



BANCO CENTRAL
REPÚBLICA DOMINICANA

RESULTADOS PRELIMINARES DE LA ECONOMÍA DOMINICANA

ENERO-JUNIO 2019

SANTO DOMINGO, D.N.
Agosto 2019



I SECTOR REAL

I. SECTOR REAL

- El Producto Interno Bruto (PIB) real registró un crecimiento interanual de 4.7%.
- Las actividades de mayor crecimiento fueron: Energía y Agua (8.3%), Servicios Financieros (7.7%), Construcción (7.9%), Otras Actividades de Servicios (6.6%), Transporte y Almacenamiento (5.3%), y Explotación de Minas y Canteras (5.2%).
- La actividad Construcción presentó un crecimiento interanual de 7.9%, constituyéndose como la actividad de mayor incidencia en el crecimiento de la economía durante el referido período.

Producto Interno Bruto (PIB) Real
Enero-Junio 2018-2019*
Tasas de crecimiento (%)

Actividad	2018	2019
Agropecuario	5.2	3.6
Explotación de Minas y Canteras	-6.1	5.2
Manufactura Local	6.8	1.9
Manufactura Zonas Francas	10.4	-1.1
Construcción	13.2	7.9
Servicios	5.7	4.7
Energía y Agua	6.4	8.3
Comercio	7.9	2.5
Hoteles, Bares y Restaurantes	5.2	4.1
Transporte y Almacenamiento	6.5	5.3
Comunicaciones	8.7	-3.6
Servicios Financieros	6.9	7.7
Actividades Inmobiliarias y de Alquiler	4.2	4.9
Administración Pública	1.0	3.9
Enseñanza	2.1	3.0
Salud	9.3	4.4
Otras Actividades de Servicios	4.3	6.6
Valor Agregado	5.9	4.4
Impuestos a la producción netos de subsidios	14.2	6.5
Producto Interno Bruto	7.1	4.7

*Cifras preliminares

1. Producto Interno Bruto (PIB)

Durante el período enero-junio del año 2019, la economía dominicana experimentó un crecimiento acumulado del Producto Interno Bruto (PIB) de 4.7%. Este comportamiento es el resultado de la expansión de 5.7% en enero-marzo y una moderación del ritmo de crecimiento de la economía de 3.7% en abril-junio, en el que han incidido un entorno internacional desfavorable asociado a problemas geopolíticos y las guerras comerciales, así como factores de incertidumbre a nivel doméstico que contribuyeron a que atenuara la evolución de la demanda interna.

En un contexto en que la economía dominicana se expande por debajo de su potencial, acompañado de bajas presiones inflacionarias, el Banco Central de la

República Dominicana adoptó medidas monetarias expansivas, que conllevaron la liberación de recursos del encaje legal por más de RD\$34,000 millones, dirigidos a financiar los sectores productivos. Estas políticas han comenzado a surtir efecto, reflejándose en la dinamización del crédito.

En términos de valor agregado real, las actividades económicas de mayor incidencia fueron: Energía y Agua (8.3%), Servicios Financieros (7.7%), Construcción (7.9%), Otras Actividades de Servicios (6.6%), Transporte y Almacenamiento (5.3%), Explotación de Minas y Canteras (5.2%), Actividades Inmobiliarias y de Alquiler (4.9%), Hoteles, Bares y Restaurantes (4.1%), Salud (4.4%), Administración Pública (3.9%) y Agropecuaria (3.6%).

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

Préstamos	2018	2019	Variación	
			Absoluta	Relativa %
Total	1,115,387.4	1,217,008.8	101,621.4	9.1
I. Sector Público	73,099.3	62,825.2	-10,274.0	-14.1
II. Sector Privado	1,020,111.1	1,129,670.9	109,559.8	10.7
II.a. Producción	509,646.0	561,869.0	52,223.0	10.2
Manufactureras	63,924.6	79,889.6	15,965.0	25.0
Extractivas	2,176.9	1,520.3	-656.6	-30.2
Agropecuaria	37,299.5	38,942.1	1,642.6	4.4
Construcción	65,749.5	71,542.6	5,793.1	8.8
Electricidad, Gas y Agua	15,147.3	21,148.9	6,001.6	39.6
Comercio	177,426.0	181,297.5	3,871.5	2.2
Hoteles y Restaurantes	51,757.0	52,701.5	944.4	1.8
Microempresas	21,310.4	23,731.7	2,421.3	11.4
Transporte y Comunicaciones	16,839.2	19,285.8	2,446.5	14.5
Otros Préstamos	58,015.5	71,809.0	13,793.5	23.8
II.b. Personales	457,352.3	514,515.9	57,163.6	12.5
De Consumo	277,707.0	313,181.7	35,474.7	12.8
De Viviendas	179,645.3	201,334.1	21,688.8	12.1
II.c. Varios	53,112.7	53,286.1	173.3	0.3
III. Sociedades Financieras	22,170.8	24,508.2	2,337.3	10.5
IV. No Residentes	6.1	4.4	-1.7	-27.6

*Cifras preliminares

Cabe resaltar el crecimiento interanual de 9.1% experimentado por la cartera de préstamos del sistema financiero armonizado que ha sido impactado positivamente por las medidas adoptadas, destacándose el crédito canalizado al sector privado, con un aumento de 10.7%, sobresaliendo los concedidos a las actividades Electricidad, Gas y Agua (39.6%), Manufactureras (25.0%), Transporte y Comunicaciones (14.5%), Microempresas (11.4%), Construcción (8.8%), Agropecuaria (4.4%), Comercio (2.2%) y Hoteles y Restaurantes (1.8%), así como los préstamos destinados al consumo (12.8%) y la adquisición de viviendas (12.1%).

1.1. Agropecuaria

Durante el primer semestre de 2019, el valor agregado real de la actividad Agropecuaria experimentó una variación interanual de 3.6%. Este comportamiento se evidencia en el desempeño positivo mostrado por la agricultura (3.5%) y ganadería, silvicultura y pesca (3.7%).

Valor Agregado de la Actividad
Agropecuaria
Enero-Junio 2018-2019*
Tasas de crecimiento (%)

Actividades	2018	2019
Agropecuaria	5.2	3.6
Agricultura	4.8	3.5
Ganadería, Silvicultura y Pesca	5.7	3.7

*Cifras preliminares

El resultado mostrado por la actividad Agropecuaria es producto de las políticas desarrolladas con el fin de mitigar los efectos negativos causados por la sequía experimentada en el país desde finales del año anterior en diferentes zonas del país, principalmente en la Línea Noroeste. En ese sentido, el Gobierno Central, por medio del Ministerio de Agricultura, ha desarrollado programas de asistencia técnica, apoyo logístico y financiero para garantizar la seguridad alimentaria de la población dominicana.

En este mismo orden, se destacan los desembolsos del Banco Agrícola de la República Dominicana, los cuales ascendieron a RD\$10,890.6 millones durante el período enero-junio de 2019, para un crecimiento de 5.2% respecto a igual período del año anterior. Del total desembolsado, RD\$6,370.7 millones se destinaron a la Agricultura, RD\$1,725.1 millones a la Ganadería, Silvicultura y Pesca y, RD\$2,794.7 millones para otras finalidades.

1.1.1. Agricultura

La expansión en 3.5% en el valor agregado de la Agricultura se atribuye al aumento en los volúmenes de producción de la mayoría de los rubros que la componen, destacándose el incremento en los volúmenes de producción de maíz (17.5%), habichuelas (12.5%), tabaco (9.5%), tomate (9.5%), arroz (5.5%), tubérculos, bulbos y raíces (5.5%), café (4.9%), plátano (2.8%), guandules (2.5%), cacao (2.0%), guineo (1.8%) y otras hortalizas y vegetales (1.4%).

La producción nacional de arroz registró un crecimiento interanual de 5.5%, impulsado principalmente por la alta luminosidad y prolongados períodos secos de horas luz que permiten a las plantas expresar todo su potencial genético. Otro factor que incidió de forma positiva es que las enfermedades, principalmente las transmitidas por hongos, no se pueden desarrollar, contrariamente a lo que ocurre en tiempos lluviosos. De igual forma, el Ministerio de Agricultura, a través del Banco Agrícola, continúa brindando apoyo financiero a los productores, donde al cierre del período enero-junio de 2019, los desembolsos alcanzaron la suma de RD\$3,008.9 millones, para un crecimiento interanual de 22.0%, con la finalidad de garantizar el abastecimiento de este cereal de consumo masivo.

En cuanto a la producción de caña de azúcar, la misma presentó una contracción acumulada de 15.6%, resultado de la reducción de 31.8% en los volúmenes de producción de este

rubro durante el segundo trimestre del año. Durante este período se vio perjudicado el crecimiento vegetativo de caña, debido a las altas temperaturas experimentadas en las principales zonas de producción, las cuales incidieron negativamente en los niveles de humedad adecuados para este cultivo.

Indicadores de la Agricultura
Enero-Junio 2018-2019*
Tasas de crecimiento (%)

Indicadores	2018	2019
Valor Agregado	4.8	3.5
Volumen de Producción		
Arroz en Cáscara	0.7	5.5
Caña de Azúcar	-1.5	-15.6
Tabaco en Rama	4.8	9.5
Café en Cerezos	4.7	4.9
Cacao en Grano	28.5	2.0
Maíz en Grano	1.5	17.5
Frijoles o Habichuelas	11.2	12.5
Guandules	6.2	2.5
Tubérculos, Bulbos y Raíces	1.8	5.5
Otras Hortalizas y Vegetales	6.3	1.4
Guineo	1.3	1.8
Plátano	0.0	2.8
Frutas Cítricas	11.4	-0.2
Tomate	26.0	9.5

*Cifras preliminares

Por su parte, la producción nacional de tabaco en rama experimentó un crecimiento interanual de 9.5%, como resultado del apoyo brindado a los productores por parte del Instituto Dominicano del Tabaco (INTABACO), a través del conjunto de medidas presentadas en el Plan Estratégico del sector tabacalero nacional para el período 2019-2024. Dentro de estas medidas se destacan: la entrega de insumos a los productores, la reparación y

construcción de ranchos de curado, con la finalidad de que estos mantengan la calidad de la cosecha y el desarrollo de un programa de “Manejo Integral de Plagas”.

La expansión de 4.9% observada en la producción de café, estuvo favorecida por las labores realizadas por el Instituto Dominicano del Café (INDOCAFE) con el fin de fortalecer la caficultura del país por medio de la renovación de plantas resistentes a la enfermedad de la Roya del cafeto. Así como también, se resalta la entrega de plantas y semillas para el mantenimiento de tareas, renovación de hectáreas, diseño y ejecución de un registro nacional de productores y fincas de café y la construcción y mantenimiento de viveros oficiales. A su vez, es importante destacar las facilidades de financiamiento a través del Banco Agrícola, cuyo valor desembolsado para este rubro durante el período enero-junio de 2019 alcanzó la suma de RD\$86.7 millones.

Al cierre del primer semestre del 2019, la producción de cacao en grano registró un crecimiento de 2.0%. Este comportamiento es resultado del incremento interanual de 7.2% en los volúmenes de producción de este rubro durante el período abril-junio del presente año y de 7.5% en enero -marzo. Este incremento se debió mayormente a la entrada de nuevas áreas destinadas a la producción de cacao y al aumento de un 10.9% de los desembolsos del Banco Agrícola destinados a este rubro, con respecto al mismo período del año anterior.

En cuanto a la producción nacional de maíz, la misma mostró un considerable crecimiento de 17.5%, favorecido por el aumento de alrededor de un 20% de las tareas cosechadas durante el primer semestre del 2019, con respecto al mismo período del año anterior. De igual forma, cabe destacar la implementación del programa de desarrollo productivo del Valle de San Juan, donde se ha incentivado la siembra de nuevas variedades de maíz híbrido, las

cuales registran mayores rendimientos. En ese mismo orden, la producción nacional de habichuelas presentó un aumento de 12.5%, influenciado por el considerable soporte financiero del Banco Agrícola, destinando RD\$111.7 millones adicionales en comparación con igual período del año 2018.

La expansión en 5.5% de la producción de tubérculos, bulbos y raíces está asociada a los incrementos de los volúmenes de producción de ajo (28.7%), cebolla (17.6%), papa (5.5%), batata (5.2%), yuca (4.2%) y ñame (3.9%), los cuales representan el 85% de este grupo de productos. En sentido contrario, el cultivo de yautía mostró una contracción en los niveles de producción de 6.2 por ciento. Cabe destacar el notable crecimiento en las facilidades de financiamiento a los productores de papa (51.1%), yuca (31.8%) y yautía (15.6%) por parte del Banco Agrícola, con respecto al mismo período del año anterior.

Respecto a la producción de plátanos, la misma experimentó un crecimiento de 2.8%, cónsono con el incremento de 0.1% y 2.7% en los rendimientos y en las tareas cosechadas, respectivamente. En igual sentido, el incremento de 1.8% en la producción de guineos responde al aumento en 2.0% en el total de áreas cosechadas. Asimismo, las exportaciones valoradas en dólares estadounidenses de plátanos y guineos evidenciaron incrementos de 86.7% y 26.9% respectivamente, durante los primeros seis meses del año.

En otro orden, la producción de frutas cítricas se contrajo en 0.2%, resultado que obedece a los efectos de la enfermedad del Huanglongbing o Greening, que ha diezmando la producción de naranja (-4.1%) y toronja (-7.9%), cultivos que representan aproximadamente el 56% de la producción de este renglón.

1.1.2. Ganadería, Silvicultura y Pesca

El valor agregado real de la actividad Ganadería, Silvicultura y Pesca mostró un crecimiento interanual de 3.7%, durante el período enero-junio 2019, como resultado del incremento de la producción de huevos (11.3%), ganado porcino (6.3%), productos de la pesca (4.6%), leche cruda (3.1%), pollo (3.3%) y ganado bovino (1.0%).

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

Indicadores	2018	2019
Valor Agregado	5.7	3.7
Volumen de Producción		
Ganado Bovino Vivo	1.0	1.0
Ganado Porcino Vivo	-0.7	6.3
Pollo Vivo	0.4	3.3
Leche Cruda	5.4	3.1
Huevos	14.8	11.3
Productos de la Pesca	4.6	4.6

*Cifras preliminares

El notable crecimiento interanual de 11.3% en la producción de huevos y de 3.3% en la producción de pollo, es producto del mejoramiento en los programas de nutrición, medidas sanitarias y campañas de concientización dirigidas a los productores y operadores del sector, con el fin de evitar que se propagasen casos de gripe aviar y otros riesgos sanitarios en la población avícola. 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 87.9% de los desembolsos del Banco Agrícola destinados a los productores de gallinas ponedoras para el primer semestre de 2019.

Los incrementos de 3.1% y 1.0% experimentados por la producción de leche y ganado bovino, respectivamente, se atribuyen a las medidas desarrolladas 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 alcanzaron la notable suma de RD\$411.9 millones durante el período enero-junio de 2019, reflejando un crecimiento interanual de 170.1% respecto a igual período del año anterior.

La producción de ganado porcino registró un crecimiento interanual de 6.3%, favorecido por las medidas de fortalecimiento de sanidad e inocuidad del sector, a través de jornadas de vacunación llevadas a cabo en las zonas de mayor concentración de la producción de cerdos del país, con la finalidad de prevenir la peste porcina africana y la peste porcina clásica. Cabe resaltar el aumento de un 32.9% de los desembolsos del Banco Agrícola destinados a los productores de ganado porcino para el primer semestre de 2019, alcanzando un monto de RD\$200.6 millones.

1.2. Industrias

1.2.1. Explotación de Minas y Canteras

Durante el primer semestre de 2019, la actividad Explotación de Minas y Canteras registró una variación interanual de 5.2%. Esta expansión representa un cambio de tendencia en el valor agregado de esta actividad con respecto a igual período del 2018, como resultado del incremento en los volúmenes de producción de ferroníquel (74.0%), yeso (43.0%), mármol (6.4%) y arena, grava y gravilla (5.2%). En sentido

opuesto, se registraron contracciones en las producciones de plata (-31.9%), cobre (-34.7%) y oro (-0.6%).

Indicadores de Explotación de
Minas y Canteras
Enero-Junio 2018-2019*
Tasas de crecimiento (%)

Indicadores	2018	2019
Valor Agregado	-6.1	5.2
Volumen de Producción		
Ferroníquel	1.4	74.0
Arena, Grava y Gravilla	6.3	5.2
Yeso	-1.2	43.0
Mármol	6.4	6.4
Oro	-12.5	-0.6
Plata	13.0	-31.9
Cobre	2.0	-34.7

*Cifras preliminares

Durante los primeros seis meses del año, la producción de ferroníquel registró un notable crecimiento de 74.0%, con respecto a igual período del año pasado, alcanzando un volumen de 19,603.3 toneladas métricas. Este resultado se explica por las mejoras desarrolladas desde finales del 2018, lo que ha contribuido a que la principal planta de producción opere a su máxima capacidad. Este proceso ha colaborado también a mitigar el impacto medioambiental, comprometiéndose a acelerar el proceso de restauración de la biodiversidad en las lomas de la provincia Monseñor Nouel. De igual forma, la producción de mármol y de arena, grava y gravilla experimentaron aumentos de 6.4% y 5.2%, respectivamente. Estos resultados son cónsonos con el desempeño reflejado en la actividad construcción, principal destino de estos insumos.

Por otro lado, las contracciones en los volúmenes de producción de plata (-31.9%) y cobre (-34.7%) se reflejan en las exportaciones valoradas en dólares estadounidenses de estos productos, los cuales para el período enero-junio de 2019 evidenciaron disminuciones de 37.4%

y 54.3%, respectivamente. Asimismo, la producción de oro registró una caída de 0.6 por ciento.

1.2.2. Manufactura Local

La actividad Manufactura Local presentó un crecimiento de 1.9% en enero-junio 2019, explicado por el valor agregado de las actividades que la conforman, tales como: Elaboración de Bebidas y Productos de Tabaco (7.8%), Industrias de Alimentos (202%) y Otras Manufacturas (1.1%). En sentido opuesto, la Fabricación de Productos de la Refinación de Petróleo y Químicos mostró una contracción de 2.7 por ciento.

Valor Agregado de la Manufactura Local
Enero-Junio 2018-2019*
Tasas de crecimiento (%)

Actividades	2018	2019
Manufactura Local	6.8	1.9
Industrias de Alimentos	6.4	2.2
Elaboración de Bebidas y Productos de Tabaco	5.7	7.8
Fabricación de Productos de la Refinación de Petróleo y Químicos	9.2	-2.7
Otras Manufacturas	6.4	1.1

*Cifras preliminares

Es necesario mencionar el crecimiento de 25.0% de los préstamos a la manufactura local, los cuales en el mes de junio 2019 aumentaron en 4,313.4 millones respecto al mes anterior, asociado a las medidas de flexibilización monetaria adoptadas el 30 de mayo de 2019, con el fin de dinamizar las actividades económicas en el corto plazo.

Asimismo, este comportamiento es cónsono con los resultados del Índice de Confianza Industrial elaborado por la Asociación de Industrias de la República Dominicana (AIRD), el cual aumentó al pasar de 57.9 en enero-marzo 2019 a 58.1 en abril-junio 2019, esto implica un incremento en la confianza de los empresarios para aumentar la producción industrial en un futuro cercano.

1.2.2.1. Industria de Alimentos

La actividad Industria de Alimentos registró un incremento acumulado de 2.2% en su valor agregado, impulsado principalmente por el aumento de los niveles de producción de aceites y grasas de origen vegetal y animal (30.8%), productos de molinería (5.8%), productos lácteos (4.6%) y procesamiento de carne (2.4%). Sin embargo, la elaboración de azúcar y los otros productos alimenticios experimentaron caídas de 11.2% y 1.1%, respectivamente, siendo este último el de mayor incidencia en la actividad.

Valor Agregado de la Industria de Alimentos
Enero-Junio 2018-2019*
Tasas de crecimiento (%)

Actividades	2018	2019
Valor Agregado	6.4	2.2
Procesamiento de Carne	2.4	2.4
Aceites y Grasas de Origen Vegetal y Animal	3.2	30.8
Productos Lácteos	9.2	4.6
Productos de Molinería	3.3	5.8
Elaboración de Azúcar	2.7	-11.2
Otros Productos Alimenticios	5.9	-1.1

*Cifras preliminares

La producción de aceites y grasas de origen animal y vegetal creció en 30.8% superior en 27.6 puntos porcentuales al registrado en igual período de 2018, derivada del alza en los volúmenes de producción de aceites vegetales (34.1%), reflejado en el aumento interanual de 125.9% de las exportaciones valoradas en dólares estadounidenses de este producto. Las grasas de vegetales y animales tuvieron una variación positiva de 1.2 por ciento.

La expansión verificada en la elaboración de productos de molinería, estuvo impulsada por el incremento de 5.5% en la producción de arroz descascarado, principal insumo de esta actividad. En cuanto a la elaboración de productos lácteos, responde a la evolución

positiva de la leche evaporada (10.3%), leche pasteurizada (6.8%), leche en polvo (4.8%) y otros productos lácteos (3.1%).

La actividad procesamiento y conservación de carnes aumentó su nivel de producción en 2.4%, impulsado por el crecimiento en la producción de carne de cerdo (6.3%), la cual fue superior en 7.0 puntos porcentuales con relación al mismo período del año anterior. Asimismo, presentaron incrementos la carne de pollo (3.3%) y res (1.0%).

La contracción en la actividad otros productos alimenticios (-1.1%) responden a la caída en la producción de cocoa, chocolate y artículos de confitería (-8.9%), café molido o tostado (-8.2%), alimentación de animales (-7.0%), frutas, legumbres y hortalizas elaboradas y congeladas (-3.9%). En sentido contrario, los otros alimenticios crecieron en 7.6% aminorando la caída de la actividad.

Por otro lado, el resultado mostrado en la elaboración de azúcar (-11.2%) estuvo sustentado por la baja en la producción de azúcar refino (-12.1%), azúcar crudo (-11.3%), furfural (-11.1%) y melazas (-9.7%). Cabe señalar, que los niveles de producción alcanzados permitieron satisfacer tanto la demanda externa como la interna.

1.2.2.2. Elaboración de Bebidas y Productos de Tabaco

La actividad de Elaboración de Bebidas y Productos de Tabaco registró un crecimiento interanual de 7.8%, respecto al mismo período del año anterior. Este resultado estuvo determinado en mayor medida, por el aumento de 14.8% de la producción de cerveza clara y oscura, superior en 12.3 puntos porcentuales a la evidenciada para el mismo semestre de 2018. Asimismo, este desempeño se refleja en el incremento en las ventas locales en 7.1 por ciento.

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

Indicadores	2018	2019
Valor Agregado	5.7	7.8
Volumen de producción		
Ron	-9.9	6.7
Cerveza clara y oscura	2.3	14.8
Refrescos	17.0	8.4
Cigarrillos	17.1	-14.0

*Cifras preliminares

A su vez, la producción de refrescos y ron, registraron crecimientos de 8.4% y 6.7%, respectivamente, acorde con la demanda interna de estos productos. En sentido opuesto, la producción de cigarrillos se contrajo en 14.0 por ciento.

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

La actividad Fabricación de Productos de la Refinación de Petróleo y Productos Químicos presentó una contracción de 2.7%, resultado de la disminución en 11.0% de la actividad de Refinación de Petróleo. En sentido opuesto, la actividad de Fabricación de Sustancias y Productos Químicos se incrementó en 0.7 por ciento.

El comportamiento de la actividad de Refinación de Petróleo está asociado a la disminución de los volúmenes de producción de los siguientes derivados del petróleo: fuel-oil (-15.4%), gasolina (-12.2%), gas-oil (-10.5%) y el kero-avtur (-6.7%). En sentido contrario, el gas licuado de petróleo aumentó en 49.4 por ciento.

En otro orden, la actividad de Fabricación de Sustancias y Productos Químicos aumentó en 0.7%, explicado principalmente por el

incremento en los niveles de producción de jabón y preparados de limpieza (8.0%) y pinturas (1.5%)), los cuales representan el 56% de la actividad. En cambio, la producción de productos farmacéuticos y fertilizantes registraron disminuciones de 4.8% y 6.4%, respectivamente.

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

Indicadores	2018	2019
Valor Agregado	9.2	-2.7
Refinación de Petróleo	27.2	-11.0
Fabricación de Sustancias y Productos Químicos	7.6	0.7
Volumen de producción		
Gas Licuado (GLP)	-26.3	49.4
Gasolina	24.6	-12.2
Kero-avtur	18.1	-6.7
Gas-oil (Diesel)	27.6	-10.5
Fuel-oil	34.9	-15.4

*Cifras preliminares

1.2.2.4. Otras Manufacturas

El valor agregado de la actividad Otras Manufacturas creció en 1.1%, evidenciado en el resultado registrado en los niveles de producción de las actividades que lo componen: Fabricación de Productos Minerales no Metálicos (2.7%), Fabricación de Productos de Caucho y Plásticos (2.5%) y Fabricación de Metales Comunes (0.1%). En sentido contrario, las Otras Industrias Manufactureras se contrajeron en 0.1 por ciento.

El crecimiento del valor agregado de la Fabricación de Productos Minerales no Metálicos, es cónsono con el aumento de los niveles de producción de cemento en 2.7%. Asimismo, la expansión de 0.2% en el

valor agregado de la Fabricación de Metales Comunes, estuvo asociada al crecimiento de 0.4% de la producción de barras y varillas de hierro, contrario a la caída de 1.8% evidenciada en la producción de otros productos metálicos básicos.

Valor Agregado de Otras Manufacturas
Enero-Junio 2018-2019*
Tasas de crecimiento (%)

Actividades	2018	2019
Otras Manufacturas	6.4	1.1
Fabricación Productos de Caucho y Plásticos	6.0	2.5
Fabricación de Productos Minerales No Metálicos	4.9	2.7
Fabricación de Metales Comunes	18.8	0.1
Otras Industrias Manufactureras	3.5	-0.1

*Cifras preliminares

La contracción de 0.1% verificada en el valor agregado de la actividad Otras Industrias Manufactureras, se explica, principalmente, por la disminución en los niveles de producción de madera (-4.2%), productos de edición e impresión (-3.5%) y muebles (-3.1%).

1.2.3. Zonas Francas

La actividad Manufactura de Zonas Francas mostró una contracción interanual de 1.1% en su valor agregado, explicado por la caída en 0.2% del valor en dólares estadounidenses de las exportaciones de las siguientes actividades: productos farmacéuticos (-54.8%), manufactura de calzados (-6.5%), fabricación de equipos médicos y quirúrgicos (-2.4%) y confecciones textiles (-0.8%), las cuales representan alrededor del 55% del sector. En cambio, las exportaciones de tabaco manufacturado, productos eléctricos y artículos de joyería presentaron aumentos de 8.8%, 1.2% y 0.2%, respectivamente.

Indicadores de Zonas Francas
Enero-Junio 2018-2019*
Tasas de crecimiento (%)

Indicadores	2018	2019
Valor Agregado	10.4	-1.1
Valor Exportaciones (US\$)	11.0	-0.2
Empleos	2.6	3.2
Empresas Existentes ^{1/}	680	695
Empresas Aprobadas ^{1/}	23	25

*Cifras preliminares

^{1/} Unidades

De acuerdo a las informaciones suministradas por el Consejo Nacional de Zonas Francas de Exportación (CNZFE), al mes de junio de 2019, el sector Zonas Francas alcanzó un total de 170,153 puestos de trabajos directos, para un crecimiento de 3.2% respecto a los registrados en el mismo período del año 2018.

Al cierre del primer semestre del año 2019, existen 695 empresas acogidas al régimen de Zonas Francas, destacándose las dedicadas a la manufactura de productos textiles (15.3%), tabaco y sus derivados (12.7%), productos agroindustriales (7.9%), productos farmacéuticos e instrumentos y equipos médicos (4.7%), calzados y sus componentes (3.6%) y joyería (2.2%). Por otro lado, se aprobaron 25 permisos para el establecimiento de nuevas empresas de zonas francas, las cuales proyectan crear 4,443 empleos directos, así como realizar inversiones por un monto de RD\$2,670.2 millones.

1.2.4. Construcción

Durante el primer semestre del año, el valor agregado de la actividad Construcción registró un crecimiento interanual de 7.9%, manteniéndose como una de las actividades de mayor incidencia en el crecimiento de la economía. El comportamiento de este sector

es el resultado de las iniciativas privadas de proyectos habitacionales de bajo y mediano costo, así como por la ejecución de obras de construcción desarrolladas en el sector turístico, comercial y energético. Adicionalmente, incidió la reconstrucción y mantenimiento de carreteras, calles y avenidas en algunas zonas del país, así como el avance en las obras destinadas al mejoramiento del transporte terrestre.

Indicadores de Construcción
Enero-Junio 2018-2019*
Tasas de crecimiento (%)

Indicadores	2018	2019
Valor Agregado	13.2	7.9
Volumen de Ventas Nacionales		
Cemento	4.8	5.2
Pintura	10.0	-0.6
Estructuras Metálicas	20.6	3.6
Volumen de importaciones		
Cemento Asfáltico	87.1	52.3
Ventas del resto de materiales (RD\$)	13.6	24.0
Gastos del GC en Construcción (RD\$)	-29.6	49.7
Préstamos a la Construcción y Adquisición de Viviendas (RD\$)	3.9	11.2

*Cifras preliminares

De igual forma, el comportamiento mostrado por la actividad se evidencia en la variación interanual de los volúmenes de ventas de los principales insumos para la construcción, tales como: cemento asfáltico (52.3%), cemento (5.2%) y estructuras metálicas (3.6%). En cuanto al resto de los materiales utilizados en la construcción, el ingreso por venta de estos insumos reportó un incremento de 24.0 por ciento.

Cabe destacar el aumento de los recursos canalizados a través del sistema financiero para la construcción y adquisición de

viviendas, los cuales resultaron superiores en 11.2%, con respecto al mismo período del año anterior, lo cual se traduce en un aumento de RD\$27,481.9 millones.

1.3. Servicios

1.3.1. Energía y Agua

El valor agregado de la actividad Energía y Agua experimentó una expansión de 8.3% durante el primer semestre de 2019, impulsado principalmente por el incremento de 9.4% en la demanda del consumo total de energía de los diferentes sectores económicos, siendo el sector industrial (12.1%) el que evidenció un mayor crecimiento, seguido del comercial (11.0%), gobierno general (6.6%) y el residencial (6.0%). Este desempeño favorable responde en gran medida a la rehabilitación de redes e instalación del servicio “24 Horas” en distintas localidades del país. Así como la mejora en la normalización de usuarios y la adecuación en la infraestructura eléctrica.

En otro orden, el volumen de producción de agua suministrada registró un crecimiento de 0.9%, debido a fallas presentadas en los equipos en el trimestre abril-junio 2019 y los efectos de la sequía que desde los primeros tres meses del año vienen impactando los niveles de producción.

Indicadores de Energía y Agua
Enero-Junio 2018-2019*
Tasas de crecimiento (%)

Indicadores	2018	2019
Valor Agregado	6.4	8.3
Consumo de Energía (Kwh)	6.9	9.4
Sectores	7.4	8.7
Residencial	5.7	6.0
Industrial	14.4	12.1
Comercial	1.0	11.0
Gobierno General	2.3	6.6
Autoconsumo	-3.0	24.9
Producción de Agua (M3)	0.3	0.9

*Cifras preliminares

1.3.2. Comercio

En enero-junio 2019, la actividad Comercio presentó un crecimiento de 2.5% en su valor agregado, cónsono con el incremento del indicador de volumen de las importaciones comercializables y el volumen producción local comercializada, procedente de los bienes de la agropecuaria y la manufactura.

De igual forma, los indicadores colaterales como los préstamos al consumo y al comercio registraron aumentos de 12.8% y 2.2%, respectivamente. Igualmente, se destaca la expansión de del consumo de energía del comercio (11.0%) y el incremento en las ventas de los principales establecimientos comerciales (9.0%).

Indicadores de Comercio
Enero-Junio 2018-2019*
Tasas de crecimiento (%)

Indicadores	2018	2019
Valor Agregado	7.9	2.5
Volumen producción local comercializada	6.2	2.5
Importaciones Comercializables Reales	11.8	2.5
Préstamos al Consumo	10.5	12.8
Préstamos al Comercio	7.9	2.2
Consumo de Energía del Comercio (KWH)	1.0	11.0
Ventas Supermercados y Tejidos	13.7	9.0

*Cifras preliminares

1.3.3. Hoteles, Bares y Restaurantes

El valor agregado de la actividad Hoteles, Bares y Restaurantes acumula una expansión interanual de 4.1% durante el período enero-junio de 2019. Este resultado se logró a pesar de la reciente campaña mediática negativa sobre algunos eventos lamentables ocurridos a turistas procedentes de los Estados Unidos de América en hoteles locales, cuyos efectos se reflejaron en una desaceleración en el ritmo de crecimiento del influjo de turistas extranjeros en el segundo trimestre del año.

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

Indicadores	2018	2019
Valor Agregado	5.2	4.1
Tasa de Ocupación Hotelera	82.4	79.6
Habitaciones Disponibles ^{1/}	79,438	81,227
Flujo Turístico	6.1	3.9
Extranjeros no residentes	5.0	2.5
Dominicanos no residentes	14.6	14.1
Ingresos por Turismo US\$	5.0	3.2

*Cifras preliminares

^{1/} Unidades.

Asimismo, la variación positiva está asociada principalmente al aumento en 3.2% de los ingresos por concepto de turismo. A su vez, la mayor recepción de ingresos se debe al incremento en la llegada de viajeros no residentes (3.9%), lo que representó 134,493 viajeros adicionales en comparación con igual período del año 2018.

Además, se destaca el comportamiento exhibido por las habitaciones hoteleras disponibles, registrando un incremento de 1,789 habitaciones adicionales, para un aumento de 2.3% en junio 2019. En particular, la tasa de ocupación hotelera mostró una disminución de 2.8 puntos porcentuales, al pasar de 82.4% en 2018 a 79.6% en 2019, siendo el último mes del semestre el más afectado. Las principales zonas turísticas en términos de ocupación hotelera fueron Romana/Bayahíbe (87.1%), Punta Cana/Bávaro (85.2%), Samaná (76.6%), Boca Chica/Juan Dolio (69.7%) y Santo Domingo (62.7%).

1.3.4. Transporte y Almacenamiento

El valor agregado de la actividad Transporte y Almacenamiento registró un crecimiento de 5.3% en enero-junio 2019 acorde con el dinamismo exhibido en el servicio de transporte terrestre de pasajeros, lo cual se sustenta a su vez en el crecimiento de 5.9% del parque vehicular dedicado a estos fines.

Indicadores Transporte y Almacenamiento
Enero-Junio 2018-2019*
Tasas de crecimiento (%)

Indicadores	2018	2019
Valor Agregado	6.5	5.3
Existencia Promedio Parque Vehicular ^{1/}	3.9	5.9
Otros Servicios de Transporte y Apoyo	15.6	4.7
Indicador de Volumen de Carga Transportada ^{2/}	8.1	2.9

*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.

De igual manera, incidió el incremento de los otros servicios de transporte y apoyo (4.7%) y el indicador de volumen de mercancía transportada (2.9%), lo cual es cónsono con la expansión del volumen de producción de las actividades agropecuaria, manufactura y zonas francas, principales usuarias de dicho servicio.

1.3.5. Comunicaciones

La actividad Comunicaciones verificó una contracción de 3.6%, atribuido en gran medida al indicador de volumen de servicios móviles que verificó una caída de 5.7% en los primeros seis meses del presente año con respecto a igual período del 2018. Asimismo, el volumen de servicios de internet y el stock de líneas fijas presentan una variación negativa de 1.2% y 1.1%, respectivamente.

Indicadores de Comunicaciones
Enero-Junio 2018-2019*
Tasas de crecimiento (%)

Indicadores	2018	2019
Valor Agregado	8.7	-3.6
Volumen de Servicios Móviles	10.7	-5.7
Stock Promedio de Líneas Fijas	-1.2	-1.1
Volumen de Servicios de Internet	25.5	-1.2

*Cifras preliminares.

1.3.6. Intermediación Financiera, Seguros y Actividades Conexas

La actividad de Intermediación Financiera, Seguros y Actividades Conexas registró un crecimiento de 7.7% en el valor agregado. Este resultado es consistente con la mejora de la actividad crediticia sustentada por la reducción de la morosidad y el mantenimiento de niveles estables en la rentabilidad sobre el patrimonio y activos.

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

Indicadores	2018	2019
Valor Agregado	6.9	7.7
Intermediación Financiera (Valor Agregado Real) ^{1/}	5.8	6.9
Comisiones y Otros Ingresos ^{2/}	7.4	7.4
SIFMI ^{2/}	6.5	8.1
Servicios de Seguros (Valor Agregado Real)	13.1	15.1

*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.

El crecimiento de la actividad se consolida por el incremento de las comisiones y los otros ingresos que perciben los intermediarios financieros en 7.4%, esa misma posición mantienen los Servicios de Intermediación Financiera Medidos Indirectamente (SIFMI) los cuales se situaron en 8.1%, siendo estos últimos los vinculados a las comisiones implícitas que resultan de canalizar las operaciones de préstamos y depósitos.

La cartera de préstamos total, manifestó un incremento de RD\$ 101,621.4 millones para una variación de 9.1% con respecto al mes de junio del año 2018. Este comportamiento estuvo sustentado por la liberación de encaje de más de RD\$29,000.0 millones con el objetivo de que los bancos múltiples, las asociaciones de ahorros y

préstamos, los bancos de ahorro y crédito y las corporaciones de crédito les otorguen préstamos a los sectores productivos claves para el crecimiento económico. La cartera de préstamos del sector privado aumentó en 10.7%.

El mercado de seguros experimentó un crecimiento de 15.1% en términos de valor agregado real, las primas netas crecieron en 11.2%, con un incremento absoluto de RD\$551.23 millones en comparación con el mes de junio 2018.

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

Durante el primer semestre del año, el valor agregado de esta actividad aumentó en 3.9%, debido al crecimiento del personal ocupado en el Gobierno Central (4.4%), las Instituciones Descentralizadas y Autónomas (1.1%), los Municipios (0.9%) y la Seguridad Social (5.3%).

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

Indicadores	2018	2019
Valor Agregado	1.0	3.9
Personal Ocupado		
Gobierno Central	0.8	4.4
Instituciones Descentralizadas	5.0	1.1
Municipios	0.9	0.9
Seguridad Social	-3.9	5.3

*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.

Los ministerios que observaron mayor relevancia en dicho comportamiento fueron: Ministerio de Educación (4.4%), sustentado por la incorporación de nuevo personal docente y administrativo en las instituciones

de educación pública, así como en los Centros de Atención Integral a la Primera Infancia, para responder al incremento de la demanda de estos servicios. Ministerio de Interior y Policía (2.6%), producto de la inclusión de nuevos agentes al organismo encargado de guardar la seguridad y el orden público (Policía Nacional), con el fin de llevar a cabo dicho propósito con mayor eficacia. Ministerio de Salud Pública (8.6%), por la contratación de personal médico y administrativo para los hospitales y centros de diagnósticos y de atención primaria.

Instituciones Descentralizadas:

Las instituciones con mayor incidencia fueron: Liga Municipal Dominicana, fundamentado en el desarrollo de nuevos programas, como el “Programa Dominicana Limpia”, cuya finalidad es la capacitación tanto de los servidores municipales como de la población en general en el manejo adecuado de los desechos sólidos y el cuidado del medio ambiente; Consejo Nacional de Población y Familia (CONAPOFA); para dar efectividad a los diferentes programas de capacitación, campañas de sensibilización social y talleres de orientación dirigidos a toda la población nacional; y el Centro de Exportación e Inversión de la República Dominicana (CEI-RD), para atender el incremento de la demanda de los diferentes servicios que ofrece esta institución al sector exportador y de inversiones en sentido general.

Municipios:

El ligero crecimiento experimentado por los municipios en los primeros seis meses del año, es explicado por el aumento del personal ocupado en el Ayuntamiento del Distrito Nacional (ADN), en función de los diferentes proyectos implementados por la corporación edilicia, como son los operativos de limpieza de imbornales, ornato y embellecimiento de la ciudad, entre otros.

Servicios de Seguridad Social:

El incremento de 5.9% exhibido durante el período enero-junio, se debió fundamentalmente al incremento del personal ocupado del Instituto Dominicano de Seguros Sociales (IDSS).

1.3.8. Servicios de Enseñanza

Los servicios de enseñanza reflejaron un incremento de 3.0%, debido principalmente a la enseñanza pública (no de mercado), con una evolución positiva de 3.1%, en razón de la construcción de nuevos centros educativos y estancias infantiles. La enseñanza privada (de mercado) creció en 2.9%, por el aumento del número de matriculados en colegios y universidades del sector privado.

1.3.9. Servicios de Salud

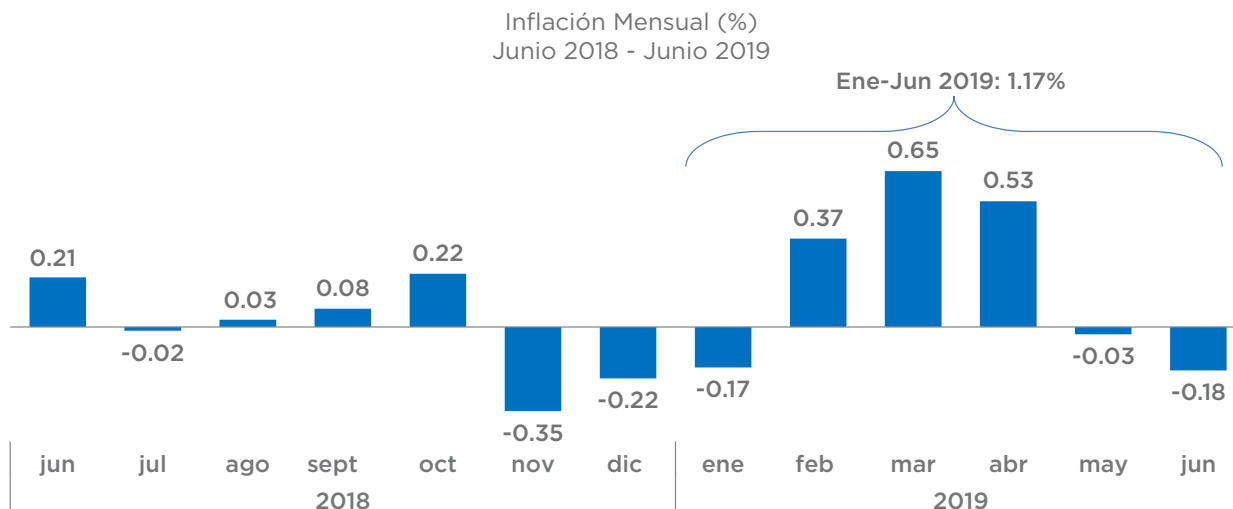
El valor agregado de esta actividad muestra un crecimiento de 4.4%, sustentado por el comportamiento de la salud privada (de mercado), que aumentó en 2.2%, acorde al gasto en servicios de salud reportado por las Administradoras de Riesgos de Salud (ARS). Por otro lado, la salud pública (no de mercado), mostró una tasa de crecimiento de 8.6%, debido al nombramiento de personal médico integrado a los nuevos centros de salud, y de atención primaria, inaugurados en distintas localidades del territorio nacional.



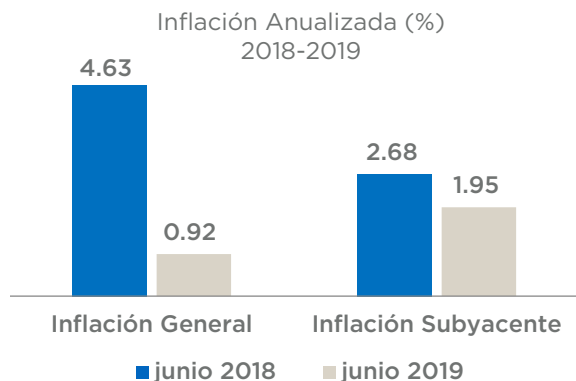
II PRECIOS INTERNOS

II. PRECIOS INTERNOS

- La inflación acumulada del primer semestre de 2019 cerró en 1.17%.
- La inflación subyacente registró una tasa interanual de 1.95% en el mes de junio de 2019.



La inflación acumulada del primer semestre de 2019 cerró en 1.17%. Con este resultado la inflación anualizada, medida desde junio 2018 hasta junio de 2019, se ubicó en 0.92%, 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, la misma registró una tasa interanual de 1.95% en el mes de junio 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-junio 2019 revela que los grupos de mayor incidencia fueron Alimentos y Bebidas No Alcohólicas (2.67%), Transporte (1.10%), Salud (2.07%), Bienes y Servicios Diversos (1.52%), Bebidas Alcohólicas y Tabaco (2.86%) y Restaurantes y Hoteles (0.99%), mientras que los índices de los grupos Vivienda (-1.82%) y Prendas de Vestir y Calzado (-1.50%) experimentaron variaciones negativas, contribuyendo a que la inflación acumulada en el IPC del primer semestre de 2019, no fuese de mayor magnitud.

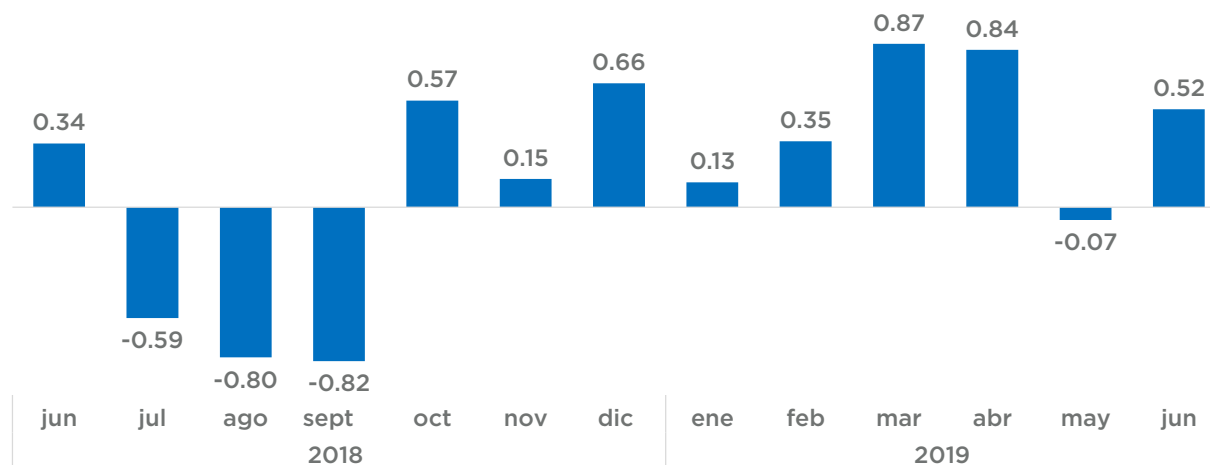
Inflación Acumulada e Incidencia (%)
Enero-Junio 2019

Grupo de Bienes y Servicios	Ponderación	Índice		Variación Acumulada	Incidencia*	
	(%)	Dic 2018	Jun 2019	Ene-Jun (%)	(p.p)	%
IPC General	100.00	129.64	131.16	1.17	1.17	100.00
Alimentos y Bebidas No Alcohólicas	25.10	140.99	144.76	2.67	0.73	62.19
Bebidas Alcohólicas y Tabaco	2.32	166.18	170.93	2.86	0.09	7.26
Prendas de Vestir y Calzado	4.56	83.87	82.61	-1.50	-0.04	-3.78
Vivienda	11.60	121.12	118.92	-1.82	-0.20	-16.77
Muebles y Artículos para el Hogar	6.46	120.08	121.14	0.88	0.05	4.50
Salud	5.21	136.91	139.75	2.07	0.11	9.73
Transporte	17.95	126.79	128.18	1.10	0.19	16.40
Comunicaciones	2.96	111.77	111.69	-0.07	0.00	-0.16
Recreación y Cultura	4.12	112.80	112.57	-0.20	-0.01	-0.62
Educación	3.74	169.28	171.12	1.09	0.05	4.53
Restaurantes y Hoteles	8.50	129.12	130.40	0.99	0.08	7.15
Bienes y Servicios Diversos	7.47	128.44	130.39	1.52	0.11	9.57

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

El incremento de 2.67% registrado por el IPC del grupo Alimentos y Bebidas No Alcohólicas acumulado en el período enero-junio de 2019, se explica básicamente por los aumentos de precios registrados en algunos productos agrícolas tales como

plátano verde (14.68%), aguacates (56.90%), guineos (18.15%), naranjas (26.94%), arroz (1.71%), guandules verdes (18.40%), plátanos maduros (14.15%), naranjas agrias (47.67%), lechuga (29.90%) y leche en polvo (1.63%) entre otros.

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

El IPC del grupo Transporte, creció 1.10% debido básicamente a los aumentos de precios de los combustibles, especialmente las gasolinas regular (7.30%) y premium (7.11%), producto del alza del petróleo en los mercados internacionales. Asimismo, incidieron los incrementos de precios en algunas tarifas de servicios de transporte terrestre como pasaje en motoconcho (2.08%), los servicios de reparación de vehículos (1.38%) y las motocicletas (1.86%). Sin embargo, las disminuciones de precios del gas licuado para vehículos (GLP) (12.02%), del pasaje al exterior (-12.28%) y de los automóviles (-0.79%) compensaron parcialmente estas alzas.



III SECTOR EXTERNO

III. SECTOR EXTERNO

- Los resultados preliminares de la Balanza de Pagos presentan un déficit de cuenta corriente de US\$99.0 millones.
- Las exportaciones totales alcanzaron unos US\$5,573.4 millones en el primer semestre de 2019.
- Las importaciones totales crecieron 2.7% durante el semestre enero-junio de 2019.

Balanza de Pagos
Enero-Junio 2018-2019
En millones de US\$

Concepto	2018	2019	Variación	
			Absoluta	Relativa
I. Cuenta Corriente	95.3	-99.0	-194.3	-31.6
Balanza de Bienes	-4,244.9	-4,347.8	-102.9	3.6
Balanza de Servicios	3,156.3	3,182.8	26.5	2.5
Ingreso Primario	-1,859.0	-2,183.1	-324.1	26.8
Ingreso Secundario	3,042.9	3,249.1	206.2	9.7
II. Cuenta Capital	0.0	0.0	0.0	0.0
Prest./Endeud. Neto	95.3	-99.0	-194.3	-31.6
III. Cuenta Financiera	-106.8	-1,746.4	-1,639.6	9,506.4
Inv. Ext. Directa	-1,245.6	-1,373.0	-127.4	28.3
IV. Errores y Omisiones	-390.6	-575.5	-184.9	-314.7
V. Financiamiento	-188.5	1,071.9	1,260.4	-135.6
Act. de Reservas	-181.7	1,082.0	1,263.7	-134.4

*Cifras preliminares.

3.1. Balanza de Pagos

Conforme a cifras preliminares, la Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos para el periodo enero-junio 2019 presentó un déficit de US\$99.0 millones, en el cual incide principalmente el incremento de 4.0% en la factura petrolera con relación a igual periodo de 2018.

En cuanto a la balanza comercial, las exportaciones totales registraron un crecimiento de 2.8% en el periodo enero-junio 2019 con un incremento de US\$153.6 millones al compararlo con igual periodo en

2018, alcanzando US\$5,573.4 millones. Este resultado positivo responde mayormente a la expansión de 6.9% las exportaciones nacionales, destacándose un incremento en las exportaciones agropecuarias (15.6%), principalmente las de guineo y aguacate que aumentaron US\$35.0 millones (26.9%) y US\$6.4 millones (44.8%) respectivamente. De igual manera, las exportaciones minerales crecieron 8.1%, dentro de las que se destacan las de oro y las de ferróníquel aportando US\$39.4 y US\$60.6 millones adicionales respectivamente durante el

período analizado. Por otro lado, los bienes industriales incrementaron en 0.6% debido principalmente al aumento en US\$27.5 millones de las exportaciones nacionales

de estos rubros, lo que equivale a un crecimiento de 2.2%, y destacándose los productos para los productos químicos (13.3%) y harina de trigo (49.5%).

Exportaciones Totales de Bienes
Enero-Junio 2018-2019
En millones de US\$

Concepto	2018	2019	Variación	
			Absoluta	Relativa %
Exportaciones Totales	5,419.8	5,573.4	153.6	2.8
I. Nacionales	2,327.8	2,487.3	159.5	6.9
Minerales	843.5	912.1	68.6	8.1
Oro No Monetario	645.9	685.3	39.4	6.1
Ferroniquel	102.9	163.5	60.6	58.9
Cobre	33.7	15.4	-18.3	-54.3
Plata	48.1	30.1	-18.0	-37.4
Otros Minerales	12.9	17.8	4.9	38.0
Agropecuario	254.5	317.9	63.4	24.9
Guineos	130.1	165.1	35.0	26.9
Cacao en Grano	53.9	54.8	0.9	1.7
Aguacates	14.3	20.7	6.4	44.8
Ajés y Pimientos	6.0	7.9	1.9	31.7
Otros agropecuarios	50.2	69.4	19.2	38.2
Industriales	1,229.8	1,257.3	27.5	2.2
Azúcar crudo y Derivados	131.4	121.7	-9.7	-7.4
Productos Químicos	69.7	79.0	9.3	13.3
Cemento gris	39.2	37.1	-2.1	-5.4
Varillas de acero	42.8	40.0	-2.8	-6.5
Ron de caña	28.9	30.4	1.5	5.2
Cervezas	9.4	7.9	-1.5	-16.0
Combustibles para aeronaves	262.2	260.9	-1.3	-0.5
Otros industriales	646.2	680.3	34.1	5.3
II. Zonas Francas	3,092.0	3,086.1	-5.9	-0.2
Agropecuario	118.0	112.8	-5.2	-4.4
Cacao en grano	76.5	65.5	-11.0	-14.4
Otros agropecuarios	41.5	47.3	5.8	14.0
Industriales	2,974.0	2,973.3	-0.7	0.0
Confecciones Textiles	530.9	526.7	-4.2	-0.8
Productos Eléctricos	596.9	604.1	7.2	1.2
Equipos Médicos	749.3	731.3	-18.0	-2.4
Manufacturas de Calzado	174.4	163.0	-11.4	-6.5
Manufactura de Tabaco	412.4	448.8	36.4	8.8
Cacao manufacturado	0.7	0.7	0.0	0.0
Otros industriales ZF	509.4	498.7	-10.7	-2.1

*Cifras preliminares.

En cuanto a las exportaciones de Zonas Francas, las mismas alcanzaron unos US\$3,086.1 millones durante el periodo analizado. Los rubros de mayor crecimiento fueron las exportaciones de manufactura del tabaco (8.8%) y los productos eléctricos (1.2%) con respecto a igual periodo de 2018.

Las importaciones totales crecieron 2.7% durante el semestre enero-junio de 2019,

explicadas en gran medida por el incremento registrado en la factura petrolera (4.0%), que ascendió a US\$1,870.2 millones, es decir US\$71.1 millones adicionales, producto de un incremento de 9.9% en el volumen importado. Del mismo modo, las importaciones no petroleras presentaron un aumento de 2.4% cónsono con el desempeño económico del país durante el período analizado.

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

Concepto	2018	2019	Variación	
			Absoluta	Relativa %
Importaciones Totales	9,664.7	9,921.2	256.5	2.7
I. Nacionales	7,743.0	7,973.3	230.3	3.0
Bienes de Consumo	4,132.8	4,423.5	290.7	7.0
Duraderos (automov., electros. y otros)	642.5	681.0	38.5	6.0
Alimentos elaborados o semielaborados	506.7	553.2	46.5	9.2
Medicinales y farmacéuticos	265.1	321.9	56.8	21.4
Blancos derivados de petróleo (combustibles)	1,464.2	1,569.8	105.6	7.2
Otros bienes de consumo	1,254.3	1,297.6	43.3	3.5
Materias Primas	2,370.0	2,267.2	-102.8	-4.3
Para la agricultura	76.5	62.6	-13.9	-18.2
Para la industria alimenticia (sin elaborar)	262.6	261.0	-1.6	-0.6
Para la industria textil	47.8	53.8	6.0	12.6
Para la industria de bebidas	59.4	55.9	-3.5	-5.9
Petróleo crudo y reconstituido (combustible)	334.9	300.4	-34.5	-10.3
Otras materias primas y/o insumos intermedios	1,588.8	1,533.5	-55.3	-3.5
Bienes de Capital	1,240.2	1,282.6	42.4	3.4
Para la agricultura	43.1	29.2	-13.9	-32.3
Para la construcción	61.6	83.3	21.7	35.2
Otros bienes de capital	1,135.5	1,170.1	34.6	3.0
II. Zonas Francas	1,921.7	1,947.9	26.2	1.4
Materias Primas	1,760.6	1,768.0	7.4	0.4
Comercializadoras	25.4	27.2	1.8	7.1
Bienes de capital	135.7	152.7	17.0	12.5
Importaciones petroleras	1,799.1	1,870.2	71.1	4.0
Importaciones no petroleras¹	7,865.6	8,051.0	185.4	2.4

*Cifras preliminares.

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

Los renglones que mostraron incrementos dentro de las importaciones no petroleras fueron las importaciones de bienes de consumo (6.9%) y los bienes de capital (4.3%) en enero-junio 2019. En las importaciones de bienes de consumo vale destacar los incrementos en los productos medicinales y farmacéuticos, en US\$56.8 millones, en los alimentos elaborados o semielaborados en US\$46.5 millones y los bienes de consumo duradero, en US\$38.5 millones, mostrando crecimientos de 21.4%, 9.2% y 6.0% respectivamente. De igual forma en los bienes de capital se destacan las importaciones de Zonas Francas (12.5%) y las nacionales con un 3.4% por ciento.

La balanza de servicios registró un incremento de 0.8% durante el periodo enero-junio 2019, lo que representa US\$26.5 millones adicionales. Este resultado es explicado en su mayoría por los ingresos por turismo registrados durante el período, aportando US\$127.2 millones adicionales, para un crecimiento de 3.2% con respecto a igual periodo en 2018. Este aumento en los ingresos fue fruto de la llegada adicional de 134,493 visitantes no residentes por vía aérea, procedentes principalmente de Estados Unidos de América incrementando en 9.1% y de América Central y el Caribe en 15%.

De igual manera, el balance del ingreso secundario, anteriormente conocido como balanza de transferencias corrientes, concluyó el período enero-junio 2019 con un resultado neto positivo de US\$3,249.1 millones, debido al extraordinario crecimiento de 7.4% en las remesas familiares recibidas, unos US\$237.8 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 78.9% en el total de las mismas, seguido por España, con una participación de 9.9 por ciento.

La cuenta financiera concluyó el primer semestre de 2019 con un saldo negativo de US\$1,746.4 millones, lo cual indica un monto mayor en la variación de los pasivos con el exterior respecto de la variación de los activos externos.

Cuenta Financiera
Enero-Junio 2018-2019*
En millones de US\$

Concepto	2018	2019	Var. Abs.
Cuenta Financiera^{1/}	-106.8	-1,746.4	-1,639.6
IED^{2/}	-1,245.6	-1,373.0	-127.4
Activos	125.0	65.4	-59.6
Pasivos	1,370.6	1,438.4	67.8
Inversión de Cartera	-1,312.4	-2,004.4	-692.0
Activos	59.0	-0.5	-59.5
Pasivos	1,371.4	2,003.9	632.5
Otra Inversión	2,451.2	1,631.0	-820.2
Activos	1,262.0	1,102.6	-159.4
Moneda y depósitos	814.2	954.9	140.7
Préstamos	-3.3	2.4	5.7
Otros	451.1	145.3	-305.8
Pasivos	-1,189.2	-528.4	660.8
Moneda y depósitos	26.7	20.9	-5.8
Préstamos	-1,139.1	-601.7	537.4
Créditos Comerciales	-76.8	52.4	129.2

*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 Inversión Extranjera Directa, alcanzó unos US\$1,373.0 millones como saldo neto, para un significativo aumento de US\$127.4 millones adicionales con respecto a enero-junio 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 6 meses del 2019, por concepto de exportaciones de bienes, turismo, remesas, inversión extranjera directa y otros ingresos por servicios ascendió a US\$15,400.8 millones, US\$704.0 millones adicionales con relación a igual periodo de 2018.

3.2. Deuda Pública Externa

Según las estadísticas preliminares del Banco Central y la Dirección General de Crédito Público, la deuda externa del sector público consolidado al cierre de junio de 2019 ascendía a US\$23,564.1 millones, equivalente a un 26.8 % del Producto Interno Bruto (PIB). Los niveles de deuda externa aumentaron en US\$3,051.9 millones con respecto a junio 2018, 14.9 en términos porcentuales. El aumento de la deuda externa se debe fundamentalmente a los montos desembolsados durante el periodo enero-junio de 2019 por emisiones de los bonos soberanos.

Deuda Externa Sector Público Consolidado
Enero - Junio 2018 - 2019
En millones de US\$

Sector	Junio 2018	Junio 2019	Variación Absoluta	Composición % del total
			18/19	a junio 2019
Sector Público Consolidado	20,512.2	23,564.1	3,051.9	100.0%
1. Sector Público No Financiero	20,213.0	23,268.6	3,055.6	98.7%
Organismos Multilaterales	4,354.7	4,635.1	280.4	19.7%
Bilaterales	2,261.9	1,951.7	-310.2	8.3%
Banca Comercial	279.6	90.3	-189.3	0.4%
Bonos	13,310.8	16,585.5	3,274.7	70.4%
Suplidores	6.0	6.0	0.0	0.0%
2. Sector Público Financiero	299.3	295.5	-3.8	1.3%
1. Banco Central	299.3	295.5	-3.8	1.3%
Organismos Multilaterales	299.3	295.5	-3.8	1.3%
Bilaterales	0.0	0.0	0.0	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	24.0%	26.8%		

Fuente: Ministerio de Hacienda y Banco Central.

De los US\$23,564.1 millones de deuda, unos US\$23,268.6 corresponden al sector público no financiero y equivalentes a un 26.4 % del PIB.

En tanto que los US\$295.5 millones restantes corresponden al sector público financiero, equivalentes a 0.4 % del PIB.

Durante el periodo enero-junio 2019 se recibieron desembolsos por un total de US\$2,628.3 millones, de los cuales US\$2,566.9 millones estuvieron destinados al sector público no financiero, y los US\$61.4 millones restantes 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 un aumento de los desembolsos recibidos de US\$700.4, explicado en su mayoría por las nuevas emisiones de bonos soberanos.

En lo relativo al servicio de la deuda pública externa, el total pagado durante el período ascendió a US\$1,546.8 millones, para un incremento de 50.7%, respecto

a igual período del pasado año, de los cuales US\$902.0 millones corresponden a amortizaciones de capital y US\$644.8 millones fueron destinados a pagos de intereses y comisiones, originando un flujo neto de endeudamiento externo de US\$1,726.3 millones.

En lo que respecta a los pagos por sector, el sector público no financiero realizó pagos de capital por un total de US\$840.4 millones y pagos de intereses y comisiones por US\$643.2 millones. Por su parte, el Banco Central pagó por concepto de capital el monto de US\$61.6 millones, para saldar los préstamos cursados en el marco del CCR de la ALADI. Asimismo, realizó pagos de intereses y comisiones a los Organismos Multilaterales, ascendentes a US\$1.6 millones.

Evolución Transacciones de Deuda Pública Externa
Enero-Junio 2018-2019*
En millones de US\$

Concepto	Montos		Variación	
	2018	2019	Absoluta	Relativa %
1. Desembolsos	1,928.0	2,628.3	700.3	36.3
2. Servicio de la deuda	1,026.5	1,546.8	520.3	50.7
2.1 Amortizaciones	508.6	902.0	393.4	77.3
2.2 Intereses	517.9	644.8	126.9	24.5
3. Flujo Neto (1 - 2.1)	1,419.4	1,726.3	306.9	21.6
4. Transf. Netas (1-2)	901.5	1,081.5	180.0	20.0

*Cifras preliminares.

Fuente: Ministerio de Hacienda y Banco Central.

3.3. Reservas Internacionales

Al 28 de junio 2019 los niveles de Reservas Internacionales Brutas alcanzaron US\$8,712.1 millones, lo que equivale a 4.8 meses de importaciones de bienes y servicios, excluyendo las importaciones de zonas francas. Las Reservas Internacionales Netas

ascendieron a US\$8,711.6 millones, mientras que las Reservas Internacionales Líquidas, es decir las disponibles de inmediato para afrontar situaciones coyunturales, alcanzaron un nivel de US\$4,860.5 millones en el mismo período.

Reservas Internacionales del Banco Central
Enero-Junio 2018-2019
En millones de US\$

Reservas	Montos		Variación	
	29-jun-2018	28-jun-2019	Absoluta	Relativa %
Brutas	6,598.4	8,712.1	2,113.69	32.0
Netas	6,598.0	8,711.6	2,113.61	32.0
Líquidas	3,871.6	4,860.5	988.9	25.5

3.4. Mercado Cambiario

Para el período comprendido entre enero y junio de 2019, las entidades financieras y los agentes de cambio autorizados reportaron un monto bruto de compra de Dólares Estadounidenses por US\$20,834.2 millones, lo que representa un aumento de 1.1% con respecto al volumen de US\$20,614.6 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 netas, es decir, las que excluyen las transacciones interinstitucionales (operaciones entre entidades del sistema financiero y cambiario), las cuales ascendieron a US\$11,862.7 millones durante el período enero-junio de 2019, monto superior en 0.6% a los US\$11,789.3 millones durante igual período de 2018.

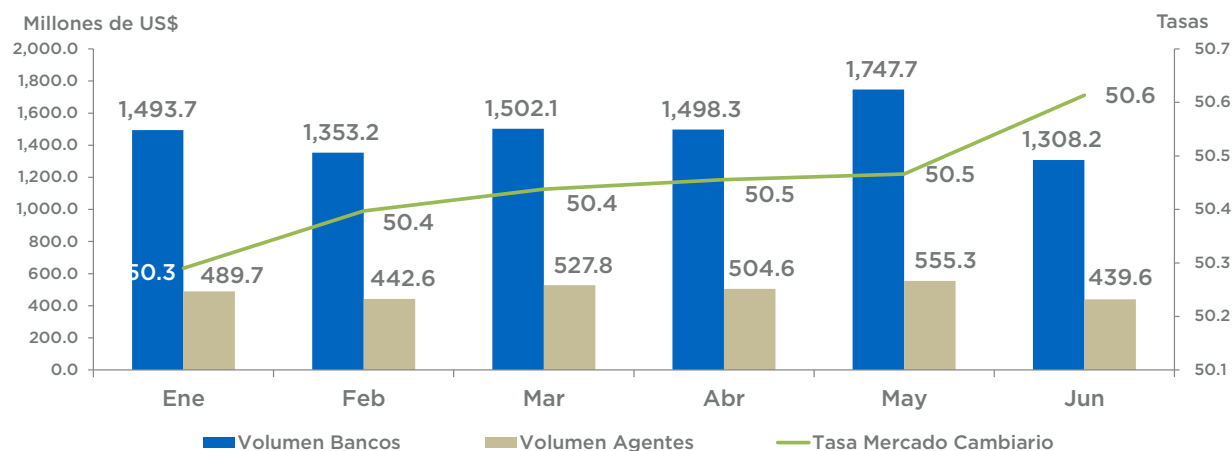
Compras Netas de Divisas y
Participación en el Mercado Cambiario
Enero-Junio 2018-2019
En millones de US\$

Concepto	2018		2019		Variación	
	Compras	Participación %	Compras	Participación %	Absoluta	Relativa %
Entidades Financieras	8,353.0	70.9	8,903.2	75.1	550.2	6.6
Agentes de Cambio	3,436.3	29.1	2,959.5	24.9	-476.8	-13.9
Total	11,789.3	100.0	11,862.7	100.0	73.4	0.6

Del total de compras reportadas por las entidades cambiarias, las instituciones financieras transaron la suma de US\$8,903.2 millones, correspondiente a un 75.1% del mercado. De su lado, los agentes de cambio autorizados reportaron un monto de transacciones de compras ascendente a US\$2,959.5 millones, equivalente a un 24.9% 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\$11,501.3 millones, un 96.5% de dichas operaciones, mientras que los agentes de cambio sólo ejecutaron US\$413.4 millones, para un porcentaje de 3.5% del total transado en el mercado cambiario.

Volúmenes Mensuales de Compras Netas y Tasa de Cambio de Compra
del Mercado Cambiario
Enero-Junio 2019

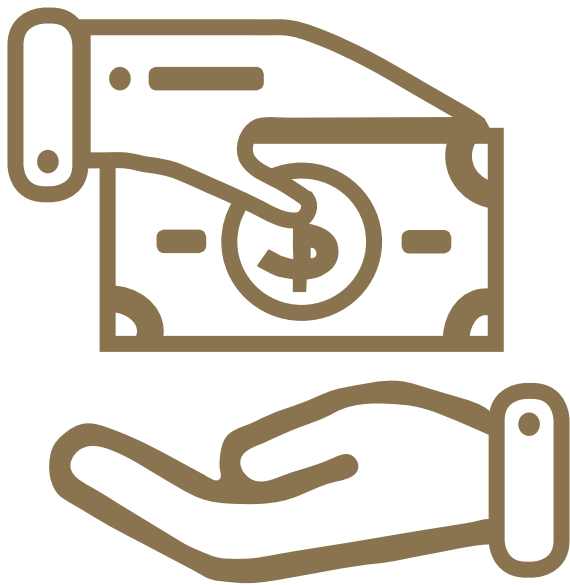


La tasa de cambio promedio del mercado spot para la compra del Dólar Estadounidense durante el período enero-junio de 2019 fue de RD\$50.44/US\$, para una depreciación de 2.8% en relación con igual período de 2018.

Asimismo, vale destacar que la depreciación acumulada al 28 de junio de 2019 fue de 1.0% respecto al 31 de diciembre de 2018.

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

Meses	2018			2019			Variación	
	Bancos	Agentes	Mercado Cambiario	Bancos	Agentes	Mercado Cambiario	Absoluta	Depreciación
Enero	48.36	48.52	48.33	50.37	50.44	50.29	1.96	-3.9
Febrero	48.74	48.81	48.74	50.39	50.40	50.40	1.65	-3.3
Marzo	49.11	49.11	49.11	50.44	50.45	50.44	1.33	-2.6
Abril	49.28	49.28	49.29	50.46	50.46	50.46	1.17	-2.3
Mayo	49.31	49.31	49.31	50.47	50.47	50.47	1.16	-2.3
Junio	49.32	49.32	49.32	50.63	50.64	50.61	1.29	-2.6
Ene-Jun	49.02	49.06	49.02	50.46	50.48	50.44	1.43	-2.8%



IV SECTOR FISCAL

IV. SECTOR FISCAL

- El estado de operaciones del Gobierno Central registró un endeudamiento neto de RD\$15,093.3 millones, equivalente a 0.3% del PIB.
- El ingreso del Gobierno Central totalizó RD\$330,186.9 millones, expandiéndose un 9.7%.
- En enero-junio de 2019, las erogaciones del Gobierno Central fueron de RD\$355,854.9 millones, para un aumento de 14.3%.

En el primer semestre de 2019, la política fiscal mostró una postura menos restrictiva en comparación con el mismo período de 2018. Esto se explica por la reducción del ritmo de crecimiento del ingreso, el cual registró un aumento interanual de 9.7%, mientras que la tasa de variación interanual de las erogaciones exhibió un mayor dinamismo al expandirse en 14.3%.

De acuerdo a cifras preliminares, el estado de operaciones del Gobierno Central registró un endeudamiento neto¹ de RD\$15,093.3 millones, equivalente a 0.3% del PIB.

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>.

4.1. Composición del ingreso del Gobierno Central²

El ingreso del Gobierno Central totalizó RD\$330,186.9 millones, RD\$9,460.2 millones por debajo de lo estimado para el período. El 91.9% de los ingresos corresponde a los impuestos, el 0.4% a las contribuciones sociales, el 0.1% a las donaciones y el 7.7% a otros ingresos.

Los impuestos recaudados en enero-junio de 2019 sumaron RD\$303,292.4 millones, y experimentaron un aumento de 9.0% respecto al mismo período del año anterior. De estos, 33.4% provienen de los impuestos sobre el ingreso, las utilidades y las ganancias de capital, 1.5% de los impuestos sobre la propiedad, 58.7% de los impuestos sobre los bienes y servicios y 6.3% de los impuestos sobre el comercio y las transacciones internacionales.

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.

Los impuestos sobre el ingreso, las utilidades y las ganancias de capital aumentaron en 9.1% y ascendieron a RD\$101,316.8 millones. A lo largo del período se recibieron RD\$4,165.0 millones por concepto de ingresos extraordinarios por ganancia de capital y pago de dividendos. Los impuestos sobre la propiedad crecieron en 16.7%, para un monto de RD\$4,589.4 millones.

La recaudación correspondiente a los impuestos sobre los bienes y servicios alcanzó lo RD\$178,173.3 millones, tras haber crecido 9.1%. Se resalta el comportamiento del impuesto sobre el valor agregado, ITBIS, el cual aumentó en 10.5% y ascendió a RD\$105,336.9 millones.

En cuanto a los impuestos sobre el comercio y las transacciones internacionales, estos registraron un incremento de 6.1% y recaudaron RD\$19,188.8 millones.

Finalmente, el rubro correspondiente a otros ingresos ascendió a RD\$25,298.5 millones, al crecer 18.4%. Entre estos ingresos se incluyen las entradas 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. ^{ral3}

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 incurrimiento 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

En enero-junio de 2019, las erogaciones del Gobierno Central fueron de RD\$355,854.9 millones, para un aumento de 14.3%. El 90.7% corresponde a gasto, y el 9.3% restante a la inversión bruta en activos no financieros.

El gasto del Gobierno Central creció en RD\$32,323.3 millones, equivalente a 11.1%, respecto al mismo período de 2018 y totalizó RD\$322,918.3 millones. Al descomponerse este aumento, se aprecia que las remuneraciones a los empleados crecieron en RD\$6,894.7 millones (8.0%), el uso de bienes y servicios en RD\$10,204.4 millones (32.3%), el pago de intereses de la deuda publica en RD\$6,665.9 millones (12.6%), los subsidios en RD\$1,907.9 millones (15.0%), las donaciones⁴ en RD\$5,582.0 millones (11.0%), y las prestaciones sociales en RD\$1,759.5 millones (7.1%). Los otros gastos cayeron en RD\$691.1 millones (-2.2%).

La inversión bruta en activos no financieros⁵ registró un aumento de 58.0% y ascendió a RD\$32,936.6 millones. Esto se explica por el aumento de la partida correspondiente a los activos fijos que creció en RD\$12,023.1 millones.

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 destinan. 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	Junio 2018	Junio 2019	Variación	
				Absoluta	Relativa (%)
GOBIERNO CENTRAL PRESUPUESTARIO ¹					
Transacciones que afectan al patrimonio neto:					
1	Ingreso	301,024.6	330,186.9	29,162.3	9.7
11	Impuestos	278,189.9	303,292.4	25,102.6	9.0
111	Impuestos sobre el ingreso, las utilidades y las ganancias de capital	92,857.4	101,316.8	8,459.4	9.1
113	Impuestos sobre la propiedad	3,932.6	4,589.4	656.8	16.7
114	Impuestos sobre los bienes y servicios	163,270.3	178,173.3	14,903.0	9.1
11411	Impuesto sobre el valor agregado (ITBIS)	95,361.7	105,336.9	9,975.3	10.5
115	Impuestos sobre el comercio y las transacciones internacionales	18,087.9	19,188.8	1,100.8	6.1
116	Otros impuestos	41.7	24.2	-17.5	-42.0
12	Contribuciones sociales	1,245.2	1,310.4	65.2	5.2
13	Donaciones	214.5	285.6	71.2	33.2
14	Otros ingresos	21,375.1	25,298.5	3,923.4	18.4
2	Gasto	290,595.0	322,918.3	32,323.3	11.1
21	Remuneración a los empleados	86,251.0	93,145.7	6,894.7	8.0
22	Uso de bienes y servicios	31,558.5	41,762.9	10,204.4	32.3
24	Intereses	53,008.2	59,674.1	6,665.9	12.6
25	Subsidios	12,729.8	14,637.7	1,907.9	15.0
26	Donaciones	50,793.6	56,375.6	5,582.0	11.0
27	Prestaciones sociales	24,842.2	26,601.6	1,759.5	7.1
28	Otros gastos	31,411.7	30,720.6	-691.1	-2.2

*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	Junio 2018	Junio 2019	Variación	
				Absoluta	Relativa (%)
Transacciones en activos no financieros:					
31	Inversión bruta en activos no financieros	20,848.1	32,936.6	12,088.5	58.0
311	Activos fijos	19,933.5	31,956.6	12,023.1	60.3
	Partida informativa: Gasto de capital (Manual EFP 1986 FMI) ³	43,256.8	48,424.7	5,167.9	11.9
2M	Erogación (2+31)	311,443.2	355,854.9	44,411.8	14.3
NLB	Préstamo neto (+) / endeudamiento neto (-) (32-33) ó (1-2M+NLBz) ⁵	-11,136.0	-15,093.3	-3,957.3	
	% PIB ⁴	-0.3%	-0.3%	-0.1%	
NLBz	Discrepancia estadística global (NLB-(1-2M)) ⁷	-717.5	10,574.7	11,292.2	
RESTO DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO ⁸					
NLB	Préstamo neto (+) / endeudamiento neto (-) (32-33) ⁵	13,211.1	-576.7	-13,787.8	
SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO ⁹					
NLB	Préstamo neto (+) / endeudamiento neto (-) ⁵	2,075.1	-15,670.0	-17,745.1	
	% PIB ⁴	0.0%	-0.4%	0%	

*Cifras preliminares.

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

² Ingreso menos gasto, excepto el consumo de capital fijo. No se registra el consumo de capital fijo por falta de disponibilidad en 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

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 incurrimento 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 Mipymes de la República Dominicana.



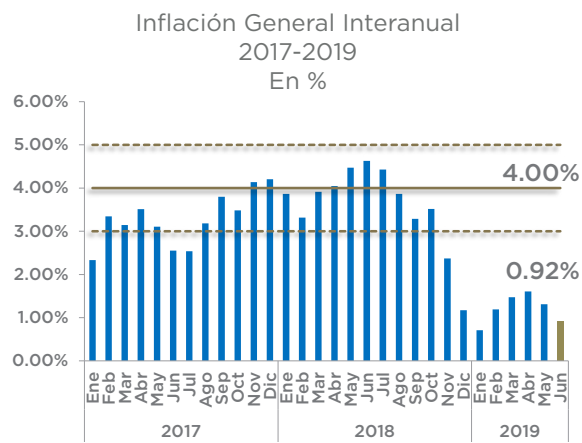
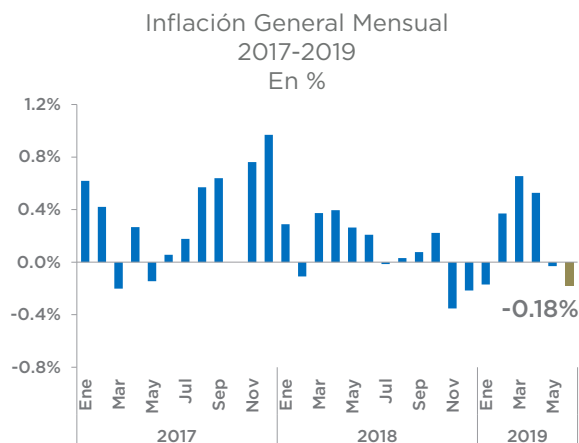
V SECTOR MONETARIO

V. SECTOR MONETARIO

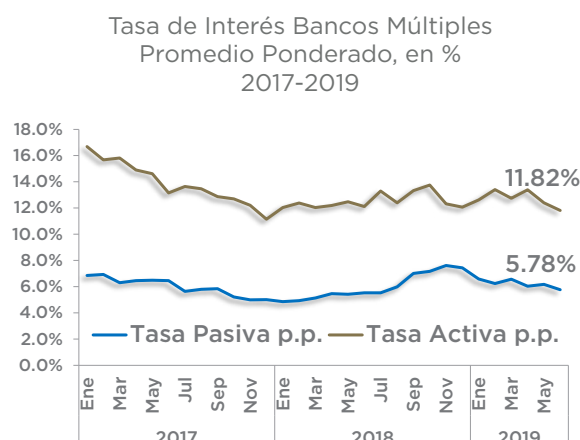
- El Banco Central de la República Dominicana (BCRD) decidió reducir su tasa de interés de política monetaria en 50 puntos básicos, pasando de 5.50 % a 5.00 % anual, en junio de 2019.
- La medida de reducción de TPM acompaña la liberación de RD\$34,364.6 millones del encaje legal.

El Banco Central de la República Dominicana (BCRD) decidió reducir su tasa de interés de política monetaria en 50 puntos básicos, pasando de 5.50 % a 5.00 % anual, en su reunión de política monetaria de junio de 2019. Así, la tasa de depósitos remunerados (overnight) disminuyó de 4.00 % a 3.50% anual y la tasa de la facilidad permanente de expansión (repos), se redujo de 7.00 % a 6.50% anual. La decisión de disminuir la tasa de referencia se fundamentó en el análisis detallado del balance de riesgos respecto a los pronósticos de inflación, incluyendo indicadores macroeconómicos internacionales y domésticos, las expectativas del mercado y las proyecciones de mediano plazo. La medida de reducción de TPM acompaña la liberación de RD\$34,364.6 millones del encaje legal para ser canalizados como préstamos a los distintos sectores productivos dispuesta en mayo.

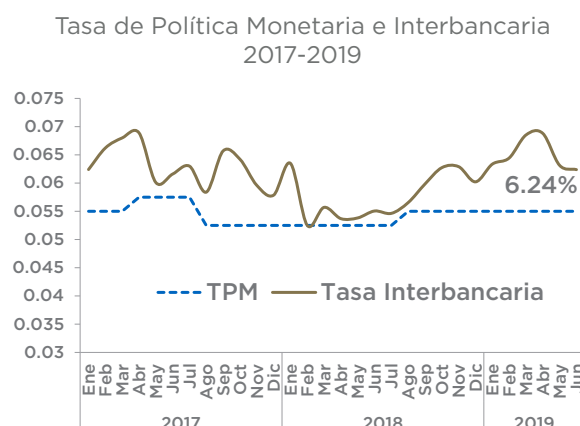
En el entorno internacional se incrementaron los factores de incertidumbre al acentuarse los riesgos geopolíticos y las disputas comerciales entre las economías de mayor tamaño. En este contexto, se mantuvo la desaceleración de la actividad económica global. Si bien Estados Unidos de América, continuó liderando el crecimiento de los países avanzados, los indicadores de coyuntura mostraban indicios de una desaceleración económica en el mediano plazo. Asimismo, las perspectivas de crecimiento para la Zona Euro continuaban bajas para los próximos dos años. Considerando este panorama y las bajas presiones inflacionarias, las autoridades monetarias de ambas economías sugerían que la política monetaria podría tornarse más expansiva si las condiciones económicas continuaban deteriorándose. En tanto, los pronósticos de crecimiento para América Latina se corrigieron a la baja para casi todos los países de la región.



En el entorno doméstico, las presiones inflacionarias se mantuvieron bajas, considerando que la inflación permaneció por debajo del rango meta durante el primer semestre del año. En efecto, la inflación se situó en 0.92% en junio. La dinámica de los precios estuvo influenciada por factores externos que incidieron en la evolución de los precios de los grupos de Transporte y Viviendas, como fue la caída en los precios internacionales del petróleo.



En el sistema financiero, la tasa interbancaria se ubicó en 6.24% anual al cierre del primer semestre de 2019, permaneciendo dentro del corredor de tasas de interés. Por su parte, la tasa activa promedio ponderado (p.p.) se ubicó en 11.82% anual en igual período, mientras que la tasa pasiva p.p. se situó en 5.78% anual.



En tanto, el crédito al sector privado en moneda nacional mantuvo su dinamismo, registrando un incremento de 10.5% interanual al finalizar el primer semestre. En particular, la salida de recursos del encaje legal apoyó la trayectoria del crédito al sector privado en moneda nacional, generando un efecto multiplicador. En efecto, entre mayo y junio de 2019 se canalizaron más de RD\$ 7,770 millones de los recursos del encaje legal, lo que incidió en un aumento del crédito privado en moneda nacional por RD\$ 16,677.4 millones en ese período. En ese contexto, el financiamiento al sector privado en moneda nacional incrementó en RD\$ 85,997.2 millones entre junio de 2018 y junio de 2019, alcanzando un saldo de RD\$ 904,926.8 millones.

En relación a los agregados monetarios, la Base Monetaria Restringida (BMR) presentó un saldo de RD\$247,328.1 millones al cierre de junio de 2019. En términos relativos, la BMR se expandió 13.4% interanual, equivalente a una variación absoluta de RD\$29,266.8 millones. En tanto, la Base Monetaria Ampliada (BMA)¹ incrementó RD\$18,561.7 millones respecto a junio de 2018, lo que representa un crecimiento interanual de 5.5%. De este modo, la BMA se situó en RD\$357,490.3 millones al cierre del primer semestre del año.

En tanto, el Medio Circulante (M1) alcanzó un saldo de RD\$375,627.3 millones en junio de 2019, aumentando RD\$30,001.7 millones (8.7% en términos relativos) respecto al mismo período de 2018. La evolución de M1 se explicó por el aumento de 12.2% de los Billetes y Monedas en Poder del Público y de 7.3% de los Depósitos Transferibles en Moneda Nacional.

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	
	Junio 2018	Junio 2019	Absoluta	Relativa %
Base Monetaria Restringida (Emisión)	218,061.3	247,328.1	29,266.8	13.4
Billetes y Monedas Emitidos	124,311.0	136,355.2	12,044.2	9.7
Depósitos de Encaje Legal y Compensación de las OSD en el BC	93,750.2	110,972.9	17,222.6	18.4
Base Monetaria Ampliada	338,928.6	357,490.3	18,561.7	5.5
Medio Circulante (M1)	345,625.6	375,627.3	30,001.7	8.7
Oferta Monetaria Ampliada (M2)	1,037,136.1	1,092,769.2	55,633.1	5.4
Dinero en Sentido Amplio (M3)	1,355,644.5	1,446,025.5	90,381.0	6.7
Valores en Circulación a Valor Compra	539,591.9	609,447.2	69,855.3	12.9
Cartera de Préstamos al Sector Privado en M/N	818,929.6	904,926.8	85,997.2	10.5

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, se situó en RD\$1,092,769.2 millones al finalizar el segundo trimestre del año, expandiéndose 5.4% interanual. Al desglosar por componente, los Otros Depósitos en Moneda Nacional fueron RD\$348,640.9 millones, aumentando en RD\$32,279.3 millones (10.2% interanual). En tanto, los Valores Distintos de Acciones en Moneda Nacional mostraron una reducción respecto a junio de 2018. En efecto, los Valores Distintos de Acciones en Moneda Nacional Emitidos por las Otras Sociedades de Depósitos (OSD) se redujeron en RD\$4,144.4 millones (1.2%), mientras que los Valores Distintos de Acciones en Moneda Nacional Emitidos por el BCRD

disminuyeron en RD\$2,503.4 millones (9.5%). De esta forma, dichos componentes se ubicaron en RD\$344,558.9 millones y RD\$23,942.1 millones, respectivamente.

Por último, el Dinero en el Sentido Amplio (M3) se situó en RD\$1,446,025.5 millones al cierre de junio de 2019, para una variación absoluta de RD\$90,381.0 millones interanual. En términos relativos, el M3 se expandió 6.7% respecto al mismo período del año anterior. Entre sus componentes, los Otros Depósitos en Moneda Extranjera aumentaron 10.9% interanual, incrementando RD\$34,747.9 millones en relación a junio de 2018. De este modo, los Otros Depósitos en Moneda Extranjera se situaron en RD\$353,256.3 millones al cierre del primer semestre de 2019.



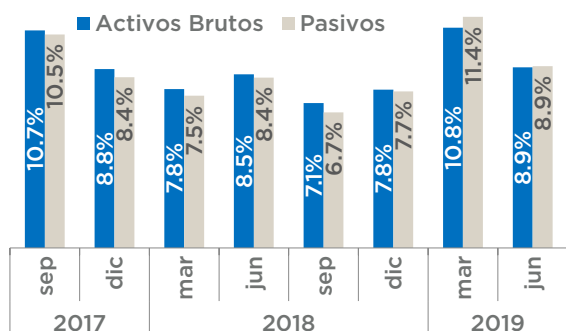
VI

SECTOR FINANCIERO

VI. SECTOR FINANCIERO

- Durante el período abril-junio de 2019, tanto los activos brutos como los pasivos del sistema financiero dominicano presentaron un crecimiento anual de 8.9%.
- El patrimonio de las entidades de intermediación financiera presentó un crecimiento de RD\$26,094.4 millones, durante el período junio 2018-2019, equivalente a un 12.8%.
- La rentabilidad sobre el patrimonio promedio (ROE) fue de 17.0% y la rentabilidad sobre el activo (ROA) de 2.1%.

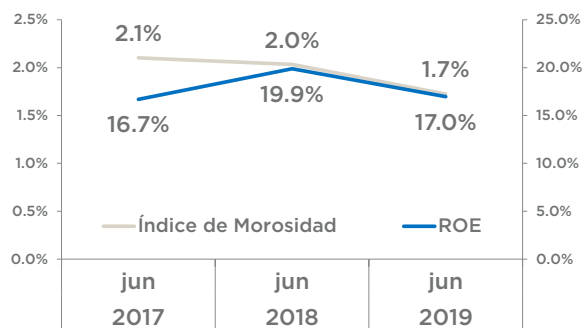
Sistema Financiero
Crecimiento Anualizado de
Activos Brutos y Pasivos
2017-2019



Durante abril-junio de 2019, tanto los activos brutos como los pasivos del sistema financiero dominicano presentaron un crecimiento anual de 8.9%, superando el crecimiento observado en igual período de 2018. En este contexto el sistema financiero continuó manteniendo niveles adecuados en los indicadores de calidad de la cartera de créditos y de rentabilidad.

Los activos brutos mostraron un crecimiento anual de RD\$157,625.9 millones, sustentado en la expansión de la cartera de créditos con RD\$93,127.7 millones (8.7%) y las inversiones totales por RD\$43,161.7 millones (13.9%). Por otro lado, el crecimiento de los

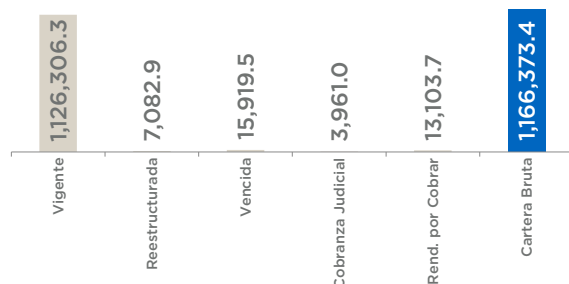
Sistema Financiero
Índice de Morosidad y
Rentabilidad Patrimonial (ROE)



activos estuvo incidido por el aumento de las disponibilidades en RD\$18,511.6 millones (6.9%).

El crecimiento de la cartera de créditos obedeció en gran medida a la dinámica exhibida por los créditos vigentes, renglón que verificó un aumento de RD\$98,012.9 millones (9.5%), acompañado de una disminución en los créditos reestructurados, vencidos y en cobranza judicial. Con esto, al cierre de junio 2019 el índice de morosidad fue de 1.7%, mientras que la cobertura de créditos improductivos cerró el período de análisis en 165.6%, superior al nivel de 100% requerido normativamente.

Sistema Financiero
Distribución de la Cartera de Créditos Bruta
por Estado
Junio 2018 - Junio 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 junio de 2019, el total de préstamos armonizados registró un crecimiento interanual de RD\$101,621.4 millones, equivalente a 9.1%.

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

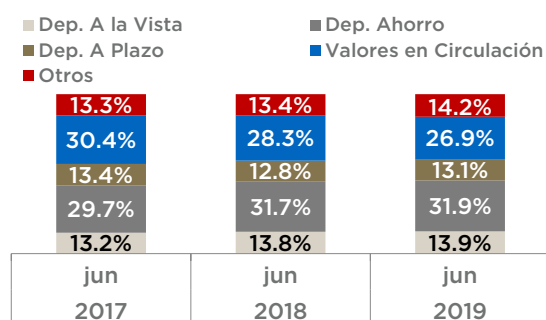
Concepto	Jun-2018	Jun-2019*	T.C. (%) 2019
Cartera de Créditos	1,073,245.7	1,166,373.4	8.7
+ Crédito Cooperativas y Otros ^{1/}	42,141.6	50,635.4	20.2
Crédito Armonizado	1,115,387.4	1,217,008.8	9.1

*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\$133,986.8 millones (8.9%) en el período junio 2018-2019, explicado por el aumento de las captaciones del público en RD\$114,936.7 millones (8.5%), principalmente mediante depósitos de ahorro, depósitos a plazo, depósitos a la vista y valores en circulación que crecieron en RD\$46,362.3 millones (9.8%), RD\$21,758.3 millones (11.3%), RD\$20,691.4 millones (10.0%) y RD\$14,855.8 millones (3.5%) respectivamente.

Sistema Financiero
Estructura de Pasivo
Como % del Pasivo Total



Adicionalmente, las obligaciones subordinadas observaron un incremento de RD\$9,358.7 millones (20.1%), mientras que los fondos tomados a préstamo aumentaron en RD\$6,329.7 millones (11.0%).

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

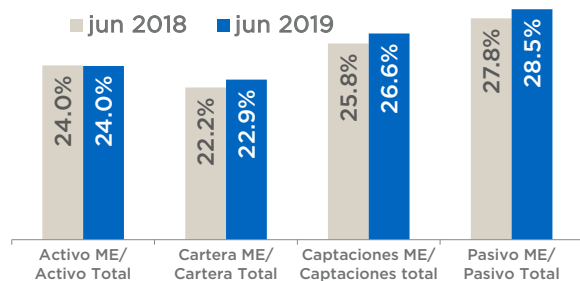
Concepto	Jun-2018	Jun-2019*	T.C. (%) 2019
Captaciones	1,348,340.3	1,463,277.0	8.5
Depósitos	924,244.7	1,024,325.7	10.8
Valores en Circulación	424,095.6	438,951.3	3.5
Financiamientos	57,594.2	63,923.9	11.0
Obligaciones Subordinadas	46,565.5	55,924.2	20.1
Otros Pasivos	45,114.2	48,475.9	7.5
Pasivos Totales	1,497,614.2	1,631,601.0	8.9

*Cifras preliminares.

Al evaluar el comportamiento de las operaciones del sistema financiero por tipo de moneda a junio de 2019 se observa que los activos brutos en moneda nacional reflejaron un crecimiento anual de RD\$120,653.8 millones (9.0%), representando un 76.5% del aumento del activo total en el período junio 2018-2019. De igual forma, los pasivos en moneda nacional se expandieron en RD\$84,700.6 millones (7.8%), equivalente al 63.2% del aumento del pasivo total en los últimos doce meses.

Como resultado de esta dinámica, las operaciones en moneda extranjera reflejan una mayor ponderación en los principales renglones del activo (24.0%), cartera de créditos (22.9%), pasivos (28.6%) y captaciones (26.6%).

Sistema Financiero
Activos, Cartera de Créditos, Captaciones y Pasivos en Moneda Extranjera como proporción del total (%)

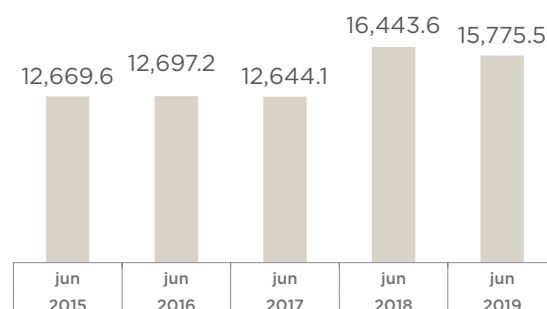


En lo concerniente al patrimonio de las entidades de intermediación financiera, este presentó un crecimiento de RD\$26,094.4 millones durante el período junio 2018-2019, equivalente a un 12.8%. Este crecimiento patrimonial se produjo por el incremento en RD\$11,506.7 millones (11.1%) del capital pagado, RD\$9,749.1 millones (21.8%) de otras reservas patrimoniales y RD\$3,999.5 millones (27.3%) del capital adicional pagado.

El fortalecimiento patrimonial estuvo acompañado de las utilidades resultantes de la intermediación financiera. Durante

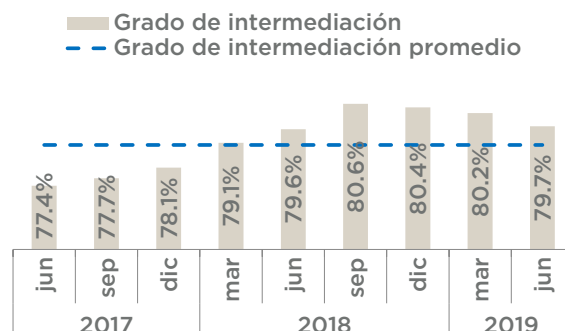
el período junio 2018-2019 estas sumaron RD\$15,775.6 millones, inferiores en RD\$668.0 millones (4.1%) al monto observado en igual período de 2018, representando una rentabilidad sobre el patrimonio promedio (ROE) de 17.0% y una rentabilidad sobre el activo (ROA) de 2.1%.

Sistema Financiero
Evolución de las Utilidades del Ejercicio
Junio 2015 – Junio 2019
en millones de RD\$



Por otro lado, el coeficiente de intermediación financiera a junio de 2019 del sector financiero, calculado mediante la relación entre la cartera de créditos bruta y las captaciones totales del público, alcanzó un 79.7%, mientras que la relación de gastos administrativos a margen financiero neto se verificó en 105.4%.

Sistema Financiero
Grado de Intermediación
Créditos como % de Captaciones



6.1. Comportamiento operacional de los bancos múltiples

Al 30 de junio de 2019, los activos brutos totales de los bancos múltiples alcanzaron RD\$1,649,279.5 millones, representando un crecimiento interanual de RD\$140,647.9 millones, equivalente a un 9.3%, con respecto a junio 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\$80,742.8 millones (8.9%) y RD\$40,545.9 millones (16.1%), respectivamente. Por su lado, las disponibilidades observaron un incremento de RD\$17,274.2 millones (7.0%).

Bancos Múltiples
Estructura de Activos
En millones de RD\$

Concepto	Jun-2018	Jun-2019	T.C. (%) 2019
Disponibilidades	247,173.4	264,447.6	7.0
Inversiones	251,366.3	291,912.3	16.1
Cartera de Créditos ^{1/}	911,613.1	992,355.9	8.9
Sector Privado	819,435.8	908,301.7	10.8
Sector Público	72,815.9	62,711.4	-13.9
Otros Sectores	19,361.4	21,342.8	10.2
Otros Activos	98,478.8	100,563.7	2.1
Activos	1,508,631.7	1,649,279.5	9.3

*Cifras preliminares.

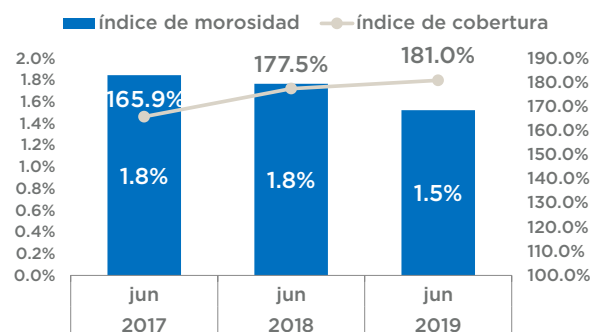
1/ Incluye los rendimientos devengados pendientes de cobro.

2/ 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\$84,787.0 millones, equivalente a un 9.7%. A junio de 2019, el índice de morosidad fue de 1.5%, en tanto que el indicador de cobertura de créditos improductivos registró 181.0%, 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 financiamiento al sector privado, con una expansión de la cartera de créditos de RD\$88,865.9 millones, equivalente a un 10.8% a junio de 2019. De estos se destaca el crecimiento absoluto en los préstamos al consumo (RD\$30,518.1 millones), industrias manufactureras (RD\$15,458.5 millones), adquisición de viviendas (RD\$12,597.0 millones), servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler (RD\$10,697.0 millones), electricidad, gas y agua (RD\$6,201.6 millones), construcción (RD\$5,439.9 millones), entre otros.

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



En otro orden, a junio de 2019, los pasivos de los bancos múltiples presentaron un aumento de RD\$122,358.9 millones, un 9.4%, con respecto a igual mes de 2018. El comportamiento de los pasivos de este sector estuvo influenciado por el incremento de las captaciones del público en RD\$107,467.8 millones (9.2%), este último sustentado en la evolución positiva de los depósitos de ahorro, los depósitos a plazo y depósitos a la vista, que se incrementaron en RD\$41,728.4 millones (9.8%), RD\$21,569.4 millones (11.4%) y RD\$20,691.4 millones (10.0%), respectivamente.

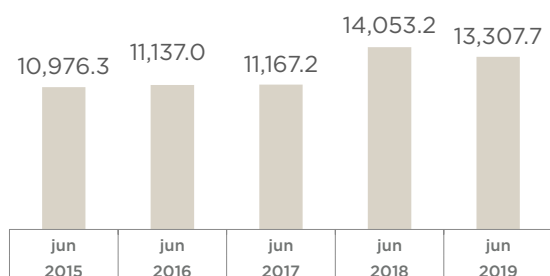
Bancos Múltiples
Estructura de Pasivos
En millones de RD\$

Conceptos	Jun-2018	Jun-2019	T.C. (%)
			2019
Captaciones	1,172,363.4	1,279,831.2	9.2
Depósitos	869,462.6	961,927.5	10.6
Valores en Circulación	302,900.8	317,903.7	5.0
Financiamientos	51,208.1	57,045.8	11.4
Obligaciones Subordinadas	42,276.6	48,635.3	15.0
Otros Pasivos	36,930.2	39,625.1	7.3
Pasivos Totales	1,302,778.4	1,425,137.3	9.4

*Cifras preliminares

En lo referente al patrimonio neto de los bancos múltiples, a junio de 2019 este presentó un crecimiento de RD\$18,863.2 millones, equivalente a una tasa anualizada de 12.7%, explicado fundamentalmente por el incremento en el capital pagado, otras reservas patrimoniales, y el capital adicional pagado, en el orden de RD\$9,642.7 millones (10.8%), RD\$7,553.0 millones (32.8%) y RD\$3,682.7 millones (35.7%), respectivamente.

Bancos Múltiples
Evolución de las Utilidades del Ejercicio
Junio 2015-Junio 2019
en millones de RD\$

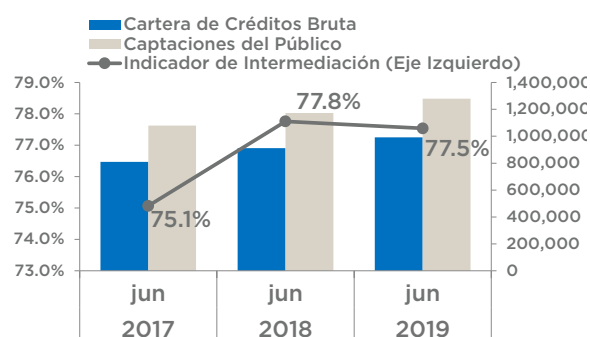


En el citado período, los beneficios obtenidos por estos intermediarios financieros acumularon RD\$13,307.7 millones, observándose una disminución de RD\$745.5 millones, un (5.3%) con relación a los acumulados durante igual período de 2018. Al cierre de junio de 2019, la rentabilidad sobre el patrimonio promedio (ROE) fue de

19.9%, en tanto que la rentabilidad sobre el activo promedio (ROA) se verificó en 2.1%.

Por otro lado, el coeficiente de intermediación financiera de los bancos múltiples alcanzó un 77.5% a junio de 2019; mientras que la razón de gastos administrativos a margen financiero neto se verificó en 107.4%.

Bancos Múltiples
Coeficiente de Intermediación Financiera



6.2. Tasas de interés de los bancos múltiples

Para el mes de junio de 2019, las tasas de interés activas y pasivas de la banca múltiple registraron un promedio ponderado anual de 11.8% y 5.8%, respectivamente. Al comparar las referidas tasas de interés con el año anterior, se observa una disminución de 0.3 y un aumento de 0.2 puntos porcentuales para las activas y pasivas, respectivamente. Respecto del trimestre anterior, se aprecia una disminución de 0.9 puntos porcentuales en el caso de las tasas activas y de 0.8 puntos porcentuales en las tasas pasivas.

Tasas de Interés Activas y Pasivas Promedio Ponderado Banca Múltiple
En % anual

