



BANCO CENTRAL
REPÚBLICA DOMINICANA

RESULTADOS PRELIMINARES DE LA ECONOMÍA DOMINICANA

ENERO-MARZO 2021

SANTO DOMINGO, D.N.
mayo 2021



|
**SECTOR
REAL**

I. SECTOR REAL

- Durante el trimestre enero-marzo del año 2021, el Producto Interno Bruto (PIB) real registró una expansión de 3.1%.
- Este resultado refleja que la economía dominicana está transitando por el camino firme de la recuperación.
- Entre las actividades económicas que presentan variaciones positivas se destacan: construcción (19.5%), manufactura de zonas francas (10.6%), manufactura local (7.4%), y transporte y almacenamiento (4.8%).

1. Producto Interno Bruto (PIB)

Durante el trimestre enero-marzo del año 2021, el Producto Interno Bruto (PIB) real registró una expansión de 3.1%, respecto al mismo período del año anterior, resultado que afianza la perspectiva de que la economía dominicana está transitando por el camino firme de la recuperación. Dicho

comportamiento es consistente con la variación interanual del indicador mensual de actividad económica (IMAE) de -1.8%, 1.1% y 10.6% registradas en los meses de enero, febrero y marzo del presente año, respectivamente.

Producto interno bruto (PIB) real
enero-marzo 2020-2021*
Tasas de crecimiento (%)

Actividad	2020	2021
Agropecuario	5.2	1.0
Explotación de minas y canteras	-9.6	4.6
Manufactura local	-0.9	7.4
Manufactura zonas francas	3.9	10.6
Construcción	-4.8	19.5
Servicios	1.1	-1.3
Energía y agua	5.0	-1.4
Comercio	1.9	4.0
Hoteles, bares y restaurantes	-17.2	-38.2
Transporte y almacenamiento	-2.8	4.8
Comunicaciones	4.6	0.8
Servicios financieros	8.7	-2.3
Actividades inmobiliarias y de alquiler	5.0	2.2
Administración pública	3.2	-2.9
Enseñanza	2.9	-5.8
Salud	12.5	3.0
Otras actividades de servicios	4.0	-6.9
Valor agregado	0.3	3.0
Impuestos a la producción netos de subsidios	-3.5	7.2
Producto interno bruto	0.0	3.1

*Cifras preliminares

Cabe destacar que el IMAE se ubicó en febrero de 2021 por primera vez en terreno positivo luego de iniciada la pandemia en el mes de marzo de 2020. Esto representa una extraordinaria recuperación de la economía dominicana desde el punto más crítico de la crisis sanitaria del COVID-19 en el mes de abril del año 2020, cuando el IMAE varió en -29.8%.

El desempeño de la economía durante el primer trimestre del año estuvo impulsado por la continuidad de las medidas de política fiscal y monetaria adoptadas desde el inicio de la pandemia con el fin de mitigar los efectos adversos del COVID-19 en la economía y mantener un adecuado flujo de recursos hacia los sectores productivos y los hogares, y para sostener el consumo privado de los hogares. De igual forma, han incidido de manera importante la

flexibilización de las restricciones de movilidad, los avances en la ejecución del Plan Nacional de Vacunación, así como el Plan de Reactivación del Turismo.

Las actividades económicas que presentan variaciones positivas durante el primer trimestre del año 2021 son: construcción (19.5%), manufactura de zonas francas (10.6%), manufactura local (7.4%), transporte y almacenamiento (4.8%), explotación de minas y canteras (4.6%), comercio (4.0%), salud (3.0%), actividades inmobiliarias y de alquiler (2.2%), agropecuaria (1.0%) y comunicaciones (0.8%). En sentido contrario, se observaron disminuciones en hoteles, bares y restaurantes (-38.2%), otras actividades de servicios (-6.9%), enseñanza (-5.8%), administración pública (-2.9%), servicios financieros (-2.3%) y energía y agua (-1.4%).

Préstamos por destino armonizados del sistema financiero consolidado
marzo 2020-2021*
En millones de RD\$

Préstamos	2020	2021	Variación	
			Absoluta	Relativa %
Total	1,296,600.1	1,364,508.4	67,908.3	5.2
I. Sector público	39,609.2	38,266.2	-1,343.0	-3.4
II. Sector privado	1,233,633.2	1,297,039.3	63,406.1	5.1
II.a. Producción	619,305.4	655,580.1	36,274.7	5.9
Manufactureras	84,652.5	97,436.3	12,783.8	15.1
Extractivas	1,654.2	2,243.1	588.9	35.6
Agropecuaria	42,274.0	45,201.9	2,927.8	6.9
Construcción	85,179.9	71,976.8	-13,203.0	-15.5
Electricidad, gas y agua	23,996.0	25,501.3	1,505.3	6.3
Comercio	193,325.1	184,285.1	-9,040.0	-4.7
Hoteles y restaurantes	56,898.4	64,198.0	7,299.5	12.8
Microempresas	25,409.0	34,117.6	8,708.6	34.3
Transporte y comunicaciones	26,071.3	31,943.2	5,871.9	22.5
Otros préstamos	79,844.9	98,676.8	18,831.9	23.6
II.b. Personales	556,089.8	573,209.9	17,120.1	3.1
De consumo	338,561.6	341,028.8	2,467.3	0.7
De viviendas	217,528.2	232,181.0	14,652.8	6.7
II.c. Varios	58,238.1	68,249.4	10,011.3	17.2
III. Sociedades financieras	23,239.1	29,036.6	5,797.5	24.9
IV. No residentes	118.6	166.4	47.7	40.2

*Cifras preliminares

En lo que respecta a la evolución de la cartera de crédito al 31 de marzo de 2021, los préstamos del sistema financiero armonizado aumentaron en 5.2%, destacándose el crecimiento del financiamiento al sector privado de 5.1%, equivalente a un incremento de RD\$63,406.1 millones. De los mismos sobresale la expansión en los recursos concedidos a las actividades extractivas (35.6%), microempresas (34.3%), transporte y comunicaciones (22.5%), manufactureras (15.1%), hoteles y restaurantes (12.8%), agropecuaria (6.9%) y electricidad, gas y agua (6.3%), así como de los préstamos destinados a la adquisición de viviendas (6.7%) y al consumo (0.7%).

1.1. Agropecuaria

Al cierre del primer trimestre del año 2021, la actividad agropecuaria tuvo un crecimiento en su valor agregado de 1.0% respecto a igual período del año anterior. Este comportamiento se explica por el incremento interanual de 1.2% registrado por la agricultura. En cambio, la ganadería, silvicultura y pesca experimentó una contracción de 3.4% durante el período referido.

Valor agregado de la actividad
agropecuaria
enero-marzo 2020-2021*
Tasas de crecimiento (%)

Actividades	2020	2021
Agropecuaria	5.2	1.0
Agricultura	5.9	1.2
Ganadería, silvicultura y pesca	4.5	-3.4

*Cifras preliminares

Con el objetivo de hacer frente a la crisis sanitaria y a las condiciones climatológicas desfavorables de finales del año 2020, las cuales afectaron la oferta de algunos bienes alimenticios, el Gobierno Central desarrolló medidas que fomentarían una producción sostenible y una mejoría en la calidad de los productos agropecuarios que consumen los dominicanos y que se exportan al exterior.

Durante el trimestre enero-marzo 2021, el Ministerio de Agricultura implementó programas de asistencia técnica al sector, a través de la entrega de modernos equipos para la detección de aguas del subsuelo que sirven para el regadío de siembras y para el ganado, así como el acuerdo con la Asociación Nacional de Profesionales Agropecuarios (ANPA) que permitió la reposición inmediata de técnicos agropecuarios a trabajar en favor de los productores de las diferentes actividades del sector.

En lo que respecta al apoyo brindado por el Banco Agrícola mediante las facilidades de financiamiento destinadas a los productores agropecuarios, esta institución desembolsó RD\$8,347.0 millones, correspondiente a unos RD\$4,221.7 millones más que los desembolsados durante igual período de 2020. Del monto total, RD\$5,561.2 millones se destinaron a la agricultura, RD\$1,503.6 millones a la ganadería, silvicultura y pesca y RD\$1,282.3 millones para otras actividades relacionadas.

1.1.1. Agricultura

El valor agregado de la agricultura presentó durante los primeros tres meses del año un crecimiento interanual de 1.2%, impulsado por el aumento en los volúmenes de producción de arroz (14.1%), café (11.2%), tubérculos, bulbos y raíces (7.2%), plátano (2.7%), guineo (2.3%), habichuelas (1.3%), maíz (1.2%) y caña de azúcar (0.1%).

El notable crecimiento de 14.1% observado en la producción de arroz responde en gran medida al incremento en las tareas cosechadas de 13.91% durante los primeros tres meses del año. En ese sentido, se resalta la importancia de la continuidad de los programas implementados por el Ministerio de Agricultura que han incidido en el mejoramiento de la calidad, productividad y protección de las plantaciones de arroz dentro de las que se destacan: el Programa Nacional de Pignoraciones, el Programa de

Control de Roedores de la Región Nordeste, la capacitación técnica a los productores, recolección a granel y mejoramiento de caminos vecinales y carreteras de campo.

Indicadores de la agricultura
enero-marzo 2020-2021*
Tasas de crecimiento (%)

Indicadores	2020	2021
Valor agregado	5.9	1.2
Volumen de producción		
Arroz en cáscara	27.6	14.1
Caña de azúcar	3.7	0.1
Tabaco en rama	72.2	-21.4
Café en cerezos	11.2	11.2
Cacao en grano	0.1	-7.9
Maiz en grano	3.3	1.2
Frijoles o habichuelas	1.1	1.3
Guandules	-1.0	-3.1
Tubérculos, bulbos y raíces	6.5	7.2
Otras hortalizas y vegetales	4.4	-1.7
Guineo	2.7	2.3
Plátano	1.2	2.7
Frutas cítricas	1.1	-5.6

*Cifras preliminares

Por otro lado, la producción de caña de azúcar evidenció un crecimiento de 0.1% durante el primer trimestre de 2021, sustentado por el notable crecimiento interanual de 5.8% del mes de marzo. Este comportamiento estuvo influenciado por el acuerdo establecido a inicios del presente año entre Banco Agrícola y el Consejo Estatal del Azúcar (CEA) para facilitar una línea de crédito de RD\$200 millones, con el fin de apoyar a los colonos del sector mediante la provisión de recursos para la adquisición de insumos y poder cubrir gastos operativos, y para alcanzar un mayor nivel de tecnificación y rentabilidad.

Por su parte, la producción de café presentó un aumento en su valor agregado de 11.2%, como respuesta favorable de las medidas implementadas por el Ministerio de Agricultura a través del Instituto Dominicano del café (INDOCAFE), con el objetivo de renovar las tareas afectadas por enfermedades y envejecimiento, mediante la entrega de plantas y semillas resistentes a la Roya del cafeto. Asimismo, este comportamiento responde al plan piloto llevado a cabo en cuatro zonas cafetaleras del país donde se ha implementado, desde inicios de año, un modelo de tecnología con variedades y condiciones agroclimáticas.

La producción de maíz incrementó 1.2% en términos interanuales al cierre del primer trimestre del año. Este desempeño positivo está asociado a la extensión del área de siembra de este cultivo llevada a cabo desde finales del 2020 en la zona noroeste del país, así como a la labor del Ministerio de Agricultura que ha promovido el cultivo alternativo de maíz híbrido de alto rendimiento una vez culminen las siembras de productos de ciclo corto, de forma que los agricultores tengan la oportunidad de aumentar de manera sostenible la productividad de las tierras agrícolas, permitiéndoles mantener su producción durante más tiempo a lo largo del año.

En otro orden, la producción nacional de cacao en grano registró una contracción de 7.9%, ocasionado por el impacto negativo de las lluvias experimentadas durante el período octubre-diciembre 2020, que mermaron la cosecha de las provincias Duarte y Sánchez Ramírez donde se encuentra la mayor concentración de producción de este rubro. No obstante, se observa el reiterado apoyo financiero brindado por el Banco Agrícola dirigido a los productores de cacao, cuyos desembolsos durante los primeros tres meses de 2021 alcanzaron la suma de RD\$681.0 millones, representando unos RD\$467.1 millones más de lo registrado en el año anterior.

Al cierre del primer trimestre de 2021, la producción del grupo de tubérculos, bulbos y raíces evidenció un incremento interanual de 7.2% en su valor agregado. Este resultado es sustentado por el aumento en los volúmenes de producción de cebolla (19.2%) y yautía (4.2%), los cuales se vieron favorecidos por la siembra intensiva de estos productos, llevada a cabo desde mediados de diciembre 2020 hasta los primeros meses del presente año. De igual forma, el incremento en los volúmenes de producción de yuca (3.2%) y papa (0.6%) incidieron positivamente en el comportamiento de este grupo.

De igual forma, la producción nacional de plátanos resultó superior en 2.7%, asociado a la ampliación de 0.9% de las tareas cosechadas. Cabe resaltar la labor del Ministerio de Agricultura, el cual, a través de medidas como la entrega de cepas de plátanos y abono a pequeños y medianos productores, ha incentivado la siembra de este producto.

Con relación a la producción de guineo, la misma experimentó un crecimiento interanual de 2.3% durante el período enero-marzo 2021 impulsado por el aumento de 1.9% en las tareas cosechadas. Asimismo, este comportamiento es cónsono con la expansión de 3.9% en las exportaciones valoradas en dólares estadounidenses de este rubro durante el período referido.

La contracción de 5.6% registrada en la producción de frutas cítricas obedece a menores volúmenes de producción de toronja (-14.2%), mandarina (-6.3%) y naranja dulce (-2.5%), que en conjunto representan un 67% de la producción del grupo.

1.1.2. Ganadería, silvicultura y pesca

Durante el primer trimestre del año, el valor agregado de la ganadería, silvicultura y pesca se contrajo en 3.4%, como resultado de la disminución observada en los niveles

de producción de huevos (-7.8%), leche cruda (-7.8%), pollo (-2.1%) y ganado porcino (-1.2%).

Indicadores de ganadería, silvicultura y pesca
enero-marzo 2020-2021*
Tasas de crecimiento (%)

Indicadores	2020	2021
Valor agregado	4.5	-3.4
Volumen de producción		
Ganado bovino vivo	0.9	0.9
Ganado porcino vivo	2.2	-1.2
Pollo vivo	4.5	-2.1
Leche cruda	1.1	-7.8
Huevos	34.1	-7.8
Productos de la pesca	4.6	4.6

*Cifras preliminares

Las reducciones de 7.8% y 2.1% en los niveles de producción de huevos y pollos, respectivamente, responden al aumento percibido en los costes de producción, por el alza en los precios de materias primas como el maíz y el sorgo. De igual forma, se han visto afectadas negativamente por las limitaciones en las operaciones del sector turístico y algunos centros de expendio de comida conforme las medidas para contener la propagación del COVID-19. Es importante reconocer el apoyo del Gobierno Central a los productores del sector avícola, a través de las facilidades de financiamiento canalizadas por el Banco Agrícola, cuyos desembolsos alcanzaron la suma de RD\$252.0 millones de pesos, de los cuales RD\$131.5 millones se destinaron a la producción de gallinas de engorde, RD\$115.1 millones a gallinas ponedoras y RD\$5.4 millones para otros productos avícolas. Asimismo, se destacan los esfuerzos realizados por el Ministerio de Agricultura, en conjunto con la Asociación Dominicana de Avicultores (ADA), para la prevención de enfermedades, la compra de pollos a pequeños productores para Comedores Económicos, y nuevas oportunidades de

financiamiento orientadas a la construcción, mejoramiento de infraestructuras e instalaciones de nuevas tecnologías, para mejorar la producción y comercialización de este producto.

Por su parte, la producción de leche cruda presentó una contracción de 7.8%, influenciado en gran medida por la prolongada sequía experimentada en el país, especialmente durante los meses enero-julio 2020, en las principales zonas de producción, que provocaron la muerte de reses, así como condiciones desfavorables para el crecimiento de las crías. Ante esa situación, el Ministerio de Agricultura creó el Centro de Biotecnología y Reproducción Animal (CEBIORA), para elevar la calidad y el rendimiento de los pequeños y medianos ganaderos a través de la producción de embriones e inseminaciones de alta calidad, y así incentivar la autosuficiencia lechera. A su vez, los desembolsos del Banco Agrícola destinados a los productores de ganado de leche alcanzaron la suma de RD\$47.8 millones. De igual forma, la producción de ganado porcino verificó una reducción de 1.2% al cierre del período enero-marzo 2021.

1.2. Industrias

1.2.1. Explotación de minas y canteras

En el primer trimestre del año 2021, el valor agregado de la explotación de minas y canteras presentó un crecimiento de 4.6%, mostrando una recuperación con respecto a la variación de -9.6% registrada en el mismo período del año 2020. Este resultado se explica por el incremento en los volúmenes de producción de ferroníquel (36.2%), arena, grava y gravilla (29.9%), yeso (24.5%) y cobre (1.3%). En sentido opuesto, se registraron disminuciones en la producción de plata (-23.6%) y oro (-4.3%).

Durante el período enero-marzo del año 2021, las extracciones de ferroníquel alcanzaron un volumen de 18,792.3 toneladas métricas, para un crecimiento de 36.2%. Asimismo,

el aumento observado en la producción de arena, grava y gravilla (29.9%), yeso (24.5%) y cobre (1.3%), ha reflejado el desempeño registrado en la actividad construcción, principal destino de estos insumos. Por otra parte, los volúmenes de producción de plata y oro mostraron contracciones en -23.6% y -4.3%, respectivamente.

Indicadores de explotación de minas y canteras
enero-marzo 2020-2021*
Tasas de crecimiento (%)

Indicadores	2020	2021
Valor agregado	-9.6	4.6
Volumen de producción		
Ferroníquel	-25.7	36.2
Arena, grava y gravilla	-8.0	30.3
Yeso	-13.9	24.5
Oro	-6.1	-4.3
Plata	-16.6	-23.6
Cobre	-24.5	1.3

*Cifras preliminares

1.2.2. Manufactura local

Durante el primer trimestre del año 2021, la manufactura local presentó un crecimiento acumulado de 7.4% en su valor agregado, explicado por el comportamiento de las actividades que la conforman, tales como: fabricación de productos de la refinación de petróleo y químicos (18.5%), otras manufacturas (9.4%), elaboración de bebidas y productos de tabaco (6.9%) y las industrias de alimentos (2.1%).

En ese orden, el Índice Mensual de Actividad Manufacturera (IMAM), elaborado por la Asociación de Industrias de la República Dominicana (AIRD) y que muestra un retrato de la actividad manufacturera de un mes con relación al anterior, mantiene una tendencia al alza en los resultados de enero (51.1), febrero (52.1) y marzo (66.8), reflejando que las condiciones y perspectivas económicas del sector manufacturero se consideran favorables.

Valor agregado de la manufactura local
enero-marzo 2020-2021*
Tasas de crecimiento (%)

Actividades	2020	2021
Manufactura local	-0.9	7.4
Industrias de alimentos	3.3	2.1
Elaboración de bebidas y productos de tabaco	-5.0	6.9
Fabricación de productos de la refinación de petróleo y químicos	-3.1	18.5
Otras manufacturas	-4.7	9.4

*Cifras preliminares

Este comportamiento es cónsono con los resultados de la Encuesta Trimestral de Opinión Empresarial al Sector Manufacturero que elabora el Banco Central, la cual indica que la situación económica del sector industrial se mantiene positiva en marzo de 2021, con un saldo de 16.0, que supera al registrado en el mes anterior (13.6) y que contrasta con la reducción sin precedentes registrada en marzo del año anterior (-21.7). A su vez, las expectativas para las distintas variables del sector industrial revelan una postura más optimista de los empresarios hacia el segundo trimestre del año.

Por otro lado, cabe destacar el crecimiento en 15.1% de los préstamos destinados a la manufactura local, los cuales al mes de marzo 2021 aumentaron en RD\$12,783.8 millones respecto al mismo período del año anterior, asociado a la disposición en febrero del año 2021 de nuevas facilidades de liquidez rápida, para que sean canalizadas en nuevos préstamos y refinanciamientos a los sectores productivos por las entidades de intermediación financiera.

1.2.2.1. Industria de alimentos

El valor agregado de la industria de alimentos registró un incremento acumulado de 2.1%, sustentado principalmente por el desempeño en la elaboración de azúcar (4.7%), productos lácteos (4.2%), otros productos alimenticios (2.4%), y aceites y

grasas de origen vegetal y animal (2.1%). En cambio, el procesamiento de carne mostró una variación negativa de 1.0%.

Valor agregado de la industria de alimentos
enero-marzo 2020-2021*
Tasas de crecimiento (%)

Actividades	2020	2021
Valor agregado	3.3	2.1
Procesamiento de carne	2.9	-1.0
Aceites y grasas de origen vegetal y animal	17.5	2.1
Productos lácteos	1.4	4.2
Elaboración de azúcar	-1.5	4.7
Otros productos alimenticios	2.2	2.4

*Cifras preliminares

La elaboración de azúcar presentó un crecimiento interanual de 4.7% en su valor agregado, impulsado por el aumento en los volúmenes de producción de azúcar refinado (15.4%), melazas (8.0%) y azúcar crudo (0.5%). En igual sentido, la elaboración de productos lácteos muestra una variación positiva de 4.2%, derivada del alza en los niveles de producción de leche evaporada (28.5%), leche en polvo (28.3%) y leche pasteurizada (8.8%). En sentido opuesto, el volumen de producción de otros productos lácteos se contrajo en 7.8%.

La expansión verificada en la manufactura de otros productos alimenticios en 2.4%, responde al comportamiento en la producción de cocoa, chocolate y artículos de confitería (16.6%), pastas alimenticias (12.3%), otros productos alimenticios (6.6%) y café, molido o tostado (2.6%), a la vez que se observan disminuciones en las preparaciones para la alimentación de animales (-15.6%), frutas, legumbre y hortalizas elaboradas y congeladas (-2.2%) y productos de panadería (-0.2%). Por otro lado, la producción de aceites y grasas de origen vegetal y animal registró una variación interanual de 2.1%, explicado por el aumento en los volúmenes de producción de aceites vegetales (2.2%) y grasas de vegetales y animales (0.8%).

La contracción en 1.0% de la actividad de procesamiento y conservación de carnes, estuvo sustentada por la disminución en la producción de carne de pollo (-2.1%), carne de cerdo (-1.2%) y otros productos cárnicos (-1.2%), los cuales representan aproximadamente el 64.0% de la actividad. En sentido contrario, la producción de carne de res mostró un incremento de 0.9%.

1.2.2.2. Elaboración de bebidas y productos de tabaco

Indicadores de la elaboración de bebidas y productos de tabaco enero-marzo 2020-2021* Tasas de crecimiento (%)

Indicadores	2020	2021
Valor agregado	-5.0	6.9
Volumen de producción		
Ron	6.6	51.5
Cerveza clara y oscura	-9.3	5.3
Refrescos	-1.8	-5.1
Cigarrillos	-8.9	-19.4

*Cifras preliminares

Durante el período enero-marzo de 2021, la actividad elaboración de bebidas y productos de tabaco mostró un crecimiento interanual de 6.9% en su valor agregado, revirtiendo la tendencia negativa registrada en igual período del año anterior, explicado principalmente por el aumento en el volumen de producción de ron (51.5%) y cerveza clara y oscura (5.3%), acorde con la demanda interna de estos productos.

En sentido opuesto, la contracción experimentada en el volumen de producción de cigarrillos (-19.4%) y refrescos (-5.1%), se muestra en consonancia con la reducción en las ventas locales de dichos productos en 0.3% y 7.3%, respectivamente.

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

En el período bajo análisis, la fabricación de productos de la refinación de petróleo

y productos químicos alcanzó un notable crecimiento de 18.5% en su valor agregado, explicado por el desempeño en la refinación de petróleo (115.6%) y la fabricación de sustancias y productos químicos (7.6%).

Indicadores de fabricación de productos de la refinación de petróleo y productos químicos enero-marzo 2020-2021* Tasas de crecimiento (%)

Indicadores	2020	2021
Valor agregado	-3.1	18.5
Refinación de petróleo	-59.8	115.6
Fabricación de sustancias y productos químicos	5.4	7.6
Volumen de producción		
Gas licuado (GLP)	-37.2	193.5
Gasolina	-59.5	129.0
Kero-avtur	-59.2	107.8
Gas-oil (Diesel)	-63.0	114.6
Fuel-oil	-58.6	102.3

*Cifras preliminares

El resultado de la actividad de refinación de petróleo está asociado al aumento en los volúmenes de producción de gas licuado de petróleo (193.5%), gasolina (129.0%), gas-oil (114.6%), kero-avtur (107.8%) y fuel-oil (102.3%). Es importante destacar que el comportamiento de la actividad responde a una mayor demanda local de combustibles en enero-marzo 2021, efecto de la flexibilización de las restricciones de movilidad, en comparación con el mismo período del año anterior, cuando desde mediados de marzo inicia el confinamiento y las medidas de distanciamiento social para impedir la propagación del COVID-19.

En otro orden, la actividad de fabricación de sustancias y productos químicos aumentó en 7.6%, debido principalmente al incremento en la producción de jabón y preparados de limpieza (12.8%) y productos farmacéuticos (7.2%), atendiendo a un mayor consumo de estos productos por la necesidad de la población de implementar medidas sanitarias para prevenir el contagio del

coronavirus. Igualmente, la producción de fertilizantes y pinturas mostró crecimientos de 5.7% y 2.2%, respectivamente.

1.2.2.4. Otras manufacturas

Las otras manufacturas presentaron un crecimiento acumulado de 9.4%, impulsado por el aumento en los niveles de producción de las actividades que la componen: fabricación de metales comunes (36.5%) y fabricación de productos minerales no metálicos (18.4%). En sentido contrario, las otras industrias manufactureras y la fabricación de productos de caucho y plásticos se contrajeron en 5.5% y 0.1%, respectivamente.

Valor agregado de otras manufacturas
enero-marzo 2020-2021*
Tasas de crecimiento (%)

Actividades	2020	2021
Otras manufacturas	-4.7	9.4
Fabricación productos de caucho y plásticos	3.5	-0.1
Fabricación de productos Minerales no metálicos	-7.6	18.4
Fabricación de metales comunes	-7.3	36.5
Otras industrias manufactureras	-8.1	-5.5

*Cifras preliminares

La expansión de 36.5% en el valor agregado de la fabricación de metales comunes, estuvo determinada por la producción de barras y varillas de hierro o acero (34.0%), consistente con el desempeño de la demanda interna (18.6%) y externa (79.2%) de este producto. Asimismo, la producción de los otros productos metálicos registraron un incremento de 36.6%.

El crecimiento del valor agregado de la fabricación de productos minerales no metálicos se atribuye a mayores niveles en la producción de cemento (18.4%), asociado a la reactivación y puesta en marcha de nuevos proyectos en el sector construcción, principal demandante de este insumo.

Por otra parte, la contracción de 5.5% verificada en las otras industrias manufactureras estuvo sustentada en gran medida por la reducción en la producción de productos de la edición e impresión (-19.8%), producto de mayor ponderación dentro de la actividad. En cambio, mostraron expansiones la manufactura de muebles (38.9%), productos de madera (21.9%) y productos de papel y cartón (9.4%).

1.2.3. Zonas francas

Durante el período en cuestión, la manufactura de zonas francas presentó un crecimiento interanual de 10.6% en su valor agregado, resultado del incremento en 12.1% del valor en dólares estadounidenses de las exportaciones del sector. En ese orden, presentaron variaciones interanuales positivas las exportaciones de manufacturas de tabaco (53.1%), artículos de joyería y conexos (38.5%), productos eléctricos (8.6%) y fabricación de equipos médicos y quirúrgicos (2.3%).

Indicadores de zonas francas
enero-marzo 2020-2021*
Tasas de crecimiento (%)

Indicadores	2020	2021
Valor agregado	3.9	10.6
Valor exportaciones (US\$)	0.8	12.1
Empresas existentes ^{1/}	659	719
Empresas aprobadas ^{1/}	6	10

*Cifras preliminares

^{1/} Unidades

De acuerdo a las informaciones suministradas por el Consejo Nacional de Zonas Francas de Exportación (CNZFE), al mes de marzo de 2021, el sector zonas francas alcanzó un total de 165,753 puestos de trabajos directos. Es importante destacar que, a la fecha, las empresas que pertenecen al sector operan al 100% de su capacidad instalada, una pronta recuperación en el contexto de un año en el que la actividad comercial mundial se vio profundamente afectada por la pandemia del COVID-19, que produjo una ralentización de la actividad productiva.

Al cierre del primer trimestre del año 2021, existen 719 empresas acogidas al régimen de Zonas Francas, destacándose las dedicadas a la manufactura de tabaco y sus derivados (15.4%), productos textiles (12.5%), productos farmacéuticos e instrumentos y equipos médicos (5.0%), calzados y sus componentes (3.3%), productos eléctricos y electrónicos (3.2%) y joyería (1.8%). Por otro lado, se aprobaron 10 permisos para el establecimiento de nuevas empresas de zonas francas, las cuales proyectan crear 872 empleos directos, así como realizar inversiones por un monto de RD\$1,021.0 millones.

1.2.4. Construcción

Indicadores de construcción
enero-marzo 2020-2021*
Tasas de crecimiento (%)

Indicadores	2020	2021
Valor agregado	-4.8	19.5
Volumen de ventas nacionales		
Cemento	-7.9	30.1
Pintura	-33.1	17.0
Estructuras metálicas	7.5	36.9
Volumen de importaciones		
Cemento asfáltico	7.2	-54.6
Ventas del resto de materiales (RD\$)	1.9	-10.8
Préstamos a la construcción y adquisición de viviendas (RD\$)	15.3	0.5

*Cifras preliminares

Durante el primer trimestre del año 2021, el valor agregado de la actividad construcción registró un crecimiento interanual de 19.5%, constituyéndose como la actividad de mayor incidencia en el crecimiento de la economía durante el referido período. En ese sentido, se destacan los resultados del IMAE en los meses de enero (6.7%), febrero (9.1%) y marzo (56.8%), evidenciando la recuperación de la actividad tras

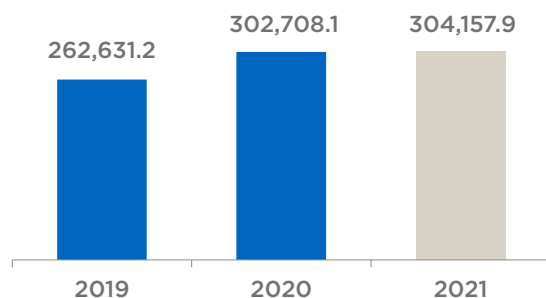
enfrentar los efectos de la pandemia del COVID-19 desde principios del año 2020. Este comportamiento muestra el rol determinante de la construcción en cuanto a su efecto multiplicador y su gran capacidad de arrastre del resto de las actividades económicas.

El desempeño del sector está asociado a la reanudación de importantes proyectos turísticos, la reactivación de los proyectos inmobiliarios de unidades residenciales que habían estado rezagados debido a la pandemia, así como el inicio de nuevos programas para ampliar la cantidad de viviendas familiares de mediano y bajo costo. Asimismo, incidieron las diversas obras de infraestructura y de acondicionamiento de vías terrestres realizadas por parte del Gobierno para el mejoramiento del abastecimiento de agua, vías de comunicación de transporte terrestre, entre otros, destacándose la reconstrucción de la carretera Monte Cristi-Cruce de Copey-Dajabón, la reconstrucción y rehabilitación de la carretera turística Santiago-Puerto Plata, entre otras obras.

De igual forma, los volúmenes de ventas de los principales insumos del sector se han recuperado considerablemente respecto a los niveles previos registrados durante la pandemia, al presentar variaciones interanuales en el orden de 36.9% estructuras metálicas, 29.7% cemento, 18.6% varillas y 17.0% pintura, reflejando el dinamismo exhibido por este sector en el primer trimestre del año. Por su parte, las importaciones de cemento asfáltico se redujeron en 54.6% y las ventas del resto de materiales disminuyeron en 10.8%.

En otro orden, los recursos canalizados a través del sistema financiero para la construcción y adquisición de viviendas alcanzaron la suma de RD\$304,157.9 millones al mes de marzo del año 2021, los cuales resultaron superiores en 0.5%, con respecto al mismo período del año anterior.

Préstamos a la construcción y adquisición de viviendas marzo 2019-2021*
En millones de RD\$



*Cifras preliminares

1.3. Servicios

1.3.1. Energía y agua

En lo que respecta a la actividad de energía y agua, la misma registró una variación interanual de -1.4% al cierre del primer trimestre de 2021. Es importante considerar que el sector de energía sirve de soporte de todas las actividades económicas, por lo que refleja la tendencia hacia la recuperación percibida en la dinámica económica nacional ante los efectos del coronavirus (COVID-19), destacándose la moderación en la disminución del consumo total de energía, que pasó de -4.9% en el período abril-diciembre de 2020 a -2.9% en enero-marzo de 2021.

Indicadores de energía y agua
enero-marzo 2020-2021*
Tasas de crecimiento (%)

Indicadores	2020	2021
Valor agregado	5.0	-1.4
Consumo de energía (Kwh)	-1.0	-2.9
Sectores	-2.3	-2.6
Residencial	6.4	2.8
Industrial	-18.5	-9.7
Comercial	13.9	-6.4
Gobierno General	2.5	-0.8
Autoconsumo	26.6	-6.6
Producción de agua (M³)	-0.8	7.0

*Cifras preliminares

Por su parte, el volumen de producción de agua evidenció una expansión de 7.0%, asociado al aumento de las lluvias registradas durante la temporada ciclónica del año anterior, las cuales permitieron buenos caudales en los ríos que sirven de fuentes a los diferentes acueductos. De igual forma, este resultado estuvo influenciado por el mantenimiento de pozos, la automatización de los equipos de bombeo, rehabilitación de casetas de bombeo, entre otras labores desarrolladas por el Instituto Nacional de Aguas Potables y Alcantarillados (INAPA), con el objetivo de aumentar el suministro de agua.

1.3.2. Comercio

El valor agregado de la actividad de comercio mostró un crecimiento interanual de 4.0% durante el período de referencia. Este resultado estuvo influenciado por el aumento de la actividad comercial a raíz de la desmonte gradual de las medidas de prevención ante la propagación del coronavirus (COVID-19), como la flexibilización de los horarios del toque de queda y la reapertura de algunos establecimientos comerciales. Este comportamiento se evidencia en los aumentos en los volúmenes de bienes importados transados (5.5%) y de producción local (4.8%).

Indicadores de comercio
enero-marzo 2020-2021*
Tasas de crecimiento (%)

Indicadores	2020	2021
Valor agregado	1.9	4.0
Volumen de producción local comercializada	1.2	4.8
Importaciones comercializables reales	-0.7	5.5
Préstamos al consumo	12.6	0.7
Préstamos al comercio	5.7	-4.7
Consumo de energía del comercio (KWH)	13.9	-6.4

*Cifras preliminares

1.3.3. Hoteles, bares y restaurantes

Al cierre del primer trimestre de 2021, el valor agregado de la actividad hoteles, bares y restaurantes presentó una variación interanual de -38.2%. En ese sentido, se percibe una tendencia hacia la recuperación por parte del sector, luego de registrar una contracción interanual de 59.4% durante el período marzo-diciembre 2020, al verse afectado negativamente por las medidas de prevención ante la propagación del COVID-19 y de las limitaciones en el flujo fronterizo.

Indicadores de hoteles,
bares y restaurantes
enero-marzo 2020-2021*
Tasas de crecimiento (%)

Indicadores	2020	2021
Valor agregado	-17.2	-38.2
Tasa de ocupación hotelera	68.1	34.8
Flujo turístico	-25.8	-48.5
Extranjeros no residentes	-28.1	-60.9
Dominicanos no residentes	-8.6	23.7
Ingresos por turismo US\$	-25.4	-49.6

*Cifras preliminares.

Asimismo, se destacan los resultados del indicador mensual de la actividad económica (IMAE) en los meses de enero (-47.7%), febrero (-45.1%) y marzo (-12.6%). Este desempeño obedece en gran medida a la mejora en la llegada de turistas, destacándose el mes de marzo del año en curso con un arribo de 313,289 visitantes no residentes, lo que representa un incremento de 16.0% a la cantidad recibida en el mismo mes del año pasado, indicando el mes de mayor recepción de turistas extranjeros desde abril de 2020.

De igual forma, la recuperación de esta actividad estuvo impulsada notablemente por el Plan de Reactivación del Turismo, llevado a cabo desde el año pasado por el Gobierno Central, a través del Ministerio

de Turismo. Por medio de este marco de políticas, se ha procurado el apoyo al sector a través de medidas financieras y monetarias, flexibilización fiscal, y la aplicación a nivel nacional de protocolos sanitarios de seguridad certificados internacionalmente, de manera que los visitantes puedan gozar de un destino turístico con la asistencia necesaria.

En otro orden, a la par con el trabajo realizado a favor de la recuperación del turismo, se han desarrollado labores destinadas al fortalecimiento del sector, tales como la terminación de las plantas de tratamiento de Las Terrenas, Puerto Plata y Luperón, las cuales han sido puestas en servicio con el objetivo de prevenir la contaminación de las playas por aguas residuales.

Por medio de la implementación de estas medidas y el avance en el proceso de vacunación que se está llevando a cabo en la República Dominicana y en los principales países emisores de turistas, se espera que el impacto negativo en el arribo de turistas se disipe paulatinamente hasta lograr la normalización esperada en la llegada de turistas al país.

1.3.4. Transporte y almacenamiento

Indicadores transporte y almacenamiento
enero-marzo 2020-2021*
tasas de crecimiento (%)

Indicadores	2020	2021
Valor Agregado	-2.8	4.8
Existencia promedio parque vehicular ^{1/}	-2.7	7.8
Otros servicios de transporte y apoyo	-10.2	-12.9
Indicador de volumen de carga transportada ^{1/}	1.0	5.8

*Cifras preliminares.

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

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

El valor agregado de la actividad de transporte y almacenamiento experimentó

un crecimiento interanual de 4.8% al cierre del período enero-marzo 2021. Este resultado responde a la flexibilización de restricciones en los horarios de libre tránsito del toque de queda y de las operaciones de actividades económicas no esenciales, así como la extensión en las operaciones del transporte público. De esta manera, el comportamiento de la actividad es cónsono con los incrementos de 7.8% y 5.8% del parque vehicular y el volumen de carga transportada, respectivamente, durante el período referido.

1.3.5. Comunicaciones

Durante los primeros tres meses del 2021, la actividad de comunicaciones mostró una expansión de 0.8%, respecto a igual período del año 2020, determinado principalmente por el dinamismo mostrado por los servicios móviles y de internet, los cuales registraron aumentos de 2.5% y 1.0%, respectivamente. En sentido contrario, el stock promedio de líneas fijas mostró una reducción de 3.6%.

Indicadores de comunicaciones
enero-marzo 2020-2021*
Tasas de crecimiento (%)

Indicadores	2020	2021
Valor Agregado	4.6	0.8
Volumen de servicios móviles	7.0	2.5
Stock promedio de líneas fijas	-3.5	-3.6
Volumen de servicios de internet	9.5	1.0

*Cifras preliminares.

Es importante destacar las medidas diseñadas por el Instituto Dominicano de las Telecomunicaciones (Indotel), dentro de su “Plan Bianual de Proyectos de Desarrollo para el período 2021-2022”, con el objetivo de conectar a los hogares en zonas rurales y semiurbanas del país, a través de facilidades que le permitan el uso regular de Internet, un dispositivo móvil apropiado, datos suficientes y una conexión con un ancho de banda mínima de 10 Mbps.

1.3.6. Intermediación financiera, seguros y actividades conexas

Para el período enero-marzo 2021 la actividad de intermediación financiera, seguros y actividades conexas registró una reducción de 2.3% en el valor agregado con respecto al año anterior. Este comportamiento es explicado por la disminución de las comisiones y los otros ingresos en un 8.9% resultado del desplome de la tasa de interés activa ponderada de un 12.8% en enero-marzo 2020 a un 9.5%, lo que ocasionó que los bancos percibieran menores ingresos por los rendimientos de la cartera de crédito, las inversiones colocadas y los depósitos.

Indicadores de intermediación financiera,
seguros y actividades conexas
enero-marzo 2020-2021*
Tasas de crecimiento (%)

Indicadores	2020	2021
Valor agregado	8.7	-2.3
Intermediación financiera (Valor agregado real) ^{1/}	11.1	-7.4
Comisiones y otros ingresos ^{2/}	8.0	-8.9
SIFMI ^{2/}	7.7	0.5
Servicios de seguros (Valor agregado real)	17.7	1.6

*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.

Por disposición de la Junta Monetaria, la tasa de política monetaria (TPM) se ha mantenido en el mínimo histórico de 3.00% desde septiembre del 2020, como parte del paquete de estímulo diseñado para hacer frente a los efectos adversos de la pandemia. Como resultado, el margen entre la tasa de referencia y las tasas activas y pasivas de los bancos es menor, por lo que las comisiones por los servicios de intermediación financiera medidos indirectamente disminuyeron. Por lo tanto, los Servicios de Intermediación Financiera (SIFMI) mostraron un crecimiento moderado de 0.5% en comparación con el año anterior.

En cuanto a los servicios de seguros presentaron un desempeño positivo, al mostrar un incremento de un 1.6% en términos de valor agregado real.

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

En el primer trimestre del año, el valor agregado de esta actividad experimentó una disminución de 2.9%, respecto a igual período del año anterior. Los ministerios responsables de dicho comportamiento fueron: Ministerio de Defensa (-0.8%), fruto de la puesta en retiro de oficiales generales, superiores, subalternos y alistados pertenecientes al Ejército Nacional, la Armada y la Fuerza Área; Ministerio de Educación (-5.8%), producto de la desvinculación de una parte de su personal administrativo, en el marco del Plan Integral de Reformas Institucionales implementado por el actual gobierno; Ministerio de Interior y Policía (-0.9%), debido a la reestructuración orgánica iniciada en dicho organismo; y el Ministerio de la Presidencia (-21.4%), como consecuencia de las medidas implementadas por la Comisión Liquidadora de Órganos del Estado (CLOE), creada mediante el decreto 422-20, con el fin de eliminar la duplicidad de funciones en los organismos del Estado.

Instituciones Descentralizadas:

Las instituciones descentralizadas sufrieron una significativa contracción de 25.8%, debido principalmente a la disminución de personal del Instituto Nacional de Recursos Hidráulicos (INDRHI), tras prescindir de la mano de obra contratada durante el año 2020 para la agilización de los trabajos de la presa de Monte Grande, localizada en la frontera de Azua y Barahona.

Municipios:

Los municipios registraron un crecimiento de 0.6%, debido en gran medida a la contratación de personal en los

Ayuntamientos de Santo Domingo Este (ASDE) y Santo Domingo Norte (ASDN), para el desarrollo de diferentes programas de bacheos y asfaltados de calles y avenidas, señalización vial, limpieza de imbornales, construcción y remozamiento de canchas; además de operativos de desinfección, fumigación y eliminación de vertederos.

1.3.8. Servicios de enseñanza

Los servicios de enseñanza observaron una caída de 5.8%, como resultado de la reducción de las horas de clases impartidas durante el año escolar 2020-2021, a raíz de las medidas de aislamiento impuestas por el Gobierno para contener la propagación del COVID-19, unido al cese de funciones de una parte de los docentes que habían sido nombrados de manera provisional.

1.3.9. Servicios de salud

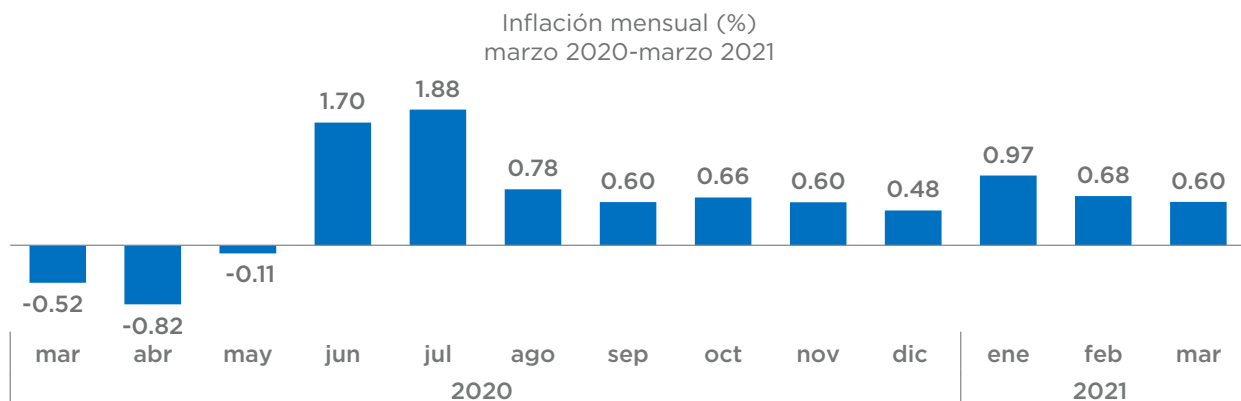
La actividad de salud presentó un incremento de 3.0%, sustentado en el comportamiento de la salud pública (no de mercado), cuya expansión de 21.4%, se debe al aumento de personal médico requerido para hacer frente a las repercusiones del COVID-19. En tanto que, la salud privada (de mercado), registró una contracción de 8.9%, en consonancia con el gasto en servicios de salud reportado por las Administradoras de Riesgo de Salud (ARS).



II PRECIOS INTERNOS

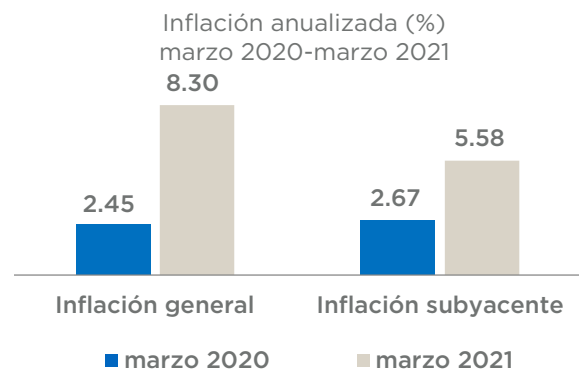
II. PRECIOS INTERNOS

- La inflación interanual al cierre de marzo de 2021 alcanzó 8.30%, conforme la serie empalmada oficial. Mientras, de acuerdo a la serie analítica o referencial asociada a la nueva base referencial del IPC (base anual octubre 2019-septiembre 2020), el indicador se ubicó en 7.71%.
- Los grupos de mayor incidencia en el IPC durante enero-marzo 2021 fueron transporte (6.90%), restaurantes y hoteles (2.24%), vivienda (1.79%), bienes y servicios diversos (1.58%) y alimentos y bebidas no alcohólicas (1.12%), al explicar alrededor del 90% de la inflación acumulada de este período.



La inflación acumulada en el primer trimestre del año 2021, medida por el Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue de 2.27%. En cuanto a la inflación interanual de la serie analítica asociada a la nueva base del IPC (octubre 2019-septiembre 2020), esta se ubicó en 7.71%, mientras que la variación de la serie empalmada oficial de los últimos doce meses, es decir, del período entre marzo 2020 y marzo 2021, se colocó en 8.30%. El resultado de este indicador presenta un efecto estadístico con respecto a la base de comparación, dado que en el mes de marzo de 2020 la variación del IPC fue negativa (-0.52%), de manera que el comportamiento a marzo 2021 se ve influenciado por un sesgo aritmético transitorio al alza. Se espera que dicho efecto comience a disiparse gradualmente a partir de junio cuando la inflación iniciaría un proceso de convergencia hacia el rango meta establecido en el Programa Monetario de $4\% \pm 1\%$, conforme a los modelos del sistema de pronósticos del Banco Central.

En lo que respecta a la inflación subyacente acumulada del trimestre enero-marzo 2021, ésta se situó en 1.66%. Este indicador aísla las variaciones de los precios de algunos bienes agropecuarios que tienden a ser volátiles, así como de 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.



En el análisis de los resultados del IPC durante el período enero-marzo 2021, se observa que los grupos de bienes y servicios de mayor incidencia fueron transporte (6.90%), restaurantes y hoteles

(2.24%), vivienda (1.79%), bienes y servicios diversos (1.58%) y alimentos y bebidas no alcohólicas (1.12%), cuyas incidencias acumuladas explican aproximadamente el 90% de la inflación de este período.

Inflación acumulada e incidencia (%)
enero-marzo 2021

Grupo de bienes y servicios	Ponderación	Índice		Variación acumulada	Incidencia*	
	(%)	dic 2020	mar 2021	ene-mar (%)	(p.p)	%
IPC General	100.00	104.39	106.76	2.27	2.27	100.00
Alimentos y bebidas no alcohólicas	23.84	106.77	107.97	1.12	0.27	12.07
Bebidas alcohólicas y tabaco	2.36	103.65	105.83	2.11	0.05	2.17
Prendas de vestir y calzado	4.19	98.95	99.45	0.50	0.02	0.88
Vivienda	12.98	104.02	105.88	1.79	0.23	10.21
Muebles y artículos para el hogar	5.17	102.96	104.32	1.32	0.07	2.97
Salud	4.74	104.77	106.29	1.45	0.07	3.04
Transporte	16.65	106.92	114.29	6.90	1.18	51.81
Comunicaciones	5.06	100.61	100.52	-0.09	0.00	-0.20
Recreación y cultura	3.03	102.71	103.07	0.34	0.01	0.45
Educación	3.06	98.03	98.86	0.85	0.02	1.07
Restaurantes y hoteles	8.62	103.21	105.52	2.24	0.19	8.40
Bienes y servicios diversos	10.31	103.46	105.10	1.58	0.16	7.12

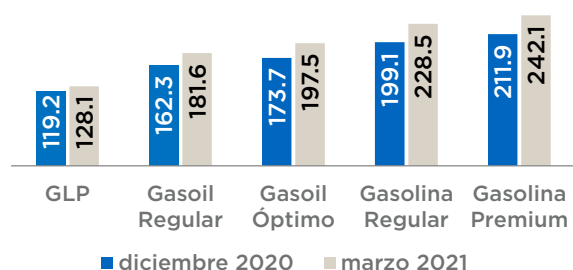
*Representa el aporte en puntos porcentuales de cada grupo en la variación del IPC.

El grupo transporte registró una variación de 6.90% durante el primer trimestre de 2021 explicada principalmente por las subidas de precios verificadas en las gasolinas regular (14.77%) y Premium (14.28%), gasoil (12.80%) y gas licuado para vehículos (GLP) (7.45%), según lo dispuesto por el Ministerio de Industria, Comercio y Mipymes (MICM), en cumplimiento a la Ley 112-00 sobre hidrocarburos. Las mismas en conjunto explican el 78.42% de la inflación de este grupo en el primer trimestre del año.

En adición, crecieron los precios de los pasajes en motoconcho (6.86%), carros públicos (5.46%), en autobús urbano (2.75%), autobuses interurbanos privados

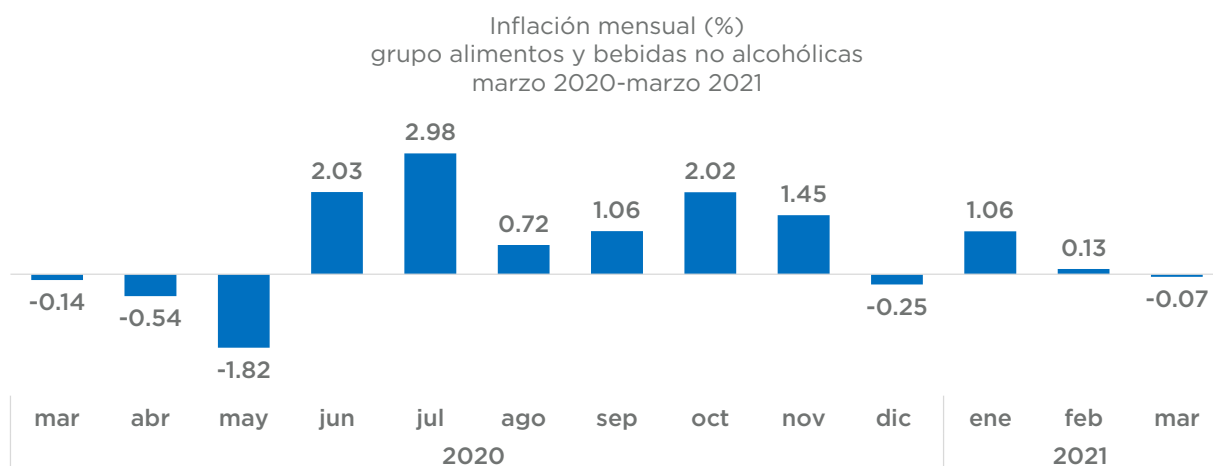
(7.84%) y de empresas asociadas (3.07%), taxi (3.18%), además de los servicios de reparación de vehículos (3.52%) y gomas (3.76%). Las bajas registradas en los pasajes aéreos (-14.07%) atenuaron el crecimiento acumulado de este grupo.

Precio promedio combustibles (RD\$/galón)
diciembre 2020-marzo 2021



El índice de precios del grupo alimentos y bebidas no alcohólicas acumuló una variación de 1.12% en los primeros tres meses del año, la misma resulta de las alzas registradas en los precios del pollo fresco (5.76%), carne de cerdo (15.80%), carne de res (12.02%), aceite de soya (8.87%), limones agrios (84.87%), arroz (2.24%), aguacates (30.92%), salami (3.46%), agua purificada (2.53%), chuleta ahumada (4.87%), caldo de pollo (4.40%), huevos (2.39%), refrescos (2.54%), chinolas (33.59%), bacalao (4.60%),

carne molida de res (12.42%), azúcar morena (3.33%), cocos secos (13.77%), galletas saladas (8.81%) y queso blanco (3.10%). Estas subidas fueron compensadas parcialmente por las disminuciones en los precios de bienes alimenticios de alta ponderación, tales como plátanos verdes (-22.03%), cebollas (-34.83%), ajo (-25.99%), plátanos maduros (-23.29%), ajíes (-13.74%), papas (-9.79%), batatas (-17.99%), tomates (-9.80%), berenjena (-9.95%), auyama (-8.86%) y zanahoria (-13.95%).





III
SECTOR
EXTERNO

III. SECTOR EXTERNO

- Los resultados preliminares de la balanza de pagos registran un déficit de cuenta corriente de US\$702.9 millones.
- El ingreso de divisas a la República Dominicana durante el primer trimestre del año ascendió a US\$7,511.3, US\$220 millones adicionales con relación a igual trimestre de 2020.
- Las reservas internacionales brutas alcanzaron US\$12,174.2 millones, el nivel más alto registrado para un cierre de trimestre, equivalentes a 14.6% del PIB.

Balanza de pagos
enero-marzo 2020-2021*
En millones de US\$

Concepto	2020	2021	Variación Absoluta
I. Cuenta corriente	-121.9	-702.9	-581.0
Balanza de bienes	-1,906.7	-2,160.7	-254.0
Balanza de servicios	1,085.1	228.6	-856.5
Ingreso primario	-994.5	-1,285.7	-291.2
Ingreso secundario	1,694.2	2,514.9	820.7
II. Cuenta capital	0.0	0.0	0.0
Prest./endeud. neto	-121.9	-702.9	-581.0
III. Cuenta financiera	-977.4	-2,849.5	-1,872.1
Inv. ext. directa	-830.4	-851.1	-20.7
IV. Errores y omisiones	-318.7	-720.4	-401.7
V. Financiamiento	536.8	1,426.2	889.4
Act. de reservas	540.9	1,426.2	885.3

*Cifras preliminares.

3.1. Balanza de pagos

Los resultados preliminares de la balanza de pagos para el trimestre enero-marzo 2021 presentan un déficit de cuenta corriente ascendente a US\$702.9 millones. Este resultado responde al aumento de la factura petrolera en 24.9% con respecto a igual período de 2020 y a la reducción de 49.6% en los ingresos por turismo debido al efecto desfavorable por la crisis generada por la pandemia del coronavirus (COVID-19). Sin embargo, es importante destacar que esta reducción fue compensada parcialmente

por el mayor flujo de remesas familiares recibidas, que registró un notable aumento de 49.6% durante el período enero-marzo 2021.

Al analizar la balanza comercial, las exportaciones totales para el trimestre enero-marzo registraron un crecimiento de 7.5%, es decir, unos US\$203.1 millones adicionales al compararlo con igual trimestre de 2020, alcanzando los US\$2,896.6 millones. Este resultado positivo responde en mayor medida a la expansión de 12.1% de las exportaciones de zonas francas, así como

al crecimiento de 2.1% de las exportaciones nacionales. Dentro de las mismas se destacan las exportaciones minerales con un 16.2% de incremento, principalmente impulsado

por las exportaciones de oro no monetario y ferroniquel, con crecimientos de US\$32.7 millones (7.7%) y US\$41.6 millones (77.2%), respectivamente.

Exportaciones totales de bienes
enero-marzo 2020-2021*
En millones de US\$

Concepto	2020	2021	Variación	
			Absoluta	Relativa %
Exportaciones totales	2,693.5	2,896.6	203.1	7.5
I. Nacionales	1,223.1	1,248.9	25.8	2.1
Minerales	506.9	589.1	82.2	16.2
Oro no monetario	424.7	457.4	32.7	7.7
Ferroniquel	53.9	95.5	41.6	77.2
Cobre	5.9	9.4	3.5	59.3
Plata	15.5	19.0	3.5	22.6
Otros minerales	6.9	7.8	0.9	13.0
Agropecuario	124.9	124.1	-0.8	-0.6
Guineos	65.9	68.5	2.6	3.9
Cacao en grano	15.3	14.5	-0.8	-5.2
Aguacates	15.1	15.7	0.6	4.0
Ajés y pimientos	4.8	6.0	1.2	25.0
Otros agropecuarios	23.8	19.4	-4.4	-18.5
Industriales	591.3	535.7	-55.6	-9.4
Azúcar crudo y derivados	69.5	67.4	-2.1	-3.0
Productos Químicos	31.0	30.9	-0.1	-0.3
Cemento gris	18.3	15.2	-3.1	-16.9
Varillas de acero	7.7	13.8	6.1	79.2
Ron de caña	12.3	9.5	-2.8	-22.8
Cervezas	2.4	2.4	0.0	0.0
Combustibles para aeronaves	117.1	41.8	-75.3	-64.3
Otros industriales	333.0	354.7	21.7	6.5
II. Zonas francas	1,470.4	1,647.7	177.3	12.1
Agropecuario	41.8	46.2	4.4	10.5
Cacao en grano	18.7	17.7	-1.0	-5.3
Otros agropecuarios	23.1	28.5	5.4	23.4
Industriales	1,428.6	1,601.5	172.9	12.1
Confecciones textiles	196.4	193.3	-3.1	-1.6
Productos eléctricos	268.7	291.7	23.0	8.6
Equipos médicos	424.0	433.9	9.9	2.3
Manufacturas de calzado	60.3	46.7	-13.6	-22.6
Manufactura de tabaco	193.1	295.6	102.5	53.1
Cacao manufacturado	0.4	0.4	0.0	0.0
Otros industriales zf	285.7	339.9	54.2	19.0

*Cifras preliminares.

Por su parte las exportaciones nacionales del sector agropecuario disminuyeron en un 0.6%, aunque se destacan los crecimientos de las exportaciones de ajíes y pimientos (25.0%), aguacates (4.0%) y de guineos (3.9%). Las exportaciones industriales nacionales disminuyeron un 9.4%; no obstante, se registraron aumentos de las exportaciones de varillas de acero, de aceite de soya y de galletas, del orden de 79.2%, 135.7% y 26.3%, respectivamente.

Las exportaciones de zonas francas sumaron unos US\$177.3 millones adicionales al compararlas con el año anterior, registrando así un aumento de

12.1% interanual. Este comportamiento respondió al dinamismo registrado en las exportaciones de productos industriales que alcanzaron unos US\$1,601.5 millones, para una variación de 12.1%. Los rubros de mayor crecimiento fueron las exportaciones de manufacturas de tabaco, artículos de joyería y conexos y productos eléctricos, aportando US\$102.5, US\$45.4 y US\$23.0 millones adicionales, respectivamente, al valor registrado en igual período de 2020. De igual manera, se destaca el crecimiento de 10.5% de las exportaciones de zonas francas agropecuarias impulsado por el crecimiento de 23.4% en el rubro de otros productos agropecuarios.

Importaciones totales de bienes, por uso o destino económico
enero-marzo 2020-2021*
En millones de US\$

Concepto	2020	2021	Variación	
			Absoluta	Relativa %
Importaciones totales	4,600.2	5,057.3	457.1	9.9
I. Nacionales	3,595.7	3,990.1	394.4	11.0
Bienes de consumo	1,950.1	2,202.3	252.2	12.9
Duraderos (automov., electros. y otros)	357.4	375.2	17.8	5.0
Alimentos elaborados o semielaborados	286.9	307.9	21.0	7.3
Medicinales y farmacéuticos	133.7	195.8	62.1	46.4
Blancos derivados de petróleo (combustibles)	549.0	675.5	126.5	23.0
Otros bienes de consumo	623.1	647.9	24.8	4.0
Materias primas	1,004.4	1,265.8	261.4	26.0
Para la agricultura	31.9	48.0	16.1	50.5
Para la industria alimenticia (sin elaborar)	146.1	153.4	7.3	5.0
Para la industria textil	21.4	25.6	4.2	19.6
Para la industria de bebidas	32.0	29.9	-2.1	-6.6
Petróleo crudo y reconstituido (combustible)	107.4	144.1	36.7	34.2
Otras materias primas y/o insumos intermedios	665.6	864.8	199.2	29.9
Bienes de capital	641.2	522.0	-119.2	-18.6
Para la agricultura	12.6	11.0	-1.6	-12.7
Para la construcción	29.7	33.2	3.5	11.8
Otros bienes de capital	598.9	477.8	-121.1	-20.2
II. Zonas francas	1,004.5	1,067.2	62.7	6.2
Materias Primas	865.9	964.2	98.3	11.4
Comercializadoras	13.4	10.7	-2.7	-20.1
Bienes de capital	125.2	92.3	-32.9	-26.3
Importaciones petroleras	656.4	819.6	163.2	24.9
Importaciones no petroleras ^{1/}	3,943.8	4,237.7	293.9	7.5

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

Por su parte, las importaciones totales registraron un aumento de 9.9% durante el trimestre enero-marzo de 2021, explicado en gran medida por el comportamiento de las importaciones petroleras que se expandieron en 24.9% con respecto a igual período del año anterior, producto del alza del precio del petróleo y sus derivados en un 13.5% así como del volumen importado en 2.9%. En cuanto a las importaciones no petroleras, se observó un crecimiento de 7.5%, alcanzando los US\$4,237.7 millones, es decir, unos US\$293.9 millones por encima del nivel de 2020.

Dentro de las importaciones no petroleras los renglones que mostraron incrementos fueron las importaciones nacionales de materias primas (25.1%), registrando unos US\$224.7 millones adicionales en el período analizado, destacándose el crecimiento de las importaciones de materias primas para la agricultura (50.5%) y para la industria textil (19.6%). Asimismo, se resalta el aumento de 9.0% de bienes de consumo, mostrando variaciones positivas en los productos medicinales y farmacéuticos, alimentos elaborados o semielaborados y bienes de consumo duraderos, con crecimientos de 46.4%, y 7.3% y 5.0%, respectivamente.

La balanza de servicios mostró una disminución de 78.9% durante los primeros tres meses del año 2021, para unos US\$856.5 millones menos. Este resultado se explica en su mayoría por la disminución de US\$804.3 millones en los ingresos por turismo registrados durante el período. Esta caída interanual de 49.6% es consecuencia de la contracción en la llegada de visitantes no residentes por vía aérea en 675,374 pasajeros debido a los efectos de la pandemia del COVID-19, que continúan afectando el tráfico mundial de pasajeros.

El balance del ingreso secundario, anteriormente conocido como balanza de transferencias corrientes, concluyó el período enero-marzo 2021 con un resultado neto positivo de US\$2,514.9 millones, cifra

que representa un aumento de 48.4% respecto al mismo período del año pasado. Esta expansión responde al aumento en 49.6% en las remesas familiares recibidas, unos US\$845.5 millones más en relación al primer trimestre de 2020, resultado explicado por la continua recuperación de las condiciones económicas de los Estados Unidos, país de donde proviene el 85.3% de estos flujos.

Cuenta financiera
enero-marzo 2020-2021*
En millones de US\$

Concepto	2020	2021	Var. Abs.
Cuenta financiera^{1/}	-977.4	-2,849.5	-1,872.1
IED^{2/}	-830.4	-851.1	-20.7
Activos	34.4	75.4	41.0
Pasivos	864.8	926.5	61.7
Inversión de cartera	-2,459.5	-2,436.0	23.5
Activos	-12.7	28.6	41.3
Pasivos	2,446.8	2,464.6	17.8
Otra inversión	2,312.5	437.6	-1,874.9
Activos	1,944.4	519.5	-1,424.9
Moneda y depósitos	1,770.7	383.2	-1,387.5
Préstamos	2.2	0.2	-2.0
Otros	171.5	136.1	-35.4
Pasivos	-368.1	81.9	450.0
Moneda y depósitos	-12.2	-39.4	-27.2
Préstamos	-328.4	-240.3	88.1
Créditos comerciales	-27.5	361.6	389.1

*Cifras preliminares.

1/ Los valores negativos reflejan un endeudamiento de República Dominicana con el resto del mundo. Los valores positivos significan un préstamo neto de República Dominicana hacia el resto del mundo. 2/ IED: Inversión Extranjera Directa.

Por su parte, la cuenta financiera concluyó el primer trimestre de 2021 con un saldo negativo de US\$2,849.5 millones, lo cual indica un monto mayor de pasivos incurridos

con el exterior respecto de la adquisición de activos externos. La inversión extranjera directa alcanzó los US\$851.1 millones como saldo neto, unos US\$20.7 millones más con respecto a enero-marzo de 2020, principalmente por los incrementos registrados en los sectores de minería, bienes raíces y comunicaciones.

Por último, es importante resaltar que el ingreso de divisas a la República Dominicana durante el período enero-marzo 2021, por concepto de exportaciones de bienes, turismo, remesas, inversión extranjera directa y otros ingresos por servicios, ascendió a US\$7,511.3 millones, US\$220 millones más con relación a igual trimestre de 2020.

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 2021, ascendió a US\$33,446.2 millones, equivalente a un 40.1% del Producto Interno Bruto (PIB). Los niveles de deuda externa aumentaron en US\$7,255.6 millones con respecto a marzo 2020, es decir un 27.7%. Este aumento se debe fundamentalmente a los montos desembolsados durante el año 2020 y el primer trimestre de 2021 por emisiones de los bonos soberanos para combatir los efectos económicos de la pandemia COVID-19. De los US\$33,446.2 millones de deuda externa, US\$33,145.8 corresponden al sector público no financiero, equivalentes a 39.7% del PIB, en tanto que los US\$300.4 millones restantes corresponden al sector público financiero, equivalentes a 0.4% del PIB.

Durante el período enero-marzo 2021, se recibieron desembolsos por un total de US\$2,556.6 millones, de los cuales US\$2,536.0 millones estuvieron destinados al sector público no financiero.

Deuda externa sector público consolidado
marzo 2020-2021
En millones de US\$

Sector	marzo 2020	marzo 2021	Variación absoluta	Composición % del total
			21/20	a mar 2021
Sector público consolidado	26,190.6	33,446.2	7,255.6	100.0%
1. Sector público no financiero	25,900.8	33,145.8	7,245.0	99.1%
Organismos multilaterales	5,142.1	6,543.9	1,401.9	19.6%
Bilaterales	1,762.3	1,882.4	120.1	5.6%
Banca comercial	8.8	3.6	-5.2	0.0%
Bonos	18,981.7	24,710.0	5,728.3	73.9%
Suplidores	6.0	6.0	0.0	0.0%
2. Sector público financiero	289.8	300.4	10.6	0.9%
Banco central	289.8	300.4	10.6	0.9%
Organismos multilaterales	289.8	300.4	10.6	0.9%
Bilaterales	0.0	0.0	0.0	0.0%
Banca comercial	0.0	0.0	0.0	0.0%
Bonos	0.0	0.0	0.0	0.0%
Suplidores	0.0	0.0	0.0	0.0%
Deuda externa consolidada como % del PIB	33.2%	40.1%		

Fuente: Ministerio de Hacienda y Banco Central.

Los US\$20.6 millones restantes fueron destinados al 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 trimestre del año 2020, se registró una disminución de los desembolsos recibidos en US\$134.2 millones.

En lo relativo al servicio de la deuda pública externa, el total pagado durante el período ascendió a US\$696.6 millones, para un aumento de un 35.5% con respecto a igual período del año anterior. De ese total pagado, US\$129.6 millones correspondieron a capital

y US\$567.0 millones fueron destinados a pagos de intereses y comisiones, originando un flujo neto de US\$2,427.0 millones.

En lo que respecta a los pagos por sector, el público no financiero amortizó US\$108.9 millones y realizó pagos de intereses y comisiones por US\$566.9 millones. Por su parte, el Banco Central pagó por concepto de capital el monto de US\$20.7 millones e intereses y comisiones ascendentes a US\$0.1 millones, para cumplir con los compromisos cursados en el marco del CCR de la ALADI y los concernientes a los organismos multilaterales.

Evolución transacciones de deuda pública externa
enero-marzo 2020-2021*
En millones de US\$

Concepto	Montos		Variación	
	2020	2021	Absoluta	Relativa %
1. Desembolsos	2,690.8	2,556.6	-134.2	-5.0
2. Servicio de la deuda	514.1	696.6	182.5	35.5
2.1 Amortizaciones	138.8	129.6	-9.2	-6.6
2.2 Intereses	375.4	567.0	191.6	51.1
3. Flujo neto (1 - 2.1)	2,552.0	2,427.0	-125.0	-4.9
4. Transf. netas (1-2)	2,176.6	1,860.0	-316.6	-14.5

*Cifras preliminares. Fuente: Ministerio de Hacienda y Banco Central.

3.3. Reservas internacionales

Al 31 de marzo de 2021, las reservas internacionales brutas alcanzaron US\$12,174.2 millones, el nivel más alto registrado para cierre de un trimestre, equivalentes a 14.6% del PIB, superior al umbral recomendado por el FMI de 10% del PIB. Este monto de reservas equivale a una cobertura de más de 7 meses de importaciones de bienes y servicios,

excluyendo las importaciones de zonas francas, lo que contribuye a mantener la estabilidad relativa del tipo de cambio. Las reservas internacionales netas ascendieron a US\$12,174.2 millones, mientras que las reservas internacionales líquidas alcanzaron un nivel de US\$6,618.3 millones al cierre del período.

Reservas internacionales del Banco Central
marzo 2021
En millones de US\$

Reservas	Montos		Variación	
	31 mar 2020	31 mar 2021	Absoluta	Relativa %
Brutas	9,324.6	12,174.2	2,849.58	30.6
Netas	9,324.4	12,174.2	2,849.78	30.6
Líquidas	4,807.7	6,618.3	1,810.7	37.7

3.4. Mercado cambiario

Para el período enero-marzo de 2021, las entidades financieras y los agentes de cambio autorizados reportaron un monto bruto de compra de dólares estadounidenses de US\$12,160.1 millones, lo que representa una disminución de 0.8% con respecto al volumen de US\$12,254.6 millones registrado en el mismo período de 2020. Al cierre del primer trimestre de 2021, las entidades financieras y los agentes de cambio autorizados reportaron un monto bruto de venta de dólares estadounidenses acumulado de US\$12,886.3 millones, lo que representa un incremento de 6.7% con respecto al volumen de US\$12,075.5 millones registrado en igual período de 2020.

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, es decir, operaciones entre entidades del sistema financiero y cambiario. Las compras ascendieron a US\$5,583.9 millones durante el período enero-marzo de 2021, monto inferior en 1.4% a los US\$5,663.8 millones en términos interanuales; mientras que las ventas ascendieron a US\$5,811.7 millones durante el período enero-marzo de 2021, una disminución de 12.5% respecto a los US\$6,639.8 millones registrados en igual período de 2020.

Compras netas de divisas y participación en el mercado cambiario
enero-marzo 2020-2021
En millones de US\$

Concepto	2020		2021		Variación	
	Compras	Participación %	Compras	Participación %	Absoluta	Relativa %
Entidades financieras	3,997.0	70.6	3,536.3	63.3	-460.6	-11.5
Agentes de cambio	1,666.9	29.4	2,047.5	36.7	380.7	22.8
Total	5,663.8	100.0	5,583.9	100.0	-79.9	-1.4

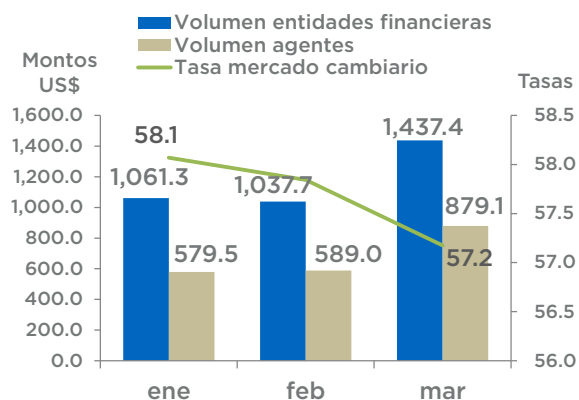
Ventas netas de divisas y participación en el mercado cambiario
enero-marzo 2020-2021
En millones de US\$

Concepto	2020		2021		Variación	
	Ventas	Participación %	Ventas	Participación %	Absoluta	Relativa %
Entidades financieras	6,379.1	96.1	5,553.4	95.6	-825.7	-12.9
Agentes de cambio	260.7	3.9	258.3	4.4	-2.4	-0.9
Total	6,639.8	100.0	5,811.7	100.0	-828.1	-12.5

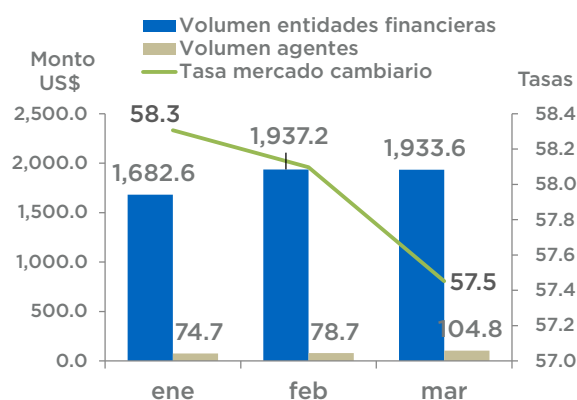
Del total de compras reportadas por las entidades cambiarias, las instituciones financieras transaron la suma de US\$3,563.3 millones, correspondiente a un 63.3% del mercado. Por su parte, los agentes de cambio autorizados reportaron un monto de transacciones de compras ascendente a US\$2,047.5 millones, equivalente a un 36.7% 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\$5,553.4 millones, un 95.6% de dichas operaciones, mientras que los agentes de cambio sólo ejecutaron US\$258.3 millones, para un porcentaje de 4.4% del total transado en el mercado cambiario.

Volúmenes mensuales de compras netas
y tasa de cambio de compra
del mercado cambiario
2021



Volúmenes mensuales de ventas netas
y tasa de cambio de venta
del mercado cambiario
2021



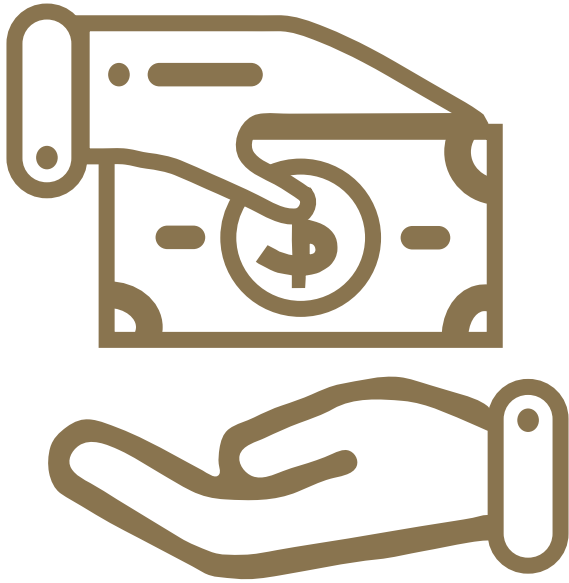
La tasa de cambio promedio del mercado spot para la compra del dólar estadounidense, durante el período enero-marzo de 2021, fue de RD\$57.65/US\$, para una depreciación de 7.5% en relación con el promedio del mismo período de 2020. Por su parte, la tasa de cambio promedio del mercado spot para la venta del dólar estadounidense durante el período enero-marzo de 2021 fue de RD\$57.91/US\$, para

una depreciación de 7.8% con respecto al promedio de igual período de 2020. Asimismo, vale destacar que, las tasas de compra y venta presentaron un cambio de tendencia en el primer trimestre de 2021, con una apreciación acumulada de 2.3% y 2.2%, respectivamente, al 31 de marzo de 2021 con relación al 31 de diciembre de 2020.

Tasa promedio de compra y venta dólares estadounidenses
del mercado cambiario (RD\$/US\$)
enero-marzo 2020-2021

Meses	2020			2021			Variación	
	Bancos	Agentes	Mercado cambiario	Bancos	Agentes	Mercado cambiario	Absoluta	Depreciación
ene	53.06	53.06	53.04	58.11	58.00	58.07	5.03	8.7
feb	53.29	53.29	53.29	57.87	57.82	57.84	4.55	7.9
mar	53.66	53.66	53.66	57.20	57.16	57.18	3.52	6.2
ene-mar compra	53.35	53.35	53.34	57.68	57.62	57.65	4.37	7.5
ene	53.12	53.12	53.11	58.35	58.20	58.31	5.20	8.9
feb	53.37	53.37	53.37	58.12	57.96	58.10	4.73	8.1
mar	53.74	53.74	53.74	57.51	57.32	57.45	3.71	6.5
ene-mar venta	53.42	53.42	53.42	57.95	57.78	57.91	4.55	7.8

Nota: El promedio del período es el promedio de las tasas diarias comprendidas dentro de ese período.



IV
SECTOR
FISCAL

IV. SECTOR FISCAL

- En el primer trimestre de 2021, los ingresos fiscales aumentaron 11.6% en términos interanuales, lo que refleja la dinamización de la economía.
- Las erogaciones del Gobierno Central correspondientes a enero-marzo 2021 sumaron RD\$201,256.4, para una disminución interanual de 2.2%.
- El Sector Público no Financiero (SPNF) registró un endeudamiento neto de RD\$26,552.3 millones, equivalente a 0.5% del PIB.

En el primer trimestre de 2021 se ha comenzado a evidenciar una recuperación económica tras el inicio de los efectos de la pandemia en el país en marzo de 2020. En este período los ingresos fiscales aumentaron 11.6% en términos interanuales, lo que refleja la dinamización de la economía. Así, los ingresos estuvieron 16.3% por encima de lo estimado para el trimestre. En cuanto a las erogaciones, estas registraron una caída de 2.2% respecto a enero-marzo de 2020, lo que se explica por una disminución significativa de la inversión bruta en activos no financieros. De acuerdo a cifras preliminares, el estado de operaciones del Gobierno Central presentó un endeudamiento neto¹ de RD\$17,871.8 millones, equivalente a 0.4% del PIB estimado para el año. De esta manera, el conjunto del Sector Público no Financiero (SPNF), luego de incorporar al Resto del SPNF, registró un endeudamiento de RD\$26,552.3 millones, equivalente a 0.5% del PIB.

4.1. Evolución del ingreso del Gobierno Central

En enero-marzo de 2021, los ingresos del Gobierno Central sumaron RD\$180,791.8 millones, para un aumento de RD\$18,787.5

millones respecto de los RD\$162,004.3 millones del mismo período de 2020. Los ingresos por impuestos representaron el 92.3% del total, las contribuciones sociales el 0.3%, las donaciones el 1.0%, mientras que el 6.4% restante se registró en la partida correspondiente a otros ingresos.

Los ingresos por concepto de impuestos ascendieron a RD\$166,833.8 millones, para un aumento de RD\$21,128.9 millones, equivalentes a 14.5%, respecto a enero-marzo de 2020. Al descomponerse por partidas, se observa que el 33.7% corresponde a los impuestos sobre el ingreso, las utilidades y las ganancias de capital, el 1.5% a los impuestos sobre la propiedad, el 58.9% a los impuestos sobre los bienes y servicios, y el 6.0% a los impuestos sobre el comercio y las transacciones internacionales.

Los impuestos sobre el ingreso, las utilidades y las ganancias de capital registraron un aumento de RD\$7,995.6 millones, al pasar de RD\$48,162.4 millones en enero-marzo de 2020 a RD\$56,157.9 millones en 2021. Este aumento se explica por el comportamiento ascendente de los impuestos sobre la renta de las empresas. Por su parte, los impuestos sobre la propiedad recaudaron RD\$688.9

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

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

millones más, al pasar de RD\$1,790.7 millones a RD\$2,479.6 millones entre enero-marzo de 2020 y 2021.

Los impuestos sobre los bienes y servicios recaudaron RD\$98,210.3 millones en el primer trimestre de 2021, tras un crecimiento interanual de 13.4% respecto al mismo período de 2020. Destaca el comportamiento del ITBIS, cuya recaudación, RD\$56,941.8 millones representó el 58.0% del rubro en el dicho período, y aumentó 10.7% respecto a enero-marzo de 2020. Lo anterior es un reflejo de la reactivación de la actividad económica. En cuanto a los impuestos sobre el comercio y las transacciones internacionales, estos aumentaron en RD\$806.0 millones, equivalentes a 8.8%, al pasar de RD\$9,142.2 millones a RD\$9,948.1 millones en el referido período.

Las donaciones, que durante la pandemia habían crecido considerablemente, se redujeron en RD\$963.6 millones, y se ubicaron en RD\$1,734.5 millones en enero-marzo de 2021.

Finalmente, la partida que agrupa otros ingresos disminuyó en RD\$1,343.9 millones, para un monto de RD\$11,635.9 millones en el primer trimestre de 2021.

4.2. Evolución de las erogaciones del Gobierno Central

Las erogaciones del Gobierno Central disminuyeron en 2.2%, RD\$4,441.3 millones, y pasaron de RD\$205,697.7 millones en enero-marzo de 2020 a RD\$201,256.4 millones en el mismo período de 2021. El 97.9% de este monto correspondió a gasto, mientras que el 2.1% restante a inversión bruta en activos no financieros.

El gasto realizado en el primer trimestre de 2021 sumó RD\$197,058.4 millones y creció en RD\$12,806.2 millones, 7.0%, respecto a los RD\$184,252.2 millones de enero-marzo de 2020. Al descomponerse el aumento registrado, se observa que las

remuneraciones a los empleados aumentaron en RD\$435.0 millones (0.9%), del uso de bienes y servicios disminuyó en RD\$4,612.2 millones (-18.7%) y el pago de intereses de la deuda pública creció en RD\$14,936.3 millones (38.0%). Mientras, los subsidios se incrementaron en RD\$1,930.4 millones (23.5%), las donaciones en RD\$1,700.6 millones (5.4%), y las prestaciones sociales en RD\$10,725.3 millones (74.9%). Por último, la partida que agrupa otros gastos, que incluye las transferencias corrientes y de capital no clasificadas en otras partidas, registró una caída de RD\$12,309.2 millones (-73.8%).

Finalmente, la inversión bruta en activos no financieros exhibió una caída de RD\$17,247.5 millones, equivalente a 80.4%, al pasar de RD\$21,445.5 millones a RD\$4,198.0 millones entre enero-marzo de 2020 y de 2021. Dentro de esta partida, los activos fijos registraron el monto de RD\$4,144.4 millones en el primer trimestre de 2021, tras una merma de RD\$16,702.0 millones.

Estado de operaciones del Gobierno Central presupuestario y del SPNF
marzo 2020-2021
En millones de RD\$
(Base devengada)

Código**	Estado de operaciones	2020*	2021*	Variación 2021/2020	
		marzo	marzo	Absoluta	Relativa %
GOBIERNO CENTRAL PRESUPUESTARIO¹					
Transacciones que afectan al patrimonio neto:					
1	Ingreso	162,004.3	180,791.8	18,787.5	11.6
11	Impuestos	145,704.8	166,833.8	21,128.9	14.5
111	Impuestos sobre el ingreso, las utilidades y las ganancias de capital	48,162.4	56,157.9	7,995.6	16.6
113	Impuestos sobre la propiedad	1,790.7	2,479.6	688.9	38.5
114	Impuestos sobre los bienes y servicios	86,591.9	98,210.3	11,618.4	13.4
11411	De los cuales: Impuesto sobre el valor agregado (ITBIS)	51,417.1	56,941.8	5,524.7	10.7
115	Impuestos sobre el comercio y las transacciones internacionales	9,142.2	9,948.1	806.0	8.8
116	Otros impuestos	17.7	37.8	20.1	113.0
12	Contribuciones sociales	621.6	587.7	-33.9	-5.5
13	Donaciones	2,698.1	1,734.5	-963.6	
14	Otros ingresos	12,979.8	11,635.9	-1,343.9	-10.4
2	Gasto	184,252.2	197,058.4	12,806.2	7.0
21	Remuneración a los empleados	49,707.8	50,142.9	435.0	0.9
22	Uso de bienes y servicios	24,678.2	20,065.9	-4,612.2	-18.7
24	Intereses	39,258.9	54,195.2	14,936.3	38.0
25	Subsidios	8,198.7	10,129.1	1,930.4	23.5
26	Donaciones	31,394.4	33,095.0	1,700.6	5.4
27	Prestaciones sociales	14,327.8	25,053.1	10,725.3	74.9
28	Otros gastos	16,686.4	4,377.2	-12,309.2	-73.8

Continuación...
Estado de operaciones del Gobierno Central presupuestario y del SPNF
marzo 2020-2021
En millones de RD\$
(Base devengada)

Código**	Estado de operaciones	2020*	2021*	Variación 2021/2020	
		marzo	marzo	Absoluta	Relativa %
Transacciones en activos no financieros:					
31	Inversión bruta en activos no financieros	21,445.5	4,198.0	-17,247.5	-80.4
311	De los cuales: Activos fijos	20,846.4	4,144.4	-16,702.0	-80.1
	<i>Partida informativa: Gasto de capital (Manual EFP 1986 FMI)</i>	31,192.7	9,698.1	-21,494.5	-68.9
2M	Erogación (2+31)	205,697.7	201,256.4	-4,441.3	-2.2
NLB	Préstamo neto (+) / endeudamiento neto (-)	-32,909.2	-17,871.8	15,037.5	
	% PIB²	-0.7%	-0.4%		
NLBz	Discrepancia estadística global³	10,784.1	2,592.8	-8,191.3	
RESTO DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO					
NLB	Préstamo neto (+) / endeudamiento neto (-)	-2,449.9	-8,680.6	-6,230.6	
SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO⁴					
NLB	Préstamo neto (+) / endeudamiento neto (-)	-35,359.1	-26,552.3	8,806.8	
	% PIB²	-0.8%	-0.5%		

*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 Préstamo neto/endeudamiento neto como porcentaje del PIB nominal anual. El año 2020 utiliza el PIB nominal anual estimado.

³ La discrepancia estadística global es la diferencia entre el préstamo neto/endeudamiento neto calculado de dos formas: 1) adquisición neta de activos financieros menos incurrimiento neto de pasivos; y 2) ingreso menos erogación.

⁴ 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

- En enero-marzo de 2021, el Banco Central de la República Dominicana mantuvo la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 3.00% anual, permaneciendo en su mínimo histórico.
- Durante el período, la autoridad monetaria mantuvo su postura expansiva en el marco de la pandemia de COVID-19. En particular, en febrero de 2021 se incrementó el monto de la Facilidat de Liquidez Rápida en RD\$25 mil millones, de manera que el estímulo monetario total en moneda nacional ascendió a unos RD\$215 mil millones, cerca de 5% del PIB.

Durante el primer trimestre de 2021, el Banco Central de la República Dominicana (BCRD) mantuvo la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 3.00% anual, permaneciendo en su mínimo histórico luego de la reducción acumulada de 150 puntos básicos durante 2020 en respuesta al choque adverso del COVID-19. De este modo, la tasa de la facilidad permanente de expansión de liquidez (Repos a 1 día) permanece en 3.50% anual y la tasa de depósitos remunerados (Overnight) en 2.50% anual. A la vez, la autoridad monetaria continuó implementando sus programas de provisión de liquidez en moneda nacional y extranjera diseñados en el marco de la pandemia de COVID-19. En particular, el BCRD autorizó la ampliación de la Facilidat de Liquidez Rápida en febrero de 2021, destinando RD\$25 mil millones adicionales para ser canalizados a los hogares y las empresas dominicanas. De esta forma, el estímulo monetario en moneda nacional (MN) ascendió a unos RD\$215 mil millones, cerca de 5% del PIB. Por su parte, en moneda extranjera (ME), se dispusieron unos US\$622 millones a través de la flexibilización de los requisitos de cobertura del encaje legal (US\$222.4 millones) y la ventanilla de Repos de hasta 90 días (US\$400 millones).

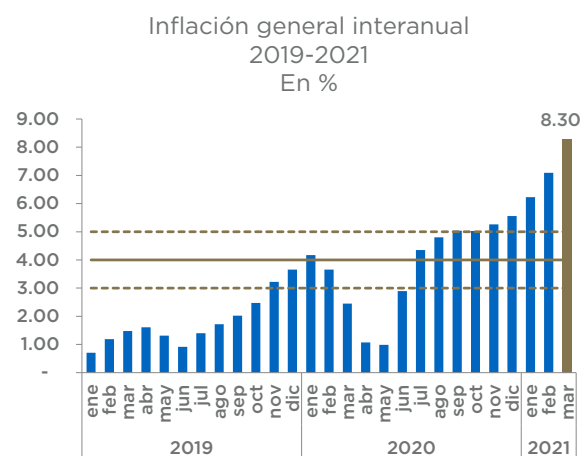
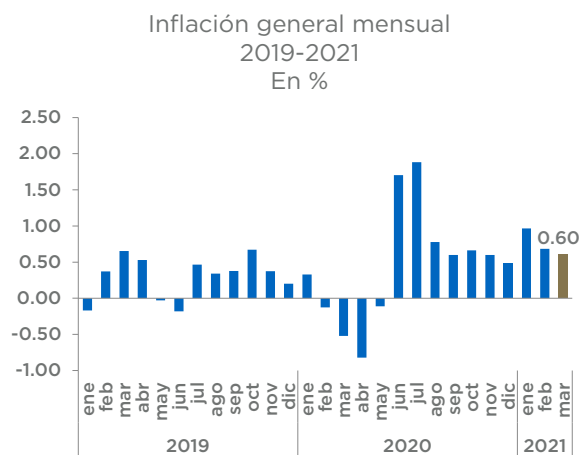
La decisión de continuar implementando este conjunto de medidas se fundamentó en el análisis de indicadores macroeconómicos internacionales y domésticos. En el entorno internacional, las perspectivas de

crecimiento mundial se han tornado más positivas, si bien persisten los elementos de riesgo. En vista de que las principales economías continúan mostrando signos de recuperación y avanzan en sus procesos de vacunación, el Fondo Monetario Internacional (FMI) corrigió al alza su proyección de crecimiento mundial en su Informe de Perspectivas de la Economía Mundial, ubicándola en 6.0% para cierre de 2021. En las economías avanzadas, Estados Unidos crecería 6.4%, mientras la Zona Euro se expandiría 4.4% durante este año. Por su parte, América Latina presentaría un crecimiento de 4.6% en 2021, en un contexto en que las condiciones financieras internacionales se mantendrían expansivas.

En el entorno doméstico, la actividad económica continuó afianzando su proceso de recuperación. En ese sentido, el Indicador Mensual de Actividad Económica (IMAE) registró una variación de 10.6% interanual en marzo, presentando la segunda tasa de crecimiento positiva desde el inicio de la pandemia. Con esto, la economía dominicana se expandió en 3.1% en el primer trimestre de 2021.

Con relación a los precios, la inflación continuó impactada por un choque transitorio de costos proveniente de incrementos en los precios de insumos alimenticios importados, así como de mayores precios internacionales del petróleo.

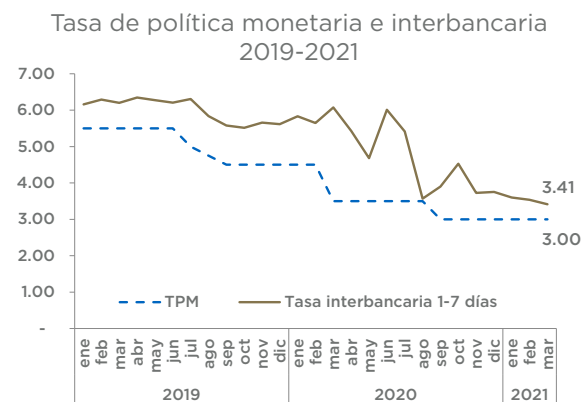
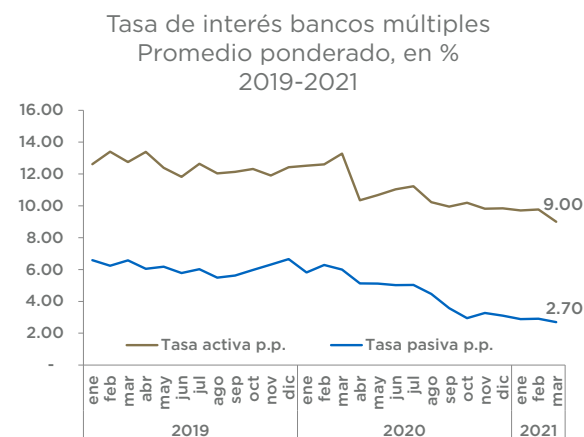
De esta forma, la inflación interanual oficial se ubicó en 8.30% en marzo de 2021, resultado que refleja un efecto estadístico dado la base de comparación. En tanto, la inflación interanual asociada a la serie analítica de la nueva base (octubre 2019-septiembre 2020) alcanzó 7.71% en marzo de 2021. Por su parte, la inflación subyacente se situó en 5.58% en marzo de 2021.



En el sistema financiero, las tasas de interés de mercado mantuvieron una tendencia a la baja durante el primer trimestre del 2021, en respuesta a las medidas de flexibilización monetaria implementadas durante el 2020. En efecto, la tasa de interés activa promedio ponderado (p.p.) se ubicó en 9.00% anual en marzo de 2021, presentando una reducción de 428 puntos básicos respecto al nivel observado en igual período del año anterior.

De igual forma, la tasa de interés pasiva p.p. se redujo en 330 puntos básicos hasta situarse en 2.70% anual. Por su parte, la tasa de interés interbancaria de 1-7 días se ubicó en 3.41% anual, presentando una disminución de 266 puntos básicos con relación al nivel exhibido durante marzo de 2020.

De esta forma, los préstamos al sector privado en moneda nacional mantuvieron un alto dinamismo al alcanzar un saldo de RD\$1,078,219.4 millones en marzo de 2021, lo cual equivale a un incremento interanual de 9.5%. En términos absolutos, esta variación fue de RD\$93,953.4 millones.



La postura monetaria más expansiva se reflejó, asimismo, en la evolución de los agregados monetarios. En efecto, la base monetaria restringida (BMR) alcanzó un saldo de RD\$ 317,948.3 millones al cierre de marzo de 2021, tras expandirse en 23.4%

interanual. Este comportamiento se explica por el crecimiento interanual de 32.2% de los billetes y monedas emitidos, aunado al aumento de 8.4% de los depósitos de encaje legal y saldos de compensación de las OSD en el BCRD. Por su parte, la base monetaria ampliada (BMA)¹ se ubicó en RD\$625,359.1 millones al cierre del primer trimestre de 2021, con un incremento interanual de RD\$176,608.1 millones (39.4%).

Asimismo, el medio circulante (M1) se situó en RD\$568,296.7 millones al finalizar el primer trimestre del 2021. Este saldo presenta un aumento interanual de RD\$142,353.5 millones, equivalente a una variación relativa de 33.4%. Dentro de sus componentes, los billetes y monedas en poder del público se expandieron en 32.5% (RD\$43,843.2 millones), a la vez que los depósitos transferibles en MN crecieron en 33.8% (RD\$98,510.4 millones) en términos interanuales.

En tanto, la oferta monetaria ampliada (M2) se ubicó en RD\$1,395,196.2 millones al cierre del primer trimestre del año. En este sentido, el M2 incrementó en RD\$228,471.1 millones (19.6%) respecto a marzo de 2020. En el comportamiento de M2 incidió la expansión en RD\$87,338.3 millones de otros depósitos en MN y el crecimiento en RD\$38,204.5 millones de los valores distintos de acciones en MN emitidos por el BCRD, lo cual compensó la reducción en RD\$39,425.1 millones (-11.1%) de los valores distintos de acciones en MN emitidos por OSD.

Por su parte, el dinero en sentido amplio (M3) registró un saldo de RD\$1,924,985.1 millones en marzo de 2021, equivalente a un crecimiento interanual de RD\$336,182.8 millones (21.2%), debido al aumento interanual de RD\$107,711.6 millones (25.5%) en los otros depósitos en ME.

Indicadores monetarios armonizados
marzo 2020-2021
En millones de US\$

Reservas	Montos		Variación	
	mar 2020	mar 2021	Absoluta	Relativa %
Base monetaria restringida (emisión)	257,560.7	317,948.3	60,387.6	23.4
Billetes y monedas emitidos	163,062.9	215,511.7	52,448.9	32.2
Depósitos de encaje legal y compensación de las OSD en el BC	94,497.8	102,436.6	7,938.7	8.4
Base monetaria ampliada	448,751.1	625,359.1	176,608.1	39.4
Medio circulante (M1)	425,943.2	568,296.7	142,353.5	33.4
Oferta monetaria ampliada (M2)	1,166,725.1	1,395,196.2	228,471.1	19.6
Dinero en sentido amplio (M3)	1,588,802.3	1,924,985.1	336,182.8	21.2
Valores en circulación a valor compra	618,842.5	762,895.2	144,052.8	23.3
Cartera de préstamos al sector privado en M/N	984,266.0	1,078,219.4	93,953.4	9.5

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.

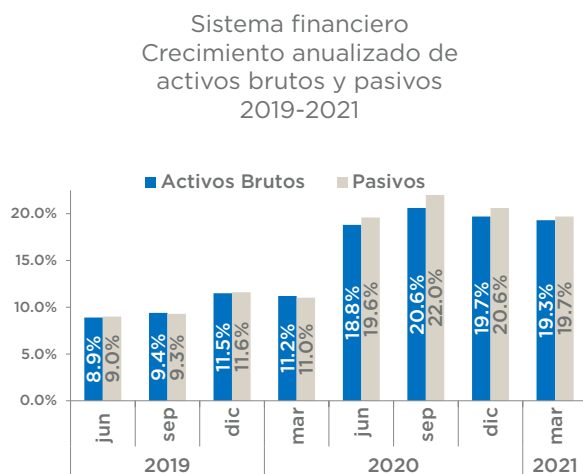


VI
SECTOR
FINANCIERO

VI. SECTOR FINANCIERO

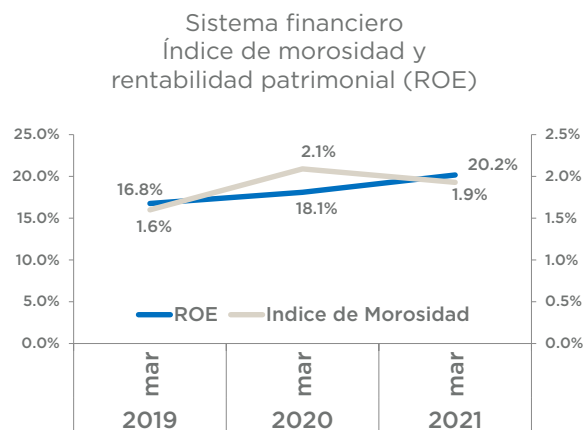
- Al cierre del trimestre enero-marzo de 2021, los activos brutos y pasivos del sistema financiero dominicano presentaron crecimientos interanuales de 19.3% y 19.7%, respectivamente.
- Los préstamos armonizados al cierre de marzo de 2021 registran un crecimiento interanual de RD\$67,908.3 millones, equivalente a 5.2%.
- El sistema financiero presenta una anualizada sobre el patrimonio promedio (ROE) de 20.2% y una rentabilidad sobre el activo promedio (ROA) de 2.2%.

Al cierre del trimestre enero-marzo de 2021, los activos brutos y pasivos del sistema financiero dominicano presentaron crecimientos interanuales de 19.3% y 19.7%, respectivamente, superando el ritmo de expansión exhibido para el mismo período de 2020, de 11.2% y 11.0% respectivamente. Por su parte, el patrimonio neto del sistema financiero se expandió en 10.2%.



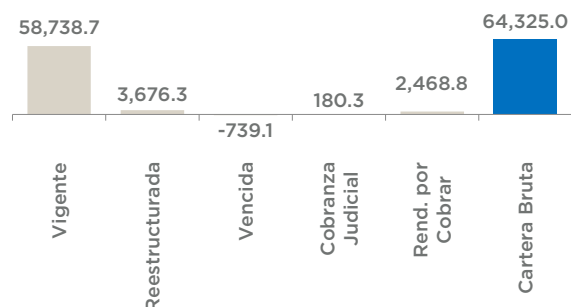
En lo referente al crecimiento anual de los activos, este fue de RD\$406,150.3 millones (19.3%), principalmente por los aumentos en los renglones de inversiones en instrumentos de deuda por RD\$245,629.4 millones (55.6%), disponibilidades en RD\$83,264.1

millones (26.7%) y cartera de créditos por RD\$64,325.0 millones (5.3%).



A su vez, la citada variación absoluta de la cartera de créditos estuvo reflejada principalmente en los créditos vigentes, los cuales incrementaron en RD\$58,988.9 millones (5.0%), mientras que los créditos reestructurados aumentaron en RD\$3,583.5 millones (66.3%). De esta manera, el indicador de morosidad se situó en 1.9%, en tanto que la cobertura para créditos vencidos y en cobranza judicial fue de 245.4%, indicativo de la existencia de reservas de provisiones de RD\$2.45 pesos por cada peso de crédito vencido o en proceso de cobro judicial.

Sistema financiero
Detalle del crecimiento de la cartera de créditos
marzo 2020-marzo 2021
en millones de RD\$



Recuadro I. Cartera de Créditos y Crédito Armonizado

Los préstamos armonizados al cierre de marzo de 2021 registran un crecimiento interanual de RD\$67,908.3 millones, equivalente a 5.2%. Este cálculo adiciona 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 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 2021.

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

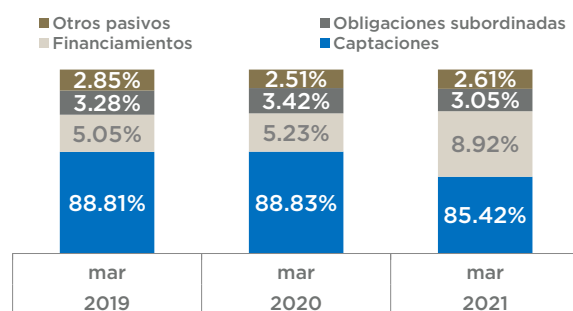
Concepto	mar 2020	mar 2021*	T.C. (%) 2021
Cartera de créditos	1,213,124.5	1,277,449.6	5.3
+ Crédito cooperativas y otros ^{1/}	83,475.6	87,058.8	4.3
Crédito armonizado	1,296,600.1	1,364,508.4	5.2

*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 2020-2021 éstos incrementaron en RD\$353,525.1 millones (19.7%), inducidos tanto por el incremento de las captaciones del público en RD\$240,727.5 millones (15.1%) como por el crecimiento de los financiamientos del Banco Central por RD\$107,268.7 millones, asociado a las diferentes ventanillas de liquidez autorizadas por la Junta Monetaria y el Banco Central para mitigar los efectos económicos de la pandemia del COVID-19. Vale notar que las captaciones crecieron, fundamentalmente, por el incremento de los depósitos de ahorro en RD\$206,583.6 millones (35.7%) y los depósitos a la vista en RD\$83,994.8 millones (34.9%).

Sistema financiero
Estructura de pasivo
como % del pasivo total



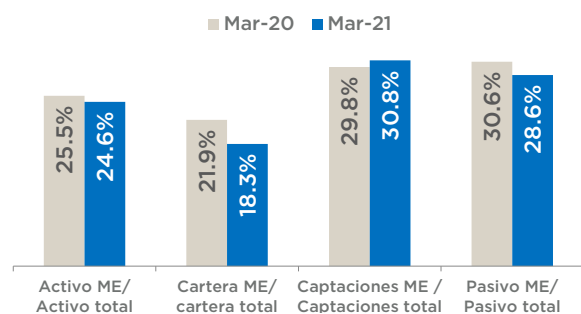
Sistema financiero nacional
Estructura de pasivos
En millones de RD\$

Concepto	mar 2020	mar 2021*	T.C. (%) 2021
Captaciones	1,596,045.9	1,836,773.7	15.1
Depósitos	1,144,507.3	1,425,116.3	24.5
Valores en circulación	451,538.5	411,657.4	-8.8
Financiamientos	94,052.2	191,800.2	103.9
Obligaciones subordinadas	61,445.6	65,492.2	6.6
Otros pasivos	45,104.9	56,110.0	24.4
Pasivos totales	1,796,648.5	2,150,176.1	19.7

*Cifras preliminares.

Al evaluar el comportamiento de las operaciones del sistema financiero por tipo de moneda, a marzo de 2021 se observa que los activos brutos en moneda nacional reflejaron un crecimiento interanual de RD\$327,024.5 millones (20.8%), correspondiente a un 80.5% del aumento del activo total en el período. Asimismo, los pasivos en moneda nacional se expandieron en RD\$288,301.4 millones (23.1%), equivalente al 81.6% del aumento del pasivo total en el citado período. Como resultado de esta dinámica, las operaciones en moneda extranjera reflejan una ponderación de 24.6% en el activo total, 18.3% en la cartera de créditos, 28.6% en el pasivo total y 30.8% de las captaciones.

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

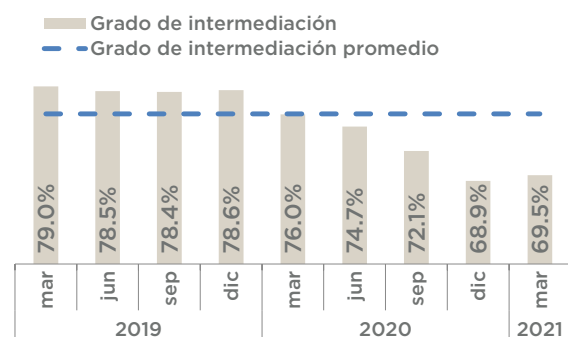


En lo concerniente al patrimonio de las entidades de intermediación financiera, este presentó un crecimiento de RD\$24,865.0 millones durante el período marzo 2020-2021, equivalente a un 10.2%. Esta expansión fue resultado del incremento en RD\$16,325.3 millones (14.3%) del capital pagado y del capital adicional pagado en RD\$5,691.1 millones (28.9%).

Asimismo, las utilidades del sector financiero al cierre de marzo de 2021 totalizaron RD\$11,365.2 millones, superiores en RD\$2,211.9 millones (24.2%) al monto observado en igual período de 2020. Las mismas representan una rentabilidad anualizada sobre el patrimonio promedio (ROE) de 20.2% y una rentabilidad sobre el activo promedio (ROA) de 2.2%.

Por otra parte, a marzo de 2021 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 69.5%, mientras que la relación de gastos administrativos a margen financiero neto se verificó en 94.0%.

Sistema financiero
Grado de intermediación
créditos como % de captaciones



Comportamiento operacional de los Bancos Múltiples

A marzo de 2021, los activos brutos totales de los bancos múltiples presentaron un crecimiento interanual de RD\$370,615.9 millones (20.2%), con respecto a marzo de 2020. Similar a lo observado para el sistema financiero, este comportamiento de los activos de los bancos múltiples responde a la expansión de las inversiones en instrumentos de deuda en RD\$222,306.4 millones (60.1%), las disponibilidades en RD\$83,801.0 millones (28.9%) y la cartera de créditos en RD\$53,078.6 millones (5.0%).

En ese mismo orden, el incremento absoluto de la cartera de créditos de estos intermediarios se reflejó, principalmente, en los créditos vigentes por un monto de RD\$48,511.0 millones, equivalente a una variación relativa de 4.8%. A marzo de 2021, el índice de morosidad fue de 1.9%, en tanto que el indicador de cobertura de créditos improductivos registró 258.4%, superior al nivel de 100% requerido por la normativa vigente.

Bancos múltiples
Estructura de activos
En millones de RD\$

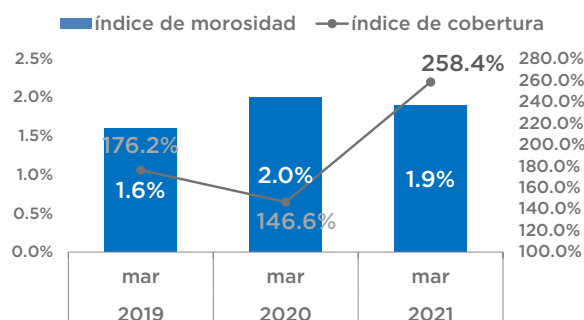
Concepto	mar 2020	mar 2021	T.C. (%)
			2021
Disponibilidades	290,365.0	374,166.8	28.9
Inversiones	384,833.9	611,133.4	58.8
Cartera de créditos ^{1/}	1,053,687.3	1,106,766.0	5.0
Sector privado	992,519.9	1,041,572.5	4.9
Sector público	39,101.2	38,220.4	-2.3
Otros sectores	22,066.3	26,973.2	22.2
Otros activos	107,618.3	115,054.6	6.9
Activos	1,836,504.5	2,207,120.9	20.2

*Cifras preliminares.

1/ Incluye los rendimientos devengados pendientes de cobro.

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

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



En lo concerniente a la dinámica sectorial, se observa un incremento de RD\$49,052.6 millones (4.9%) de la cartera de créditos del sector privado de los bancos múltiples, el cual estuvo orientado, fundamentalmente, a satisfacer la demanda de financiamiento de este sector. Se destaca el crecimiento absoluto en los préstamos destinados a manufacturas (RD\$13,601.0 millones), servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler (RD\$11,202.1 millones), microempresas (RD\$7,657.1 millones), adquisición de viviendas (RD\$7,441.0 millones), hoteles y restaurantes (RD\$7,112.9 millones), almacenamiento y comunicaciones (RD\$5,903.3 millones), entre otros.

Por otra parte, a marzo de 2021, los pasivos de los bancos múltiples presentaron un aumento de RD\$324,927.9 millones, es decir, un 20.5% superior con respecto a igual mes de 2020. El comportamiento de los pasivos de este sector estuvo sustancialmente determinado por el aumento de las captaciones del público en RD\$219,499.2 millones (15.5%) y de los financiamientos con el Banco Central en RD\$100,785.0 millones, debido a las facilidades de liquidez autorizadas por la pandemia del COVID-19. En el caso de las captaciones, su incremento se verificó principalmente en las modalidades de depósitos de ahorro y depósitos a la vista por RD\$185,326.1 millones (35.3%) y RD\$83,994.8 millones (34.9%), respectivamente, así como los depósitos de instituciones financieras del país, que aumentaron en RD\$8,053.9 millones, para un 13.6%.

Bancos múltiples
Estructura de pasivos
En millones de RD\$

Conceptos	mar 2020	mar 2021	T.C. (%)
			2021
Captaciones	1,416,568.0	1,636,067.7	15.5
Depósitos	1,085,932.6	1,343,320.8	23.7
Valores en circulación	330,635.5	292,746.9	-11.5
Financiamientos	81,229.6	172,794.2	112.7
Obligaciones subordinadas	51,156.6	55,792.2	9.1
Otros pasivos	38,738.9	47,969.8	23.8
Pasivos totales	1,587,693.2	1,912,623.9	20.5

*Cifras preliminares

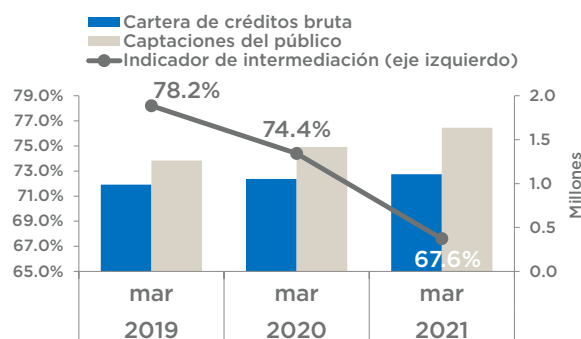
Por su parte, el patrimonio neto de los bancos múltiples, a marzo de 2021, presentó un aumento anualizado de RD\$20,258.4 millones, equivalente a un 10.8%, explicado fundamentalmente por el incremento del capital pagado y el capital adicional pagado en RD\$15,633.5 millones (14.7%) y RD\$5,921.1 millones (33.9%), respectivamente.

Asimismo, al cierre del período enero-marzo 2021, los beneficios obtenidos por

estos intermediarios financieros totalizaron RD\$9,811.2 millones, para un incremento de RD\$1,832.7 millones (23.0%), con relación a los acumulados durante igual período de 2020. En este período, la rentabilidad anualizada sobre el patrimonio promedio (ROE) fue de 22.4%, en tanto que la rentabilidad sobre el activo promedio (ROA) se verificó en 2.2%.

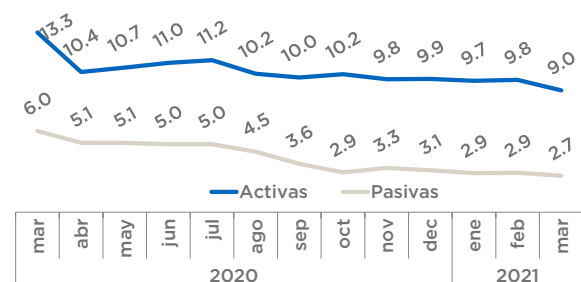
Por otra parte, a marzo de 2021, el coeficiente de intermediación financiera de los bancos múltiples alcanzó un 67.6%; mientras que la razón de gastos administrativos a margen financiero neto se verificó en 95.4%.

Bancos múltiples
Coeficiente de intermediación financiera



Tasas de interés de los Bancos Múltiples

Tasas de interés activas y pasivas promedio ponderado banca múltiple
En % anual



Para el mes de marzo de 2021, las tasas de interés activas y pasivas de la banca múltiple registraron un promedio ponderado anual de 9.0% y 2.7%, respectivamente. Al comparar las referidas tasas de interés con el año anterior, se observan reducciones de

4.3 puntos porcentuales en las activas y de 3.3 puntos porcentuales en las pasivas.

Respecto al cierre del trimestre anterior, se apreció una reducción de 0.8 punto porcentual en el caso de las tasas activas, en tanto que las tasas pasivas disminuyeron en 0.4 puntos porcentuales.