, e inflación de fin de período entre 5.0-6.0 por ciento.

Inflación

La inflación interanual cerró el mes de septiembre en 9.6%, lo que la ubicó por encima de la meta establecida en el Programa Monetario para 2011. El comportamiento de la inflación durante el período se explica por los aumentos en las cotizaciones internacionales del petróleo y algunos alimentos (en los primeros meses de 2011), así como por los ajustes realizados en el precio de algunos bienes y servicios regulados.

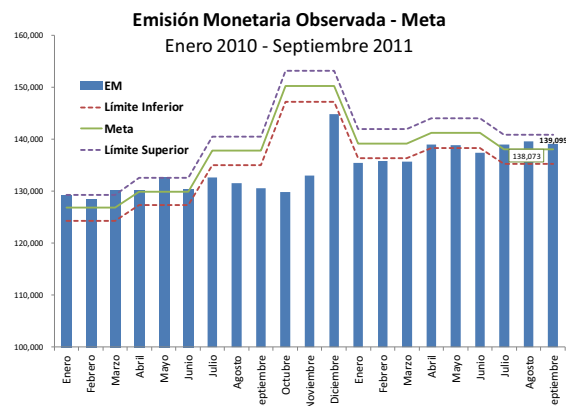
Inflación Interanual Observada - Proyectada PM
Diciembre 2010 - Septiembre 2011



La inflación subyacente, aquella que mide las presiones de origen monetario, alcanzó 6.21% en términos anuales en septiembre de 2011.

Base Monetaria Restringida (Emisión Monetaria)

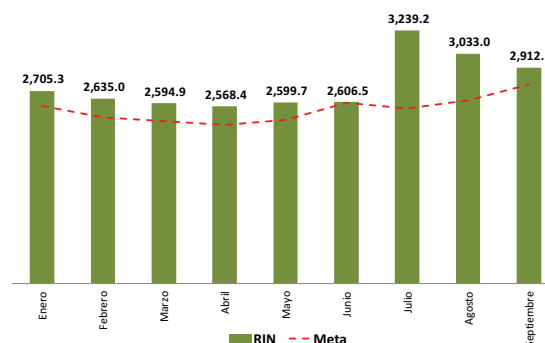
La base monetaria restringida cerró el mes de septiembre en RD\$139,095.4 millones, con lo que se colocó RD\$1,022.9 millones por encima de la meta establecida en el Programa Monetario para el tercer trimestre del 2011.



Reservas Internacionales Netas

Al finalizar septiembre de 2011, las RIN alcanzaron US\$2,912.3 millones, lo que representó una disminución de US\$430.4 millones respecto a diciembre de 2010. Sin embargo, a pesar de este resultado, las reservas netas se colocaron unos US\$148.7 millones por encima de la proyección del Programa Monetario para el segundo trimestre del año.

RIN Observadas - Meta
Enero - Septiembre 2011

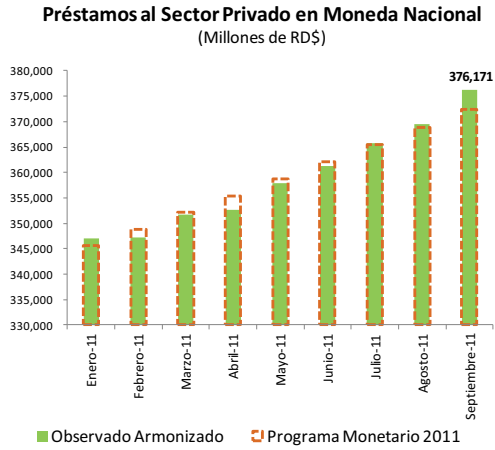


Préstamos al Sector Privado¹

Los préstamos al sector privado en moneda nacional han exhibido a lo largo de 2011 tasas interanuales de crecimiento más bajas que las alcanzadas en 2010, como consecuencia del alza en las tasas de interés del mercado ante una política monetaria menos expansiva. De este modo, los préstamos al sector privado en moneda nacional crecieron a una tasa de 15.3% en septiembre, desde una tasa cercana a 20.0% en diciembre 2010.

¹ Esta sección se analiza utilizando como referencia los Indicadores Monetarios Armonizados.

A pesar de mostrar una moderación en su expansión, los préstamos al sector privado se ubicaron RD\$3,851.4 millones por encima de la proyección contemplada en el Programa Monetario para el tercer trimestre de 2011.



APENDICE II

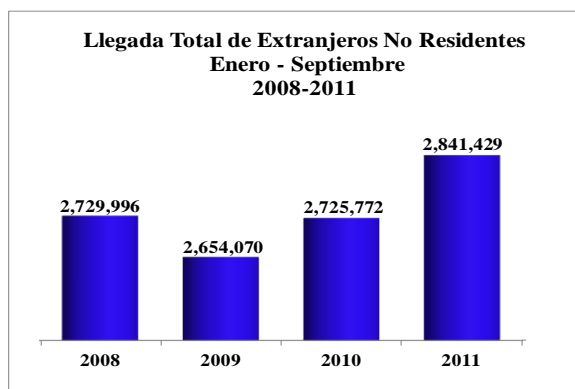
FLUJO TURISTICO, GASTO Y ESTADIA PROMEDIO Y ENCUESTA DE OPINION, ACTITUD Y MOTIVACION A EXTRANJEROS NO RESIDENTES

I. FLUJO TURISTICO, GASTO Y ESTADIA PROMEDIO.

A. Llegada de Pasajeros Vía Aérea.

En el período enero-septiembre de 2011, la llegada de pasajeros no residentes al país experimentó un crecimiento de 3.52%, producto del arribo de 111,469 viajeros adicionales, en relación a igual período del año 2010.

En este resultado influyó el aumento de los extranjeros no residentes, al contribuir con 115,657 visitantes más que igual lapso del pasado año, para una variación de 4.24%, al recibir 2,841,429 viajeros, debido a las campañas de promoción del país como destino turístico, realizados por el Ministerio de Turismo y el sector privado, en los principales mercados emisores.



En otro orden, el segmento de los residentes que realizaron viajes al extranjero creció 1.51%, por el aporte de 5,214 pasajeros adicionales, en el período analizado.

El país recibió en los primeros nueve meses del presente año, por los diferentes aeropuertos internacionales, un total de 3,631,040 pasajeros, lo que representó una variación de 3.32 por ciento.

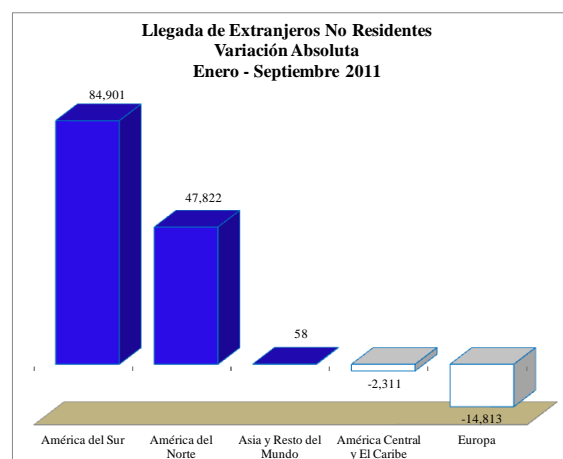
Llegada Total de Pasajeros Vía Aérea Según Residencia Enero - Septiembre 2009 - 2011

Detalle	2009	2010	2011*	Participación (%)		Variación Absoluta		T.C. (%)	
				2010	2011	10/09	11/10	10/09	11/10
Total	3,379,763	3,514,357	3,631,040	100.00	100.00	134,594	116,683	3.98	3.32
Residentes	309,969	345,469	350,683	9.83	9.66	35,500	5,214	11.45	1.51
Dominicanos	274,955	306,023	311,603	8.71	8.58	31,068	5,580	11.30	1.82
Extranjeros	35,014	39,446	39,080	1.12	1.08	4,432	-366	12.66	-0.93
No Residentes	3,069,794	3,168,888	3,280,357	90.17	90.34	99,094	111,469	3.23	3.52
Dominicanos	415,724	443,116	438,928	12.61	12.09	27,392	-4,188	6.59	-0.95
Extranjeros	2,654,070	2,725,772	2,841,429	77.56	78.25	71,702	115,657	2.70	4.24

*Cifras sujetas a rectificación.

B. Llegada de Turistas Extranjeros por Residencia.

La llegada de turistas por mercados emisores según país de residencia, en el período analizado, muestra que América del Sur continúa experimentando significativos aumentos en la llegada de turistas con 84,901 visitantes adicionales, al crecer 42.55%, debido a los aportes de Brasil (29,429), Argentina (25,759), Chile (8,411), Colombia (5,781) y Perú (5,463). Es importante señalar que desde el año 2009 se ha duplicado la afluencia de suramericanos, pasando en enero-septiembre de 143,473 pasajeros a 284,412 en igual período de 2011, lo que representa un incremento de 140,939 turistas adicionales y un aumento en la participación de esta región, al pasar de 5.40% en 2009 a 10.01% en 2011.



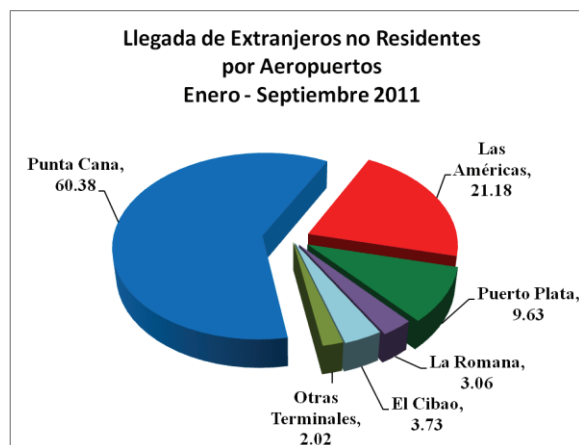
América del Norte aportó 47,822 visitantes adicionales, de los cuales 40,345 pertenecen a Estados Unidos, siendo el país de mayor crecimiento en términos absolutos, en el período analizado.

Por el contrario, el mercado europeo producto de la crisis financiera que afecta este continente, reflejó una caída de -14,813 visitantes, influyendo las disminuciones de mercados como España, Inglaterra y Portugal, las cuales fueron compensadas parcialmente por el aumento de 29,536 turistas de Rusia, seguido de Francia (7,036), Alemania (4,168), Italia (3,838) y Polonia (2,204).

C. Llegada de Extranjeros no Residentes por Aeropuertos.

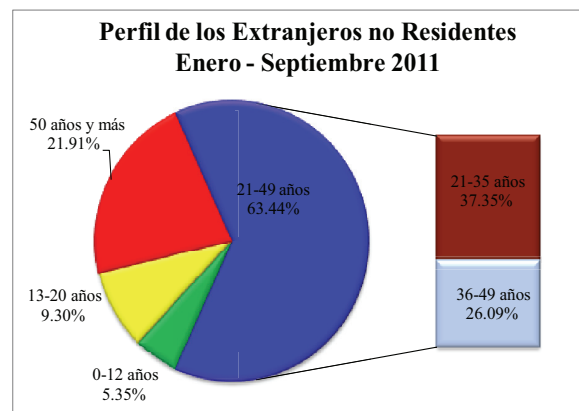
Los registros de la llegada de turistas extranjeros, señalan que la terminal de Punta Cana recibió por sus instalaciones 1,715,716 pasajeros, manteniendo la mayor participación con 60.38%, en el período enero-septiembre de 2011, seguido por Las Américas con

21.18%, Puerto Plata con 9.63%, El Cibao 3.73%, La Romana 3.06% y el restante 2.02% pertenece en conjunto a las terminales de La Isabela y El Catey en Samaná.



D. Perfil de los Extranjeros no Residentes.

Los resultados del perfil y las características de los turistas extranjeros que visitaron el país, en el período analizado, muestran que el 92.66% lo hizo con fines de recreación, utilizando el 88.94% los hoteles como lugar de alojamiento. En relación al género de los visitantes, el 50.39% corresponde al sexo femenino y el 49.61% al masculino, en tanto que el 63.44% de los turistas oscila entre el rango de 21 a 49 años de edad.



E. Gasto Turístico.

El gasto promedio diario que realizaron los turistas extranjeros que arribaron al país durante enero-septiembre del presente año, presentó un aumento de 1.77%, al pasar de US\$106.72 a US\$108.62, con una estadía promedio de 8.99 noches.

Gasto Promedio de Viaje y Estadía de los Pasajeros Vía Aérea
Enero - Septiembre 2010 - 2011

Renglones	2010		2011		T.C. (%)	
	Gasto (US\$)	Estadía (Noches)	Gasto (US\$)	Estadía (Noches)	Gasto (US\$)	Estadía (Noches)
Extranjeros no Residentes ¹	106.72	9.28	108.62	8.99	1.77	-3.09
Dominicanos no Residentes ²	755.29	17.74	772.76	17.62	2.31	-0.68
Dominicanos Residentes ²	813.70	12.16	845.46	13.10	3.90	7.73

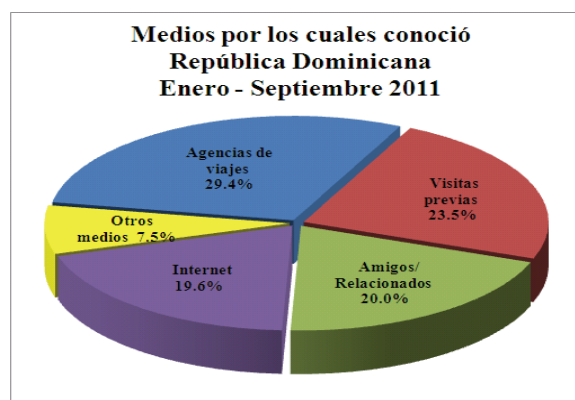
¹ Gasto promedio diario. ² Gasto por estadía.
* Cifras sujetas a rectificación.

Según la encuesta de gasto turístico, los dominicanos no residentes durante su estadía de 17.62 noches, realizaron un gasto promedio de US\$772.76, lo que en términos porcentuales representó un aumento de 2.31% con relación a igual período del año anterior.

El gasto de los dominicanos residentes que viajaron fuera del país se incrementó en 3.90%, al ubicarse en US\$845.46, con una pernoctación promedio de 13.10 noches.

II. ANALISIS DE LOS RESULTADOS DE LA ENCUESTA DE OPINIÓN, ACTITUD Y MOTIVACIÓN A EXTRANJEROS NO RESIDENTES

Los resultados de la Encuesta de Opinión, Actitud y Motivación aplicada a los turistas que visitaron el país, durante el período enero- septiembre del año 2011, revelan que los medios por los cuales los turistas recibieron información sobre el país como destino turístico, fueron: agencias de viajes con 29.4%, visitas previas con 23.5%, amigos /relacionados 20.0% e internet con 19.6 por ciento.

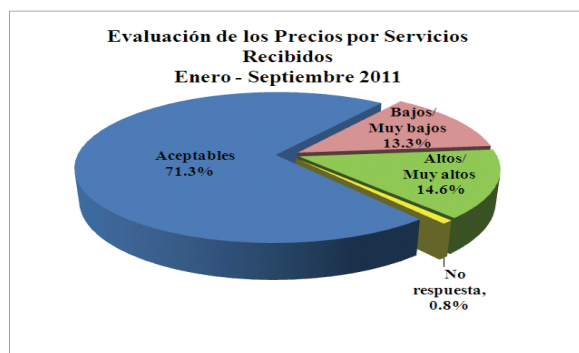


Los turistas informaron que los motivos principales por los cuales eligieron el país como destino para disfrutar de sus vacaciones fueron: calidad de las playas (31.7%), clima (12.5%), precios razonables (11.0%) y visitas realizadas anteriormente (10.7%), entre otros.

Motivos por los que Eligió la República Dominicana como Destino, Según Residencia del Turista Extranjero Enero - Septiembre 2011

Motivos	Residencia del Turista						Promedio Ponderado (%)
	América			Europa	Asia	Resto del Mundo	
	Del Norte	Central	Del Sur				
TOTAL	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Calidad de las playas	31.2	23.0	32.0	35.5	40.0	50.0	31.7
Riqueza histórica	4.4	4.5	10.1	4.4	0.0	0.0	4.9
Riqueza natural	0.9	0.7	1.2	4.4	0.0	25.0	1.8
Vida nocturna	0.3	0.0	0.0	0.4	0.0	0.0	0.3
Clima	12.5	1.0	2.3	18.8	0.0	0.0	12.5
Hospitalidad	7.1	4.2	2.7	6.3	0.0	0.0	6.4
Precios razonables	11.3	11.0	14.7	8.7	0.0	25.0	11.0
Campos de golf	0.8	0.7	1.4	0.7	0.0	0.0	0.8
Tranquilidad	4.6	3.5	12.7	8.3	0.0	0.0	6.2
Casinos	0.0	0.0	0.2	0.1	0.0	0.0	0.1
Visitas anteriores	10.9	25.2	9.4	7.5	0.0	0.0	10.7
Trabajo	7.6	12.2	8.3	1.0	20.0	0.0	6.3
Otros	8.4	14.0	5.0	3.9	40.0	0.0	7.3

Al evaluar el nivel de los precios de los servicios recibidos en el país, el 71.3% del total de turistas entrevistado, consideraron éstos como aceptables, el 13.3% bajos/muy bajos y el 14.6% los catalogó altos/muy altos, lo que demuestra que los precios de los servicios ofrecidos gozan de buena aceptación entre los visitantes independientemente de su procedencia.



En cuanto a la calidad de los servicios, estos fueron calificados por el 55.2% como “excelentes y muy buenos”, el 37.5% los clasificó como “buenos/aceptables” y tan sólo el 1.0% arrojó una opinión negativa “malo/muy malo”, lo que nos indica que los visitantes están satisfecho con los niveles de calidad de los servicios recibidos en el país.

Calidad de los Servicios Recibidos por el Turista Extranjero Enero - Septiembre 2011

Servicios y facilidades	Total	Calidad (%)				
		Excelente	Muy bueno	Bueno / Aceptable	Malo / Muy Malo	No respuesta
TOTAL	100.0	20.2	35.0	37.5	1.0	6.3
Instalaciones de aeropuertos	100.0	11.7	28.8	57.2	1.2	1.1
Servicios de aeropuertos	100.0	11.6	30.9	55.3	1.1	1.1
Instalaciones de hoteles	100.0	21.7	40.5	28.0	0.6	9.2
Servicios de hoteles	100.0	23.3	41.1	25.8	0.6	9.2
Servicios de alojamiento	100.0	30.2	35.1	28.4	1.0	5.3
Servicios de comidas	100.0	30.4	37.8	29.7	1.3	0.8
Calidad de comidas	100.0	26.4	39.7	32.6	0.5	0.8
Calidad de entretenimientos	100.0	22.3	39.8	31.3	1.5	5.1
Servicios de playa	100.0	23.1	40.3	25.0	0.9	10.7
Limpieza	100.0	21.4	40.8	33.9	2.9	1.0
Servicios deportivos	100.0	17.6	39.9	37.9	0.3	4.3
Instalaciones deportivas	100.0	16.9	36.5	41.9	0.2	4.5
Servicio de transporte local 1/	100.0	12.8	20.1	48.9	0.9	17.3
Estado de los vehículos de transporte 1/	100.0	13.2	19.3	49.1	1.1	17.3

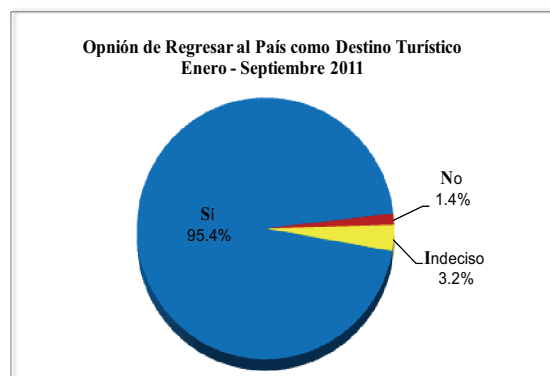
1/ Este porcentaje se explica por la proporción de turistas que arribaron al país en tours prepagados y permanecieron en las instalaciones de los hoteles.

El 72.1% del total de turistas entrevistados respondió que no había visitado ningún otro país caribeño. Al analizar por región se observa que los residentes de América del Norte y los de América Central fueron los más recurrentes, ya que confirmaron haber visitado algún otro país del Caribe con 32.3% y 24.7% respectivamente.

Visitas a Otros Países Caribeños, Según Residencia del Turista Extranjero Enero - Septiembre 2011

Visitas al Caribe	Residencia del Turista						Promedio Ponderado (%)
	América			Europa	Asia	Resto del Mundo	
	Del Norte	Central	Del Sur				
TOTAL	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Si	32.3	24.7	17.5	21.3	20.0	0.0	27.9
No	67.7	75.3	82.5	78.7	80.0	100.0	72.1

En relación a la opinión de los turistas sobre regresar al país, el 95.4% afirmó su deseo de retornar al país. Por otra parte, el 52.2% confirmó que regresaría al mismo lugar visitado, mientras que el 32.0% preferiría visitar otro lugar.



Respecto a la calificación otorgada por los turistas a los servicios recibidos durante su estadía en el país, el 86.1% de los extranjeros entrevistados contestó que las expectativas del viaje fueron cubiertas, lo que indica altos niveles de satisfacción de los visitantes.

Expectativas del Cumplimiento del Viaje a la República Dominicana como Destino Turístico, Según Residencia del Turista Extranjero Enero - Septiembre 2011

Expectativas de Viajes	Residencia del Turista						Promedio Ponderado (%)
	América			Europa	Asia	Resto del Mundo	
	Del Norte	Central	Del Sur				
TOTAL	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Si	86.7	80.0	77.2	89.3	80.0	75.0	86.1
No	13.3	20.0	22.8	10.7	20.0	25.0	13.9

APENDICE II
CUADROS ANEXOS

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

Llegada Mensual de Pasajeros Vía Aérea según Residencia
 Enero - Septiembre 2010 - 2011

Detalle	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Enero - Septiembre
2010	452,169	419,934	451,189	368,894	333,162	383,618	463,882	387,166	254,343	3,514,357
Residentes	47,905	24,155	29,360	37,373	36,143	35,243	46,183	54,056	35,051	345,469
Dominicanos	41,749	21,408	26,072	33,184	31,989	31,225	41,166	48,175	31,055	306,023
Extranjeros	6,156	2,747	3,288	4,189	4,154	4,018	5,017	5,881	3,996	39,446
No Residentes	404,264	395,779	421,829	331,521	297,019	348,375	417,699	333,110	219,292	3,168,888
Dominicanos	38,008	41,743	50,585	42,298	50,208	57,611	71,028	52,728	38,907	443,116
Extranjeros	366,256	354,036	371,244	289,223	246,811	290,764	346,671	280,382	180,385	2,725,772
2011*	460,255	433,444	469,415	417,120	334,772	380,392	477,760	381,259	276,623	3,631,040
Residentes	50,716	25,829	29,802	39,111	36,984	33,665	44,744	52,915	36,917	350,683
Dominicanos	44,335	22,792	26,358	34,917	32,974	29,823	40,078	47,353	32,973	311,603
Extranjeros	6,381	3,037	3,444	4,194	4,010	3,842	4,666	5,562	3,944	39,080
No Residentes	409,539	407,615	439,613	378,009	297,788	346,727	433,016	328,344	239,706	3,280,357
Dominicanos	41,974	41,947	44,792	47,312	46,138	56,173	69,971	50,958	39,663	438,928
Extranjeros	367,565	365,668	394,821	330,697	251,650	290,554	363,045	277,386	200,043	2,841,429
Variación Absoluta	8,086	13,510	18,226	48,226	1,610	-3,226	13,878	-5,907	22,280	116,683
Residentes	2,811	1,674	442	1,738	841	-1,578	-1,439	-1,141	1,866	5,214
Dominicanos	2,586	1,384	286	1,733	985	-1,402	-1,088	-822	1,918	5,580
Extranjeros	225	290	156	5	-144	-176	-351	-319	-52	-366
No Residentes	5,275	11,836	17,784	46,488	769	-1,648	15,317	-4,766	20,414	111,469
Dominicanos	3,966	204	-5,793	5,014	-4,070	-1,438	-1,057	-1,770	756	-4,188
Extranjeros	1,309	11,632	23,577	41,474	4,839	-210	16,374	-2,996	19,658	115,657
T.C. (%)	1.79	3.22	4.04	13.07	0.48	-0.84	2.99	-1.53	8.76	3.32
Residentes	5.87	6.93	1.51	4.65	2.33	-4.48	-3.12	-2.11	5.32	1.51
Dominicanos	6.19	6.46	1.10	5.22	3.08	-4.49	-2.64	-1.71	6.18	1.82
Extranjeros	3.65	10.56	4.74	0.12	-3.47	-4.38	-7.00	-5.42	-1.30	-0.93
No Residentes	1.30	2.99	4.22	14.02	0.26	-0.47	3.67	-1.43	9.31	3.52
Dominicanos	10.43	0.49	-11.45	11.85	-8.11	-2.50	-1.49	-3.36	1.94	-0.95
Extranjeros	0.36	3.29	6.35	14.34	1.96	-0.07	4.72	-1.07	10.90	4.24

* Citas sujetas a rectificación.

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 2008 - 2011

Detalle	2008	2009	2010	2011*	Participación (%)		Variación Absoluta			T. C. (%)		
					2010	2011	09/08	10/09	11/10	09/08	10/09	11/10
Total	3,446,250	3,379,763	3,514,357	3,631,040	100.00	100.00	-66,487	134,594	116,683	-1.93	3.98	3.32
Residentes	319,691	309,969	345,469	350,683	9.83	9.66	-9,722	35,500	5,214	-3.04	11.45	1.51
Dominicanos	283,424	274,955	306,023	311,603	8.71	8.58	-8,469	31,068	5,580	-2.99	11.30	1.82
Extranjeros	36,267	35,014	39,446	39,080	1.12	1.08	-1,253	4,432	-366	-3.45	12.66	-0.93
No Residentes	3,126,559	3,069,794	3,168,888	3,280,357	90.17	90.34	-56,765	99,094	111,469	-1.82	3.23	3.52
Dominicanos	396,563	415,724	443,116	438,928	12.61	12.09	19,161	27,392	-4,188	4.83	6.59	-0.95
Extranjeros	2,729,996	2,654,070	2,725,772	2,841,429	77.56	78.25	-75,926	71,702	115,657	-2.78	2.70	4.24

* Cifras sujetas a rectificación.

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 2009 - 2011

Aeropuertos	2009	Part. (%)	2010	Part. (%)	2011*	Part. (%)	Variación Absoluta		T.C. (%)	
							10/09	11/10	10/09	11/10
Total	2,654,070	100.00	2,725,772	100.00	2,841,429	100.00	71,702	115,657	2.70	4.24
Las Américas	529,250	19.94	577,830	21.20	601,890	21.18	48,580	24,060	9.18	4.16
Puerto Plata	390,141	14.70	317,901	11.66	273,552	9.63	-72,240	-44,349	-18.52	-13.95
Punta Cana	1,485,438	55.97	1,561,555	57.29	1,715,716	60.38	76,117	154,161	5.12	9.87
La Romana	106,581	4.02	93,916	3.45	86,969	3.06	-12,665	-6,947	-11.88	-7.40
Cibao	96,767	3.65	106,919	3.92	105,773	3.73	10,152	-1,146	10.49	-1.07
La Isabela 1/	5,435	0.20	20,283	0.74	9,162	0.32	14,848	-11,121	273.19	-54.83
El Catey, Samaná	40,458	1.52	47,368	1.74	48,367	1.70	6,910	999	17.08	2.11

* Cifras sujetas a rectificación.

1/ La disminución en el año 2011, se debe a que en igual periodo del 2010 se registraron vuelos extras por la ayuda internacional a Haití, tras el terremoto ocurrido en el mes de enero.

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 Residencia
Enero - Septiembre 2010 - 2011

Detalle	2010	Part. (%)	2011*	Part. (%)	Variación	
					Abs.	%
Total	2,725,772	100.00	2,841,429	100.00	115,657	4.24
América del Norte	1,512,279	55.47	1,560,101	54.91	47,822	3.16
Canadá	512,095	18.78	517,692	18.22	5,597	1.09
Estados Unidos	984,511	36.12	1,024,856	36.07	40,345	4.10
México	15,673	0.57	17,553	0.62	1,880	12.00
América Central y el Caribe	148,749	5.46	146,438	5.15	-2,311	-1.55
Aruba	1,427	0.05	1,414	0.05	-13	-0.91
Caicos y Turcas, Islas	793	0.03	718	0.03	-75	-9.46
Costa Rica	6,205	0.23	6,941	0.24	736	11.86
Cuba	2,854	0.10	2,922	0.10	68	2.38
Curazao	3,109	0.11	3,066	0.11	-43	-1.38
El Salvador	2,658	0.10	2,883	0.10	225	8.47
Guadalupe	3,824	0.14	4,925	0.17	1,101	28.79
Guatemala	3,761	0.14	4,773	0.17	1,012	26.91
Haití	7,167	0.26	7,267	0.26	100	1.40
Honduras	1,637	0.06	1,865	0.06	228	13.93
Jamaica	922	0.04	849	0.03	-73	-7.92
Martinica	3,425	0.13	2,877	0.10	-548	-16.00
Panamá	6,665	0.24	8,593	0.30	1,928	28.93
Puerto Rico	95,873	3.52	89,420	3.15	-6,453	-6.73
San Martín	1,842	0.07	1,883	0.07	41	2.23
Trinidad y Tobago	1,151	0.04	960	0.03	-191	-16.59
Virgenes Americanas, Islas	603	0.02	615	0.02	12	1.99
Otros	4,833	0.18	4,467	0.16	-366	-7.57
América del Sur	199,511	7.32	284,412	10.01	84,901	42.55
Argentina	50,649	1.86	76,408	2.69	25,759	50.86
Bolivia	3,127	0.12	4,846	0.17	1,719	54.97
Brasil	22,949	0.84	52,378	1.84	29,429	128.24
Chile	31,320	1.15	39,731	1.40	8,411	26.86
Colombia	22,282	0.82	28,063	0.99	5,781	25.94
Ecuador	13,844	0.51	16,249	0.57	2,405	17.37
Perú	17,743	0.65	23,206	0.82	5,463	30.79
Uruguay	3,659	0.13	4,420	0.16	761	20.80
Venezuela	32,767	1.20	37,040	1.30	4,273	13.04
Otros	1,171	0.04	2,071	0.07	900	76.86
Asia	6,515	0.24	6,965	0.25	450	6.91
China	424	0.03	621	0.02	197	46.46
Corea del Sur	1,139	0.04	965	0.04	-174	-15.28
India	615	0.02	735	0.03	120	19.51
Israel	1,174	0.04	922	0.03	-252	-21.47
Japón	1,605	0.06	1,794	0.06	189	11.78
Taiwan	366	0.01	407	0.02	41	11.20
Otros	1,192	0.04	1,521	0.05	329	27.60
Europa	856,543	31.43	841,730	29.62	-14,813	-1.73
Alemania	128,792	4.73	132,960	4.68	4,168	3.24
Austria	7,064	0.26	5,373	0.19	-1,691	-23.94
Bélgica	28,684	1.05	27,056	0.95	-1,628	-5.68
Bulgaria	365	0.01	430	0.01	65	17.81
Dinamarca	1,681	0.06	1,364	0.05	-317	-18.86
Escocia	5,815	0.21	1,694	0.06	-4,121	-70.87
España	149,786	5.50	127,001	4.47	-22,785	-15.21
Finlandia	3,252	0.12	1,506	0.05	-1,746	-53.69
Francia	178,738	6.56	185,774	6.54	7,036	3.94
Grecia	365	0.01	348	0.01	-17	-4.66
Holanda	29,674	1.09	28,181	0.99	-1,493	-5.03
Hungría	628	0.02	468	0.02	-160	-25.48
Inglaterra	125,283	4.60	110,260	3.88	-15,023	-11.99
Irlanda	1,267	0.05	801	0.03	-466	-36.78
Italia	71,958	2.64	75,796	2.67	3,838	5.33
Luxemburgo	351	0.01	354	0.01	3	0.85
Noruega	1,482	0.05	1,087	0.04	-395	-26.65
Polonia	2,607	0.10	4,811	0.17	2,204	84.54
Portugal	31,805	1.17	25,694	0.90	-6,111	-19.21
República Checa	4,589	0.17	4,561	0.16	-28	-0.61
Rumania	463	0.02	702	0.02	239	51.62
Rusia	47,674	1.75	77,210	2.72	29,536	61.95
Suecia	5,586	0.20	4,523	0.16	-1,063	-19.03
Suiza	20,489	0.75	18,583	0.65	-1,906	-9.30
Ucrania	1,295	0.05	2,145	0.08	850	65.64
Otros	6,850	0.25	3,048	0.11	-3,802	-55.50
Resto del Mundo	2,175	0.08	1,783	0.06	-392	-18.02
Australia	1,185	0.04	1,030	0.04	-155	-13.08
Otros	990	0.04	753	0.02	-237	-23.94

* Cifras sujetas a rectificación.

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 Residencia
Enero - Septiembre 2010 - 2011

Detalle	2010	Part. (%)	2011*	Part. (%)	Variación	
					Abs.	%
Total	577,830	100.00	601,890	100.00	24,060	4.16
América del Norte	295,190	51.09	295,341	49.07	151	0.05
Canadá	8,478	1.47	8,092	1.35	-386	-4.55
Estados Unidos	275,694	47.71	275,562	45.78	-132	-0.05
México	11,018	1.91	11,687	1.94	669	6.07
América Central y el Caribe	97,337	16.84	97,554	16.21	217	0.22
Aruba	946	0.16	1,035	0.17	89	9.41
Caicos y Turcas, Islas	15	0.00	10	0.00	-5	-33.33
Costa Rica	5,566	0.96	6,108	1.01	542	9.74
Cuba	2,611	0.45	2,743	0.46	132	5.06
Curazao	3,101	0.54	3,052	0.51	-49	-1.58
El Salvador	2,245	0.39	2,452	0.41	207	9.22
Guadalupe	3,538	0.61	4,336	0.72	798	22.56
Guatemala	3,422	0.59	4,211	0.70	789	23.06
Haití	956	0.17	2,612	0.43	1,656	173.22
Honduras	1,478	0.26	1,662	0.28	184	12.45
Jamaica	810	0.14	730	0.12	-80	-9.88
Martinica	2,448	0.42	2,778	0.46	330	13.48
Panamá	5,650	0.98	6,830	1.13	1,180	20.88
Puerto Rico	57,611	9.97	52,338	8.70	-5,273	-9.15
San Martín	1,814	0.31	1,867	0.31	53	2.92
Trinidad y Tobago	905	0.16	790	0.13	-115	-12.71
Virgenes Americanas, Islas	510	0.09	580	0.10	70	13.73
Otros	3,711	0.64	3,420	0.57	-291	-7.84
América del Sur	75,742	13.11	94,624	15.72	18,882	24.93
Argentina	9,573	1.66	14,321	2.38	4,748	49.60
Bolivia	2,428	0.42	3,023	0.50	595	24.51
Brasil	5,304	0.92	7,151	1.19	1,847	34.82
Chile	12,750	2.21	15,866	2.64	3,116	24.44
Colombia	10,786	1.87	14,546	2.42	3,760	34.86
Ecuador	2,279	0.39	2,512	0.42	233	10.22
Perú	9,701	1.68	12,114	2.01	2,413	24.87
Uruguay	2,094	0.36	1,810	0.30	-284	-13.56
Venezuela	19,722	3.41	21,391	3.55	1,669	8.46
Otros	1,105	0.19	1,890	0.31	785	71.04
Asia	5,008	0.87	5,923	0.98	915	18.27
China	385	0.07	560	0.09	175	45.45
Corea del Sur	736	0.13	700	0.12	-36	-4.89
India	530	0.09	685	0.11	155	29.25
Israel	951	0.17	797	0.13	-154	-16.19
Japón	1,288	0.22	1,523	0.25	235	18.25
Taiwan	345	0.06	395	0.07	50	14.49
Otros	773	0.13	1,263	0.21	490	63.39
Europa	103,653	17.94	107,368	17.84	3,715	3.58
Alemania	8,007	1.39	11,679	1.94	3,672	45.86
Austria	892	0.15	945	0.16	53	5.94
Bélgica	1,051	0.18	971	0.16	-80	-7.61
Bulgaria	210	0.04	300	0.05	90	42.86
Dinamarca	721	0.13	535	0.09	-186	-25.80
Escocia	10	0.00	20	0.00	10	100.00
España	38,565	6.67	37,713	6.27	-852	-2.21
Finlandia	200	0.03	255	0.04	55	27.50
Francia	17,245	2.98	16,510	2.74	-735	-4.26
Grecia	225	0.04	290	0.05	65	28.89
Holanda	2,636	0.46	2,068	0.34	-568	-21.55
Hungria	125	0.02	80	0.01	-45	-36.00
Inglaterra	2,794	0.48	2,443	0.41	-351	-12.56
Irlanda	260	0.05	230	0.04	-30	-11.54
Italia	19,300	3.34	23,018	3.82	3,718	19.26
Luxemburgo	60	0.01	50	0.01	-10	-16.67
Noruega	876	0.15	595	0.10	-281	-32.08
Polonia	315	0.05	460	0.08	145	46.03
Portugal	1,333	0.23	851	0.14	-482	-36.16
República Checa	220	0.04	335	0.06	115	52.27
Rumania	215	0.04	450	0.07	235	109.30
Rusia	2,060	0.36	1,457	0.24	-603	-29.27
Suecia	730	0.13	510	0.08	-220	-30.14
Suiza	4,742	0.82	4,672	0.78	-70	-1.48
Ucrania	463	0.08	458	0.08	-5	-1.08
Otros	398	0.07	473	0.08	75	18.84
Resto del Mundo	900	0.15	1,080	0.18	180	20.00
Australia	420	0.07	420	0.07	0	0.00
Otros	480	0.08	660	0.11	180	37.50

* 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 Residencia
Enero - Septiembre 2010 - 2011

Detalle	2010	Part. (%)	2011*	Part. (%)	Variación	
					Abs.	%
Total	317,901	100.00	273,552	100.00	-44,349	-13.95
América del Norte	204,404	64.30	178,184	65.14	-26,220	-12.83
Canadá	104,085	32.74	88,704	32.43	-15,381	-14.78
Estados Unidos	100,268	31.54	89,401	32.68	-10,867	-10.84
México	51	0.02	79	0.03	28	54.90
América Central y el Caribe	1,500	0.47	1,075	0.39	-425	-28.33
Aruba	0	0.00	0	0.00	0	0.00
Caicos y Turcas, Islas	340	0.11	240	0.09	-100	-29.41
Costa Rica	0	0.00	5	0.00	5	0.00
Cuba	0	0.00	5	0.00	5	0.00
Curazao	0	0.00	5	0.00	5	0.00
El Salvador	0	0.00	0	0.00	0	0.00
Guadalupe	0	0.00	0	0.00	0	0.00
Guatemala	0	0.00	0	0.00	0	0.00
Haití	30	0.01	10	0.00	-20	-66.67
Honduras	0	0.00	5	0.00	5	0.00
Jamaica	10	0.00	15	0.01	5	50.00
Martinica	0	0.00	0	0.00	0	0.00
Panamá	0	0.00	0	0.00	0	0.00
Puerto Rico	730	0.23	415	0.15	-315	-43.15
San Martín	5	0.00	0	0.00	-5	-100.00
Trinidad y Tobago	20	0.01	0	0.00	-20	-100.00
Virgenes Americanas, Islas	0	0.00	10	0.00	10	0.00
Otros	365	0.11	365	0.14	0	0.00
América del Sur	1,709	0.54	185	0.07	-1,524	-89.17
Argentina	70	0.02	85	0.03	15	21.43
Bolivia	5	0.00	0	0.00	-5	-100.00
Brasil	25	0.01	5	0.00	-20	-80.00
Chile	5	0.00	15	0.01	10	200.00
Colombia	510	0.16	35	0.02	-475	-93.14
Ecuador	1,024	0.33	10	0.00	-1,014	-99.02
Perú	15	0.00	10	0.00	-5	-33.33
Uruguay	5	0.00	5	0.00	0	0.00
Venezuela	40	0.02	15	0.01	-25	-62.50
Otros	10	0.00	5	0.00	-5	-50.00
Asia	65	0.02	125	0.04	60	92.31
China	0	0.00	15	0.01	15	0.00
Corea del Sur	0	0.00	5	0.00	5	0.00
India	0	0.00	5	0.00	5	0.00
Israel	5	0.00	35	0.01	30	600.00
Japón	15	0.00	20	0.01	5	33.33
Taiwan	0	0.00	0	0.00	0	0.00
Otros	45	0.02	45	0.01	0	0.00
Europa	109,617	34.48	93,443	34.16	-16,174	-14.76
Alemania	25,313	7.96	27,309	9.98	1,996	7.89
Austria	900	0.28	1,285	0.47	385	42.78
Bélgica	3,011	0.95	3,014	1.10	3	0.10
Bulgaria	25	0.01	85	0.03	60	240.00
Dinamarca	450	0.14	350	0.13	-100	-22.22
Escocia	5,766	1.81	1,623	0.59	-4,143	-71.85
España	1,759	0.55	1,669	0.61	-90	-5.12
Finlandia	1,225	0.39	1,195	0.44	-30	-2.45
Francia	8,149	2.56	6,387	2.33	-1,762	-21.62
Grecia	25	0.01	20	0.01	-5	-20.00
Holanda	7,031	2.21	5,761	2.11	-1,270	-18.06
Hungria	55	0.02	120	0.04	65	118.18
Inglaterra	49,124	15.45	36,274	13.26	-12,850	-26.16
Irlanda	250	0.08	125	0.05	-125	-50.00
Italia	620	0.20	675	0.25	55	8.87
Luxemburgo	45	0.02	92	0.03	47	104.44
Noruega	420	0.13	420	0.15	0	0.00
Polonia	350	0.11	460	0.17	110	31.43
Portugal	125	0.04	125	0.05	0	0.00
República Checa	170	0.05	280	0.10	110	64.71
Rumania	25	0.01	65	0.02	40	160.00
Rusia	405	0.13	545	0.20	140	34.57
Suecia	2,204	0.69	2,240	0.82	36	1.63
Suiza	1,895	0.60	3,059	1.12	1,164	61.42
Ucrania	39	0.01	25	0.01	-14	-35.90
Otros	236	0.07	240	0.09	4	1.69
Resto del Mundo	606	0.19	540	0.20	-66	-10.89
Australia	581	0.18	525	0.19	-56	-9.64
Otros	25	0.01	15	0.01	-10	-40.00

* 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 Residencia
Enero - Septiembre 2010 - 2011

Detalle	2010	Part. (%)	2011*	Part. (%)	Variación	
					Abs.	%
Total	1,561,555	100.00	1,715,716	100.00	154,161	9.87
América del Norte	861,629	55.18	938,368	54.69	76,739	8.91
Canadá	359,589	23.03	380,592	22.18	21,003	5.84
Estados Unidos	498,870	31.95	552,943	32.23	54,073	10.84
México	3,170	0.20	4,833	0.28	1,663	52.46
América Central y el Caribe	33,896	2.17	35,824	2.09	1,928	5.69
Aruba	5	0.00	0	0.00	-5	-100.00
Caicos y Turcas, Islas	0	0.00	0	0.00	0	0.00
Costa Rica	340	0.02	550	0.03	210	61.76
Cuba	185	0.01	135	0.01	-50	-27.03
Curazao	0	0.00	0	0.00	0	0.00
El Salvador	85	0.01	250	0.02	165	194.12
Guadalupe	125	0.01	325	0.02	200	160.00
Guatemala	180	0.01	245	0.01	65	36.11
Haití	15	0.00	20	0.00	5	33.33
Honduras	40	0.00	95	0.01	55	137.50
Jamaica	15	0.00	30	0.00	15	100.00
Martinica	165	0.01	5	0.00	-160	-96.97
Panamá	505	0.03	1,065	0.06	560	110.89
Puerto Rico	31,967	2.05	32,829	1.91	862	2.70
San Martín	0	0.00	0	0.00	0	0.00
Trinidad y Tobago	184	0.01	140	0.01	-44	-23.91
Virgenes Americanas, Islas	0	0.00	0	0.00	0	0.00
Otros	85	0.01	135	0.01	50	58.82
América del Sur	115,434	7.40	180,480	10.52	65,046	56.35
Argentina	40,361	2.59	58,397	3.40	18,036	44.69
Bolivia	653	0.04	1,805	0.10	1,152	176.42
Brasil	16,928	1.08	44,507	2.59	27,579	162.92
Chile	17,942	1.15	23,327	1.36	5,385	30.01
Colombia	9,969	0.64	12,697	0.74	2,728	27.36
Ecuador	9,723	0.62	12,787	0.75	3,064	31.51
Perú	7,310	0.47	10,633	0.62	3,323	45.46
Uruguay	1,500	0.10	2,518	0.15	1,018	67.87
Venezuela	11,003	0.71	13,654	0.80	2,651	24.09
Otros	45	0.00	155	0.01	110	244.44
Asia	265	0.01	225	0.01	-40	-15.09
China	10	0.00	0	0.00	-10	-100.00
Corea del Sur	30	0.00	5	0.00	-25	-83.33
India	15	0.00	10	0.00	-5	-33.33
Israel	60	0.00	60	0.00	0	0.00
Japón	60	0.00	45	0.00	-15	-25.00
Taiwan	5	0.00	5	0.00	0	0.00
Otros	85	0.01	100	0.01	15	17.65
Europa	550,215	35.24	560,779	32.69	10,564	1.92
Alemania	92,881	5.95	93,627	5.45	746	0.80
Austria	5,121	0.33	3,105	0.18	-2,016	-39.37
Bélgica	24,273	1.55	20,793	1.21	-3,480	-14.34
Bulgaria	125	0.01	40	0.00	-85	-68.00
Dinamarca	419	0.03	470	0.03	51	12.17
Escocia	30	0.00	45	0.00	15	50.00
España	108,371	6.94	86,601	5.05	-21,770	-20.09
Finlandia	15	0.00	50	0.00	35	233.33
Francia	139,024	8.90	154,387	9.00	15,363	11.05
Grecia	25	0.00	35	0.00	10	40.00
Holanda	19,805	1.27	20,175	1.18	370	1.87
Hungria	435	0.03	260	0.02	-175	-40.23
Inglaterra	65,154	4.17	61,893	3.61	-3,261	-5.01
Irlanda	595	0.04	430	0.03	-165	-27.73
Italia	3,392	0.22	2,751	0.16	-641	-18.90
Luxemburgo	235	0.02	200	0.01	-35	-14.89
Noruega	40	0.00	35	0.00	-5	-12.50
Polonia	1,884	0.12	3,711	0.22	1,827	96.97
Portugal	24,279	1.55	20,260	1.18	-4,019	-16.55
República Checa	4,161	0.27	3,926	0.23	-235	-5.65
Rumania	185	0.01	165	0.01	-20	-10.81
Rusia	45,044	2.88	75,082	4.37	30,038	66.69
Suecia	145	0.01	260	0.02	115	79.31
Suiza	13,038	0.84	10,466	0.61	-2,572	-19.73
Ucrania	779	0.05	1,655	0.10	876	112.45
Otros	760	0.05	357	0.02	-403	-53.03
Resto del Mundo	116	0.00	40	0.00	-76	-65.52
Australia	60	0.00	35	0.00	-25	-41.67
Otros	56	0.00	5	0.00	-51	-91.07

* 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 Residencia
Enero - Septiembre 2010 - 2011

Detalle	2010	Part. (%)	2011*	Part. (%)	Variación	
					Abs.	%
Total	93,916	100.00	86,969	100.00	-6,947	-7.40
América del Norte	27,845	29.65	28,350	32.60	505	1.81
Canadá	16,792	17.88	15,745	18.10	-1,047	-6.24
Estados Unidos	10,994	11.71	12,520	14.40	1,526	13.88
México	59	0.06	85	0.10	26	44.07
América Central y el Caribe	3,363	3.58	510	0.58	-2,853	-84.83
Aruba	4	0.00	4	0.01	0	0.00
Caicos y Turcas, Islas	0	0.00	0	0.00	0	0.00
Costa Rica	2	0.00	0	0.00	-2	-100.00
Cuba	3	0.00	1	0.00	-2	-66.67
Curazao	4	0.00	2	0.00	-2	-50.00
El Salvador	1	0.00	2	0.00	1	100.00
Guadalupe	159	0.17	0	0.00	-159	-100.00
Guatemala	1	0.00	2	0.00	1	100.00
Haití	41	0.05	65	0.07	24	58.54
Honduras	0	0.00	9	0.01	9	0.00
Jamaica	8	0.01	6	0.01	-2	-25.00
Martiní	802	0.86	0	0.00	-802	-100.00
Panamá	38	0.04	23	0.03	-15	-39.47
Puerto Rico	2,142	2.28	358	0.41	-1,784	-83.29
San Martín	21	0.02	3	0.00	-18	-85.71
Trinidad y Tobago	17	0.02	1	0.00	-16	-94.12
Virgenes Americanas, Islas	86	0.09	14	0.02	-72	-83.72
Otros	34	0.04	20	0.02	-14	-41.18
América del Sur	1,866	1.99	2,198	2.53	332	17.79
Argentina	91	0.10	201	0.23	110	120.88
Bolivia	1	0.00	3	0.00	2	200.00
Brasil	23	0.02	81	0.09	58	252.17
Chile	24	0.03	21	0.02	-3	-12.50
Colombia	46	0.05	41	0.05	-5	-10.87
Ecuador	629	0.67	642	0.74	13	2.07
Perú	8	0.01	16	0.02	8	100.00
Uruguay	11	0.01	22	0.03	11	100.00
Venezuela	1,029	1.10	1,166	1.34	137	13.31
Otros	4	0.00	5	0.01	1	25.00
Asia	23	0.02	12	0.01	-11	-47.83
China	0	0.00	2	0.00	2	0.00
Corea del Sur	0	0.00	1	0.00	1	0.00
India	0	0.00	1	0.00	1	0.00
Israel	1	0.00	4	0.01	3	300.00
Japón	0	0.00	3	0.00	3	0.00
Taiwan	0	0.00	0	0.00	0	0.00
Otros	22	0.02	1	0.00	-21	-95.45
Europa	60,775	64.71	55,891	64.27	-4,884	-8.04
Alemania	425	0.45	225	0.26	-200	-47.06
Austria	49	0.05	20	0.02	-29	-59.18
Bélgica	88	0.10	2,235	2.57	2,147	2439.77
Bulgaria	2	0.00	4	0.00	2	100.00
Dinamarca	7	0.01	2	0.00	-5	-71.43
Escocia	0	0.00	0	0.00	0	0.00
España	55	0.06	410	0.47	355	645.45
Finlandia	1	0.00	5	0.01	4	400.00
Francia	4,380	4.67	804	0.93	-3,576	-81.64
Grecia	24	0.03	2	0.00	-22	-91.67
Holanda	3	0.00	88	0.10	85	2833.33
Hungria	2	0.00	6	0.01	4	200.00
Inglaterra	7,616	8.11	2,304	2.65	-5,312	-69.75
Irlanda	6	0.01	2	0.00	-4	-66.67
Italia	47,570	50.65	49,181	56.55	1,611	3.39
Luxemburgo	2	0.00	12	0.01	10	500.00
Noruega	2	0.00	3	0.00	1	50.00
Polonia	36	0.04	173	0.20	137	380.56
Portugal	2	0.00	9	0.01	7	350.00
República Checa	7	0.01	15	0.02	8	114.29
Rumania	18	0.02	16	0.02	-2	-11.11
Rusia	41	0.04	43	0.05	2	4.88
Suecia	20	0.02	15	0.02	-5	-25.00
Suiza	377	0.40	283	0.33	-94	-24.93
Ucrania	4	0.00	6	0.01	2	50.00
Otros	38	0.04	28	0.03	-10	-26.32
Resto del Mundo	44	0.05	8	0.01	-36	-81.82
Australia	37	0.04	7	0.01	-30	-81.08
Otros	7	0.01	1	0.00	-6	-85.71

* 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 Residencia
Enero - Septiembre 2010 - 2011

Detalle	2010	Part. (%)	2011*	Part. (%)	Variación	
					Abs.	%
Total	106,919	100.00	105,773	100.00	-1,146	-1.07
América del Norte	96,530	90.28	95,279	90.08	-1,251	-1.30
Canadá	1,375	1.28	1,337	1.26	-38	-2.76
Estados Unidos	93,979	87.90	93,121	88.04	-858	-0.91
México	1,176	1.10	821	0.78	-355	-30.19
América Central y el Caribe	6,517	6.10	6,365	6.02	-152	-2.33
Aruba	0	0.00	0	0.00	0	0.00
Caicos y Turcas, Islas	435	0.41	468	0.44	33	7.59
Costa Rica	204	0.19	265	0.25	61	29.90
Cuba	40	0.04	25	0.02	-15	-37.50
Curazao	0	0.00	5	0.00	5	0.00
El Salvador	252	0.24	149	0.14	-103	-40.87
Guadalupe	0	0.00	5	0.00	5	0.00
Guatemala	70	0.07	248	0.23	178	254.29
Haití	1,481	1.38	696	0.66	-785	-53.00
Honduras	59	0.05	85	0.08	26	44.07
Jamaica	40	0.04	50	0.05	10	25.00
Martinica	0	0.00	0	0.00	0	0.00
Panamá	296	0.28	609	0.58	313	105.74
Puerto Rico	3,115	2.91	3,296	3.12	181	5.81
San Martín	0	0.00	0	0.00	0	0.00
Trinidad y Tobago	10	0.01	19	0.02	9	90.00
Virgenes Americanas, Islas	4	0.00	11	0.01	7	175.00
Otros	511	0.48	434	0.42	-77	-15.07
América del Sur	3,135	2.93	2,982	2.81	-153	-4.88
Argentina	424	0.40	452	0.43	28	6.60
Bolivia	15	0.01	10	0.01	-5	-33.33
Brasil	296	0.28	426	0.40	130	43.92
Chile	523	0.49	490	0.46	-33	-6.31
Colombia	765	0.72	638	0.60	-127	-16.60
Ecuador	123	0.11	264	0.25	141	114.63
Perú	612	0.57	406	0.38	-206	-33.66
Uruguay	10	0.01	60	0.06	50	500.00
Venezuela	367	0.34	222	0.21	-145	-39.51
Otros	0	0.00	14	0.01	14	0.00
Asia	144	0.14	315	0.30	171	118.75
China	0	0.00	40	0.04	40	0.00
Corea del Sur	10	0.01	91	0.09	81	810.00
India	10	0.01	20	0.02	10	100.00
Israel	25	0.02	20	0.02	-5	-20.00
Japón	50	0.05	114	0.11	64	128.00
Taiwan	0	0.00	5	0.00	5	0.00
Otros	49	0.05	25	0.02	-24	-48.98
Europa	578	0.54	782	0.74	204	35.29
Alemania	88	0.09	85	0.08	-3	-3.41
Austria	5	0.00	15	0.01	10	200.00
Bélgica	5	0.00	10	0.01	5	100.00
Bulgaria	0	0.00	0	0.00	0	0.00
Dinamarca	0	0.00	4	0.00	4	0.00
Escocia	0	0.00	0	0.00	0	0.00
España	253	0.25	283	0.27	30	11.86
Finlandia	0	0.00	0	0.00	0	0.00
Francia	30	0.03	59	0.06	29	96.67
Grecia	5	0.00	0	0.00	-5	-100.00
Holanda	0	0.00	20	0.02	20	0.00
Hungria	5	0.00	0	0.00	-5	-100.00
Inglaterra	20	0.02	61	0.06	41	205.00
Irlanda	0	0.00	5	0.00	5	0.00
Italia	64	0.06	90	0.09	26	40.63
Luxemburgo	0	0.00	0	0.00	0	0.00
Noruega	5	0.00	30	0.03	25	500.00
Polonia	5	0.00	5	0.00	0	0.00
Portugal	5	0.00	0	0.00	-5	-100.00
República Checa	0	0.00	0	0.00	0	0.00
Rumania	5	0.00	0	0.00	-5	-100.00
Rusia	54	0.06	34	0.03	-20	-37.04
Suecia	20	0.02	10	0.01	-10	-50.00
Suiza	9	0.01	71	0.07	62	688.89
Ucrania	0	0.00	0	0.00	0	0.00
Otros	0	0.00	0	0.00	0	0.00
Resto del Mundo	15	0.01	50	0.05	35	233.33
Australia	15	0.01	30	0.03	15	100.00
Otros	0	0.00	20	0.02	20	0.00

* Cifras sujetas a rectificación.

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

Aeropuerto Internacional La Isabela
Llegada de Extranjeros No Residentes Vía Aérea Según Residencia
Enero - Septiembre 2010 - 2011

Detalle	2010	Part. (%)	2011*	Part. (%)	Variación	
					Abs.	%
Total	20,283	100.00	9,162	100.00	-11,121	-54.83
América del Norte	5,103	25.16	1,470	16.05	-3,633	-71.19
Canadá	651	3.21	273	2.98	-378	-58.06
Estados Unidos	4,253	20.97	1,154	12.60	-3,099	-72.87
México	199	0.98	43	0.47	-156	-78.39
América Central y el Caribe	6,136	30.25	5,106	55.67	-1,036	-16.88
Aruba	472	2.33	375	4.09	-97	-20.55
Caicos y Turcas, Islas	3	0.01	0	0.00	-3	-100.00
Costa Rica	93	0.46	13	0.14	-80	-86.02
Cuba	15	0.07	13	0.14	-2	-13.33
Curazao	4	0.02	2	0.02	-2	-50.00
El Salvador	75	0.37	30	0.33	-45	-60.00
Guadalupe	2	0.01	259	2.83	257	12850.00
Guatemala	88	0.43	67	0.73	-21	-23.86
Haití	4,644	22.90	3,863	42.16	-781	-16.82
Honduras	60	0.30	9	0.10	-51	-85.00
Jamaica	39	0.19	18	0.20	-21	-53.85
Martinica	10	0.05	94	1.03	84	840.00
Panamá	176	0.87	57	0.62	-119	-67.61
Puerto Rico	308	1.52	184	2.01	-124	-40.26
San Martín	2	0.01	13	0.14	11	550.00
Trinidad y Tobago	15	0.07	10	0.11	-5	-33.33
Virgenes Americanas, Islas	3	0.01	0	0.00	-3	-100.00
Otros	127	0.63	93	1.02	-34	-26.77
América del Sur	1,625	8.01	1,008	11.00	-617	-37.97
Argentina	130	0.64	21	0.23	-109	-83.85
Bolivia	25	0.12	5	0.05	-20	-80.00
Brasil	373	1.84	208	2.27	-165	-44.24
Chile	76	0.37	12	0.13	-64	-84.21
Colombia	206	1.02	102	1.11	-104	-50.49
Ecuador	66	0.33	34	0.37	-32	-48.48
Perú	97	0.48	27	0.29	-70	-72.16
Uruguay	39	0.19	5	0.05	-34	-87.18
Venezuela	606	2.99	592	6.46	-14	-2.31
Otros	7	0.03	2	0.04	-5	-71.43
Asia	1,010	4.98	339	3.70	-671	-66.44
China	29	0.14	4	0.04	-25	-86.21
Corea del Sur	363	1.79	163	1.78	-200	-55.10
India	60	0.30	14	0.15	-46	-76.67
Israel	132	0.65	6	0.07	-126	-95.45
Japón	192	0.95	89	0.97	-103	-53.65
Taiwan	16	0.08	2	0.02	-14	-87.50
Otros	218	1.07	61	0.67	-157	-72.02
Europa	5,915	29.16	1,180	12.87	-4,735	-80.05
Alemania	642	3.17	33	0.36	-609	-94.86
Austria	97	0.48	3	0.03	-94	-96.91
Bélgica	256	1.26	33	0.36	-223	-87.11
Bulgaria	3	0.01	1	0.02	-2	-66.67
Dinamarca	84	0.41	3	0.03	-81	-96.43
Escocia	9	0.04	0	0.00	-9	-100.00
España	768	3.79	318	3.47	-450	-58.59
Finlandia	83	0.41	1	0.01	-82	-98.80
Francia	1,178	5.81	461	5.03	-717	-60.87
Grecia	61	0.30	1	0.01	-60	-98.36
Holanda	199	0.98	69	0.75	-130	-65.33
Hungría	6	0.03	2	0.02	-4	-66.67
Inglaterra	575	2.84	52	0.57	-523	-90.96
Irlanda	156	0.77	7	0.08	-149	-95.51
Italia	765	3.77	81	0.88	-684	-89.41
Luxemburgo	9	0.04	0	0.00	-9	-100.00
Noruega	139	0.69	3	0.03	-136	-97.84
Polonia	17	0.08	0	0.00	-17	-100.00
Portugal	74	0.36	11	0.12	-63	-85.14
República Checa	31	0.15	5	0.05	-26	-83.87
Rumania	15	0.07	6	0.07	-9	-60.00
Rusia	70	0.35	47	0.51	-23	-32.86
Suecia	121	0.60	3	0.03	-118	-97.52
Suiza	423	2.09	30	0.33	-393	-92.91
Ucrania	10	0.05	1	0.01	-9	-90.00
Otros	124	0.61	9	0.10	-115	-92.74
Resto del Mundo	494	2.44	65	0.71	-429	-86.84
Australia	72	0.36	13	0.14	-59	-81.94
Otros	422	2.08	52	0.57	-370	-87.68

* Cifras sujetas a rectificación.

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

Aeropuerto Internacional El Catey, Samaná
Llegada de Extranjeros No Residentes Vía Aérea Según Residencia
Enero -Septiembre 2010 - 2011

Detalle	2010	Part. (%)	2011*	Part. (%)	Variación	
					Abs.	%
Total	47,368	100.00	48,367	100.00	999	2.11
América del Norte	21,578	45.55	23,109	47.78	1,531	7.10
Canadá	21,125	44.60	22,949	47.45	1,824	8.63
Estados Unidos	453	0.95	155	0.32	-298	-65.78
México	0	0.00	5	0.01	5	0.00
América Central y el Caribe	0	0.00	10	0.02	10	0.00
Haití	0	0.00	1	0.00	1	0.00
Panamá	0	0.00	9	0.02	9	0.00
América del Sur	0	0.00	2,935	6.07	2,935	0.00
Argentina	0	0.00	2,931	6.06	2,931	0.00
Colombia	0	0.00	4	0.01	4	0.00
Asia	0	0.00	26	0.05	26	0.00
Otros	0	0.00	26	0.05	26	0.00
Europa	25,790	54.45	22,287	46.08	-3,503	-13.58
Alemania	1,436	3.03	2	0.00	-1,434	-99.86
Escocia	0	0.00	6	0.02	6	0.00
España	15	0.03	7	0.02	-8	-53.33
Finlandia	1,728	3.65	0	0.00	-1,728	-100.00
Francia	8,732	18.44	7,166	14.82	-1,566	-17.93
Inglaterra	0	0.00	7,233	14.95	7,233	0.00
Irlanda	0	0.00	2	0.00	2	0.00
Italia	247	0.52	0	0.00	-247	-100.00
Noruega	0	0.00	1	0.00	1	0.00
Polonia	0	0.00	2	0.00	2	0.00
Portugal	5,987	12.64	4,438	9.18	-1,549	-25.87
Rusia	0	0.00	2	0.00	2	0.00
Suecia	2,346	4.95	1,485	3.07	-861	-36.70
Suiza	5	0.01	2	0.00	-3	-60.00
Otros	5,294	11.18	1,941	4.02	-3,353	-63.34

* Cifras sujetas a rectificación.

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

Llegada de Extranjeros No Residentes Vía Aérea Según Características
Enero - Septiembre 2010 - 2011

Características	2010	Part. (%)	2011*	Part. (%)	T.C. (%)
Alojamiento	2,725,772	100.00	2,841,429	100.00	4.24
Hotel	2,379,146	87.28	2,527,258	88.94	6.23
Otros	346,626	12.72	314,171	11.06	-9.36
Sexo	2,725,772	100.00	2,841,429	100.00	4.24
Masculino	1,479,280	54.27	1,431,815	50.39	-3.21
Femenino	1,246,492	45.73	1,409,614	49.61	13.09
Grupo de Edad	2,725,772	100.00	2,841,429	100.00	4.24
0-12 años	128,291	4.71	151,926	5.35	18.42
13-20 años	228,392	8.38	264,288	9.30	15.72
21-35 años	1,019,329	37.39	1,061,367	37.35	4.12
36-49 años	745,010	27.33	741,417	26.09	-0.48
50 años y más	604,750	22.19	622,431	21.91	2.92
Motivo de Viaje	2,725,772	100.00	2,841,429	100.00	4.24
Recreación	2,491,074	91.39	2,633,169	92.66	5.70
Negocio	96,585	3.55	90,374	3.18	-6.43
Conferencia o convención	14,697	0.54	15,331	0.54	4.31
Visita a amigos y parientes	6,626	0.24	6,436	0.23	-2.87
Estudios	76,391	2.80	70,899	2.50	-7.19
Otros	40,399	1.48	25,220	0.89	-37.57

* Cifras sujetas a rectificación.

Anexo No. 2.13
BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA DOMINICANA
DEPARTAMENTO DE CUENTAS NACIONALES Y ESTADISTICAS ECONOMICAS

Gasto Promedio de Viaje y Estadía de los Pasajeros Vía Aérea
Enero - Septiembre 2010 - 2011

Renglones	2010		2011*		T.C. (%)	
	Gasto (US\$)	Estadia (Noches)	Gasto (US\$)	Estadia (Noches)	Gasto (US\$)	Estadia (Noches)
Extranjeros no Residentes ^{1/}	106.72	9.28	108.62	8.99	1.77	-3.09
Dominicanos no Residentes ^{2/}	755.29	17.74	772.76	17.62	2.31	-0.68
Dominicanos Residentes ^{2/}	813.70	12.16	845.46	13.10	3.90	7.73

^{1/} Gasto promedio diario. ^{2/} Gasto por estadía.

* Cifras sujetas a rectificación.

APENDICE III

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	293 Empresas (56% en D.N. y 44% en el Resto del país.)
ESTRATIFICACIÓN	Todo el país por rama de actividad económica, catalogadas de acuerdo a la Clasificación Industrial Internacional Uniforme (CIIU), 3ra revisión.
SELECCIÓN DE MUESTRA	40% selección obligatoria por su alta representación en la rama de actividad y el 60% se selecciona aleatoriamente.
ENTREVISTA	Personal, a nivel gerencial.
TRABAJO DE CAMPO	Del 10 al 14 de octubre de 2011.
EFFECTIVIDAD	62.5%, 183 empresas respondieron el cuestionario

Descripción de las Ramas de Actividad
a) Elaboración de Productos de Molinería (1531).
b) Elaboración de otros Productos Alimenticios (1549).
c) Elaboración de Bebidas y Productos de Tabaco (1551 - 1600).
d) Fabricación de productos textiles, prendas de vestir, adobo y teñido de Pielés (17 – 18).
e) Fabricación de artículos de cuero y calzado (19).
f) Fabricación de Sustancias y Productos Químicos (24).
g) Fabricación de Productos de Caucho y Plástico (25).
h) Fabricación de otros Productos Minerales, Metálicos, no metálicos, maquinarias y equipos (26 – 29).
i) Fabricación de Metales comunes (27).
j) Otras industrias manufactureras (3699).

La Encuesta de Opinión Empresarial al Sector Manufacturero recoge la percepción de los agentes económicos consultados sobre el comportamiento de las principales variables que afectan a la actividad industrial. 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 el Banco Central de la República Dominicana, por lo que aporta elementos de juicio para la toma de decisiones de política económica.

Este sondeo busca evaluar, a través de las opiniones de los empresarios y ejecutivos encuestados, el desempeño económico de las empresas manufactureras en el trimestre Julio- Septiembre 2011, así como las expectativas del sector para el trimestre Octubre- Diciembre 2011.

El análisis de la encuesta toma en consideración los resultados del saldo de opinión para cada variable estudiada, calculado como la diferencia entre los porcentajes de respuestas positivas y negativas en cada pregunta consultada. Adicionalmente, se calculan el Índice de Confianza Industrial (ICIN) y el Índice de Clima Empresarial (ICE.) Estos indicadores permiten captar desviaciones de la actividad industrial respecto a su tendencia reciente.

En el tercer trimestre de 2011, los resultados arrojados por la Encuesta de Opinión Empresarial al Sector Manufacturero muestran un ambiente con resultados mixtos dentro del sector industrial. En este sentido, los indicadores reflejan un comportamiento de menor desempeño positivo con respecto a lo observado en el mismo trimestre del año anterior. Sin embargo, las empresas tienen expectativas de mejoría para el trimestre Octubre-Diciembre 2011.

Dentro de los principales factores que incidieron negativamente la actividad productiva cabe destacar el aumento de los precios de las materias primas nacionales, y el incremento de la factura eléctrica.

Por otro lado, las empresas mencionan como factores que influyeron de forma positiva a la actividad productiva un aumento en la demanda del producto principal y una estabilidad relativa del dólar y/o cambiaria, mientras que mantienen las expectativas positivas para los próximos tres meses ya que estos perciben que habrá estabilidad política y económica.

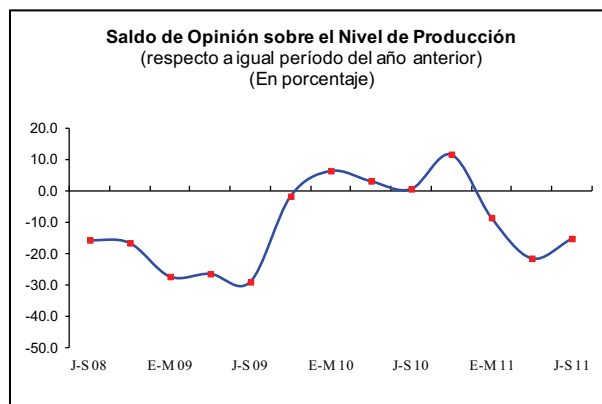
Los resultados de esta pesquisa reflejan la situación del sector manufacturero local, que representa una quinta parte del Producto Interno Bruto.

I. Producción

El saldo de opinión sobre el nivel de producción durante el trimestre analizado con respecto al trimestre julio-septiembre 2010 arrojó un balance de -15.3 puntos, resultado menor al 0.6 registrado en igual trimestre del año anterior.

En ese orden, 39.3% de las empresas afirmaron que su producción disminuyó con respecto a igual trimestre de 2010, mientras que 24.0% declararon que su producción

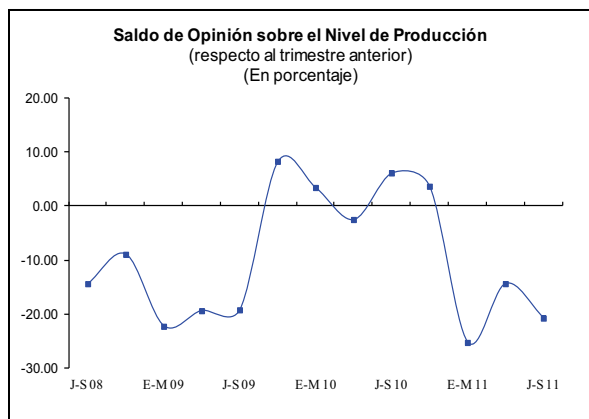
aumentó y 36.6% respondieron que se mantuvo igual.



Dentro de las actividades que tuvieron un desempeño desfavorable de acuerdo a la percepción de los encuestados, cabe destacar las empresas dedicadas a la *elaboración de productos de molinería, otras industrias manufactureras y las de fabricación de otros productos minerales, metálicos, no metálicos.*

Al indagar a las empresas sobre su nivel de producción en julio- septiembre 2011 en comparación con el trimestre anterior, el saldo de opinión resultante fue de -20.8 puntos porcentuales indicando un pequeño deterioro en ese renglón al compararlo con el saldo de -14.4 anterior. En ese orden, 42.1% de las empresas afirmó que su producción disminuyó con respecto al período abril- junio 2011, mientras que 36.6% declaró que su producción se mantuvo igual y otro 21.3% respondió que incrementó su producción.

De acuerdo a la encuesta las actividades que tuvieron bajo desempeño con relación al trimestre anterior fueron *productos de molinería, fabricación de sustancias y productos químicos, fabricación de otros productos minerales, no metálicos y otras industrias manufactureras.*



II. Ventas

El balance de respuestas con respecto al volumen de ventas, comparado con igual período del año anterior, arrojó un saldo de opinión de -14.8 puntos, indicando disminución con respecto al arrojado en el mismo período del año anterior, el cual fue de -0.6.

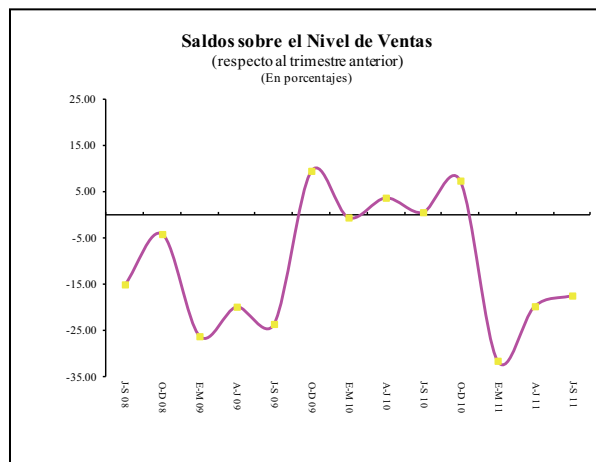
En ese sentido, 44.3% de los encuestados afirmó que las ventas fueron menores, mientras que 26.2% opinó que sus ventas fueron similares y el 29.5% respondió que las ventas fueron mayores.

Las actividades que reportaron reducción de sus ventas fueron las de *fabricación de productos textiles, prendas de vestir, adobo y teñido de pieles, curtido y adobo de cuero fabricación de otros productos alimenticios, fabricación de otros productos minerales no metálicos y otras industrias manufactureras*.

Por su parte, las actividades de *elaboración de productos de molinería, elaboración de bebidas y productos de tabaco y fabricación de sustancias y productos químicos* experimentaron un desempeño más favorable con relación a igual trimestre del año anterior.

En otro orden, cuando se les solicitó comparar el desempeño de sus ventas en julio-septiembre 2011 respecto al trimestre anterior,

el balance de respuestas arrojó un saldo de -17.5 puntos, en contraste con los -19.8 del trimestre anterior. En este orden, 44.3% de las empresas respondieron que sus ventas disminuyeron, mientras que 29.0% afirmó que su volumen de ventas se mantuvo igual y el otro 26.8% opinó que sus ventas aumentaron.



Con relación al trimestre anterior, las empresas dedicadas a la *elaboración de otros productos alimenticios, fabricación de productos textiles, prendas de vestir, adobo y teñido de pieles, fabricación de productos de caucho y plástico y Otras Industrias Manufactureras* fueron las que tuvieron un desempeño menor.

Mientras tanto, la actividad de *fabricación de metales comunes* fue la actividad que experimentó un desempeño más favorable comparado con el trimestre anterior.

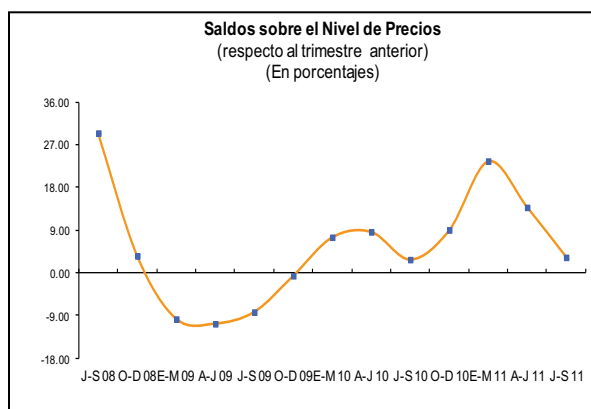
III. Precios

La opinión del empresariado con respecto al precio medio de las ventas del producto principal en comparación con el mismo trimestre del año 2010 arrojó un saldo de 29.5 puntos, mayor que los 17.4 puntos registrados en el año anterior. De este modo, 42.6% de los encuestados afirmó que sus precios son más altos, mientras que el 44.3% respondió que sus

precios se mantuvieron iguales y 13.1% respondió que sus precios son menores.

Dentro de las actividades que observaron aumentos de precios en comparación con igual trimestre del año anterior, cabe destacar las empresas de *fabricación de sustancias y productos químicos, fabricación de otros productos minerales no metálicos y otras industrias manufactureras*. El alza de la factura eléctrica durante el 2011 es el principal factor por el cual estas empresas han incrementado sus precios con relación al mismo trimestre del 2010.

Por otro lado, cuando se les solicitó comparar el comportamiento de sus precios de venta en julio- septiembre 2011 con el trimestre abril-junio 2011, el saldo de opinión resultante fue de 3.3 puntos, comparado con los 13.8 registrados en el periodo que le precede. En ese orden, el 17.5% de las empresas encuestadas reportó *mayores* precios, mientras que el 68.3% dijo haber mantenido *igual* sus precios y 14.2% de las empresas afirmaron haber *disminuido* el precio de su producto principal.

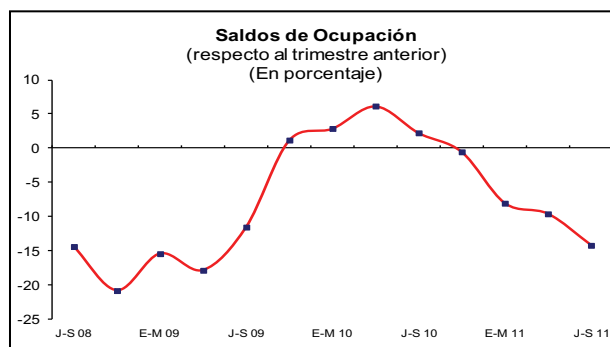


Las actividades que percibieron aumentos de precios, de acuerdo al sondeo, fueron las empresas pertenecientes a las actividades de *curtido y adobo de cuero, fabricación de artículos de cuero y calzados*. En cambio, registraron disminución en el nivel de precios

las empresas dedicadas a *la elaboración de productos de molinería, fabricación de otros productos minerales, metálicos, no metálicos, fabricación de metales comunes y otras industrias manufactureras*.

IV. Ocupación

El balance de respuestas de la variable Personal Ocupado, al compararlo con el trimestre anterior, reportó un saldo de -14.2 puntos, acentuándose la tendencia reciente. En este orden, un 14.8% de las empresas consultadas afirmó que aumentó su personal ocupado, mientras que el 56.3% declaró que lo mantuvo igual y 29.0% reveló que disminuyó su nomina.



Dentro de la muestra, las empresas que registraron un aumento de personal ocupado con relación al trimestre anterior fueron las de *elaboración de bebidas y productos de tabaco*.

Por otro lado, las actividades que declararon que disminuyeron su personal ocupado están las de *elaboración de productos de molinería, fabricación de sustancias y productos químicos y otras industrias manufactureras*.

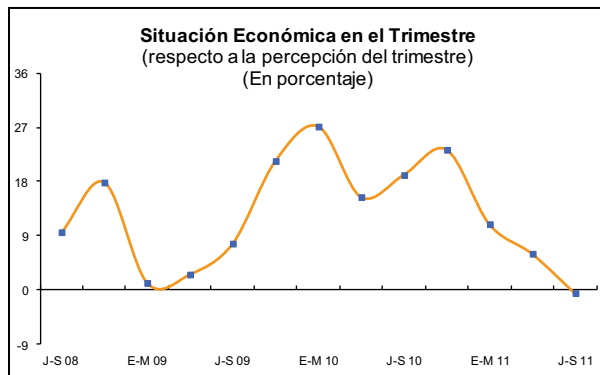
V. Situación General de la Empresa

En lo concerniente a la situación general de las empresas,¹ en el trimestre julio-septiembre 2011, el 19.1% de la muestra consideró su

¹ Se refiere al conjunto de resultados de índole económico, financiero y laboral que reportaron las empresas en el período.

situación como *buena*, mientras que 61.2% manifestó que su situación es *regular* y 19.7% de las empresas afirmó que su situación es *mala*.

El saldo de opinión registrado para este trimestre arrojó un valor negativo de 0.5 puntos, haciendo contraste con los 19.1 registrados en el mismo periodo del año 2010.



Las empresas que registraron respuestas positivas con respecto a la situación económica durante el trimestre son las dedicadas a la *elaboración de bebidas y productos de tabaco, fabricación de sustancias y productos químicos y fabricación de productos textiles, prendas de vestir, adobo y teñido de pieles*. Por otro lado, las empresas que presentaron saldo negativo con respecto a la situación económica son las de *fabricación de metales comunes y otras industrias manufactureras*.

Al evaluar la situación general de las empresas en comparación con el trimestre anterior abril-junio 2011, el 43.2% de las firmas encuestadas opinó que la situación económica del producto principal era *mala*, mientras un 37.7% consideró su situación *regular* y el 19.1% opinó que su situación era *buena*. El saldo de opinión fue de -24.0 puntos.

Las empresas que reportaron un menor desempeño con respecto al trimestre anterior fueron las dedicadas a la *elaboración de*

productos de molinería, elaboración de otros productos alimenticios, fabricación de productos de caucho y plástico y otras industrias manufactureras.

En la pesquisa, reportaron que la situación era mejor con respecto al trimestre abril-junio 2011 las empresas de *fabricación de sustancias y productos químicos*.

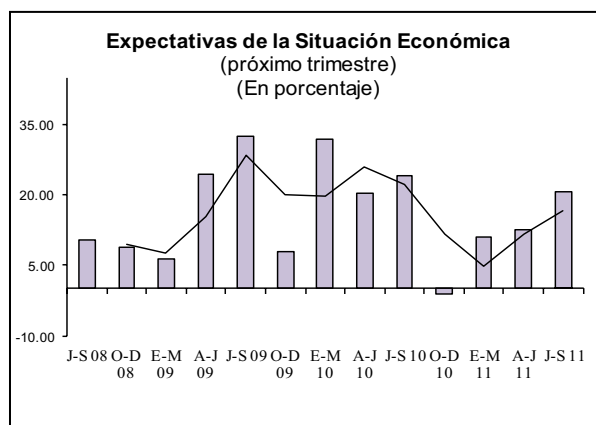
5.1 Índice de Clima Empresarial

El Índice de Clima Empresarial refleja el sentimiento actual y futuro del sector manufacturero, en torno a su situación económica. Para el segundo trimestre de 2011, este indicador arrojó un valor de 10.1 puntos, inferior al 21.6 de igual periodo del año 2010, y 20.0 correspondiente al 2009.

El resultado correspondiente a este trimestre nos indica que el ambiente en el que se desempeñan las empresas manufactureras continúa la tendencia del trimestre anterior, aunque se reporta una ligera mejora.

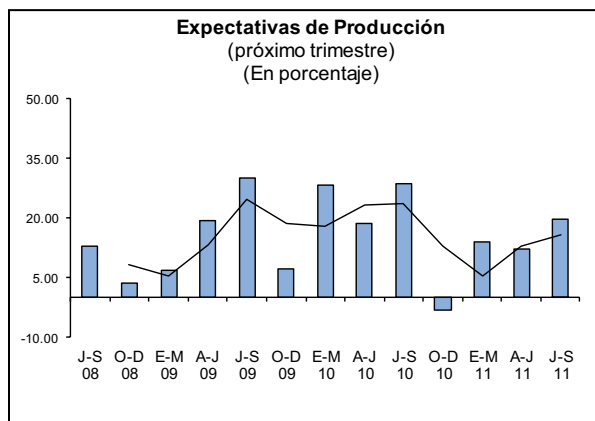
VI. Expectativas

Para el trimestre octubre- diciembre 2011 las empresas manufactureras muestran expectativas optimistas, donde se destacan las perspectivas de incremento de la producción, estabilidad cambiaria y la mayor confianza industrial.

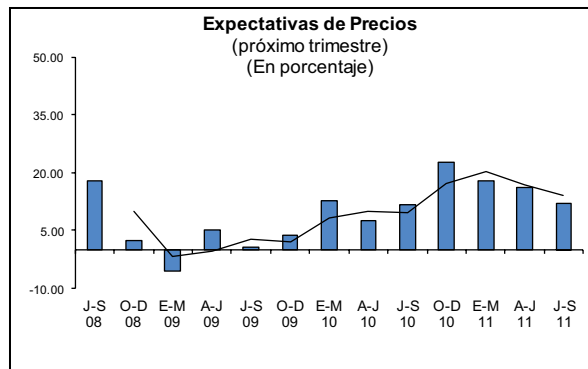


El 45.9% de las empresas anticipan que la *situación económica* de su producto principal será *buen*a en los próximos tres meses, mientras que 29.0% la espera *regular* y un 25.1% espera que su situación sea *desfavorable o mala*, para un saldo de opinión positivo de 20.8 puntos.

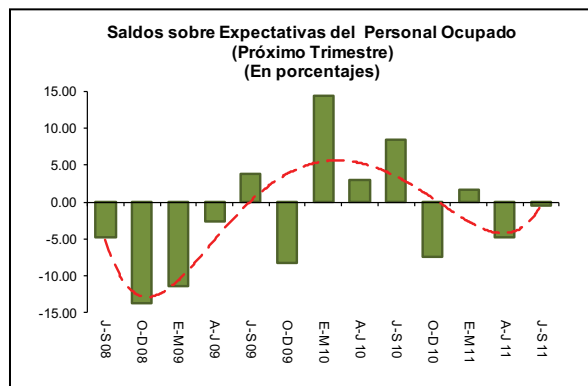
Las expectativas de producción sitúan al 41.0% de las empresas manufactureras con aumento esperado en su producción para el periodo octubre- diciembre 2011, mientras que 37.7% espera que su producción se mantendrá igual y 21.3% espera que su producción se reducirá en el siguiente trimestre, para un saldo de 19.7 puntos, representando un incremento con respecto al 12.0 registrado en el trimestre anterior.



En cuanto a los precios esperados sobre sus productos para el próximo trimestre, el 19.7% de los empresarios consultados esperan, que el precio de su producto principal aumentará para el periodo octubre- diciembre 2011, el 72.7% tiene expectativas de que se mantendrán los niveles de precios y solo un 7.6% espera que disminuirán, para un saldo de 12.0 puntos.



Con respecto al *personal ocupado*, el 14.8% de las empresas consultadas afirmó que aumentará su planilla mientras que el 69.9% indicó que mantendrá igual su nómina y un 15.3% afirmó que disminuirá la ocupación, para un saldo de -0.5.

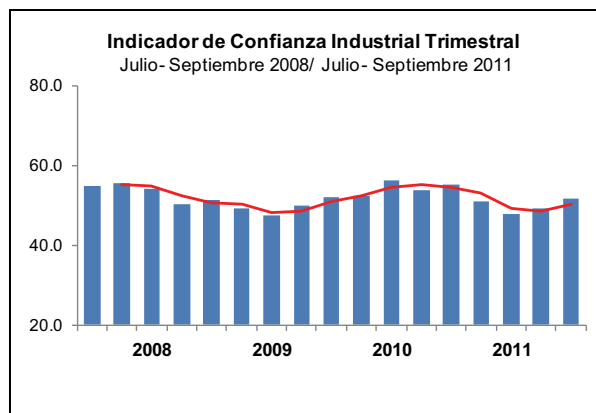


En cuanto a la inversión de capital, el 18.6% de las empresas encuestadas afirmó que tendrán un incremento durante los próximos 6 meses, mientras que un 72.7% conservará sus mismos niveles de inversión. Por otro lado, dentro de las empresas exportadoras en la muestra, 21.3% espera que aumentará sus exportaciones para el próximo trimestre, mientras que 52.5% espera que se mantendrán sin variación y un 26.2% espera menor demanda de sus productos en el exterior. El saldo de opinión es de -4.9.

6.1 Índice de Confianza Industrial²

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

El indicador de confianza del sector manufacturero registró un saldo de opinión de 51.6 puntos porcentuales, inferior al 55.1 puntos porcentuales, registrado en el período de septiembre- octubre 2010, pero mayor al registrado en el trimestre abril- junio 2011, presentando un nivel adecuado de confianza sobre el entorno relevante para el desempeño de las actividades del sector industrial respecto a la evolución de sus negocios en el futuro inmediato.



Este resultado está influenciado por la estabilidad relativa del tipo de cambio y aumento de la demanda en la economía y una situación económica favorable, lo cual muestra que las empresas manufactureras perciben, en sentido general, un entorno optimista para el desempeño adecuado de sus actividades.

² Resultante de la fórmula: $ICIN = ((PP3 + NAP - NAI) / 3 + 100) / 2$

donde:

Pe: Producción esperada para el próximo trimestre

Da: Demanda actual con respecto al trimestre anterior

Ia: Inventario actual

RESUMEN DE LOS PRINCIPALES RESULTADOS
Julio-Septiembre 2011/10

Variables	2011			2010		
	Mayor %	Menor %	Mayor o Igual %	Mayor %	Menor %	Mayor o Igual %
Producción Respecto a Julio-Septiembre 2010	24.0	39.3	60.7	34.3	33.7	66.3
Personal Ocupado Respecto al trimestre Anterior	14.8	29.0	71.1	24.2	21.9	78.1
Ventas Respecto a Julio-Septiembre 2010	29.5	44.3	55.7	33.7	34.3	65.7
Exportaciones Respecto al trimestre Anterior	19.0	37.9	62.1	20.3	35.9	64.1
Precios Respecto al trimestre Anterior	17.5	14.2	Menos o Igual 82.5	15.7	12.9	Menos o Igual 84.2
Situación Económica de la Empresa Durante el Trimestre	Buena 19.1	Mala 19.7	Buena o Regular 80.3	Buena 34.3	Mala 15.2	Buena o Regular 84.9
EXPECTATIVAS						
	2011			2010		
Variables	Mayor %	Menor %	Mayor o Igual %	Mayor %	Menor %	Mayor o Igual %
De Producción Para el Próximo Trimestre	41.0	21.3	78.7	46.1	17.4	82.6
De Personal Ocupado Para el Próximo Trimestre	14.8	15.3	84.7	21.3	12.9	87.0
De Exportaciones Para el Próximo Trimestre	21.3	26.2	73.8	32.3	23.1	76.9
De Situación Económica-Empresa Para el Próximo Trimestre	45.9	25.1	Buena o Regular 74.9	42.7	18.5	Buena o Regular 81.5
De Precios Para el Próximo Trimestre	19.7	7.7	Menor o Igual 80.4	15.7	3.9	Menor o Igual 84.2

APENDICE IV

PRINCIPALES MEDIDAS FISCALES

PRINCIPALES MEDIDAS FISCALES ENERO-SEPTIEMBRE 2011

LEYES

Ley No. 131-11 del 27 de mayo de 2011

Autoriza al Ministerio de Hacienda, para que a través de la Dirección General de Crédito Público, pueda emitir Títulos Valores Internos de la Deuda Pública, por un monto de RD\$25,200.000.000.00. G. O. No. 10621 del 9 de junio de 2010.

Ley No. 134-11 del 7 de junio de 2011

Autoriza al Ministerio de Hacienda a emitir Títulos de Valores Externos de la Deuda Pública, por un monto de Quinientos Millones de Dólares (US\$500.000.000.00), para ser colocados en los mercados externos con las condiciones más favorables para el país. G. O. No. 10621 del 9 de junio de 2010.

Ley No. 139-11 del 24 de junio de 2011

El objetivo de esta Ley es el aumento de los Ingresos Tributarios, así como destinar mayores recursos a la educación. Entre las principales medidas de esta Ley están:

Establecimiento de un impuesto como régimen simplificado para el pago del Impuesto sobre la Renta a la operación de los casinos de juego legalmente establecidos, basado en el número de mesas en operación, según la siguiente escala:

- a) Los casinos con un volumen de mesas de juego en operación comprendidas entre 1 y 15 mesas pagarán, mensualmente, Treinta y Dos mil Quinientos pesos (RD\$32,500.00) por cada una de las mesas;
- b) Los casinos con un volumen de mesas de juego en operación comprendidas entre 16 y 35 mesas pagarán mensualmente, treinta y siete mil quinientos pesos (RD\$37,500.00) por cada una de las mesas que excedan la escala anterior
- c) Los casinos con un volumen de mesas de juego en operación comprendidas desde la mesa 36 en adelante, pagarán mensualmente, cincuenta mil pesos (RD\$50,000.00) por cada una de las mesas que excedan la escala anterior.

Establecimiento de un impuesto único de Treinta y Cinco Mil pesos (RD\$35,000.00) anuales a las bancas de lotería. En adición al impuesto específico se establece un impuesto de un 1% sobre las ventas u operaciones brutas de las bancas de lotería. Las bancas de lotería debidamente autorizadas aperturar deberán pagar la suma de doscientos mil pesos (RD\$200,000.00 pesos).

Las bancas de apuestas a los deportes radicadas en el país deberán pagar al Estado dominicano anualmente un impuesto por operación, según la escala que se indica a continuación:

- a) Las bancas deportivas radicadas en las áreas metropolitanas del Distrito Nacional, Provincia Santo Domingo, San Cristóbal, Santiago de los Caballeros, San Francisco de Macorís, Puerto Plata y La Vega, deberán pagar Doscientos Veinticinco Mil pesos (RD\$225,000.00) anuales.
- b) Las restantes bancas deportivas radicadas en cualquier otro punto geográfico de la nación, pagarán al Estado Dominicano Ciento Cincuenta Mil pesos (RD\$150,000.00).

Las bancas deportivas debidamente autorizadas a aperturar deberán pagar al Estado Dominicano, por concepto de registro o pago inicial de operaciones, la suma de quinientos mil pesos (RD\$500,000.00). En adición al impuesto específico previsto en este Artículo, se establece un impuesto de uno por ciento (1%) sobre las ventas u operaciones brutas de las bancas de apuestas a los deportes, el cual se pagará mensualmente a la Dirección General de Impuestos Internos.

Establecimiento de un impuesto como régimen simplificado para el pago del Impuesto sobre la Renta de cinco por ciento (5.0%) sobre las operaciones o ventas brutas de cada máquina tragamonedas en operación e instalada legalmente y sin importar su ubicación geográfica, el cual será pagado mensualmente a la Dirección General de Impuestos Internos (DGII).

Establecimiento de un impuesto a la organización de juegos telefónicos, por el cual el titular de la licencia de juego deberá pagar un diez por ciento (10%) mensual sobre la base de sus operaciones o ventas brutas provenientes de todos los juegos telefónicos que realicen sin tomar en consideración la localización en donde se desarrolle la actividad.

Establecimiento de un impuesto de diez por ciento (10%) mensual sobre la base de las operaciones o ventas brutas provenientes de todos los juegos que se realicen por internet, el cual deberá ser pagado por el propietario del juego, tomando en consideración la dirección de internet (web site) autorizada por el Ministerio de Hacienda, sin tomar en consideración la localización en donde se desarrolle la actividad.

Se aumenta la Tasa del Impuesto a las Personas Jurídicas de 25 % a 29% sobre su renta neta gravable desde el ejercicio fiscal 2011.

Las mercancías producidas en las zonas francas al momento de ser vendidas en el mercado nacional pagarán el impuesto de importación establecido en el Arancel de la República Dominicana para el bien de que se trate, sobre el valor ex-fábrica, más los servicios relacionados al movimiento de la carga, según establezca la normativa correspondiente. Asimismo, serán gravadas con el Impuesto Selectivo al Consumo, en caso de que lo hubiera, y el Impuesto a la Transferencia de Bienes Industrializados y Servicios conforme lo establecido en el Código Tributario de la República Dominicana.

Adicionalmente, las empresas de zonas francas cuando transfieran bienes o presten servicios a una persona física o jurídica en la República Dominicana estarán sometidas al pago de una tasa de dos punto cinco por ciento (2.5%) por concepto de Impuesto sobre la Renta sobre el valor de las ventas brutas realizadas en mercado local, según establezca la normativa correspondiente, el cual será pagado en la Dirección General de Impuestos Internos mediante los medios que disponga esta institución.

Se establece un impuesto anual a los Activos Financieros productivos netos de las instituciones clasificadas como Bancos Múltiples, Asociaciones de Ahorros y Préstamos, Bancos de Ahorros y Créditos y Corporaciones de Crédito. Se entiende por activos financieros productivos netos a) la cartera de préstamos neta de provisiones y b) las inversiones en valores netas de provisiones, excluyendo las inversiones en títulos de valores del Gobierno Dominicano y del Banco Central de la República Dominicana. La tasa de este impuesto será de uno por ciento (1%) anual, sin que exceda la renta neta imponible antes del gasto generado por este impuesto calculado sobre el monto total de los activos financieros productivos netos promedio del ejercicio, a partir de los primeros setecientos millones de pesos (RD\$700,000,000.00) de cada entidad de intermediación financiera. Mensualmente se pagará un anticipo, dentro de los primeros quince (15) días

de cada mes, equivalente a aplicar sobre los activos productivos de ese mes una doceava parte (1/12) del uno por ciento (1%).

Ley No. 193-11 del 8 de agosto de 2011

Autoriza al Ministerio de Hacienda a emitir, a través de la Dirección General de Crédito Público, Títulos Valores Internos de Deuda Pública Administrativa, por la suma de siete mil millones de pesos dominicanos (RD\$7,000,000,000.00).

Ley No. 194-11 del 8 de agosto de 2011

Introduce modificaciones al Presupuesto General del Estado para el año 2011, y transfiere fondos a favor de la Corporación Dominicana de Empresas Eléctricas Estatales. Así, se autoriza al Poder Ejecutivo a transferir a la Corporación Dominicana de Empresas Eléctricas Estatales (CDEEE) un monto adicional de trece mil doscientos veinte y un millones de pesos (RD\$13,221,000,000.00) para cubrir gastos corrientes, producto del incremento en los precios de los combustibles en los mercados internacionales. Asimismo, se autoriza al Poder Ejecutivo a disminuir los Gastos Corrientes y de Capital del Gobierno Central, de las Instituciones Descentralizadas y Autónomas No Financieras y de las Instituciones de la Seguridad Social, aprobadas mediante la Ley de Presupuesto General del Estado No.297-10, por un monto de trece mil doscientos veinte y un millones de pesos (RD\$13,221,000,000.00).

DECRETOS

Decreto 162-11 del 15 de marzo

Establece que todas las solicitudes de exoneraciones de impuestos amparadas en leyes, concesiones o contratos ratificados por el Congreso Nacional deberán ser sometidas al Ministerio de Hacienda para su estudio y su tramitación. Tanto la Dirección General de Impuestos Internos (DGII) como la Dirección General de Aduanas (DGA) reconocerán solamente las exoneraciones aprobadas por dicho ministerio. Éste colaborará con las instituciones gubernamentales que administran leyes que contemplan exoneraciones a favor de determinados sectores o grupos sociales, y elaborará un estudio costo-beneficio del incentivo a otorgar a las personas físicas o jurídicas que soliciten clasificación en cualquiera de los esquemas de incentivos previstos por el régimen jurídico dominicano.

Decreto 183-11 del 24 de marzo

Establece un mecanismo de compensación de una suma equivalente a los impuestos al consumo de combustibles fósiles y derivados del petróleo establecidos en las leyes Nos. 112-00, 557-05 y 495-06, aplicados al gasoil regular pagados por los afiliados de los gremios de transporte urbano, interurbano y turístico de pasajeros y carga que utilizan este combustible. El monto de la compensación se limitará al impuesto correspondiente a tres millones de galones mensuales, durante un período de tres meses.

Decreto 184-11 del 24 de marzo

Elimina, durante un año, las exoneraciones a las instituciones del sector público financiero y no financiero, al adquirir bienes o servicios en el exterior o en el mercado local.

Decreto 185-11 del 24 de marzo

Dispone que el Ministerio de Hacienda, a través de la Dirección General de Presupuesto, reduzca mensualmente de las apropiaciones presupuestarias correspondientes, el pago de la factura eléctrica de todas las instituciones del gobierno central, las instituciones descentralizadas y autónomas no financieras y las instituciones públicas de la seguridad social.

Decreto 186-11 del 24 de marzo

Autoriza al ministerio de Hacienda hacer las coordinaciones necesarias para incorporar un ajuste de 12% en las asignaciones presupuestarias disponibles de las instituciones del sector público, correspondiente al Presupuesto General del Estado de 2011. Quedan excluidas de la aplicación de este ajuste las asignaciones presupuestarias del Ministerio de Educación, el Ministerio de Educación Superior, Ciencia y Tecnología y el Ministerio de Salud Pública, así como las transferencias para subsidiar programas sociales y las instituciones que tienen porcentajes establecidos por leyes específicas.

Decreto 293-11 del 12 de mayo de 2011

Con el propósito de eficientizar el control de las obligaciones fiscales y adaptar las reglamentaciones para la correcta aplicación del código tributarios, se aprueba el Reglamento para la Aplicación del título III del Código Tributario, del Impuesto sobre Transferencias de Bienes Industrializados y Servicios (ITBIS), reemplazando el reglamento No.140-98.

Decreto 343-11 del 2 de junio de 2011

Autoriza al Ministerio de Hacienda, a través de la Dirección General de Crédito Público, a la emisión de Títulos Valores Internos de Deuda Pública por un monto de veinte cinco mil doscientos millones de pesos dominicanos (RD\$ 25,200,000.00) para ser colocados en los mercados internos en las condiciones más favorables para el país.

Decreto 362-11 del 7 de junio de 2011

Se extiende por un periodo del tres meses adicionales, el mecanismo de compensación dispuesto mediante el Decreto No.183-11, del 24 de marzo de 2011, agregando una cantidad de 150,000 galones de gasoil, como compensación a la Oficina Metropolitana de Servicios de Autobuses (OMSA), de una suma equivalente a los impuestos al consumo de combustibles fósiles y derivados del petróleo establecidos en las Leyes Nos.112-09, del 29 de noviembre de 2000; 557-05, del 13 de diciembre de 2005; 495-06, del 28 de diciembre de 2006, aplicados al gasoil regular pagados por los afiliados de los gremios de transporte urbanos, interurbano y turístico de pasajeros y carga, que utilizan ese combustible.

NORMAS GENERALES DE LA DGII

Norma General No. 01-2011 del 4 de marzo

Instituye como agentes de retención a las Personas Jurídicas, cuando paguen servicios de publicidad u otros servicios gravados por el ITBIS a Entidades no Lucrativas. La retención aplicable será del cien por ciento (100%) del Valor del ITBIS facturado por la Entidad no Lucrativa.

Norma General No. 02-2011 del 10 de marzo

Modifica la Norma 05-2009 sobre RNC e implementación de la ley de sociedades, introduciendo dos nuevas figuras societarias, las Sociedades Anónimas Simplificadas (SAS), y las Sociedades Anónimas (S.A.), eliminando la clasificación de Sociedades Anónimas de "Suscripción Privada" y de "Suscripción Pública". Agrega párrafos referentes a casos adicionales en que la DGII podrá inactivar el RNC de las Sociedades; instituye el tratamiento fiscal de las Sociedades Anónimas Simplificadas (SAS) en cuanto al Impuesto de Constitución de Compañías y de Aumento de Capital; establece el pago del impuesto correspondiente al capital social que se indica en el contrato de sociedad o en los estatutos, en caso de que las Entidades de Responsabilidad Limitada

(EIRL) decidan transformarse en un tipo societario de los reconocidos por la Ley de Sociedades.

Norma General No. 03-2011 del 4 de abril de 2011

Esta norma sobre el uso de medios Telemáticos regula la utilización en la Oficina Virtual de la DGII, de Documentos Digitales y de Mensajes de Datos en los Procedimientos Tributarios previstos en la Ley 11-92, que instituye el Código Tributario de la República Dominicana, y las demás leyes que la modifican y la complementan, en lo que respecta a la relación y comunicación entre los usuarios de los servicios tributarios y la DGII.

Norma General No. 04-2011 del 2 de junio de 2011

La Norma General sobre precios de Transferencia establece las reglas aplicables a las operaciones efectuadas entre partes relacionadas o vinculadas. Las disposiciones de esta norma alcanzan cualquier operación o transacción que realicen empresas o sociedades locales de capital extranjero con: (i) sus partes relacionadas o vinculadas en el exterior; (ii) personas físicas empresas o sociedades residentes o domiciliadas en jurisdicciones de menor imposición o en paraísos fiscales, y (iii) sus partes relacionadas o vinculadas beneficiarias del Régimen de Zonas Francas.

Norma General No. 05-2011 del 29 de junio de 2011

Esta norma, sobre la declaración y el pago del impuesto sobre las ventas de las Zonas Francas, regula la aplicación de lo estipulado en la Ley 139-11, que establece para las Zonas Francas de Exportación el pago del 2.5% por concepto de Impuesto Sobre la Renta sobre el valor de las ventas brutas realizadas en el mercado local.

Norma General No. 06-2011 del 29 de junio de 2011

Regula el cumplimiento de las obligaciones tributarias de las bancas de lotería y de apuestas deportivas.

Norma General 07-2011 del 8 de julio de 2011

Designa como Agente de Retención del Impuesto sobre la ganancia de capital a las Personas Jurídicas que adquieran acciones o cuotas sociales. La retención aplicable será del 1% del valor pagado al vendedor de las acciones o cuotas sociales, ya sea éste persona física, jurídica, nacional o extranjero.

Dicha retención constituye un pago a cuenta del impuesto sobre la ganancia de capital que deberá pagar el vendedor de las acciones o cuotas sociales.

Norma General No. 08-2011 del 4 de agosto de 2011

Se instituyen como Agentes de Retención del Impuesto a la Organización de Juegos Telefónicos establecido en el Artículo 6 de la Ley 139-11, a las compañías de telecomunicaciones registradas en el país, sobre los montos que paguen a los Organizadores de Juegos Telefónicos, con los cuales mantenga acuerdos para la provisión de los servicios de red requeridos para la organización de los mismos. La retención aplicable será de cinco por ciento (5%) sobre el monto pagado a las empresas organizadoras de juegos telefónicos por las empresas de telecomunicaciones sobre los montos cobrados a los clientes por el envío de mensajes de texto de cualquier tipo. Los montos retenidos por este concepto se consideran pagos a cuenta del impuesto del 10% sobre las ventas obtenidas en juegos telefónicos.

Norma General No. 09-2011 del 4 de agosto de 2011

Las instituciones clasificadas como bancos múltiples, asociaciones de ahorros y préstamos, bancos de ahorros y créditos y corporaciones de crédito, deberán pagar el anticipo mensual del Impuesto a los Activos Financieros Productivos Netos establecido por la Ley 139-11, sobre la base de sus estados al cierre de cada mes. Iniciando con el monto de dichos Activos consignados en el estado del mes de julio de este año. Para el pago mensual se aplicará el 0.08333% sobre los Activos Financieros Productivos Netos, según los estados de cada mes, a partir de los primeros setecientos millones de pesos (RD\$700,000,000.00) de cada entidad de intermediación financiera, que equivale a la doceava parte del uno por ciento anual establecido en la Ley. Los pagos mensuales referidos serán considerados pagos a cuenta del impuesto anual de Activos Financieros Productivos Netos.

Norma General No. 10-2011 del 4 de agosto de 2011

Establezca un procedimiento simplificado de pagos de impuestos de los contribuyentes con licencias para operar máquinas tragamonedas.

Norma General No. 11-2011 del 4 de agosto de 2011

Esta norma está orientada al cumplimiento de las obligaciones tributarias de las bancas de lotería. Hasta tanto concluya la instalación de la solución tecnológica para la administración del impuesto sobre el 1% de las ventas u operaciones brutas de bancas de lotería consignado en el Párrafo 2 del Artículo 2 de la Ley 139-11, el valor mensual a pagar por cada banca de lotería por dicho concepto será de RD\$883. Los contribuyentes que no deseen acogerse a este régimen simplificado podrán pagar el impuesto correspondiente en base al valor de sus ventas u operaciones brutas declaradas.

Norma General No. 12-2011 del 5 de septiembre de 2011

Esta norma está orientada al cumplimiento de las obligaciones tributarias de las bancas de apuestas deportivas. Hasta tanto concluya la instalación de la solución tecnológica para la administración del impuesto sobre el 1% de las ventas u operaciones brutas de bancas de apuestas deportivas consignado en el Párrafo 3 del Artículo 3 de la Ley 139-11, el valor mensual a pagar por cada banca por dicho concepto será de RD\$5,010. Los contribuyentes que no deseen acogerse a este régimen simplificado podrán pagar el impuesto correspondiente en base al valor de sus ventas u operaciones brutas declaradas.

Norma General No. 13-2011 del 5 de septiembre de 2011

Designa como agente de retención a las instituciones clasificadas como Bancos Múltiples, Asociaciones de Ahorros y Préstamos. Bancos de Ahorros y Créditos y Corporaciones de Crédito cuando paguen intereses de cualquier naturaleza a personas jurídicas, sociedades o empresas. La retención aplicable será del uno por ciento (1%) del valor pagado o acreditado a cuenta o colocado a la disposición de la Persona Jurídica y constituirá un pago a cuenta del Impuesto sobre la Renta de la Persona Jurídica en el mismo periodo fiscal.