



BANCO CENTRAL
REPÚBLICA DOMINICANA

RESULTADOS PRELIMINARES DE LA ECONOMÍA DOMINICANA

ENERO-SEPTIEMBRE 2019

SANTO DOMINGO, D.N.
Noviembre 2019



|
SECTOR
REAL

I. SECTOR REAL

- El Producto Interno Bruto (PIB) real registró un crecimiento interanual de 4.8%, durante el período enero-septiembre 2019.
- Las actividades de mayor crecimiento fueron: Servicios Financieros (8.8 %), Construcción (8.5 %), Energía y Agua (7.9 %), Otras Actividades de Servicios (6.9 %), Transporte (5.2 %), Actividades Inmobiliarias (5.0 %) y Agropecuaria (4.2 %).
- La actividad Construcción presentó un crecimiento interanual de 8.5%, constituyéndose como la actividad de mayor incidencia (0.9 p.p.) en el crecimiento de la economía durante el referido período.

Producto Interno Bruto (PIB) Real
enero-septiembre 2018-2019*
Tasas de crecimiento (%)

Actividad	2018	2019
Agropecuario	6.1	4.2
Explotación de Minas y Canteras	-1.9	3.9
Manufactura Local	6.2	2.6
Manufactura Zonas Francas	10.1	-0.2
Construcción	11.7	8.5
Servicios	6.0	4.4
Energía y Agua	6.2	7.9
Comercio	8.5	3.4
Hoteles, Bares y Restaurantes	5.6	1.0
Transporte y Almacenamiento	6.3	5.2
Comunicaciones	11.1	-5.8
Servicios Financieros	7.6	8.8
Actividades Inmobiliarias y de Alquiler	4.2	5.0
Administración Pública	2.1	3.6
Enseñanza	2.1	2.4
Salud	9.5	4.2
Otras Actividades de Servicios	4.6	6.9
Valor Agregado	6.2	4.5
Impuestos a la producción netos de subsidios	14.3	7.1
Producto Interno Bruto	7.2	4.8

*Cifras preliminares

1. Producto Interno Bruto (PIB)

Durante el período enero-septiembre del año 2019, el Producto Interno Bruto (PIB) real experimentó un crecimiento interanual de 4.8%, el más alto de América Latina y el Caribe. Dentro de este resultado, cabe destacar que luego de que el desempeño de la actividad económica registrara una moderación hasta 3.7% en abril-junio, la economía dominicana ha reaccionado favorablemente a las medidas de flexibilización monetaria tomadas a partir del inicio de la segunda mitad de año, lo que ha incidido en el crecimiento de 4.6% en julio, 4.8% en agosto y 5.1% en septiembre para un promedio de 4.8% en tercer el trimestre.

Dentro de estas medidas se destacan la reducción de la tasa de política monetaria en 100 puntos básicos (de 5.50 % en mayo a 4.50 % en septiembre), a la vez que se aprobaron medidas no convencionales de flexibilización monetaria, particularmente la liberación de recursos del encaje legal por más de RD\$ 34 mil millones, para ser canalizados por las entidades de intermediación financiera a los sectores productivos.

En términos de valor agregado real, las actividades económicas de mayor incidencia fueron: Servicios Financieros (8.8

Préstamos por Destino Armonizados del Sistema Financiero Consolidado
septiembre 2018-2019*
En millones de RD\$

Préstamos	2018	2019	Variación	
			Absoluta	Relativa %
Total	1,131,745.4	1,244,919.5	113,174.0	10.0
I. Sector Público	60,902.1	64,469.9	3,567.8	5.9
II. Sector Privado	1,050,012.2	1,165,338.6	115,326.5	11.0
II.a. Producción	525,507.1	576,251.9	50,744.8	9.7
Manufactureras	60,509.3	72,925.8	12,416.5	20.5
Extractivas	1,909.0	1,575.7	-333.3	-17.5
Agropecuaria	35,321.9	39,571.0	4,249.1	12.0
Construcción	69,319.6	74,906.3	5,586.7	8.1
Electricidad, Gas y Agua	18,163.7	23,579.7	5,416.0	29.8
Comercio	186,724.0	190,333.2	3,609.2	1.9
Hoteles y Restaurantes	52,709.2	53,830.2	1,121.0	2.1
Microempresas	23,311.7	24,023.1	711.4	3.1
Transporte y Comunicaciones	16,802.7	20,253.1	3,450.4	20.5
Otros Préstamos	60,736.1	75,253.9	14,517.8	23.9
II.b. Personales	471,851.9	533,917.5	62,065.6	13.2
De Consumo	287,143.7	325,415.1	38,271.3	13.3
De Viviendas	184,708.2	208,502.5	23,794.3	12.9
II.c. Varios	52,653.2	55,169.2	2,516.1	4.8
III. Sociedades Financieras	20,825.7	15,107.0	-5,718.7	-27.5
IV. No Residentes	5.5	3.9	-1.6	-28.6

*Cifras preliminares

%), Construcción (8.5 %), Energía y Agua (7.9 %), Otras Actividades de Servicios (6.9 %), Transporte (5.2 %), Actividades Inmobiliarias (5.0 %) y Agropecuaria (4.2 %). De manera particular, es importante resaltar que la actividad Hoteles, Bares y Restaurantes registró un crecimiento de 1.0% en su valor agregado durante este período, a pesar de las dificultades por las que ha atravesado el turismo, como resultado de una campaña mediática negativa en medios internacionales sobre República Dominicana.

En términos interanuales, el crédito al sector privado en moneda nacional ha crecido en torno a 11.0 % a septiembre, impactado positivamente por las medidas adoptadas, sobresaliendo el incremento en los recursos concedidos a las actividades Electricidad, Gas y Agua (29.8%), Manufactureras (20.5%), Transporte y Comunicaciones (20.5%), Agropecuaria (12.0%), Construcción (8.1%) y Microempresas (3.1%), así como el aumento de los préstamos destinados al consumo (13.3%) y la adquisición de viviendas (12.9%).

Valor Agregado de la Actividad Agropecuaria enero-septiembre 2018-2019* Tasas de crecimiento (%)

Actividades	2018	2019
Agropecuaria	6.1	4.2
Agricultura	5.9	4.5
Ganadería, Silvicultura y Pesca	6.3	3.7

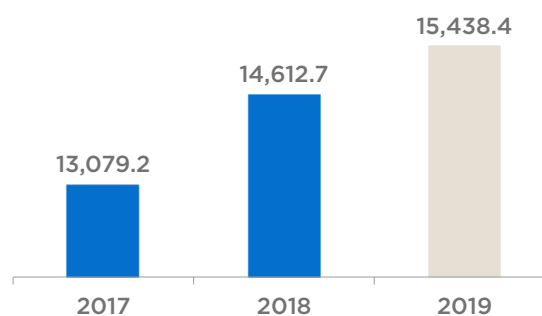
*Cifras preliminares

1.1. Agropecuaria

El valor agregado de la actividad Agropecuaria registró un crecimiento interanual de 4.2% durante los primeros nueve meses del año. Este comportamiento refleja el desempeño mostrado por la agricultura (4.5%) y ganadería, silvicultura y pesca (3.7%).

La producción agropecuaria nacional se ha visto afectada en el transcurso del año por los efectos negativos de la sequía en diferentes zonas del país, registrándose un mayor impacto en la zona de la Línea Noroeste. Por tal razón, con el objetivo de contrarrestar las consecuencias de dichas limitaciones climatológicas, el Gobierno Central, a través del Ministerio de Agricultura, ha implementado políticas de apoyo al sector que han sido determinantes en la recuperación de los productores y ganaderos y en la estimulación de la producción agropecuaria nacional. Dentro de estas medidas se destacan la ayuda logística y financiera, asistencia técnica, entrega de insumos a los productores (semillas y fertilizantes), la reparación de terrenos y mantenimiento de infraestructuras (caminos inter-parcelarios, canales, lagunas y pozos), titulación de tierras, suministro de alimentos a los ganaderos, entre otras acciones.

Desembolsos del Banco Agrícola septiembre 2017-2019 En millones de RD\$



Fuente: Banco Agrícola de la República Dominicana

De igual forma, cabe resaltar el incremento acumulado interanual de 5.7% de los desembolsos del Banco Agrícola durante el período enero-septiembre 2019, los cuales alcanzaron la suma total de RD\$ 15,438.4 millones. Del total desembolsado, RD\$9,463.5 millones se destinaron a la Agricultura, RD\$2,626.6 millones a la Ganadería, Silvicultura y Pesca y, RD\$3,348.3 millones para otras finalidades.

1.1.1. Agricultura

El crecimiento de 4.5% que presenta el valor agregado real de la Agricultura es cónsono con el aumento en los volúmenes de producción de la mayoría de los rubros que la componen, entre los que se destacan: maíz (13.2%), habichuelas (11.1%), tomate (9.2%), tabaco (7.6%), tubérculos, bulbos y raíces (7.1%), frutas cítricas (5.6%), cacao (5.1%), café (4.9%), arroz (4.8%), otras hortalizas y vegetales (2.6%), guandules (2.5%), guineo (2.1%) y plátano (1.7%). Otro factor a destacar en el comportamiento de la agricultura, es el apoyo financiero a los productores por parte del Banco Agrícola, cuyos desembolsos ascendieron a la suma de RD\$9,463.5 millones, para un crecimiento de 6.9% en el período de referencia.

Indicadores de la Agricultura
enero-septiembre 2018-2019*
Tasas de crecimiento (%)

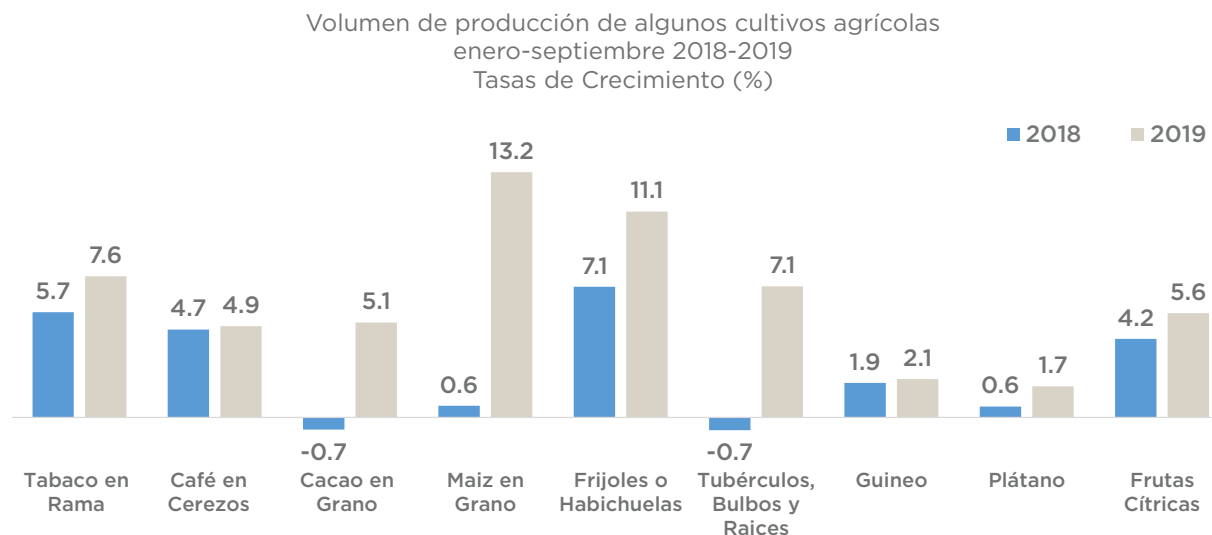
Indicadores	2018	2019
Valor Agregado	5.9	4.5
Volumen de Producción		
Arroz en Cáscara	12.7	4.8
Caña de Azúcar	1.2	-19.4
Tabaco en Rama	5.7	7.6
Café en Cerezos	4.7	4.9
Cacao en Grano	-0.7	5.1
Maiz en Grano	0.6	13.2
Frijoles o Habichuelas	7.1	11.1
Guandules	6.3	2.5
Tubérculos, Bulbos y Raíces	-0.7	7.1
Otras Hortalizas y Vegetales	7.2	2.6
Guineo	1.9	2.1
Plátano	0.6	1.7
Frutas Cítricas	4.2	5.6
Tomate	25.0	9.2

*Cifras preliminares

La expansión en 4.8% de la producción nacional de arroz, está asociada con el incremento de 3.4% y 1.4% de las tareas cosechadas y los rendimientos, respectivamente. Este resultado es producto del apoyo brindado por el Ministerio de Agricultura a los productores mediante las facilidades de financiamiento a través del Banco Agrícola, con el objetivo de contar con una capacidad productiva autosuficiente con relación a la demanda local de este cereal de consumo masivo. Por tal razón, cabe resaltar que los desembolsos del Banco Agrícola alcanzaron la suma de RD\$3,725.5 millones, para un crecimiento interanual de 8.2%, durante el período enero-septiembre 2019.

En otro orden, la producción de caña de azúcar se contrajo en 19.4%, resultado que obedece a la reducción de 31.8% y 97.9% en los volúmenes de producción de este rubro durante el segundo y tercer trimestre del año, respectivamente. Durante dichos meses se experimentaron altas temperaturas en las principales zonas productivas, alterando los niveles relativos de humedad que promueven un crecimiento vegetativo adecuado de este rubro.

Por su parte, la producción nacional de café experimentó un crecimiento interanual de 4.9%, producto de las medidas implementadas por el Instituto Dominicano del Café (INDOCAFE) con el fin de fortalecer la caficultura del país, mejorando la calidad de la producción y comercialización de este rubro. Dentro de las medidas tomadas se destacan la ejecución de un registro nacional de productores y fincas de este rubro, la construcción y mantenimiento de viveros oficiales, y la entrega de plantas y semillas resistentes a la enfermedad de la Roya del cafeto para el mantenimiento y renovación de tareas.



Respecto a la producción de cacao en grano, la misma registró una expansión de 5.1%, revirtiendo la tendencia negativa experimentada en igual período del año anterior (-0.7%). Cabe resaltar que este resultado es cónsono con el aumento mostrado en los desembolsos del Banco Agrícola destinados a este rubro de 5.1% durante el período abril-septiembre de 2019.

Al cierre de los primeros nueve meses de 2019, la producción de maíz en grano registró un considerable crecimiento de 13.2%, producto de la implementación del programa de desarrollo productivo del Valle de San Juan, donde, con el fin de obtener mayores rendimientos, se ha optado por la siembra de nuevas variedades de maíz híbrido. De igual forma, es importante destacar que, durante el período referido, se registró un aumento de 12.7% de las tareas cosechadas de este cultivo, con respecto a igual período del año anterior.

En cuanto a la producción nacional de habichuelas, la misma mostró un aumento de 11.1%, explicado por el apoyo brindado por el Ministerio de Agricultura a través del programa de reproducción de semillas certificadas para la siembra de habichuelas, así como por el soporte financiero destinado a los productores por medio del

Banco Agrícola, cuya suma total ascendió a RD\$114.6 millones, es decir, RD\$111.5 millones adicionales a lo desembolsado durante igual período de 2018.

La expansión de 7.1% observada en la producción de tubérculos, bulbos y raíces estuvo favorecida por el aumento en los volúmenes de producción de la mayoría de los cultivos que lo conforman: ajo (28.6%), cebolla (18.9%), yuca (7.7%), papa (6.8%), ñame (3.5%) y batata (3.4%), los cuales representan el 86% de este grupo de productos. En cambio, la producción de yautía mostró una contracción de 5.5 por ciento.

Con relación a la producción nacional de guineo, la misma presentó un incremento interanual de 2.1% durante los primeros nueve meses del año 2019. Este resultado estuvo favorecido por el aumento de 2.2% de las tareas cosechadas y del incremento de 22.5% en las exportaciones valoradas en US\$ durante el período referido. Es importante destacar, que las medidas implementadas por el gobierno a través del Ministerio de Agricultura, contribuyeron a mitigar el impacto generado por las condiciones atmosféricas adversas experimentadas en las zonas productoras de este rubro.

Por otro lado, durante los primeros nueve meses del 2019, la producción de frutas cítricas presentó un crecimiento interanual de 5.6%, respecto a igual período del año anterior, explicado en gran medida por los incrementos registrados por los volúmenes de producción de limones (12.1%) y mandarinas (5.0%), cultivos que representan el 47% del grupo.

1.1.2. Ganadería, Silvicultura y Pesca

Durante el período enero-septiembre de 2019, la actividad Ganadería, Silvicultura y Pesca mostró una variación interanual de 3.7% en su valor agregado, como resultado del incremento de la producción de huevos (16.9%), ganado porcino (6.1%), productos de la pesca (4.6%), pollo (2.7%), leche cruda (2.3%), y ganado bovino (1.0%).

Indicadores de Ganadería, Silvicultura y Pesca
enero-septiembre 2018-2019*
Tasas de crecimiento (%)

Indicadores	2018	2019
Valor Agregado	6.3	3.7
Volumen de Producción		
Ganado Bovino Vivo	1.0	1.0
Ganado Porcino Vivo	-1.1	6.1
Pollo Vivo	2.3	2.7
Leche Cruda	6.3	2.3
Huevos	12.7	16.9
Productos de la Pesca	4.6	4.6

*Cifras preliminares

El crecimiento interanual de 2.3% y 1.0% experimentados por la producción de leche y ganado bovino, respectivamente, responden en gran medida a la continuidad en los programas de asistencia a los ganaderos llevados a cabo por el Ministerio de Agricultura, a través de la Dirección General de Ganadería (DIGEGA) y el Consejo Nacional para la Reglamentación de la Industria Lechera (CONALECHE), con el fin de mejorar la sanidad, la alimentación, la reproducción y genética,

las infraestructuras y la comercialización. Igualmente, se reconocen las facilidades de crédito brindadas a los pequeños y medianos ganaderos a través del Banco Agrícola, cuyos desembolsos orientados al ganado de leche reflejaron un crecimiento de 131.8% durante el período enero-septiembre de 2019, respecto a igual período del año anterior, alcanzando la notable suma de RD\$521.0 millones.

De igual forma, cabe destacar el notable crecimiento interanual de 16.9% en la producción de huevos y de 2.7% en la producción de pollo. Este desempeño es producto de las medidas desarrolladas a lo largo del año con el fin de evitar que se propagasen casos de gripe aviar y otros riesgos sanitarios en la población avícola. Para ello se ha llevado a cabo una revisión y mejoramiento en los programas de nutrición y en las medidas sanitarias, así como se han elaborado campañas de concientización dirigidas a los productores y operadores del sector. Es importante reconocer el desarrollo de nuevas tecnologías y la implementación de mejoras genéticas en estos animales de crianzas. De igual forma, cabe destacar el aumento en 25.2% de los desembolsos del Banco Agrícola destinados a los productores de gallinas ponedoras para los primeros tres trimestres de 2019.

Por otro lado, la producción de ganado porcino registró un crecimiento interanual de 6.1%, favorecido por las numerosas jornadas de vacunación llevadas a cabo en las zonas de mayor concentración de la producción de cerdos del país, con la finalidad de fortalecer la sanidad e inocuidad del sector, y con ello, prevenir la peste porcina africana y la peste porcina clásica. Cabe resaltar el aumento de un 14.6% de los desembolsos del Banco Agrícola destinados a los productores de ganado porcino para los primeros nueve meses de 2019, alcanzando un monto de RD\$281.6 millones.

1.2. Industrias

1.2.1. Explotación de Minas y Canteras

Tras el cierre del período enero-septiembre de 2019, el valor agregado de la actividad Explotación de Minas y Canteras presentó una expansión de 3.9%, revirtiendo la tendencia negativa exhibida en igual período del año anterior. Ese desempeño es explicado por incremento en los volúmenes de producción de ferroníquel (75.3%), yeso (39.5%) y arena, grava y gravilla (7.0%). Por otro lado, se registraron contracciones en las producciones de cobre (-38.5%), plata (-34.8 %) y oro (-3.0%).

Indicadores de Explotación de
Minas y Canteras
enero-septiembre 2018-2019*
Tasas de crecimiento (%)

Indicadores	2018	2019
Valor Agregado	-1.9	3.9
Volumen de Producción		
Ferroníquel	3.1	75.3
Arena, Grava y Gravilla	7.1	7.0
Yeso	4.8	39.5
Oro	-7.4	-3.0
Plata	20.5	-34.8
Cobre	16.6	-38.5

*Cifras preliminares

El notable crecimiento de la producción de ferroníquel (75.3%) se explica por las mejoras que se han implementado en la principal planta de producción desde finales del 2018, permitiendo que esta opere a su máxima capacidad, a la vez que ha contribuido a reducción del impacto al medio ambiente, comprometiéndose a acelerar el proceso de restauración de la biodiversidad en las lomas de la provincia Monseñor Nouel. Cabe señalar también que, durante los primeros nueve meses del año, las extracciones de ferroníquel alcanzaron un volumen producido de 58,761.77 toneladas métricas.

En otro orden, el aumento observado en la producción de arena, grava y gravilla (7.0%) y mármol (6.4%), es cónsono con el comportamiento de la actividad construcción, principal destino de estos insumos.

Por otro lado, las disminuciones en los volúmenes de producción de cobre (-38.5%) y plata (-34.8%) se reflejan en las exportaciones valoradas en dólares estadounidenses de estos productos, los cuales para el período enero-septiembre de 2019 evidenciaron disminuciones de 59.2% y 37.6%, respectivamente.

De igual forma, la producción de oro registró una contracción de 3.0%, siendo este rubro el de mayor incidencia en el comportamiento de la actividad. Este resultado se debió esencialmente a la interrupción temporal por procesos de mantenimiento de maquinarias y equipos de la principal planta de producción de este producto, durante algunos meses del año en curso.

1.2.2. Manufactura Local

La Manufactura Local presentó un crecimiento acumulado de 2.6% en el período enero-septiembre 2019. Este resultado se explica en gran medida por el aumento en el valor agregado de las actividades siguientes: Elaboración de Bebidas y Productos de Tabaco (8.8%), Industrias de Alimentos (2.7%) y Otras Manufacturas (1.6%). En sentido opuesto, la Fabricación de Productos de la Refinación de Petróleo y Químicos presentó una disminución de 0.7 por ciento.

El resultado de esta actividad es cónsono con la Encuesta Mensual de Opinión Empresarial al Sector Manufacturero que elabora el Banco Central, la cual indica que en el período enero-septiembre

2019, el sector industrial conserva una percepción optimista de la situación económica nacional, manteniendo sus proyecciones en los niveles de producción. Además, es importante destacar que los préstamos destinados a la manufactura local ascendieron a RD\$72,925.8 millones, para un crecimiento de 20.5% con respecto a igual período del año anterior, asociado a las medidas de flexibilización monetaria adoptadas a partir del mes de mayo de 2019.

Valor Agregado de la Manufactura Local
enero-septiembre 2018-2019*
Tasas de crecimiento (%)

Actividades	2018	2019
Manufactura Local	6.2	2.6
Industrias de Alimentos	5.2	2.7
Elaboración de Bebidas y Productos de Tabaco	5.2	8.8
Fabricación de Productos de la Refinación de Petróleo y Químicos	8.1	-0.7
Otras Manufacturas	6.7	1.6

*Cifras preliminares

1.2.2.1. Industria de Alimentos

La Industria de Alimentos registró un incremento acumulado de 2.7% en su valor agregado, sustentado por el desempeño de las actividades que la componen: Producción de aceites y grasas de origen vegetal y animal (34.4%), Productos de molinería (4.9%), Productos lácteos (3.6%), Procesamiento de carne (2.3%) y Otros productos alimenticios (0.02%). En cambio, la Elaboración de azúcar se redujo en 14.4 por ciento.

La producción de aceites y grasas de origen vegetal y animal mostró un crecimiento de 34.4% en su valor agregado, revirtiendo la tendencia negativa presentada en el período enero-septiembre del año anterior, impulsado por el aumento en el volumen de producción de aceites vegetales (38.2%) y de grasas vegetales y animales (1.2%).

El valor agregado de la Elaboración de productos de molinería registró una variación interanual de 4.9%, debido fundamentalmente al crecimiento en la producción de harina de trigo (5.8%) y de arroz descascarado (4.8%). En igual sentido, la expansión verificada en la Elaboración de productos lácteos en 3.6%, se debe principalmente al desempeño evidenciado en la producción de leche evaporada (8.0%), leche pasteurizada (5.1%), leche en polvo (2.7%) y otros productos lácteos (2.3%).

Valor Agregado de la Industria de Alimentos
enero-septiembre 2018-2019*
Tasas de crecimiento (%)

Actividades	2018	2019
Valor Agregado	5.2	2.7
Procesamiento de Carne	3.0	2.3
Aceites y Grasas de Origen Vegetal y Animal	-1.3	34.4
Productos Lácteos	8.8	3.6
Productos de Molinería	11.9	4.9
Elaboración de Azúcar	5.2	-14.4
Otros Productos Alimenticios	4.2	0.0

*Cifras preliminares

Asimismo, la actividad Procesamiento y conservación de carnes muestra una variación positiva de 2.3%, derivada del aumento en los volúmenes de producción de carne de cerdo (6.1%), carne de pollo (2.7%), carne de res (1.0%) y los otros productos cárnicos en 0.8 por ciento. En ese mismo orden, los Otros productos alimenticios presentaron un crecimiento acumulado de 0.02% en el período enero-septiembre 2019, sustentado en el comportamiento de las principales actividades que lo conforman: otros productos alimenticios (7.6%), productos de panadería (2.0%), pastas alimenticias (-7.4%) y alimentos para animales (-7.2%).

En otro orden, la contracción en el valor agregado de la elaboración de azúcar (-14.4%) se explica por la baja en la

producción de furfural (-18.6%), melazas (-15.5%), azúcar crudo (-14.5%) y azúcar refino (-12.1%). Este resultado está asociado a las altas temperaturas que han afectado los niveles de humedad adecuados para la producción de este cultivo.

1.2.2.2. Elaboración de Bebidas y Productos de Tabaco

Durante el período bajo estudio, la actividad Elaboración de Bebidas y Productos de Tabaco registró un crecimiento interanual de 8.8% en su valor agregado, explicado por el aumento en el volumen de producción de cerveza clara y oscura (15.6%), refrescos (10.1%) y ron (4.5%). En sentido contrario, el volumen de producción de cigarrillos presenta una disminución de 12.5 por ciento.

Indicadores de la Elaboración de Bebidas y Productos de Tabaco enero-septiembre 2018-2019* Tasas de crecimiento (%)

Indicadores	2018	2019
Valor Agregado	5.2	8.8
Volumen de producción		
Ron	-4.5	4.5
Cerveza clara y oscura	2.0	15.6
Refrescos	13.9	10.1
Cigarrillos	12.8	-12.5

*Cifras preliminares

La producción de cerveza clara y oscura muestra un incremento de 15.6% en los primeros nueve meses del año, reflejado en el crecimiento del volumen de las ventas locales (4.5%). A su vez, la producción de refrescos y de ron presentaron aumentos de 10.1% y 4.5%, respectivamente, acorde con la demanda interna de estos productos. Por otro lado, la producción de cigarrillos muestra una contracción de 12.5%, asociado a la caída en 18.6% de las ventas locales de este producto.

1.2.2.3. Fabricación de Productos de la Refinación de Petróleo y Productos Químicos

La Fabricación de Productos de la Refinación de Petróleo y Productos Químicos mostró una reducción de 0.7% en su valor agregado, explicado principalmente por la contracción en 5.4% de la actividad de refinación de petróleo. En sentido opuesto, la fabricación de sustancias y productos químicos reflejó un crecimiento de 2.2%, aminorando la caída de la actividad.

Indicadores de Fabricación de Productos de la Refinación de Petróleo y Productos Químicos enero-septiembre 2018-2019* Tasas de crecimiento (%)

Indicadores	2018	2019
Valor Agregado	8.1	-0.7
Refinación de Petróleo	21.6	-5.4
Fabricación de Sustancias y Productos Químicos	6.7	2.2
Volumen de producción		
Gas Licuado (GLP)	-3.7	69.0
Gasolina	20.8	-6.3
Kero-avtur	11.0	0.9
Gas-oil (Diesel)	16.8	-5.2
Fuel-oil	32.4	-11.4

*Cifras preliminares

El resultado exhibido en la actividad Refinación de petróleo (-5.4%) se ve evidenciado en la caída de los volúmenes de producción de fuel-oil (-11.4%), gasolina (-6.3%) y gas-oil (-5.2%), los cuales representan alrededor del 88% de la actividad. Mientras, se observaron aumentos en los volúmenes de gas licuado de petróleo (GLP) (69.0%) y de kero-avtur en 0.9 por ciento.

El comportamiento positivo de la actividad Fabricación de sustancias y productos químicos (2.2%) se debe principalmente a los aumentos en los niveles de producción de jabón y preparados de limpieza (6.4%) y productos farmacéuticos (1.2%). En cambio,

la producción de pinturas y fertilizantes mostraron disminuciones de 1.5% y 1.2%, respectivamente.

1.2.2.4. Otras Manufacturas

El valor agregado de la actividad Otras Manufacturas mostró un crecimiento acumulado de 1.6% durante el período bajo estudio, explicado por el aumento en los niveles de producción de las actividades: Fabricación de Productos de Caucho y Plásticos (3.7%), Fabricación de Productos Minerales no Metálicos (3.3%) y Fabricación de Metales Comunes (2.3%). En sentido opuesto, las Otras Industrias Manufactureras se contrajeron en 0.7 por ciento.

La evolución positiva observada en el valor agregado de la Fabricación de Minerales no Metálicos (3.3%) se explica en el aumento de 3.3% en la producción de cemento. De igual forma, el incremento en 2.3% de la Fabricación de Metales Comunes se debe principalmente al aumento en los niveles de producción de varillas de hierro o acero (4.0%); en sentido opuesto, los otros productos metálicos registraron una caída de 0.3 por ciento.

Valor Agregado de Otras Manufacturas
enero-septiembre 2018-2019*
Tasas de crecimiento (%)

Actividades	2018	2019
Otras Manufacturas	6.7	1.6
Fabricación Productos de Caucho y Plásticos	5.2	3.7
Fabricación de Productos Minerales No Metálicos	5.5	3.3
Fabricación de Metales Comunes	24.2	2.3
Otras Industrias Manufactureras	3.4	-0.7

*Cifras preliminares

En otro orden, las Otras Industrias Manufactureras presentan una reducción de 0.7% en su valor agregado, asociado a la caída en los niveles de producción de los

productos de madera (-4.1%), productos de la edición e impresión (-3.7%) y muebles (-2.0%); en cambio, los productos de papel y cartón mostraron un crecimiento de 7.1 por ciento.

1.2.3. Zonas Francas

La actividad Manufactura de Zonas Francas presentó una contracción acumulada de 0.2% en su valor agregado, explicado principalmente por la caída experimentada en el valor en dólares estadounidenses de las exportaciones durante el segundo trimestre del año (-3.6%), ya que en julio-septiembre aumentó en 1.9%, mitigando el resultado exhibido en el sector.

Indicadores de Zonas Francas
enero-septiembre 2018-2019*
Tasas de crecimiento (%)

Indicadores	2018	2019
Valor Agregado	10.1	-0.2
Valor Exportaciones (US\$)	29.4	0.6
Empleos	4.8	1.3
Empresas Existentes ^{1/}	686	713
Empresas Aprobadas ^{1/}	44	40

*Cifras preliminares
1/ Unidades

De acuerdo a las informaciones suministradas por el Consejo Nacional de Zonas Francas de Exportación (CNZFE), al mes de septiembre de 2019, el sector Zonas Francas alcanzó un total de 170,430 puestos de trabajos directos y 713 empresas, destacándose las dedicadas a la manufactura de productos textiles (15.0%), tabaco y sus derivados (12.6%), productos agroindustriales (7.6%), productos farmacéuticos (4.6%), calzados y sus componentes (3.5%) y joyería (2.1%). En otro orden, durante el período enero-septiembre de 2019, se aprobaron 40 permisos para el establecimiento de nuevas empresas de zonas francas, las cuales proyectan crear 5,653 empleos directos y realizar inversiones por un monto de RD\$3,253.2 millones.

1.2.4. Construcción

Durante el período enero-septiembre del año en curso, la actividad Construcción mostró un crecimiento de 8.5%, manteniéndose como una de las actividades de mayor incidencia en el crecimiento de la economía. Este desempeño es evidenciado en el incremento del volumen de ventas de los principales insumos, como es el caso del cemento asfáltico (82.5%), cemento (7.0%) y las estructuras metálicas (4.9%). En sentido opuesto, la demanda interna de las pinturas mostró una caída de 2.4 por ciento.

Indicadores de Construcción
enero-septiembre 2018-2019*
Tasas de crecimiento (%)

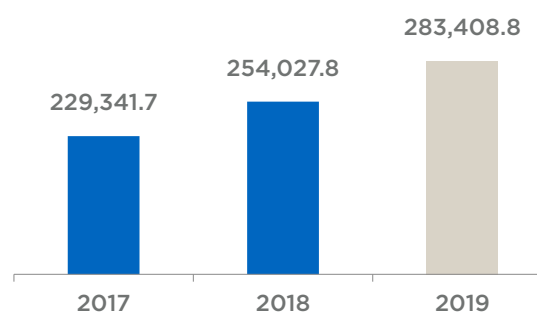
Indicadores	2018	2019
Valor Agregado	11.7	8.5
Volumen de Ventas Nacionales		
Cemento	6.0	7.0
Pintura	8.5	-2.4
Estructuras Metálicas	15.9	4.9
Volumen de importaciones		
Cemento Asfáltico	44.7	82.5
Ventas del resto de materiales (RD\$)	13.0	25.2
Gastos del GC en Construcción (RD\$)	-29.6	49.5
Préstamos a la Construcción y Adquisición de Viviendas (RD\$)	10.8	11.6

*Cifras preliminares

De igual forma, el dinamismo de este sector se sustenta en el desarrollo de proyectos públicos y privados correspondientes a edificios habitacionales de bajo y mediano costo, obras de construcción desarrolladas en el sector turístico, comercial y energético, así como también, la construcción y remodelación de infraestructuras y vías de acceso en las zonas rurales, entre otras construcciones en proceso.

Cabe resaltar, que debido a las condiciones crediticias favorables producto de la flexibilización monetaria por medio de la liberalización del encaje legal, los préstamos destinados a la adquisición de viviendas y a los proyectos de construcción presentaron una expansión de 11.6%, lo cual se tradujo en un aumento de RD\$29,381.0 millones.

Préstamos a la Construcción y
Adquisición de Viviendas
septiembre 2018-2019*
En millones de RD\$



1.3. Servicios

1.3.1. Energía y Agua

El valor agregado de la actividad Energía y Agua presenta una variación interanual de 7.9% durante los primeros nueve meses del año. Este resultado fue impulsado por el aumento del consumo total de energía de los diferentes sectores económicos (9.3%), registrando considerables crecimientos de 12.9% y 10.2% por parte de los sectores comercial e industrial, respectivamente, así como por el desempeño mostrado por los sectores residencial (6.7%) y gobierno general (6.1%). Igualmente, este resultado responde en gran medida a la rehabilitación de redes e instalación del servicio “24 Horas” en distintas localidades del país.

Por otro lado, en lo que respecta a la producción de agua, esta presenta una contracción de 1.0%, mostrando una desaceleración en su ritmo de crecimiento con relación a igual período del año

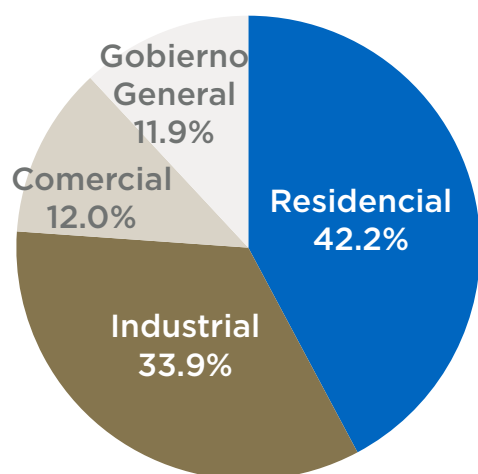
anterior. Esta variación es producto de las fallas presentadas en los equipos durante el trimestre abril-junio 2019 y de la sequía que, desde principios del año, viene impactando los niveles de producción.

Indicadores de Energía y Agua
enero-septiembre 2018-2019*
Tasas de crecimiento (%)

Indicadores	2018	2019
Valor Agregado	6.2	7.9
Consumo de Energía (Kwh)	6.5	9.3
Sectores	6.9	8.5
Residencial	5.5	6.7
Industrial	12.6	10.2
Comercial	0.5	12.9
Gobierno General	4.0	6.1
Autoconsumo	-2.9	28.0
Producción de Agua (M3)	2.4	-1.0

*Cifras preliminares

Consumo de Energía por
Sectores Económicos
enero-septiembre 2019*
Participación porcentual (%)



*Cifras preliminares.

Fuente: Corporación Dominicana de Empresas Eléctricas Estatales (CDEEE), Edeeste, Edenorte y Edesur.

1.3.2. Comercio

La actividad Comercio exhibió, durante el período enero-septiembre 2019, una expansión en su valor agregado de 3.4%, acorde con el volumen de producción de bienes sujetos a comercialización, tanto de origen local (agropecuario y manufacturado) como importado.

Indicadores de Comercio
enero-septiembre 2018-2019*
Tasas de crecimiento (%)

Indicadores	2018	2019
Valor Agregado	8.5	3.4
Volumen producción local comercializada	6.2	3.1
Importaciones Comercializables Reales	13.1	3.7
Préstamos al Consumo	10.8	13.3
Préstamos al Comercio	11.5	1.9
Consumo de Energía del Comercio (KWH)	0.5	12.9
Ventas Supermercados y Tejidos	12.4	9.8

*Cifras preliminares

De igual forma cabe resaltar, el aumento del crédito otorgado por el sector financiero al consumo y al comercio, de 13.3% y 1.9% respectivamente, así como la expansión del consumo de energía del comercio (12.9%) y el incremento en las ventas de los principales establecimientos comerciales (9.9%).

1.3.3. Hoteles, Bares y Restaurantes

La actividad Hoteles, Bares y Restaurantes registró un crecimiento interanual de 1.0% al cierre del período enero-septiembre 2019. Es preciso destacar que en la moderación del desempeño de esta actividad incidió de manera importante la caída en el influjo de turistas (-0.4%) por el efecto que causó la cobertura de noticias negativas propagada por medios de prensa externos, relacionadas a eventos lamentables ocurridos a extranjeros mientras vacacionaban en el país durante la primera mitad del año.

Indicadores de Hoteles,
Bares y Restaurantes
enero-septiembre 2018-2019*
Tasas de crecimiento (%)

Indicadores	2018	2019
Valor Agregado	5.6	1.0
Tasa de Ocupación Hotelera	79.1	74.1
Habitaciones Disponibles ^{1/}	78,544	80,306
Flujo Turístico	6.3	-0.4
Extranjeros no residentes	5.1	-2.8
Dominicanos no residentes	15.2	14.6
Ingresos por Turismo US\$	5.8	-0.8

*Cifras preliminares
^{1/} Unidades.

En este sentido, la tasa de ocupación hotelera mostró una disminución de 5.0 puntos porcentuales, al pasar de 79.1% en 2018 a 74.1% en 2019. Las principales zonas turísticas en términos de ocupación hotelera fueron Romana/Bayahíbe (87.1%), Punta Cana/ Bávaro (79.4%), Samaná (70.5%), Boca Chica/Juan Dolio (65.4%), Santiago (63.1%) y Santo Domingo (60.8%).

Se espera que el impacto negativo en el influjo de extranjeros no residentes que ha impactado el comportamiento de esta actividad económica, se disipe en los meses sucesivos hasta lograr la normalización esperada en la llegada de turistas hacia la República Dominicana ya que nada estructural de la referida industria ha cambiado.

A pesar de esta situación, las habitaciones hoteleras disponibles a septiembre 2019 registraron un incremento interanual de 2.2%, lo que representa en valores absolutos un total de 1,762 habitaciones adicionales, con relación al mismo período del año anterior.

1.3.4. Transporte y Almacenamiento

El valor agregado de la actividad Transporte y Almacenamiento mostró un incremento de 5.2%, respecto a igual período del año anterior. Este desempeño es consistente con el aumento en el stock del parque vehicular para el servicio de transporte de pasajeros (6.0%) y con los otros servicios de transporte y apoyo (2.7%). De igual forma, influyó el desempeño mostrado por el indicador de volumen de mercancía transportada (3.4%), el cual es cónsono con la expansión del volumen de producción de las actividades agropecuaria y manufactura, principales usuarias de dicho servicio.

Indicadores Transporte y Almacenamiento
enero-septiembre 2018-2019*
Tasas de crecimiento (%)

Indicadores	2018	2019
Valor Agregado	6.3	5.2
Existencia Promedio Parque Vehicular ^{1/}	3.9	6.0
Otros Servicios de Transporte y Apoyo	14.1	2.7
Indicador de Volumen de Carga Transportada ^{2/}	8.6	3.4

*Cifras preliminares.

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

^{2/} Comprende la mercancía transportada proveniente de la agropecuaria, manufactura e importaciones.

1.3.5. Comunicaciones

En cuanto a la actividad Comunicaciones, la misma mostró una variación de -5.8% durante los primeros nueve meses del año. Este cambio de tendencia con relación al año anterior es explicado en gran medida por las caídas en 8.6% y 7.7% en el volumen de servicios de internet y en el indicador de volumen de servicios móviles, respectivamente. Igualmente, el stock promedio de líneas fijas presenta una variación negativa de 1.1%.

Indicadores de Comunicaciones
enero-septiembre 2018-2019*
Tasas de crecimiento (%)

Indicadores	2018	2019
Valor Agregado	11.1	-5.8
Volumen de Servicios Móviles	13.1	-7.7
Stock Promedio de Líneas Fijas	-1.8	-1.1
Volumen de Servicios de Internet	34.9	-8.6

*Cifras preliminares.

1.3.6. Intermediación Financiera, Seguros y Actividades Conexas

La actividad de intermediación financiera, seguros y actividades conexas durante el transcurso enero-septiembre 2019, mostró un desempeño firme lo que genera buenas expectativas para el cierre de año, respaldado por un crecimiento de 8.8% en el valor agregado. Parte de este crecimiento es explicado por las comisiones y los otros ingresos, los cuales incrementaron en 10.9% en comparación con el año anterior. De igual forma, se mantienen los Servicios de Intermediación Financiera Medidos Indirectamente (SIFMI) los cuales se situaron en 7.9%, siendo estos últimos los vinculados a las comisiones implícitas que resultan de canalizar las operaciones de préstamos y depósitos.

La cartera de préstamos total aumentó en RD\$ 113,174.0 millones a septiembre 2019, para una variación de 10.0% respecto a 2018. De este incremento, cabe resaltar los recursos liberados que se desprendieron de las medidas de flexibilización monetaria tomadas desde junio del presente año, lo que generó un efecto multiplicador que se tradujo en mayores fondos canalizados por la banca con recursos propios.

Indicadores de Intermediación Financiera,
Seguros y Actividades Conexas
enero-septiembre 2018-2019*
Tasas de crecimiento (%)

Indicadores	2018	2019
Valor Agregado	7.6	8.8
Intermediación Financiera (Valor Agregado Real) ^{1/}	6.5	8.4
Comisiones y Otros Ingresos ^{2/}	8.8	10.9
SIFMI ^{2/}	6.7	7.9
Servicios de Seguros (Valor Agregado Real)	12.9	14.5

*Cifras preliminares.

^{1/}El valor agregado corresponde a la diferencia entre el valor bruto de producción y el consumo intermedio.

^{2/}Valor bruto de producción.

1.3.7. Administración Pública y Defensa; Seguridad Social de Afiliación Obligatoria

En los primeros nueve meses del año, el valor agregado de esta actividad registró un crecimiento de 3.6% explicado por el incremento del personal ocupado del Gobierno Central (4.1%), las Instituciones Descentralizadas y Autónomas (6.7%), los Municipios (0.8%), y la Seguridad Social (5.5%).

Dentro del Gobierno Central los ministerios que mostraron mayor incidencia en dicho comportamiento fueron: Ministerio de Salud Pública (8.9%), producto de la contratación de personal administrativo requerido en los nuevos hospitales y centros de diagnósticos y de atención primaria, Ministerio de Educación (3.6%), debido a la inclusión de nuevo personal en los centros de enseñanza pública, así como a la inauguración de varios Centros de Atención Integral a la Primera Infancia, Ministerio de Interior y Policía (2.8%), explicado por la incorporación de nuevos agentes del orden a las filas de la Policía Nacional, con el objetivo de cumplir con su misión de orden público y seguridad ciudadana.

Indicadores de Administración Pública y Defensa;
Seguridad Social y Afiliación Obligatoria
enero-septiembre 2018-2019*
Tasas de crecimiento (%)

Indicadores	2018	2019
Valor Agregado	2.1	3.6
Personal Ocupado		
Gobierno Central	2.2	4.1
Instituciones Descentralizadas	4.5	6.7
Municipios	0.8	0.8
Seguridad Social	-4.2	5.5

*Cifras preliminares.

Fuente: 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 los Ayuntamientos.

Instituciones Descentralizadas:

Las instituciones descentralizadas mostraron un incremento de 6.7%, debido principalmente al incremento del personal ocupado de las siguientes instituciones: Instituto Nacional de Recursos Hidráulicos (INDRHI), fruto de la rehabilitación de canales de riego y al desarrollo de diversos proyectos de construcción, como diques, reservorios e instalación de sistemas de bombeo, dedicados a mejorar las tareas de cultivo agrícolas en diferentes zonas del país; Instituto Nacional de la Vivienda (INVI), por la ampliación de la cobertura de sus programas de construcción y mejoras de viviendas, dirigidas a personas de escasos recursos económicos; y la Liga Municipal Dominicana, fundamentado en el desarrollo de nuevos programas, para dar un manejo adecuado a los desechos sólidos, cuidar el medio ambiente y embellecimiento de los espacios públicos, a nivel nacional.

Municipios:

El ayuntamiento que más incide en este crecimiento es el Ayuntamiento del Distrito Nacional (ADN), debido a la ejecución de diversos programas de limpieza y

acondicionamiento de aceras y contenes, obras de drenaje pluvial, remozamiento, iluminación, entre otros.

Servicios de Seguridad Social:

El crecimiento de esta actividad, está sustentado en el incremento del personal ocupado del Instituto Dominicano de Seguros Sociales (IDSS).

1.3.8. Servicios de Enseñanza

El valor agregado de los Servicios de Enseñanza muestra un incremento de 2.4%, explicado fundamentalmente en la enseñanza pública (no de mercado), la cual experimentó una expansión de 2.2%, fruto de la inauguración de nuevas escuelas, liceos y estancias infantiles. Por otro lado, el incremento de la enseñanza privada (de mercado) fue 2.7%, movido por un mayor número de matriculados en colegios y universidades privadas.

1.3.9. Servicios de Salud

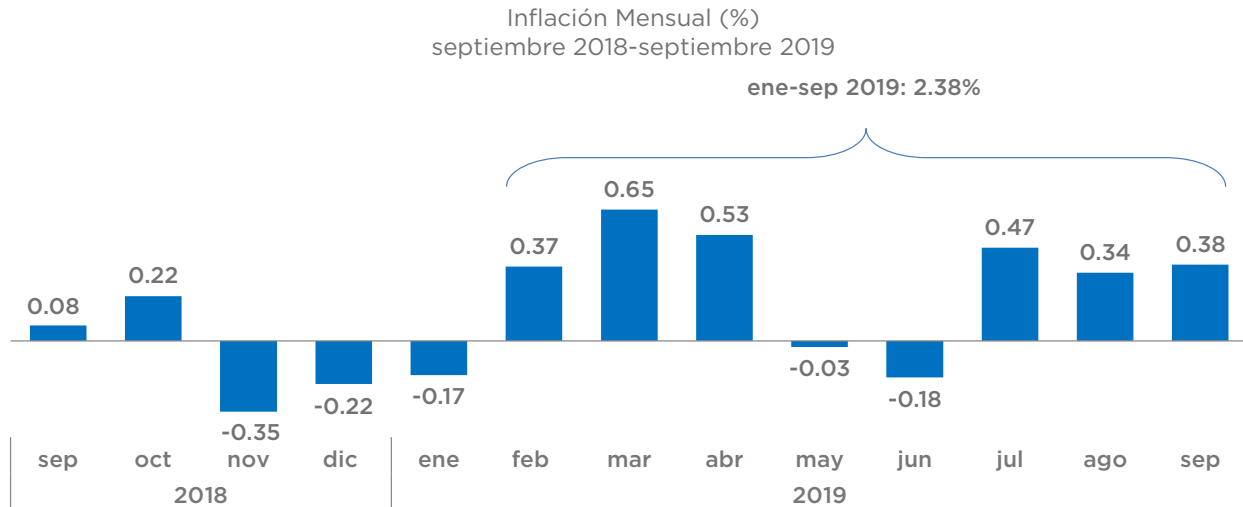
Los servicios de salud reflejaron un crecimiento de 4.2%, como resultado del comportamiento de la salud privada (de mercado), que conforme al gasto en servicios de salud ofrecido por las Administradoras de Riesgos de Salud (ARS), alcanzó un incremento de 1.9%. Así mismo, la salud pública (no de mercado), presentó una tasa de crecimiento de 8.7%, debido al nombramiento de personal médico integrado a los nuevos centros de salud, y de atención primaria, inaugurados en distintas localidades del territorio nacional.



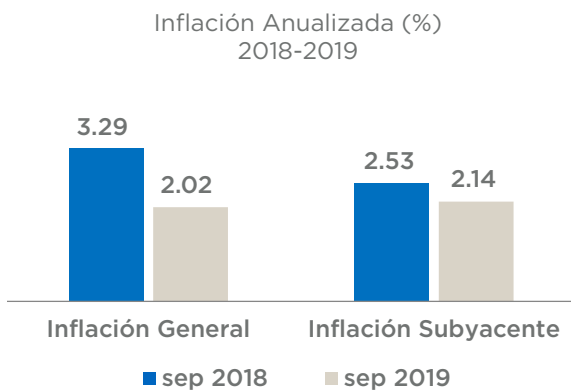
II PRECIOS INTERNOS

II. PRECIOS INTERNOS

- El Índice de Precios al Consumidor (IPC) durante el período enero-septiembre de 2019, alcanzó una variación acumulada de 2.38%.
- La inflación subyacente anualizada se ubicó 2.14% en el mes de septiembre de 2019.



El Índice de Precios al Consumidor (IPC) durante el período enero-septiembre de 2019, alcanzó una variación acumulada de 2.38%. La inflación anualizada, medida desde septiembre 2018 hasta septiembre de 2019, se ubicó en 2.02%, por debajo del límite inferior del rango meta de $4.0\% \pm 1.0\%$ establecido en el Programa Monetario.



En cuanto a la inflación subyacente anualizada, la misma se ubicó 2.14% en el mes de septiembre de 2019. Este indicador estima las presiones inflacionarias de origen monetario, aislando los efectos de factores exógenos, al excluir del IPC general algunos bienes agropecuarios cuyos precios tienden a ser volátiles, las bebidas alcohólicas, el tabaco, los combustibles y los servicios administrados y de transporte, permitiendo de esta forma extraer señales más claras para la conducción de la política monetaria.

El análisis del comportamiento del IPC en el período enero-septiembre 2019 muestra que los grupos de mayor incidencia fueron Alimentos y Bebidas No Alcohólicas (5.62%), Transporte (1.44%), Educación (4.55%), Bienes y Servicios Diversos (2.27%), mientras que el índice de precios del grupo Vivienda experimentó variación negativa de 1.64%, contribuyendo a que la inflación acumulada en el IPC de este período, no fuese de mayor magnitud.

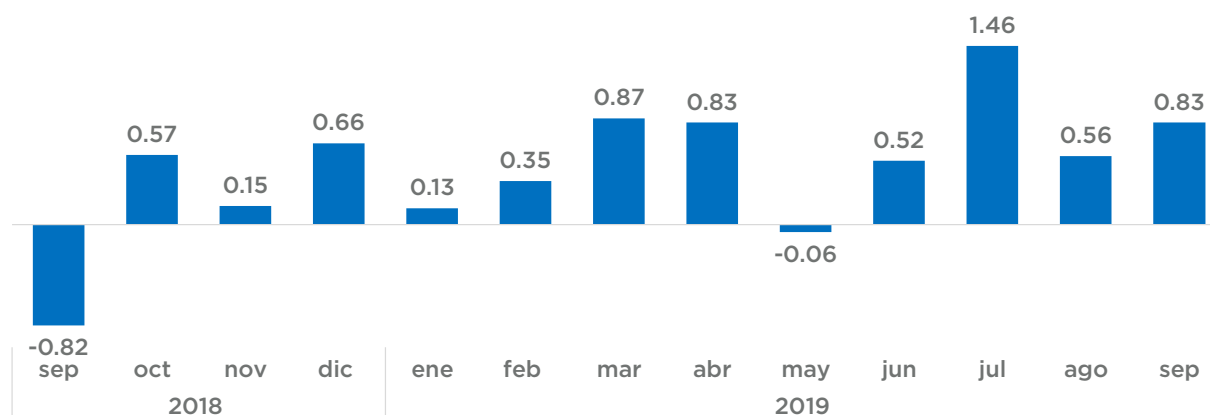
Inflación Acumulada e Incidencia (%)
enero-septiembre 2019

Grupo de Bienes y Servicios	Ponderación	Índice		Variación Acumulada	Incidencia*	
	(%)	dic 2018	sep 2019	ene-sep (%)	(p.p)	%
IPC General	100.00	129.64	132.72	2.38	2.38	100.00
Alimentos y Bebidas No Alcohólicas	25.10	140.99	148.92	5.62	1.54	64.60
Bebidas Alcohólicas y Tabaco	2.32	166.18	172.21	3.63	0.11	4.55
Prendas de Vestir y Calzado	4.56	83.87	81.79	-2.48	-0.07	-3.08
Vivienda	11.60	121.12	119.25	-1.54	-0.17	-7.04
Muebles y Artículos para el Hogar	6.46	120.08	121.68	1.33	0.08	3.36
Salud	5.21	136.91	140.87	2.89	0.16	6.70
Transporte	17.95	126.79	128.61	1.44	0.25	10.60
Comunicaciones	2.96	111.77	111.70	-0.06	0.00	-0.07
Recreación y Cultura	4.12	112.80	111.99	-0.72	-0.03	-1.08
Educación	3.74	169.28	176.99	4.55	0.22	9.36
Restaurantes y Hoteles	8.50	129.12	130.94	1.41	0.12	5.02
Bienes y Servicios Diversos	7.47	128.44	131.36	2.27	0.17	7.08

*Representa el aporte en puntos porcentuales de cada grupo en la variación del IPC.

El incremento de 5.62% del IPC del grupo Alimentos y Bebidas No Alcohólicas acumulado en el período enero-septiembre de 2019, obedece básicamente a los aumentos de precios registrados en algunos alimentos de alta ponderación, tales como plátano verde (36.69%), guineos verdes (24.54%), ajo (31.36%), arroz (2.52%),

plátanos maduros (33.21%), naranjas (26.78%), guandules verdes (24.03%), ajíes (33.99%), pollo fresco (2.17%), azúcar morena (8.16%), aguacates (15.82%), ñame (31.40%), papas (14.99%), batatas (42.74%), agua purificada (2.37%), leche en polvo (2.50%), salami (1.89%), entre otros.

Inflación Grupo Alimentos y Bebidas No Alcohólicas (%)
septiembre 2018-septiembre 2019

La variación de 1.44% registrada en el índice de precios del grupo Transporte obedece fundamentalmente a los aumentos en los precios de los combustibles, especialmente las gasolinas regular (5.37%) y Premium (5.58%), producto del alza del petróleo en los mercados internacionales. Asimismo, han incidido los incrementos en los precios de los automóviles (2.60%), las motocicletas (3.78%), los servicios de reparación de vehículos (2.48%) y de algunas tarifas de servicios de transporte terrestre como pasaje en motoconcho (2.44%) y en autobuses de proveedores asociados (1.92%). Sin embargo, las disminuciones de precios del pasaje al exterior (-30.15%) y del gas licuado para vehículos (GLP) (-12.68%) compensaron parcialmente estas alzas.



III
SECTOR
EXTERNO

III. SECTOR EXTERNO

- Los resultados preliminares de la Balanza de Pagos presentaron un déficit de US\$587.6 millones.
- Las exportaciones totales para los primeros nueve meses del año registraron un valor de US\$8,429.9 millones.
- Las importaciones totales crecieron 2.1% durante el periodo enero-septiembre de 2019.

Balanza de Pagos
enero-septiembre 2018-2019
En millones de US\$

Concepto	2018	2019	Variación
			Absoluta
I. Cuenta Corriente	-470.7	-587.6	-116.9
Balanza de Bienes	-6,667.1	-6,742.1	-75.0
Balanza de Servicios	4,594.3	4,360.1	-234.2
Ingreso Primario	-2,973.4	-3,188.8	-215.4
Ingreso Secundario	4,575.5	4,983.2	407.7
II. Cuenta Capital	0.0	0.0	0.0
Prest./Endeud. Neto	-470.7	-587.6	-116.9
III. Cuenta Financiera	-1,704.8	-1,671.8	33.0
Inv. Ext. Directa	-1,706.2	-2,040.0	-333.8
IV. Errores y Omisiones	-696.8	-1,135.7	-438.9
V. Financiamiento	537.3	-51.5	-588.8
Act. de Reservas	550.2	-41.0	-591.2

*Cifras preliminares.

3.1. Balanza de Pagos

Los resultados preliminares de la Balanza de Pagos durante el periodo enero-septiembre del año 2019 presentaron un déficit de US\$587.6 millones, en el cual incidió principalmente la reducción en las exportaciones de Servicios en 5.1 % respecto al mismo período de 2018.

Dentro de la balanza comercial, las exportaciones totales para los primeros nueve meses del año registraron un valor de US\$8,429.9 millones, lo que significó

un aumento absoluto de US\$235.5 millones respecto a igual periodo en 2018. Dentro de estas, las exportaciones nacionales aumentaron 6.1% explicado fundamentalmente por el auge de las exportaciones minerales, destacándose un incremento en las exportaciones de oro (9.0%) y las exportaciones agropecuarias (5.7%), principalmente las de guineo y aguacate que aumentaron US\$44.1 millones (22.5%) y US\$6.8 millones (38.2%) respectivamente. También dentro de las

exportaciones nacionales, las de bienes industriales incrementaron en 0.3%, para unos US\$5.5 millones adicionales a los registrados en igual período el pasado

año, destacándose el crecimiento de las exportaciones de productos para la industria química con un aumento de 15.6% y las de harina de trigo (43.2%).

Exportaciones Totales de Bienes
enero-septiembre 2018-2019
En millones de US\$

Concepto	2018	2019	Variación	
			Absoluta	Relativa %
Exportaciones Totales	8,194.4	8,429.9	235.5	2.9
I. Nacionales	3,502.2	3,714.9	212.7	6.1
Minerales	1,275.2	1,443.3	168.1	13.2
Oro No Monetario	981.5	1,070.2	88.7	9.0
Ferroniquel	156.6	284.0	127.4	81.4
Cobre	50.7	20.7	-30.0	-59.2
Plata	68.9	43.0	-25.9	-37.6
Otros Minerales	17.5	25.4	7.9	45.1
Agropecuario	408.3	447.4	39.1	9.6
Guineos	196.0	240.1	44.1	22.5
Cacao en Grano	76.5	73.9	-2.6	-3.4
Aguacates	17.8	24.6	6.8	38.2
Ajíes y Pimientos	8.0	10.3	2.3	28.8
Otros agropecuarios	110.0	98.5	-11.5	-10.5
Industriales	1,818.7	1,824.2	5.5	0.3
Azúcar crudo y Derivados	135.3	128.1	-7.2	-5.3
Productos Químicos	100.6	116.3	15.7	15.6
Cemento gris	55.6	52.8	-2.8	-5.0
Varillas de acero	56.9	55.0	-1.9	-3.3
Ron de caña	44.2	46.5	2.3	5.2
Cervezas	14.2	11.9	-2.3	-16.2
Combustibles para aeronaves	396.6	369.3	-27.3	-6.9
Otros industriales	1,015.3	1,044.3	29.0	2.9
II. Zonas Francas	4,692.2	4,715.0	22.8	0.5
Agropecuario	162.7	156.1	-6.6	-4.1
Cacao en grano	101.2	87.3	-13.9	-13.7
Otros agropecuarios	61.5	68.8	7.3	11.9
Industriales	4,529.5	4,558.9	29.4	0.6
Confecciones Textiles	817.8	795.6	-22.2	-2.7
Productos Eléctricos	878.9	890.1	11.2	1.3
Equipos Médicos	1,132.0	1,125.0	-7.0	-0.6
Manufacturas de Calzado	265.5	247.9	-17.6	-6.6
Manufactura de Tabaco	649.4	696.0	46.6	7.2
Cacao manufacturado	1.0	1.1	0.1	10.0
Otros industriales ZF	784.9	803.2	18.3	2.3

*Cifras preliminares.

Por otro lado, las exportaciones de Zonas Francas alcanzaron unos US\$4,715.0 millones durante los primeros nueve meses del periodo analizado. Dicho resultado se atribuye principalmente al crecimiento registrado en las exportaciones industriales, cuyos rubros de mayor crecimiento fueron la de manufactura del tabaco (7.2%) y artículos de joyería y conexos (5.6%) con respecto a igual periodo de 2018.

En lo referente a las importaciones totales, éstas crecieron 2.1% durante el periodo enero-septiembre de 2019, comportamiento explicado principalmente por el aumento de las importaciones no petroleras (3.0%), que ascendieron a US\$12,406.6 millones, es decir US\$362.7 millones adicionales.

Importaciones Totales de Bienes, por Uso o Destino Económico
enero-septiembre 2018-2019*
En millones de US\$

Concepto	2018	2019	Variación	
			Absoluta	Relativa %
Importaciones Totales	14,861.5	15,172.0	310.5	2.1
I. Nacionales	11,965.9	12,229.4	263.5	2.2
Bienes de Consumo	6,414.4	6,676.4	262.0	4.1
Duraderos (automov., electrods. y otros)	962.2	1,067.2	105.0	10.9
Alimentos elaborados o semielaborados	775.1	833.2	58.1	7.5
Medicinales y farmacéuticos	407.1	469.5	62.4	15.3
Blancos derivados de petróleo (combustibles)	2,334.1	2,307.1	-27.0	-1.2
Otros bienes de consumo	1,935.9	1,999.4	63.5	3.3
Materias Primas	3,608.3	3,522.5	-85.8	-2.4
Para la agricultura	124.3	111.3	-13.0	-10.5
Para la industria alimenticia (sin elaborar)	381.8	386.0	4.2	1.1
Para la industria textil	74.2	79.5	5.3	7.1
Para la industria de bebidas	91.8	91.1	-0.7	-0.8
Petróleo crudo y reconstituido (combustible)	483.5	458.3	-25.2	-5.2
Otras materias primas y/o insumos intermedios	2,452.7	2,396.3	-56.4	-2.3
Bienes de Capital	1,943.2	2,030.5	87.3	4.5
Para la agricultura	63.0	44.0	-19.0	-30.2
Para la construcción	99.7	115.6	15.9	15.9
Otros bienes de capital	1,780.5	1,870.9	90.4	5.1
II. Zonas Francas	2,895.6	2,942.6	47.0	1.6
Materias Primas	2,646.5	2,669.2	22.7	0.9
Comercializadoras	41.3	42.0	0.7	1.7
Bienes de capital	207.8	231.4	23.6	11.4
Importaciones petroleras	2,817.6	2,765.4	-52.2	-1.9
Importaciones no petroleras 1/	12,043.9	12,406.6	362.7	3.0

*Cifras preliminares.

1/ Corresponde a las importaciones de mercancías generales excluyendo petróleo y derivados.

Dentro de las importaciones no petroleras, los renglones que exhibieron un mejor desempeño durante el período analizado fueron las de bienes de consumo (7.1%) y bienes de capital (5.2%) en enero-septiembre 2019. Dentro de las importaciones de bienes de consumo vale destacar los incrementos en los productos medicinales y farmacéuticos, en US\$62.4 millones, los bienes de consumo duradero, en US\$105.0 millones y en los alimentos elaborados o semielaborados en US\$58.1 millones, mostrando crecimientos de 15.3%, 10.9% y 7.5% y respectivamente. Para el caso de los bienes de capital, se destacan los incrementos en las importaciones tanto de Zonas Francas (11.4%) como las nacionales con un 4.5%, y dentro de estas últimas, las importaciones de bienes para la construcción alcanzaron un aumento de 15.9 por ciento.

Por su parte, la balanza de servicios registró una caída de 5.1% durante el periodo enero-septiembre 2019, lo que representa US\$234.2 millones menos. Este resultado es explicado en mayor medida por una disminución de los ingresos por turismo de US\$44.6 millones durante el período, lo que representa -0.8% con respecto a igual periodo en 2018. La llegada de visitantes no residentes por vía aérea se contrajo en 21,719, principalmente de Europa, Canadá y Estados Unidos de América, disminuyendo en 4.7%, 2.7% y 1.8% respectivamente producto de la desaceleración de las economías europeas y la campaña mediática negativa experimentada por el país durante el mes de junio. No obstante, el crecimiento en la llegada de pasajeros procedentes de América Central y el Caribe de un 4.1%, ayudó a neutralizar dicha caída.

De igual manera el balance del ingreso secundario, anteriormente conocido como balanza de transferencias corrientes, presentó en el periodo de análisis un resultado neto positivo de US\$4,983.2

millones, sustentado en el extraordinario crecimiento de 8.8% en las remesas familiares recibidas, unos US\$426.6 millones adicionales con relación a 2018. Este comportamiento evidencia los efectos positivos del dinamismo de la economía de los Estados Unidos de América, principal fuente de las remesas recibidas en el país, con una participación de 77.5% en el total de las mismas, seguido por España, con una participación de 10.1 por ciento.

Cuenta Financiera
enero-septiembre 2018-2019*
En millones de US\$

Concepto	2018	2019	Var. Abs.
Cuenta Financiera^{1/}	-1,704.8	-1,671.8	33.0
IED^{2/}	-1,706.2	-2,040.0	-333.8
Activos	165.5	71.6	-93.9
Pasivos	1,871.7	2,111.6	239.9
Inversión de Cartera	-2,587.3	-1,961.6	625.7
Activos	32.2	-3.0	-35.2
Pasivos	2,619.5	1,958.6	-660.9
Otra Inversión	2,588.7	2,329.8	-258.9
Activos	1,606.1	1,596.2	-9.9
Moneda y depósitos	1,164.2	1,453.9	289.7
Préstamos	-1.9	-5.7	-3.8
Otros	443.8	148.0	-295.8
Pasivos	-982.6	-733.6	249.0
Moneda y depósitos	36.0	-52.9	-88.9
Préstamos	-925.7	-772.3	153.4
Créditos Comerciales	-92.9	91.6	184.5

*Cifras preliminares.

1/ Los valores negativos reflejan un endeudamiento de República Dominicana con el resto del mundo. Los valores positivos significan un préstamo neto de República Dominicana hacia el resto del mundo.

2/ IED: Inversión Extranjera Directa.

La cuenta financiera concluyó los primeros nueve meses de 2019 con un saldo negativo de US\$1,671.8 millones, lo cual indica un monto mayor en la variación de los pasivos con el exterior respecto de la variación de los activos externos. La Inversión Extranjera Directa, alcanzó unos US\$2,040.0 millones como saldo neto, para un significativo aumento de US\$333.8 millones adicionales con respecto a enero-septiembre de 2018, impulsado principalmente por los sectores turismo, bienes raíces y comercial.

Por último, resulta importante destacar que el ingreso de divisas a la República Dominicana durante los primeros

nueve meses del 2019, por concepto de exportaciones de bienes, turismo, remesas, inversión extranjera directa y otros ingresos por servicios ascendió a US\$22,940.1 millones, US\$1,075.4 millones adicionales con relación a igual periodo de 2018.

3.2. Deuda Pública Externa

De acuerdo a las estadísticas preliminares de este Banco Central y la Dirección General de Crédito Público, la deuda externa del sector público consolidado al cierre de septiembre de 2019 ascendía a US\$23,387.6 millones, equivalente a un 26.3 % del Producto Interno Bruto (PIB).

Deuda Externa Sector Público Consolidado
enero-septiembre 2018 - 2019
En millones de US\$

Sector	septiembre 2018	septiembre 2019	Variación Absoluta	Composición % del total
			18/19	a sep 2019
Sector Público Consolidado	21,655.4	23,387.6	1,732.1	100.0%
1. Sector Público No Financiero	21,358.6	23,095.3	1,736.7	98.8%
Organismos Multilaterales	4,319.4	4,636.1	316.8	19.8%
Bilaterales	2,202.7	1,868.3	-334.4	8.0%
Banca Comercial	227.1	50.8	-176.3	0.2%
Bonos	14,603.6	16,534.1	1,930.5	70.7%
Suplidores	6.0	6.0	0.0	0.0%
2. Sector Público Financiero	296.8	292.3	-4.5	1.2%
Banco Central	296.8	292.3	-4.5	1.2%
Organismos Multilaterales	296.8	289.7	-7.1	1.2%
Bilaterales	0.0	2.6	2.6	0.0%
Banca Comercial	0.0	0.0	0.0	0.0%
Bonos	0.0	0.0	0.0	0.0%
Suplidores	0.0	0.0	0.0	0.0%
Deuda Externa Consolidada como % del PIB	25.3%	26.3%		

Fuente: Ministerio de Hacienda y Banco Central.

Los niveles de deuda externa aumentaron en US\$1,732.1 millones con respecto a septiembre 2018, unos 8.0 en términos porcentuales. El aumento de la deuda

externa se debe fundamentalmente a los montos desembolsados durante el año 2019 por emisiones de Bonos Soberanos.

De los US\$23,387.6 millones de deuda externa, unos US\$23,095.3 corresponden al sector público no financiero y equivalentes a 26.0 % del PIB. En tanto que los US\$292.3 millones restantes corresponden al sector público financiero, equivalentes a 0.3 % del PIB.

Durante el período enero-septiembre 2019 se recibieron desembolsos por un total de US\$2,704.5 millones, de los cuales US\$2,602.7 millones fueron para el sector público no financiero y US\$101.8 millones para el Banco Central por concepto de los montos recibidos en el marco del Convenio de Pagos y Créditos Recíprocos (CCR) de la Asociación Latinoamericana de Integración (ALADI). En comparación con el mismo período del 2018, hubo una disminución de los desembolsos recibidos de US\$601.7 millones, explicado en mayor medida por los bonos soberanos emitidos en el mismo periodo de 2018.

En lo relativo al servicio de la deuda pública externa, el total pagado durante el período ascendió a US\$2,103.8 millones (28.4%), de los cuales US\$1,098.9 millones correspondieron a capital y US\$1,004.9 millones fueron destinados a pagos de intereses y comisiones, originando un flujo neto de US\$1,605.6 millones.

En lo que respecta a los pagos por sector, el público no financiero realizó pagos de capital por un total de US\$999.3 millones y pagos de intereses y comisiones por US\$1,002.5 millones. Por su parte, el Banco Central pagó capital por US\$99.6 millones, para saldar los compromisos en el marco del CCR de la ALADI y los concernientes a los Organismos Multilaterales, además realizó pagos de intereses y comisiones que ascendieron a US\$2.4 millones.

Evolución Transacciones de Deuda Pública Externa
enero-septiembre 2018-2019*
En millones de US\$

Concepto	Montos		Variación	
	2018	2019	Absoluta	Relativa %
1. Desembolsos	3,306.2	2,704.5	-601.7	-18.2
2. Servicio de la deuda	1,638.6	2,103.8	465.2	28.4
2.1 Amortizaciones	738.8	1,098.9	360.2	48.8
2.2 Intereses	899.8	1,004.9	105.0	11.7
3. Flujo Neto (1 - 2.1)	2,567.5	1,605.6	-961.8	-37.5
4. Transf. Netas (1-2)	1,667.6	600.8	-1,066.8	-64.0

*Cifras preliminares.

Fuente: Ministerio de Hacienda y Banco Central.

3.3. Reservas Internacionales

Al 30 de septiembre de 2019, los niveles de Reservas Internacionales Brutas alcanzaron US\$7,590.8 millones, lo que equivale a 4.2 meses de importaciones de bienes y servicios, excluyendo las de zonas francas. Las Reservas Internacionales Netas

ascendieron a US\$7,587.8 millones, mientras que las Reservas Internacionales Líquidas, es decir las disponibles de inmediato para afrontar situaciones coyunturales, alcanzaron un nivel de US\$4,385.6 millones en el mismo período.

Reservas Internacionales del Banco Central
enero-septiembre 2018-2019
En millones de US\$

Reservas	Montos		Variación	
	28-sep-2018	30-sep-2019	Absoluta	Relativa %
Brutas	6,687.6	7,590.8	903.21	13.5
Netas	6,687.3	7,587.8	900.48	13.5
Líquidas	4,053.9	4,385.6	331.65	8.2

3.4. Mercado Cambiario

Para el período comprendido entre enero y septiembre de 2019, las entidades financieras y los agentes de cambio autorizados reportaron un monto bruto de compra de Dólares Estadounidenses de US\$32,340.4 millones, lo que representa una disminución de 1.4% con respecto al volumen de US\$32,787.7 millones registrado en igual periodo de 2018. En el cuadro de

“Compras Netas de Divisas y Participación en el Mercado Cambiario”, se presentan los montos de las operaciones excluyendo las transacciones interinstitucionales (operaciones entre entidades del sistema financiero y cambiario), las cuales ascendieron a US\$17,811.9 millones durante el período enero-septiembre de 2019, monto inferior en 1.5% a los US\$18,079.4 millones durante igual período de 2018.

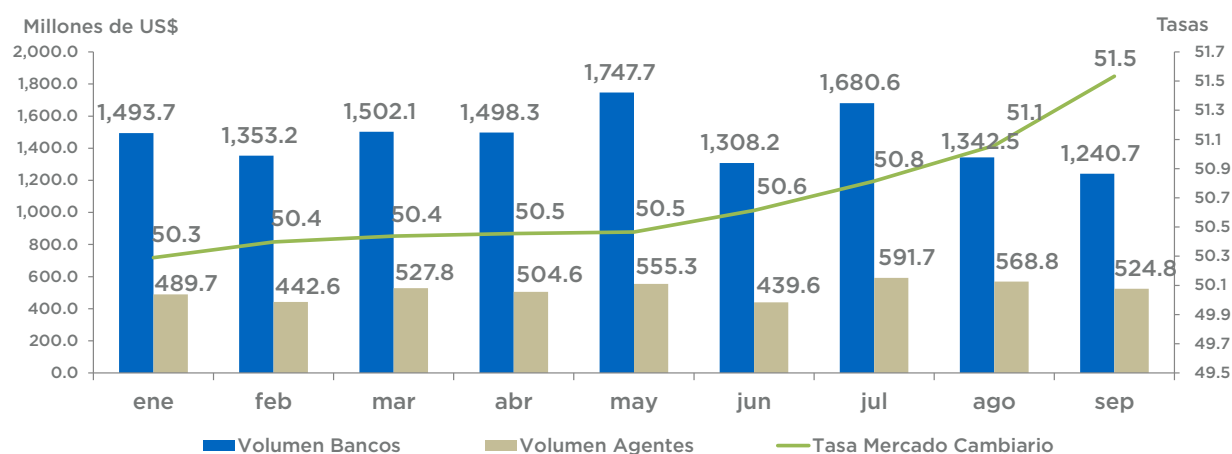
Compras Netas de Divisas y
Participación en el Mercado Cambiario
enero-septiembre 2018-2019
En millones de US\$

Concepto	2018		2019		Variación	
	Compras	Participación %	Compras	Participación %	Absoluta	Relativa %
Entidades Financieras	12,782.3	70.7	13,167.0	73.9	384.8	3.0
Agentes de Cambio	5,297.1	29.3	4,644.9	26.1	-652.2	-12.3
Total	18,079.4	100.0	17,811.9	100.0	-267.5	-1.5

Del total de compras reportadas por las entidades cambiarias, las instituciones financieras transaron la suma de US\$13,167.0 millones, correspondiente a un 73.9% del mercado. Por su parte, los agentes de cambio autorizados reportaron un monto de transacciones de compras ascendente a US\$4,644.9 millones, equivalente a un 26.1% del total transado.

El predominio de las entidades de intermediación financiera en las transacciones cambiarias netas es aún mayor en el caso de las ventas. Las referidas entidades realizaron ventas por US\$17,819.6 millones, un 96.4% de dichas operaciones, mientras que los agentes de cambio sólo ejecutaron US\$668.9 millones, para un porcentaje de 3.6% del total transado en el mercado cambiario.

Volúmenes Mensuales de Compras Netas y Tasa de Cambio de Compra del Mercado Cambiario enero-septiembre 2019



La tasa de cambio promedio del mercado spot para la compra del Dólar Estadounidense durante el período enero-septiembre de 2019 fue de RD\$50.67/US\$, para una depreciación de 2.9% en relación con el promedio del mismo período de 2018.

Asimismo, vale destacar que la depreciación acumulada al 30 de septiembre de 2019 fue de 3.9% respecto al 31 de diciembre de 2018.

Tasa promedio de Compra Dólares Estadounidenses del Mercado Cambiario (RD\$/US\$) enero-septiembre 2018-2019

Meses	2018			2019			Variación	
	Bancos	Agentes	Mercado Cambiario	Bancos	Agentes	Mercado Cambiario	Absoluta	Depreciación
Ene	48.36	48.52	48.33	50.37	50.44	50.29	1.96	-3.9
Feb	48.74	48.81	48.74	50.39	50.40	50.40	1.65	-3.3
Mar	49.11	49.11	49.11	50.44	50.45	50.44	1.33	-2.6
Abr	49.28	49.28	49.29	50.46	50.46	50.46	1.17	-2.3
May	49.31	49.31	49.31	50.47	50.47	50.47	1.16	-2.3
Jun	49.32	49.32	49.32	50.63	50.64	50.61	1.29	-2.6
Jul	49.49	49.48	49.49	50.87	50.87	50.81	1.32	-2.6
Ago	49.64	49.65	49.65	51.10	51.11	51.06	1.41	-2.8
Sep	49.75	49.75	49.75	51.56	51.58	51.53	1.78	-3.5
Ene-Sep	49.22	49.25	49.22	50.70	50.71	50.67	1.45	-2.9%



IV

SECTOR FISCAL

IV. SECTOR FISCAL

- El estado de operaciones del Gobierno Central registró un endeudamiento neto de RD\$43,986.4 millones, equivalente a 1.0% del PIB.
- El ingreso del Gobierno Central totalizó RD\$490,232.5 millones, expandiéndose en 9.2%.
- En enero-septiembre de 2019, las erogaciones del Gobierno Central fueron de RD\$545,467.6 millones, para un aumento de 12.2%.

En enero-septiembre de 2019, la política fiscal estuvo caracterizada por una recaudación de ingresos menor a la estimada en el Presupuesto y por una caída en la tasa de crecimiento de las erogaciones en comparación con los dos primeros trimestres del año. Así, en septiembre, los ingresos acumulados registraron una tasa de crecimiento interanual de 9.2%, mientras que las erogaciones aumentaron en 12.2%. De acuerdo a cifras preliminares, el estado de operaciones del Gobierno Central registró un endeudamiento neto¹ de RD\$43,986.4 millones, equivalente a 1.0% del PIB.

4.1. Composición del ingreso del Gobierno Central²

Los ingresos del Gobierno Central sumaron RD\$490,232.5 millones a septiembre de 2019, y se encontraron RD\$16,174.0 millones por debajo de lo estimado para el período. Las recaudaciones por impuestos corresponden al 91.9% de los ingresos, mientras que el 0.4% provienen de las contribuciones sociales, el 0.1% de las donaciones, y el 7.6% restante de otros ingresos.

Los ingresos correspondientes a impuestos registraron un aumento de 9.2% respecto a los RD\$412,512.9 millones del mismo período del año anterior y ascendieron a RD\$450,428.3 millones. De manera detallada, el 32.5% de los ingresos tributarios corresponde a los impuestos sobre el ingreso, las utilidades y las ganancias de capital, el 1.4% a impuestos sobre la propiedad, 59.6% a impuestos sobre los bienes y servicios, y 6.5% a impuestos sobre el comercio y las transacciones internacionales.

¹ En noviembre de 2018, el Ministerio de Hacienda (MH) y el Banco Central de la República Dominicana (BCRD) implementaron la metodología establecida en el Manual de Estadísticas de Finanzas Públicas 2014 (MEFP 2014) del FMI en lo concerniente a la compilación y presentación de las cuentas fiscales de la República Dominicana. En la anterior metodología el resultado fiscal se presentaba bajo el concepto de balance global (déficit/superávit), mientras que con la actual metodología se presenta el estado de operaciones, que se define como la adquisición neta de activos financieros menos el incurrimiento neto de pasivos, lo que resulta en un préstamo neto o un endeudamiento neto.

Para un mayor detalle acerca de la nueva metodología, favor consultar el documento sobre esta implementación en los anexos o en <https://www.bancentral.gov.do/a/d/2535-sector-fiscal>.

² Con la implementación del MEFP 2014, hubo un cambio en la conceptualización de ingreso total del Gobierno Central, lo que ha generado una modificación en su composición y presentación. Actualmente, el ingreso se compone de todas las transacciones que aumentan el patrimonio neto, es decir, impuestos, contribuciones sociales, donaciones y otros ingresos. En la metodología anterior, el ingreso se definía como el conjunto de todas las entradas no reembolsables, a excepción de las donaciones.

Las recaudaciones por impuestos sobre el ingreso, las utilidades y las ganancias de capital crecieron en 11.6%, para un monto acumulado de RD\$146,388.9 millones en enero-septiembre de 2019. En el período se recibieron RD\$5,087.5 millones de ingresos extraordinarios, de los cuales la mayor parte fue por ganancia de capital y pago de dividendos. En cuanto a los ingresos sobre la propiedad, estos registraron un aumento de 14.7% y ascendieron a RD\$6,353.5 millones.

Por su parte, los impuestos sobre los bienes y servicios experimentaron una expansión de 8.6%, para un monto acumulado en el período de RD\$268,388.7 millones. Dentro de este rubro se destaca el comportamiento del ITBIS que ascendió a RD\$159,313.9 millones, tras registrar un aumento de 10.3%. Mientras, los impuestos sobre el comercio y las transacciones internacionales aumentaron en 2.4%, para un monto acumulado en el período de RD\$29,254.2 millones.

Por último, el rubro denominado otros ingresos mostró un crecimiento de 9.1%, y ascendió a RD\$37,439.6 millones. Este engloba las partidas correspondientes a la renta de la propiedad, así como a las ventas de bienes y servicios, las multas sanciones pecuniarias y depósitos en caución transferidos, y las transferencias no calificadas en otras partidas.

3 De acuerdo a la nueva metodología, las erogaciones consisten en la suma del gasto del Gobierno Central y de la inversión bruta en activos no financieros. Así, el gasto se compone por las transacciones que disminuyen el patrimonio neto. Esto significa un cambio conceptual que modifica la composición del estado de operaciones del Gobierno Central al registrar la adquisición de un nuevo activo contra la disposición/reducción en otro activo o el incurrimento de un pasivo. De acuerdo a esta conceptualización, el consumo de capital fijo se considera como parte del gasto. En la anterior metodología, el gasto estaba compuesto por todas las partidas que implicaban una salida o uso de efectivo. Por otro lado, en el rubro denominado inversión bruta en activos no financieros se han reclasificado aquellas transacciones que no afectan el patrimonio neto e incluye lo que anteriormente se clasificaba dentro de las partidas denominadas "Adquisición de activos no financieros" y "Otros gastos de capital".

4.2. Composición de las erogaciones del Gobierno Central³

El total de erogaciones del Gobierno Central ascendió a RD\$545,467.6 millones tras experimentar un aumento de 12.2%. De estas, el 90.8% corresponde a gasto y 9.2% a inversión bruta en activos no financieros.

El gasto correspondiente a enero-septiembre de 2019 fue de RD\$495,056.6 millones, registrando un incremento de 9.6%, equivalente a RD\$43,408.9 millones. Al descomponerse este aumento, se observa que las remuneraciones a empleados aumentaron en 7.8% (RD\$10,204.7 millones), el uso de bienes y servicios en 21.0% (10,365.8 millones), el pago de intereses de la deuda pública en 13.9% (RD\$12,003.0 millones), los subsidios en 15.0% (RD\$2,992.0 millones), las donaciones⁴ en 14.1% (RD\$10,739.6 millones), las prestaciones sociales en 8.6% (RD\$3,219.5 millones), mientras que los otros gastos cayeron en 11.7% (RD\$6,115.7 millones).

Finalmente, la inversión bruta en activos no financieros⁵ acusó un incremento de 46.1%, por lo que registró un monto acumulado de RD\$50,411.0 millones en enero-septiembre de 2019. Este resultado se explica en su casi totalidad por el aumento en RD\$15,753.1 millones de los activos fijos.

4 En el MEFP 2014, lo que anteriormente se tipificaba como transferencias, se reclasifica en diversas categorías, lo que está determinado en función de la naturaleza económica de la transacción y de la unidad institucional a la que se destinen. Así, actualmente se diferencian subsidios, donaciones, prestaciones sociales y transferencias no clasificadas en otras partidas. Resulta pertinente señalar que, lo que anteriormente se consideraba como transferencias de capital, se ha reclasificado tanto en donaciones como en transferencias no clasificadas en otras partidas, en la sub categoría de otros gastos.

5 Comprende aquellas transacciones que no afectan al patrimonio neto y que anteriormente se clasificaban como inversión fija y otros gastos de capital.

Estado de Operaciones del Gobierno Central Presupuestario y del SPNF
2018-2019
En millones de RD\$
(Base Devengada)

Código**	Estado de Operaciones	sep 2018	sep 2019	Variación	
				Absoluta	Relativa (%)
GOBIERNO CENTRAL PRESUPUESTARIO¹					
Transacciones que afectan al patrimonio neto:					
1	Ingreso	449,053.7	490,232.5	41,178.7	9.2
11	Impuestos	412,512.9	450,428.3	37,915.4	9.2
111	Impuestos sobre el ingreso, las utilidades y las ganancias de capital	131,180.5	146,388.9	15,208.4	11.6
113	Impuestos sobre la propiedad	5,538.4	6,353.5	815.1	14.7
114	Impuestos sobre los bienes y servicios	247,169.4	268,388.7	21,219.3	8.6
115	Impuestos sobre el comercio y las transacciones internacionales	28,563.0	29,254.2	691.2	2.4
116	Otros impuestos	61.7	43.1	-18.6	-30.1
12	Contribuciones sociales	1,915.7	1,956.4	40.7	2.1
13	Donaciones	296.6	408.2	111.6	37.6
14	Otros ingresos	34,328.6	37,439.6	3,111.0	9.1
2	Gasto	451,647.7	495,056.6	43,408.9	9.6
21	Remuneración a los empleados	130,126.5	140,331.2	10,204.7	7.8
22	Uso de bienes y servicios	49,464.0	59,829.8	10,365.8	21.0
24	Intereses	86,086.8	98,089.9	12,003.0	13.9
25	Subsidios	19,885.5	22,877.5	2,992.0	15.0
26	Donaciones	76,352.5	87,092.0	10,739.6	14.1
27	Prestaciones sociales	37,321.7	40,541.3	3,219.5	8.6
28	Otros gastos	52,410.6	46,295.0	-6,115.7	-11.7

*Cifras preliminares.

**Código del Manual de Estadísticas de Finanzas Públicas 2014 del Fondo Monetario Internacional.

¹ El gobierno central presupuestario abarca las actividades fundamentales de los poderes ejecutivo, legislativo y judicial. El término "presupuestario" no indica que se compile una ejecución presupuestaria, sino que las transacciones de estas instituciones están contempladas en el Presupuesto General del Estado.

Continuación...
Estado de Operaciones del Gobierno Central Presupuestario y del SPNF
2018-2019
En millones de RD\$
(Base Devengada)

Código**	Estado de Operaciones	sep 2018	sep 2019	Variación	
				Absoluta	Relativa (%)
Transacciones en activos no financieros:					
31	Inversión bruta en activos no financieros	34,496.1	50,411.0	15,914.9	46.1
311	Activos fijos	32,988.8	48,741.9	15,753.1	47.8
	Partida informativa: Gasto de capital (Manual EFP 1986 FMI) ³	69,058.1	74,292.6	5,234.5	7.6
2M	Erogación (2+31)	486,143.8	545,467.6	59,323.8	12.2
NLB	Préstamo neto (+) / endeudamiento neto (-) (32-33) ó (1-2M+NLBz)⁵	-44,319.1	-43,986.4	332.7	
	% PIB ⁴	-1.0%	-1.0%	0.0%	
NLBz	Discrepancia estadística global (NLB-(1-2M))⁷	-7,229.0	11,248.8	18,477.8	
RESTO DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO ⁸					
NLB	Préstamo neto (+) / endeudamiento neto (-) (32-33)⁵	10,528.3	-845.2	-11,373.5	
SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO ⁹					
NLB	Préstamo neto (+) / endeudamiento neto (-)⁵	-33,790.8	-44,831.6	-11,040.8	
	% PIB ⁴	-0.8%	-1.0%	0%	

*Cifras preliminares.

**Código del Manual de Estadísticas de Finanzas Públicas 2014 del Fondo Monetario Internacional.

¹ Ingreso menos gasto, excepto el consumo de capital fijo. NO se registra el consumo de capital fijo por falta de disponibilidad de datos de alta frecuencia.

³ De acuerdo al Manual de Estadísticas de Finanzas Públicas 1986 del FMI, las inversiones en activos no financieros y las transferencias de capital forman parte del gasto de capital; mientras, en el Manual de Estadísticas de Finanzas Públicas 2014 del FMI, las inversiones en activos no financieros se presentan separadas dentro de las transacciones en activos no financieros, y las transferencias de capital se incluyen en el gasto.

⁴ Préstamo neto/endeudamiento neto como porcentaje del PIB nominal anual. El año 2018 utiliza el PIB nominal anual estimado.

⁵ El préstamo neto/endeudamiento neto es el homólogo al antes conocido como "balance" o "superávit/déficit" de las unidades institucionales del sector público.

⁶ Incluye atrasos netos, capitalizaciones, renegociaciones, cesiones de deudas y ajustes netos por prima en emisión de títulos de deuda e interés corrido en la colocación.

⁷ La discrepancia estadística global es la diferencia entre el préstamo neto/endeudamiento neto calculado de dos formas: 1) adquisición neta de activos financieros menos incurrimiento neto de pasivos; y 2) ingreso menos erogación.

⁸ El Resto del Sector Público no Financiero incluye el Gobierno Central Extrapresupuestario, los Gobiernos Locales (Ayuntamientos), los Fondos de la Seguridad Social, y las Sociedades Públicas no Financieras (Empresas Públicas no Financieras). El término "Extrapresupuestario" indica que estas instituciones reciben transferencias del Gobierno Central Presupuestario y usan los fondos con independencia. Por motivos de disponibilidad de datos, sólo se presenta el Financiamiento de estas instituciones, a través del cual se obtiene el Préstamo/Endeudamiento Neto.

⁹ El Sector Público no Financiero incluye al Gobierno General (Gobierno Central más Gobiernos Locales (Ayuntamientos)) y las Sociedades Públicas no Financieras (Empresas Públicas no Financieras).

Fuentes: Sistema de Información de la Gestión Financiera (SIGEF), Sistema de Gestión de Deuda (SIGADE), Dirección General de Crédito Público, Dirección General de Política y Legislación Tributaria, Ministerio de Hacienda de la República Dominicana; Departamento de Programación Monetaria y Estudios Económicos, Departamento de Cuentas Nacionales y Estadísticas Económicas, Departamento Internacional, Banco Central de la República Dominicana; Corporación Dominicana de Empresas Eléctricas Estatales; Banco de Reservas de la República Dominicana; Ministerio de Industria, Comercio y Mypimes de la República Dominicana.



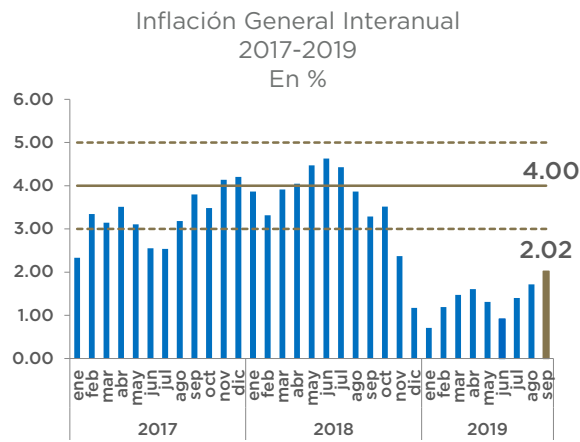
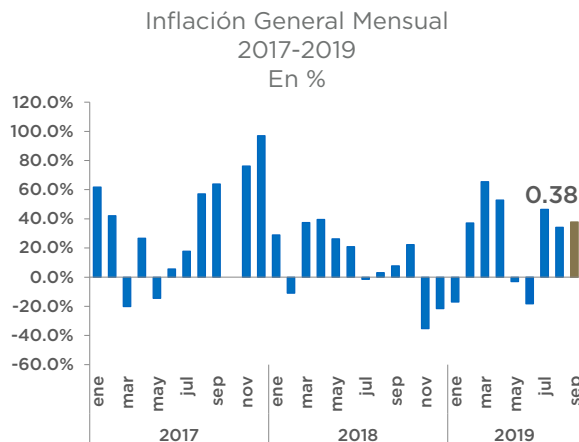
V
SECTOR
MONETARIO

V. SECTOR MONETARIO

- El Banco Central de la República Dominicana (BCRD) decidió reducir su tasa de interés de política monetaria en tres ocasiones consecutivas entre junio y agosto de 2019, acumulando una disminución de 100 puntos básicos.
- La medida de reducción de TPM acompaña la liberación de RD\$34,364.6 millones del encaje legal.

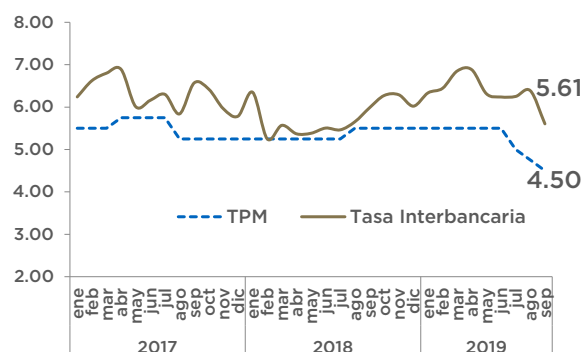
El Banco Central de la República Dominicana (BCRD) decidió reducir su tasa de interés de política monetaria (TPM) en tres ocasiones consecutivas entre junio y agosto de 2019, acumulando una disminución de 100 puntos básicos. Estas medidas estuvieron acompañadas de la liberación de RD\$34,364.6 millones del encaje legal en mayo para ser canalizados como préstamos a los sectores productivos. Posteriormente, en la reunión de septiembre, la TPM se mantuvo sin cambios en 4.50% anual. De este modo, la tasa de depósitos remunerados (overnight) y la tasa de la facilidad permanente de expansión (repos) se ubican en 3.00% y 6.00% anual, respectivamente. Esta decisión se basó en el análisis detallado del balance de riesgos en torno a los pronósticos de inflación, incluyendo indicadores macroeconómicos internacionales y domésticos, las expectativas del mercado y las proyecciones de mediano plazo.

Las decisiones de política monetaria adoptadas durante el período estuvieron motivadas por un deterioro de las perspectivas económicas tanto a nivel internacional, como a nivel doméstico. En el entorno internacional, los focos de incertidumbre continúan influenciando la actividad económica mundial, la cual está condicionada por las disputas comerciales y los conflictos geopolíticos. En efecto, las economías avanzadas continúan mostrando signos de desaceleración. En particular, el crecimiento económico de Estados Unidos (EUA) se ubicó en 2.0% interanual en el tercer trimestre de 2019, mientras las condiciones macroeconómicas de la Zona Euro (ZE) continuaron deteriorándose, registrando una expansión de 1.1% interanual en igual período. En tanto, las perspectivas de América Latina se han debilitado, previéndose una expansión de 0.2% para 2019, de acuerdo a las actualizaciones más recientes del Fondo Monetario Internacional (FMI).



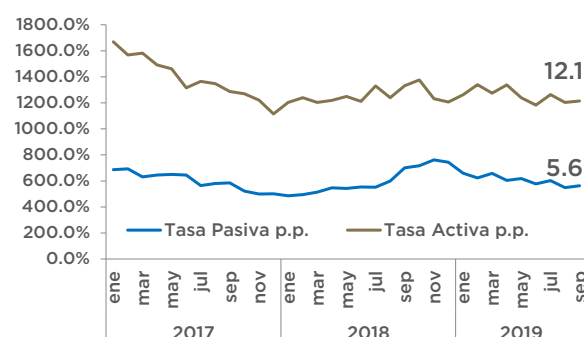
En el contexto doméstico, la actividad económica, que se había debilitado durante el segundo trimestre, ha recuperado su dinamismo luego de la adopción de las medidas monetarias, exhibiendo una expansión de 5.1% interanual en septiembre. Entre los sectores de mayor crecimiento se encuentran Servicios Financieros, Construcción, Energía y Agua, Transporte y Actividades Inmobiliarias. En adición, la inflación general se ha mantenido baja, ubicándose en 2.02% interanual en el mes de septiembre. La dinámica de la inflación durante el tercer trimestre de 2019 estuvo explicada principalmente por el incremento de los precios de Alimentos y Bebidas, los cuales han respondido a las condiciones climáticas adversas, y por los menores precios de los bienes de Transporte y Vivienda.

Tasa de Política Monetaria e Interbancaria
2017-2019



En el sistema financiero, las tasas de interés de mercado han exhibido una reducción, consistente con las medidas de flexibilización monetaria implementadas en meses recientes. En efecto, la tasa interbancaria se ubicó en 5.61% anual en septiembre de 2019. Mientras, la tasa de interés pasiva (p.p.) se situó en 5.62% anual en igual período, presentando una reducción de 56 puntos básicos respecto a su valor de mayo. Del mismo modo, la tasa de interés activa p.p. se redujo en 25 puntos básicos, hasta ubicarse en 12.14% anual en septiembre.

Tasa de Interés Bancos Múltiples
Promedio Ponderado, en %
2017-2019



En línea con la recuperación de la actividad económica, el crédito privado en moneda nacional recuperó su dinamismo, sustentado en la liberación de recursos de encaje legal. En efecto, los préstamos al sector privado en moneda nacional registraron un incremento de RD\$93,401.3 millones interanual, de los cuales RD\$47,493.4 millones fueron canalizados partir de junio. Con esto, su tasa de crecimiento interanual alcanzó 11.1% al cierre del tercer trimestre de 2019.

Los agregados monetarios también reflejaron las condiciones más flexibles. De esta forma, la Base Monetaria Restringida (BMR) presentó un incremento de 10.8% interanual en septiembre de 2019, situándose en RD\$239,662.8 millones. Así, el saldo de la BMR fue mayor en RD\$23,370.2 millones que el monto registrado en el mismo período del año anterior. En tanto, la Base Monetaria Ampliada (BMA) 1 se colocó en RD\$371,551.4 millones, presentando una variación absoluta de RD\$29,363.7 millones interanual. En términos relativos, la BMA aumentó 8.6% en igual período.

1 La BMA adiciona a la BMR, los depósitos y valores, en moneda extranjera, emitidos por el BCRD para encaje legal y compensación, en poder de OSD. Además, incluye otros depósitos no restringidos y valores de corto plazo, emitidos por BCRD, en poder de las OSD, tanto en MN como ME.

Indicadores Monetarios Armonizados
2018-2019
En millones de US\$

Reservas	Montos		Variación	
	sep 2018	sep 2019	Absoluta	Relativa %
Base Monetaria Restringida (Emisión)	216,292.6	239,662.8	23,370.2	10.8
Billetes y Monedas Emitidos	123,035.8	140,050.6	17,014.8	13.8
Depósitos de Encaje Legal y Compensación de las OSD en el BC	93,256.8	99,612.2	6,355.4	6.8
Base Monetaria Ampliada	342,187.7	371,551.4	29,363.7	8.6
Medio Circulante (M1)	333,008.7	379,947.8	46,939.1	14.1
Oferta Monetaria Ampliada (M2)	1,014,120.2	1,095,586.3	81,466.1	8.0
Dinero en Sentido Amplio (M3)	1,343,790.3	1,475,875.3	132,085.0	9.8
Valores en Circulación a Valor Compra	564,785.4	606,739.0	41,953.7	7.4
Cartera de Préstamos al Sector Privado en M/N	842,341.6	935,742.9	93,401.3	11.1

Mientras, el aumento del Medio Circulante (M1) fue impulsado por la expansión tanto de los Billetes y monedas en poder del público como de los Depósitos Transferibles en Moneda Nacional, los cuales crecieron 14.8% y 13.8%, respectivamente. Como resultado, el M1 aumentó 14.1% interanual al cierre del tercer trimestre de 2019, lo que equivale a un incremento de RD\$46,939.1 millones. De esta forma, este agregado monetario alcanzó un saldo de RD\$379,947.8 millones en septiembre.

Respecto a los agregados más amplios, la Oferta Monetaria Ampliada (M2), la cual incluye Otros Depósitos en Moneda Nacional y Valores Distintos de Acciones en Moneda Nacional, aumentó en RD\$81,466.1 millones entre septiembre 2018 y septiembre 2019. De esta forma, el M2 se situó en RD\$1,095,586.3 millones, para una expansión relativa de 8.0% interanual. La evolución de M2 se

explica en el incremento en 9.8% de Otros Depósitos en Moneda Nacional y en 1.8% de Valores Distintos de Acciones en Moneda Nacional emitidos por las Otras Sociedades de Depósito (OSD).

El dinamismo de estos componentes contrarrestó la caída en 14.6% de los Valores Distintos de Acciones en Moneda Nacional emitidos por BCRD.

Por último, el Dinero en el Sentido Amplio (M3) presentó un saldo de RD\$1,475,875.3 millones al finalizar el tercer trimestre del año. En ese sentido, el M3 exhibió un aumento de RD\$132,085.0 millones, incrementando 9.8% en términos interanuales. Dentro de sus componentes, los Otros Depósitos en Moneda Extranjera se colocaron en RD\$380,289.0 millones, alcanzando una variación interanual de 15.4% en septiembre.

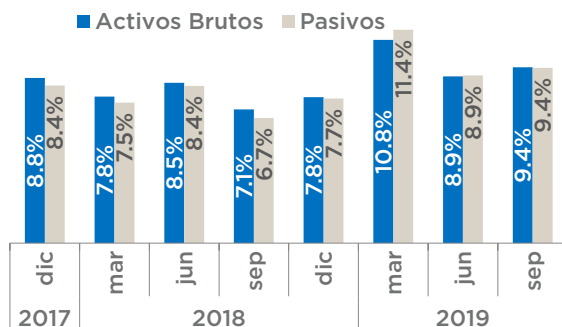


VI
SECTOR
FINANCIERO

VI. SECTOR FINANCIERO

- Durante el período julio-septiembre de 2019, los activos brutos y pasivos del sistema financiero dominicano presentaron crecimientos anuales 9.4%
- El patrimonio de las entidades de intermediación financiera presentó un crecimiento de RD\$27,851.6 millones, durante el período septiembre 2018-2019, equivalente a un 13.1%.
- La rentabilidad sobre el patrimonio promedio (ROE) fue de 19.0% y la rentabilidad sobre el activo (ROA) de 2.4%.

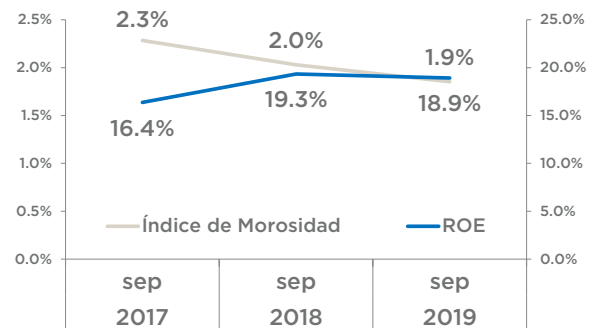
Sistema Financiero
Crecimiento Anualizado de
Activos Brutos y Pasivos
2017-2019



Durante el período julio-septiembre de 2019, los activos brutos y pasivos del sistema financiero dominicano presentaron crecimientos anuales de 9.4%, superando el crecimiento observado en igual fecha de 2018. En este contexto el sistema financiero continuó manteniendo niveles adecuados en los indicadores de calidad de cartera de créditos y de rentabilidad.

Los activos brutos mostraron un crecimiento anual de RD\$168,562.4 millones, sustentado en la expansión de la cartera de créditos con RD\$104,969.6 millones (9.7%) y las inversiones totales por RD\$34,728.8 millones (10.8%). Por otra parte, el crecimiento del

Sistema Financiero
Índice de Morosidad y
Rentabilidad Patrimonial (ROE)



activo estuvo incidido por el aumento de las disponibilidades en RD\$24,769.2 millones (9.2%).

El crecimiento antes mencionado de la cartera de créditos se manifestó con una dinámica dominada por los créditos vigentes, renglón que verificó un aumento de RD\$108,266.2 millones (10.4%), acompañado de una disminución en los créditos reestructurados y en cobranza judicial. Con esto, al cierre de septiembre 2019 el índice de morosidad fue de 1.9%, mientras que la cobertura de créditos improductivos cerró el período de análisis en 159.0%, superior al nivel de 100% requerido normativamente.

Sistema Financiero
Distribución de la Cartera de Créditos Bruta
por Estado
septiembre 2018-septiembre 2019
en millones de RD\$



Recuadro I. Cartera de Créditos y Crédito Armonizado

En adición de los préstamos concedidos por las entidades de intermediación financiera reguladas y supervisadas al amparo de la Ley Monetaria y Financiera No. 183-02, el total de préstamos armonizados incorpora los otorgados por cooperativas de ahorro y crédito, conforme lo establece el Manual de Cuentas Armonizadas del Fondo Monetario Internacional (FMI). Al cierre de septiembre de 2019, el total de préstamos armonizados registró un crecimiento interanual de RD\$113,174.1 millones, equivalente a 10.0%.

Sistema Financiero
Cartera de Créditos y Crédito Armonizado
En millones de RD\$

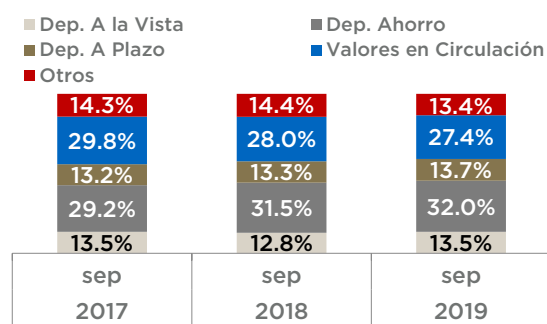
Concepto	sep-2018	sep-2019*	T.C. (%) 2019
Cartera de Créditos	1,087,607.2	1,192,576.7	9.7
+ Crédito			
Cooperativas y Otros ^{1/}	44,138.2	52,342.8	18.6
Crédito Armonizado	1,131,745.4	1,244,919.5	10.0

*Cifras preliminares.

^{1/}Corresponde a las Cooperativas de Ahorro y Crédito agrupadas en la Asociación de Instituciones Rurales de Ahorro y Crédito (AIRAC).

Por otro lado, los pasivos totales del sector financiero incrementaron en RD\$141,634.1 millones (9.4%) en el período septiembre 2018-2019, explicado por el aumento de las captaciones del público en RD\$149,408.7 millones (11.1%), principalmente mediante depósitos de ahorro, valores en circulación, depósitos a la vista y depósitos a plazo que crecieron en RD\$53,432.9 millones (11.2%), RD\$29,688.2 millones (7.0%), RD\$28,268.6 millones (14.5%) y RD\$25,209.7 millones (12.5%) respectivamente.

Sistema Financiero
Estructura de Pasivo
Como % del Pasivo Total



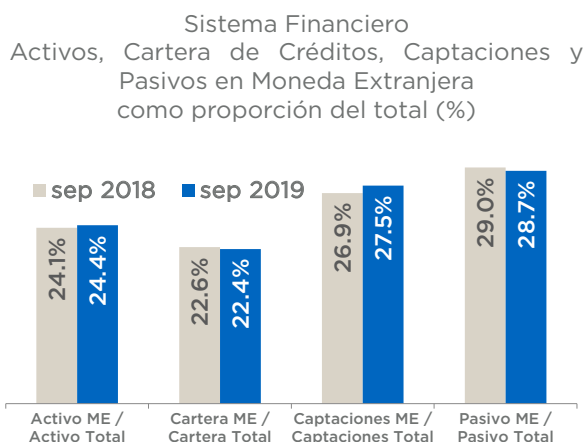
Adicionalmente, las obligaciones subordinadas observaron un incremento de RD\$5,389.1 millones (10.4%), mientras que los fondos tomados a préstamo disminuyeron en RD\$14,501.9 millones (-23.0%).

Sistema Financiero Nacional
Estructura de Pasivos
En millones de RD\$

Concepto	sep-2018	sep-2019*	T.C. (%) 2019
Captaciones	1,349,870.3	1,499,279.1	11.1
Depósitos	925,782.0	1,045,502.5	12.9
Valores en Circulación	424,088.3	453,776.5	7.0
Financiamientos	63,159.7	48,657.9	-23.0
Obligaciones Subordinadas	51,722.5	57,111.6	10.4
Otros Pasivos	49,396.6	50,734.7	2.7
Pasivos Totales	1,514,149.2	1,655,783.3	9.4

*Cifras preliminares.

Al evaluar el comportamiento de las operaciones del sistema financiero por tipo de moneda, a septiembre de 2019 se observa que los activos brutos en moneda nacional reflejaron un crecimiento anual de RD\$123,747.4 millones (9.1%), representativo del 73.4% del aumento del activo total. De igual forma, los pasivos en moneda nacional se expandieron en RD\$105,018.9 millones (9.8%), equivalente al 74.1% del aumento del pasivo total en el citado período.

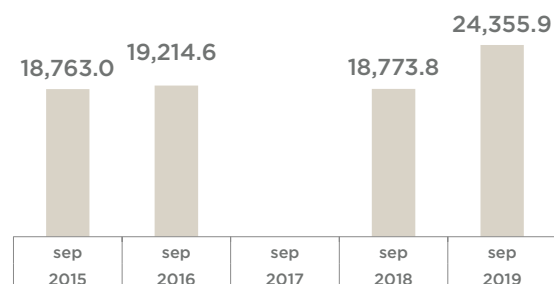


En lo concerniente al patrimonio de las entidades de intermediación financiera, este presentó un crecimiento de RD\$27,851.6 millones, durante el período septiembre 2018-2019, equivalente a un 13.1%. Este crecimiento patrimonial se produjo por el incremento en RD\$11,371.9 millones (11.0%) del capital pagado, de otras reservas patrimoniales en RD\$5,924.1 millones (12.2%), resultados acumulados de ejercicios anteriores en RD\$4,684.3 millones (25.5%) y del capital adicional pagado en RD\$3,147.0 millones (19.8%).

El fortalecimiento patrimonial estuvo acompañado de las utilidades resultantes de la intermediación financiera. Durante el período septiembre 2018-2019 estas sumaron RD\$26,891.0 millones, superiores

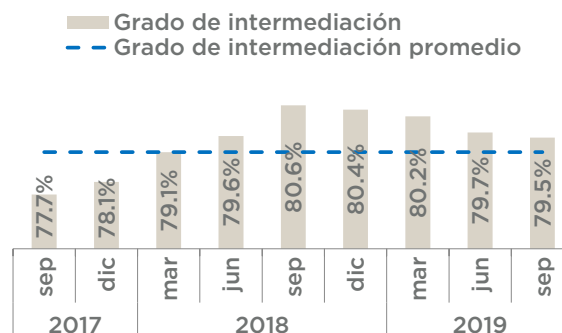
en RD\$2,535.1 millones (10.4%) al monto observado en igual período de 2018, representando una rentabilidad sobre el patrimonio promedio (ROE) de 19.0% y una rentabilidad sobre el activo (ROA) de 2.4%.

Sistema Financiero
Evolución de las Utilidades del Ejercicio
septiembre 2015 - septiembre 2019
en millones de RD\$



Por otra parte, a septiembre de 2019 el coeficiente de intermediación financiera del sector financiero, calculado mediante la relación entre la cartera de créditos bruta y las captaciones totales del público, alcanzó un 79.5%, mientras que la relación de gastos administrativos a margen financiero neto se verificó en 104.2%.

Sistema Financiero
Grado de Intermediación
Créditos como % de Captaciones



6.1. Comportamiento operacional de los bancos múltiples

Al 30 de septiembre de 2019, los activos brutos totales presentaron un crecimiento interanual de RD\$151,942.5 millones, equivalente a un 9.9%, con respecto a septiembre de 2018. Similar a lo observado para el sistema financiero, este comportamiento de los activos de los bancos múltiples estuvo determinado por el aumento de la cartera de créditos y las inversiones totales, renglones que verificaron incrementos de RD\$90,873.4 millones (9.8%) y RD\$33,545.0 millones (12.9%), respectivamente. Por su parte, las disponibilidades observaron un incremento de RD\$24,221.5 millones (9.8%).

Bancos Múltiples
Estructura de Activos
En millones de RD\$

Concepto	sep-2018	sep-2019	T.C. (%)
			2019
Disponibilidades	246,888.7	271,110.2	9.8
Inversiones	260,496.2	294,041.2	12.9
Cartera de Créditos ^{1/}	924,041.5	1,014,914.9	9.8
Sector Privado	845,222.2	937,026.4	10.9
Sector Público	60,741.8	64,167.1	5.6
Otros Sectores	18,077.5	13,721.4	-24.1
Otros Activos	99,925.0	103,227.6	3.3
Activos	1,531,351.4	1,683,293.9	9.9

^{1/}Cifras preliminares.

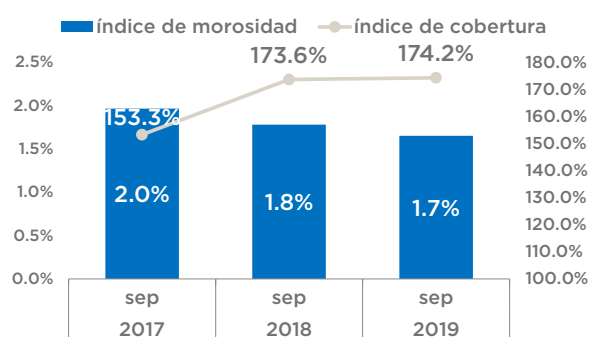
^{2/} Incluye los rendimientos devengados pendientes de cobro.

^{3/} Estas cifras incluyen préstamos al Sector Financiero y Sector No Residente.

Siguiendo en ese mismo orden, el incremento de la cartera de créditos de estos intermediarios se observó, principalmente, en los créditos vigentes con un monto de RD\$93,934.8 millones, equivalente a un 10.6%. A septiembre de 2019, el índice de morosidad fue de 1.7%, en tanto que el indicador de cobertura de créditos improductivos registró 174.2%, superior al nivel de 100% requerido por normativa.

La dinámica sectorial de la cartera de créditos de los bancos múltiples estuvo orientada fundamentalmente a la provisión de financiamientos al sector privado, los cuales crecieron en RD\$91,804.3 millones, equivalente a un 10.9% a septiembre de 2019.

Bancos Múltiples
Índice de Morosidad y Cobertura de Créditos
Vencidos y en Cobranza Judicial



En otro orden, a septiembre de 2019, los pasivos de los bancos múltiples presentaron un aumento de RD\$129,717.8 millones, un 9.8%, con respecto a igual mes de 2018.

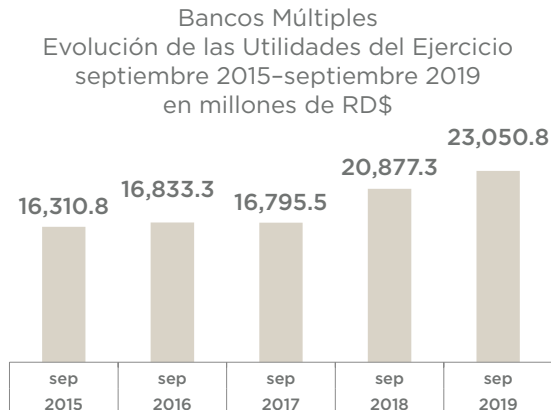
Bancos Múltiples
Estructura de Pasivos
En millones de RD\$

Conceptos	sep-2018	sep-2019	T.C. (%)
			2019
Captaciones	1,174,505.5	1,315,829.5	12.0
Depósitos	872,120.6	984,828.5	12.9
Valores en Circulación	302,384.9	331,001.0	9.5
Financiamientos	57,039.7	42,410.0	-25.6
Obligaciones Subordinadas	47,433.6	49,822.7	5.0
Otros Pasivos	40,286.9	40,921.3	1.6
Pasivos Totales	1,319,265.7	1,448,983.5	9.8

^{1/}Cifras preliminares.

El comportamiento de los pasivos de este sector estuvo influenciado por el incremento de las captaciones del público en RD\$141,324.1 millones (12.0%), este último sustentado en la evolución positiva de los depósitos de ahorro, valores en circulación, depósitos a la vista y los depósitos a plazo, que se incrementaron en RD\$48,536.8 millones (11.4%), RD\$28,616.1 millones (9.5%), RD\$28,268.6 millones (14.5%) y RD\$24,971.6 millones (12.6%), respectivamente.

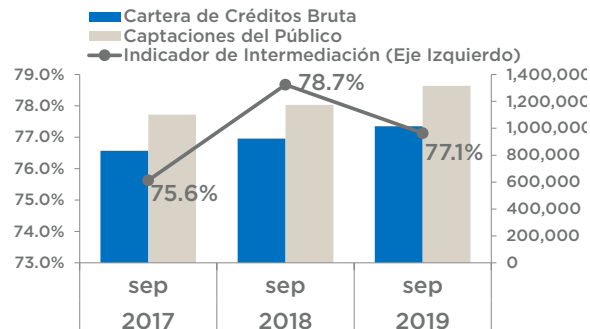
En lo referente al patrimonio neto de los bancos múltiples, a septiembre de 2019 este presentó un crecimiento de RD\$21,343.8 millones, equivalente a un 13.8% anualizado, explicado fundamentalmente por el incremento en el capital pagado, el capital adicional pagado y otras reservas patrimoniales, en el orden de RD\$9,533.2 millones (10.7%), RD\$3,728.2 millones (36.1%) y RD\$3,727.7 millones (13.9%), respectivamente.



En el citado período, los beneficios obtenidos por estos intermediarios financieros acumularon RD\$23,050.8 millones, equivalente a un aumento de RD\$2,173.5 millones, un 10.4% con relación a los acumulados durante igual período de 2018. Al cierre de septiembre de 2019, la rentabilidad sobre el patrimonio promedio (ROE) fue de 22.4%, en tanto que la rentabilidad sobre el activo promedio (ROA) se verificó en 2.4%.

Por otra parte, a septiembre de 2019 el coeficiente de intermediación financiera de los bancos múltiples alcanzó un 77.1%; mientras que la razón de gastos administrativos a margen financiero neto se verificó en 106.2%.

Bancos Múltiples
Coeficiente de Intermediación Financiera



6.2. Tasas de interés de los bancos múltiples

Para el mes de septiembre de 2019, las tasas de interés activas y pasivas de la banca múltiple registraron un promedio ponderado anual de 12.1% y 5.6%, respectivamente. Al comparar las referidas tasas de interés con el año anterior, se observa una disminución de 1.2 y de 1.4 puntos porcentuales para las activas y pasivas, respectivamente. Respecto del trimestre anterior, se aprecia un aumento de 0.3 puntos porcentuales en el caso de las tasas activas y una disminución de 0.2 puntos porcentuales en las tasas pasivas.

