



BANCO CENTRAL
REPÚBLICA DOMINICANA

RESULTADOS PRELIMINARES DE LA ECONOMÍA DOMINICANA

ENERO-MARZO 2020

SANTO DOMINGO, D.N.
mayo 2020



|
**SECTOR
REAL**

I. SECTOR REAL

- Los resultados preliminares del PIB real en enero-marzo 2020 registran una variación interanual de 0.0%.
- Los dos primeros meses del año 2020 la economía mostraba un ritmo de crecimiento en torno a su nivel potencial, el cual fue atenuado en el mes de marzo por el impacto de las medidas de prevención ante la propagación del coronavirus (COVID-19), implementadas a nivel nacional.
- Las actividades económicas que presentan variaciones positivas son: salud (12.2%), servicios financieros (9.5%), energía y agua (5.2%), comunicaciones (5.1%), actividades inmobiliarias (5.1%), agropecuaria (5.0%), otras actividades de servicios (4.0%), comercio (2.5%) y manufactura local (0.1%).

Producto interno bruto (PIB) real
enero-marzo 2019-2020*
Tasas de crecimiento (%)

Actividad	2019	2020
Agropecuario	3.6	5.0
Explotación de minas y canteras	5.8	-7.0
Manufactura local	2.5	0.1
Manufactura zonas francas	1.6	0.1
Construcción	13.5	-4.0
Servicios	5.3	1.2
Energía y agua	11.3	5.2
Comercio	2.6	2.5
Hoteles, bares y restaurantes	5.6	-17.9
Transporte y almacenamiento	6.3	-3.0
Comunicaciones	-5.5	5.1
Servicios financieros	8.1	9.5
Actividades inmobiliarias y de alquiler	4.7	5.1
Administración pública	5.7	3.1
Enseñanza	3.7	2.7
Salud	4.5	12.2
Otras actividades de servicios	6.7	4.0
Valor agregado	5.6	0.2
Impuestos a la producción netos de subsidios	6.7	-5.2
Producto interno bruto	5.7	0.0

*Cifras preliminares

1. Producto Interno Bruto (PIB)

Los resultados preliminares del Producto Interno Bruto (PIB) real en enero-marzo de 2020 muestran un comportamiento neutral respecto al mismo trimestre del año anterior, al registrar una variación interanual de 0.0% en el primer trimestre del año. Este resultado es consistente con las variaciones interanuales del Indicador Mensual de Actividad Económica (IMAE) de 4.7%, 5.3% y -9.4% registradas en los meses de enero, febrero y marzo del presente año, respectivamente.

Particularmente, el resultado de la economía en el mes de marzo refleja el impacto de las medidas de prevención ante la propagación del coronavirus (COVID-19), que contemplan el distanciamiento social, la suspensión de operaciones en actividades económicas no esenciales, cierre de las fronteras del país por aire, mar y tierra, toque de queda desde las 5:00 p.m. hasta las 6:00 a.m., limitaciones en el transporte público, entre otras medidas sanitarias. Estas disposiciones implementadas por el Poder Ejecutivo, al igual como se ha hecho de manera sincronizada a nivel internacional, han sido necesarias debido a la transmisión comunitaria del virus.

Es importante puntualizar que en los dos primeros meses del año 2020 la economía mostraba un ritmo de crecimiento en torno a su nivel potencial, dada la reacción favorable a las medidas de flexibilización monetaria implementadas a partir del segundo semestre del pasado año. Sin embargo, ante la realidad de la pandemia COVID-19 que generaría una fuerte contracción de la economía mundial producto del denominando “Gran Confinamiento”, el Banco Central de la República Dominicana ha intensificado significativamente su política de flexibilización monetaria con una reducción de 100 puntos básicos en la tasa de política monetaria a partir del mes de marzo y medidas de expansión de liquidez complementarias, poniendo a la disposición

de los sectores productivos y de los hogares más de RD\$80,000 millones y US\$622 millones.

Estas acciones de política monetaria están orientadas a mitigar el impacto en la actividad económica del estado de emergencia sanitaria, garantizando de esta manera las condiciones monetarias para que la economía dominicana pueda retomar su senda de crecimiento rápidamente, una vez cesen las limitaciones operativas existentes asociadas al necesario distanciamiento social en las actuales circunstancias.

En cuanto al detalle de los resultados del primer trimestre de 2020, las actividades económicas que presentan variaciones positivas son: salud (12.2%), servicios financieros (9.5%), energía y agua (5.2%), comunicaciones (5.1%), actividades inmobiliarias (5.1%), agropecuaria (5.0%), otras actividades de servicios (4.0%), comercio (2.5%) y manufactura local (0.1%). Por otro lado, los sectores que se han visto más afectados por las medidas de confinamiento implementadas a partir del mes de marzo han sido hoteles, bares y restaurantes (-17.9%), construcción (-4.0%) y transporte y almacenamiento (-3.0%).

En lo que respecta a la evolución de la cartera de crédito, ésta evidencia la reacción favorable de la economía a las medidas de flexibilización monetaria implementadas a partir de junio 2019. En efecto, los préstamos al sector privado en moneda nacional al 31 de marzo de 2020 exhiben un incremento interanual de RD\$131,559.8 millones, lo que se traduce en una expansión de 11.9%, destacándose el incremento en los recursos concedidos a las actividades de transporte y comunicaciones (38.8%), construcción (21.7%), extractivas (17.5%), manufactureras (9.8%), agropecuaria (9.8%) y microempresas (8.9%) así como el aumento de los préstamos destinados al consumo (12.5%) y la adquisición de viviendas (12.8%).

Préstamos por destino armonizados del sistema financiero consolidado
marzo 2019-2020*
En millones de RD\$

Préstamos	2019	2020	Variación	
			Absoluta	Relativa %
Total	1,207,007.5	1,296,211.2	89,203.7	7.4
I. Sector público	78,585.6	39,618.7	-38,966.8	-49.6
II. Sector privado	1,101,287.1	1,232,846.9	131,559.8	11.9
II.a. Producción	554,824.3	618,645.2	63,820.9	11.5
Manufactureras	77,049.5	84,638.2	7,588.7	9.8
Extractivas	1,405.9	1,651.6	245.7	17.5
Agropecuaria	38,411.3	42,185.1	3,773.8	9.8
Construcción	69,811.7	84,950.2	15,138.5	21.7
Electricidad, gas y agua	20,518.6	23,985.6	3,467.0	16.9
Comercio	182,963.0	193,112.2	10,149.2	5.5
Hoteles y restaurantes	54,156.9	56,899.0	2,742.0	5.1
Microempresas	23,331.3	25,409.2	2,077.9	8.9
Transporte y comunicaciones	18,757.0	26,033.5	7,276.6	38.8
Otros préstamos	68,419.0	79,780.5	11,361.4	16.6
II.b. Personales	493,586.8	555,911.1	62,324.3	12.6
De consumo	300,767.3	338,446.2	37,678.9	12.5
De viviendas	192,819.5	217,464.9	24,645.4	12.8
II.c. Varios	52,876.0	58,290.6	5,414.6	10.2
III. Sociedades financieras	27,130.2	23,626.9	-3,503.3	-12.9
IV. No residentes	4.7	118.7	114.0	2,423.9

*Cifras preliminares

1.1. Agropecuaria

Al cierre del primer trimestre de 2020, la actividad agropecuaria registró un crecimiento interanual de 5.0%, cónsono con el desempeño mostrado por la agricultura (5.9%) y la ganadería, silvicultura y pesca (3.4%).

Valor agregado de la actividad agropecuaria
enero-marzo 2019-2020*
Tasas de crecimiento (%)

Actividades	2019	2020
Agropecuaria	3.6	5.0
Agricultura	3.5	5.9
Ganadería, silvicultura y pesca	3.9	3.4

*Cifras preliminares

El resultado de este sector durante el primer trimestre del año estuvo sustentado en la efectividad de las políticas de apoyo al sector desarrolladas por el Gobierno Central, basadas en la facilidad de crédito y suministro de insumos y apoyo logístico a los pequeños y medianos productores, por medio del Ministerio de Agricultura y el apoyo financiero del Banco Agrícola. Estas medidas han sido determinantes en la estimulación y fortalecimiento de la producción agropecuaria nacional, garantizando la seguridad alimentaria de la población durante la pandemia.

En ese mismo orden, es importante destacar que durante el período de referencia el Banco Agrícola desembolsó RD\$4,125.4 millones, de los cuales RD\$2,121.0 millones

se destinaron a la agricultura, RD\$653.1 millones a la ganadería, silvicultura y pesca y RD\$1,351.4 millones para otras actividades relacionadas.

1.1.1. Agricultura

La agricultura registró un crecimiento de 5.9% en su valor agregado, explicado principalmente por el incremento en los volúmenes de producción de tabaco en rama (72.9%), arroz (12.6%), café (10.5%), tubérculos, bulbos y raíces (6.5%), otras hortalizas (4.4%), caña de azúcar (3.7%), maíz (3.3%), guineo (2.7%), cacao (1.5%), plátano (1.2%), habichuelas (1.1%) y frutas cítricas (1.1%).

Indicadores de la agricultura
enero-marzo 2019-2020*
Tasas de crecimiento (%)

Indicadores	2019	2020
Valor agregado	3.5	5.9
Volumen de producción		
Arroz en cáscara	19.4	12.6
Caña de azúcar	-1.0	3.7
Tabaco en rama	-19.8	72.9
Café en cerezos	-10.6	10.5
Cacao en grano	-7.4	1.5
Maiz en grano	26.2	3.3
Frijoles o habichuelas	14.6	1.1
Guandules	3.0	-1.0
Tubérculos, bulbos y raíces	10.8	6.5
Otras hortalizas y vegetales	-0.4	4.4
Guineo	1.0	2.7
Plátano	3.5	1.2
Frutas cítricas	-4.4	1.1

*Cifras preliminares

La producción nacional de arroz mostró un incremento de 12.6% respecto a igual período de 2019, asociado al aumento de 10.4% de las tareas cosechadas. De igual

forma, este desempeño estuvo favorecido por el aumento de 1.2% por parte de los desembolsos del Banco Agrícola a los productores de este rubro, alcanzando la suma de RD\$747.4 millones. El Ministerio de Agricultura ha permitido por medio de estas medidas de facilidad de crédito mantener una capacidad productiva autosuficiente con relación a la demanda local de este cereal de consumo masivo.

En otro orden, la producción de caña de azúcar se expandió en 3.7%, revirtiendo la contracción exhibida en el mismo período del año anterior. Con respecto a la producción de tabaco en rama, la misma presentó un incremento interanual de 72.9% explicado principalmente por las medidas tomadas a partir del programa “Manejo Íntegro de Plagas” que desarrolla el Instituto de Tabaco (INTABACO), como parte de su Plan Estratégico del Sector Tabacalero Nacional para el período 2019-2024 con la finalidad mejorar los niveles de la calidad de la cosecha. Dentro de estas medidas se destacan: la preparación de terrenos, la construcción de espacios de curado y la entrega de insumos a los productores de tabaco.

El aumento de 10.5% en la producción de café, responde principalmente a los mecanismos implementados por el Instituto Dominicano del Café (INDOCAFE), dentro de los que se destacan: la construcción y mantenimiento de viveros oficiales, y la renovación de las tareas cultivadas mediante la entrega de plantas y semillas resistentes a la enfermedad de la Roya del cafeto. Las referidas acciones del INDOCAFE han permitido fortalecer la caficultura del país, mejorar la calidad de este rubro y facilitar la comercialización del mismo.

La producción de cacao en grano creció 1.5%, resultado que se refleja en la evolución de la demanda externa de este producto (2.7%). La producción nacional de maíz en grano registró un incremento de 3.3%, asociado al aumento de 3.1% de las tareas

cosechadas. En adición, la implementación del programa productivo del Valle de San Juan ha permitido la siembra de nuevas variedades de maíz híbrido, obteniendo mayores rendimientos para este cultivo.

En lo que respecta a la producción nacional de habichuelas, ésta mostró una expansión de 1.1% en enero-marzo de 2020, producto de medidas que ha desarrollado el Ministerio de Agricultura, como lo es el rescate del Programa de Multiplicación de Semillas cuyo restablecimiento permitió el fortalecimiento de la siembra de este producto, principalmente en zonas de la provincia San Juan. De igual forma se destaca el apoyo a la producción mediante la nivelación y preparación de terrenos.

Durante los primeros tres meses del 2020 la producción de tubérculos, bulbos y raíces reflejó un incremento de 6.5% en comparación con igual período del año anterior, como resultado del aumento en los volúmenes de producción de cebolla (12.9%), ajo (9.4%), yuca (4.4%), batata (4.3%) y papa (2.1%).

En otro orden, el nivel de producción de guineos y plátanos resultó superior en 2.7% y 1.2%, respectivamente, en comparación con el primer trimestre de 2019. A esto se le atribuye el apoyo a los productores a través de los desembolsos del Banco Agrícola, los cuales alcanzaron el monto de RD\$79.8 millones y de RD\$14.1 millones para la producción de guineo y plátano, respectivamente.

El volumen de producción nacional de frutas cítricas presentó un crecimiento interanual de 1.1%. Este desempeño estuvo explicado en gran medida por los incrementos registrado principalmente en el volumen de producción de limones (11.8%) y mandarinas (2.7%).

1.1.2. Ganadería, silvicultura y pesca

Durante el período enero-marzo de 2020, la actividad de ganadería, silvicultura y pesca experimentó un crecimiento interanual en su valor agregado real de 3.4%. Este resultado se sustenta en el incremento de la producción de huevos (24.5%), productos de la pesca (4.6%), leche cruda (2.4%), ganado porcino (2.2%), ganado bovino (1.0%) y pollo (1.0%).

Indicadores de ganadería, silvicultura y pesca
enero-marzo 2019-2020*
Tasas de crecimiento (%)

Indicadores	2019	2020
Valor agregado	3.9	3.4
Volumen de producción		
Ganado bovino vivo	1.0	1.0
Ganado porcino vivo	6.0	2.2
Pollo vivo	-0.8	1.0
Leche cruda	5.7	2.4
Huevos	11.3	24.5
Productos de la pesca	4.6	4.6

*Cifras preliminares

Los incrementos interanuales de 24.5% y 1.0% registrados en la producción de huevos y pollos, respectivamente, responden a las medidas desarrolladas por el Ministerio de Agricultura y la Dirección General de Ganadería (DIGEGA), con el fin de apoyar a los pequeños avicultores afectados a principios de año por el virus Newcastle. Entre las disposiciones tomadas durante los primeros tres meses del año, se resaltan la reestructuración de las deudas con el Banco Agrícola y suplidores de materia prima, higienización con normas de bioseguridad de las granjas, reposición de pollitos bebé en varias provincias de la Región Norte o Cibao, entre otras medidas.

Por otro lado, el resultado mostrado por la producción de leche cruda (2.4%) y ganado bovino (1.0%), está asociado con las medidas desarrolladas por el Ministerio de Agricultura orientadas al desarrollo de nuevas tecnologías, a la implementación de mejoras genéticas en estos animales de crianzas y al rescate de terrenos para la siembra de pastos de óptima calidad. En adición, durante el período referido la Comisión de Mitigación de la Sequía ha puesto a disposición de los ganaderos de la línea noroeste del país camiones tanqueros de agua y de alimentos para el ganado de esta zona, que ha sido la más afectada por la sequía. Es importante resaltar también el incremento de 28.4% en los desembolsos del Banco Agrícola, con un monto total de RD\$118.5 millones destinados a los productores de ganado de leche.

La producción de ganado porcino registró un crecimiento interanual de 2.2% al cierre del primer trimestre de 2020, cónsono con la apertura de nuevos centros de producción que se destacan por la cría de razas de cerdo categorizadas entre las de mayor calidad genética en el mundo, así como por la implementación de nuevas tecnologías. Cabe destacar las facilidades de financiamiento por parte del Banco Agrícola para los productores del ganado porcino, cuyos desembolsos alcanzaron la suma de RD\$ 65.2 millones durante el período enero-marzo 2020.

1.2. Industrias

1.2.1. Explotación de minas y canteras

Durante el primer trimestre de 2020, el valor agregado de la actividad explotación de minas y canteras exhibe una contracción de 7.0% como resultado de la disminución observada en los niveles de producción de ferroníquel (25.7%), cobre (24.5%), plata (16.6%), yeso (13.9%), arena, grava y gravilla (7.8%) y oro (6.1%).

Indicadores de explotación de minas y canteras
enero-marzo 2019-2020*
Tasas de crecimiento (%)

Indicadores	2019	2020
Valor agregado	5.8	-7.0
Volumen de producción		
Ferroníquel	78.6	-25.7
Arena, grava y gravilla	12.1	-7.8
Yeso	46.7	-13.9
Oro	-1.6	-6.1
Plata	-26.7	-16.6
Cobre	-29.6	-24.5

*Cifras preliminares

Con relación a la reducción de 6.1% en la extracción de oro en el primer trimestre de 2020, es importante puntualizar que para el mes de marzo la producción aumentó en 12.4% tras registrar caídas de 16.6% y 10.8% en los meses de enero y febrero. Esto responde a la continuación de las operaciones de la actividad de explotación minera, a fin de poder satisfacer el incremento en la demanda externa por los metales preciosos, en especial el oro, el cual ha registrado un significativo aumento en sus niveles de precios en los últimos meses, al ser considerado un activo seguro de refugio en períodos de incertidumbre. El alza reciente en el valor del referido metal ha incidido de manera importante en la expansión en 23.1% de sus exportaciones en el período enero-marzo de 2020.

En otro orden, la reducción en los volúmenes de producción de ferroníquel (25.7%), cobre (24.5%) y plata (16.6%) se reflejan en la demanda de exportaciones valoradas en dólares estadounidenses de estos productos, las cuales registran disminuciones de 23.0%, 10.6% y 5.5%, respectivamente, durante enero-marzo 2020.

1.2.2. Manufactura local

El valor agregado de la manufactura local aumentó en 0.1% en el primer trimestre del año 2020, mostrando una desaceleración en su ritmo de crecimiento a raíz del impacto de las medidas de prevención ante la propagación del coronavirus (COVID-19) en las actividades que la conforman, tales como: elaboración de bebidas y productos de tabaco (-4.5%) y las otras manufacturas (-5.1%). En tanto, la industria de alimentos (4.3%) y fabricación de productos de la refinación de petróleo y químicos (2.7%) contribuyeron positivamente al comportamiento del sector.

Valor agregado de la manufactura local
enero-marzo 2019-2020*
Tasas de crecimiento (%)

Actividades	2019	2020
Manufactura local	2.5	0.1
Industrias de alimentos	3.3	4.3
Elaboración de bebidas y productos de tabaco	3.8	-4.5
Fabricación de productos de la refinación de petróleo y químicos	-2.5	2.7
Otras manufacturas	3.0	-5.1

*Cifras preliminares

A su vez, el Índice Mensual de Actividad Manufacturera (IMAM), elaborado por la Asociación de Industrias de la República Dominicana (AIRD), mostró un descenso al pasar de 55.9 en febrero a 38.2 en marzo de 2020, explicado por las medidas de confinamiento y distanciamiento social adoptadas a finales del mes de marzo por parte del gobierno central para detener la propagación del COVID-19, que implicó la paralización de gran parte del aparato productivo nacional. De esta manera, se ubica por debajo del umbral de los 50.0 puntos, lo cual refleja que las condiciones y perspectivas económicas del sector se consideran no favorables.

De igual forma, la Encuesta Mensual de Opinión Empresarial al Sector Manufacturero que elabora el Banco Central indica que, al cierre del mes de marzo de 2020 el sector manufacturero percibe un panorama poco optimista en cuanto a su situación económica, la cual ha estado impactada por el escenario de incertidumbre que prevalece en el país por los efectos de la pandemia del COVID-19.

1.2.2.1. Industria de alimentos

La industria de alimentos registró un incremento acumulado de 4.3% en su valor agregado, sustentado principalmente en el desempeño de la manufactura de: productos lácteos (7.1%), otros productos alimenticios (1.8%), procesamiento de carne (1.5%) y elaboración de azúcar (0.0%).

Valor agregado de la industria de alimentos
enero-marzo 2019-2020*
Tasas de crecimiento (%)

Actividades	2019	2020
Valor agregado	3.3	4.3
Procesamiento de carne	1.4	1.5
Productos lácteos	5.8	7.1
Elaboración de azúcar	5.4	0.0
Otros productos alimenticios	-0.7	1.8

*Cifras preliminares

La elaboración de productos lácteos muestra un incremento en 7.1%, explicado por el desempeño exhibido por la producción de leche pasteurizada (10.6%), leche evaporada (5.5%) y otros productos lácteos (2.4%).

Asimismo, la actividad procesamiento y conservación de carnes muestra una variación positiva de 1.5%, derivada del aumento en los volúmenes de producción de carne de cerdo (2.2%), carne de pollo (1.0%), carne de res (1.0%) y los otros

productos cárnicos en 3.4%. En ese mismo orden, los otros productos alimenticios presentaron un crecimiento acumulado de 1.8% en el primer trimestre del año 2020, sustentado en el comportamiento de las principales actividades que lo conforman: pastas alimenticias (11.3%), frutas, legumbres y hortalizas (22.1%), café (9.8%) y otros alimentos (1.4%).

Por otro lado, la elaboración de azúcar se mantiene sin variación respecto al mismo período del año anterior (0.0%), como resultado de la compensación entre las variaciones en los niveles de producción de azúcar crudo (0.9%), furfural (1.4%), azúcar refino (-1.6%) y melazas (-1.4%).

1.2.2.2. Elaboración de bebidas y productos de tabaco

Durante el primer trimestre de 2020, la actividad elaboración de bebidas y productos de tabaco registró una caída interanual de 4.5% en su valor agregado, explicada principalmente por la contracción en los niveles de producción de cerveza (-14.5%) y productos elaborados de tabaco (-45.4%). En sentido opuesto, la producción de ron y refrescos mostraron aumentos de 6.6% y 1.7%, respectivamente.

Indicadores de la elaboración
de bebidas y productos de tabaco
enero-marzo 2019-2020*
Tasas de crecimiento (%)

Indicadores	2019	2020
Valor agregado	3.8	-4.5
Volumen de producción		
Ron	-11.0	6.6
Cerveza clara y oscura	9.5	-14.5
Refrescos	10.1	1.7
Cigarrillos	-12.6	-45.4

*Cifras preliminares

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 presentó un crecimiento de 2.7%, asociado principalmente al resultado de la fabricación de sustancias y productos químicos (6.4%), ya que la actividad de refinación de petróleo contrajo su ritmo de crecimiento en 32.7%.

Indicadores de fabricación de productos de la
refinación de petróleo y productos químicos
enero-marzo 2019-2020*
Tasas de crecimiento (%)

Indicadores	2019	2020
Valor agregado	-2.5	2.7
Refinación de petróleo	-6.5	-32.7
Fabricación de sustancias y productos químicos	0.0	6.4
Volumen de producción		
Gas licuado (GLP)	103.9	33.9
Gasolina	-12.2	-30.9
Kero-avtur	-1.0	-24.6
Gas-oil (Diesel)	-10.9	-36.5
Fuel-oil	-1.4	-37.3

*Cifras preliminares

En ese sentido, el resultado de la actividad de fabricación de sustancias y productos químicos se explica principalmente por el incremento en los niveles de producción de productos farmacéuticos (21.3%), jabón y preparados de limpieza (6.0%) y fertilizantes (4.7%). Es importante resaltar, que el aumento evidenciado del consumo de estos productos responde a la necesidad de la población de incrementar las medidas sanitarias como método de prevención del contagio del COVID-19.

Por otro lado, el comportamiento de la actividad de refinación de petróleo está asociado a la disminución de los volúmenes de producción de fuel-oil (-37.3%), gas-oil (-36.5%), gasolina (-30.9%) y kero-avtur (-24.6%). En sentido contrario, el gas licuado de petróleo (GLP) aumentó en 33.9 por ciento. Es importante señalar que el resultado de la actividad, responde a una menor demanda local de combustibles en el mes de marzo debido a las medidas de confinamiento adoptadas por parte del gobierno.

1.2.2.4. Otras manufacturas

El valor agregado de las otras manufacturas mostró una contracción de 5.1% durante el período de referencia, explicado por la reducción en los niveles de producción de las actividades que la componen: otras industrias manufactureras (-8.1%), fabricación de productos minerales no metálicos (-7.6%) y la fabricación de metales comunes (-6.9%). Sin embargo, la fabricación de productos de caucho y plásticos presentaron un crecimiento de 3.8%, aminorando la caída de la actividad.

La reducción de 8.1 en el valor agregado de las otras industrias manufactureras está asociado a disminuciones en los niveles de producción de muebles (-25.5%), productos de la edición e impresión (-8.7%) y productos de papel y cartón (-2.3%).

Valor agregado de otras manufacturas
enero-marzo 2019-2020*
Tasas de crecimiento (%)

Actividades	2019	2020
Otras manufacturas	3.0	-5.1
Fabricación productos de caucho y plásticos	3.1	3.8
Fabricación de productos Minerales no metálicos	6.0	-7.6
Fabricación de metales comunes	-2.9	-6.9
Otras industrias manufactureras	3.0	-8.1

*Cifras preliminares

1.2.3. Zonas francas

El valor agregado de la manufactura de zonas francas presentó una variación interanual de 0.1% durante el primer trimestre de 2020, en el cual incide el crecimiento de 1.5% exhibido en las exportaciones valoradas en dólares estadounidenses. Vale destacar, que debido a las medidas de prevención de la propagación del COVID-19, una gran parte de las empresas del sector se han visto en la necesidad de reducir el nivel de operaciones temporalmente desde mediados del mes de marzo. No obstante, se destacan aquellas dedicadas a la elaboración de productos farmacéuticos y fabricación de dispositivos médicos, las cuales han presentado aumentos en sus exportaciones valoradas en dólares estadounidenses en 158.5% y 18.1%, respectivamente.

Indicadores de zonas francas
enero-marzo 2019-2020*
Tasas de crecimiento (%)

Indicadores	2019	2020
Valor agregado	1.6	0.1
Valor exportaciones (US\$)	21.3	1.5
Empresas existentes ^{1/}	691	696
Empresas aprobadas ^{1/}	12	6

*Cifras preliminares
^{1/} Unidades

En otro orden, de acuerdo a las informaciones suministradas por el Consejo Nacional de Zonas Francas de Exportación (CNZFE), al cierre del primer trimestre del año 2020, existen 696 empresas acogidas al régimen de Zonas Francas, destacándose las dedicadas a la manufactura de productos textiles (13.9%), tabaco y sus derivados (12.8%), productos agroindustriales (7.6%), productos farmacéuticos e instrumentos y equipos médicos (4.9%), calzados y sus componentes (3.4%) y joyería (2.0%). Asimismo, se aprobaron 6 permisos para el establecimiento de nuevas empresas de zonas francas, las cuales proyectan crear 231 empleos directos, así como realizar inversiones por un monto de RD\$621.3 millones.

1.2.4. Construcción

Durante el primer trimestre del año, el valor agregado de la actividad construcción presentó una contracción de 4.0% en su valor agregado, en respuesta a la paralización total de los proyectos en ejecución a finales del mes de marzo, como medida para prevenir la propagación del COVID-19, lo reflejándose en una caída en las ventas de los principales insumos de esta actividad.

Indicadores de construcción
enero-marzo 2019-2020*
Tasas de crecimiento (%)

Indicadores	2019	2020
Valor agregado	13.5	-4.0
Volumen de ventas nacionales		
Cemento	12.0	-7.7
Pintura	4.2	-21.6
Estructuras metálicas	2.5	-3.2
Volumen de importaciones		
Cemento asfáltico	152.6	7.2
Ventas del resto de materiales (RD\$)	43.2	5.2
Préstamos a la construcción y adquisición de viviendas (RD\$)	7.4	15.1

*Cifras preliminares

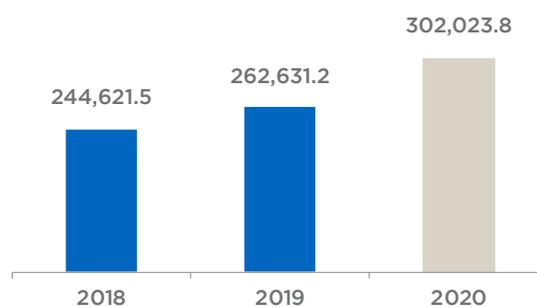
En este contexto, el volumen de ventas locales de pintura, cemento y estructuras metálicas se redujo en 21.6%, 7.7% y 3.2%, respectivamente. Mientras, el volumen de cemento asfáltico importado registró un crecimiento de 7.2% y las ventas del resto de materiales utilizados en la construcción crecieron en 5.2%, aminorando la caída de la actividad.

Es importante destacar que previo al cese de operaciones de las obras de construcción, durante el primer trimestre fueron culminados varios proyectos viales, hidráulicos, medioambientales e infraestructuras, tales como: el Tramo 2B de la Circunvalación Juan Bosch o de

Santo Domingo, la reconstruida carretera Navarrete-Puerto Plata, la Circunvalación San Juan, el proyecto habitacional Vista del Río en San Juan de la Maguana, entre otros.

Por otro lado, los recursos canalizados a través del sistema financiero para la construcción y adquisición de viviendas alcanzaron la suma de RD\$ 302,415.1 millones al cierre del mes de marzo 2020, los cuales resultaron superiores en 15.1% con respecto al mismo período del año anterior.

Préstamos a la construcción y adquisición de viviendas
marzo 2018-2020*
En millones de RD\$



*Cifras preliminares

1.3. Servicios

1.3.1. Energía y agua

El valor agregado de energía y agua registró un aumento de 5.2%, siendo uno de los sectores que sirven de soporte de aquellas actividades económicas que se encuentran operando, además de ofrecer servicios a la población a fin de contribuir con el cumplimiento de las medidas de distanciamiento social recomendadas.

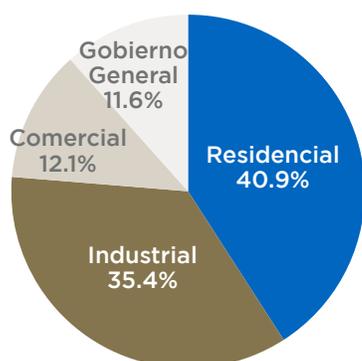
En ese sentido, se observa una ralentización en el consumo energético del sector industrial (2.2%), resultado del cese temporal de las operaciones de parte del sector a raíz de las medidas de prevención ante la propagación del coronavirus (COVID-19). Por otro lado, el consumo de energía de los sectores comercial, residencial y gobierno general exhiben crecimientos del orden de 13.9%, 6.4%, y 2.5%, respectivamente.

Indicadores de energía y agua
enero-marzo 2019-2020*
Tasas de crecimiento (%)

Indicadores	2019	2020
Valor agregado	11.3	5.2
Consumo de energía (Kwh)	13.1	2.4
Sectores	13.0	5.2
Residencial	7.8	6.4
Industrial	24.5	2.2
Comercial	4.4	13.9
Gobierno General	8.1	2.5
Producción de agua (M³)	0.0	-1.1

*Cifras preliminares

Consumo de energía por
sectores económicos
enero-marzo 2020*
Participación porcentual (%)



*Cifras preliminares.

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

Por otro lado, el agua presenta una contracción de 1.1% en sus niveles de producción con relación a igual período del año anterior.

1.3.2. Comercio

Al cierre del primer trimestre del año, la actividad comercio presenta una variación positiva de 2.5% como resultado del volumen de bienes transados sujetos a comercialización, tanto de origen local (agropecuario y manufacturado)

como importado. De igual forma, los préstamos al consumo y al comercio registraron incrementos de 12.5% y 5.5%, respectivamente.

Indicadores de comercio
enero-marzo 2019-2020*
Tasas de crecimiento (%)

Indicadores	2019	2020
Valor agregado	2.6	2.5
Volumen de producción local comercializada	2.9	1.7
Importaciones comercializables reales	8.2	0.3
Préstamos al consumo	11.5	12.5
Préstamos al comercio	2.5	5.5
Consumo de energía del comercio (KWH)	4.4	13.9

*Cifras preliminares

1.3.3. Hoteles, bares y restaurantes

Durante los tres primeros meses de 2020, la actividad de hoteles, bares y restaurantes registró una contracción de 17.9%. Es importante puntualizar que, durante los meses de enero y febrero de este año, este resultado aún reflejaba los efectos negativos de la propagación de noticias en medios de comunicación internacionales sobre eventos desafortunados ocurridos a turistas estadounidenses mientras vacacionaban en el país en la primera mitad del año 2019, que generó una caída en las reservaciones hacia República Dominicana. A partir del mes de marzo la contracción de esta actividad se acentúa, debido a las disposiciones del cierre total de fronteras por aire, mar y tierra a partir del decreto 134-20 del 19 de marzo, lo que provocó la suspensión total de los servicios de alojamiento y el cese parcial de las actividades de servicios de alimentos, las cuales se encuentran operando únicamente bajo las modalidades de entrega a domicilio (delivery) y de recogida en el establecimiento (take out).

Indicadores de hoteles,
bares y restaurantes
enero-marzo 2019-2020*
Tasas de crecimiento (%)

Indicadores	2019	2020
Valor agregado	5.6	-17.9
Tasa de ocupación hotelera	85.4	70.1
Flujo turístico	4.6	-25.7
Extranjeros no residentes	3.9	-28.1
Dominicanos no residentes	9.9	-8.6
Ingresos por turismo US\$	5.4	-26.0

*Cifras preliminares.

De igual forma, el comportamiento del sector en el primer trimestre del año se evidencia en la disminución de 15.3 puntos porcentuales en la tasa de ocupación hotelera al pasar de 85.4% en 2019 a 70.1% en 2020. En el mismo sentido, los ingresos por turismo disminuyen en 26.0% para el referido período.

1.3.4. Transporte y almacenamiento

Durante el trimestre enero-marzo del presente año la actividad transporte y almacenamiento se contrajo en 3.0%, respecto a igual período del año anterior.

Indicadores transporte y almacenamiento
enero-marzo 2019-2020*
Tasas de crecimiento (%)

Indicadores	2019	2020
Valor Agregado	6.3	-3.0
Otros servicios de transporte y apoyo	10.1	-10.1
Indicador de volumen de carga transportada ^{1/}	3.3	0.7

*Cifras preliminares.

^{1/} Comprende la mercancía transportada proveniente de la agropecuaria, manufactura e importaciones.

Este comportamiento refleja el impacto de las medidas de prevención ante la propagación del coronavirus (COVID-19), que contemplan el distanciamiento social y limitaciones en el transporte público, entre

otras medidas sanitarias. En ese sentido, los otros servicios de transporte presentaron una contracción de 10.1%.

1.3.5. Comunicaciones

La actividad comunicaciones registró un crecimiento interanual de 5.1%, siendo uno de los sectores de apoyo al resto de las actividades económicas que se encuentran operando y una herramienta tecnológica fundamental para los hogares en el desarrollo de sus actividades. Este resultado obedece esencialmente a la expansión en 8.1% del volumen de líneas móviles en el primer trimestre del presente año con respecto a igual período de 2019. De igual forma, el volumen de servicios de internet registró un incremento interanual de 9.5%, para el período enero-marzo 2020.

Indicadores de comunicaciones
enero-marzo 2019-2020*
Tasas de crecimiento (%)

Indicadores	2019	2020
Valor Agregado	-5.5	5.1
Volumen de servicios móviles	-7.7	8.1
Stock promedio de líneas fijas	-1.3	-3.5
Volumen de servicios de internet	-5.8	9.5

*Cifras preliminares.

1.3.6. Intermediación financiera, seguros y actividades conexas

Durante el primer trimestre del año la actividad intermediación financiera, seguros y actividades conexas registró un crecimiento en el valor agregado de 9.5%, manteniendo así el dinamismo continuo que ha venido reflejando la actividad en los últimos trimestres.

Este resultado está sustentado principalmente por el incremento de las comisiones en 7.9% y por las operaciones relacionadas con los préstamos y depósitos que componen los Servicios de Intermediación Financiera Medidos Indirectamente (SIFMI), los cuales ascendieron 7.6 %.

Indicadores de intermediación financiera,
seguros y actividades conexas
enero-marzo 2019-2020*
Tasas de crecimiento (%)

Indicadores	2019	2020
Valor agregado	7.6	9.5
Intermediación financiera (Valor agregado real) ^{1/}	6.0	11.0
Comisiones y otros ingresos ^{2/}	8.0	7.9
SIFMI ^{2/}	7.8	7.6
Servicios de seguros (Valor agregado real)	19.5	9.5

*Cifras preliminares.

^{1/}El valor agregado corresponde a la diferencia entre el valor bruto de producción y el consumo intermedio. ^{2/}Valor bruto de producción.

Vale señalar que, ante la realidad de la pandemia COVID-19 que afecta al país, la disponibilidad y canalización de recursos a sectores productivos en condiciones favorables de tasas de interés, constituye un elemento crucial para viabilizar la normalización y reactivación económica que se prevé que tendrá lugar con más intensidad en la segunda mitad del año. En efecto, el total de préstamos otorgados a marzo al sector privado registró un aumento de 11.9%, unos RD\$131,559.8 millones de pesos adicionales con relación al mismo periodo del año anterior.

Respecto a los servicios de seguros, estos reflejaron una evolución positiva de 9.5% respecto al enero-marzo 2019 debido al desenvolvimiento mostrado por las compañías aseguradoras.

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

Durante el primer trimestre del año 2020, el valor agregado de esta actividad mostró un crecimiento de 3.1%, sustentado en el aumento del personal ocupado del gobierno central (3.7%), los municipios (0.2%) y la seguridad social (2.3%).

Indicadores de administración pública y defensa;
seguridad social y afiliación obligatoria
enero-marzo 2019-2020*
Tasas de crecimiento (%)

Indicadores	2019	2020
Valor agregado	5.7	3.1
Personal ocupado		
Gobierno central	6.8	3.7
Instituciones descentralizadas	0.7	-0.2
Municipios	1.2	0.2
Seguridad social	4.1	2.3

*Cifras preliminares.

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

Los ministerios de mayor relevancia en este comportamiento fueron: Ministerio de Salud Pública (8.1%), fruto de la incorporación de nuevo personal administrativo requerido en los hospitales y centros de atención primaria inaugurados en distintas provincias del país; Ministerio de Educación (3.1%), sostenido en la contratación de nuevo personal en los centros de enseñanza pública y los Centros de Atención Integral a la Primera Infancia; Ministerio de Defensa (1.5%), en razón de los nuevos miembros incluidos en sus distintas dependencias, enfocados a reforzar las labores de seguridad ciudadana y zona fronteriza.

Instituciones descentralizadas

La caída de 0.2 en el personal ocupado de las instituciones descentralizadas responde principalmente a la disminución de las nóminas a marzo 2020 del Instituto Nacional de Recursos Hidráulicos (INDRHI), Liga Municipal Dominicana y la Cruz Roja Dominicana.

Municipios

El aumento experimentado por los municipios en el primer trimestre del año, está explicado principalmente, por

el crecimiento del personal ocupado del Ayuntamiento del Distrito Nacional (ADN) y el Ayuntamiento de Santo Domingo Este (ASDE), debido a que ambos intensificaron y ampliaron sus jornadas de limpieza, desinfección e higienización de plazas comerciales, mercados, calles y avenidas, en sus respectivas demarcaciones, en coordinación con diferentes instituciones y organismos públicos y privados, como medida de prevención del COVID-19.

1.3.8. Servicios de enseñanza

El valor agregado de los servicios de enseñanza muestra una tasa positiva de 2.7%, basado fundamentalmente en el aumento del personal ocupado de la enseñanza pública (no de mercado), la cual experimentó un crecimiento de 3.2%, fruto de la inauguración de nuevas escuelas, liceos y estancias infantiles, así como el aumento del personal docente de la Universidad Autónoma de Santo Domingo (UASD). La evolución de la enseñanza privada (de mercado) fue 2.0%, sustentado en el número de matriculados de colegios y universidades privadas.

1.3.9. Servicios de salud

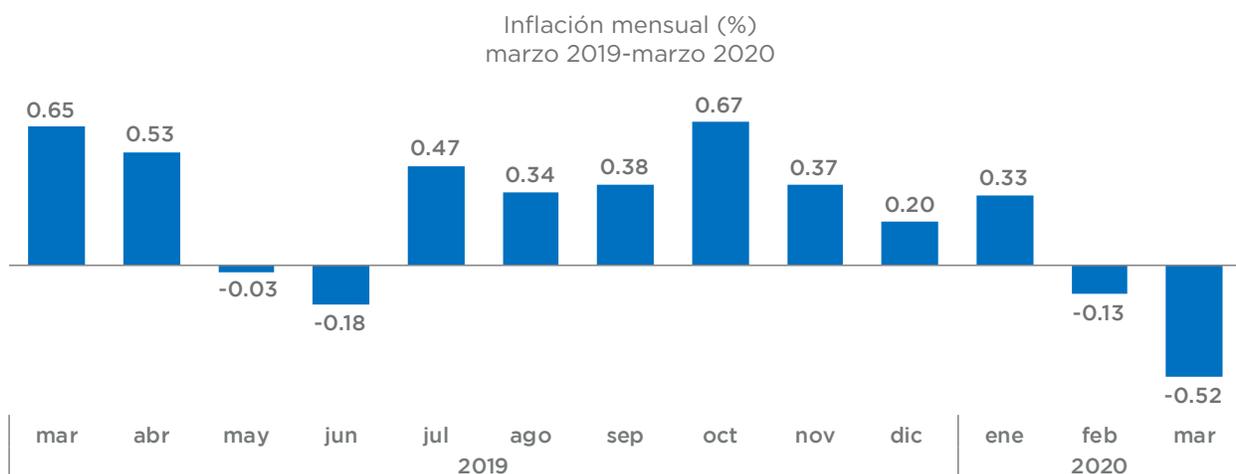
Esta actividad reflejó un incremento de 12.2%, como resultado del comportamiento de la salud privada (de mercado), la cual mostró una expansión de 14.5% en el gasto en servicios de salud reportado por las Administradoras de Riesgo de Salud (ARS). Asimismo, la salud pública (no de mercado), mostró un aumento de 7.4%, justificado en los nombramientos del personal médico integrado a los nuevos centros de salud públicos y centros de atención primaria.



II PRECIOS INTERNOS

II. PRECIOS INTERNOS

- La inflación acumulada del primer trimestre del año se situó en -0.32%, con estos resultados la inflación interanual, medida desde marzo de 2019 hasta marzo 2020, alcanzó 2.45%
- Los resultados del IPC en el período enero-marzo 2020 muestra que los grupos de bienes y servicios con mayor incidencia fueron transporte (-3.17%) y vivienda (-2.13%).



La inflación acumulada del primer trimestre del año se situó en -0.32%, con estos resultados la inflación interanual, medida desde marzo de 2019 hasta marzo 2020, alcanzó 2.45%, ubicándose por debajo del límite inferior del rango meta de 4.0%+/-1.0% establecido en el Programa Monetario.



En cuanto a la inflación subyacente, la misma registró una tasa interanual de 2.67%. Este indicador estima las presiones inflacionarias de origen monetario, aislando los efectos de factores exógenos, al excluir del IPC general algunos bienes agropecuarios cuyos precios tienden a ser volátiles, las bebidas alcohólicas, el tabaco, los combustibles y los servicios administrados y de transporte, permitiendo de esta forma extraer señales más claras para la conducción de la política monetaria.

El análisis del comportamiento del IPC durante el período enero-marzo 2020, muestra que los grupos de bienes y servicios con mayor incidencia fueron transporte (-3.17%) y vivienda (-2.13%),

influenciados en gran medida por las bajas presiones inflacionarias de origen externo. En efecto, producto de la pronunciada disminución en la demanda global prevista de petróleo crudo en los próximos meses dada la propagación del coronavirus (COVID-19) a nivel mundial, se registró una caída importante en los precios del petróleo West Texas Intermediate (WTI), lo que provocó reducciones sustanciales en los precios internos de los combustibles, las

cuales se tradujeron a su vez en variaciones negativas de los referidos grupos, mientras que los índices de los grupos alimentos y bebidas no alcohólicas (0.49%), bienes y servicios diversos (1.10%), bebidas alcohólicas y tabaco (1.85%), salud (0.99%) y restaurantes y hoteles (0.56%) registraron tasas positivas, atenuando ligeramente los resultados del IPC acumulado al cierre del mes de marzo 2020.

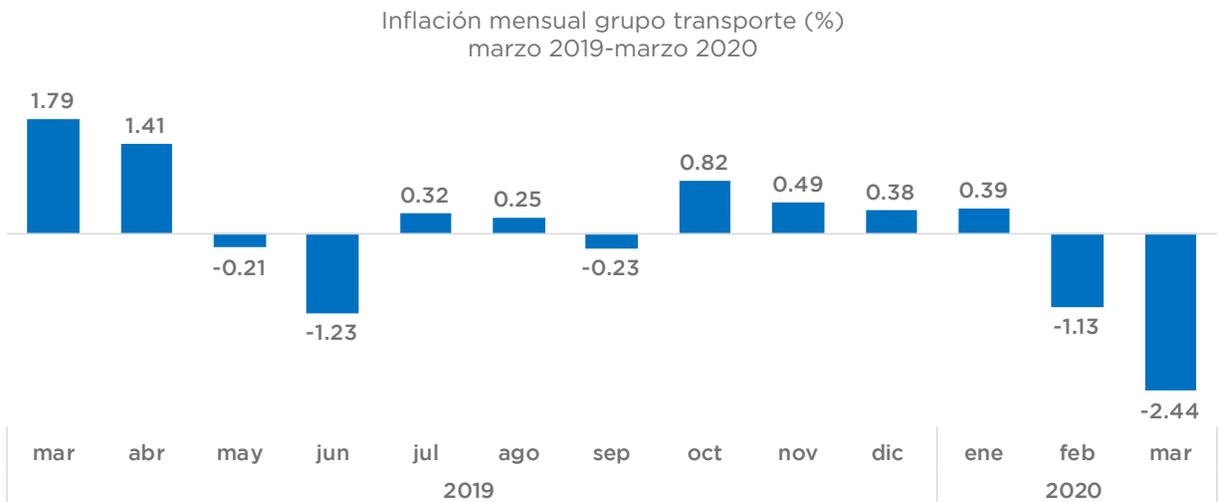
Inflación acumulada e incidencia (%)
enero-marzo 2020

Grupo de bienes y servicios	Ponderación	Índice		Variación acumulada	Incidencia*	
	(%)	dic 2019	mar 2020	ene-mar (%)	(p.p)	%
IPC General	100.00	134.38	133.95	-0.32	-0.32	100.00
Alimentos y bebidas no alcohólicas	25.10	151.04	151.78	0.49	0.14	-42.56
Bebidas alcohólicas y tabaco	2.32	178.25	181.55	1.85	0.06	-17.57
Prendas de vestir y calzado	4.56	81.50	81.16	-0.42	-0.01	3.55
Vivienda	11.60	121.55	118.96	-2.13	-0.22	68.83
Muebles y artículos para el hogar	6.46	122.17	122.66	0.40	0.02	-7.25
Salud	5.21	141.91	143.31	0.99	0.05	-16.72
Transporte	17.95	130.80	126.66	-3.17	-0.55	170.29
Comunicaciones	2.96	111.70	111.70	0.00	0.00	0.00
Recreación y cultura	4.12	113.18	114.41	1.09	0.04	-11.62
Educación	3.74	177.01	177.89	0.50	0.02	-7.54
Restaurantes y hoteles	8.50	131.99	132.73	0.56	0.05	-14.41
Bienes y servicios diversos	7.47	132.95	134.41	1.10	0.08	-24.99

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

La variación de -3.17% registrada en IPC del grupo transporte durante el período enero-marzo de 2020, responde básicamente a las disminuciones de los precios internos de las gasolinas regular (-11.28%) y premium (-9.94%), gasoil (-17.06%) y gas licuado de petróleo (GLP) para vehículos (-12.95%), debido a los ajustes semanales dispuestos por el Ministerio de Industria, Comercio y Mipymes (MICM), en cumplimiento a la Ley 112-00 sobre hidrocarburos, que como se ha

mencionado estuvieron influenciados por el comportamiento del precio del petróleo a nivel internacional. En adición, los precios de los pasajes aéreos registraron una reducción de 35.45%. En sentido contrario, se registraron incrementos en los precios de los automóviles (2.60%), motocicletas (3.20%) y en los servicios de reparación de vehículos (2.00%), contribuyendo a que la baja del índice de precios de este grupo no fuera de mayor magnitud.



En cuanto a la variación acumulada en el IPC del grupo vivienda (-2.13%) en el primer trimestre del año 2020, obedece fundamentalmente a la reducción de 12.95% en el precio del gas licuado de petróleo (GLP) para uso doméstico y del kerosene (-20.74%). En tanto el servicio de alquiler de vivienda aumentó en 0.55%.



III
SECTOR
EXTERNO

III. SECTOR EXTERNO

- Los resultados preliminares de la balanza de pagos registran un déficit de cuenta corriente de US\$41.8 millones.
- Las exportaciones totales para el trimestre enero-marzo crecieron 2.6%, unos US\$68.0 millones adicionales al compararlo con igual período de 2019, alcanzando US\$2,723.4 millones.
- Los niveles de reservas internacionales brutas alcanzaron US\$9,324.6 millones, lo que equivale a 4.9 meses de importaciones de bienes y servicios.

Balanza de pagos
enero-marzo 2019-2020
En millones de US\$

Concepto	2019	2020	Variación
			Absoluta
I. Cuenta corriente	283.5	-41.8	-325.3
Balanza de bienes	-2,135.5	-1,861.1	274.4
Balanza de servicios	1,748.1	1,140.5	-607.6
Ingreso primario	-1,003.2	-952.2	51.0
Ingreso secundario	1,674.1	1,631.0	-43.1
II. Cuenta capital	0.0	0.0	0.0
Prest./endeud. neto	283.5	-41.8	-325.3
III. Cuenta financiera	-580.4	-1,226.8	-646.4
Inv. ext. directa	-936.0	-758.3	177.7
IV. Errores y omisiones	-1,145.7	-451.0	694.7
V. Financiamiento	-281.8	734.0	1,015.8
Act. de reservas	-273.9	738.1	1,012.0

*Cifras preliminares.

3.1. Balanza de pagos

Los resultados preliminares de la Balanza de Pagos para el trimestre enero-marzo 2020 registran un déficit de cuenta corriente que ascendió a US\$41.8 millones. Esto refleja, entre otros factores, la reducción registrada en los ingresos por turismo debido al impacto de las fuertes medidas de confinamiento en los principales destinos emisores de turistas para la República Dominicana, así como limitación en los viajes no esenciales en todo el mundo, por la pandemia del coronavirus COVID-19.

No obstante, es importante destacar que esta reducción en los ingresos por turismo fue compensada en cierta medida por la mejoría experimentada en los términos de intercambio para la República Dominicana, por una caída significativa del precio del petróleo en los mercados internacionales y el aumento en el precio del oro, ubicándose en torno a los US\$1,700 dólares por onza troy, al ser utilizado como refugio de valor en un entorno de alta incertidumbre.

Exportaciones totales de bienes
enero-marzo 2019-2020
En millones de US\$

Concepto	2019	2020	Variación	
			Absoluta	Relativa %
Exportaciones totales	2,655.4	2,723.4	68.0	2.6
I. Nacionales	1,202.6	1,249.3	46.7	3.9
Minerales	459.0	515.2	56.2	12.2
Oro no monetario	345.1	424.7	79.6	23.1
Ferroniquel	80.7	62.1	-18.6	-23.0
Cobre	6.6	5.9	-0.7	-10.6
Plata	16.4	15.5	-0.9	-5.5
Otros minerales	10.2	7.0	-3.2	-31.4
Agropecuario	139.9	129.7	-10.2	-7.3
Guineos	73.0	70.5	-2.5	-3.4
Cacao en grano	14.6	15.0	0.4	2.7
Aguacates	12.0	15.2	3.2	26.7
Ajíes y pimientos	4.3	4.8	0.5	11.6
Otros agropecuarios	36.0	24.2	-11.8	-32.8
Industriales	603.7	604.4	0.7	0.1
Azúcar crudo y derivados	74.8	69.5	-5.3	-7.1
Productos Químicos	30.3	28.8	-1.5	-5.0
Cemento gris	16.7	18.4	1.7	10.2
Varillas de acero	17.5	7.7	-9.8	-56.0
Ron de caña	11.4	12.4	1.0	8.8
Cervezas	2.9	2.4	-0.5	-17.2
Combustibles para aeronaves	131.5	117.1	-14.4	-11.0
Otros industriales	318.6	348.1	29.5	9.3
II. Zonas francas	1,452.8	1,474.1	21.3	1.5
Agropecuario	48.1	42.6	-5.5	-11.4
Cacao en grano	23.1	19.4	-3.7	-16.0
Otros agropecuarios	25.0	23.2	-1.8	-7.2
Industriales	1,404.7	1,431.5	26.8	1.9
Confecciones textiles	243.4	194.7	-48.7	-20.0
Productos eléctricos	255.9	269.3	13.4	5.2
Equipos médicos	361.4	426.7	65.3	18.1
Manufacturas de calzado	72.8	60.3	-12.5	-17.2
Manufactura de tabaco	204.8	194.3	-10.5	-5.1
Cacao manufacturado	0.3	0.4	0.1	33.3
Otros industriales zf	266.1	285.8	19.7	7.4

*Cifras preliminares.

Al analizar la balanza comercial, las exportaciones totales en enero-marzo del presente año totalizan unos US\$2,723.4 millones, un crecimiento de 2.6%, lo que equivale a US\$68.0 millones adicionales en comparación con el primer trimestre de 2019. Este resultado positivo responde principalmente a la expansión de 3.9% en las exportaciones nacionales, destacándose el incremento en las de minerales, principalmente las correspondientes al oro no monetario (23.1%). Igualmente, las exportaciones del sector industrial crecieron 0.1%, dentro de las que se destacan el cemento gris (10.2%), otros productos industriales (9.3%) y el ron de caña (8.8%).

De igual manera, las exportaciones de Zonas Francas aumentaron en 1.5%, lo que representa US\$21.3 millones adicionales al compararse con igual período del año anterior. Este comportamiento es explicado por el dinamismo registrado en las exportaciones de productos industriales que alcanzaron unos US\$1,431.5 millones (1.9%). Los rubros de mayor incremento fueron equipos médicos y quirúrgicos, otros industriales y las exportaciones de productos eléctricos aportando US\$65.3, US\$19.7 y US\$13.4 millones adicionales al valor registrado en igual período de 2019, respectivamente.

Importaciones totales de bienes, por uso o destino económico
enero-marzo 2019-2020*
En millones de US\$

Concepto	2019	2020	Variación	
			Absoluta	Relativa %
Importaciones totales	4,790.9	4,584.5	-206.4	-4.3
I. Nacionales	3,833.9	3,580.4	-253.5	-6.6
Bienes de consumo	2,139.0	1,940.3	-198.7	-9.3
Duraderos (automov., electrods. y otros)	316.0	355.0	39.0	12.3
Alimentos elaborados o semielaborados	272.6	286.5	13.9	5.1
Medicinales y farmacéuticos	146.1	133.7	-12.4	-8.5
Blancos derivados de petróleo (combustibles)	767.4	543.8	-223.6	-29.1
Otros bienes de consumo	636.9	621.3	-15.6	-2.4
Materias primas	1,119.9	1,002.3	-117.6	-10.5
Para la agricultura	39.5	32.9	-6.6	-16.7
Para la industria alimenticia (sin elaborar)	130.4	145.9	15.5	11.9
Para la industria textil	26.8	21.4	-5.4	-20.1
Para la industria de bebidas	25.3	30.9	5.6	22.1
Petróleo crudo y reconstituido (combustible)	164.7	107.4	-57.3	-34.8
Otras materias primas y/o insumos intermedios	733.2	663.8	-69.4	-9.5
Bienes de capital	575.0	637.8	62.8	10.9
Para la agricultura	16.7	12.6	-4.1	-24.6
Para la construcción	37.1	29.4	-7.7	-20.8
Otros bienes de capital	521.2	595.8	74.6	14.3
II. Zonas francas	957.0	1,004.1	47.1	4.9
Materias Primas	860.3	865.9	5.6	0.7
Comercializadoras	14.9	13.4	-1.5	-10.1
Bienes de capital	81.8	124.8	43.0	52.6
Importaciones petroleras	932.1	651.2	-280.9	-30.1
Importaciones no petroleras 1/	3,858.8	3,933.3	74.5	1.9

*Cifras preliminares.

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

En lo que respecta a las importaciones totales, éstas registran una disminución de 4.3% durante el trimestre enero-marzo de 2020, explicado en gran medida por las de petróleo y derivados que muestran una variación de -30.1% con respecto al igual periodo del año anterior, producto de la caída del precio del crudo en 20.6% así como del volumen importado en 10.9%. Las importaciones no petroleras totalizan US\$3,933.3 millones, un crecimiento de 1.9%, que equivale a US\$74.5 millones por encima del nivel del primer trimestre de 2019.

Dentro de las importaciones no petroleras los renglones que mostraron incrementos fueron las de bienes de capital (10.9%), que registran US\$62.8 millones adicionales en el periodo analizado. A pesar de la disminución en el total de las importaciones de bienes de consumo, vale destacar las variaciones positivas en los bienes de consumo duradero y de alimentos elaborados o semielaborados mostrando crecimientos de 12.3%, y 5.1%, respectivamente.

En la balanza de servicios se observó una disminución de 34.8% durante los primeros tres meses del año 2020, una reducción de US\$607.6 millones. Este resultado es explicado en su mayoría por la baja registrada en los ingresos por turismo del período (US\$567.5 millones), una variación de -26.0% con respecto a igual periodo de 2019. En este sentido, la llegada de visitantes no residentes¹ por vía aérea se contrajo en 482,993 pasajeros debido principalmente a las medidas de confinamiento adoptadas a nivel mundial para la disminución de la propagación del COVID-19, lo que afectó el tráfico de pasajeros de los principales destinos del mundo, e implicó el cierre de los aeropuertos del país desde el 19 de marzo 2020.

En cuanto al ingreso secundario, anteriormente conocido como balanza

de transferencias corrientes, concluyó el período enero-marzo 2020 con un resultado neto positivo de US\$1,631.0 millones, cifra que representa una disminución de 2.6% respecto al mismo periodo del año pasado. Esta disminución responde a la caída de 2.3% en las remesas familiares recibidas, unos US\$40.0 millones menos con relación a 2019. Este comportamiento evidencia los efectos de la pandemia del COVID-19 en países de donde mayormente provienen las remesas, como Estados Unidos y España, cuya participación fue de 77.5% y 9.5% respectivamente.

Cuenta financiera
enero-marzo 2019-2020*
En millones de US\$

Concepto	2019	2020	Var. Abs.
Cuenta financiera^{1/}	-580.4	-1,226.8	-646.4
IED^{2/}	-936.0	-758.3	177.7
Activos	-162.2	34.4	196.6
Pasivos	773.8	792.7	18.9
Inversión de cartera	-44.0	-2,517.9	-2,473.9
Activos	-3.1	-12.7	-9.6
Pasivos	40.9	2,505.2	2,464.3
Otra inversión	399.6	2,049.4	1,649.8
Activos	506.4	1,837.4	1,331.0
Moneda y depósitos	484.2	1,770.7	1,286.5
Préstamos	-5.8	2.2	8.0
Otros	28.0	64.5	36.5
Pasivos	106.8	-212.0	-318.8
Moneda y depósitos	-50.9	-12.2	38.7
Préstamos	134.5	-560.0	-694.5
Créditos comerciales	23.2	360.2	337.0

*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.

1 Dato preliminar sujeto a rectificación.

Mientras, la cuenta financiera concluyó el primer trimestre de 2020 con un saldo negativo de US\$1,226.8 millones, lo cual indica un monto mayor en la variación de los pasivos con el exterior respecto de la variación de los activos externos. La Inversión Extranjera Directa, alcanzó unos US\$758.3 millones como saldo neto, unos US\$177.7 millones menos con respecto a enero-marzo 2019, debido a transacciones significativas por concepto de préstamos con las casas matrices en el exterior de las compañías locales que operan en los sectores de comunicaciones y minería.

3.2. Deuda pública externa

De acuerdo a las estadísticas preliminares del Banco Central y la Dirección General de Crédito Público, la deuda externa del sector público consolidado al cierre de marzo de 2020 ascendía a US\$26,190.6 millones, equivalente a un 28.5 % del producto interno bruto (PIB). Los niveles de deuda externa aumentaron en US\$4,475.2 millones con respecto a marzo 2019, es decir un 20.6%. El aumento de la deuda externa se debe fundamentalmente a los montos desembolsados durante el periodo enero - marzo de 2020 por emisiones de los Bonos Soberanos.

Deuda externa sector público consolidado
enero-marzo 2019-2020
En millones de US\$

Sector	mazo 2018	marzo 2019	Variación absoluta	Composición % del total
			20/19	a mar 2020
Sector público consolidado	21,715.5	26,190.6	4,475.2	100.0%
1. Sector público no financiero	21,417.8	25,900.8	4,483.0	98.9%
Organismos multilaterales	4,672.8	5,142.1	469.3	19.6%
Bilaterales	2,013.8	1,762.3	-251.6	6.7%
Banca comercial	132.3	8.8	-123.5	0.0%
Bonos	14,592.9	18,981.7	4,388.8	72.5%
Suplidores	6.0	6.0	0.0	0.0%
2. Sector público financiero	297.7	289.8	-7.9	1.1%
Banco central	297.7	289.8	-7.9	1.1%
Organismos multilaterales	295.1	289.8	-5.3	1.1%
Bilaterales	2.6	0.0	-2.6	0.0%
Banca comercial	0.0	0.0	0.0	0.0%
Bonos	0.0	0.0	0.0	0.0%
Suplidores	0.0	0.0	0.0	0.0%
Deuda externa consolidada como % del PIB	24.4%	28.5%		

Fuente: Ministerio de Hacienda y Banco Central.

De los US\$26,190.6 millones de deuda, unos US\$25,900.8 corresponden al sector público no financiero, equivalentes a un 28.2 % del PIB. En tanto que los US\$289.8 millones restantes corresponden al sector público financiero, equivalentes a 0.3 % del PIB.

Durante el periodo enero - marzo 2020 se recibieron desembolsos por un total de US\$2,690.8 millones, de los cuales US\$2,665.8 millones estuvieron destinados al sector público no financiero y los US\$25.0 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 2019, se registró un incremento de los desembolsos recibidos en US\$2,620.1 millones, explicado en su mayoría por las nuevas emisiones de bonos soberanos.

En lo relativo al servicio de la deuda pública externa, el total pagado durante el período ascendió a US\$514.1 millones, para una caída de un 12.0% con respecto al mismo período del año anterior. De este total pagado, US\$138.7 millones correspondían a capital

y US\$375.3 millones fueron destinados a pagos de intereses y comisiones, originando un flujo neto de US\$2,552.0 millones.

En lo que respecta a los pagos por sector, el público no financiero realizó pagos de capital por un total de US\$113.7 millones y pagos de intereses y comisiones por US\$374.8 millones. Por su parte, el Banco Central pagó por concepto de capital el monto de US\$25.1 millones e intereses y comisiones ascendentes a US\$0.6 millones, para saldar los préstamos cursados en el marco del CCR de la ALADI y los concernientes a los Organismos Multilaterales.

Evolución transacciones de deuda pública externa
enero-marzo 2019-2020*
En millones de US\$

Concepto	Montos		Variación	
	2019	2020	Absoluta	Relativa %
1. Desembolsos	70.7	2,690.8	2,620.1	3,708.6
2. Servicio de la deuda	584.2	514.1	-70.1	-12.0
2.1 Amortizaciones	201.6	138.7	-62.9	-31.2
2.2 Intereses	382.6	375.3	-7.2	-1.9
3. Flujo neto (1 - 2.1)	-131.0	2,552.0	2,683.0	-2,048.8
4. Transf. netas (1-2)	-513.5	2,176.7	2,690.2	-523.9

*Cifras preliminares.

Fuente: Ministerio de Hacienda y Banco Central.

3.3. Reservas internacionales

Al 31 de marzo de 2020 las Reservas Internacionales Brutas alcanzaron US\$9,324.6 millones, nivel que como proporción del PIB se encuentra cercano al considerado como óptimo por el Fondo Monetario Internacional (FMI). Este monto de reservas equivale a una cobertura de 4.9 meses de importaciones de bienes y servicios, excluyendo las de zonas francas,

lo que permitirá al país cubrir los descalces transitorios en el mercado cambiario provocados por la coyuntura del COVID-19, contribuyendo a mantener la estabilidad relativa del tipo de cambio. Las Reservas Internacionales Netas ascendieron a US\$ 9,324.4 millones, mientras que las Reservas Internacionales Líquidas alcanzaron un nivel de US\$4,807.7 millones en el mismo período.

Reservas internacionales del Banco Central
enero-marzo 2019-2020
En millones de US\$

Reservas	Montos		Variación	
	31 mar 2019	31 mar 2020	Absoluta	Relativa %
Brutas	7,354.1	9,324.6	1,970.54	26.8
Netas	7,353.5	9,324.4	1,970.86	26.8
Líquidas	4,582.4	4,807.7	225.3	4.9

3.4. Mercado cambiario

Para el período comprendido entre enero y marzo de 2020, las entidades financieras y los agentes de cambio autorizados reportaron un monto bruto de compra de dólares estadounidenses de US\$12,254.6 millones, lo que representa un incremento de 18.6% con respecto al volumen de US\$10,330.7 millones registrado en 2019. Para igual período de 2020, las entidades financieras y los agentes de cambio autorizados reportaron un monto bruto de venta de dólares estadounidenses de US\$12,075.5 millones, lo que representa un incremento de 16.0% con respecto al volumen de US\$10,409.7 millones registrado en igual periodo de 2019.

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 compras ascendieron a US\$5,663.8 millones durante enero-marzo de 2020, monto inferior en 2.5% a los US\$5,809.1 millones en igual período de 2019; mientras que las ventas ascendieron a US\$6,639.8 millones durante el primer trimestre de 2020, monto superior en 15.3% a los US\$5,759.4 millones en igual período de 2019.

Compras y ventas netas de divisas y participación en el mercado cambiario
enero-marzo 2019-2020
En millones de US\$

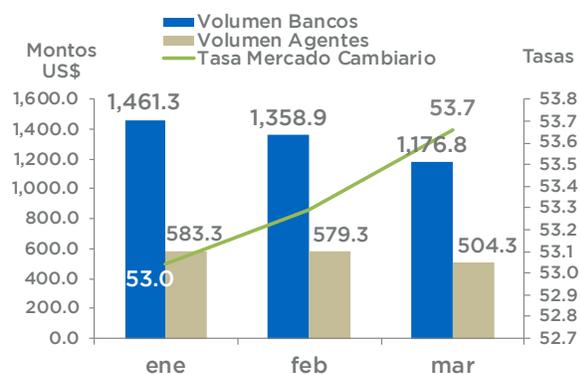
Concepto	2019		2020		Variación	
	Compras	Participación %	Compras	Participación %	Absoluta	Relativa %
Entidades financieras	4,349.0	74.9	3,997.0	70.6	-352.0	-8.1
Agentes de cambio	1,460.1	25.1	1,666.9	29.4	206.8	14.2
Total	5,809.1	100.0	5,663.8	100.0	-145.2	-2.5

Concepto	2019		2020		Variación	
	Ventas	Participación %	Ventas	Participación %	Absoluta	Relativa %
Entidades financieras	5,564.9	96.6	6,379.1	96.1	814.2	14.6
Agentes de cambio	194.5	3.4	260.7	3.9	66.2	34.0
Total	5,759.4	100.0	6,639.8	100.0	880.4	15.3

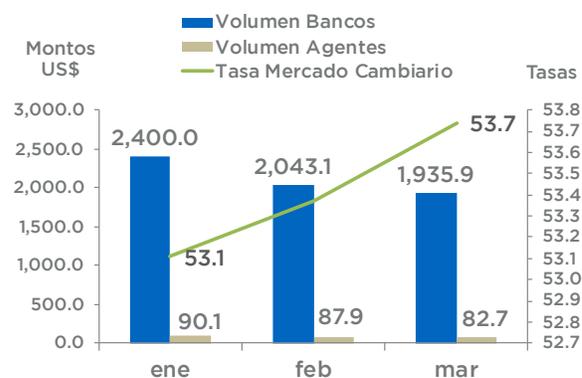
Del total de compras reportadas por las entidades cambiarias, las instituciones financieras transaron la suma de US\$3,997.0 millones, correspondiente a un 70.6% del mercado. Por su parte, los agentes de cambio autorizados reportaron un monto de transacciones de compras ascendente a US\$1,666.9 millones, equivalente a un 29.4% 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\$6,379.1 millones, un 96.1% de dichas operaciones, mientras que los agentes de cambio sólo ejecutaron US\$260.7 millones, para un porcentaje de 3.9% del total transado en el mercado cambiario.

Volúmenes mensuales de compras netas
y tasa de cambio de compra
del mercado cambiario
2020



Volúmenes mensuales de ventas netas
y tasa de cambio de venta
del mercado cambiario
2020

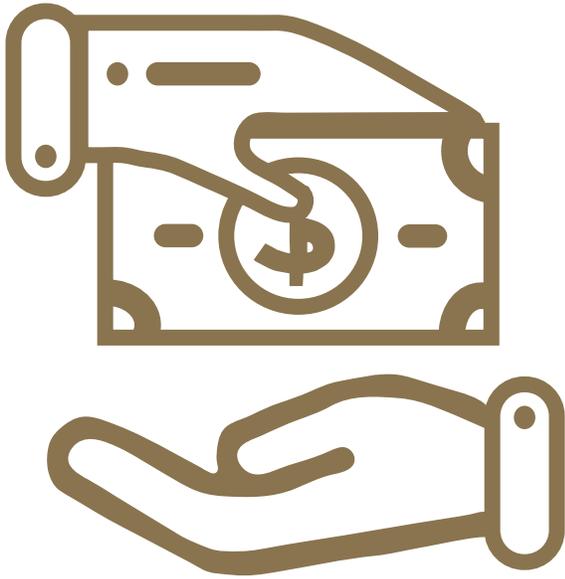


La tasa de cambio promedio del mercado spot para la compra del dólar estadounidense durante el período enero-marzo de 2020 fue de RD\$53.34/US\$, para una depreciación de 5.6% en relación con el promedio del mismo período de 2019. Por su parte, la tasa de cambio promedio del mercado spot para la venta del dólar estadounidense durante el período enero-

marzo de 2020 fue de RD\$53.42/US\$, para una depreciación de 5.5% con respecto al promedio de igual período de 2019. Asimismo, vale destacar que la depreciación acumulada, tanto de la tasa de compra como la de venta, al 31 de marzo de 2020, fue de 1.8% respecto al 31 de diciembre de 2019.

Tasa promedio de compra y venta dólares estadounidenses
del mercado cambiario (RD\$/US\$)
enero-marzo 2019-2020

Meses	2019			2020			Variación	
	Bancos	Agentes	Mercado cambiario	Bancos	Agentes	Mercado cambiario	Absoluta	Depreciación
ene	50.37	50.44	50.29	53.06	53.06	53.04	2.75	5.2
feb	50.39	50.40	50.40	53.29	53.29	53.29	2.89	5.4
mar	50.44	50.45	50.44	53.66	53.66	53.66	3.22	6.0
ene-mar compra	50.40	50.43	50.37	53.35	50.54	53.34	2.95	5.6
ene	50.53	50.57	50.38	53.12	53.12	53.11	2.73	5.1
feb	50.54	50.50	50.49	53.37	53.37	53.37	2.88	5.4
mar	50.56	50.56	50.54	53.74	53.74	53.74	3.20	5.9
ene-mar venta	50.55	53.35	50.47	53.42	53.42	53.42	2.94	5.5



IV

SECTOR FISCAL

IV. SECTOR FISCAL

- El estado de operaciones del Gobierno Central registró un endeudamiento neto de RD\$33,101.2 millones, equivalente a 0.7% del PIB estimado para 2020.
- El ingreso del Gobierno Central totalizó RD\$160,074.5 millones en enero-marzo de 2020, RD\$4,756.4 millones más que en 2019.
- Las erogaciones del Gobierno Central aumentaron en 14.4% entre enero-marzo de 2019 y 2020, ascendiendo a RD\$205,886.9 millones.

El primer trimestre de 2020 se caracterizó por una ralentización de la tasa de crecimiento de los ingresos, la cual ascendió a 3.1% respecto al mismo período de 2019, y los mismos quedaron 9.6% por debajo de lo estimado. Las erogaciones, por su parte, registraron un aumento de 14.4%. De acuerdo a cifras preliminares, el estado de operaciones del Gobierno Central registró un endeudamiento neto¹ de RD\$33,101.2 millones, equivalente a 0.7% del PIB estimado para 2020.

4.1. Composición del ingreso del Gobierno Central²

Los ingresos del Gobierno Central ascendieron a RD\$160,074.5 millones en

enero-marzo de 2020, RD\$4,756.4 millones más que en 2019 y RD\$16,846.2 millones menos de lo estimado. Los ingresos por impuestos representaron el 91.0% del total, las contribuciones sociales el 0.4%, las donaciones el 0.5%, mientras que el 8.1% restante corresponde a la partida denominada “otros ingresos”.

En enero-marzo de 2020, los ingresos por concepto de impuestos ascendieron a RD\$145,693.1 millones, tras crecer en 1.1% respecto al año anterior. Al descomponerse por partidas, se observa que el 33.1% corresponde a los impuestos sobre el ingreso, las utilidades y las ganancias de capital, el 1.2% a los impuestos sobre la propiedad, el 59.4% a los impuestos sobre los bienes y servicios, y el 6.3% a los impuestos sobre el comercio y las transacciones internacionales.

De manera más detallada, se observa que la partida correspondiente a los impuestos sobre el ingreso, las utilidades y las ganancias de capital fue la única que registró un incremento significativo, al pasar de RD\$43,641.8 millones en enero-marzo de 2019 a RD\$48,153.7 millones en 2020, para una variación relativa de 10.3%. Esto se explica, en parte, por el comportamiento de las recaudaciones por concepto de los impuestos sobre las actividades mineras.

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 incurrimento 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 la propiedad cayeron en 62.5 millones, 3.4% respecto a 2019, y ascendieron a RD\$1,790.6 millones en el primer trimestre de 2020.

Por su parte, los impuestos sobre los bienes y servicios disminuyeron en 2.7% y registraron un monto de RD\$86,588.9 millones en enero-marzo 2020. La sub partida de mayor peso, la correspondiente al impuesto sobre la transferencia de bienes industrializados y servicios (ITBIS), experimentó una merma de 1.1% y sumó RD\$51,415.9 millones en los primeros tres meses de 2020. En cuanto a los impuestos sobre el comercio y las transacciones internacionales, estos pasaron de RD\$9,518.7 millones a RD\$9,142.2 millones, para una caída de 4.0% en el período considerado.

Finalmente, el rubro en el que se registran otros ingresos tuvo un aumento de 23.3%, y ascendió a RD\$13,027.1 millones en enero-marzo de 2020.

4.2. Composición de las erogaciones del Gobierno Central³

Las erogaciones del Gobierno Central aumentaron en 14.4% entre enero-marzo de 2019 y 2020, y pasaron de RD\$180,015.5 millones a RD\$205,886.9 millones. El 89.3% de este monto corresponde a gasto, y el 10.5% restante a inversión bruta en activos no financieros.

El gasto del Gobierno Central ascendió a RD\$183,787.8 millones en el primer trimestre de 2020, y creció en RD\$17,702.6 millones, 10.7%, respecto a los RD\$166,085.2 millones correspondientes al mismo período de 2019. Al descomponerse el aumento registrado por el gasto, se observa que las remuneraciones a los empleados se elevaron en RD\$3,476.4 millones (7.5%), el uso de bienes y servicios creció en RD\$7,620.8 millones (44.6%) y el pago de intereses de la deuda pública lo hizo en RD\$3,554.8 millones (10.0%). Los subsidios otorgados registraron una subida de RD\$1,135.3 millones (16.1%), mientras que las donaciones aumentaron en RD\$3,669.1 millones (13.2%) respecto a enero-marzo de 2019. Las prestaciones sociales, por su parte, se incrementaron en RD\$1,706.7 millones (13.5%). Adicionalmente, la partida que agrupa otros gastos, que incluye las transferencias corrientes y de capital no clasificadas en otras partidas, se contrajo en RD\$3,460.5 millones, para una caída equivalente a 17.6%.

Por último, la inversión bruta en activos no financieros acumuló RD\$22,099.1 millones en los tres primeros meses de 2020, lo que significó un incremento de RD\$8,168.8 millones, equivalentes a 58.6%, respecto de los RD\$13,930.3 millones correspondientes a ese período en 2019. Este comportamiento se explica, en su casi totalidad, por la evolución de los activos fijos, los cuales registraron un aumento de RD\$8,121.7 millones.

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".

Estado de operaciones del Gobierno Central presupuestario y del SPNF
marzo 2019-2020
En millones de RD\$
(Base devengada)

Código**	Estado de operaciones	2019*	2020*	Variación 2020/2019	
		marzo	marzo	Absoluta	Relativa %
GOBIERNO CENTRAL PRESUPUESTARIO					
Transacciones que afectan al patrimonio neto:					
1	Ingreso	155,318.1	160,074.5	4,756.4	3.1
11	Impuestos	144,056.5	145,693.1	1,636.6	1.1
111	Impuestos sobre el ingreso, las utilidades y las ganancias de capital	43,641.8	48,153.7	4,511.9	10.3
113	Impuestos sobre la propiedad	1,853.1	1,790.6	-62.5	-3.4
114	Impuestos sobre los bienes y servicios	89,029.9	86,588.9	-2,441.0	-2.7
11411	De los cuales: Impuesto sobre el valor agregado (ITBIS)	52,005.8	51,415.9	-589.9	-1.1
115	Impuestos sobre el comercio y las transacciones internacionales	9,518.7	9,142.2	-376.5	-4.0
116	Otros impuestos	13.0	17.7	4.8	36.7
12	Contribuciones sociales	584.9	621.6	36.7	6.3
13	Donaciones	113.9	732.7	618.8	543.2
14	Otros ingresos	10,562.7	13,027.1	2,464.3	23.3
2	Gasto	166,085.2	183,787.8	17,702.6	10.7
21	Remuneración a los empleados	46,232.2	49,708.6	3,476.4	7.5
22	Uso de bienes y servicios	17,102.5	24,723.3	7,620.8	44.6
24	Intereses	35,699.5	39,254.3	3,554.8	10.0
25	Subsidios	7,063.4	8,198.7	1,135.3	16.1
26	Donaciones	27,721.8	31,390.9	3,669.1	13.2
27	Prestaciones sociales	12,621.0	14,327.7	1,706.7	13.5
28	Otros gastos	19,644.8	16,184.3	-3,460.5	-17.6

*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
marzo 2019-2020
En millones de RD\$
(Base devengada)

Código**	Estado de operaciones	2019*	2020*	Variación 2020/2019	
		marzo	marzo	Absoluta	Relativa %
Transacciones en activos no financieros:					
31	Inversión bruta en activos no financieros	13,930.3	22,099.1	8,168.8	58.6
311	De los cuales: Activos fijos	13,378.2	21,500.0	8,121.7	60.7
	<i>Partida informativa: Gasto de capital (Manual EFP 198: FMI)³</i>	22,817.5	31,340.7	8,523.1	37.4
2M	Erogación (2+31)	180,015.5	205,886.9	25,871.3	14.4
NLB	Préstamo neto (+) / endeudamiento neto (-) (32-33) ó (1-2M+NLBz)⁵	-17,067.2	-33,101.2	-16,034.0	
	% PIB⁴	-0.4%	-0.7%		
NLBz	Discrepancia estadística global (NLB-(1-2M))⁷	7,630.2	12,711.2	5,080.9	
RESTO DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO⁸					
NLB	Préstamo neto (+) / endeudamiento neto (-) (32-33)⁵	2,455.6	-2,177.0	-4,632.6	
SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO⁹					
NLB	Préstamo neto (+) / endeudamiento neto (-)⁵	-14,611.6	-35,278.2	-20,666.6	
	% PIB⁴	-0.3%	-0.7%		

*Cifras preliminares.

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

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

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

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

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

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

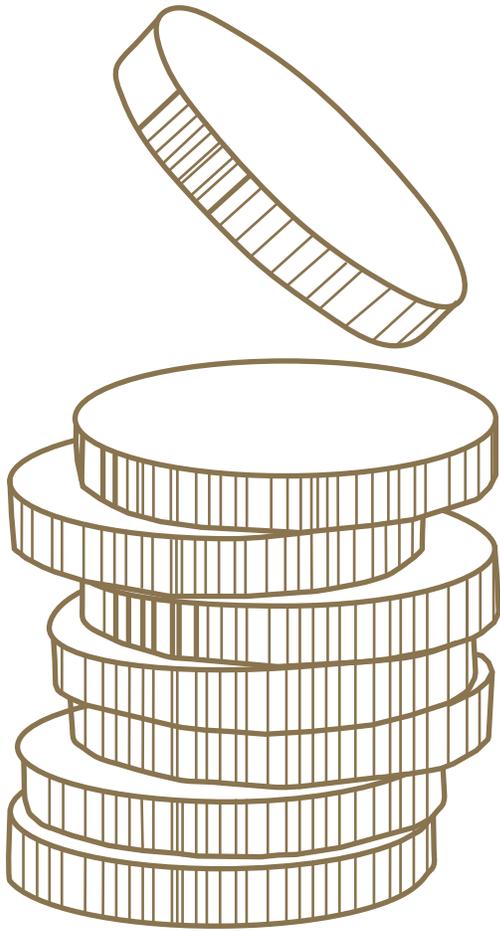
⁶ Incluye atrasos netos, capitalizaciones, renegociaciones, cesiones de deudas y ajustes netos por prima en emisión de títulos de deuda e interés

⁷ La discrepancia estadística global es la diferencia entre el préstamo neto/endeudamiento neto calculado de dos formas: 1) adquisición neta de activos financieros menos incurrimiento neto de pasivos; v 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: Ministerio de Hacienda, Banco Central de la República Dominicana, Corporación Dominicana de Empresas Eléctricas Estatales.



V
SECTOR
MONETARIO

V. SECTOR MONETARIO

- Ante la situación del COVID-19, el Banco Central de la República Dominicana (BCRD) redujo 100 puntos básicos de la Tasa de Política Monetaria (TPM), pasando de 4.50% a 3.50% anual en una reunión extraordinaria celebrada el 16 de marzo de 2020.
- La autoridad monetaria estrechó el corredor de tasas de interés e implemento medidas de provisión de liquidez en moneda nacional y extranjera, ascendentes a RD\$80,267.2 millones y US\$622.4 millones, respectivamente.

En el primer trimestre de 2020, las decisiones de política monetaria estuvieron enmarcadas en un contexto de alta incertidumbre asociada a la evolución de la propagación del COVID-19. Particularmente en el mes de marzo, el entorno internacional y doméstico se tornó más adverso, motivando la adopción de un conjunto de medidas expansivas en una reunión extraordinaria celebrada el 16 de marzo de 2020.

Las medidas de la Junta Monetaria y el Banco Central de la República Dominicana (BCRD) incluyeron la reducción en 100 puntos básicos de la Tasa de Política Monetaria (TPM), pasando de 4.50% a 3.50% anual. De igual forma, la autoridad monetaria estrechó el corredor de tasas de interés, ubicando la tasa de la facilidad permanente de expansión y de los depósitos remunerados de corto plazo en 4.50% y 2.50%, respectivamente. Adicionalmente, se implementaron medidas de provisión de liquidez en moneda nacional y extranjera orientadas a apoyar los sectores productivos y los hogares. En ese sentido, al cierre de marzo las medidas en moneda nacional ascendieron a RD\$80,267.1 millones, para ser canalizados a través de la provisión de hasta RD\$50,000 millones en la ventanilla de Repos hasta 90 días y de RD\$30,267.1 millones a través de la flexibilización de los requisitos de cobertura del encaje legal de bancos múltiples, y reducción del coeficiente de encaje legal de los bancos de ahorro y crédito y las corporaciones de crédito.

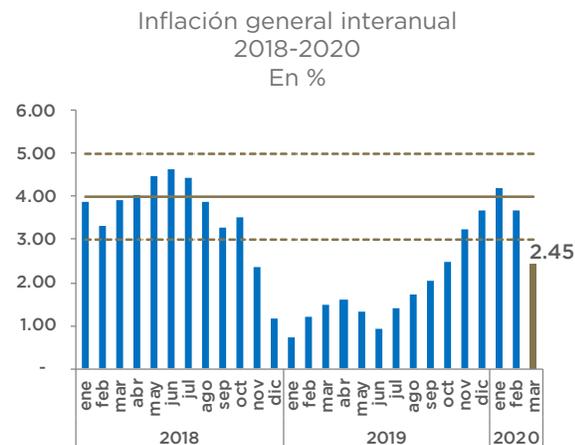
En tanto, las medidas en moneda extranjera ascendieron a US\$622.4 millones, de los cuales US\$222.4 millones estarían disponibles a través de la flexibilización de los requisitos de cobertura del encaje legal y US\$400 millones a través de la ventanilla de Repos de hasta 90 días. Finalmente, las autoridades monetarias dispusieron medidas temporales de corte regulatorio con el fin de mitigar el impacto del choque por la situación sanitaria sobre la cartera de crédito y el acceso al financiamiento.

Estas decisiones estuvieron fundamentadas en un contexto de alta incertidumbre, a la vez que los modelos de pronósticos señalaban bajas presiones inflacionarias en el mediano plazo.

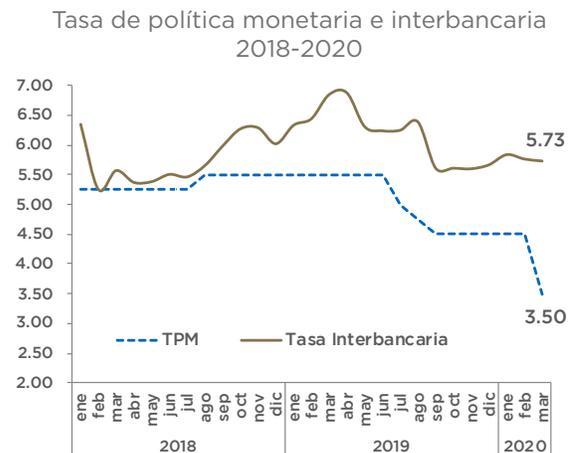
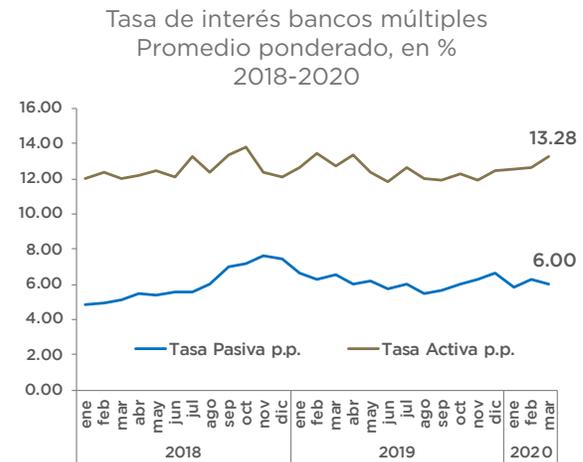
En el entorno internacional, la incertidumbre ocasionada por la pandemia COVID-19 en conjunto con las medidas de distanciamiento social para la contención del brote desencadenó en un importante deterioro de la economía global en el primer trimestre del 2020. Así, en Estados Unidos (EUA), el crecimiento se ubicó en 0.3% interanual, mientras que la Zona Euro (ZE) registró una contracción de 3.3% en igual período. En tanto, las presiones inflacionarias se mantuvieron bajas, con la inflación ubicándose por debajo de las metas de los bancos centrales. En las economías emergentes, China registró una caída de 6.8% en su actividad económica, a la vez que las economías de la región latinoamericana se vieron afectadas. En este

contexto, los bancos centrales alrededor del mundo implementaron paquetes de medidas monetarias expansivas para impulsar sus demandas internas.

Previo al choque del COVID-19, la economía dominicana se encontraba en una posición cíclica favorable, con un crecimiento de 5.0% en enero-febrero de 2020. Sin embargo, el choque adverso provocó una ralentización económica durante el mes de marzo, incidiendo en un crecimiento en torno a 0.0% para el primer trimestre de 2020. Por su parte, las presiones inflacionarias se mantuvieron moderadas a inicios de 2020. De este modo, la inflación general anualizada mantuvo una tendencia a la baja hasta ubicarse en 2.45% en marzo. Mientras, la inflación subyacente se ubicó en 2.67% interanual en el mismo período.



En el sistema financiero, la tasa de interés interbancaria se mantuvo estable durante el primer trimestre de 2020, ubicándose en 5.73% anual en marzo de 2020. Por su parte, la tasa de interés activa promedio ponderado (p.p.) se ubicó en 13.28% anual durante marzo de 2020, mientras la tasa pasiva (p.p.) se colocó en 6.00% anual.



En línea con una postura de política monetaria que ha sido expansiva desde mediados de 2019, el crédito privado mantuvo su dinamismo durante el primer trimestre de 2020. En efecto, los préstamos totales al sector privado incrementaron 11.9% interanual (RD\$131,559.8 millones) en el mes de marzo. Del mismo modo, el crédito privado en moneda nacional registró una tasa de crecimiento de 12.1% interanual (RD\$105,960.3 millones) en dicho período.

En cuanto a los agregados monetarios, la base monetaria restringida (BMR) alcanzó un saldo de RD\$257,560.7 millones a marzo de 2020, tras incrementar en RD\$23,117.1 millones respecto al mismo período de 2019. En términos relativos, este aumento equivale a un 9.9% interanual. Por su parte, la base monetaria ampliada (BMA) se expandió en RD\$70,137.0 millones (18.5%) respecto al primer trimestre de 2019. De este modo, la BMA alcanzó un saldo de RD\$448,751.1 millones en marzo de 2020.

A su vez, el medio circulante (M1) presentó un crecimiento de 18.8% interanual al cierre del primer trimestre de 2020. Este comportamiento refleja el incremento interanual de 26.8% de los billetes y monedas en poder del público y de 15.4% correspondiente a los depósitos transferibles en moneda nacional. De esta forma, el M1 alcanzó RD\$425,906.2 millones, lo que equivale a una variación absoluta de RD\$67,291.7 millones respecto a marzo de 2019.

La oferta monetaria ampliada (M2), la cual incluye otros depósitos en moneda nacional y valores distintos de acciones en moneda nacional, incrementó en RD\$94,410.6

millones, lo que se traduce en una variación relativa de 8.8% interanual. En este sentido, M2 finalizó el primer trimestre del 2020 en RD\$1,166,327.7 millones. Al descomponer el crecimiento de M2, los otros depósitos en moneda nacional se expandieron 7.5% y los valores distintos de acciones en MN emitidos por OSD en 0.5%, en términos interanuales, alcanzando así saldos de RD\$368,504.7 millones y RD\$356,067.7 millones respectivamente. Estos aumentos fueron parcialmente contrarrestados por la reducción de RD\$283.8 millones (-1.8%) 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\$1,588,445.1 millones al cierre de marzo de 2020. De esta forma, el M3 incrementó en RD\$160,321.2 millones respecto a marzo de 2019, acumulando una variación relativa de 11.2% interanual. Dentro de sus componentes, los otros depósitos en moneda extranjera se situaron en RD\$422,117.4 millones, alcanzando una variación absoluta de RD\$65,910.7 millones con relación al mismo período de 2019. Este incremento representa una expansión de 18.5% interanual al cierre de marzo de 2020.

Indicadores monetarios armonizados
marzo 2019-2020
En millones de US\$

Reservas	Montos		Variación	
	mar 2019	mar 2020	Absoluta	Relativa %
Base monetaria restringida (emisión)	234,443.6	257,560.7	23,117.1	9.9
Billetes y monedas emitidos	133,623.1	163,062.9	29,439.7	22.0
Depósitos de encaje legal y compensación de las OSD en el BC	100,820.5	94,497.8	-6,322.7	-6.3
Base monetaria ampliada	378,614.1	448,751.1	70,137.0	18.5
Medio circulante (M1)	358,614.5	425,906.2	67,291.7	18.8
Oferta monetaria ampliada (M2)	1,071,917.1	1,166,327.7	94,410.6	8.8
Dinero en sentido amplio (M3)	1,428,123.9	1,588,445.1	160,321.2	11.2
Valores en circulación a valor compra	581,544.6	618,842.5	37,297.9	6.4
Cartera de préstamos al sector privado en M/N	877,903.6	983,863.9	105,960.3	12.1

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.



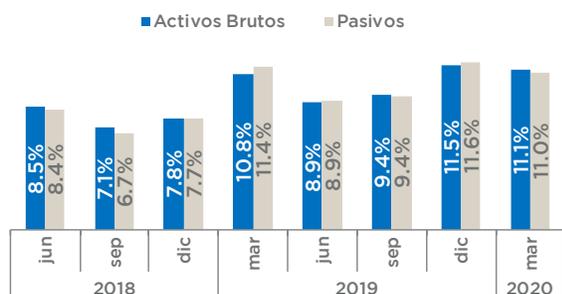
VI
SECTOR
FINANCIERO

VI. SECTOR FINANCIERO

- Al cierre del trimestre enero-marzo de 2020, los activos brutos y pasivos del sistema financiero dominicano presentaron crecimientos anuales de 11.1% y 11.0%, respectivamente.
- El total de préstamos armonizados registró un crecimiento interanual de RD\$89,203.7 millones, equivalente a 7.4%.
- La rentabilidad sobre el patrimonio promedio (ROE) fue de 18.1% y la rentabilidad sobre el activo (ROA) de 2.2%.

Al cierre del trimestre enero-marzo de 2020, los activos brutos y pasivos del sistema financiero dominicano presentaron crecimientos anuales de 11.1% y 11.0%, similares a los valores de 10.9% y 11.4% obtenidos al cierre del primer trimestre de 2019. Por su parte, el patrimonio neto del sistema financiero se expandió en 12.9%. Esta dinámica de crecimiento, en la que los recursos propios se expanden a un ritmo mayor que los activos, es indicativa de una estructura de balance menos apalancada y de mayor suficiencia patrimonial.

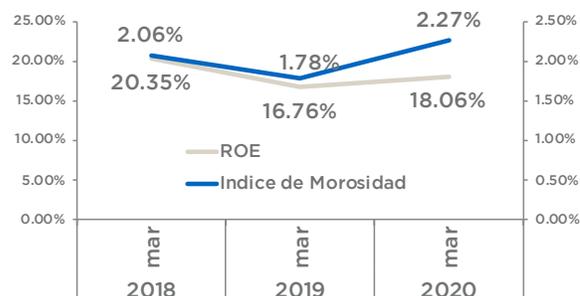
Sistema financiero
Crecimiento anualizado de
activos brutos y pasivos
2018-2020



En lo referente al crecimiento anual de los activos, este ascendió a RD\$214,287.0 millones, principalmente por los aumentos en los renglones de inversiones en instrumentos de deuda, cartera de

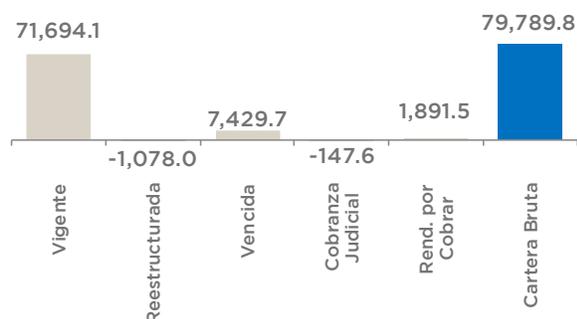
créditos y disponibilidades, por montos de RD\$88,929.0 millones, RD\$79,789.8 millones y RD\$34,687.2 millones, para tasas de crecimiento interanuales de 25.1%, 6.9% y 12.4%, respectivamente.

Sistema financiero
Índice de morosidad y
rentabilidad patrimonial (ROE)



A su vez, el citado crecimiento de la cartera de créditos estuvo reflejado principalmente en los créditos vigentes, los cuales incrementaron en RD\$71,694.1 millones, mientras que los créditos vencidos aumentaron en RD\$7,429.7 millones. Con estas variaciones, el indicador de morosidad se situó en 2.3%, en tanto que la cobertura para créditos vencidos y en cobranza judicial fue de 132.9%, indicativo de la existencia de reservas de provisiones de RD\$1.32 por cada RD\$1 de crédito vencido o en proceso de cobro judicial.

Sistema financiero
Detalle del crecimiento de la cartera de créditos
marzo 2019-marzo 2020
en millones de RD\$



Recuadro I. Cartera de Créditos y Crédito Armonizado

En adición a 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 marzo de 2020, el total de préstamos armonizados registró un crecimiento interanual de RD\$89,203.7 millones, equivalente a 7.4 por ciento.

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

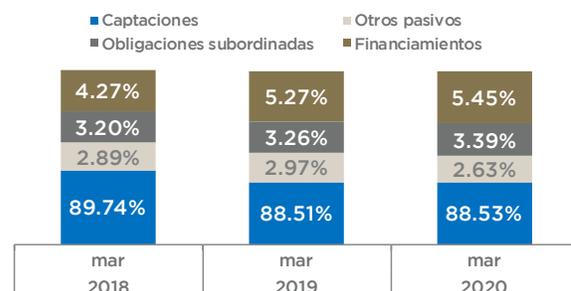
Concepto	mar 2019	mar 2020*	T.C. (%) 2020
Cartera de créditos	1,158,668.5	1,238,458.2	6.9
+ Crédito cooperativas y otros ^{1/}	48,339.1	57,753.0	19.5
Crédito armonizado	1,207,007.5	1,296,211.2	7.4

*Cifras preliminares.

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

En cuanto a los pasivos totales del sector financiero, en el período marzo 2019-2020 éstos incrementaron en RD\$179,481.7 millones (11.0%) explicado por el aumento de las captaciones del público en RD\$159,296.7 millones (11.0%), particularmente mediante depósitos de ahorro, depósitos a la vista y depósitos a plazo, que aumentaron RD\$81,383.9 millones (16.2%), RD\$34,393.9 millones (16.7%) y RD\$32,133.1 millones (14.4%), respectivamente. Adicionalmente, el crecimiento del pasivo estuvo incidido por el incremento de los financiamientos por obligaciones con pacto de recompra por RD\$35,020.2 millones y por la emisión de obligaciones subordinadas en RD\$8,289.3, respectivamente.

Sistema financiero
Estructura de pasivo
como % del pasivo total

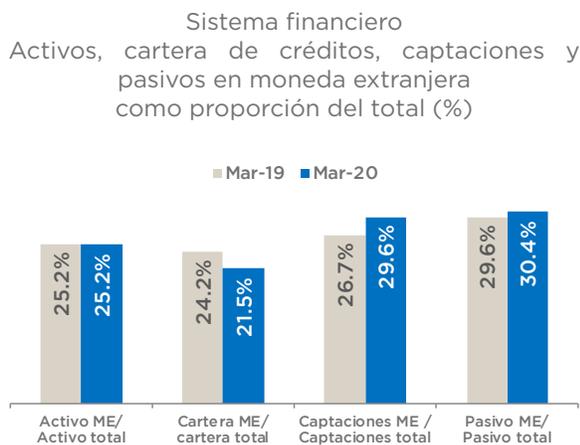


Sistema financiero nacional
Estructura de pasivos
En millones de RD\$

Concepto	mar 2019	mar 2020*	T.C. (%) 2020
Captaciones	1,444,345.3	1,603,642.1	11.0
Depósitos	990,333.5	1,149,241.2	16.0
Valores en circulación	454,011.9	454,400.9	0.1
Financiamientos	86,030.7	98,643.8	14.7
Obligaciones subordinadas	53,156.2	61,445.6	15.6
Otros pasivos	48,387.2	47,669.8	-1.5
Pasivos totales	1,631,919.5	1,811,401.2	11.0

*Cifras preliminares.

Al evaluar el comportamiento de las operaciones del sistema financiero por tipo de moneda, a marzo de 2020 se observa que los activos brutos en moneda nacional reflejaron un crecimiento anual de RD\$160,814.4 millones (11.2%), un 75.1% del aumento del activo total en el período marzo 2019-2020. Asimismo, los pasivos en moneda nacional se expandieron en RD\$112,476.4 millones (9.8%), equivalente al 62.7% del aumento del pasivo total en el citado período. Como resultado de esta dinámica, las operaciones en moneda extranjera reflejan, respecto de sus totales, una ponderación sin variaciones en los activos (25.2%), una reducción en la cartera de créditos (21.5%), mientras que se incrementa su incidencia en las captaciones (29.6%) y los pasivos totales (30.4%).



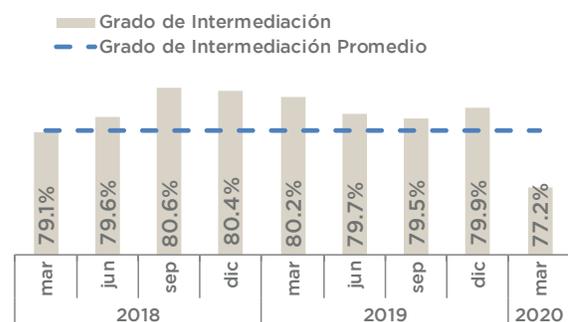
En lo concerniente al patrimonio de las entidades de intermediación financiera, este presentó un crecimiento de RD\$29,054.1 millones, durante el período marzo 2019-2020, equivalente a un 12.9%. Esta expansión fue resultado del incremento en RD\$16,612.0 millones (15.8%) del capital pagado, otras reservas patrimoniales en RD\$7,085.3 millones (13.3%) y capital adicional pagado en RD\$3,945.4 millones (20.7%).

Asimismo, las utilidades del sector financiero durante al cierre del trimestre enero-marzo 2020 totalizaron RD\$9,161.4 millones,

superiores en RD\$1,772.3 millones (24.0%) al monto observado en igual período de 2019. Estas utilidades representan una rentabilidad anualizada sobre el patrimonio promedio (ROE) de 18.1% y una rentabilidad sobre el activo (ROA) de 2.2%.

Por otra parte, a marzo de 2020 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 77.2%, mientras que la relación de gastos administrativos a margen financiero neto se verificó en 99.7 por ciento.

Sistema financiero
Grado de intermediación
créditos como % de captaciones



Comportamiento Operacional de los Bancos Múltiples

Al 31 de marzo de 2020, los activos brutos totales de los bancos múltiples presentaron un crecimiento interanual de RD\$186,381.0 millones, equivalente a un 11.3%, con respecto a marzo de 2019. Similar a lo analizado para el sistema financiero, este comportamiento de los activos de los bancos múltiples estuvo determinado por el aumento de las inversiones en instrumentos de deuda, cartera de créditos y disponibilidades, renglones que verificaron incrementos de RD\$78,330.1 millones (26.9%), RD\$65,943.5 millones (6.7%) y RD\$32,730.4 millones (12.7%), respectivamente.

Bancos múltiples
Estructura de activos
En millones de RD\$

Concepto	mar 2019	mar 2020	T.C. (%)
			2020
Disponibilidades	257,634.6	290,365.0	12.7
Inversiones	303,846.9	384,833.9	26.7
Cartera de créditos ^{1/}	987,743.8	1,053,687.3	6.7
Sector privado	885,916.2	992,183.5	12.0
Sector público	78,546.4	39,110.8	-50.2
Otros sectores	23,281.3	22,393.0	-3.8
Otros activos	100,898.2	107,618.3	6.7
Activos	1,650,123.5	1,836,504.5	11.3

*Cifras preliminares.

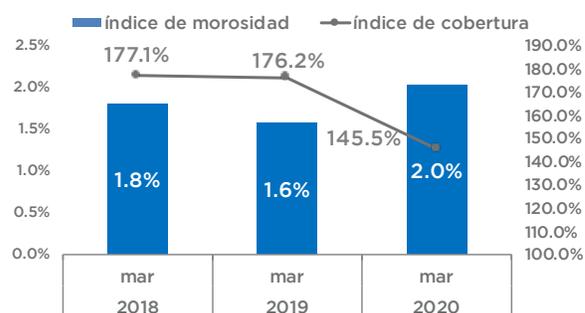
1/ Incluye los rendimientos devengados pendientes de cobro.

2/ Estas cifras incluyen préstamos al Sector Financiero y Sector No Residente.

Siguiendo en ese mismo orden, el incremento de la cartera de créditos de estos intermediarios se observó, principalmente, en los créditos vigentes por un monto de RD\$60,159.79 millones, equivalente a un 6.3%. A marzo de 2020, el índice de morosidad fue de 2.0%, en tanto que el indicador de cobertura de créditos improductivos registró 145.5%, superior al nivel de 100% requerido por la normativa vigente.

En lo concerniente a la dinámica sectorial, el incremento de la cartera de créditos de los bancos múltiples estuvo orientado fundamentalmente a satisfacer la demanda de financiamiento del sector privado, el cual creció en RD\$106,267.4 millones, equivalente a un 12.0% anual a marzo de 2020. Se destaca el crecimiento absoluto en los préstamos destinados al consumo (RD\$28,548.9 millones), adquisición de viviendas (RD\$14,589.5 millones), construcción (RD\$14,094.8 millones), servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler (RD\$8,018.9 millones), industrias manufactureras (RD\$7,157.7 millones), almacenamiento y comunicaciones (RD\$6,781.0 millones), entre otros.

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



Por otra parte, a marzo de 2020, los pasivos de los bancos múltiples presentaron un balance de RD\$1,587,693.2 millones, reflejando un aumento de RD\$157,628.7 millones, un 11.0%, con respecto a igual mes de 2019. El comportamiento de los pasivos de este sector estuvo sustancialmente determinado por el aumento de las captaciones del público en RD\$153,616.0 millones (12.2%), bajo las modalidades de depósitos de ahorro, depósitos a la vista y depósitos a plazo por RD\$75,904.5 millones (16.9%), RD\$34,393.9 millones (16.7%) y RD\$32,057.8 millones (14.7%), respectivamente. Igualmente, los depósitos de instituciones financieras del país aumentaron en RD\$9,060.1 millones, para un 18.0 por ciento.

Bancos múltiples
Estructura de pasivos
En millones de RD\$

Conceptos	mar 2019	mar 2020	T.C. (%)
			2020
Captaciones	1,262,952.0	1,416,568.0	12.2
Depósitos	932,534.5	1,085,932.6	16.4
Valores en circulación	330,417.5	330,635.5	0.1
Financiamientos	78,182.2	81,229.6	3.9
Obligaciones subordinadas	48,867.3	51,156.6	4.7
Otros pasivos	40,062.9	38,738.9	-3.3
Pasivos totales	1,430,064.5	1,587,693.2	11.0

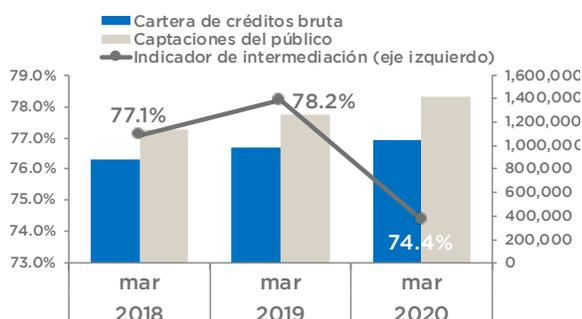
*Cifras preliminares

Por su parte el patrimonio neto de los bancos múltiples, a marzo de 2020, presentó un aumento anualizado de RD\$22,954.4 millones, equivalente a un 14.0%, explicado fundamentalmente por el incremento del capital pagado, otras reservas patrimoniales y el capital adicional pagado en RD\$16,138.8 millones (18.0%), RD\$4,728.6 millones (15.8%) y RD\$3,058.5 millones (21.3%).

Asimismo, al cierre del trimestre enero-marzo 2020, los beneficios obtenidos por estos intermediarios financieros totalizaron RD\$7,984.0 millones, para un aumento de RD\$1,801.3 millones, un 29.1% con relación a los acumulados durante igual período de 2019. Al cierre de marzo de 2020, la rentabilidad anualizada sobre el patrimonio promedio (ROE) fue de 20.5%, en tanto que la rentabilidad sobre el activo promedio (ROA) se verificó en 2.2%.

Por otra parte, a marzo de 2020 el coeficiente de intermediación financiera de los bancos múltiples alcanzó un 74.4%; mientras que la razón de gastos administrativos a margen financiero neto se verificó en 99.8%.

Bancos múltiples
Coeficiente de intermediación financiera



Tasas de Interés de los Bancos Múltiples

Para el mes de marzo de 2020, las tasas de interés activas y pasivas de la banca múltiple registraron un promedio ponderado anual de 13.3% y 6.0%, respectivamente. Al

comparar las referidas tasas de interés con el año anterior, se observa un aumento de 0.5 en las activas y una disminución de las pasivas en 0.6 puntos porcentuales.

Respecto al cierre del trimestre anterior, se apreció un aumento de 0.8 puntos porcentuales en el caso de las tasas activas, en tanto que las tasas pasivas disminuyeron en 0.7 puntos porcentuales.

