



BANCO CENTRAL
REPÚBLICA DOMINICANA

RESULTADOS PRELIMINARES DE LA ECONOMÍA DOMINICANA

ENERO-JUNIO 2021

SANTO DOMINGO, D.N.
agosto 2021



|
**SECTOR
REAL**

I. SECTOR REAL

- El Producto Interno Bruto (PIB) real registró una variación interanual promedio de 13.3% durante el período enero-junio 2021, por encima de las expectativas de crecimiento proyectadas para el cierre del primer semestre del año.
- La recuperación económica más rápida de lo previsto se ha apoyado en los significativos planes de estímulos monetarios y fiscales diseñados para mitigar el efecto adverso de la propagación del COVID-19.
- Las actividades de mayor crecimiento fueron: construcción (42.2%), zonas francas (31.7%), manufactura local (14.3%), transporte y almacenamiento (13.7%), minería (11.4%) y comercio (10.7%).

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

Actividad	2020	2021
Agropecuario	4.7	2.2
Explotación de minas y canteras	-15.7	11.4
Manufactura local	-5.0	14.3
Manufactura zonas francas	-9.1	31.7
Construcción	-19.6	42.2
Servicios	-6.9	6.6
Energía y agua	1.6	3.9
Comercio	-4.3	10.7
Hoteles, bares y restaurantes	-42.7	2.9
Transporte y almacenamiento	-10.6	13.7
Comunicaciones	2.0	3.5
Servicios financieros	9.4	-0.7
Actividades inmobiliarias y de alquiler	4.8	2.2
Administración pública	2.5	-5.8
Enseñanza	-3.4	-2.2
Salud	12.5	-1.3
Otras actividades de servicios	-11.7	1.0
Valor agregado	-7.8	12.4
Impuestos a la producción netos de subsidios	-17.0	25.7
Producto interno bruto	-8.5	13.3

*Cifras preliminares

1. Producto Interno Bruto (PIB)

En el período enero-junio del año 2021, el Producto Interno Bruto (PIB) real registró una expansión interanual de 13.3%, cifra que supera las expectativas de

crecimiento proyectadas para el cierre de la primera mitad del año. Dicho resultado se corresponde con la variación interanual de 3.1% en el trimestre enero-marzo y de 25.4% en abril-junio del año 2021. Al comparar el desempeño del primer semestre de 2021 con

el mismo de 2019, previo a la crisis sanitaria del COVID-19, para fines de aislar el efecto estadístico de la base de comparación del 2020, el nivel de actividad económica es superior en 3.7% en términos reales. Este notable comportamiento refleja una reactivación que ha superado los niveles del PIB de enero-junio de 2019 que fue un año regular sin pandemia.

Cabe destacar que la notable recuperación económica se ha apoyado en los significativos planes de estímulos monetarios y fiscales puestos en marcha 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. De manera particular, a través del programa de provisión de liquidez en moneda nacional se han canalizado unos RD\$215 mil millones al sector privado, aproximadamente un 5%

del Producto Interno Bruto (PIB), siendo el comercio y MiPYMES, hogares, manufactura, construcción y exportación los principales sectores que se han beneficiado por este conjunto de medidas de flexibilización monetaria.

Al analizar el detalle del comportamiento económico en el primer semestre de 2021, se verifica que las actividades económicas que registraron las expansiones interanuales más significativas fueron: construcción (42.2%), zonas francas (31.7%), manufactura local (14.3%), transporte y almacenamiento (13.7%), minería (11.4%) y comercio (10.7%). De igual manera, se observan variaciones interanuales positivas en: energía y agua (3.9%), comunicaciones (3.5%), hoteles, bares y restaurantes (2.9%), agropecuaria (2.2%), actividades inmobiliarias y de alquiler (2.2%) y otras actividades de servicios (1.0%).

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

Préstamos	2020	2021	Variación	
			Absoluta	Relativa %
Total	1,369,382.2	1,421,272.0	51,889.8	3.8
I. Sector público	52,833.4	38,223.1	-14,610.4	-27.7
II. Sector privado	1,294,306.1	1,346,601.7	52,295.6	4.0
II.a. Producción	662,440.9	688,421.7	25,980.8	3.9
Manufactureras	98,334.3	104,571.4	6,237.1	6.3
Extractivas	2,134.5	2,741.4	606.9	28.4
Agropecuaria	46,327.9	48,986.7	2,658.7	5.7
Construcción	87,935.7	74,384.8	-13,550.9	-15.4
Electricidad, gas y agua	27,307.6	29,471.9	2,164.3	7.9
Comercio	193,538.0	188,894.9	-4,643.1	-2.4
Hoteles y restaurantes	61,524.0	71,414.8	9,890.8	16.1
Microempresas	26,376.5	36,664.7	10,288.2	39.0
Transporte y comunicaciones	28,736.1	32,090.8	3,354.7	11.7
Otros préstamos	90,226.3	99,200.6	8,974.3	9.9
II.b. Personales	556,501.5	590,247.9	33,746.4	6.1
De consumo	336,857.0	349,655.0	12,798.0	3.8
De viviendas	219,644.6	240,593.0	20,948.4	9.5
II.c. Varios	75,363.7	67,932.0	-7,431.7	-9.9
III. Sociedades financieras	22,082.3	36,284.4	14,202.1	64.3
IV. No residentes	160.3	162.9	2.5	1.6

*Cifras preliminares

En cuanto a la evolución de la cartera de crédito al 30 de junio de 2021, los préstamos del sistema financiero armonizado aumentaron en 3.8%, destacándose el crecimiento del financiamiento al sector privado de 4.0%, equivalente a un incremento de RD\$52,295.6 millones. De los mismos sobresale la ampliación de los recursos concedidos a las microempresas (39.0%), actividades extractivas (28.4%), hoteles y restaurantes (16.1%), transporte y comunicaciones (11.7%), electricidad, gas y agua (7.9%), manufactureras (6.3%) y agropecuaria (5.7%), así como de los préstamos destinados a la adquisición de viviendas (9.5%) y al consumo (3.8%).

1.1. Agropecuaria

En el período enero-junio de 2021, el valor agregado de la actividad agropecuaria presentó un crecimiento interanual de 2.2%, reflejando el desempeño positivo exhibido por la agricultura (2.3%) y la ganadería, silvicultura y pesca (1.1%).

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

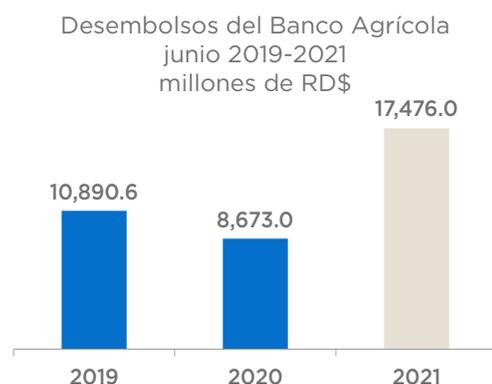
Actividades	2020	2021
Agropecuaria	4.7	2.2
Agricultura	5.0	2.3
Ganadería, silvicultura y pesca	3.0	1.1

*Cifras preliminares

Este comportamiento estuvo influenciado por las oportunas medidas ejecutadas por el Gobierno Central, a través del Ministerio de Agricultura y sus dependencias, dirigidas a estimular y monitorear la producción, y así garantizar la seguridad alimentaria de la población dominicana y la estabilidad de precios de los productos agropecuarios. Durante el primer semestre del año, se ha brindado apoyo a pequeños y medianos productores mediante el suministro de semillas, la preparación de tierras de

manera gratuita y la capacitación técnica para una mejor comercialización. De igual manera, es importante destacar el acuerdo, suscrito a finales del mes de marzo del presente año, con el Instituto de Innovación en Biotecnología e Industria (IIBI) para promover el cultivo in vitro de plántulas de alta calidad genética, que permitirá mejorar la productividad de los rubros agrícolas del país.

De igual forma, se destacan las facilidades de crédito y apoyo financiero del Banco Agrícola, que han permitido a pequeños y medianos productores del sector la recepción de recursos ascendentes a RD\$17,476.0 millones, de los cuales RD\$11,522.3 millones se destinaron a la agricultura, RD\$2,724.7 millones a la ganadería, silvicultura y pesca y RD\$3,229.0 millones para otras actividades relacionadas.



1.1.1. Agricultura

El crecimiento de 2.3% que presenta el valor agregado real de la agricultura, resulta cónsono con el dinamismo mostrado por los rubros que la componen, destacándose el incremento en los volúmenes de producción de cacao (10.5%), tubérculos, bulbos y raíces (7.0%), guineo (3.4%), arroz (3.3%), café (3.0%), maíz (2.2%), plátano (2.1%) y habichuelas (1.1%). En sentido opuesto, se evidenciaron caídas en los niveles de producción de tabaco (-21.4%), tomate (-4.0%), guandules (-1.9%), frutas cítricas (-1.9%), otras hortalizas y vegetales (-1.0%) y caña de azúcar (-0.3%).

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

Indicadores	2020	2021
Valor agregado	5.0	2.3
Volumen de producción		
Arroz en cáscara	1.3	3.3
Caña de azúcar	18.9	-0.3
Tabaco en rama	72.2	-21.4
Café en cerezos	11.2	3.0
Cacao en grano	-2.9	10.5
Maíz en grano	2.5	2.2
Frijoles o habichuelas	0.6	1.1
Guandules	-0.4	-1.9
Tubérculos, bulbos y raíces	2.9	7.0
Otras hortalizas y vegetales	2.8	-1.0
Guineo	2.9	3.4
Plátano	4.0	2.1
Frutas cítricas	3.1	-1.9
Tomate	1.2	-4.0

*Cifras preliminares

La producción nacional de arroz mostró un crecimiento de 3.3%, explicado por el conjunto de disposiciones adoptadas por el Ministerio de Agricultura, destinadas a garantizar la estabilidad del sector arrocero, así como la calidad de este cereal de consumo masivo, como son: la capacitación técnica a los productores, el mejoramiento de carreteras y caminos vecinales y el Programa Nacional de Pignoraciones para la cosecha 2021-2022. Por medio de este último, el Ministerio de Agricultura, en conjunto con el Banco de Reservas, destinó un total de RD\$6,000 millones para financiamientos a una tasa preferencial de 7.5 por ciento, beneficiando así a cientos de productores arroceros de todo el país. En ese sentido es importante destacar el aumento interanual de 3.3% en las tareas cosechadas al cierre del primer semestre de 2021.

La expansión de 3.0% observada en la producción de café en cerezos, estuvo favorecida por la efectividad del programa de fomento y renovación de plantas con resistencia a la enfermedad de la Roya del cafeto implementado por el Instituto Dominicano del Café (INDOCAFE), el cual ha suplido de insumos como semillas y fertilizantes de diferentes formulaciones a productores cafetaleros de todo el país. De igual forma, se destaca la continua capacitación de técnicos y productores, la construcción y mantenimiento de viveros oficiales y la ayuda financiera proporcionada por el Banco Agrícola a los productores de este rubro, cuyos desembolsos alcanzaron la suma de RD\$183.4 millones.

En otro orden, la producción de maíz en grano registró un crecimiento interanual de 2.2% al cierre del período enero-junio de 2021. Este resultado responde a las medidas implementadas por el Gobierno, a través del Ministerio de Agricultura, para incentivar la siembra de este y otros *commodities* como el sorgo, y hacer frente al alza de los precios internacionales de dichos productos. Para ello, ha promovido el cultivo alternativo de maíz híbrido de alto rendimiento de forma tal, que los agricultores aumenten de manera sostenible la productividad de las tierras agrícolas, permitiéndoles mantener su producción durante más tiempo a lo largo del año. En ese sentido, cabe resaltar el incremento en 184.4% de los desembolsos del Banco Agrícola destinados a la producción de maíz, alcanzando un monto de RD\$8.7 millones.

Al cierre del primer semestre de 2021, la producción nacional de cacao en grano presentó un destacado crecimiento de 10.5%, revirtiendo la tendencia negativa de principios de año al pasar de una variación interanual de -29.2% durante el período enero-febrero a una expansión de 20.7% durante el período marzo-junio de 2021, impulsado por condiciones climatológicas favorables durante la recolección de la cosecha de las provincias Duarte y Sánchez Ramírez, donde se encuentra la mayor

concentración de este rubro. Igualmente, para continuar garantizando la calidad e inocuidad de este producto, el Ministerio de Agricultura, junto con el Grupo Confederación Nacional del Cacaocultores Dominicanos (CONACADO), desarrollaron un proyecto de industrialización y fomento de la producción de cacao orgánico en el país, por medio del cual se incluye una mayor disposición de terrenos para cultivos, fomento de la producción sostenible con el medio ambiente y maquinarias e infraestructuras para mejoramiento de la producción.

La expansión de 7.0% observada en la producción de tubérculos, bulbos y raíces está asociada a los incrementos de los volúmenes de producción de cebolla (11.5%), yautía (3.3%), yuca (2.5%) y papa (1.6%). En sentido opuesto, los cultivos de ajo, ñame y batata mostraron una contracción en los niveles de producción de 14.2%, 2.7% y 0.6%, respectivamente. Es importante resaltar el notable crecimiento en las facilidades de financiamiento a los productores de cebolla (1,728.7%), papa (196.1%) y yautía (125.0%) por parte del Banco Agrícola durante el período.

En cuanto a la producción de plátanos, la misma presentó un crecimiento interanual de 2.1%. Esta variación responde a medidas llevadas a cabo por el Ministerio de Agricultura como la entrega de cepas de plátanos y abono a pequeños y medianos productores, las cuales permitieron el incremento en la siembra de este producto durante los últimos meses de 2020, y por consiguiente un aumento de 1.4% en las tareas cosechadas durante los primeros seis meses del presente año.

En igual sentido, la expansión de 3.4% en la producción de guineos responde al aumento de 2.9% de las tareas cosechadas. En ese sentido es importante destacar las facilidades de financiamiento brindadas por Banco Agrícola durante el primer semestre de 2021, que ha dispuesto de un

total de RD\$401.1 millones para el apoyo de los productores de guineo. De igual forma, las exportaciones valoradas en dólares estadounidenses de este producto evidenciaron un incremento de 139.4% respectivamente, durante el período referido.

Por otra parte, los niveles de producción de frutas cítricas presentaron una disminución interanual de 1.9%, exhibiendo una ligera recuperación en el segundo trimestre del año con un crecimiento de 3.8%, frente a la contracción experimentada en el primer trimestre (-5.7%).

1.1.2. Ganadería, silvicultura y pesca

La actividad ganadería, silvicultura y pesca mostró un aumento de 1.1% en su valor agregado, impulsado por el desempeño positivo presentado en la producción de productos de la pesca (4.6%), pollo (3.2%) y ganado bovino (0.9%). Mientras, se observó una disminución en los niveles de producción de huevos (-4.6%), leche cruda (-3.0%) y ganado porcino (-1.3%).

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

Indicadores	2020	2021
Valor agregado	3.0	1.1
Volumen de producción		
Ganado bovino vivo	0.9	0.9
Ganado porcino vivo	1.8	-1.3
Pollo vivo	-2.7	3.2
Leche cruda	1.9	-3.0
Huevos	27.0	-4.6
Productos de la pesca	4.6	4.6

*Cifras preliminares

La producción de leche cruda verificó una contracción de 3.0% durante el período enero-junio de 2021 asociada a la reducción de 7.9% registrada en el primer trimestre, a causa de la prolongada sequía

experimentada en las principales zonas de producción durante gran parte del 2020, que provocó la muerte de reses, así como condiciones desfavorables para el crecimiento de las crías. Sin embargo, durante el segundo trimestre, esta actividad incrementó en 6.4%, aminorando la contracción de principios de año e indicando una tendencia hacia la recuperación en los niveles de producción de este rubro. En tal sentido, es importante resaltar la creación del Centro de Biotecnología y Reproducción Animal (CEBIORA), el cual tiene el objetivo de elevar la calidad y el rendimiento de los pequeños y medianos ganaderos a través de la producción de embriones e inseminaciones de alta calidad, permitiendo incentivar la autosuficiencia lechera.

En lo que respecta a la producción de ganado porcino, la misma presentó una reducción de 1.3% al finalizar el primer semestre de 2021. Este resultado responde al aumento registrado en los costos de producción, debido al alza en los precios de materias primas como el maíz y el sorgo. En ese sentido, con la finalidad de apoyar a los productores de cerdo con facilidades de financiamiento que les permitan cubrir sus costos, el Banco Agrícola ha destinado la suma total de RD\$362.2 millones durante el período de referencia, indicando una variación interanual de 255.3 por ciento.

Por otro lado, la producción de pollo registró una expansión de 3.2%, influenciada por las medidas implementadas por el Ministerio de Agricultura, en conjunto con la Asociación Dominicana de Avicultores (ADA), para garantizar el abastecimiento y la estabilidad de los precios de este producto. Entre las medidas desarrolladas se destacan la prevención de enfermedades, así como las nuevas oportunidades de financiamiento orientadas a la construcción, renovaciones de infraestructuras e instalaciones de nuevas tecnologías, para mejorar la producción y comercialización de este producto. En ese sentido, el Banco Agrícola ha destinado,

durante los primeros seis meses del año, la suma de RD\$527.3 millones para los productores de gallinas ponedoras y pollos de engorde. En sentido contrario, la producción de huevos se redujo en 4.6%, al cierre del período enero-junio de 2021.

1.2. Industrias

1.2.1. Explotación de minas y canteras

En el primer semestre del año 2021, el valor agregado de la explotación de minas y canteras mostró un crecimiento de 11.4%, evidenciando una destacada recuperación con respecto a la contracción de 15.7% registrada en el mismo período del año 2020. Este resultado está asociado al incremento en los volúmenes de producción de cobre (111.3%), arena, grava y gravilla (49.8%), ferroníquel (36.3%) y yeso (33.9%). En sentido opuesto, se observaron disminuciones en las producciones de plata (-14.6%) y oro (-0.2%).

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

Indicadores	2020	2021
Valor agregado	-15.7	11.4
Volumen de producción		
Ferroníquel	-29.3	36.3
Arena, grava y gravilla	-20.3	49.8
Yeso	-22.2	33.9
Oro	-9.7	-0.2
Plata	-20.8	-14.6
Cobre	-62.1	111.3

*Cifras preliminares

Durante el período enero-junio del año 2021, las extracciones de ferroníquel alcanzaron un volumen de 36,764.8 toneladas métricas, para un crecimiento de 36.3%. Asimismo, la expansión observada en la producción de cobre (111.3%), arena, grava y gravilla (49.8%) y yeso (33.9%), 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 disminuciones en -14.6% y -0.2%, respectivamente. Resulta importante destacar que el sector minero ha jugado un rol importante en el dinamismo de las exportaciones nacionales, las cuales crecieron en un 18.8% durante el período enero-junio, lideradas por un aumento de 23.1% de las exportaciones del sector valoradas en dólares estadounidense, destacándose el cobre (239.0%) y el ferrocromo (73.5%).

1.2.2. Manufactura local

Durante el primer semestre del año 2021, la manufactura local registró un crecimiento interanual de 14.3% en su valor agregado, explicado por el comportamiento de las actividades que la conforman, tales como: otras manufacturas (30.8%), fabricación de productos de la refinación de petróleo y químicos (29.5%) y la elaboración de bebidas y productos de tabaco (18.9%). En sentido contrario, la industria de alimentos mostró una reducción de 0.2%.

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

Actividades	2020	2021
Manufactura local	-5.0	14.3
Industrias de alimentos	4.6	-0.2
Elaboración de bebidas y productos de tabaco	-11.6	18.9
Fabricación de productos de la refinación de petróleo y químicos	-9.6	29.5
Otras manufacturas	-15.1	30.8

*Cifras preliminares

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, presentó un descenso al pasar de 62.4 en mayo a 58.7 en junio de 2021. A pesar de este resultado, el indicador permanece por encima del umbral de los 50.0 puntos, reflejando que las condiciones y perspectivas económicas del sector manufacturero se consideran favorables.

Este comportamiento es cónsono con los resultados de la Encuesta Trimestral de Opinión Empresarial al Sector Manufacturero que elabora el Banco Central, la cual muestra una desaceleración en el mes de junio en su indicador de la situación económica del sector industrial, interrumpiendo la tendencia positiva que había iniciado en marzo. Aún con esta reducción, el saldo de opinión se mantiene positivo, con una considerable proporción de empresas indicando que su situación económica mejoró o se mantuvo igual.

Por otro lado, es importante destacar que los préstamos destinados a la manufactura local ascendieron a RD\$104,571.4 millones, para un crecimiento de 6.3% con 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 exhibió una contracción acumulada de 0.2%, explicada principalmente por la disminución en la elaboración de productos lácteos (-5.5%) y de aceites y grasas de origen vegetal y animal (-3.5%). En cambio, experimentaron variaciones positivas la elaboración de azúcar (4.3%), el procesamiento de carne (1.5%) y los otros productos alimenticios (1.5%).

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

Actividades	2020	2021
Valor agregado	4.6	-0.2
Procesamiento de carne	0.1	1.5
Aceites y grasas de origen vegetal y animal	15.9	-3.5
Productos lácteos	6.9	-5.5
Elaboración de azúcar	13.0	4.3
Otros productos alimenticios	2.6	1.5

*Cifras preliminares

La elaboración de azúcar presentó un crecimiento interanual de 4.3%, impulsado en gran medida por el aumento en la producción de azúcar refino (25.2%), sin embargo, la disminución en la producción de furfural (-3.1%), melazas (-0.2%) y azúcar crudo (-0.1%), moderó el resultado de la actividad.

La expansión verificada en la manufactura de otros productos alimenticios en 1.5%, responde al comportamiento en la producción de cocoa, chocolate y artículos de confitería (20.4%), otros productos alimenticios (5.9%), pastas alimenticias (1.9%) y café, molido o tostado (0.4%). Asimismo, la actividad de procesamiento y conservación de carnes mostró un incremento de 1.5%, debido fundamentalmente al aumento en la producción de carne de pollo (3.2%), los otros productos cárnicos (1.7%) y carne de res (0.9%).

Por otro lado, la contracción en 5.5% de la actividad de elaboración de productos lácteos, estuvo sustentada por la disminución en la producción de leche en polvo (-13.2%), leche pasteurizada (-6.4%) y los otros productos lácteos (-3.0%), los cuales representan alrededor del 80.0% de la actividad. En igual sentido, la producción de aceites y grasas de origen vegetal y animal registró una variación interanual de -3.5%, explicado por la reducción en

los volúmenes de producción de grasas vegetales y animales (-10.5%) y de aceites vegetales (-3.0%).

1.2.2.2. Elaboración de bebidas y productos de tabaco

Durante el período enero-junio de 2021, la actividad elaboración de bebidas y productos de tabaco presentó un crecimiento acumulado de 18.9%, explicado principalmente por el aumento en el volumen de producción de ron (29.8%) y cerveza clara y oscura (29.7%), acorde con el incremento del valor en dólares estadounidenses de las exportaciones de estos productos en 29.4% y 21.6%, respectivamente.

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

Indicadores	2020	2021
Valor agregado	-11.6	18.9
Volumen de producción		
Ron	6.3	29.8
Cerveza clara y oscura	-20.7	29.7
Refrescos	-3.8	8.8
Cigarrillos	-17.2	-10.2

*Cifras preliminares

En igual sentido, la producción de refrescos resultó superior en 8.8%, revirtiendo la tendencia negativa registrada en igual período del año anterior, conforme la demanda interna de este producto. Mientras, el volumen de producción de cigarrillos disminuyó en 10.2%.

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 29.5% en su valor agregado,

explicado por el desempeño en la refinación de petróleo (149.1%) y la fabricación de sustancias y productos químicos (20.5%).

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

Indicadores	2020	2021
Valor agregado	-9.6	29.5
Refinación de petróleo	-60.0	149.1
Fabricación de sustancias y productos químicos	-6.1	20.5
Volumen de producción		
Gas licuado (GLP)	-37.2	203.3
Gasolina	-59.5	157.8
Kero-avtur	-59.9	117.8
Gas-oil (Diesel)	-63.0	139.1
Fuel-oil	-58.6	157.6

*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 (203.3%), gasolina (157.8%), fuel-oil (157.6%), gas-oil (139.1%) y kero-avtur (117.8%). Es importante destacar que el comportamiento de la actividad responde a una mayor demanda local de combustibles en enero-junio 2021, efecto de la flexibilización de las restricciones de movilidad, en comparación con el mismo período del año anterior, cuando desde mediados de marzo iniciaron 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 20.5%, debido en gran medida al incremento en la producción de productos farmacéuticos (17.6%) y de jabón y preparados de limpieza (13.0%), 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 pinturas presentó un considerable crecimiento de 82.8%, cónsono con el dinamismo observado en las ventas locales de este producto.

1.2.2.4. Otras manufacturas

Las otras manufacturas presentaron un crecimiento acumulado de 30.8%, impulsado por el aumento en los niveles de producción de las actividades que la componen: fabricación de metales comunes (70.8%), fabricación de productos minerales no metálicos (50.0%), otras industrias manufactureras (14.8%) y la fabricación de productos de caucho y plásticos (4.6%).

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

Actividades	2020	2021
Otras manufacturas	-15.1	30.8
Fabricación productos de caucho y plásticos	0.7	4.6
Fabricación de productos minerales no metálicos	-23.5	50.0
Fabricación de metales comunes	-22.1	70.8
Otras industrias manufactureras	-15.9	14.8

*Cifras preliminares

La expansión de 70.8% en el valor agregado de la fabricación de metales comunes, estuvo determinada por la producción de barras y varillas de hierro o acero (88.7%), consistente con el desempeño de la demanda interna (67.7%) de este producto. Asimismo, los otros productos metálicos registraron un incremento de 49.3%.

El crecimiento del valor agregado de la fabricación de productos minerales no metálicos se atribuye a mayores niveles en la producción de cemento (50.0%), asociado a la reactivación y puesta en marcha de nuevos proyectos en el sector construcción, principal demandante de este insumo. Por otra parte, las otras industrias

manufactureras registraron un aumento de 14.8%, sustentado en gran medida por el desempeño en la producción de productos de papel y cartón (16.5%) y productos de la edición e impresión (4.0%).

1.2.3. Zonas francas

La manufactura de zonas francas exhibió un notable crecimiento acumulado de 31.7% durante el período en cuestión, resultado del incremento en 32.3% del valor en dólares estadounidenses de las exportaciones del sector, destacándose las de artículos de joyería y conexos (134.9%), manufacturas de tabaco (74.7%), confecciones textiles (53.9%), productos eléctricos (10.2%) y fabricación de equipos médicos y quirúrgicos (5.6%).

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

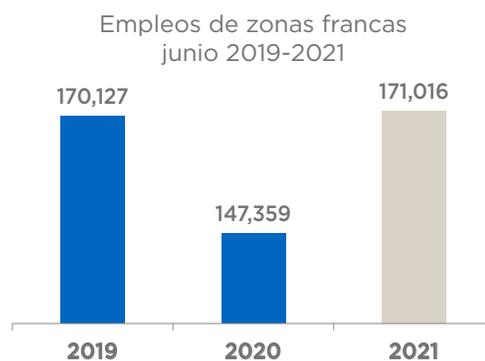
Indicadores	2020	2021
Valor agregado	-9.1	31.7
Valor exportaciones (US\$)	-5.6	32.3
Empleos	-13.4	16.1
Empresas existentes ^{1/}	654	724
Empresas aprobadas ^{1/}	22	31

*Cifras preliminares
1/ Unidades

De acuerdo a las informaciones suministradas por el Consejo Nacional de Zonas Francas de Exportación (CNZFE), al mes de junio de 2021, el sector zonas francas alcanzó un total de 171,016 puestos de trabajos directos. Es importante señalar que, a la fecha, se ha reactivado el 100% de los empleos suspendidos por la pandemia, colocando al sector como uno de los principales motores productivos del país al tener un rol clave en la atracción de inversión extranjera, generación de divisas y creación de empleos.

Al cierre del primer semestre del año 2021, existen 724 empresas acogidas al régimen de Zonas Francas, destacándose las

dedicadas a la manufactura de tabaco y sus derivados (15.7%), productos textiles (12.6%), 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 41 permisos para el establecimiento de nuevas empresas de zonas francas, las cuales proyectan crear 6,091 empleos directos, así como realizar inversiones por un monto de US\$107.9 millones.



Fuente: Consejo Nacional de Zonas Francas de Exportación.

1.2.4. Construcción

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

Indicadores	2020	2021
Valor agregado	-19.6	42.2
Volumen de ventas nacionales		
Cemento	-20.3	49.9
Estructuras metálicas	-12.3	65.0
Volumen de importaciones		
Cemento asfáltico	-47.4	-34.1
Ventas del resto de materiales (RD\$)	-13.2	5.6
Préstamos a la construcción y adquisición de viviendas (RD\$)	12.7	2.4

*Cifras preliminares

Al cierre del primer semestre del año 2021, el valor agregado de la actividad construcción registró un crecimiento interanual de 42.2%, cónsono con el incremento de 21.5%

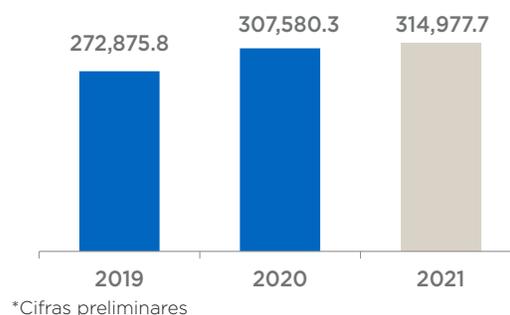
en enero-marzo y 70.9% en abril-junio, consolidándose como la actividad de mayor incidencia en el crecimiento de la economía durante los primeros seis meses del año.

El desempeño de este sector está asociado a las medidas de flexibilización monetaria adoptadas por la autoridad monetaria, las cuales han creado mejores condiciones financieras y crediticias, permitiendo la reanudación de importantes obras del sector turístico, comercial y residencial. Adicionalmente, incidió la reconstrucción y rehabilitación de carreteras, calles y avenidas en algunas zonas del país, así como el avance en las obras destinadas al mejoramiento del transporte terrestre, destacándose la reconstrucción de la carretera Juan Pablo Duarte, la construcción de las circunvalaciones de Baní, Azua, San Francisco de Macorís, Los Alcarrizos y de Moca, las extensiones de las avenidas de San Isidro en Santo Domingo Este, La Hípica y La Ecológica, la reconstrucción y rehabilitación de la carretera turística de Santiago-Puerto Plata y la ampliación de la línea 1 del Metro, con la expansión de las estaciones de Santo Domingo Norte.

De igual forma, el comportamiento presentado por la construcción se ve reflejado en el dinamismo observado en los volúmenes de ventas locales de los principales insumos de esta industria, tales como: estructuras metálicas (65.0%) y cemento (49.9%), así como por las ventas del resto de materiales (5.6%). Por su parte, las importaciones de cemento asfáltico se redujeron en 34.1%.

En otro orden, los recursos canalizados a través del sistema financiero para la construcción y adquisición de viviendas alcanzaron la suma de RD\$314,977.7 millones al mes de junio del año 2021, los cuales resultaron superiores en 2.4%, con respecto al mismo período del año anterior.

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



1.3. Servicios

1.3.1. Energía y agua

El valor agregado de esta actividad presenta una variación interanual de 3.9%, superior en 2.3 puntos porcentuales respecto al mismo período del año anterior. Este resultado estuvo determinado por el aumento de 3.4% en el consumo de energía de los diferentes sectores económicos: Gobierno General (7.8%), Industrial (6.7%), y Comercial (5.8%).

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

Indicadores	2020	2021
Valor agregado	1.6	3.9
Consumo de energía (Kwh)	-3.9	3.1
Sectores	-5.3	3.4
Residencial	10.1	-0.3
Industrial	-26.1	6.7
Comercial	0.4	5.8
Gobierno General	-3.4	7.8
Producción de agua (M³)	-1.1	8.5

*Cifras preliminares

En lo que respecta a la producción de agua, medida en metros cúbicos, se incrementó en 8.5%, como respuesta al aumento de

las lluvias por el inicio de la temporada ciclónica, las cuales permitieron buenos caudales en los ríos que sirven de fuente a los diferentes acueductos. Es importante destacar las labores desarrolladas por el Instituto Nacional de Aguas Potables y Alcantarillados (INAPA) para aumentar el suministro de agua, dentro de las que se destacan: el mantenimiento de pozos, la automatización de los equipos de bombeo, rehabilitación de casetas de bombeo, entre otras.

1.3.2. Comercio

Al cierre del primer semestre de 2021, el sector comercio mostró un destacado crecimiento de 10.7 por ciento, influenciado por una variación interanual de 17.4% en el segundo trimestre, superior al 4.3% de enero-marzo del año en curso. Este desempeño estuvo asociado al aumento de la actividad comercial a raíz del 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.

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

Indicadores	2020	2021
Valor agregado	-4.3	10.7
Volumen de producción local comercializada	-1.6	9.9
Importaciones comercializables reales	-15.3	19.3
Préstamos al consumo	7.6	3.8
Préstamos al comercio	6.7	-2.4
Consumo de energía del comercio (KWH)	0.4	5.8

*Cifras preliminares

Este resultado refleja mayores flujos de producción de bienes importados y locales en la economía, los cuales aumentaron en 19.3% y 9.9%, respectivamente. Por

su parte, el valor de las ventas de los principales establecimientos comerciales de supermercados y tejidos registraron un incremento de 15.7% al cierre del período enero-junio 2021.

1.3.3. Hoteles, bares y restaurantes

Al cierre del primer semestre de 2021, la actividad hoteles, bares y restaurantes presentó una expansión de 2.9%, indicando que continúa en la senda de la recuperación, al registrarse un incremento interanual de 133.5% en su valor agregado del trimestre abril-junio de 2021.

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

Indicadores	2020	2021
Tasa de ocupación hotelera	34.1	44.9
Flujo turístico	-61.0	36.1
Extranjeros no residentes	-61.5	9.1
Dominicanos no residentes	-57.9	193.2
Ingresos por turismo US\$	-59.5	29.7

*Cifras preliminares.

Este desempeño estuvo impulsado por la afluencia de pasajeros no residentes, compuesta por dominicanos y extranjeros, registrando aumentos de 193.2% y 9.1%, respectivamente, indicando un incremento de 36.1% en el flujo turístico. Cabe destacar que, particularmente en el mes de junio de 2021, arribaron al país por vía aérea 462,536 turistas, representando el 78.8% de los recibidos en junio de 2019. En este sentido, la proporción de la llegada de pasajeros no residentes durante el 2021 respecto al mismo mes de 2019, considerando dicho año en condiciones normales y libre del COVID-19, indica que el sector ha mantenido una tendencia positiva sostenida, a pesar de estar condicionado principalmente por la evolución mundial de la pandemia y las restricciones de los principales países emisores.

Llegada de pasajeros no residentes
junio 2020-junio 2021*
En miles de pasajeros



*Cifras preliminares

Estos resultados responden en gran medida al impacto positivo del plan de recuperación desarrollado por el Gabinete de Turismo junto al sector privado, que contempla la implementación de medidas monetarias y financieras, así como el alivio de la carga tributaria, para viabilizar la continuidad de las operaciones de pequeñas y medianas empresas turísticas. A su vez, se destacan los protocolos sanitarios de seguridad implementados en los establecimientos turísticos y el seguimiento del Ministerio de Turismo, que se han llevado a cabo con el objetivo de reducir las aglomeraciones y mitigar los riesgos de contagio.

Por medio de la continuación 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

El valor agregado de la actividad de transporte y almacenamiento mostró un crecimiento de 13.7% al cierre del período enero-junio 2021. Este resultado se explica en el aumento del stock del parque vehicular para el servicio de transporte de pasajeros (5.7%) y en otros servicios de transporte (16.6%). De igual forma, el volumen de carga transportada incrementó en 17.6%,

como consecuencia del crecimiento en el volumen de mercancías provenientes de las actividades agropecuarias, manufactureras y las importaciones. De esta manera, se evidencia que la actividad respondió positivamente a la flexibilización de restricciones en los horarios de libre tránsito durante la vigencia del toque de queda y de las operaciones de actividades económicas, así como un mayor flujo en el transporte público.

Indicadores transporte y almacenamiento
enero-junio 2020-2021*
Tasas de crecimiento (%)

Indicadores	2020	2021
Valor Agregado	-10.6	13.7
Existencia promedio parque vehicular ^{1/}	5.8	5.7
Otros servicios de transporte y apoyo	-25.3	16.6
Indicador de volumen de carga transportada ^{2/}	-6.7	17.6

*Cifras preliminares.

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

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

1.3.5. Comunicaciones

Durante el primer semestre del año, la actividad Comunicaciones experimentó un incremento interanual de 3.5% en su valor agregado. Dicho comportamiento estuvo influenciado por los aumentos en el volumen de servicios de internet y móviles, los cuales mostraron crecimientos de 6.9% y 5.5% respectivamente.

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

Indicadores	2020	2021
Valor Agregado	2.0	3.5
Volumen de servicios móviles	4.5	5.5
Stock promedio de líneas fijas	-4.3	-2.6
Volumen de servicios de internet	4.0	6.9

*Cifras preliminares.

En ese sentido, cabe destacar la ejecución del “Plan Bianual de Proyectos de Desarrollo para el período 2021-2022” diseñado por el Instituto Dominicano de las Telecomunicaciones (INDOTEL), con la finalidad de proporcionar a los hogares de zonas rurales y semiurbanas condiciones que les permitan el uso regular de Internet, así como datos suficientes y dispositivos móviles apropiados.

1.3.6. Intermediación financiera, seguros y actividades conexas

El valor agregado de la actividad de intermediación financiera, seguros y actividades conexas para el periodo enero-junio 2021 decreció en -0.7% con respecto al año anterior. El resultado negativo de la actividad está explicado por un mayor consumo intermedio de los intermediarios financieros.

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

Indicadores	2020	2021
Valor agregado	9.4	-0.7
Intermediación financiera (Valor agregado real) ^{1/}	14.0	-6.4
Servicios de seguros (Valor agregado real)	26.1	19.0

*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.

Los insumos requeridos por los intermediarios para prestar sus servicios reflejaron un aumento significativo con respecto al mismo periodo del año anterior, por lo que el crecimiento de las comisiones y los otros ingresos de 4.3% no fue suficiente para contrarrestar la caída en 6.4% del valor agregado de Intermediación financiera. En ese mismo sentido, los servicios de Intermediación Financiera Medidos Indirectamente (SIFMI) mostraron un

crecimiento de 0.4% en comparación con el año anterior, debido a que la tasa de política monetaria (TPM) se ha mantenido en 3.00% desde septiembre del 2020 por lo que el margen entre la tasa de referencia y las tasas activas y pasivas de los intermediarios es menor, como resultado las comisiones por estos servicios disminuyeron. Por otro lado, el mercado de seguros incrementó en 19.0% en términos de valor agregado real.

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

Para el periodo enero-junio 2021, el valor agregado de la actividad administración pública y defensa; seguridad social de afiliación obligatoria, mostró una contracción de 5.8%, en consonancia con las disminuciones observadas en el personal ocupado de las instituciones del Gobierno Central (-5.5%) y las instituciones descentralizadas (-27.3%).

Los ministerios con mayor incidencia fueron: Ministerio de Medio Ambiente y Recursos Naturales (-51.6%), explicado por la reducción del personal jornalero vinculado a la Unidad Técnica Ejecutora de Proyectos de Desarrollo Agroforestal; Ministerio de la Presidencia (-19.4%), como resultado de la disminución de los jornaleros, luego de la conclusión de varios programas ejecutados por el Plan de Asistencia Social de la Presidencia; Ministerio de Educación (-5.2%), debido a la continuación del Plan Integral de Reformas Institucionales implementado por la Administración Central; Ministerio de Interior y Policía (-2.4%), fruto de la reestructuración orgánica que se ha venido desarrollando en la institución; Ministerio de Relaciones Exteriores (-34.9%), producto de la desvinculación de personas colocadas en diversas embajadas y consulados, como parte de la reforma en el servicio exterior realizada por dicho organismo.

Instituciones Descentralizadas:

Las instituciones descentralizadas exhibieron una disminución de 27.3%, asociada en gran medida a la reducción de personal observada en el Instituto Nacional de Recursos Hidráulicos (INDRHI) (-34.7%), Instituto de Desarrollo y Crédito Cooperativo (IDECOOP) (-15.4%) y Liga Municipal Dominicana (-28.3%).

Municipios:

Los municipios experimentaron una variación de 0.6% en su valor agregado, sustentado mayormente por el aumento del personal jornalero de los Ayuntamientos de Santo Domingo Este (ASDE) y Santo Domingo Norte (ASDN), para llevar a cabo el desarrollo de diversas jornadas de remozamiento de parques, bacheo y asfaltado de calles y avenidas, reparación de drenajes, entre otros. Cabe destacar también, la inauguración de una Oficina de Equidad de Género por parte del Ayuntamiento de Santo Domingo Este (ASDE) a principios de este 2021, para procurar la igualdad de género entre hombres y mujeres.

1.3.8. Servicios de enseñanza

La actividad de enseñanza registró una disminución de 2.2%, sustentada principalmente por el comportamiento de la enseñanza privada (de mercado) (-15.0%), donde los colegios mostraron una baja en sus matriculados desde el inicio de la pandemia del COVID-19, (año escolar 2020-2021), cuya modalidad virtual, ocasionó la deserción de estudiantes, especialmente del nivel inicial. De igual forma, las universidades privadas también reflejaron una baja significativa en el número de matriculados. Por otro lado, la enseñanza pública (no de mercado), mostró una evolución positiva de 5.3%.

1.3.9. Servicios de salud

Los servicios de salud exhibieron una caída de 1.3%, explicada fundamentalmente por la salud privada (de mercado) (-11.3%),

acorde a la reducción observada en el gasto en servicios de salud reportado por las Administradoras de Riesgo de Salud (ARS); en tanto que, la salud pública (no de mercado), experimentó una expansión de 13.8%.



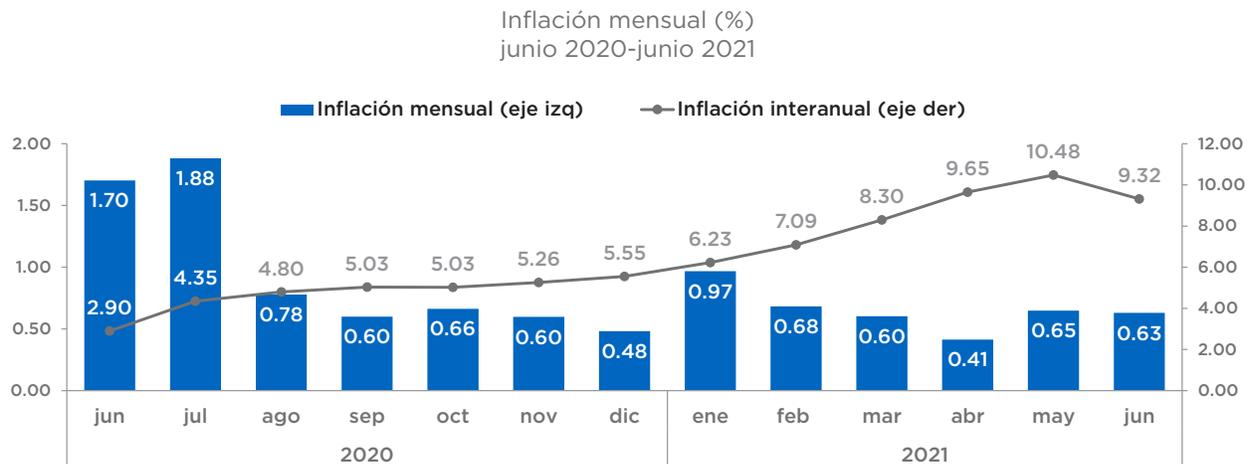
II PRECIOS INTERNOS

II. PRECIOS INTERNOS

- La inflación acumulada del Índice de Precios al Consumidor durante los primeros seis meses del año 2021 se ubicó en 4.01%.
- La inflación interanual, medida desde junio de 2020 hasta junio de 2021, se ubicó en 9.32%, iniciando un proceso de convergencia hacia el rango meta establecido en el Programa Monetario de $4\% \pm 1\%$ en el horizonte de política.
- Los grupos de mayor incidencia fueron transporte (9.63%), alimentos y bebidas no alcohólicas (3.58%) y restaurantes y hoteles (4.27%), al explicar alrededor del 70% de la inflación acumulada en enero-junio 2021.

La inflación acumulada, medida por el Índice de Precios al Consumidor (IPC), en el primer semestre del año 2021 se situó en 4.01%. En cuanto a la inflación interanual, la misma registró una significativa reducción al pasar de 10.48% en el pasado mes de mayo a 9.32% al cierre del mes de junio de 2021. Es importante destacar que este resultado

refleja que, tal como había comunicado el Banco Central en diversas publicaciones y notas de prensa, la inflación general de los últimos 12 meses inició en el mes de junio un proceso de convergencia hacia el rango meta establecido en el Programa Monetario de $4\% \pm 1\%$ en el horizonte de política.



La inflación subyacente acumulada en el período enero-junio de 2021, alcanzó 3.25%. 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 términos interanuales la inflación subyacente alcanzó 6.0%.



Al analizar los resultados del IPC en los primeros 6 meses del año, se observa que los grupos de mayor aporte a la inflación acumulada de 4.01% fueron transporte (9.63%), alimentos y bebidas no alcohólicas (3.58%) y restaurantes y hoteles (4.27%),

los cuales explicaron más del 70% de la inflación de este período. Los demás grupos que incidieron fueron bienes y servicios diversos (3.21%), vivienda (2.47%), bebidas alcohólicas y tabaco (6.59%) y muebles y artículos para el hogar (2.91%).

Inflación acumulada e incidencia (%)
enero-junio 2021

Grupo de bienes y servicios	Ponderación	Índice		Variación acumulada	Incidencia*	
	(%)	dic 2020	jun 2021	ene-jun (%)	(p.p)	%
IPC General	100.00	104.39	108.59	4.01	4.01	100.00
Alimentos y bebidas no alcohólicas	23.84	106.77	110.59	3.58	0.87	21.71
Bebidas alcohólicas y tabaco	2.36	103.65	110.48	6.59	0.15	3.84
Prendas de vestir y calzado	4.19	98.95	99.61	0.67	0.03	0.66
Vivienda	12.98	104.02	106.58	2.47	0.32	7.95
Muebles y artículos para el hogar	5.17	102.96	105.95	2.91	0.15	3.70
Salud	4.74	104.77	107.71	2.81	0.13	3.33
Transporte	16.65	106.92	117.22	9.63	1.64	40.90
Comunicaciones	5.06	100.61	99.53	-1.08	-0.05	-1.31
Recreación y cultura	3.03	102.71	104.49	1.73	0.05	1.29
Educación	3.06	98.03	99.01	0.99	0.03	0.71
Restaurantes y hoteles	8.62	103.21	107.63	4.27	0.36	9.07
Bienes y servicios diversos	10.31	103.46	106.78	3.21	0.33	8.16

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

El grupo transporte registró una variación acumulada de 9.63% en el semestre enero-junio 2021, debido al alza de precios verificadas en las gasolinas regular (20.19%) y *Premium* (19.04%), gasoil (15.23%) y gas licuado para vehículos (GLP) (6.61%), según lo dispuesto por el Ministerio de Industria, Comercio y MIPYMES (MICM), en cumplimiento a la Ley 112-00 sobre hidrocarburos. Estas variaciones en conjunto definen el 73.9% de la inflación de este grupo. En adición crecieron los precios de los pasajes en motoconcho (9.59%), carros públicos (7.34%), en autobuses interurbanos de empresas asociadas (3.84%) y privados (7.84%), en autobús urbano (3.40%) y pasajes aéreos (9.11%),

además de los servicios de reparación de vehículos (5.27%) y gomas (9.41%). Las disminuciones registradas en los precios de los automóviles (-0.48%) contribuyeron a que el crecimiento de este grupo no fuese mayor.

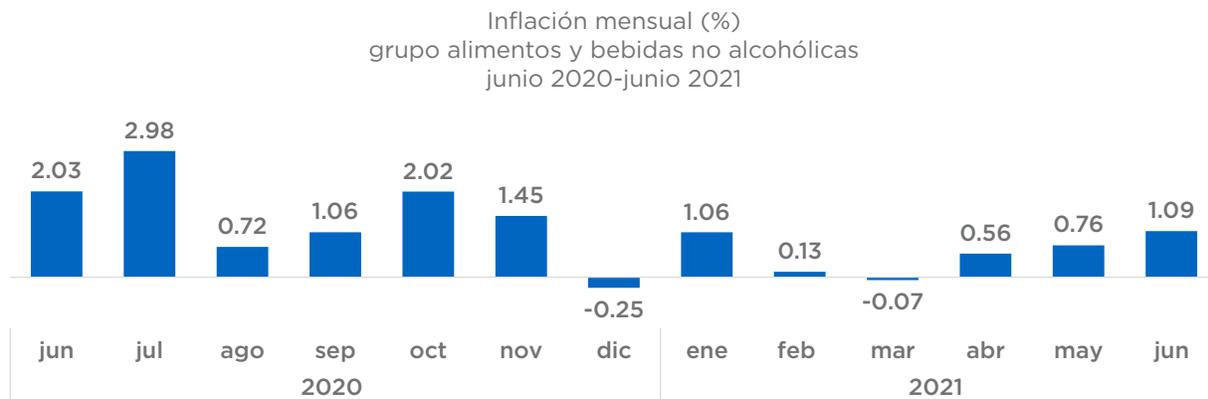
Precio promedio combustibles (RD\$/galón)
diciembre 2020-junio 2021



Un aspecto a destacar es que en las últimas semanas de junio se observó una reducción en los precios internacionales del trigo, la soya, y el maíz, los cuales son importantes insumos para la producción agropecuaria, así como de la madera y otros bienes importados demandados por el sector construcción, lo cual contribuiría a través de impactos indirectos a la moderación de las presiones inflacionarias y a una trayectoria de convergencia más rápida de la inflación hacia el rango meta.

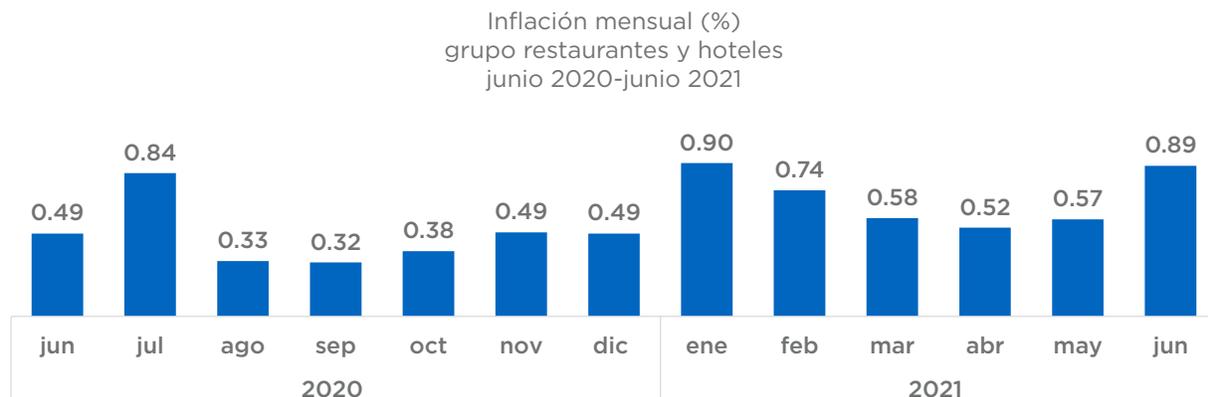
El índice de precios del grupo alimentos y bebidas no alcohólicas alcanzó una variación de 3.58% acumulada durante enero-junio 2021. La misma resulta de los aumentos registrados en los precios de artículos

de alta ponderación como pollo fresco (8.59%), aceite de soya (27.26%), arroz (6.32%), carne de cerdo (19.48%), salami (11.38%), aguacates (62.80%), carne de res (16.22%), agua purificada (5.99%), pan sobado (8.48%), chuleta ahumada (7.84%), pan de agua (7.89%), caldo de pollo (6.31%), refrescos (3.62%), huevos (3.10%), naranjas (35.49%), queso blanco (6.13%) y galletas saladas (13.55%), entre otros. Las bajas en los precios de plátanos verdes (-24.28%), cebollas (-38.91%), ajo (-30.08%), plátanos maduros (-25.92%), papas (-14.34%), ajíes (-13.86%), tomates (-14.90%), batatas (-21.14%), piña (-13.36%) y guineos verdes (-2.97%) atenuaron la inflación acumulada de este grupo.



En lo referente a la variación acumulada de 4.27% registrada en el IPC del grupo restaurantes y hoteles, siendo este el tercero de mayor incidencia acumulada en el IPC general durante el período bajo análisis, la misma obedece principalmente a las alzas

de precios de los servicios de plato del día (4.23%), servicio de pollo (6.36%), víveres con acompañamiento (3.04%), sándwiches (4.45%), jugo servido fuera del hogar (4.51%), empanadas (5.57%), pizzas (3.88%) y la cerveza servida (5.22%).





III
SECTOR
EXTERNO

III. SECTOR EXTERNO

- De acuerdo a cifras preliminares, la cuenta corriente de la balanza de pagos presentó un déficit de US\$1,057.7 millones para el período enero-junio 2021.
- Las remesas familiares recibidas alcanzaron la cifra de US\$5,263.1 millones, exhibiendo un crecimiento interanual de US\$1,788.2 millones (51.5%).

3.1. Balanza de pagos

Conforme a cifras preliminares, la balanza de pagos para el período enero-junio 2021 presentó un déficit de cuenta corriente de US\$1,057.7 millones, resultado que responde al aumento interanual de la factura petrolera en 73.8%. No obstante, es importante destacar el incremento registrado en

las exportaciones totales de bienes, en los ingresos generados por turismo y, particularmente, las remesas familiares recibidas. Estas últimas evidenciaron una notable variación relativa de 51.5 % durante el primer semestre de 2021.

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

Concepto	2020	2021	Variación
			Absoluta
I. Cuenta corriente	-580.3	-1,057.7	-477.4
Balanza de bienes	-3,378.4	-5,126.0	-1,747.6
Balanza de servicios	844.2	1,108.9	264.7
Ingreso primario	-1,478.5	-2,200.9	-722.4
Ingreso secundario	3,432.4	5,160.3	1,727.9
II. Cuenta capital	0.0	0.0	0.0
Prest./endeud. neto	-580.3	-1,057.7	-477.4
III. Cuenta financiera	1,513.8	-2,914.2	-4,428.0
Inv. ext. directa	-1,083.0	-1,617.5	-534.5
IV. Errores y omisiones	-179.9	13.3	193.2
V. Financiamiento	-2,274.0	1,869.8	4,143.8
Act. de reservas	-1,614.4	1,862.2	3,476.6

*Cifras preliminares.

Al analizar la balanza comercial, las exportaciones totales para el período enero-junio 2021 registraron un crecimiento de 26.2%, unos US\$1,245.0 millones adicionales de manera interanual, alcanzando los US\$5,993.9 millones. Este resultado positivo responde en mayor medida a la expansión de 32.3% de las exportaciones

de zonas francas, así como al crecimiento de 18.8% de las exportaciones nacionales. Se destacan dentro de este último renglón a las exportaciones de minerales (23.1%), principalmente las de oro no monetario, ferroníquel y cobre, con crecimientos de US\$98.8 millones (13.2%), US\$78.1 millones (73.5%) y US\$14.1 (239%), respectivamente.

Por su parte, las exportaciones agropecuarias nacionales aumentaron en un 5.5%, destacándose los crecimientos de las exportaciones de ajíes y pimientos (15.9%), cacao en grano (14.2%) y aguacates (10.1%).

Las exportaciones industriales nacionales aumentaron un 18.4%, especialmente las exportaciones de varillas de acero (289.0%) y ron de caña (29.4%).

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

Concepto	2020	2021	Variación	
			Absoluta	Relativa %
Exportaciones totales	4,748.9	5,993.9	1,245.0	26.2
I. Nacionales	2,135.8	2,537.4	401.6	18.8
Minerales	895.9	1,102.7	206.8	23.1
Oro no monetario	747.4	846.2	98.8	13.2
Ferroniquel	106.2	184.3	78.1	73.5
Cobre	5.9	20.0	14.1	239.0
Plata	25.9	35.4	9.5	36.7
Otros minerales	10.5	16.8	6.3	60.0
Agropecuario	259.4	273.7	14.3	5.5
Guineos	137.2	139.4	2.2	1.6
Cacao en grano	46.6	53.2	6.6	14.2
Aguacates	22.7	25.0	2.3	10.1
Ajíes y pimientos	8.8	10.2	1.4	15.9
Otros agropecuarios	44.1	45.9	1.8	4.1
Industriales	980.5	1,161.0	180.5	18.4
Azúcar crudo y derivados	134.3	125.0	-9.3	-6.9
Productos químicos	61.6	69.0	7.4	12.0
Cemento gris	27.9	32.4	4.5	16.1
Varillas de acero	8.2	31.9	23.7	289.0
Ron de caña	19.4	25.1	5.7	29.4
Cervezas	3.7	4.5	0.8	21.6
Combustibles para aeronaves	129.7	102.6	-27.1	-20.9
Otros industriales	595.7	770.5	174.8	29.3
II. Zonas francas	2,613.1	3,456.5	843.4	32.3
Agropecuario	105.7	130.8	25.1	23.7
Cacao en grano	61.6	73.5	11.9	19.3
Otros agropecuarios	44.1	57.3	13.2	29.9
Industriales	2,507.4	3,325.7	818.3	32.6
Confecciones textiles	270.4	416.1	145.7	53.9
Productos eléctricos	519.9	572.7	52.8	10.2
Equipos médicos	847.9	895.0	47.1	5.6
Manufacturas de calzado	90.7	97.4	6.7	7.4
Manufactura de tabaco	345.4	603.5	258.1	74.7
Cacao manufacturado	0.5	1.0	0.5	100.0
Otros industriales zf	432.6	740.0	307.4	71.1

*Cifras preliminares.

Las exportaciones de zonas francas sumaron unos US\$843.4 millones adicionales al compararlas con el año anterior, registrando de esa manera un aumento de 32.3% interanual. Este comportamiento respondió al dinamismo evidenciado en las exportaciones de productos industriales que totalizaron unos US\$3,325.7 millones, correspondiente a una variación relativa de 32.6%. De este último grupo, los rubros de

mayor crecimiento fueron las exportaciones de manufacturas de tabaco, artículos de joyería y conexos, y confecciones textiles, aportando US\$258.1, US\$207.5 y US\$145.7 millones adicionales, respectivamente, al valor registrado en igual período de 2020. Asimismo, se destaca la expansión de 23.7% de las exportaciones de zonas francas agropecuarias, resaltando el desempeño de las de cacao en grano (19.3%).

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

Concepto	2020	2021	Variación	
			Absoluta	Relativa %
Importaciones totales	8,127.3	11,119.9	2,992.6	36.8
I. Nacionales	6,450.0	8,918.5	2,468.5	38.3
Bienes de consumo	3,461.2	4,878.1	1,416.9	40.9
Duraderos (automov., electrods. y otros)	566.2	818.8	252.6	44.6
Alimentos elaborados o semielaborados	517.8	675.2	157.4	30.4
Medicinales y farmacéuticos	267.9	556.6	288.7	107.8
Blancos derivados de petróleo (combustibles)	895.3	1,463.2	567.9	63.4
Otros bienes de consumo	1,214.0	1,364.3	150.3	12.4
Materias primas	1,872.4	2,823.9	951.5	50.8
Para la agricultura	65.5	96.3	30.8	47.0
Para la industria alimenticia (sin elaborar)	279.1	332.7	53.6	19.2
Para la industria textil	37.1	50.9	13.8	37.2
Para la industria de bebidas	53.9	65.1	11.2	20.8
Petróleo crudo y reconstituido (combustible)	107.4	279.2	171.8	160.0
Otras materias primas y/o insumos intermedios	1,329.4	1,999.7	670.3	50.4
Bienes de capital	1,116.4	1,216.5	100.1	9.0
Para la agricultura	21.6	26.0	4.4	20.4
Para la construcción	49.9	64.1	14.2	28.5
Otros bienes de capital	1,044.9	1,126.4	81.5	7.8
II. Zonas francas	1,677.3	2,201.4	524.1	31.2
Materias Primas	1,473.4	1,999.6	526.2	35.7
Comercializadoras	23.5	25.2	1.7	7.2
Bienes de capital	180.4	176.6	-3.8	-2.1
Importaciones petroleras	1,002.7	1,742.4	739.7	73.8
Importaciones no petroleras ^V	7,124.6	9,377.5	2,252.9	31.6

*Cifras preliminares.

^V Corresponde a las importaciones de mercancías generales excluyendo petróleo y derivados.

Por su parte, las importaciones totales registraron un aumento de 36.8% durante el período enero-junio de 2021, explicado en gran medida por el comportamiento

de las importaciones petroleras, las cuales crecieron en 73.8% con respecto a igual semestre del año anterior. Dicho resultado es producto del alza del precio del petróleo

y sus derivados en un 39.1%, así como del volumen importado en 24.5%. En cuanto a las importaciones no petroleras, se observó un crecimiento de 31.6%, alcanzando los US\$9,377.5 millones, es decir, unos US\$2,252.9 millones por encima del nivel de 2020.

Al evaluar el desglose de las importaciones no petroleras, el renglón que mostró mayor incremento fue el de las importaciones de materias primas, destacándose las de bienes para la agricultura y para la industria textil, con incrementos de 47.0% y 37.2%, respectivamente. En un segundo orden, las importaciones de bienes de consumo también reportaron aumentos significativos, principalmente las de productos medicinales y farmacéuticos (107.8%), bienes de consumo duraderos (44.6%) y alimentos elaborados o semielaborados (30.4%).

La balanza de servicios registró un crecimiento de 31.4% durante los 6 primeros meses del año 2021, superior en US\$264.7 millones de manera interanual. Este resultado se explica principalmente por el aumento de US\$492.0 millones (29.7%) en los ingresos por turismo registrados durante el período. Este aumento es producto de la llegada de visitantes no residentes por vía aérea de 503,552 pasajeros adicionales, evidenciando la recuperación del flujo turístico en el país asociado a los avances en el ámbito internacional y doméstico en materia sanitaria y económica.

El balance del ingreso secundario concluyó el período enero-junio 2021 con un resultado neto positivo de US\$5,160.3 millones, cifra que representa un aumento de 50.3% respecto al año pasado. Esta expansión responde al aumento en 51.5% de las remesas familiares recibidas, es decir, unos US\$1,788.2 millones más en relación a los primeros seis meses de 2020. Dicho resultado es impulsado por la continua recuperación de las condiciones económicas de los Estados Unidos de América, país de donde proviene el 85.5% de estos flujos.

La cuenta financiera al cierre del primer semestre de 2021 registró un saldo negativo de US\$2,914.2 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\$1,617.5 millones como saldo neto, para unos US\$534.5 millones más con respecto a enero-junio 2020. Este comportamiento se debe principalmente a incrementos en las transacciones de los sectores minería, comunicaciones y bienes raíces.

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

Concepto	2020	2021	Var. Abs.
Cuenta financiera^{1/}	1,513.8	-2,914.2	-4,428.0
IED^{2/}	1,083.0	1,617.5	534.5
Activos	83.7	182.6	98.9
Pasivos	1,166.7	1,800.1	633.4
Inversión de cartera	-1,919.9	-2,374.7	-454.8
Activos	-28.6	41.4	70.0
Pasivos	1,891.3	2,416.1	524.8
Otra inversión	4,516.7	1,078.0	-3,438.7
Activos	3,390.2	625.7	-2,764.5
Moneda y depósitos	3,142.1	496.8	-2,645.3
Préstamos	1.0	0.0	-1.0
Otros	247.1	128.9	-118.2
Pasivos	-1,126.5	-452.3	674.2
Moneda y depósitos	-21.7	-69.1	-47.4
Préstamos	-1,078.7	-362.8	715.9
Créditos comerciales	-26.1	-20.4	5.7

*Cifras preliminares.

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

Por último, es importante resaltar que el ingreso de divisas a la República Dominicana durante el período bajo análisis,

por concepto de exportaciones de bienes, turismo, remesas, inversión extranjera directa y otros ingresos por servicios, ascendió a US\$15,874.6 millones, equivalente a unos US\$4,149.5 millones adicionales en comparación con igual período 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 junio de 2021 ascendió a US\$33,251.1 millones, equivalente a un 37.9% del Producto Interno Bruto

(PIB). El nivel de deuda externa aumentó en US\$7,099.8 millones con respecto a junio de 2020, es decir un 27.1%. Este incremento se debe fundamentalmente a los montos desembolsados durante el último semestre del año 2020 y el primer trimestre de 2021 por emisiones de bonos soberanos para combatir los efectos económicos de la pandemia COVID-19.

De los US\$33,251.1 millones de deuda externa, US\$32,948.8 corresponden al sector público no financiero (37.5% del PIB), y los US\$302.3 millones restantes al sector público financiero (0.4% del PIB).

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

Sector	junio 2020	junio 2021	Variación absoluta	Composición % del total
			21/20	a jun 2021
Sector público consolidado	26,151.2	33,251.1	7,099.8	100.0%
1. Sector público no financiero	25,859.2	32,948.8	7,089.6	99.1%
Organismos multilaterales	5,750.5	6,487.6	737.1	19.5%
Bilaterales	1,740.5	1,825.9	85.4	5.5%
Banca comercial	6.2	1.8	-4.4	0.0%
Bonos	18,356.0	24,627.5	6,271.5	74.1%
Suplidores	6.0	6.0	0.0	0.0%
2. Sector público financiero	292.0	302.3	10.3	0.9%
Banco central	292.0	302.3	10.3	0.9%
Organismos multilaterales	292.0	302.3	10.3	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%	37.9%		

*Cifras preliminares

Fuente: Ministerio de Hacienda y Banco Central.

Durante el período enero-junio 2021 se recibieron desembolsos por un total de US\$2,576.7 millones, de los cuales US\$2,543.3 millones estuvieron destinados al sector público no financiero y los US\$33.5 millones restantes para el Banco Central por concepto de los montos recibidos

en el marco del Convenio de Pagos y Créditos Recíprocos (CCR) de la Asociación Latinoamericana de Integración (ALADI). En comparación con el mismo período del año 2020, se registró una disminución de los desembolsos recibidos en US\$847.5 millones.

En lo relativo al servicio de la deuda pública externa, el total pagado durante el período alcanzó los US\$1,173.3 millones, para una disminución de un 20.8% con respecto al primer semestre del año anterior. De ese total pagado, US\$351.2 millones correspondieron a capital y US\$822.0 millones fueron destinados a pagos de intereses y comisiones, originando un flujo neto de US\$2,225.5 millones.

En lo que respecta a los pagos por sector, el público no financiero amortizó US\$317.7 millones y realizó pagos de intereses y comisiones por US\$821.9 millones. Por su parte, el Banco Central pagó por concepto de capital la cifra de US\$33.6 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-junio 2020-2021*
En millones de US\$

Concepto	Montos		Variación	
	2020	2021	Absoluta	Relativa %
1. Desembolsos	3,424.3	2,576.7	-847.5	-24.8
2. Servicio de la deuda	1,482.3	1,173.3	-309.0	-20.8
2.1 Amortizaciones	806.8	351.2	-455.5	-56.5
2.2 Intereses	675.5	822.0	146.5	21.7
3. Flujo neto (1 - 2.1)	2,617.5	2,225.5	-392.0	-15.0
4. Transf. netas (1-2)	1,942.0	1,403.5	-538.5	-27.7

*Cifras preliminares.

Fuente: Ministerio de Hacienda y Banco Central.

3.3. Reservas internacionales

Al 30 de junio de 2021, las reservas internacionales brutas y netas alcanzaron US\$12,611.6 millones, el nivel más alto registrado para cierre de un trimestre, equivalentes a 14.4% 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\$12,611.6 millones, mientras que las reservas internacionales líquidas alcanzaron un nivel de US\$7,370.8 millones al cierre del período.

Reservas internacionales del Banco Central
junio 2020-2021
En millones de US\$

Reservas	Montos		Variación	
	30 jun 2020	30 jun 2021	Absoluta	Relativa %
Brutas	7,172.3	12,611.6	5,439.32	75.8
Netas	7,142.5	12,611.6	5,469.07	76.6
Líquidas	3,584.5	7,370.8	3,786.3	105.6

3.4. Mercado cambiario

Para enero-junio de 2021, las entidades financieras y los agentes de cambio autorizados reportaron un monto bruto de compra de dólares estadounidenses de US\$25,956.6 millones, lo que representa un aumento de 14.4% con respecto al volumen de US\$22,683.2 millones registrado en el mismo período de 2020. Al cierre del primer semestre de 2021, las entidades financieras y los agentes de cambio autorizados reportaron un monto bruto de venta de dólares estadounidenses acumulado de US\$26,646.4 millones, lo que representa un incremento de 19.3% con respecto al volumen de US\$22,341.3 millones transado 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 se ubicaron en US\$12,244.3 millones durante el período bajo análisis, para un incremento interanual de 31.6% respecto a los US\$9,305.7 millones observados en enero-junio 2020; mientras que las ventas ascendieron a US\$12,034.4 millones, monto inferior en 2.0% a los US\$12,283.2 millones en igual período del año anterior.

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

Concepto	2020		2021		Variación	
	Compras	Participación %	Compras	Participación %	Absoluta	Relativa %
Entidades financieras	6,352.3	68.3	7,847.2	64.1	1,494.9	23.5
Agentes de cambio	2,953.3	31.7	4,397.1	35.9	1,443.8	48.9
Total	9,305.7	100.0	12,244.3	100.0	2,938.6	31.6

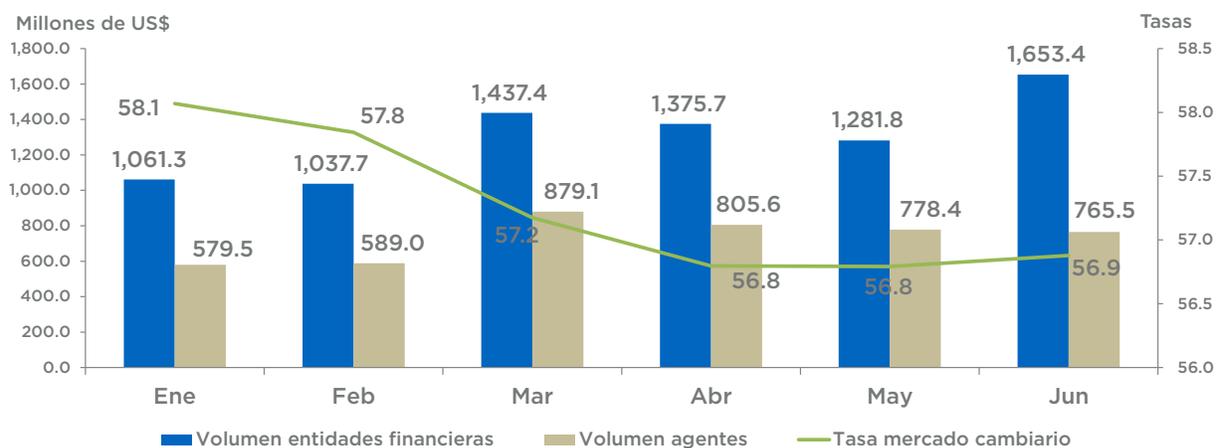
Ventas netas de divisas y participación en el mercado cambiario
enero-junio 2020-2021
En millones de US\$

Concepto	2020		2021		Variación	
	Ventas	Participación %	Ventas	Participación %	Absoluta	Relativa %
Entidades financieras	11,831.1	96.3	11,479.2	95.4	-351.9	-3.0
Agentes de cambio	452.2	3.7	555.1	4.6	102.9	22.8
Total	12,283.2	100.0	12,034.3	100.0	-248.9	-2.0

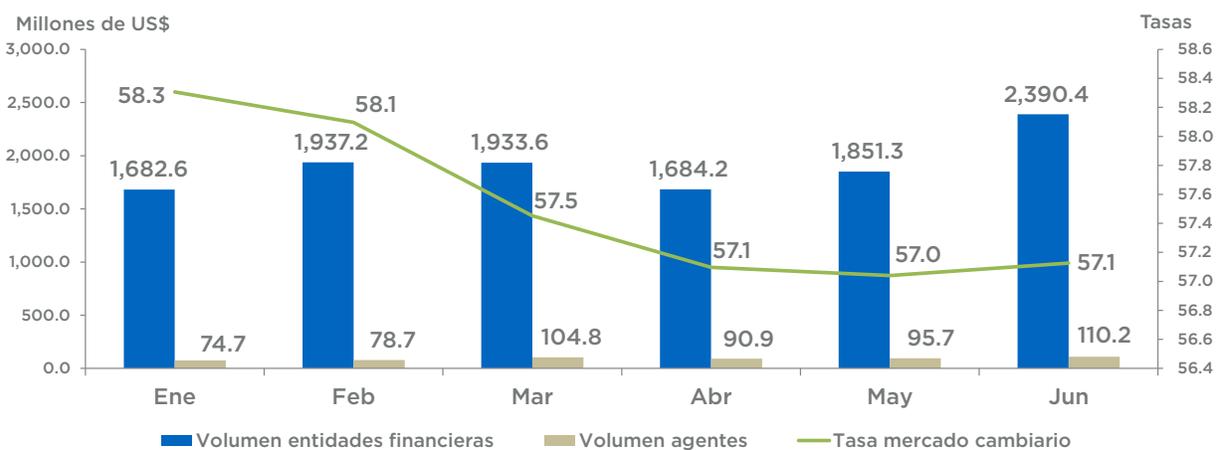
Del total de compras reportadas por las entidades cambiarias, las instituciones financieras transaron la suma de US\$7,847.2 millones, correspondiente a una participación de 64.1% del total del mercado. Por su parte, los agentes de cambio autorizados reportaron un monto de transacciones de compras ascendente a US\$4,397.1 millones, equivalente a un 35.9% del total.

El predominio de las entidades de intermediación financiera en las transacciones cambiarias netas es aún mayor en el caso de las ventas. Las mismas realizaron ventas por US\$11,479.2 millones, un 95.4% de dichas operaciones, mientras que los agentes de cambio sólo ejecutaron US\$555.1 millones, es decir, un 4.6% 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 enero-junio de 2021 fue de RD\$57.23/US\$, para una depreciación 4.7% 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-

junio de 2021 fue de RD\$57.49/US\$, para una depreciación interanual de 5.0%. Asimismo, vale destacar que, las tasas de compra y venta presentaron un cambio de tendencia en el primer semestre de 2021, con una apreciación acumulada de 2.2% y 2.1%, respectivamente, al 30 de junio de 2021 con relación al 31 de diciembre de 2021.

Tasa promedio de compra y venta dólares estadounidenses
del mercado cambiario (RD\$/US\$)
enero-junio 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
abr	54.12	54.12	54.12	56.83	56.82	56.80	2.68	4.7
may	55.31	55.31	55.31	56.81	56.81	56.79	1.48	2.6
jun	57.86	57.86	57.86	56.91	56.89	56.88	-0.98	-1.7
ene-jun compra	54.57	54.57	54.57	57.26	57.22	57.23	2.71	4.7
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
abr	54.20	54.20	54.20	57.17	56.98	57.10	2.89	5.1
may	55.39	55.39	55.39	57.12	56.94	57.04	1.65	2.9
jun	57.93	57.94	57.94	57.17	57.02	57.13	-0.81	-1.4
ene-jun venta	54.64	54.65	54.64	57.55	57.37	57.49	2.90	5.0

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



IV
SECTOR
FISCAL

IV. SECTOR FISCAL

- En enero-junio de 2021, los ingresos fiscales aumentaron 41.3% en términos interanuales, monto superior en 28.2% al estimado para el período.
- Las erogaciones del Gobierno Central correspondientes al primer semestre de 2021 sumaron RD\$399,529.9 millones, para una disminución interanual de 9.1%.
- El Sector Público no Financiero (SPNF) registró un endeudamiento neto de RD\$9,033.3 millones, equivalente a 0.2% del PIB.

El primer semestre de 2021 se caracterizó por una recuperación de los ingresos del Gobierno Central, lo que se explica, principalmente, por la reactivación de la actividad económica tras la crisis originada por la pandemia del COVID-19 y por el impacto positivo de la campaña de vacunación emprendida por el Gobierno dominicano, la cual ha permitido el desmonte gradual de las restricciones de movilidad. Por otro lado, la política fiscal estuvo marcada por una contracción de las erogaciones que, unida a los resultados recaudatorios, implicó una mejoría de las finanzas públicas.

En enero-junio de 2021, los ingresos fiscales crecieron 41.3% en términos interanuales, y superaron en 28.2% el monto estimado para el período. Las erogaciones, en cambio, registraron una caída de 9.1% respecto al mismo período de 2020, a raíz de la disminución del gasto en 2.7% y de la inversión bruta en activos no financieros en 69.5%. Esto se debió, en gran medida, a la reducción de las prestaciones sociales relacionadas con la pandemia, y a la contracción de la inversión.

De acuerdo a cifras preliminares, en el primer semestre de 2021 el estado de operaciones

del Gobierno Central presentó un préstamo neto¹ de RD\$9,033.3 millones, equivalente a 0.2% del PIB estimado para el cierre del año.

4.1. Evolución del ingreso del Gobierno Central

Los ingresos del Gobierno Central sumaron RD\$401,923.6 millones en enero-junio de 2021, para un incremento de RD\$117,469.9 millones respecto del primer semestre de 2020. Los ingresos por impuestos representaron el 91.9% del total, las contribuciones sociales el 0.4%, las donaciones el 0.4%, y el 7.2% restante se registró en la partida de otros ingresos.

Los ingresos correspondientes a impuestos ascendieron a RD\$369,481.1 millones, para un incremento de RD\$122,230.2 millones respecto a enero-junio de 2020, equivalente a una variación relativa de 49.4%. Desglosado por las grandes partidas impositivas, se observa que el 37.0% de las recaudaciones provino de los impuestos sobre el ingreso, las utilidades y las ganancias de capital, el 1.9% de los impuestos sobre la propiedad, el 55.4% de los impuestos sobre los bienes y servicios, y el 5.7% de los impuestos sobre el comercio y las transacciones internacionales.

¹ El préstamo neto/endeudamiento neto se define como la adquisición neta de activos financieros menos el incurrimiento neto de pasivos, de acuerdo al Manual de Estadísticas de Finanzas Públicas 2014 (MEFP 2014) del FMI.

Los impuestos sobre el ingreso, las utilidades y las ganancias de capital aumentaron de RD\$86,333.3 millones a RD\$136,716.3 millones, para un crecimiento de 58.4% entre enero-junio de 2020 y 2021. De este resultado, RD\$7,929.0 millones correspondieron a los impuestos sobre las actividades mineras. Por otro lado, los impuestos sobre la propiedad registraron un incremento de RD\$4,468.2 millones y pasaron de RD\$2,475.9 millones en enero-junio de 2020 a RD\$6,944.1 millones en el mismo período de 2021.

En cuanto a los impuestos sobre los bienes y servicios, estos recaudaron RD\$204,683.4 millones en el primer semestre de 2021, tras un incremento interanual de RD\$60,520.6 millones (42.0%). Más de la mitad de este aumento se explica por el comportamiento del impuesto sobre la transferencia de bienes industrializados y servicios (ITBIS), el cual creció en RD\$32,184.3 millones, equivalentes a 36.3%. En este mismo período, los impuestos sobre el comercio y las transacciones internacionales pasaron de RD\$14,250.4 millones a RD\$21,081.8 millones, para una variación relativa de 47.9%.

Vale mencionar la caída en RD\$12,589.5 millones experimentada por las donaciones, las cuales pasaron de RD\$14,386.4 millones a RD\$1,796.9 millones entre enero-junio de 2020 y 2021. Lo anterior se explica por los recursos extraordinarios recibidos por el Gobierno Central en 2020 a raíz de la crisis sanitaria, provenientes, principalmente, del Instituto Dominicano de Prevención y Protección de Riesgos Laborales (IDOPPRIL), los cuales ayudaron a mitigar la disminución en el ingreso durante dicho año.

Por último, la partida que recoge otros ingresos aumentó en 34.9%, y alcanzó un monto total de RD\$29,133.5 millones en enero-junio de 2021. Esto se explica, en parte, por el pago de RD\$5,402.9 millones de regalías netas de fundición minera.

4.2. Evolución de las erogaciones del Gobierno Central

El total de erogaciones del Gobierno Central pasó de RD\$439,410.1 millones en enero-junio de 2020 a RD\$399,529.9 millones en el mismo período de 2021, para una reducción de 9.1%. De este monto, 96.8% correspondió a gasto y 3.2% a inversión bruta en activos no financieros.

En enero-junio de 2021 el gasto del Gobierno Central fue de RD\$386,756.6 millones, y registró una contracción de RD\$10,803.3 millones, equivalente a 2.7%. De manera detallada, las remuneraciones a los empleados aumentaron en RD\$303.1 millones (0.3%), el uso de bienes y servicios en RD\$1,664.5 millones (3.5%), el pago de intereses de la deuda pública en RD\$15,989.2 millones (23.5%), los subsidios se incrementaron en RD\$6,639.0 millones (38.7%), y las donaciones en RD\$6,125.7 millones (9.5%). Mientras, las prestaciones sociales cayeron en RD\$24,668.7 millones (-35.1%), y la partida correspondiente a otros gastos, que incluye las transferencias corrientes y de capital no clasificadas en otras partidas, disminuyó en RD\$16,856.0 millones (-58.6%).

Finalmente, la inversión bruta en activos no financieros registró una caída de 69.5%, al pasar de RD\$41,850.2 millones en el primer semestre de 2020 a RD\$12,773.3 millones en el mismo período de 2021.

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

Código**	Estado de operaciones	2020*	2021*	Variación 2021/2020	
		junio	junio	Absoluta	Relativa %
GOBIERNO CENTRAL PRESUPUESTARIO¹					
Transacciones que afectan al patrimonio neto:					
1	Ingreso	284,453.7	401,923.6	117,469.9	41.3
11	Impuestos	247,250.9	369,481.1	122,230.2	49.4
111	Impuestos sobre el ingreso, las utilidades y las ganancias de capital	86,333.3	136,716.3	50,383.0	58.4
113	Impuestos sobre la propiedad	2,475.9	6,944.1	4,468.2	180.5
114	Impuestos sobre los bienes y servicios	144,162.8	204,683.4	60,520.6	42.0
11411	De los cuales: Impuesto sobre el valor agregado (ITBIS)	88,676.3	120,860.6	32,184.3	36.3
115	Impuestos sobre el comercio y las transacciones internacionales	14,250.4	21,081.8	6,831.5	47.9
116	Otros impuestos	28.6	55.5	26.9	94.2
12	Contribuciones sociales	1,223.6	1,512.1	288.5	23.6
13	Donaciones	14,386.4	1,796.9	-12,589.5	
14	Otros ingresos	21,592.8	29,133.5	7,540.7	34.9
2	Gasto	397,559.9	386,756.6	-10,803.3	-2.7
21	Remuneración a los empleados	101,631.1	101,934.1	303.1	0.3
22	Uso de bienes y servicios	47,108.2	48,772.7	1,664.5	3.5
24	Intereses	68,001.8	83,991.0	15,989.2	23.5
25	Subsidios	17,143.8	23,782.8	6,639.0	38.7
26	Donaciones	64,706.9	70,832.6	6,125.7	9.5
27	Prestaciones sociales	70,207.0	45,538.3	-24,668.7	-35.1
28	Otros gastos	28,761.1	11,905.0	-16,856.0	-58.6

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

Código**	Estado de operaciones	2020*	2021*	Variación 2021/2020	
		junio	junio	Absoluta	Relativa %
Transacciones en activos no financieros:					
31	Inversión bruta en activos no financieros	41,850.2	12,773.3	-29,076.9	-69.5
311	De los cuales: Activos fijos	40,902.3	12,352.7	-28,549.6	-69.8
	<i>Partida informativa: Gasto de capital (Manual EFP 1986 FMI)</i>	60,478.6	26,573.0	-33,905.5	-56.1
2M	Erogación (2+31)	439,410.1	399,529.9	-39,880.3	-9.1
NLB	Préstamo neto (+) / endeudamiento neto (-)	-136,708.5	9,033.3	145,741.8	
	% PIB²	-3.1%	0.2%		
NLBz	Discrepancia estadística global³	18,247.9	6,639.6	-11,608.4	
RESTO DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO					
NLB	Préstamo neto (+) / endeudamiento neto (-)	-16,848.6	-4,222.6	12,625.9	
SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO⁴					
NLB	Préstamo neto (+) / endeudamiento neto (-)	-153,557.1	4,810.7	158,367.7	
	% PIB²	-3.4%	0.1%		

*Cifras preliminares.

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

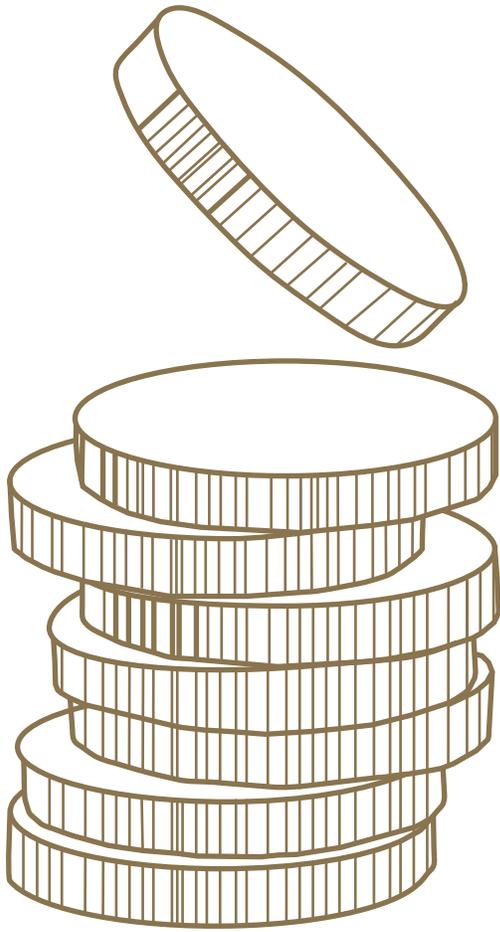
¹ El Gobierno Central Presupuestario abarca las actividades fundamentales de los poderes ejecutivo, legislativo y judicial. El término presupuestario no indica que se compile una ejecución presupuestaria, sino que las transacciones de estas instituciones están contempladas en el Presupuesto General del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

² Préstamo neto/endeudamiento neto como porcentaje del PIB nominal anual. El año 2021 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-junio 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.
- Durante el período, la autoridad monetaria mantuvo el amplio programa de estímulo monetario implementado durante el 2020 como respuesta al choque adverso del COVID-19.

Durante el primer semestre del 2021, el Banco Central de la República Dominicana (BCRD) mantuvo el amplio programa de estímulo monetario implementado durante el 2020 como respuesta al choque adverso del COVID-19. De esta forma, la Tasa de Política Monetaria (TPM) continuó en su mínimo histórico de 3.00% anual. Asimismo, la tasa de interés de la facilidad permanente de expansión (Repos a 1 día) y la tasa de interés de depósitos remunerados de corto plazo (*Overnight*) se mantuvieron en 3.50% y 2.50% anual, respectivamente. En adición, en febrero de 2021, el BCRD dispuso la ampliación de la Facilidad de Liquidez Rápida (FLR) en RD\$25 mil millones, para ser canalizados a hogares y empresas. Así, el estímulo monetario en moneda nacional (MN) incrementó hasta unos RD\$215 mil millones, cerca de 5% del PIB. Por su parte, en moneda extranjera (ME) se mantuvo la provisión de liquidez por unos US\$622 millones, puestos a disposición del público a través de las entidades de intermediación financiera (EIF).

El mantenimiento de las medidas monetarias se sustentó en el análisis exhaustivo de indicadores macroeconómicos internacionales y domésticos. En el ámbito internacional, el desempeño económico mundial ha evolucionado positivamente, a medida que se reanudan las actividades productivas y avanzan los procesos de vacunación en las principales economías. Ante este panorama, las perspectivas de

crecimiento mundial han sido corregidas al alza para 2021. En efecto, conforme el reporte *Consensus Forecasts (CFC)* de junio de 2021 publicado por la firma *Consensus Economics*, se prevé una expansión de la economía mundial en 5.8% para 2021. No obstante, persisten algunos factores de riesgo relacionados principalmente a la evolución de la pandemia y nuevas variantes del SARS-CoV-2.

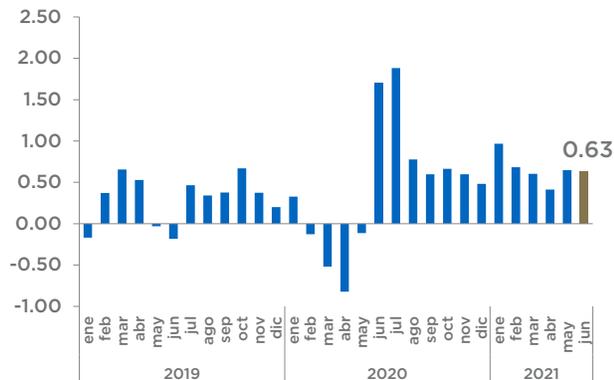
La economía de Estados Unidos de América, nuestro principal socio comercial, creció 12.2% interanual durante el segundo trimestre del año, mientras la Zona Euro exhibió una expansión de 13.6% en igual período. Asimismo, la actividad económica en América Latina continuó recuperándose durante el primer semestre de 2021. En este contexto, la mayoría de los bancos centrales de economías avanzadas y emergentes han mantenido posturas monetarias expansivas mediante bajas tasas de interés y amplios programas de provisión de liquidez. No obstante, algunas de las economías más grandes de la región latinoamericana, como Brasil, Chile y México, han iniciado un retiro gradual del estímulo monetario, influenciados por presiones cambiarias, políticas fiscales expansivas y riesgos de debilitamiento del anclaje de las expectativas de inflación del mercado.

En el entorno doméstico, la actividad económica continúa afianzando su recuperación. En ese sentido, el Indicador

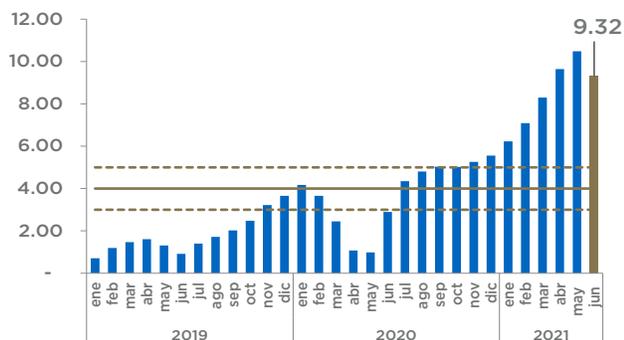
Mensual de Actividad Económica (IMAE) creció un 12.7% interanual en junio, presentando una expansión de 13.3% en el primer semestre de 2021 respecto a igual período de 2020.

Al mismo tiempo, la evolución de la inflación sigue estando explicada por el choque transitorio de costos proveniente de incrementos en los precios de insumos alimenticios importados, así como de mayores precios internacionales del petróleo. Sin embargo, la tendencia alcista observada en la inflación interanual se revirtió en el mes de junio, así como previsto por el sistema de pronósticos del BCRD, iniciando trayectoria de la convergencia hacia el rango meta establecido en el Programa Monetario de $4.0\% \pm 1.0\%$ en el horizonte de política.

Inflación general mensual
2019-2021
En %



Inflación general interanual
2019-2021
En %

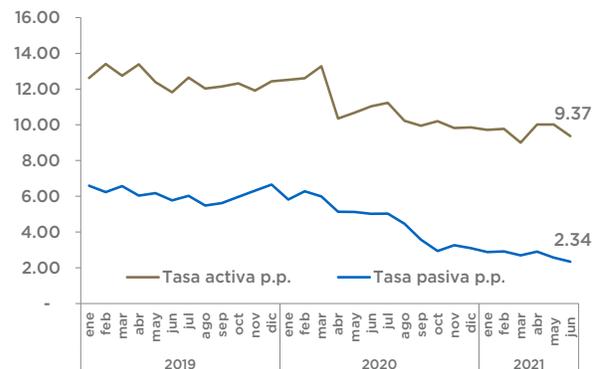


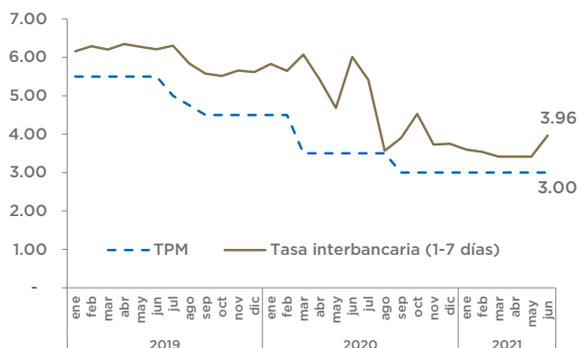
En efecto, la inflación interanual pasó de 10.48% en mayo a 9.32% en junio de 2021. Dentro de los componentes de la inflación, los grupos que más explican este comportamiento incluyen alimentos y bebidas no alcohólicas (12.10% interanual) y transporte (18.52% interanual). Por su parte, la inflación subyacente se situó en 6.00% interanual al cierre del primer semestre de 2021.

En el sistema financiero, las tasas de interés de mercado alcanzaron niveles históricamente bajos, reduciéndose unos 350 puntos básicos desde que se puso en marcha el plan de estímulo monetario en marzo de 2020. En este sentido, en junio de 2021 la tasa de interés activa promedio ponderado (p.p.) se situó en 9.37% anual y la tasa de interés pasiva (p.p.) en 2.34% anual. Asimismo, la tasa interbancaria de más corto plazo disminuyó en más de 200 puntos básicos desde marzo de 2020, ubicándose en 3.96% en junio de 2021.

En este contexto, las condiciones financieras permanecieron favorables. De tal forma, el crédito privado en moneda nacional (MN) se incrementó en RD\$83,838.8 millones interanual, ascendiendo a un monto de RD\$1,119,790.8 millones al cierre del primer semestre de 2021. En términos relativos, este aumento representa un crecimiento interanual de 8.1%, destacándose como una de las tasas de expansión más altas de América Latina.

Tasa de interés bancos múltiples
Promedio ponderado, en %
2019-2021



Tasa de política monetaria e interbancaria
2019-2021

De igual manera, los agregados monetarios continuaron reflejando las condiciones monetarias expansivas. Así, la base monetaria restringida (BMR) creció en 16.5% interanual al cierre de junio de 2021, alcanzando un saldo de RD\$314,172.2 millones. La evolución de la BMR estuvo explicada por el crecimiento interanual de 9.6% de los billetes y monedas emitidos y de 33.8% de los depósitos de encaje legal y saldos de compensación de las OSD en el BCRD. En tanto, la base monetaria ampliada (BMA)¹ se situó en RD\$705,730.6 millones al cierre del primer semestre de 2021, incrementándose en RD\$230,446.4 millones (48.5%) respecto a junio de 2020.

Asimismo, el medio circulante (M1) se situó en RD\$588,276.1 millones en junio de 2021, por lo que experimentó una expansión interanual de 22.7% (RD\$109,007.8 millones). Dentro de sus componentes, los billetes y monedas en poder del público aumentaron en RD\$18,024.0 millones (11.2%), mientras que los depósitos transferibles en MN crecieron en RD\$90,983.7 millones (28.6%).

Por su parte, la oferta monetaria ampliada (M2) presentó un crecimiento interanual de 17.0% (RD\$211,395.5 millones), alcanzando un saldo de RD\$1,458,384.2 millones al finalizar el semestre. Esta variación contempla el incremento de 20.5% de los otros depósitos en MN y de 246.6% de los valores distintos de acciones en MN emitidos por el BCRD, lo que compensó la reducción en 8.7% de los valores distintos de acciones en MN emitidos por OSD.

Finalmente, el dinero en sentido amplio (M3) alcanzó los RD\$2,011,274.0 millones en junio de 2021, mostrando una expansión de 15.3% respecto a igual período del año anterior. Este incremento refleja la variación en 11.3% interanual de los otros depósitos en ME.

Indicadores monetarios armonizados
junio 2020-2021
En millones de RD\$

Reservas	Montos		Variación	
	jun 2020	jun 2021	Absoluta	Relativa %
Base monetaria restringida (emisión)	269,738.3	314,172.2	44,433.9	16.5
Billetes y monedas emitidos	192,909.6	211,339.6	18,429.9	9.6
Depósitos de encaje legal y compensación de las OSD en el BC	76,828.7	102,832.7	26,003.9	33.8
Base monetaria ampliada	475,284.2	705,730.6	230,446.4	48.5
Medio circulante (M1)	479,268.4	588,276.1	109,007.8	22.7
Oferta monetaria ampliada (M2)	1,246,988.6	1,458,384.2	211,395.5	17.0
Dinero en sentido amplio (M3)	1,743,804.2	2,011,274.0	267,469.7	15.3
Valores en circulación a valor compra	579,439.7	805,896.7	226,457.0	39.1
Cartera de préstamos al sector privado en M/N	1,035,951.9	1,119,790.8	83,838.8	8.1

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

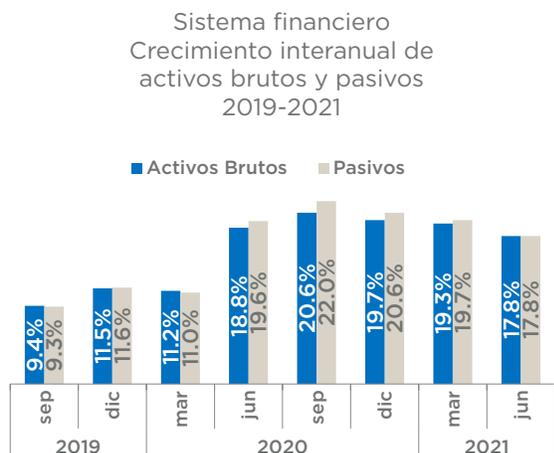


VI
SECTOR
FINANCIERO

VI. SECTOR FINANCIERO

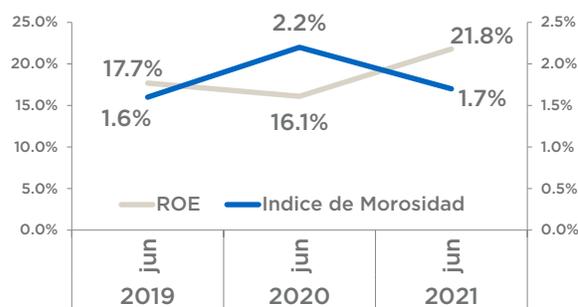
- Al cierre del trimestre abril-junio de 2021, los activos brutos y pasivos del sistema financiero dominicano presentaron crecimientos interanuales de 17.8% y 17.8%, respectivamente.
- El total de préstamos armonizados registró un aumento interanual de RD\$51,889.8 millones, equivalente a 3.8%.
- Las utilidades del sector financiero al cierre de junio de 2021 totalizaron RD\$25,306.5 millones, lo que representa una rentabilidad anualizada sobre el patrimonio promedio (ROE) de 21.8% y una rentabilidad sobre el activo promedio (ROA) de 2.4%.

Al cierre del trimestre abril-junio de 2021, los activos brutos y pasivos del sistema financiero dominicano presentaron crecimientos anuales de 17.8% y 17.8%, inferiores a los valores de 19.3% y 19.7% obtenidos al cierre del primer trimestre de 2021. Por su parte, el patrimonio neto del sistema financiero se expandió en 12.5%.

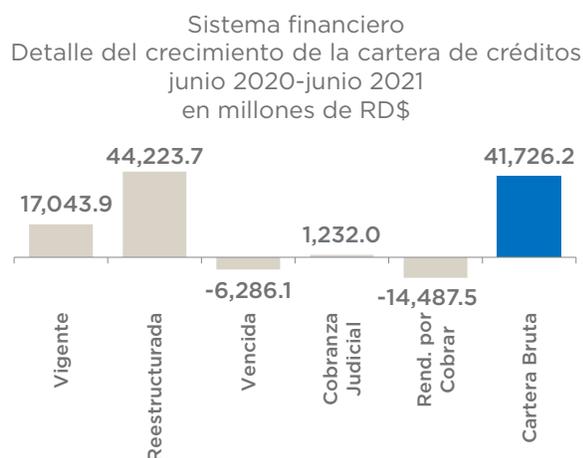


En lo referente al crecimiento anual de los activos, este fue de RD\$401,734.7 millones (17.8%), principalmente por los aumentos en los renglones de inversiones en instrumentos de deuda por RD\$324,626.0 millones (75.0%), cartera de créditos por RD\$41,726.2 millones (3.2%) y disponibilidades en RD\$17,229.8 millones (4.3%).

Sistema financiero
Índice de morosidad y
rentabilidad patrimonial (ROE)
2019-2021



A su vez, la citada variación absoluta de la cartera de créditos estuvo reflejada principalmente en los créditos reestructurados, los cuales incrementaron en RD\$44,223.7 millones (585.2%), mientras que los créditos vigentes aumentaron en RD\$17,043.9 millones (1.4%). De esta manera, el indicador de morosidad se situó en 1.7%, en tanto que la cobertura para créditos vencidos y en cobranza judicial fue de 276.2%, indicativo de la existencia de reservas de provisiones de RD\$2.76 pesos por cada peso de crédito vencido o en proceso de cobro judicial.



Recuadro I. Cartera de Créditos y Crédito Armonizado

Los préstamos armonizados, al cierre de junio de 2021, registran un crecimiento interanual de RD\$51,889.8 millones, equivalente a 3.8%. Esta medición 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 junio de 2021.

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

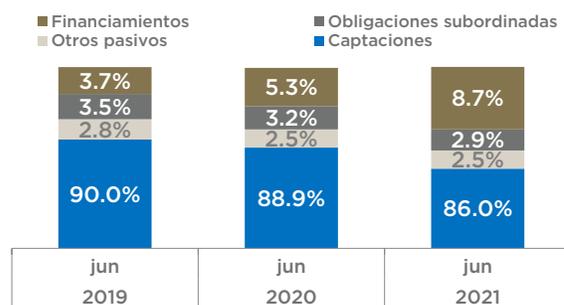
Concepto	jun 2020	jun 2021*	T.C. (%) 2021
Cartera de créditos	1,285,106.6	1,326,832.8	3.2
+ Crédito cooperativas y otros ^{1/}	84,275.6	94,439.2	12.1
Crédito armonizado	1,369,382.2	1,421,272.0	3.8

*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 junio 2020-2021 éstos incrementaron en RD\$344,083.4 millones (17.8%), inducidos tanto por el incremento de los depósitos de ahorro en RD\$188,183.0 millones (28.8%) y los depósitos a la vista en RD\$132,758.1 millones (52.2%), como por el crecimiento de los financiamientos del Banco Central por RD\$118,703.9 millones, asociado a las diferentes ventanillas de liquidez autorizadas por la Junta Monetaria, para mitigar los efectos económicos de la pandemia del COVID-19.

Sistema financiero
Estructura de pasivo
como % del pasivo total



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

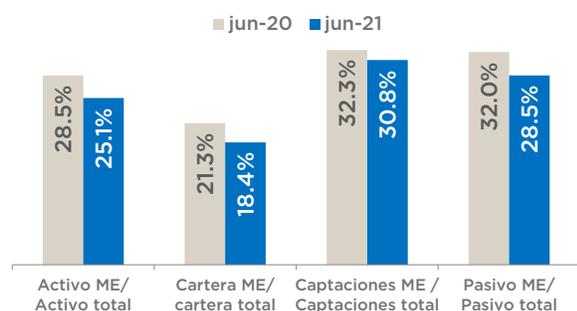
Concepto	jun 2020	jun 2021*	T.C. (%) 2021
Captaciones	1,720,702.2	1,959,250.1	13.9
Depósitos	1,273,696.3	1,542,170.1	21.1
Valores en circulación	447,005.8	417,080.1	-6.7
Financiamientos	102,496.1	197,220.2	92.4
Obligaciones subordinadas	62,641.1	65,546.3	4.6
Otros pasivos	49,230.3	57,136.4	16.1
Pasivos totales	1,935,069.6	2,279,153.0	17.8

*Cifras preliminares.

Al evaluar el comportamiento de las operaciones del sistema financiero por tipo de moneda, a junio de 2021 se observa

que los activos brutos en moneda nacional reflejaron un crecimiento interanual de RD\$377,452.2 millones (23.4%), correspondiente a un 94.0% del aumento del activo total en el período junio 2020-2021. Asimismo, los pasivos en moneda nacional se expandieron en RD\$314,548.1 millones (23.9%), equivalente al 91.4% del aumento del pasivo total en el citado período. Como resultado de esta dinámica, las operaciones en moneda extranjera reflejan una ponderación de 25.1% en el activo total, 18.4% en la cartera de créditos, 28.5% 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\$31,459.6 millones durante el período junio 2020-2021, equivalente a un 12.5%. Esta expansión fue resultado del incremento en RD\$8,896.1 millones (7.1%) del capital pagado, utilidades del ejercicio en RD\$8,679.4 millones (52.2%) y otras reservas patrimoniales en RD\$8,584.9 millones (15.0%).

Con el crecimiento citado precedentemente, las utilidades del sector financiero al cierre de junio de 2021 totalizaron RD\$25,306.5 millones, para representar una rentabilidad anualizada sobre el patrimonio promedio (ROE) de 21.8% y una rentabilidad sobre el activo promedio (ROA) de 2.4%. Esta

rentabilidad se explica por una combinación de menores costos financieros de las captaciones y financiamientos y una mayor eficiencia en la gestión de gastos operativos. A este respecto, la relación de gastos administrativos a margen financiero neto se verificó en 91.8% a junio de 2021, menor al 100.2% observado para junio de 2020.

Por otra parte, a junio 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 67.7%.

Sistema financiero
Grado de intermediación créditos como % de captaciones



Comportamiento operacional de los Bancos Múltiples

A junio de 2021, los activos brutos totales de los bancos múltiples presentaron un crecimiento interanual de RD\$360,392.7 millones (18.2%), con respecto a junio 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\$297,737.2 millones (83.3%), la cartera de créditos en RD\$28,481.2 millones (2.5%) y las disponibilidades en RD\$18,068.0 millones (4.8%).

Bancos múltiples
Estructura de activos
En millones de RD\$

Concepto	jun 2020	jun 2021	T.C. (%)
			2021
Disponibilidades	377,328.0	395,396.0	4.8
Inversiones	373,084.6	674,730.2	80.9
Cartera de créditos^{1/}	1,121,387.2	1,149,868.3	2.5
Sector privado	1,049,148.6	1,078,329.0	2.8
Sector público	52,316.0	37,503.6	-28.3
Otros sectores ^{2/}	19,922.7	34,035.7	70.8
Otros activos	107,427.8	119,625.7	11.4
Activos	1,979,227.6	2,339,620.2	18.2

*Cifras preliminares.

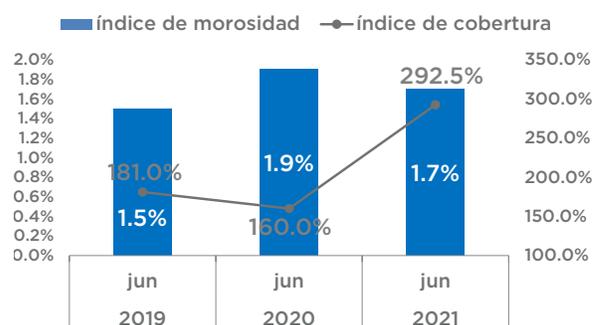
^{1/} Incluye los rendimientos devengados pendientes de cobro.

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

En ese mismo orden, el incremento absoluto de la cartera de créditos de estos intermediarios se reflejó, principalmente, en los créditos reestructurados por un monto de RD\$44,164.4 millones, equivalente a una variación relativa de 670.8%. A junio de 2021, el índice de morosidad fue de 1.7% en tanto que el indicador de cobertura de créditos improductivos registró 292.5%, superior al nivel de 100% requerido por la normativa vigente.

En lo concerniente a la dinámica sectorial, se observa un incremento de la cartera de créditos de los bancos múltiples estuvo orientado, fundamentalmente, a satisfacer la demanda de financiamiento del sector privado, el cual creció en RD\$29,180.5 millones, equivalente a un 2.8% a junio de 2021. Se destaca el crecimiento absoluto en los préstamos destinados a la adquisición de viviendas (RD\$10,317.0 millones), hoteles y restaurantes (RD\$9,988.1 millones), microempresas (RD\$8,737.2 millones), manufacturas (RD\$7,115.4 millones), servicios inmobiliarios (RD\$3,357.9 millones), entre otros.

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



Por otra parte, a junio de 2021, los pasivos de los bancos múltiples presentaron un aumento de RD\$310,157.9 millones, es decir, un 18.0% superior con respecto a igual mes de 2020. El comportamiento de los pasivos de este sector estuvo sustancialmente determinado por el aumento de los depósitos de ahorro por RD\$170,326.6 millones (28.7%), los depósitos a la vista por RD\$132,758.1 millones (52.2%) y los financiamientos con el Banco Central en RD\$109,090.8 millones, debido a las facilidades de liquidez autorizadas por la pandemia del COVID-19.

Bancos múltiples
Estructura de pasivos
En millones de RD\$

Conceptos	jun 2020	jun 2021	T.C. (%)
			2021
Captaciones	1,536,302.3	1,751,422.3	14.0
Depósitos	1,208,329.3	1,457,119.5	20.6
Valores en circulación	327,973.0	294,302.7	-10.3
Financiamientos	89,948.6	174,770.6	94.3
Obligaciones subordinadas	52,352.2	55,846.3	6.7
Otros pasivos	41,640.8	48,362.8	16.1
Pasivos totales	1,720,244.0	2,030,401.8	18.0

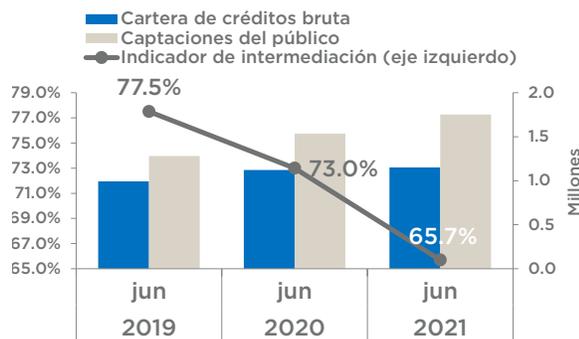
*Cifras preliminares

Por su parte, el patrimonio neto de los bancos múltiples, a junio de 2021, presentó un aumento anualizado de RD\$25,939.2 millones, equivalente a un 13.4%, explicado fundamentalmente por el incremento del capital pagado, las utilidades del ejercicio y las otras reservas patrimoniales en RD\$8,466.7 millones (7.3%), RD\$7,121.91 millones (48.0%) y RD\$6,408.5 millones (20.6%), respectivamente.

Asimismo, al cierre del período enero-junio 2021, los beneficios obtenidos por estos intermediarios financieros totalizaron RD\$21,948.7 millones, para una rentabilidad anualizada sobre el patrimonio promedio (ROE) de 24.2%, en tanto que la rentabilidad sobre el activo promedio (ROA) se verificó en 2.4 %.

En otro orden, a junio de 2021, el coeficiente de intermediación financiera de los bancos múltiples alcanzó un 65.7%; mientras que la razón de gastos administrativos a margen financiero neto se verificó en 93.1%.

Bancos múltiples
Coeficiente de intermediación financiera



Tasas de interés de los Bancos Múltiples

Para el mes de junio de 2021, las tasas de interés activas y pasivas de la banca múltiple registraron un promedio ponderado de 9.4% y 2.3%, respectivamente. Al comparar las referidas tasas de interés con el año anterior, se observan reducciones de 1.7 puntos porcentuales en las activas y de 2.7 puntos porcentuales en las pasivas.

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

