



BANCO CENTRAL
REPÚBLICA DOMINICANA

RESULTADOS PRELIMINARES DE LA ECONOMÍA DOMINICANA

ENERO-DICIEMBRE 2019

SANTO DOMINGO, D.N.
febrero 2019



|
SECTOR
REAL

I. SECTOR REAL

- El Producto Interno Bruto (PIB) real registró una expansión interanual de 5.1% en el año 2019, lo que refleja que la economía dominicana reaccionó favorablemente a las medidas de flexibilización monetaria adoptadas a mediados de 2019.
- Con este crecimiento la República Dominicana se ubica como líder en este región en toda América Latina.
- Se observa que las actividades de mayor crecimiento relativo en términos de valor agregado real fueron: construcción, servicios financieros, energía y agua, otros servicios y transporte y almacenamiento. Otros sectores que incidieron en el crecimiento del año fueron: salud, agropecuario, comercio, explotación de minas y canteras y manufactura local.

Producto interno bruto (PIB) real
2018-2019*
Tasas de crecimiento (%)

Actividad	2018	2019
Agropecuario	5.5	4.1
Explotación de minas y canteras	-1.3	3.4
Manufactura local	5.6	2.7
Manufactura zonas francas	8.1	2.1
Construcción	11.8	10.4
Servicios	5.9	4.4
Energía y agua	5.7	7.5
Comercio	7.9	3.8
Hoteles, bares y restaurantes	5.7	0.2
Transporte y almacenamiento	6.0	5.3
Comunicaciones	12.5	-7.2
Servicios financieros	7.2	9.0
Actividades inmobiliarias y de alquiler	4.2	5.0
Administración pública	2.8	3.7
Enseñanza	2.6	2.5
Salud	8.6	4.3
Otras actividades de servicios	4.8	7.1
Valor agregado	6.1	4.8
Impuestos a la producción netos de subsidios	13.6	6.9
Producto interno bruto	7.0	5.1

*Cifras preliminares

1. Producto interno bruto (PIB)

El Producto Interno Bruto (PIB) real registró una expansión interanual de 5.1% en el año 2019, resultado consistente con el crecimiento potencial de la economía dominicana y que la ubica como líder de este renglón en toda América Latina.

Los resultados del año muestran que la economía dominicana reaccionó favorablemente a las medidas de flexibilización monetaria adoptadas a mediados de 2019, mediante las cuales el Banco Central de la República Dominicana redujo su tasa de interés de referencia en 100 puntos básicos al pasar de 5.50% a 4.50% y la Junta Monetaria dispuso la liberación de RD\$34 mil millones de fondos del encaje legal. Estas medidas fueron determinantes para estimular el consumo

y la inversión a través de préstamos canalizados a los sectores productivos, e impulsar el crecimiento de la economía sin poner en riesgo el cumplimiento de la meta de inflación.

Al analizar los resultados del PIB según las diferentes actividades económicas durante el año 2019, se observa que las de mayor crecimiento en términos de valor agregado real fueron: construcción (10.4%), servicios financieros (9.0%), energía y agua (7.5%), otros servicios (7.1%) y transporte y almacenamiento (5.3%). Otros sectores que incidieron en el crecimiento del año fueron: salud (4.3%), agropecuario (4.1%), comercio (3.8%), explotación de minas y canteras (3.4%) y manufactura local (2.7%).

Préstamos por destino armonizados del Sistema Financiero consolidado
diciembre 2018-2019*
En millones de RD\$

Préstamos	2018	2019	Variación	
			Absoluta	Relativa %
Total	1,180,137.7	1,305,348.6	125,210.8	10.6
I. Sector público	69,132.5	65,959.9	-3,172.5	-4.6
II. Sector privado	1,090,051.8	1,217,740.9	127,689.0	11.7
II.a. Producción	552,057.8	610,561.7	58,503.9	10.6
Manufactureras	76,315.5	87,642.3	11,326.7	14.8
Extractivas	1,440.9	1,596.0	155.1	10.8
Agropecuaria	38,658.9	42,153.0	3,494.0	9.0
Construcción	70,089.0	81,682.2	11,593.2	16.5
Electricidad, gas y agua	20,704.1	24,651.5	3,947.5	19.1
Comercio	184,068.9	187,229.8	3,160.9	1.7
Hoteles y restaurantes	53,304.2	55,256.3	1,952.2	3.7
Microempresas	23,345.1	25,559.5	2,214.4	9.5
Transporte y comunicaciones	18,061.3	25,948.4	7,887.1	43.7
Otros préstamos	66,069.9	78,842.7	12,772.8	19.3
II.b. Personales	485,481.8	551,464.5	65,982.7	13.6
De consumo	297,127.7	337,848.6	40,720.9	13.7
De viviendas	188,354.1	213,615.9	25,261.8	13.4
II.c. Varios	52,512.3	55,714.7	3,202.4	6.1
III. Sociedades financieras	20,948.8	21,534.6	585.8	2.8
IV. No residentes	4.6	113.2	108.6	2,343.6

*Cifras preliminares

Es importante resaltar el crecimiento en términos interanuales del crédito al sector privado en moneda nacional, el cual experimentó una expansión de 11.7 % a diciembre de 2019, impactado positivamente por las medidas adoptadas y destacándose el incremento en los recursos concedidos a las actividades transporte y comunicaciones (43.7%), electricidad, gas y agua (19.1%), construcción (16.5%), manufactureras (14.8%), microempresas (9.5%) y agropecuaria (9.0%), así como el aumento de los préstamos destinados al consumo (13.7%) y la adquisición de viviendas (13.4%).

1.1. Agropecuaria

El valor agregado en términos reales de la actividad agropecuaria mostró un crecimiento interanual de 4.1%, al cierre de 2019, como resultado del comportamiento exhibido por la agricultura (4.4%) y la ganadería, silvicultura y pesca (3.5%).

Valor agregado de la actividad agropecuaria 2018-2019*

Tasas de crecimiento (%)

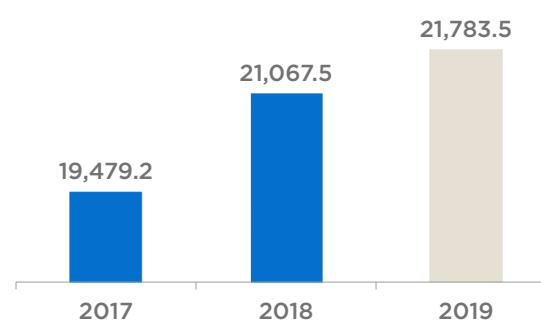
Actividades	2018	2019
Agropecuaria	5.5	4.1
Agricultura	5.2	4.4
Ganadería, silvicultura y pesca	6.1	3.5

*Cifras preliminares

Este desempeño obedece en gran medida a las políticas de apoyo al sector por parte del Gobierno Central, así como por las facilidades de crédito otorgadas a través del Banco Agrícola y asistencias técnicas otorgadas a los pequeños y medianos productores por parte del Ministerio de Agricultura y sus dependencias, que en conjunto pudieron compensar parcialmente los efectos de la sequía que impactó diferentes zonas del país durante gran parte del año 2019.

De forma particular, de acuerdo a las informaciones del Banco Agrícola, el total de recursos desembolsados, al cierre de 2019, alcanzó la suma de RD\$21,783.5 millones, para un crecimiento de 3.4% con respecto al año 2018. Del total desembolsado, RD\$13,234.9 millones se destinaron a la agricultura, RD\$3,547.8 millones a la ganadería, silvicultura y pesca y RD\$5,000.9 millones para otras finalidades.

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



Fuente: Banco Agrícola de la República Dominicana

1.1.1. Agricultura

El valor agregado de la agricultura presentó un crecimiento de 4.4%, explicado por el incremento en los volúmenes de producción de tabaco (12.5%), maíz (11.5%), habichuelas (10.5%), tomate (9.5%), tubérculos, bulbos y raíces (8.1%), frutas cítricas (4.6%), cacao (3.5%), otras hortalizas y vegetales (3.2%), guandules (3.0%), guineo (2.9%), arroz (1.7%) y plátano (0.9%).

La producción de tabaco en rama presentó un notable crecimiento interanual de 12.5%, resultado que obedece al apoyo brindado por el Instituto Dominicano del Tabaco (INTABACO), a través del Plan Estratégico del Sector Tabacalero Nacional para el período 2019-2024 y el programa “Manejo Íntegro de Plagas”, los cuales han promovido la entrega de insumos, la preparación de terrenos y la construcción de espacios de curado a productores de tabaco, con la finalidad de que estos mejoren los niveles de la calidad de la cosecha.

La expansión de 11.5% observada en la producción de maíz estuvo favorecida por la implementación del programa productivo del Valle de San Juan, donde se ha optado por la siembra de nuevas variedades de maíz híbrido, obteniendo rendimientos mayores en 0.6 puntos porcentuales, en comparación al año anterior. Asimismo, cabe destacar que se registró un aumento de las tareas cosechadas de 10.8%, durante el 2019.

Indicadores de la agricultura
2018-2019*
Tasas de crecimiento (%)

Indicadores	2018	2019
Valor agregado	5.2	4.4
Volumen de producción		
Arroz en cáscara	6.7	1.7
Caña de azúcar	1.0	-23.0
Tabaco en rama	-5.3	12.5
Café en cerezos	4.8	-8.4
Cacao en grano	1.5	3.5
Maíz en grano	1.5	11.5
Frijoles o habichuelas	6.3	10.5
Guandules	7.8	3.0
Tubérculos, bulbos y raíces	-1.1	8.1
Otras hortalizas y vegetales	7.5	3.2
Guineo	2.7	2.9
Plátano	-1.3	0.9
Frutas cítricas	4.5	4.6
Tomate	26.5	9.5

*Cifras preliminares

De igual forma, la producción nacional de habichuelas presentó un incremento interanual de 10.5% en 2019, asociado a las facilidades de financiamiento por parte del Banco Agrícola a los productores de este rubro, cuyo desembolso ascendió a RD\$156.8 millones, resultando en RD\$103.7 millones adicionales a lo desembolsado en

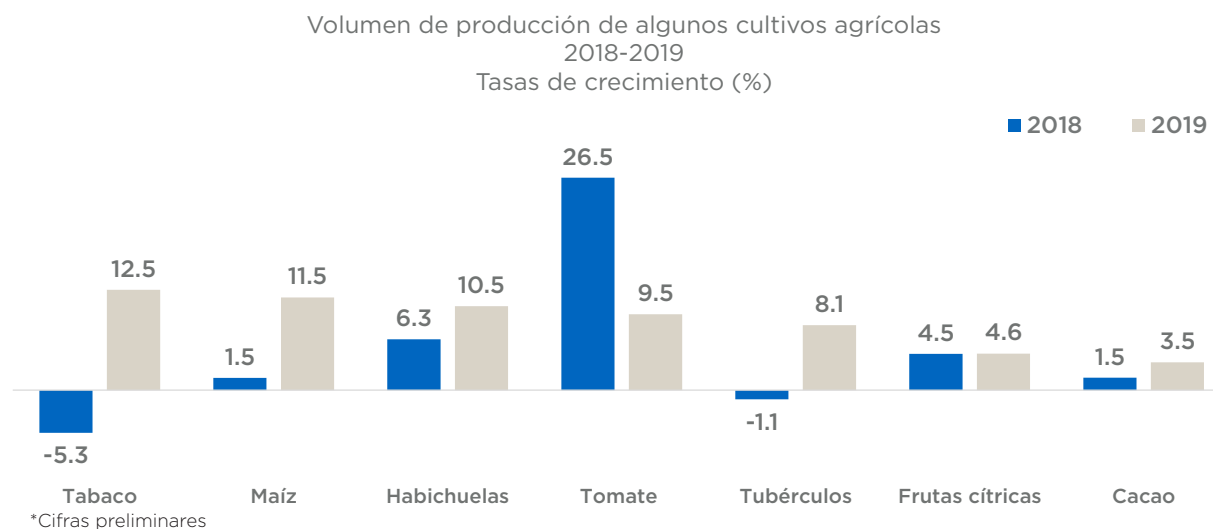
2018. De igual forma, fue considerable el apoyo brindado por el gobierno, a través del Ministerio de Agricultura, al rescatar el antiguo programa de reproducción de semillas certificadas para la siembra de habichuelas.

Por otro lado, la producción nacional de tubérculos, bulbos y raíces experimentó un crecimiento de 8.1%, respecto a 2018, derivado de la expansión de los volúmenes de producción de ajo (28.6%), cebolla (15.8%), yuca (9.4%), papa (6.2%), batata (4.0%) y ñame (2.9%), estos cultivos representan el 84% de este tipo de cultivo. En sentido opuesto, la yautía presentó una contracción de 3.0%.

La expansión de 4.6% de la producción nacional del grupo de frutas cítricas está asociada principalmente con el aumento registrado por los volúmenes de producción de limones (12.3%) y mandarinas (4.9%).

Al cierre de 2019, la producción de cacao registró una expansión de 3.5%. Este resultado se debió mayormente a la adición de nuevas áreas de producción de este rubro y al incremento de 1.1% en los desembolsos destinados a los productores por medio del Banco Agrícola, alcanzando el monto de RD\$1,276.3 millones.

En ese mismo orden, la producción de guineo registró un incremento de 2.9%, producto del aumento de 3.0% en las tareas cosechadas, lo que influyó positivamente en el incremento de 10.3% en las exportaciones valoradas en US\$ durante el 2019. En igual sentido, la expansión de 0.9% en la producción de plátanos responde a una mayor cantidad de áreas cosechadas (1.3%), así como a desembolsos del Banco Agrícola, superiores en 16.5% respecto a 2018, los cuales alcanzaron un monto de RD\$348.7 millones.



En cuanto a la producción nacional de arroz, la misma mostró un aumento de 1.7%, explicado por los programas de asistencia a molineros y productores, destacándose el Programa Nacional de Pignoraciones de Arroz y el soporte financiero a través del Banco Agrícola. El monto desembolsado por esta institución financiera a finales de 2019 alcanzó los RD\$4,893.9 millones, para un incremento de 3.0%, en comparación a igual período del año anterior. De igual forma, cabe resaltar el aumento en 4.5% y 1.0% en los rendimientos y en las tareas cosechadas, respectivamente.

Respecto a la producción de caña de azúcar, la misma registró una contracción de 23.0%, resultado que obedece a la reducción de 58.6% de los volúmenes de producción de este rubro durante el segundo semestre del año. La sequía experimentada en el país no permitió un crecimiento vegetativo adecuado de este producto, debido a la alteración en los niveles relativos de humedad necesarios, causada por las altas temperaturas experimentadas en las principales zonas productivas de la caña.

Por otro lado, durante enero-diciembre de 2019, la producción de café presentó una contracción de 8.4%. Este cambio de tendencia con relación al año anterior es explicado principalmente por la incidencia de condiciones climáticas desfavorables.

En la región sur del país, la producción se vio mermada por constantes lluvias que impidieron la adecuada formación de frutos en la fase de floración y provocaron pérdidas de granos en la fase de cosecha. En lo que respecta a la producción en la zona norte, ésta se redujo por la fuerte sequía que durante más de siete meses afectó las zonas cafetaleras de esta parte del país.

1.1.2. Ganadería, silvicultura y pesca

El valor agregado real de la ganadería, silvicultura y pesca exhibió un incremento de 3.5%, sustentado en el crecimiento en la producción de huevos (20.1%), ganado porcino (5.3%), productos de la pesca (4.6%), leche cruda (2.4%), pollo (1.8%), y ganado bovino (1.0%).

El resultado mostrado en la producción de huevos (20.1%) y pollo (1.8%), responde a las medidas adoptadas a lo largo del año con el fin de evitar que se propagasen casos de gripe aviar y otros riesgos sanitarios en la población avícola. Para ello se llevó a cabo una revisión y mejoramiento en los programas de nutrición y en las medidas sanitarias, así como también se desarrollaron programas de concientización dirigidos a los productores y operadores del sector, como parte de su campaña educativa: “Bioseguridad, labor de todos: protege tus pollos y gallinas”. De igual

forma, cabe destacar el aumento en 13.3% de los desembolsos del Banco Agrícola destinados a los productores de gallinas ponedoras, los cuales alcanzaron la suma de RD\$178.5 millones al cierre de 2019.

Indicadores de ganadería, silvicultura y pesca
2018-2019*
Tasas de crecimiento (%)

Indicadores	2018	2019
Valor agregado	6.1	3.5
Volumen de producción		
Ganado bovino vivo	1.0	1.0
Ganado porcino vivo	-1.2	5.3
Pollo vivo	3.2	1.8
Leche cruda	5.7	2.4
Huevos	11.0	20.1
Productos de la pesca	4.6	4.6

*Cifras preliminares

Por otro lado, la producción de ganado porcino fue superior en 5.3%, en comparación con el año anterior, producto de las numerosas jornadas de vacunación que se llevaron a cabo con el objetivo de fortalecer la sanidad e inocuidad del sector. Estas medidas se implementaron principalmente en las zonas más influyentes en la producción de cerdos del país, como parte del Programa Nacional de Erradicación Definitiva de la Peste Porcina Clásica, con la finalidad de prevenir la peste porcina africana y la peste porcina clásica. Es importante resaltar el apoyo financiero brindado por del Banco Agrícola, cuyos desembolsos alcanzaron la suma de RD\$362.0 millones, representando un crecimiento interanual de 1.3%, con respecto al año 2018.

De igual forma, el crecimiento interanual de 2.4% y 1.0% experimentados por la producción de leche y ganado bovino, respectivamente, responden en gran medida los programas de asistencia a los ganaderos llevados a cabo por el Ministerio

de Agricultura, a través de la Dirección General de Ganadería (DIGEGA) y el Consejo Nacional para la Reglamentación de la Industria Lechera (CONALECHE), con el fin de mejorar aspectos como sanidad, alimentación, reproducción y genética, infraestructura y comercialización del sector. Igualmente, se reconocen las facilidades de crédito brindadas a través del Banco Agrícola, cuyos desembolsos orientados al ganado de leche reflejaron una variación absoluta de RD\$481.7 millones, respecto a igual período del año anterior, alcanzando la suma total de RD\$782.3 millones, permitiéndoles a los pequeños y medianos ganaderos financiar la preñez de sus vacas in vitro con embriones de alta calidad genética y modernizar sus hatos.

1.2. Industrias

1.2.1. Explotación de minas y canteras

Al finalizar el 2019, el valor agregado de la actividad explotación de minas y canteras presentó una expansión de 3.4%, revirtiendo la tendencia negativa mostrada en igual período de 2018. Ese desempeño positivo es explicado por el incremento en los volúmenes de producción de ferróníquel (46.5%), yeso (17.8%) y arena, grava y gravilla (7.2%).

Indicadores de explotación de
minas y canteras
2018-2019*
Tasas de crecimiento (%)

Indicadores	2018	2019
Valor agregado	-1.3	3.4
Volumen de producción		
Ferróníquel	22.3	46.5
Arena, grava y gravilla	5.9	7.2
Yeso	24.0	17.8
Oro	-7.3	-1.2
Plata	15.0	-36.3
Cobre	2.8	-36.8

*Cifras preliminares

En sentido opuesto, los volúmenes de producción de cobre, plata y oro registraron contracciones de 36.8%, 36.3 %, y 1.2%, respectivamente.

La producción nacional de ferroníquel mostró un considerable aumento de 46.5% asociado a las mejoras que se han implementado en la principal planta de producción, las cuales le han permitido desarrollar el proceso productivo a su máxima capacidad, contribuyendo a la vez con la reducción al impacto medioambiental. Cabe señalar también que las extracciones de ferroníquel alcanzaron un volumen de 78,661.36 toneladas métricas, representando unas 24,964.44 toneladas métricas más de lo producido en 2018. Este desempeño se ve reflejado en el incremento de 64.0% en las exportaciones valoradas en dólares estadounidenses, con respecto a igual período del año anterior.

De igual forma, el aumento observado en la producción de arena, grava y gravilla (7.2%) es cónsono con el comportamiento de la actividad construcción, principal destino de estos insumos.

En otro orden, la producción de oro experimentó una reducción de 1.2%, provocado mayormente por el cese temporal de las operaciones de la planta de producción principal por procesos de mantenimiento de maquinarias y equipos, durante algunos meses de 2019.

Por otro lado, las disminuciones en los volúmenes de producción de cobre (-36.8%) y plata (-36.3%), se reflejan en las exportaciones valoradas en dólares estadounidenses de estos productos, los cuales, al cierre de 2019, evidenciaron disminuciones de 55.2% y 43.3%, respectivamente.

1.2.2. Manufactura local

Durante el año 2019, el valor agregado de la manufactura local presentó un crecimiento de 2.7% en su valor agregado, explicado por el comportamiento de las actividades: elaboración de bebidas y productos de tabaco (8.2%), industrias de alimentos (2.9%) y las otras manufacturas (2.1%). En sentido opuesto, la fabricación de productos de la refinación de petróleo y químicos presentó una disminución de 1.5%.

El desempeño de esta actividad es cónsono con el resultado del Índice Mensual de Actividad Manufacturera (IMAM) de la Asociación de Industrias de la República Dominicana (AIRD), el cual refleja que las condiciones y perspectivas económicas del sector manufacturero contiúan favorables. De igual forma, la encuesta mensual de opinión empresarial al sector manufacturero que elabora el Banco Central indica que, al cierre del año 2019, el sector industrial mantiene una percepción positiva de la situación económica nacional.

Valor agregado de la manufactura local
2018-2019*

Tasas de crecimiento (%)

Actividades	2018	2019
Manufactura local	5.6	2.7
Industrias de alimentos	4.0	2.9
Elaboración de bebidas y productos de tabaco	6.0	8.2
Fabricación de productos de la refinación de petróleo y químicos	9.6	-1.5
Otras manufacturas	6.0	2.1

*Cifras preliminares

En adición a esto, es importante destacar que los préstamos del sistema financiero destinados a la manufactura local ascendieron a RD\$87,642.3 millones, para un crecimiento de 14.8% con respecto al 2018, asociado a las medidas de flexibilización monetaria adoptadas a mediados del año 2019.

1.2.2.1. Industria de alimentos

El valor agregado de la industria de alimentos registró un incremento acumulado de 2.9%, impulsado principalmente por el aumento en los niveles de producción de aceites y grasas de origen vegetal y animal (36.2%), productos de molinería (4.9%), productos lácteos (4.0%), procesamiento de carne (1.8%) y otros productos alimenticios (0.3%). En cambio, la elaboración de azúcar se redujo en 19.8%.

La producción de aceites y grasas de origen vegetal y animal mostró un notable crecimiento de 36.2% en su valor agregado, sustentado por el aumento en el volumen de producción de aceites vegetales (40.1%) y de grasas vegetales y animales (0.7%). Mientras, la elaboración de productos de molinería registró una variación interanual de 4.9%, debida fundamentalmente al crecimiento en la producción de harina de trigo (5.9%) y de arroz descascarado (1.7%).

Valor agregado de la industria de alimentos 2018-2019*

Tasas de crecimiento (%)		
Actividades	2018	2019
Valor agregado	4.0	2.9
Procesamiento de carne	3.2	1.8
Aceites y grasas de origen vegetal y animal	0.01	36.2
Productos lácteos	5.9	4.0
Productos de molinería	7.2	4.9
Elaboración de azúcar	5.0	-19.8
Otros productos alimenticios	3.4	0.3

*Cifras preliminares

En igual sentido, la elaboración de productos lácteos mostró una expansión de 4.0%, explicado por el desempeño en la producción de leche evaporada (6.7%), pasteurizada (5.2%), en polvo (4.7%) y otros productos lácteos (2.4%). Asimismo, la actividad procesamiento y conservación de carnes registró una variación positiva de 1.8%, derivada del aumento en los volúmenes

de producción de carne de cerdo (5.3%), carne de pollo (1.8%), carne de res (1.0%) y los otros productos cárnicos en 0.5%.

En ese orden, los otros productos alimenticios presentaron un crecimiento promedio de 0.3% en el período bajo estudio, reflejado en el comportamiento de las principales actividades que lo conforman: otros productos alimenticios (4.8%), productos de panadería (2.8%) y frutas, legumbres y hortalizas elaboradas y congeladas (0.9%). En sentido contrario, el valor agregado de la elaboración de azúcar presentó una disminución de 19.8%, debido a la baja en la producción de furfural (-25.0%), azúcar refino (-20.8%), melazas (-20.3%) y azúcar crudo (-19.0%). Este resultado está asociado a las altas temperaturas que han afectado los niveles de humedad adecuados para la producción de caña de azúcar, principal insumo de esta actividad.

1.2.2.2. Elaboración de bebidas y productos de tabaco

La elaboración de bebidas y productos de tabaco registró un crecimiento interanual de 8.2% en su valor agregado, explicado por el aumento en el volumen de producción de cerveza clara y oscura (12.1%), refrescos (11.6%) y ron (3.4%). En sentido contrario, el volumen de producción de cigarrillos presenta una disminución de 7.2%.

Indicadores de la elaboración de bebidas y productos de tabaco 2018-2019*

Tasas de crecimiento (%)		
Indicadores	2018	2019
Valor agregado	6.0	8.2
Volumen de producción		
Ron	-2.7	3.4
Cerveza clara y oscura	5.8	12.1
Refrescos	10.6	11.6
Cigarrillos	8.0	-7.2

*Cifras preliminares

La producción de cerveza clara y oscura muestra un incremento de 12.1% durante el año 2019, explicado en el crecimiento del volumen de las ventas locales (6.0%). A su vez, la producción de refrescos y de ron presentaron aumentos de 11.6% y 3.4%, respectivamente, acorde con la demanda interna de estos productos. Por otro lado, la producción de cigarrillos muestra una contracción de 7.2%, asociado a la caída en 14.6% de las ventas locales de este producto.

1.2.2.3. Fabricación de productos de la refinación de petróleo y productos químicos

La fabricación de productos de la refinación de petróleo y productos químicos registró una reducción de 1.5% en su valor agregado, explicado principalmente por la contracción en 4.2% de la actividad de refinación de petróleo. En sentido opuesto, la fabricación de sustancias y productos químicos reflejó un crecimiento de 1.5%, aminorando la caída de la actividad.

Indicadores de fabricación de productos de la refinación de petróleo y productos químicos 2018-2019*

Tasas de crecimiento (%)		
Indicadores	2018	2019
Valor agregado	9.6	-1.5
Refinación de petróleo	35.4	-4.2
Fabricación de sustancias y productos químicos	7.7	1.5
Volumen de producción		
Gas licuado (GLP)	29.1	94.7
Gasolina	35.2	-5.7
Kero-avtur	22.7	4.2
Gas-oil (Diesel)	29.9	-4.9
Fuel-oil	46.3	-10.9

*Cifras preliminares

El comportamiento de la actividad de refinación de petróleo (-4.2%) está asociado a la disminución de los volúmenes de producción de fuel-oil (-10.9%),

gasolina (-5.7%) y gas-oil (-4.9%), los cuales representan alrededor del 88% de la actividad. Mientras, se observaron aumentos en los volúmenes de producción de gas licuado de petróleo (GLP) y kero-avtur de 94.7% y 4.2%, respectivamente.

En otro orden, la actividad de fabricación de sustancias y productos químicos aumentó en 1.5%, explicado principalmente por el incremento en los niveles de producción de jabón y preparados de limpieza (4.5%) y productos farmacéuticos (0.9%). En cambio, la producción de fertilizantes y pinturas mostraron disminuciones de 1.2% y 0.7%, respectivamente.

1.2.2.4. Otras manufacturas

El valor agregado de la actividad otras manufacturas mostró un crecimiento promedio de 2.1% durante el 2019, explicado por el comportamiento de las actividades: fabricación de metales comunes (7.1%), fabricación de productos minerales no metálicos (4.0%) y la fabricación de productos de caucho y plásticos (3.8%). En sentido opuesto, el resto de las otras industrias manufactureras se contrajo en 1.0%.

Valor agregado de otras manufacturas 2018-2019*
Tasas de crecimiento (%)

Actividades	2018	2019
Otras manufacturas	6.0	2.1
Fabricación productos de caucho y plásticos	4.9	3.8
Fabricación de productos Minerales no metálicos	3.4	4.0
Fabricación de metales comunes	21.7	7.1
Otras industrias manufactureras	4.0	-1.0

*Cifras preliminares

La expansión de 7.1% en el valor agregado de la fabricación de metales comunes, estuvo impulsada por la producción de barras y varillas de hierro o acero (8.0%), consistente con el desempeño de la demanda interna (9.9%) y externa (27.5%) de este producto. Asimismo, los otros productos metálicos básicos presentaron un incremento de 2.3%.

El crecimiento del valor agregado de la fabricación de productos minerales no metálicos se explica principalmente, por el aumento en los volúmenes de producción de cemento (4.0%). De igual forma, la fabricación de productos de caucho y plásticos mostró un incremento de 3.8%.

En otro orden, las otras industrias manufactureras presentan una reducción de 1.0% en su valor agregado, asociado a la caída en los niveles de producción de los productos de madera (-6.1%), muebles (-3.9%) y productos de la edición e impresión (-3.3%); en cambio, los productos de papel y cartón, mostraron un crecimiento de 5.5%.

1.2.3. Zonas francas

El valor agregado de la manufactura de zonas francas presentó un crecimiento interanual de 2.1% en el año 2019, reflejado en el incremento del valor en dólares estadounidenses de las exportaciones de las principales actividades que la conforman, tales como: fabricación de equipos médicos y quirúrgicos, artículos de joyería y conexos, manufacturas de tabaco y otros industriales.

Al cierre del año 2019, existen 711 empresas acogidas al régimen de Zonas Francas, destacándose las dedicadas a la manufactura de productos textiles (14.6%), tabaco y sus derivados (12.7%), productos agroindustriales (7.3%), productos farmacéuticos e instrumentos y equipos médicos (4.8%), calzados y sus componentes (3.5%) y joyería (2.1%). Por otro lado, se aprobaron 57 permisos para el establecimiento de nuevas empresas de zonas francas, las cuales proyectan crear

8,779 empleos directos, así como realizar inversiones por un monto de RD\$6,373.8 millones.

Indicadores de zonas francas
2018-2019*

Tasas de crecimiento (%)

Indicadores	2018	2019
Valor agregado	8.1	2.1
Valor exportaciones (US\$)	9.1	0.5
Empresas existentes ^{1/}	672	711
Empresas aprobadas ^{1/}	56	57

*Cifras preliminares

^{1/} Unidades

1.2.4. Construcción

El valor agregado de la actividad construcción registró un crecimiento de 10.4% con respecto a 2018, constituyéndose como la actividad de mayor incidencia en el crecimiento económico del año 2019. Este resultado está asociado a la ejecución de proyectos de inversión públicos y privados correspondientes a viviendas de bajo y mediano costo, al desarrollo de obras en el sector turístico, comercial, energético, así como la construcción y remodelación de infraestructuras para el transporte terrestre y de vías de acceso en las zonas rurales.

De igual forma, el desempeño del sector se refleja en el comportamiento del volumen de ventas de los principales insumos como son las estructuras metálicas (11.4%), cemento (7.2%) y el resto de materiales (19.5%). En sentido opuesto, la producción de pinturas se contrajo en 3.5%, al cierre de 2019.

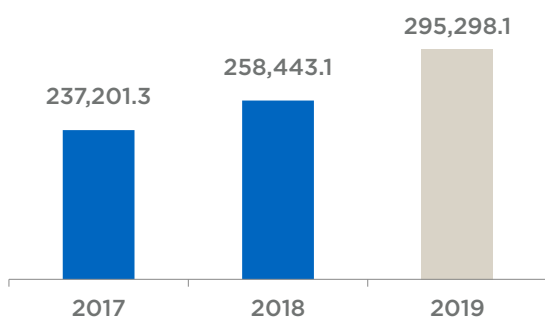
Cabe destacar que las medidas de flexibilización monetaria adoptadas a mediados del año 2019 impactaron positivamente en el dinamismo exhibido por el sector, al registrarse un incremento de RD\$36,855.0 millones en los préstamos destinados a la construcción y adquisición de viviendas, los cuales resultaron superiores en 14.3% a los niveles registrados durante el 2018.

Indicadores de construcción
2018-2019*

Tasas de crecimiento (%)

Indicadores	2018	2019
Valor agregado	11.8	10.4
Volumen de ventas nacionales		
Cemento	4.9	7.2
Pintura	9.5	-3.5
Estructuras metálicas	17.0	11.4
Volumen de importaciones		
Cemento asfáltico	0.7	90.4
Ventas del resto de materiales (RD\$)	15.3	19.5
Gastos del GC en construcción (RD\$)	-23.0	15.5
Préstamos a la construcción y adquisición de viviendas (RD\$)	9.0	14.3

*Cifras preliminares

Préstamos a la construcción y
adquisición de viviendas
diciembre 2018-2019*
En millones de RD\$

*Cifras preliminares

1.3. Servicios

1.3.1. Energía y agua

El incremento de 7.5% registrado en el valor agregado de la actividad energía y agua, responde al aumento en 7.8% en el consumo de energía de los diferentes sectores económicos, donde se destaca el sector comercial con el mayor crecimiento (14.0%), seguido del residencial (7.5%), gobierno general (6.8%) e industrial (6.5%).

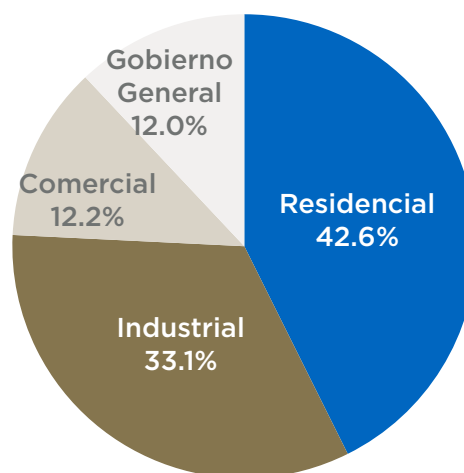
Por otro lado, en lo que respecta a la producción de agua, esta presenta una contracción de 1.7%, mostrando una desaceleración en su ritmo de crecimiento con relación a igual período del año anterior. Tanto la sequía experimentada a lo largo del año, como las fallas presentadas en los equipos durante el trimestre abril-junio 2019, incidieron negativamente sobre los niveles de producción.

Indicadores de energía y agua
2018-2019*

Tasas de crecimiento (%)

Indicadores	2018	2019
Valor agregado	5.7	7.5
Consumo de energía (Kwh)	5.8	8.8
Sectores		
Residencial	5.2	7.5
Industrial	10.1	6.5
Comercial	1.0	14.0
Gobierno General	3.8	6.8
Autoconsumo	-1.0	30.6
Producción de agua (M3)	3.7	-1.7

*Cifras preliminares

Consumo de energía por
sectores económicos
2019*
Participación porcentual (%)

*Cifras preliminares.

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

1.3.2. Comercio

El valor agregado del comercio presentó un crecimiento interanual de 3.8%, durante el año 2019, sustentado por el desempeño evidenciado en el volumen de producción de bienes sujetos a comercialización, importados y de producción nacional, procedentes de las actividades agropecuarias y manufactureras.

De igual forma cabe resaltar, el aumento del crédito otorgado por el sector financiero al consumo y al comercio, de 13.7% y 1.7% respectivamente, así como la expansión del consumo de energía del comercio (14.0%). Por otro lado, las ventas de los principales establecimientos comerciales se expandieron en 12.1%

Indicadores de comercio
2018-2019*
Tasas de crecimiento (%)

Indicadores	2018	2019
Valor agregado	7.9	3.8
Volumen producción local comercializada	5.6	3.1
Importaciones comercializables reales	12.4	4.2
Préstamos al consumo	11.3	13.7
Préstamos al comercio	4.6	1.7
Consumo de energía del comercio (KWH)	1.0	14.0
Ventas supermercados y tejidos	14.9	12.1

*Cifras preliminares

1.3.3. Hoteles, bares y restaurantes

Al cierre de 2019, el valor agregado de la actividad hoteles, bares y restaurantes presenta un crecimiento interanual de 0.2%. Esta moderación en el desempeño de la actividad estuvo influenciada por la cobertura de noticias negativas propagada por medios de prensa externos, relacionadas a eventos lamentables ocurridos a extranjeros mientras vacacionaban en el país durante la primera mitad del año, provocando una disminución de 1.9% en el flujo turístico.

Indicadores de hoteles,
bares y restaurantes
2018-2019*

Tasas de crecimiento (%)

Indicadores	2018	2019
Valor agregado	5.7	0.2
Tasa de ocupación hotelera	77.5	71.6
Habitaciones disponibles ^{1/}	83,466	86,217
Flujo turístico	6.2	-1.9
Extranjeros no residentes	4.9	-4.6
Dominicanos no residentes	14.0	14.5
Ingresos por turismo US\$	5.2	-1.2

*Cifras preliminares
^{1/} Unidades.

No obstante, durante los últimos meses de 2019 la tendencia de llegada de extranjeros mostró signos de recuperación, al registrar variaciones interanuales menos negativas que los meses próximos a los acontecimientos que catalizaron la referida campaña mediática. De igual forma, el comportamiento del sector se evidencia en la disminución de 5.9 puntos porcentuales en la tasa de ocupación hotelera al pasar de 77.5% en 2018 a 71.6% en el 2019. Como principales zonas turísticas en términos de ocupación hotelera, se destacan Romana/Bayahibe (79.7%), Punta Cana/Bávaro (76.2%), Samaná (68.3%), Boca Chica/Juan Dolio (65.5%), Santiago (63.8%) y Santo Domingo (61.1%).

A pesar de esta situación, las habitaciones hoteleras disponibles a diciembre 2019 registraron un incremento interanual de 3.3%, lo que representa en valores absolutos un total de 2,751 habitaciones adicionales, con relación al cierre de 2018.

1.3.4. Transporte y almacenamiento

El valor agregado de la actividad transporte y almacenamiento exhibió un crecimiento de 5.3% al finalizar el año, influenciado principalmente por el incremento en el transporte de pasajeros (6.1%) y otros servicios de transporte y apoyo (2.1%). De igual manera, incidió el aumento de 3.9%

el transporte de carga, como consecuencia del crecimiento de los volúmenes de mercancías provenientes de las actividades agropecuarias y manufactureras.

Indicadores transporte y almacenamiento
2018-2019*
Tasas de crecimiento (%)

Indicadores	2018	2019
Valor Agregado	6.0	5.3
Existencia promedio parque vehicular ^{1/}	3.9	6.1
Otros servicios de transporte y apoyo	12.4	2.1
Indicador de volumen de carga transportada ^{2/}	7.5	3.9

*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.

1.3.5. Comunicaciones

El valor agregado de la actividad comunicaciones presentó una variación interanual negativa de 7.2% al cierre de 2019. Este resultado es explicado en gran medida por las caídas en 14.7% y 8.2% en el volumen de servicios de internet y de servicios móviles, respectivamente. Igualmente, el stock promedio de líneas fijas presenta una contracción de 1.4%.

Indicadores de comunicaciones
2018-2019*
Tasas de crecimiento (%)

Indicadores	2018	2019
Valor Agregado	12.5	-7.2
Volumen de servicios móviles	14.2	-8.2
Stock promedio de líneas fijas	-1.9	-1.4
Volumen de servicios de internet	41.8	-14.7

*Cifras preliminares.

1.3.6. Intermediación financiera, seguros y actividades conexas

La actividad de intermediación financiera, seguros y actividades conexas mostró un notable crecimiento de 9.0% en su valor agregado real al cierre del año 2019. Parte de esta expansión es explicada por las comisiones y los otros ingresos que mostraron un incremento de 10.4%. En ese mismo sentido los servicios de intermediación financiera medidos indirectamente (SIFMI) que reflejan las comisiones implícitas de canalización de los préstamos y los depósitos, crecieron en 7.9%. En efecto, los activos y pasivos aumentaron en 11.8% y 11.6% respectivamente, lo que refleja el dinamismo del sector.

Durante el año, el Banco Central, mediante una política monetaria expansiva, donde se combinaron la reducción de la tasa de política monetaria y la liberalización de recursos, generó un efecto multiplicador que se tradujo en una mayor canalización de préstamos por parte de la banca con fondos propios, reflejando la cartera del Sistema Financiero una variación de 10.6% respecto al mes de diciembre del año 2018.

En este mismo sentido, las compañías de seguros experimentaron un crecimiento de 10.1% en términos de valor agregado real.

Indicadores de intermediación financiera,
seguros y actividades conexas
2018-2019*
Tasas de crecimiento (%)

Indicadores	2018	2019
Valor agregado	7.2	9.0
Intermediación financiera (Valor agregado real)^{1/}	6.5	8.4
Comisiones y otros ingresos ^{2/}	8.1	10.4
SIFMI ^{2/}	6.7	7.9
Servicios de seguros (Valor agregado real)	15.1	10.1

*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.

1.3.7. Administración pública y defensa; seguridad social de afiliación obligatoria

Durante el año 2019, el valor agregado de esta actividad mostró un crecimiento de 3.7% respecto al año anterior. Este desempeño es consistente con el aumento del personal ocupado del Gobierno Central (4.1%), las Instituciones Descentralizadas y Autónomas (4.7%), los Municipios (0.7%), y la Seguridad Social (5.8%).

Los ministerios de mayor incidencia en dicho comportamiento fueron: Ministerio de Salud Pública (9.5%), fruto de la incorporación de personal administrativo para cubrir plazas vacantes en hospitales y centros de atención primaria; Ministerio de Educación (3.2%), debido a la contratación de personal para suplir las necesidades de las nuevas escuelas, liceos y estancias infantiles; Ministerio de Defensa (1.9%), como consecuencia de la inclusión de miembros para incrementar las labores de seguridad ciudadana y reforzar la zona fronteriza; Ministerio de Interior y Policía (2.7%), explicado por el nombramiento de miembros a la Policía Nacional, a fin de mejorar el desempeño de sus funciones de establecer el orden público y la paz ciudadana.

Indicadores de administración pública y defensa; seguridad social y afiliación obligatoria 2018-2019*

Tasas de crecimiento (%)

Indicadores	2018	2019
Valor agregado	2.8	3.7
Personal ocupado		
Gobierno central	3.1	4.1
Instituciones descentralizadas	3.4	4.7
Municipios	1.0	0.7
Seguridad social	-4.1	5.8

*Cifras preliminares.

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

Instituciones descentralizadas:

El incremento experimentado en las instituciones descentralizadas, se debe principalmente al aumento observado en el Instituto Nacional de Recursos Hidráulicos (INDRHI), producto de la contratación de nuevo personal para el desarrollo de diversos proyectos de construcción y rehabilitación de canales de riego y reservorios en diferentes zonas del país; Instituto Nacional de la Vivienda (INVI), fundamentado en la implementación de nuevos proyectos de construcción y reparación de viviendas, así como de instalación de servicios sanitarios en las comunidades más necesitadas.

Municipios:

Los ayuntamientos que más inciden en este crecimiento son: ayuntamiento de Santo Domingo Norte y ayuntamiento de Los Alcarrizos, debido a la ejecución de diversos programas de limpieza, recogida de desechos, acondicionamiento de aceras y contenes.

Servicios de seguridad social:

El aumento de esta actividad, se sustenta en el incremento del personal ocupado del Instituto Dominicano de Seguros Sociales (IDSS).

1.3.8. Servicios de enseñanza

Los servicios de enseñanza, reflejaron un crecimiento de 2.5%, debido al incremento del valor agregado de la enseñanza pública (no de mercado), el cual se fundamenta principalmente en el aumento del personal docente del Ministerio de Educación con la creación de nuevos centros educativos. A su vez, el incremento de la enseñanza privada (de mercado) estuvo sustentado en un mayor número de matriculados en colegios y universidades privadas.

1.3.9. Servicios de salud

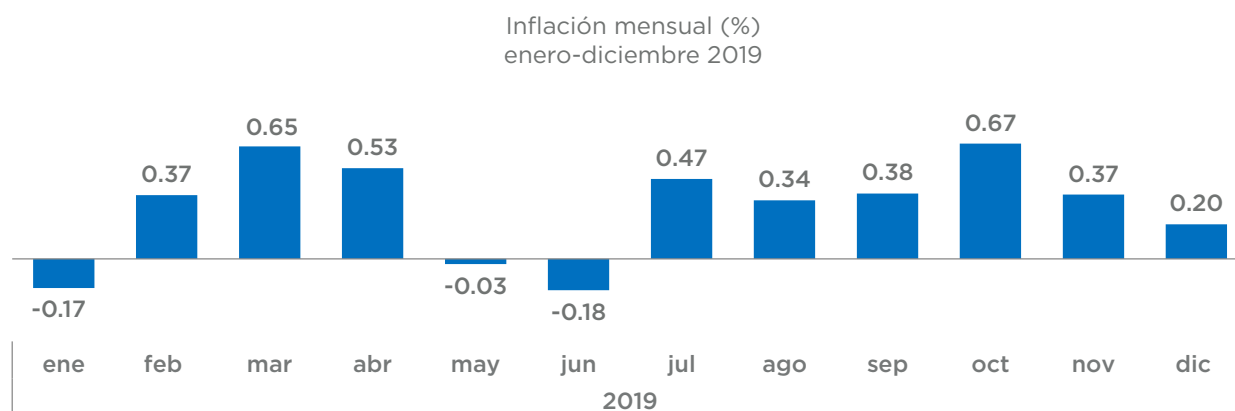
Esta actividad mostró un incremento de 4.3%, explicado por el comportamiento de la salud privada (de mercado), que mostró una expansión de 1.8% en su valor agregado real. Por otro lado, la salud pública (no de mercado) mostró un crecimiento de 9.4%, justificado por la expansión en el personal médico integrado a nuevos centros de salud y centros de atención primaria.



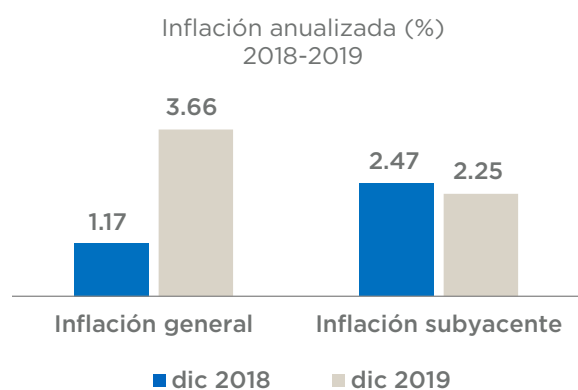
II PRECIOS INTERNOS

II. PRECIOS INTERNOS

- El índice de precios al consumidor (IPC) cerró el año 2019 con una inflación de 3.66%.
- Los resultados del IPC en el período enero-diciembre 2019 muestran que los grupos de mayor incidencia fueron: alimentos y bebidas no alcohólicas, transporte, bienes y servicios diversos y educación, los cuales explican más del 80% de la inflación acumulada del período.



El índice de precios al consumidor (IPC) cerró el año 2019 con una inflación de 3.66%, por debajo del centro de la meta establecida en el Programa Monetario de 4.0% ($\pm 1.0\%$).



En cuanto a la inflación subyacente anualizada, la misma se ubicó 2.25% al mes de diciembre 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.

Los resultados del IPC en el período enero-diciembre 2019 muestran que los grupos de mayor incidencia fueron: alimentos y bebidas no alcohólicas (7.13%), transporte (3.16%), bienes y servicios diversos (3.51%) y educación (4.57%), los cuales explican más del 80% de la inflación acumulada del período.

La variación acumulada de 7.13% del IPC del grupo alimentos y bebidas no alcohólicas en el período enero-diciembre de 2019, obedece básicamente a los aumentos de precios registrados en algunos alimentos de alta ponderación, tales como: plátano verde (50.13%), ajo (49.27%), guineos verdes (25.13%), plátanos maduros (45.17%), arroz (3.02%), pollo fresco (2.88%), habichuelas

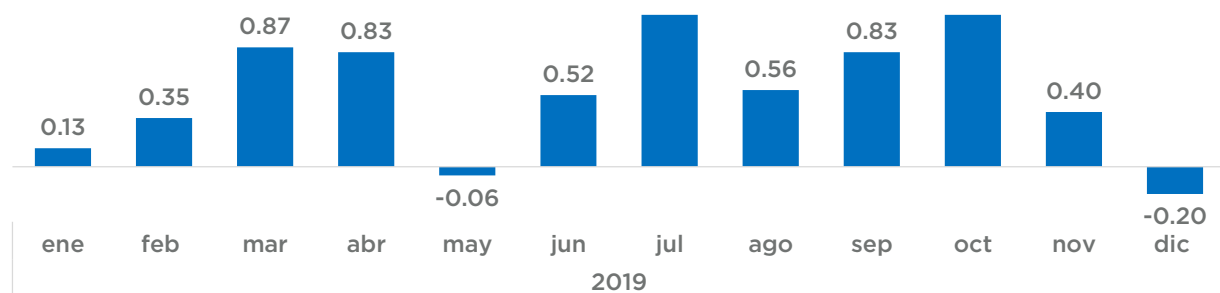
Inflación acumulada e incidencia (%)
2019

Grupo de bienes y servicios	Ponderación	Índice		Variación acumulada	Incidencia*	
	(%)	dic 2018	dic 2019	ene-dic (%)	(p.p)	%
IPC General	100.00	129.64	134.38	3.66	3.66	100.00
Alimentos y bebidas no alcohólicas	25.10	140.99	151.04	7.13	1.95	53.17
Bebidas alcohólicas y tabaco	2.32	166.18	178.25	7.26	0.22	5.91
Prendas de vestir y calzado	4.56	83.87	81.50	-2.83	-0.08	-2.28
Vivienda	11.60	121.12	121.55	0.36	0.04	1.05
Muebles y artículos para el hogar	6.46	120.08	122.17	1.74	0.10	2.85
Salud	5.21	136.91	141.91	3.65	0.20	5.49
Transporte	17.95	126.79	130.80	3.16	0.56	15.17
Comunicaciones	2.96	111.77	111.70	-0.06	0.00	-0.04
Recreación y cultura	4.12	112.80	113.18	0.34	0.01	0.33
Educación	3.74	169.28	177.01	4.57	0.22	6.10
Restaurantes y hoteles	8.50	129.12	131.99	2.22	0.19	5.14
Bienes y servicios diversos	7.47	128.44	132.95	3.51	0.26	7.10

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

pintas secas (19.73%), cebollas (17.05%), guandules verdes (18.29%), naranjas (19.71%), aguacates (20.59), azúcar morena (8.18%), papas (15.98%), agua purificada (3.04%), salami (2.44%), leche en polvo (2.92%), entre otros.

El índice de precios del grupo transporte registró una variación de 3.16%, explicada fundamentalmente por los aumentos en los precios de los combustibles, especialmente las gasolinas regular (7.22%), Premium (7.31%) y gasoil (4.80%), como resultado de las alzas del petróleo en los mercados internacionales.

Inflación grupo alimentos y bebidas no alcohólicas (%)
enero-diciembre 2019



III
SECTOR
EXTERNO

III. SECTOR EXTERNO

- Los resultados preliminares de la balanza de pagos registran un déficit de US\$1,204.9 millones, equivalente a -1.4% del PIB.
- El ingreso de divisas a la República Dominicana durante el año 2019, por concepto de exportaciones de bienes, turismo, remesas, inversión extranjera directa y otros ingresos por servicios ascendió a US\$30,664 millones, US\$1,442.8 millones adicionales con relación al 2018.
- Las importaciones crecieron 0.4% durante el periodo enero- diciembre de 2019.

Balanza de pagos
2018-2019
En millones de US\$

Concepto	2018	2019	Variación
			Absoluta
I. Cuenta corriente	-1,159.6	-1,204.9	-45.3
Balanza de bienes	-9,301.3	-9,069.4	231.9
Balanza de servicios	5,885.6	5,452.4	-433.2
Ingreso primario	-3,845.0	-4,274.1	-429.1
Ingreso secundario	6,101.1	6,686.2	585.1
II. Cuenta capital	0.0	0.0	0.0
Prest./endeud. neto	-1,159.6	-1,204.9	-45.3
III. Cuenta financiera	-2,711.7	-2,513.6	198.1
Inv. ext. directa	-2,535.3	-3,012.8	-477.5
IV. Errores y omisiones	-717.5	-169.7	547.8
V. Financiamiento	834.6	1,139.0	304.4
Act. de reservas	848.5	1,149.5	301.0

*Cifras preliminares.

1.1. Balanza de pagos

De acuerdo a los resultados preliminares de la balanza de pagos para el periodo enero-diciembre 2019, el resultado de la cuenta corriente presentó un déficit de US\$1,204.9 millones, equivalente a -1.4% del PIB.

En la balanza comercial, las exportaciones totales para el año 2019 registraron un valor de US\$11,218.6 millones para un aumento absoluto de US\$311 millones respecto al 2018. Dentro de estas, las

exportaciones nacionales aumentaron 5.9% explicado fundamentalmente por el auge de las exportaciones minerales (15.4%), destacándose un incremento en las exportaciones de oro (13.5%). De igual manera dentro de las exportaciones nacionales, las agropecuarias incrementaron 3.7%, destacándose el crecimiento de las exportaciones de guineo y aguacate que aumentaron US\$27.1 millones (10.3%) y US\$7.9 millones (31.1%) respectivamente.

Por otro lado, las exportaciones de zonas francas alcanzaron unos US\$6,263.5 millones el periodo enero-diciembre 2019, registrando un aumento de 0.5% con

respecto al 2018. Dicho resultado se atribuye principalmente al aumento registrado en las exportaciones industriales (0.7%) principalmente las de equipos médicos y

Exportaciones totales de bienes
2018-2019
En millones de US\$

Concepto	2018	2019	Variación	
			Absoluta	Relativa %
Exportaciones totales	10,907.6	11,218.6	311.0	2.9
I. Nacionales	4,677.6	4,955.1	277.5	5.9
Minerales	1,770.9	2,043.0	272.1	15.4
Oro no monetario	1,360.6	1,544.3	183.7	13.5
Ferroniquel	233.8	383.4	149.6	64.0
Cobre	59.8	26.8	-33.0	-55.2
Plata	96.0	54.4	-41.6	-43.3
Otros minerales	20.7	34.1	13.4	64.7
Agropecuario	524.0	543.3	19.3	3.7
Guineos	262.2	289.3	27.1	10.3
Cacao en grano	87.5	81.7	-5.8	-6.6
Aguacates	25.4	33.3	7.9	31.1
Ajíes y pimientos	10.8	13.8	3.0	27.8
Otros agropecuarios	138.1	125.2	-12.9	-9.3
Industriales	2,382.7	2,368.8	-13.9	-0.6
Azúcar crudo y derivados	147.7	128.1	-19.6	-13.3
Productos Químicos	140.4	116.7	-23.7	-16.9
Cemento gris	72.3	70.5	-1.8	-2.5
Varillas de acero	68.1	70.5	2.4	3.5
Ron de caña	58.9	58.8	-0.1	-0.2
Cervezas	17.8	17.8	0.0	0.0
Combustibles para aeronaves	518.6	465.7	-52.9	-10.2
Otros industriales	1,358.9	1,440.7	81.8	6.0
II. Zonas francas	6,230.0	6,263.5	33.5	0.5
Agropecuario	206.6	197.7	-8.9	-4.3
Cacao en grano	118.2	99.2	-19.0	-16.1
Otros agropecuarios	88.4	98.5	10.1	11.4
Industriales	6,023.4	6,065.8	42.4	0.7
Confecciones textiles	1,106.7	1,048.4	-58.3	-5.3
Productos eléctricos	1,150.3	1,075.1	-75.2	-6.5
Equipos médicos	1,503.5	1,627.3	123.8	8.2
Manufacturas de calzado	351.6	279.5	-72.1	-20.5
Manufactura de tabaco	850.3	889.5	39.2	4.6
Cacao manufacturado	1.1	1.1	0.0	0.0
Otros industriales zf	1,059.9	1,144.9	85.0	8.0

*Cifras preliminares.

quirúrgicos (8.2%) y de manufacturas de tabaco (4.6%) con respecto a igual periodo de 2018.

En lo referente a las importaciones totales, éstas crecieron 0.4% durante el periodo enero-diciembre de 2019, comportamiento explicado principalmente por el aumento de las importaciones no petroleras (1.6%), que ascendieron a US\$16,742.9 millones, es decir US\$264.1 millones adicionales.

Dentro de las importaciones no petroleras, las importaciones nacionales excluyendo petróleo y derivados registraron un crecimiento de 0.9%, los renglones que exhibieron un mejor desempeño durante el período analizado fueron las de bienes de consumo (5.4%) destacándose las de consumo duradero (automov., electrods. y otros), los productos medicinales y farmacéuticos y los alimentos elaborados o semielaborados con un crecimiento de 11.6%, 8.0% y 4.2% respectivamente.

Importaciones totales de bienes, por uso o destino económico
2018-2019*
En millones de US\$

Concepto	2018	2019	Variación	
			Absoluta	Relativa %
Importaciones totales	20,208.9	20,288.0	79.1	0.4
I. Nacionales	16,370.2	16,302.0	-68.2	-0.4
Bienes de consumo	8,742.3	8,945.1	202.8	2.3
Duraderos (automov., electrods. y otros)	1,334.8	1,490.3	155.5	11.6
Alimentos elaborados o semielaborados	1,074.9	1,120.1	45.2	4.2
Medicinales y farmacéuticos	573.9	619.6	45.7	8.0
Blancos derivados de petróleo (combustibles)	3,065.3	2,959.6	-105.7	-3.4
Otros bienes de consumo	2,693.4	2,755.5	62.1	2.3
Materias primas	4,935.7	4,689.9	-245.8	-5.0
Para la agricultura	163.7	146.2	-17.5	-10.7
Para la industria alimenticia (sin elaborar)	536.6	530.4	-6.2	-1.2
Para la industria textil	103.1	105.8	2.7	2.6
Para la industria de bebidas	130.3	122.8	-7.5	-5.8
Petróleo crudo y reconstituido (combustible)	664.8	585.5	-79.3	-11.9
Otras materias primas y/o insumos intermedios	3,337.2	3,199.2	-138.0	-4.1
Bienes de capital	2,692.2	2,667.0	-25.2	-0.9
Para la agricultura	90.7	58.5	-32.2	-35.5
Para la construcción	136.8	141.9	5.1	3.7
Otros bienes de capital	2,464.7	2,466.6	1.9	0.1
II. Zonas francas	3,838.7	3,986.0	147.3	3.8
Materias Primas	3,503.3	3,605.9	102.6	2.9
Comercializadoras	54.7	55.5	0.8	1.5
Bienes de capital	280.7	324.6	43.9	15.6
Importaciones petroleras	3,730.1	3,545.1	-185.0	-5.0
Importaciones no petroleras 1/	16,478.8	16,742.9	264.1	1.6

*Cifras preliminares.

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

En cuanto a las importaciones de zonas francas registraron un crecimiento de 3.8%, destacándose el incremento de 15.6% en las importaciones de bienes de capital.

En otro orden, la balanza de servicios registró una caída de un 7.4% durante el periodo enero-diciembre 2019, lo que representa US\$433.2 millones menos. Este resultado es explicado en mayor medida por una disminución de los ingresos por turismo de US\$92.6 millones durante el período, lo que representa -1.2% con respecto a igual periodo en 2018. La llegada de visitantes no residentes por vía aérea se contrajo en 122,852 principalmente de Europa, América del Sur y Estados Unidos de América, disminuyendo en 5.0%, 6.3% y 6.3% respectivamente. No obstante, el crecimiento en la llegada de pasajeros procedentes de América Central y el Caribe, y Asia de 2.0% y 45.9% respectivamente, ayudó a mitigar dicha caída.

Por su parte el balance del ingreso secundario, presentó en periodo enero-diciembre 2019 un resultado neto positivo de US\$6,686.2 millones. Este favorable desempeño obedeció al crecimiento de 9.1% en las remesas familiares recibidas, unos US\$592.8 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 76.6% en el total de las mismas, seguido por España, con una participación de 10.2 por ciento.

La cuenta financiera concluyó el año 2019 con un saldo negativo de US\$2,513.6 millones, lo cual indica un monto mayor en la variación de los pasivos con el exterior respecto de la variación de los activos externos. La Inversión Extranjera Directa, alcanzó unos US\$3,012.8 millones como saldo neto, para un significativo aumento de US\$477.5 millones adicionales con respecto al 2018, impulsado principalmente por los

sectores turismo, bienes raíces, energía y telecomunicaciones.

Cuenta financiera
2018-2019*
En millones de US\$

Concepto	2018	2019	Var. Abs.
Cuenta financiera^{1/}	-2,711.7	-2,513.6	198.1
IED^{2/}	-2,535.3	-3,012.8	-477.5
Activos	209.2	-188.3	-397.5
Pasivos	2,744.5	2,824.5	80.0
Inversión de cartera	-2,696.1	-2,196.0	500.1
Activos	-15.2	-12.2	3.0
Pasivos	2,680.9	2,183.8	-497.1
Otra inversión	2,519.7	2,695.2	175.5
Activos	1,846.6	1,739.4	-107.2
Moneda y depósitos	1,358.9	1,611.5	252.6
Préstamos	1.0	-5.0	-6.0
Otros	486.7	132.9	-353.8
Pasivos	-673.1	-955.8	-282.7
Moneda y depósitos	65.4	-39.7	-105.1
Préstamos	-590.8	-862.7	-271.9
Créditos comerciales	-147.7	-53.4	94.3

*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.

Por último, resulta importante destacar que el ingreso de divisas a la República Dominicana durante el año 2019, por concepto de exportaciones de bienes, turismo, remesas, inversión extranjera directa y otros ingresos por servicios ascendió a US\$30,664 millones, US\$1,442.8 millones adicionales con relación al 2018.

1.2. 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 diciembre de 2019 ascendía a US\$23,676.9 millones, equivalente a un 26.6% del PIB.

La deuda externa aumentó en US\$1,816.6 millones con respecto al cierre de 2018, equivalente a 8.3%, debido

fundamentalmente a los montos por concepto de nuevas emisiones de bonos soberanos durante el año 2019.

De los US\$23,676.9 millones de deuda, unos US\$23,383.2 corresponden al sector público no financiero, equivalentes a un 26.3% del PIB. En tanto que los US\$293.7 millones restantes corresponden al sector público financiero, equivalentes a 0.3 % del PIB.

Deuda externa sector público consolidado
2018-2019
En millones de US\$

Sector	diciembre 2018	diciembre 2019	Variación absoluta	Composición % del total
			18/19	a dic 2019
Sector público consolidado	21,860.3	23,676.9	1,816.6	100.0%
1. Sector público no financiero	21,564.6	23,383.2	1,818.6	98.8%
Organismos multilaterales	4,695.7	5,038.4	342.7	21.3%
Bilaterales	2,094.3	1,818.8	-275.5	7.7%
Banca comercial	171.8	8.8	-163.0	0.0%
Bonos	14,596.8	16,511.1	1,914.4	69.7%
Suplidores	6.0	6.0	0.0	0.0%
2. Sector público financiero	295.8	293.7	-2.1	1.2%
Banco central	295.8	293.7	-2.1	1.2%
Organismos multilaterales	295.8	293.7	-2.1	1.2%
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	25.6%	26.6%		

Fuente: Ministerio de Hacienda y Banco Central.

Durante el periodo enero-diciembre 2019 se recibieron desembolsos por un total de US\$3,216.8 millones, de los cuales US\$2,618.3 millones estuvieron destinados al sector público no financiero, y los US\$598.5 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 una disminución de los desembolsos recibidos de US\$553.5 millones, debido a que la emisión de bonos soberanos de 2019 fue menor a la de 2018.

En lo relativo al servicio de la deuda pública externa, el total pagado durante el período ascendió a US\$2,618.3 millones, para un incremento de 25.5%, respecto a igual período del pasado año, de los cuales US\$1,304.0 millones corresponden

Evolución transacciones de deuda pública externa
2018-2019*
En millones de US\$

Concepto	Montos		Variación	
	2018	2019	Absoluta	Relativa %
1. Desembolsos	3,770.3	3,216.8	-553.5	-14.7
2. Servicio de la deuda	2,086.8	2,618.3	531.5	25.5
2.1 Amortizaciones	984.1	1,304.0	319.8	32.5
2.2 Intereses	1,102.7	1,314.3	211.6	19.2
3. Flujo neto (1 - 2.1)	2,786.2	1,912.9	-873.3	-31.3
4. Transf. netas (1-2)	1,683.5	598.5	-1,085.0	-64.4

*Cifras preliminares.

Fuente: Ministerio de Hacienda y Banco Central.

a amortizaciones de capital y US\$1,314.3 millones fueron destinados a pagos de intereses y comisiones, originando un flujo neto de endeudamiento externo de US\$1,912.9 millones.

En lo que respecta a los pagos por sector, el público no financiero realizó pagos de capital por un total de US\$1,181.9 millones y pagos de intereses y comisiones por US\$1,311.3 millones. Por su parte, el Banco Central pagó por concepto de capital el monto de US\$122 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\$3.1 millones.

1.3. Reservas internacionales

Al 31 de diciembre de 2019 los niveles de reservas internacionales brutas alcanzaron US\$8,781.8 millones, aproximadamente un 10% del PIB, que sería un nivel adecuado según del Fondo Monetario Internacional

(FMI). Es importante señalar que, este nivel de reservas, equivalente a una cobertura de 4.9 meses de las importaciones, es el más alto alcanzado para un cierre del año en la historia del Banco Central. Las reservas internacionales netas ascendieron a US\$8,781.4 millones, mientras que las reservas internacionales líquidas, es decir las disponibles de inmediato para afrontar situaciones coyunturales, alcanzaron un nivel de US\$5,567.1 millones en el mismo período.

1.4. Mercado cambiario

Para el período comprendido entre enero y diciembre de 2019, las entidades financieras y los agentes de cambio autorizados reportaron un monto bruto de compra de Dólares Estadounidenses de US\$45,994.7 millones, lo que representa un incremento de 3.9% con respecto al volumen de US\$44,281.9 millones registrado en 2018. Para igual período de 2019, las entidades financieras y los agentes de cambio autorizados reportaron un monto bruto

Reservas internacionales del Banco Central
2018-2019
En millones de US\$

Reservas	Montos		Variación	
	31 dic 2018	31 dic 2019	Absoluta	Relativa %
Brutas	7,627.6	8,781.8	1,154.15	15.1
Netas	7,627.1	8,781.4	1,154.29	15.1
Líquidas	4,341.8	5,567.1	1,225.31	28.2

de venta de Dólares Estadounidenses de US\$46,936.0 millones, lo que representa un incremento de 5.3% con respecto al volumen de US\$44,555.8 millones registrado en igual período de 2018.

En el cuadro de “Compras y ventas netas de divisas y participación en el mercado cambiario”, se presentan los montos de las operaciones excluyendo las transacciones interinstitucionales (operaciones entre entidades del sistema financiero y cambiario), las cuales ascendieron a US\$25,314.2 millones durante el período enero-diciembre de 2019, monto superior en 3.7% a los US\$24,410.7 millones en igual período de 2018; mientras que las ventas ascendieron a US\$25,167.1 millones durante el período enero-diciembre de 2019, monto

inferior en 1.7% a los US\$25,607.4 millones en igual período de 2018.

Del total de compras reportadas por las entidades cambiarias, las instituciones financieras transaron la suma de US\$19,032.3 millones, correspondiente a un 75.2% del mercado. Por su parte, los agentes de cambio autorizados reportaron un monto de transacciones de compras ascendente a US\$6,281.8 millones, equivalente a un 24.8% del total transado.

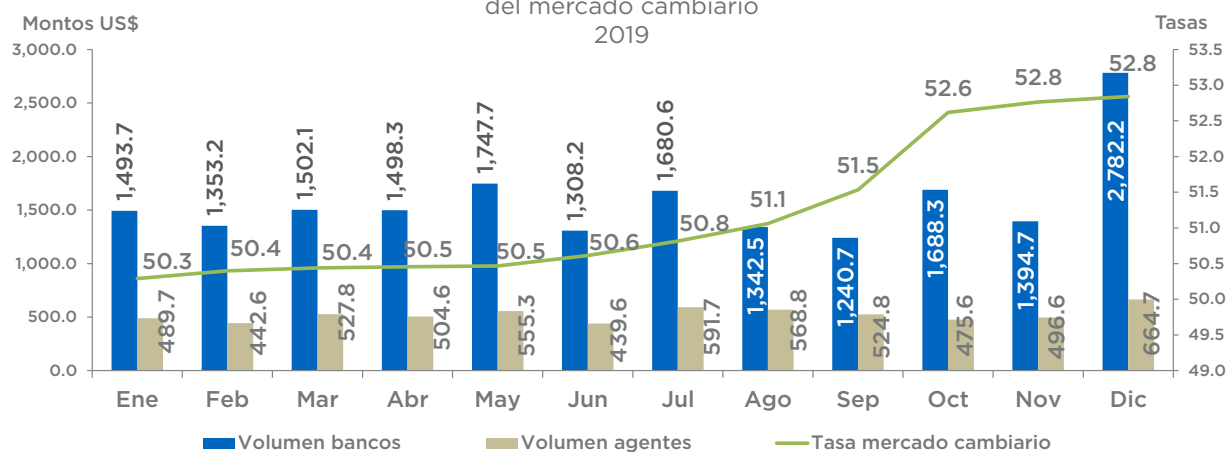
El predominio de las entidades de intermediación financiera en las transacciones cambiarias netas es aún mayor en el caso de las ventas. Las referidas entidades realizaron ventas por US\$24,266.7 millones, un 96.4% de dichas operaciones,

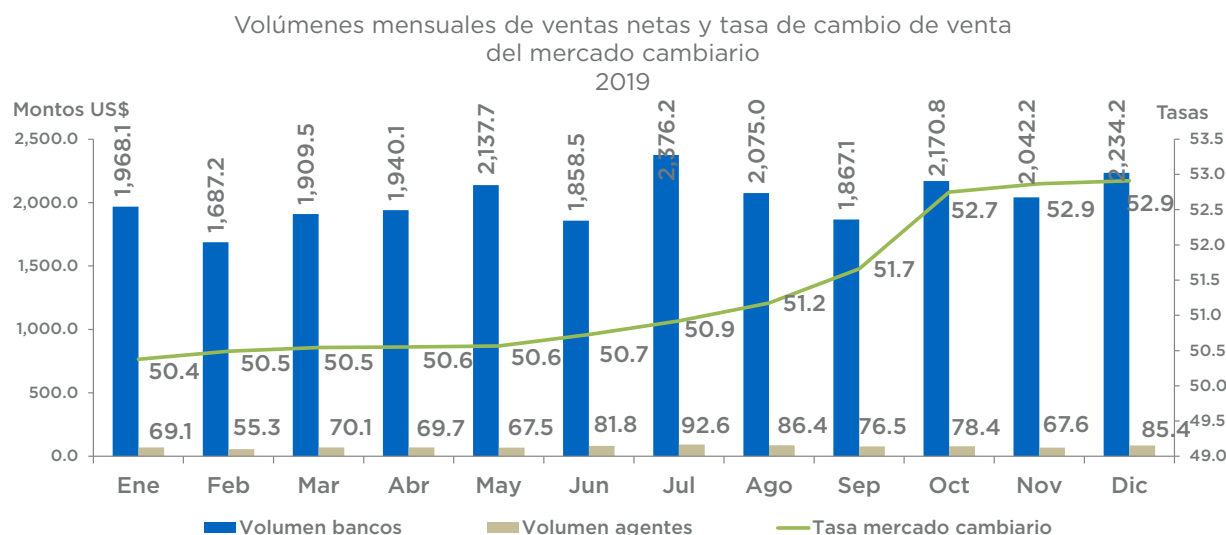
Compras y ventas netas de divisas y participación en el mercado cambiario 2018-2019
En millones de US\$

Concepto	2018		2019		Variación	
	Compras	Participación %	Compras	Participación %	Absoluta	Relativa %
Entidades financieras	17,373.3	71.2	19,032.3	73.9	384.8	3.0
Agentes de cambio	7,037.4	28.8	6,281.8	26.1	-652.2	-12.3
Total	24,410.7	100.0	25,314.2	100.0	-267.5	-1.5

Concepto	2018		2019		Variación	
	Ventas	Participación %	Ventas	Participación %	Absoluta	Relativa %
Entidades financieras	24,218.8	94.6	24,266.7	96.4	48.0	0.2
Agentes de cambio	1,388.6	5.4	900.3	3.6	-488.2	-35.2
Total	25,607.4	100.0	25,167.1	100.0	-440.3	-1.7

Volúmenes mensuales de compras netas y tasa de cambio de compra del mercado cambiario 2019





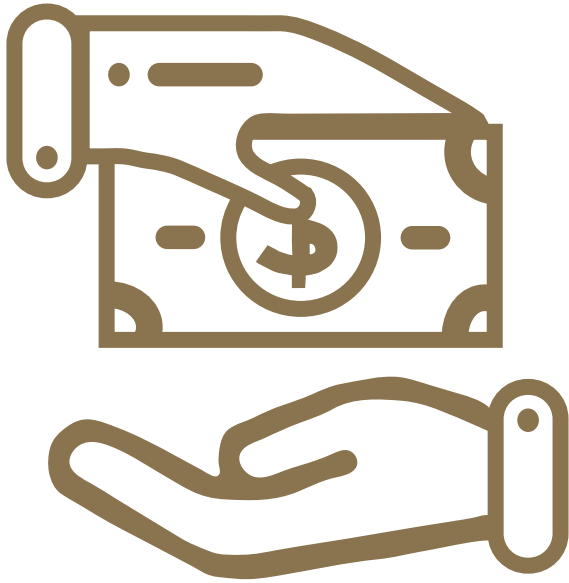
mientras que los agentes de cambio sólo ejecutaron US\$900.3 millones, para un porcentaje de 3.6% del total transado en el mercado cambiario.

La tasa de cambio promedio del mercado spot para la compra del Dólar Estadounidense durante el período enero-

diciembre de 2019 fue de RD\$51.19/US\$, para una depreciación de 3.4% en relación con el promedio del mismo período de 2018. Asimismo, vale destacar que la depreciación acumulada al 31 de diciembre de 2019 fue de 5.1% respecto al 31 de diciembre de 2018.

Tasa promedio de compra dólares estadounidenses del mercado cambiario (RD\$/US\$) 2018-2019

Meses	2018			2019			Variación	
	Bancos	Agentes	Mercado cambiario	Bancos	Agentes	Mercado cambiario	Absoluta	Depreciación
Ene	48.36	48.52	48.33	50.37	50.44	50.29	1.96	-3.9
Feb	48.74	48.81	48.74	50.39	50.40	50.40	1.65	-3.3
Mar	49.11	49.11	49.11	50.44	50.45	50.44	1.33	-2.6
Abr	49.28	49.28	49.29	50.46	50.46	50.46	1.17	-2.3
May	49.31	49.31	49.31	50.47	50.47	50.47	1.16	-2.3
Jun	49.32	49.32	49.32	50.63	50.64	50.61	1.29	-2.6
Jul	49.49	49.48	49.49	50.87	50.87	50.81	1.32	-2.6
Ago	49.64	49.65	49.65	51.10	51.11	51.06	1.41	-2.8
Sep	49.75	49.75	49.75	51.56	51.58	51.53	1.78	-3.5
Oct	49.90	49.90	49.90	52.64	52.64	52.62	2.72	-5.2
Nov	50.12	50.15	50.07	52.79	52.81	52.76	2.70	-5.1
Dic	50.24	50.32	50.15	52.86	52.87	52.84	2.69	-5.1
Ene-dic	49.44	49.47	49.43	51.22	51.23	51.19	1.77	-3.4



IV

SECTOR FISCAL

IV. SECTOR FISCAL

- El estado de operaciones del Gobierno Central registró un endeudamiento neto de RD\$100,155.8 millones, equivalente a 2.2% del PIB estimado.
- El ingreso del Gobierno Central totalizó RD\$656,782.7 millones, expandiéndose en 9.5%.
- El total de erogaciones del Gobierno Central ascendió a RD\$763,117.3 millones tras experimentar un aumento de 9.1%, al cierre de 2019.

En el año 2019, la política fiscal ha continuado con el proceso de consolidación de las cuentas públicas, lo que se refleja en un aumento de los ingresos de 9.5% respecto a 2018, a la vez que las erogaciones se incrementaron en 9.1%. A pesar de que el incremento de los ingresos fue menor al presupuestado, el Gobierno hizo ajustes en el gasto público para mantener un resultado cercano al proyectado. De acuerdo a cifras preliminares, el estado de operaciones del Gobierno Central registró un endeudamiento neto¹ de RD\$100,155.8 millones, equivalente a 2.2% del PIB estimado.

3.1. Composición del ingreso del Gobierno Central²

A diciembre de 2019, los ingresos del Gobierno Central alcanzaron RD\$656,782.7 millones, RD\$57,163.1 millones más que en 2018. Sin embargo, las recaudaciones quedaron RD\$27,474.5 millones por debajo de lo presupuestado para el año. Los impuestos representaron el 92.1% del total, mientras que el 0.4% corresponde a las contribuciones sociales, 0.2% a las donaciones, y 7.3% a la partida denominada “otros ingresos”.

Los ingresos por impuestos crecieron en 10.1% respecto a 2018 y sumaron RD\$605,379.6 millones. Específicamente, el 31.7% de las recaudaciones tributarias corresponden a los impuestos sobre el ingreso, las utilidades y las ganancias de capital, el 1.5% a los impuestos sobre la propiedad, el 60.2% a los impuestos sobre los bienes y servicios, y el 6.6% a los impuestos sobre el comercio y las transacciones internacionales.

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

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

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

Los impuestos sobre el ingreso, las utilidades y las ganancias de capital ascendieron a RD\$191,769.5 millones en 2019, registrando un aumento de 13.8% respecto a 2018. En cuanto a los ingresos sobre la propiedad, estos registraron un crecimiento de 14.6% y ascendieron a RD\$8,778.3 millones.

Asimismo, los impuestos sobre los bienes y servicios experimentaron un crecimiento de 9.1%, para un saldo acumulado en el período de RD\$364,799.8 millones. En esta partida se destaca el comportamiento del ITBIS que ascendió a RD\$214,324.0 millones, tras registrar un aumento de 10.1%. Mientras, los impuestos sobre el comercio y las transacciones internacionales crecieron en 1.8%, para un monto acumulado en el período de RD\$39,975.2 millones.

Por último, el rubro denominado otros ingresos mostró un crecimiento de 3.5%, y alcanzó RD\$47,811.4 millones, influenciado principalmente, por el desempeño de las ventas de bienes y servicios del gobierno.

3.2. Composición de las erogaciones del Gobierno Central³

El total de erogaciones del Gobierno Central ascendió a RD\$763,117.3 millones tras experimentar un aumento de 9.1%. De estas, el 91.0% corresponde a gasto y 9.0% a inversión bruta en activos no financieros.

En 2019, el gasto del Gobierno Central aumentó en 9.3%, RD\$59,098.4 millones, respecto al mismo período de 2018, al pasar de RD\$635,364.8 millones a RD\$694,463.3 millones al finalizar el 2019. Al descomponerse el aumento registrado por el gasto, se observa que las remuneraciones a los empleados aumentaron en RD\$14,995.1 millones (7.9%), el uso de bienes y servicios creció en RD\$12,415.4 millones (17.2%) y el pago de intereses de la deuda pública lo hizo en RD\$15,602.6 millones (14.2%). Adicionalmente, los subsidios otorgados registraron un incremento de RD\$5,861.2 millones (22.9%), mientras que las donaciones⁴ aumentaron en RD\$11,858.6 millones (10.6%) respecto a 2018. Los otros gastos, que incluyen las transferencias corrientes y de capital no clasificadas en otras partidas, experimentaron una disminución de RD\$6,569.1 millones, equivalente a 8.8%. Finalmente, la inversión bruta en activos no financieros⁵, alcanzó los RD\$68,654.0 millones en enero-diciembre 2019, para un aumento de RD\$4,474.3 millones, equivalente a 7.0%, respecto de los RD\$64,179.7 millones registrados en el mismo período de 2018. Este aumento se explica principalmente por el aumento de RD\$4,448.6 millones de los activos fijos.

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

⁴ En el MEFP 2014, lo que anteriormente se tipificaba como transferencias, se reclasifica en diversas categorías, lo que está determinado en función de la naturaleza económica de la transacción y de la unidad institucional a la que se destinen. Así, actualmente se consideran los subsidios, las donaciones, las prestaciones sociales y las 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	dic 2018	dic 2019	Variación	
				Absoluta	Relativa (%)
GOBIERNO CENTRAL PRESUPUESTARIO¹					
Transacciones que afectan al patrimonio neto:					
1	Ingreso	599,619.6	656,782.7	57,163.1	9.5
11	Impuestos	549,941.5	605,379.6	55,438.1	10.1
111	Impuestos sobre el ingreso, las utilidades y las ganancias de capital	168,489.7	191,769.5	23,279.8	13.8
113	Impuestos sobre la propiedad	7,662.8	8,778.3	1,115.5	14.6
114	Impuestos sobre los bienes y servicios	334,444.2	364,799.8	30,355.6	9.1
11411	Impuesto sobre el valor agregado (ITBIS)	194,724.8	214,324.0	19,599.2	10.1
115	Impuestos sobre el comercio y las transacciones internacionales	39,268.8	39,975.2	706.4	1.8
116	Otros impuestos	76.0	56.8	-19.2	-25.3
12	Contribuciones sociales	2,512.6	2,553.2	40.6	1.6
13	Donaciones	965.1	1,038.4	73.3	7.6
14	Otros ingresos	46,200.4	47,811.4	1,611.1	3.5
2	Gasto	635,364.8	694,463.3	59,098.4	9.3
21	Remuneración a los empleados	188,651.0	203,646.1	14,995.1	7.9
22	Uso de bienes y servicios	72,286.3	84,701.7	12,415.4	17.2
24	Intereses	109,648.6	125,251.2	15,602.6	14.2
25	Subsidios	25,643.3	31,504.6	5,861.2	22.9
26	Donaciones	112,198.9	124,057.5	11,858.6	10.6
27	Prestaciones sociales	52,558.5	57,493.1	4,934.6	9.4
28	Otros gastos	74,378.2	67,809.1	-6,569.1	-8.8

*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	dic 2018	dic 2019	Variación	
				Absoluta	Relativa (%)
Transacciones en activos no financieros:					
31	Inversión bruta en activos no financieros	64,179.7	68,654.0	4,474.3	7.0
311	Activos fijos	62,120.8	66,569.4	4,448.6	7.2
	Partida informativa: Gasto de capital (Manual EFP 1986 FMI) ³	112,445.5	106,232.7	-6,212.9	-5.5
2M	Erogación (2+31)	699,544.5	763,117.3	63,572.8	9.1
NLB	Préstamo neto (+) / endeudamiento neto (-) (32-33) ó (1-2M+NLBz)⁵	-91,510.9	-100,155.8	-8,644.9	
	% PIB ⁴	-2.2%	-2.2%		
NLBz	Discrepancia estadística global (NLB-(1-2M))⁷	8,414.0	6,178.8	-2,235.2	
RESTO DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO ⁸					
NLB	Préstamo neto (+) / endeudamiento neto (-) (32-33)⁵	-10,093.0	-6,634.7	3,458.3	
SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO ⁹					
NLB	Préstamo neto (+) / endeudamiento neto (-)⁵	-101,603.9	-106,790.5	-5,186.6	
	% PIB ⁴	-2.4%	-2.3%		

*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 2019 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 Mypimes de la República Dominicana.



V
SECTOR
MONETARIO

V. SECTOR MONETARIO

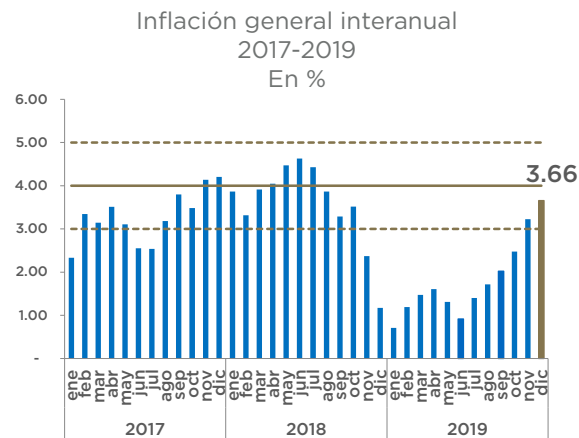
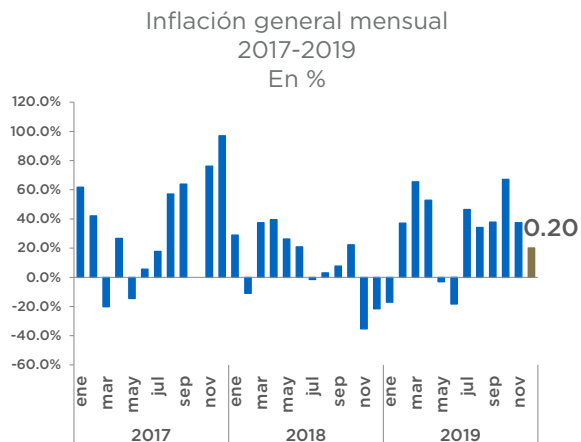
- El Banco Central de la República Dominicana (BCRD) redujo la tasa de interés de política monetaria (TPM) en tres ocasiones consecutivas entre junio y agosto de 2019, acumulando una disminución de 100 puntos básicos, hasta situarse en 4.50% anual.
- La autoridad monetaria autorizó la liberación de RD\$34,364.6 millones de recursos de encaje legal en mayo para ser canalizados como préstamos a los sectores productivos.

Las decisiones de política monetaria durante 2019 estuvieron enmarcadas en un contexto de alta incertidumbre y debilitamiento de las perspectivas globales. Desde el primer semestre del año, las condiciones externas menos optimistas se aunaron a una desaceleración de la economía doméstica, que a la vez registraba bajas presiones inflacionarias. En este contexto, el Banco Central de la República Dominicana (BCRD) redujo la tasa de interés de política monetaria (TPM) en tres ocasiones consecutivas entre junio y agosto de 2019, acumulando una disminución de 100 puntos básicos, hasta situarse en 4.50% anual. De esta forma, la tasa de depósitos remunerados (overnight) y la tasa de la facilidad permanente de expansión (repos) se ubican en 3.00% y 6.00% anual, respectivamente. Asimismo, la autoridad monetaria autorizó la

liberación de RD\$34,364.6 millones de recursos de encaje legal en mayo para ser canalizados como préstamos a los sectores productivos.

Estas decisiones estuvieron fundamentadas en el análisis detallado del balance de riesgos entorno a los pronósticos de inflación, incluyendo indicadores macroeconómicos internacionales y domésticos, las expectativas del mercado y las proyecciones de mediano plazo.

En el entorno internacional, las condiciones se mantuvieron caracterizadas por la persistencia de factores de incertidumbre, principalmente relacionados con conflictos comerciales y tensiones geopolíticas. En este contexto, se observó una moderación del crecimiento en las principales economías, donde Estados Unidos de América (EUA) y la Zona Euro



(ZE) registraron una expansión de 2.3% y 1.2% en 2019, respectivamente. En el caso de América Latina, las perspectivas de crecimiento se corrigieron a la baja para 2019 a 0.1%, de acuerdo al Fondo Monetario Internacional (FMI).

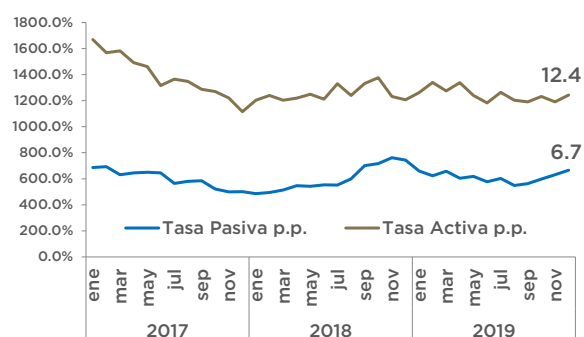
En el entorno doméstico, la economía reaccionó favorablemente a las medidas de flexibilización monetaria, presentando una recuperación de la demanda interna a partir del segundo semestre de 2019. En particular, el crecimiento del último trimestre del año se ubicó en 5.8%, impulsado por una expansión de 6.7% interanual en diciembre de 2019. De esta forma, la economía dominicana alcanzó una expansión de 5.1% durante el año 2019, en torno a su crecimiento potencial.

En tanto, la inflación se acercó al valor central del rango meta en el último trimestre, situándose en 3.66% interanual en diciembre de 2019. La dinámica de los precios al cierre de año estuvo explicada por el aumento de los precios de los grupos de transporte y vivienda, como respuesta a incrementos en los precios internacionales del petróleo en diciembre de 2019. En tanto, la inflación subyacente, que refleja las condiciones monetarias, se ubicó en 2.25% interanual en el mismo período.

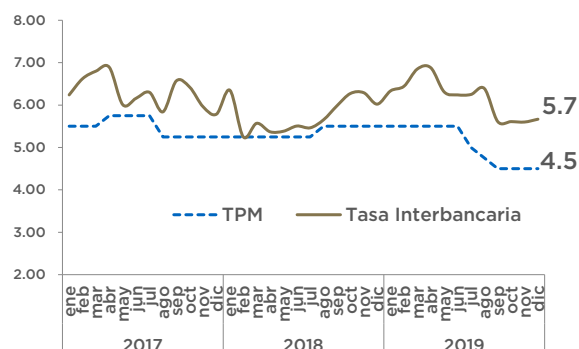
En el sistema financiero, la tasa interbancaria se mantuvo por debajo de los niveles registrados en mayo, consistente con las medidas de flexibilización monetaria. En efecto, la tasa interbancaria se situó en 5.67% anual al cierre de 2019, presentando una disminución de 64 puntos básicos respecto a mayo. Por su parte, la tasa de interés activa promedio ponderado (p.p.) se ubicó en 12.43% anual en igual período, mientras la tasa pasiva (p.p.) se colocó en 6.66%.

En línea con la recuperación de la actividad económica, el crédito privado mantuvo su dinamismo en el cuarto trimestre de 2019.

Tasa de interés bancos múltiples
Promedio ponderado, en %
2017-2019



Tasa de política monetaria e interbancaria
2017-2019



En efecto, los préstamos totales al sector privado incrementaron en RD\$127,689.0 millones en 2019, de los cuales RD\$104,326.4 millones correspondieron a préstamos en moneda nacional. De esta forma, el crédito privado en moneda nacional registró una tasa de crecimiento de 12.0% interanual al cierre de 2019.

Los agregados monetarios reflejaron, asimismo, las condiciones monetarias más flexibles. En particular, la base monetaria restringida (BMR) alcanzó un saldo de RD\$264,806.3 millones al cierre de diciembre de 2019, tras incrementar en RD\$21,977.5 millones respecto al mismo período de 2018. En términos relativos, este aumento equivale a un 9.1% interanual.

Indicadores monetarios armonizados
2018-2019
En millones de US\$

Reservas	Montos		Variación	
	dic 2018	dic 2019	Absoluta	Relativa %
Base monetaria restringida (emisión)	242,828.8	264,806.3	21,977.5	9.1
Billetes y monedas emitidos	146,567.4	166,456.3	19,888.9	13.6
Depósitos de encaje legal y compensación de las OSD en el BC	96,261.5	98,350.0	2,088.6	2.2
Base monetaria ampliada	387,014.9	469,600.0	82,585.2	21.3
Medio circulante (M1)	362,717.0	437,898.0	75,181.0	20.7
Oferta monetaria ampliada (M2)	1,067,677.9	1,177,489.5	109,811.5	10.3
Dinero en sentido amplio (M3)	1,401,469.2	1,563,836.0	162,366.8	11.6
Valores en circulación a valor compra	564,785.4	606,739.0	41,953.7	7.4
Cartera de préstamos al sector privado en M/N	842,341.6	935,742.9	93,401.3	11.1

Por su parte, la base monetaria ampliada (BMA)¹ se expandió en RD\$82,585.2 millones (21.3%) respecto a diciembre de 2018. De este modo, la BMA finalizó el cuarto trimestre de 2019 con un saldo de RD\$469,600.0 millones.

El medio circulante (M1), en tanto, presentó un crecimiento de 20.7% interanual en diciembre de 2019. Este comportamiento refleja el incremento de los billetes y monedas en poder del público, así como de los depósitos transferibles en moneda nacional, los cuales exhibieron tasas de variación de 14.5% y 23.7% interanual, respectivamente. De esta forma, el M1 alcanzó RD\$437,898.0 millones, lo que equivale a una variación absoluta de RD\$75,181.0 millones respecto a diciembre de 2018.

Del mismo modo, los agregados monetarios más amplios mostraron un mayor dinamismo. En efecto, la oferta monetaria ampliada (M2), la cual incluye otros depósitos en moneda nacional y valores distintos de acciones en moneda

nacional, incrementó en RD\$109,811.5 millones, lo que se traduce en una variación relativa de 10.3% interanual. Al cierre de diciembre de 2019, el M2 se situó en RD\$1,177,489.5 millones. Al descomponer el crecimiento de M2, los otros depósitos en moneda nacional se expandieron en RD\$35,118.5 millones (10.8%) y los valores distintos de acciones en MN emitidos por OSD en RD\$1,545.3 millones (0.4%), lo que contrarrestó la reducción de RD\$2,033.3 millones (-8.5%) de los valores distintos de acciones en MN emitidos por el BCRD.

Por último, el dinero en el sentido amplio (M3) se ubicó en RD\$1,563,836.0 millones al cierre de diciembre de 2019. De esta forma, el M3 incrementó en RD\$162,366.8 millones respecto a diciembre 2018, acumulando una variación interanual relativa de 11.6%. Dentro de sus componentes, los otros depósitos en moneda extranjera se situaron en RD\$386,346.5 millones, alcanzando una variación absoluta de RD\$52,555.2 millones en relación al mismo período de 2018. Este incremento representa una expansión de 15.7% interanual en diciembre de 2019.

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.

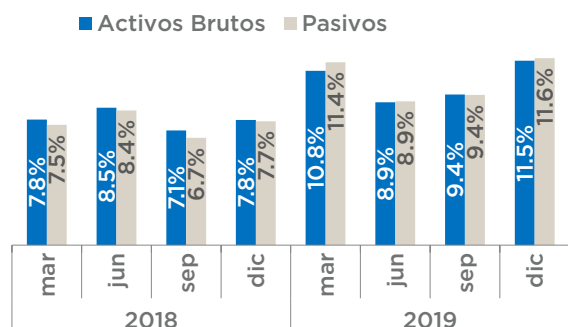


VI
SECTOR
FINANCIERO

VI. SECTOR FINANCIERO

- Durante el período octubre-diciembre de 2019, los activos brutos y pasivos del sistema financiero dominicano presentaron crecimientos anuales de 11.5% y 11.6%, respectivamente.
- Al cierre de diciembre de 2019, el total de préstamos armonizados registró un crecimiento interanual de RD\$125,210.0 millones, equivalente a 10.6%.
- La rentabilidad sobre el patrimonio promedio (ROE) fue de 18.2% y la rentabilidad sobre el activo (ROA) de 2.3%.

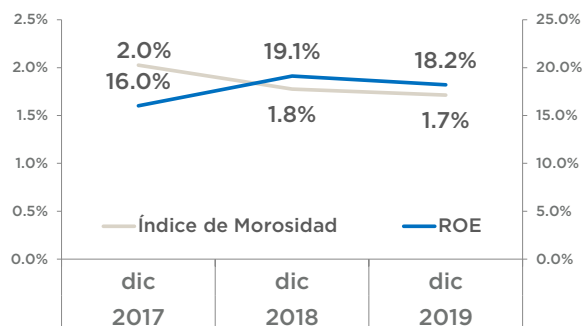
Sistema financiero
Crecimiento anualizado de
activos brutos y pasivos
2017-2019



Durante el período octubre-diciembre de 2019, los activos brutos y pasivos del sistema financiero dominicano presentaron crecimientos anuales de 11.5% y 11.6%, respectivamente, superando el crecimiento observado en igual fecha de 2018. En este contexto el sistema financiero continuó manteniendo niveles adecuados en los indicadores de calidad de cartera de créditos y de rentabilidad.

Los activos brutos mostraron un crecimiento anual de RD\$215,168.9 millones, sustentado en la expansión de la cartera de créditos con RD\$117,034.8 millones (10.3%) y las inversiones totales por RD\$112,406.9 millones (35.4%). Las disponibilidades se redujeron en RD\$16,759.9 millones (-5.5%).

Sistema financiero
Índice de morosidad y
rentabilidad patrimonial (ROE)



El crecimiento antes mencionado de la cartera de créditos se observó en los créditos vigentes, principalmente, renglón que verificó un aumento de RD\$117,352.1 millones (10.7%), acompañado de un incremento de la cartera vencida y en cobranza judicial RD\$1,324.0 millones (6.7%), contrarrestado por una disminución en los créditos reestructurados RD\$410.9 millones (-5.5%). Consecuencia del menor crecimiento de la cartera vencida y en cobranza judicial, al cierre de diciembre de 2019 el índice de morosidad se redujo a 1.7%, mientras que el nivel de cobertura de los créditos improductivos cerró el período de análisis en 166.7%, superior al nivel de 100% requerido normativamente.

Sistema financiero
distribución de la cartera de créditos bruta
por estado
diciembre 2018-diciembre 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 diciembre de 2019, el total de préstamos armonizados registró un crecimiento interanual de RD\$125,210.0 millones, equivalente a 10.6%.

Sistema financiero
Cartera de créditos y crédito armonizado
En millones de RD\$

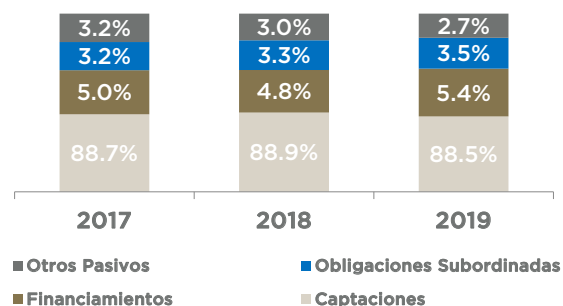
Concepto	dic 2018	dic 2019*	T.C. (%) 2019
Cartera de créditos	1,133,808.2	1,250,843.0	10.3
+ Crédito cooperativas y otros ^{1/}	46,329.5	54,505.6	17.6
Crédito armonizado	1,180,137.7	1,305,348.6	10.6

*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\$184,591.3 millones (11.6%), en el período diciembre 2018-2019, explicado por el aumento de las captaciones del público en RD\$156,295.3 millones (11.1%), principalmente mediante depósitos a la vista, depósitos de ahorro, depósitos a plazo y valores en circulación, que crecieron en RD\$67,734.6 millones (34.2%), RD\$66,800.1 millones (13.5%), RD\$22,859.1 millones (11.0%) y RD\$8,672.2 millones (2.0%) respectivamente. Adicionalmente, se incrementaron los fondos tomados a préstamo en RD\$19,494.2 millones (25.8%) y las obligaciones subordinadas en RD\$8,048.7 millones (15.2%).

Sistema financiero
Estructura de pasivo
como % del pasivo total



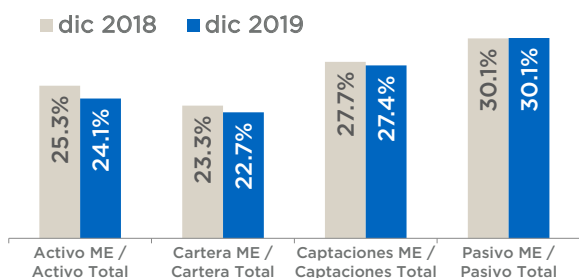
Sistema financiero nacional
Estructura de pasivos
En millones de RD\$

Concepto	dic 2018	dic 2019*	T.C. (%) 2019
Captaciones	1,409,533.1	1,565,828.4	11.1
Depósitos	973,286.5	1,120,909.6	15.2
Valores en circulación	436,246.6	444,918.8	2.0
Financiamientos	75,652.6	95,146.8	25.8
Obligaciones subordinadas	53,054.6	61,103.3	15.2
Otros pasivos	47,392.0	48,145.2	1.6
Pasivos totales	1,585,632.4	1,770,223.8	11.6

*Cifras preliminares.

Al evaluar el comportamiento de las operaciones del sistema financiero por tipo de moneda, a diciembre de 2019, se observa que los activos brutos en moneda nacional reflejaron un crecimiento anual de RD\$187,596.8 millones (13.4%), representativo del 87.2% del aumento del activo total. De igual forma, los pasivos en moneda nacional se expandieron en RD\$128,282.9 millones (11.6%), equivalente al 69.5% del aumento del pasivo total en el citado período.

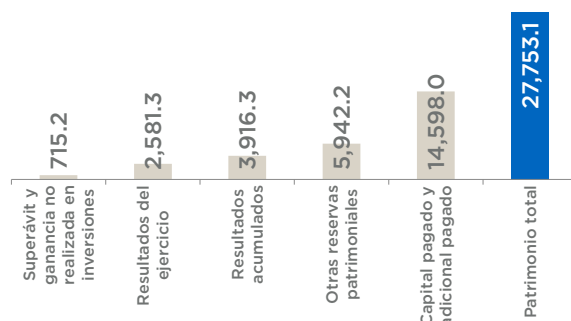
Sistema financiero
Activos, cartera de créditos, captaciones y pasivos en moneda extranjera como proporción del total (%)



En lo concerniente al patrimonio de las entidades de intermediación financiera, este presentó un crecimiento de RD\$27,753.1 millones, durante el período diciembre 2018-2019, equivalente a un 12.6%. Este crecimiento patrimonial se produjo por el incremento en RD\$10,702.4 millones (10.2%) del capital pagado, de otras reservas patrimoniales en RD\$5,942.3 millones (12.2%), resultados acumulados de ejercicios anteriores en RD\$3,916.3 millones (22.5%) y del capital adicional pagado en RD\$3,895.6 millones (25.8%).

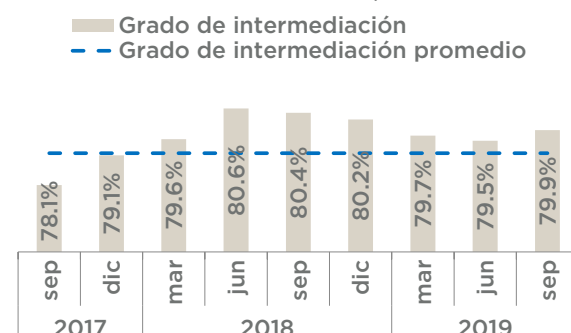
El fortalecimiento patrimonial estuvo acompañado de las mayores utilidades del ejercicio. Durante el período diciembre 2018-2019 estas sumaron RD\$35,604.5 millones, superiores en RD\$2,581.3 millones (7.8%) al monto observado en igual período de 2018, para un coeficiente de rentabilidad del patrimonio promedio (ROE) de 18.2% y un coeficiente de rentabilidad del activo promedio (ROA) de 2.3%.

Sistema financiero
Detalle del crecimiento del patrimonio
diciembre 2015–diciembre 2019
en millones de RD\$



Por otra parte, a diciembre de 2019 el coeficiente de intermediación financiera del sector financiero, calculado mediante la relación entre la cartera de créditos bruta y las captaciones totales del público, alcanzó un 79.9%.

Sistema financiero
Grado de intermediación
créditos como % de captaciones



5.1. Comportamiento operacional de los bancos múltiples

Al 31 de diciembre de 2019, los activos brutos totales presentaron un crecimiento interanual de RD\$193,446.7 millones, equivalente a un 12.1%, con respecto a diciembre 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\$102,817.4 millones (10.7%) y RD\$107,813.0 millones

(42.5%), respectivamente. Por su parte, las disponibilidades observaron una disminución de RD\$17,907.5 millones (-6.4%).

Bancos múltiples
Estructura de activos
En millones de RD\$

Concepto	dic 2018	dic 2019	T.C. (%)
			2019
Disponibilidades	280,896.1	262,988.6	-6.4
Inversiones	253,556.7	361,369.7	42.5
Cartera de créditos ^{1/}	964,987.5	1,067,804.8	10.7
Sector privado	878,019.3	982,058.0	11.8
Sector público	69,088.9	65,440.2	-5.3
Otros sectores	17,879.2	20,306.6	13.6
Otros activos	99,145.3	99,869.1	0.7
Activos	1,598,585.6	1,792,032.3	12.1

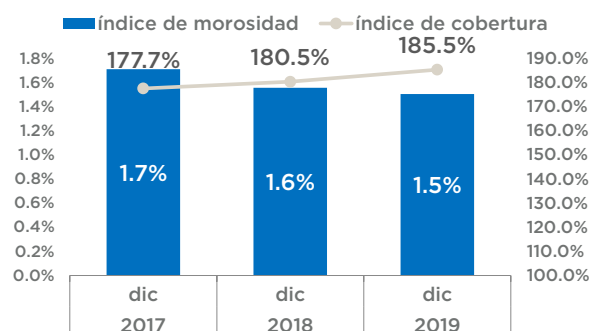
*Cifras preliminares.

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\$103,712.5 millones, equivalente a un 11.1%. A diciembre de 2019, el índice de morosidad fue de 1.5%, en tanto que el indicador de cobertura de créditos improductivos fue de 185.5%, superior al nivel de 100% requerido por normativa.

Bancos múltiples
Índice de morosidad y cobertura de créditos vencidos y en cobranza judicial



La dinámica sectorial de la cartera de créditos de los bancos múltiples estuvo orientada fundamentalmente a la provisión de financiamientos al sector privado, los cuales crecieron en RD\$104,037.8 millones, equivalente a un 11.8%, durante el período diciembre 2018-2019.

En otro orden, a diciembre de 2019, los pasivos de los bancos múltiples presentaron un aumento de RD\$168,593.5 millones, un 12.2%, 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\$147,412.0 millones (12.0%), este último sustentado en la evolución positiva de los depósitos a la vista, depósitos de ahorro, depósitos a plazo y valores en circulación, que se incrementaron en RD\$67,734.6 millones (34.2%), RD\$60,196.1 millones (13.6%), RD\$22,795.9 millones (11.2%) y RD\$3,597.7 millones (1.2%), respectivamente.

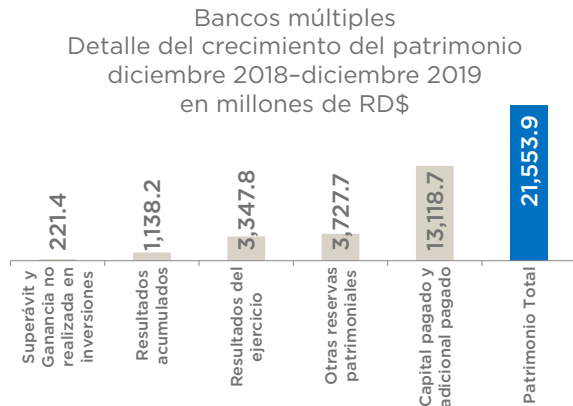
Bancos múltiples
Estructura de pasivos
En millones de RD\$

Conceptos	dic 2018	dic 2019	T.C. (%)
			2019
Captaciones	1,227,123.6	1,374,535.5	12.0
Depósitos	914,225.6	1,058,039.9	15.7
Valores en circulación	312,898.0	316,495.7	1.1
Financiamientos	67,589.4	86,711.8	28.3
Obligaciones subordinadas	48,765.7	50,814.4	4.2
Otros pasivos	38,329.7	38,340.2	0.0
Pasivos totales	1,381,808.4	1,550,402.0	12.2

*Cifras preliminares

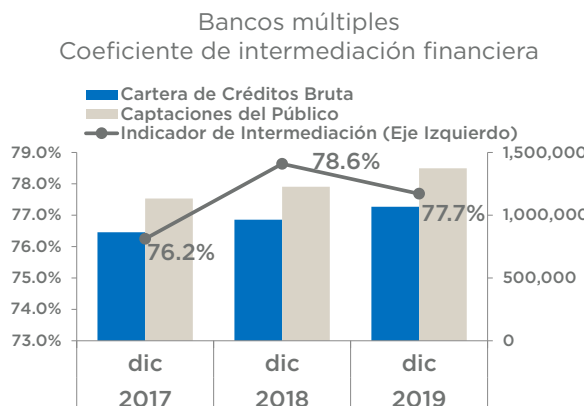
En lo referente al patrimonio neto de los bancos múltiples, a diciembre de 2019 este presentó un crecimiento de RD\$21,553.9 millones, equivalente a un 13.4% anualizado, explicado fundamentalmente por el incremento en el capital pagado, otras reservas patrimoniales, y el capital adicional

pagado, en el orden de RD\$10,075.2 millones (11.3%), RD\$3,727.7 millones (13.9%) y RD\$3,043.5 millones (28.6%), respectivamente.



En el citado período, los beneficios obtenidos por estos intermediarios financieros ascendieron a RD\$30,532.4 millones, equivalente a un aumento de RD\$3,347.8 millones, un 12.3% con relación a los obtenidos durante igual período de 2018. Al cierre de diciembre de 2019, el coeficiente de rentabilidad sobre el patrimonio promedio (ROE) fue de 21.5%, en tanto que la rentabilidad sobre el activo promedio (ROA) se verificó en 2.3%.

Por otra parte, a diciembre de 2019 el coeficiente de intermediación financiera de los bancos múltiples alcanzó un 77.7%; no obstante, la ligera disminución durante los últimos doce meses, evidencia que dichas entidades están realizando su función de intermediación.



5.2. Tasas de interés de los bancos múltiples

Para el mes de diciembre de 2019, las tasas de interés activas y pasivas de la banca múltiple registraron un promedio ponderado anual de 12.4% y 6.7%, respectivamente. Al comparar las referidas tasas de interés con las verificadas el año anterior, se observa un aumento de 0.4 punto porcentual para las tasas activas y una disminución de 0.8 punto porcentual para las pasivas. Respecto del trimestre anterior, se aprecia un aumento de 0.3 y 1.0 punto porcentual para las tasas activas y pasivas, respectivamente.

