



**BANCO CENTRAL**  
REPÚBLICA DOMINICANA

# RESULTADOS PRELIMINARES DE LA ECONOMÍA DOMINICANA

ENERO-SEPTIEMBRE 2021

SANTO DOMINGO, D.N.  
NOVIEMBRE 2021



---

|  
**SECTOR  
REAL**

## I. SECTOR REAL

- El Producto Interno Bruto (PIB) real registró una variación interanual promedio de 12.7 % durante el período enero-septiembre de 2021.
- Las actividades económicas que lideraron el desempeño en términos de valor agregado fueron: hoteles, bares y restaurantes (31.8 %), construcción (30.0 %), zonas francas (24.2 %), transporte y almacenamiento (13.7 %), manufactura local (11.5 %) y comercio (11.1 %).

### 1. Producto Interno Bruto (PIB)

En el período enero-septiembre del año 2021, el Producto Interno Bruto (PIB) real registró una expansión interanual de 12.7 %, cifra consistente con las variaciones interanuales del PIB trimestral de 3.1 % en enero-marzo, 25.4 % en abril-junio y 11.4 % en julio-septiembre. Al comparar el desempeño de los primeros nueve meses de 2021 con el mismo período de 2019, para

finés de aislar el efecto estadístico de la base de comparación del 2020, el nivel de actividad económica es superior en 3.6 % en términos reales. Este resultado constituye un logro destacable en un momento en que gran parte de los países de América Latina presentan crecimiento negativo o de cero en relación con el período pre-pandemia.

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

Actividad	2020	2021
<b>Agropecuario</b>	<b>3.9</b>	<b>1.6</b>
<b>Explotación de minas y canteras</b>	<b>-13.6</b>	<b>6.9</b>
<b>Manufactura local</b>	<b>-3.4</b>	<b>11.5</b>
<b>Manufactura zonas francas</b>	<b>-5.3</b>	<b>24.2</b>
<b>Construcción</b>	<b>-16.5</b>	<b>30.0</b>
<b>Servicios</b>	<b>-7.4</b>	<b>8.6</b>
Energía y agua	1.2	4.2
Comercio	-5.7	11.1
Hoteles, bares y restaurantes	-47.7	31.8
Transporte y almacenamiento	-9.1	13.7
Comunicaciones	2.3	4.0
Servicios financieros	8.4	-1.4
Actividades inmobiliarias y de alquiler	4.2	2.6
Administración pública	1.9	-4.8
Enseñanza	-3.0	-3.8
Salud	13.0	-1.7
Otras actividades de servicios	-11.9	4.1
<b>Valor agregado</b>	<b>-7.5</b>	<b>11.8</b>
<b>Impuestos a la producción netos de subsidios</b>	<b>-15.3</b>	<b>26.1</b>
<b>Producto interno bruto</b>	<b>-8.1</b>	<b>12.7</b>

\*Cifras preliminares

Cabe señalar que, la economía dominicana continúa mostrando una rápida recuperación logrando sortear los efectos económicos del COVID-19, impulsada por el esfuerzo coordinado de las políticas monetaria y fiscal dirigidas a mantener un adecuado flujo de recursos hacia los sectores productivos y los hogares. Asimismo, ha incidido positivamente el avance en el plan nacional de vacunación, que ha logrado inocular aproximadamente el 70 % de la población adulta con una dosis y superando el 57 % con dos dosis, una de las tasas de vacunación más altas de la región.

Al analizar el detalle del resultado del PIB de los primeros nueve meses de 2021, se verifica que las actividades económicas que

registraron las expansiones interanuales más significativas fueron: hoteles, bares y restaurantes (31.8 %), construcción (30.0 %), zonas francas (24.2 %), transporte y almacenamiento (13.7 %), manufactura local (11.5 %) y comercio (11.1 %). De igual manera, se observan variaciones interanuales positivas en: minería (6.9 %), energía y agua (4.2 %), otras actividades de servicios (4.1 %), comunicaciones (4.0 %), actividades inmobiliarias y de alquiler (2.6 %) y agropecuaria (1.6 %). En sentido contrario, se evidenciaron variaciones interanuales negativas en las actividades de administración pública (-4.8 %), enseñanza (-3.8 %), salud (-1.7 %) y servicios financieros (-1.4 %).

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

Préstamos	2020	2021	Variación	
			Absoluta	Relativa %
<b>Total</b>	<b>1,344,088.7</b>	<b>1,443,826.8</b>	<b>99,738.2</b>	<b>7.4</b>
<b>I. Sector público</b>	<b>54,690.2</b>	<b>40,826.5</b>	<b>-13,863.7</b>	<b>-25.3</b>
<b>II. Sector privado</b>	<b>1,264,798.8</b>	<b>1,375,504.1</b>	<b>110,705.3</b>	<b>8.8</b>
<b>II.a. Producción</b>	<b>637,857.8</b>	<b>694,372.2</b>	<b>56,514.4</b>	<b>8.9</b>
Manufactureras	93,536.7	97,637.8	4,101.1	4.4
Extractivas	2,311.9	2,645.5	333.5	14.4
Agropecuaria	45,535.3	48,557.3	3,022.0	6.6
Construcción	68,340.2	80,233.0	11,892.8	17.4
Electricidad, gas y agua	25,697.9	32,493.9	6,796.0	26.4
Comercio	183,761.1	194,916.3	11,155.1	6.1
Hoteles y restaurantes	63,109.2	72,546.7	9,437.5	15.0
Microempresas	32,198.5	35,616.5	3,418.0	10.6
Transporte y comunicaciones	28,254.1	31,357.7	3,103.6	11.0
Otros préstamos	95,112.8	98,367.5	3,254.6	3.4
<b>II.b. Personales</b>	<b>558,546.6</b>	<b>613,659.2</b>	<b>55,112.6</b>	<b>9.9</b>
De consumo	337,044.9	364,099.4	27,054.5	8.0
De viviendas	221,501.7	249,559.8	28,058.1	12.7
<b>II.c. Varios</b>	<b>68,394.4</b>	<b>67,472.7</b>	<b>-921.7</b>	<b>-1.3</b>
<b>III. Sociedades financieras</b>	<b>24,433.2</b>	<b>27,330.3</b>	<b>2,897.1</b>	<b>11.9</b>
<b>IV. No residentes</b>	<b>166.5</b>	<b>165.9</b>	<b>-0.6</b>	<b>-0.3</b>

\*Cifras preliminares

En cuanto a la evolución de la cartera de crédito al 30 de septiembre de 2021, los préstamos del sistema financiero armonizado aumentaron en 7.4 %, destacándose el crecimiento del financiamiento al sector privado de 8.8 %, equivalente a un incremento de RD\$110,705.3 millones. De los mismos, sobresale la ampliación de los recursos concedidos a electricidad, gas y agua (26.4 %), construcción (17.4 %), hoteles y restaurantes (15.0 %), actividades extractivas (14.4 %), transporte y comunicaciones (11.0 %), microempresas (10.6 %), agropecuaria (6.6 %), comercio (6.1 %), manufactureras (4.4 %), así como de los préstamos destinados a la adquisición de viviendas (12.7 %) y al consumo (8.0 %).

### 1.1. Agropecuaria

Durante el período enero-septiembre de 2021, la actividad agropecuaria registró un crecimiento interanual de 1.6 %, acorde con la expansión de 1.8 % en la agricultura y de 0.4 % en la ganadería, silvicultura y pesca.

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

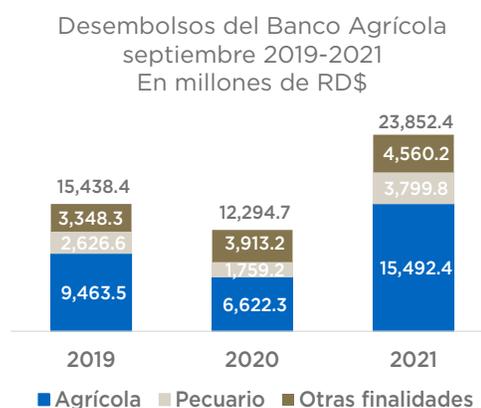
Actividades	2020	2021
<b>Agropecuaria</b>	<b>3.9</b>	<b>1.6</b>
Agricultura	4.8	1.8
Ganadería, silvicultura y pesca	0.3	0.4

\*Cifras preliminares

Cabe señalar que, este sector se ha visto afectado por el alza de los precios de materias primas, que ha impactado al mercado internacional y ha incrementado los costos de producción, así como también los altos costos de transporte, derivados del aumento del precio del petróleo. Ante este hecho, el Gobierno Central, a través del Ministerio de Agricultura y sus dependencias, implementó medidas para contrarrestar los

efectos negativos ocasionados por la crisis, estimulando el dinamismo del sector para garantizar la seguridad alimentaria de la población dominicana y la estabilidad de precios de los productos agropecuarios.

En ese mismo orden, es importante destacar que durante el período de referencia el Banco Agrícola desembolsó RD\$23,852.2 millones, indicando que las facilidades de financiamiento brindadas por esta institución han incrementado en 94.0 % y 54.5 %, respecto a igual período de los años 2020 y 2019, respectivamente. Del total desembolsado, RD\$15,492.4 millones fueron destinados a la agricultura, RD\$3,799.8 millones a la ganadería, silvicultura y pesca y RD\$4,560.2 millones para otras actividades relacionadas.



#### 1.1.1. Agricultura

El valor agregado del subsector agrícola registró una expansión acumulada de 1.8 % al cierre del tercer trimestre de 2021, impulsado por el aumento en los volúmenes de producción de cacao (10.2 %), tubérculos, bulbos y raíces (6.6 %), frutas cítricas (3.7 %), café (3.0 %), guineo (2.7 %), plátano (2.0 %), maíz (1.9 %) y caña de azúcar (1.5 %). En sentido contrario, tabaco en rama (-18.2 %), tomate (-3.9 %), guandules (-1.7 %), otras hortalizas (-1.2 %), entre otros, evidenciaron disminuciones interanuales.

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

Indicadores	2020	2021
<b>Valor agregado</b>	<b>4.8</b>	<b>1.8</b>
<b>Volumen de producción</b>		
Arroz en cáscara	9.2	0.9
Caña de azúcar	19.1	1.5
Tabaco en rama	46.3	-18.2
Café en cerezos	11.2	3.0
Cacao en grano	3.6	10.2
Maíz en grano	1.5	1.9
Frijoles o habichuelas	-2.0	-0.5
Guandules	-1.2	-1.7
Tubérculos, bulbos y raíces	3.6	6.6
Otras hortalizas y vegetales	1.5	-1.2
Guineo	2.6	2.7
Plátano	3.0	2.0
Frutas cítricas	1.3	3.7
Tomate	1.5	-3.9

\*Cifras preliminares

Durante el período enero-septiembre de 2021, la producción nacional de arroz registró un incremento interanual de 0.9 %, resultado que estuvo influenciado por el respaldo brindado por el Ministerio de Agricultura, permitiendo mantener una capacidad productiva autosuficiente con relación a la demanda local de este cereal de consumo masivo. Dentro de las medidas desarrolladas en favor de los productores arroceros, se destacan la preparación de tierra y la reparación de caminos interparcelarios de manera gratuita, así como la capacitación técnica a agricultores con el interés de buscar una mayor rentabilidad y productividad en el sector arrocero. Cabe resaltar que las facilidades de crédito otorgadas por el Banco Agrícola aumentaron en 47.4 % durante el período referido, alcanzando un total de RD\$4,516.0 millones.

El volumen de producción nacional de café presentó un crecimiento interanual de 3.0 %, explicado por la continuación de los mecanismos implementados por el Instituto Dominicano del Café (INDOCAFE), por medio de su programa de fomento y renovación de plantas con resistencia a la enfermedad de la Roya del cafeto. Por medio del mismo, se ha incentivado la construcción y mantenimiento de viveros oficiales y se ha suplido de insumos como semillas y fertilizantes de diferentes formulaciones a productores cafetaleros de todo el país. De igual forma, es importante destacar el plan que ejecuta el Ministerio de Agricultura conjuntamente con el sector privado, dirigido a recuperar tareas cafeteras que hayan sido abandonadas debido a la presencia de enfermedades.

En cuanto al incremento interanual de 1.9 % experimentado en la producción de maíz, el mismo está asociado al aumento de 1.8 % en las tareas cosechadas de este rubro durante el período enero-septiembre de 2021. El Gobierno Central, a través del Ministerio de Agricultura, ha incentivado la siembra de tareas de maíz y sorgo en diferentes puntos del país, con el objetivo de hacer frente al alza de los precios internacionales de materias primas y contribuir con la disminución de los costos en la producción pecuaria. En ese sentido, los productores de este rubro se han visto beneficiados por la distribución de semillas de maíz híbrido de alto rendimiento, por garantía de compra por parte del sector privado y por el apoyo financiero del Banco Agrícola, cuyos desembolsos alcanzaron un monto total de RD\$10,561.5 millones, durante el período de referencia.

La producción nacional de cacao registró un notable crecimiento de 10.2 % al cierre del tercer trimestre de 2021, reflejándose en la variación relativa positiva de 12.1 % en las exportaciones de cacao en grano valoradas en US\$. Este resultado está asociado a las condiciones climatológicas favorables durante la recolección de la

cosecha del segundo trimestre del año en las provincias Duarte y Sánchez Ramírez, donde se encuentra la mayor concentración de este rubro. Cabe resaltar también el efecto favorable la continuidad en las intervenciones de apoyo a medianos y pequeños productores que desarrolla el Departamento del Cacao del Ministerio de Agricultura dentro de las cuales se destacan el combate de plagas, renovación y rehabilitación de las plantaciones y maquinarias e infraestructuras para el mejoramiento de la producción.

Por otro lado, durante los primeros nueve meses de 2021, la producción de tubérculos, bulbos y raíces resultó superior en 6.6 %, en comparación con igual período de 2020. Dicho comportamiento se explica por mayores volúmenes de producción de cebolla (10.9 %), yautía (3.0 %), yuca (2.0 %) y papa (1.8 %). Particularmente, el notable desempeño de la producción de cebolla responde al incremento en las tareas sembradas en las regionales suroeste, central y sur durante el último trimestre de 2020 (32.1 %) y el primer trimestre de 2021 (30.7 %). En sentido opuesto, los cultivos de ajo, ñame y batata mostraron una contracción en los niveles de producción de 13.7 %, 2.2 % y 1.3 %, respectivamente.

El volumen de producción de plátanos evidenció una expansión interanual de 2.0 %, influenciado por el aumento en la siembra de este producto durante los últimos meses de 2020 y por consiguiente, un crecimiento de 1.4 % en las tareas cosechadas durante el período enero-septiembre de 2021. Estos resultados responden a las medidas implementadas por el Ministerio de Agricultura como la entrega de cepas de plátanos y abono, así como a las facilidades de financiamiento del Banco Agrícola, que ha dispuesto de un total de RD\$445.6 millones destinados a pequeños y medianos productores.

Por su parte, al cierre del período bajo análisis, la producción de guineo exhibió un incremento de 2.7 %, cónsono con el

aumento en 1.5 % en las tareas cosechadas. En ese sentido, cabe destacar las facilidades de financiamiento que el Banco Agrícola ha destinado a los productores de guineo, las cuales alcanzaron la suma de RD\$599.5 millones, para una variación interanual de 639.8 %, durante el período de referencia.

En lo que respecta a la producción de frutas cítricas, la misma experimentó una expansión interanual de 3.7 %. Este resultado se explica en el destacado crecimiento de 19.4 % registrado durante los meses julio-septiembre, revirtiendo así la contracción de 5.6 % del primer trimestre del año.

### 1.1.2. Ganadería, silvicultura y pesca

El valor agregado real de la ganadería, silvicultura y pesca exhibió un incremento de 0.4 %, sustentado en el crecimiento en la producción de pollo (6.9 %), productos de la pesca (4.6 %), ganado bovino (0.9 %) y huevos (0.5 %). En sentido contrario, se verificó una disminución en los niveles de producción de leche cruda (-2.3 %) y ganado porcino (-1.3 %).

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

Indicadores	2020	2021
<b>Valor agregado</b>	<b>0.3</b>	<b>0.4</b>
<b>Volumen de producción</b>		
Ganado bovino vivo	0.9	0.9
Ganado porcino vivo	1.8	-4.5
Pollo vivo	-5.8	6.9
Leche cruda	-3.4	-3.2
Huevos	15.5	0.5
Productos de la pesca	4.6	4.6

\*Cifras preliminares.

El resultado mostrado en la producción de pollo (6.9 %) y huevos (0.5 %), responde a las medidas desarrolladas a lo largo de los tres primeros trimestres de 2021 por el Ministerio de Agricultura, conjuntamente con la Asociación Dominicana de Avicultores

(ADA) y el Instituto de Estabilización de Precios (INESPRE), para garantizar el abastecimiento y la estabilidad de los precios de estos productos, mejorando la producción y comercialización de los mismos. En ese orden, los productores avícolas se han visto beneficiados por programas de soporte en prevención de enfermedades y oportunidades de financiamiento orientadas al desarrollo de nuevas tecnologías y reparación de infraestructuras. Es importante señalar el apoyo del Gobierno Central a los productores del sector avícola, a través de las facilidades de financiamiento canalizadas por el Banco Agrícola, cuyos desembolsos destinados a los productores de gallinas ponedoras y de pollos de engorde, alcanzaron la suma de RD\$335.6 millones, representando una variación interanual de 162.7 % durante el período de referencia.

Por otro lado, la producción de ganado porcino se contrajo en 4.5 %. Este sector se ha visto afectado por el aumento en los costos de producción a causa del alza de los precios internacionales de materias primas y, de manera particular, por el brote de peste porcina africana (PPA), cuya presencia fue detectada en el mes de julio del presente año y para agosto ya se había esparcido en 14 de las 32 provincias del país, provocando el sacrificio de miles de cerdos. Ante esta situación el Ministerio de Agricultura, por medio del Programa de “Control y Erradicación de la PPA”, ha implementado medidas sanitarias bajo los lineamientos de organismos internacionales, como parte del plan de contingencia para el control de focos de contagio en granjas y criaderos de traspatios, reforzando la vigilancia en las entradas y salidas de las provincias en donde se ha reportado la presencia del virus. De igual forma, los desembolsos que el Banco Agrícola ha destinado a los productores de ganado porcino se expandieron en un 91.3 %, alcanzando la suma total de RD\$388.6 millones.

Durante el período bajo estudio, la producción de leche cruda se contrajo en 3.2 %, debido a la prolongada sequía experimentada en el año 2020 que provocó la muerte de reses y condiciones desfavorables para el crecimiento de las crías, reflejándose principalmente en el desempeño del primer trimestre de 2021. De igual forma, en el período julio-septiembre la producción presentó una contracción de 5.0 %, asociada a la disminución en el uso de concentrados, utilizados en la alimentación animal, por los incrementos de precios a nivel internacional de esos insumos.

## 1.2. Industrias

### 1.2.1. Explotación de minas y canteras

Al mes de septiembre del año 2021, el valor agregado de la explotación de minas y canteras mostró un crecimiento de 6.9 %, evidenciando una destacada recuperación respecto a la contracción de 13.6 % registrada en el mismo período del año 2020. Este resultado está asociado al incremento en los volúmenes de producción de cobre (230.6 %), arena, grava y gravilla (31.2 %), ferroníquel (30.2 %) y yeso (7.4 %). En sentido opuesto, se observó una disminución en la producción de plata (-11.0 %) y oro (-2.4 %).

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

Indicadores	2020	2021
<b>Valor agregado</b>	<b>-13.6</b>	<b>6.9</b>
<b>Volumen de producción</b>		
Ferroníquel	-28.2	30.2
Arena, grava y gravilla	-10.2	31.2
Yeso	-9.3	7.4
Oro	-10.0	-2.4
Plata	-18.5	-11.0
Cobre	-74.2	230.6

\*Cifras preliminares

Durante el período enero-septiembre del año 2021, las extracciones de ferroníquel alcanzaron un volumen de 54,881 toneladas métricas, superior en 30.2 % respecto a igual período del año anterior. Asimismo, el aumento observado en la producción de cobre (230.6 %), arena, grava y gravilla (31.2 %) y yeso (7.4 %), es cónsono con la evolución de la actividad construcción, principal destino de estos insumos. Por otra parte, los volúmenes de producción de plata y oro se redujeron en -11.0 % y -2.4 %, respectivamente. Cabe resaltar el significativo crecimiento de 17.3 % de las exportaciones del sector minero valoradas en dólares estadounidenses, destacándose el cobre (243.1 %) y el ferroníquel (75.0 %).

### 1.2.2. Manufactura local

La manufactura local presentó un crecimiento acumulado de 11.5 % en el período enero-septiembre de 2021. Este resultado se explica en gran medida por el aumento en el valor agregado de las actividades que la conforman, tales como: otras manufacturas (25.0 %), fabricación de productos de la refinación de petróleo y químicos (23.4 %) y la elaboración de bebidas y productos de tabaco (12.5 %). En sentido opuesto, la industria de alimentos mostró una disminución de 0.5 %.

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

Actividades	2020	2021
<b>Manufactura local</b>	<b>-3.4</b>	<b>11.5</b>
Industrias de alimentos	4.5	-0.5
Elaboración de bebidas y productos de tabaco	-5.7	12.5
Fabricación de productos de la refinación de petróleo y químicos	-5.7	23.4
Otras manufacturas	-12.8	25.0

\*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 repunte al pasar de 54.4 en agosto a 67.2 en septiembre, 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 refleja que el indicador sobre la situación económica del sector industrial alcanzó su nivel más alto de los últimos 18 meses, al pasar de 33.3 en agosto a 45.5 en septiembre, destacándose el hecho de que ninguna de las empresas consultadas consideró que su condición empeoró respecto al mes anterior.

Por otro lado, es importante resaltar que los préstamos destinados a la manufactura local ascendieron a RD\$97,637.8 millones, para un crecimiento de 4.4 % con respecto al mismo período del año anterior, asociado a la disposición de nuevas facilidades de liquidez rápida en febrero del año 2021, para que sean canalizadas a través de préstamos y refinanciamientos a los sectores productivos por las entidades de intermediación financiera.

#### 1.2.2.1. Industria de alimentos

El valor agregado de la industria de alimentos registró una reducción de 0.5 %, sustentado principalmente por el desempeño en la elaboración productos lácteos (-6.3 %) y de aceites y grasas de origen vegetal y animal (-4.4 %). En cambio, mostraron variaciones positivas la elaboración de azúcar (5.6 %), el procesamiento de carne (1.9 %) y los otros productos alimenticios (1.0 %).

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

Actividades	2020	2021
<b>Valor agregado</b>	<b>4.5</b>	<b>-0.5</b>
Procesamiento de carne	-0.7	1.9
Aceites y grasas de origen vegetal y animal	10.5	-4.4
Productos lácteos	4.9	-6.3
Elaboración de azúcar	13.1	5.6
Otros productos alimenticios	3.1	1.0

\*Cifras preliminares

La elaboración de azúcar presentó un crecimiento interanual de 5.6 % en su valor agregado, impulsado por el aumento en los volúmenes de producción de azúcar refinado (25.2 %), melazas (2.2 %) y azúcar crudo (1.3 %). En sentido contrario, la elaboración de productos lácteos muestra una contracción de 6.3 %, debido en gran medida a la reducción en los niveles de producción de leche en polvo (-18.2 %), leche pasteurizada (-7.3 %) y los otros productos lácteos (-3.2 %).

El resultado verificado en la manufactura de otros productos alimenticios (1.0 %), responde al comportamiento en la producción de cocoa, chocolate y artículos de confitería (7.0 %), otros productos alimenticios (5.1 %) y pastas alimenticias (1.4 %), sin embargo, la disminución registrada en la preparación de alimentos para animales (-25.8 %) y de frutas, legumbres y hortalizas, elaboradas y congeladas (-4.0 %), moderó el resultado de la actividad.

La expansión en 1.9 % de la actividad de procesamiento y conservación de carnes, estuvo sustentada por el desempeño en los volúmenes de producción de carne de pollo (6.9 %), otros productos cárnicos (1.9 %), carne de res (0.9 %) y carne de cerdo (-4.5 %). Por otro lado, la producción de aceites y grasas de origen vegetal y animal registró una variación interanual de -4.4 %,

explicado por el resultado en la producción de aceites vegetales (-4.0 %) y grasas de vegetales y animales (-10.5 %).

### 1.2.2.2. Elaboración de bebidas y productos de tabaco

Durante el período enero-septiembre de 2021, la actividad elaboración de bebidas y productos de tabaco presentó un crecimiento acumulado de 12.5 %, explicado principalmente por el aumento en el volumen de producción de ron (23.6 %) y cerveza clara y oscura (14.2 %), acorde con el incremento del valor en dólares de las exportaciones de estos productos en 23.5 % y 28.8 %, respectivamente.

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

Indicadores	2020	2021
<b>Valor agregado</b>	<b>-5.7</b>	<b>12.5</b>
<b>Volumen de producción</b>		
Ron	15.3	23.6
Cerveza clara y oscura	-9.7	14.2
Refrescos	-5.2	9.7
Cigarrillos	-17.7	-9.3

\*Cifras preliminares

En igual sentido, la producción de refrescos resultó superior en 9.7 %, conforme al dinamismo de la demanda interna por este producto, la cual mostró una variación interanual relativa de 10.2 %. Mientras, el volumen de producción de cigarrillos disminuyó en 9.3 %.

### 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 23.4 % en su valor agregado,

explicado por el desempeño en la refinación de petróleo (143.9 %) y la fabricación de sustancias y productos químicos (14.8 %).

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

Indicadores	2020	2021
<b>Valor agregado</b>	<b>-5.7</b>	<b>23.4</b>
Refinación de petróleo	-59.5	143.9
Fabricación de sustancias y productos químicos	2.0	14.8
<b>Volumen de producción</b>		
Gas licuado (GLP)	-37.2	133.0
Gasolina	-59.5	154.2
Kero-avtur	-54.9	81.2
Gas-oil (Diesel)	-63.0	143.4
Fuel-oil	-58.6	159.9

\*Cifras preliminares

El resultado de la actividad de refinación de petróleo está asociado al aumento en los volúmenes de producción de fuel-oil (159.9%), gasolina (154.2%), gas-oil (143.4%), gas licuado de petróleo (GLP) (133.0 %) y kero-avtur (81.2 %). Es importante destacar que el comportamiento de la actividad responde a una mayor demanda local de combustibles, efecto de la flexibilización de las restricciones de movilidad y reactivación de las actividades económicas.

En otro orden, la actividad de fabricación de sustancias y productos químicos aumentó en 14.8 %, debido principalmente al incremento en la producción de productos farmacéuticos (14.5 %) y de jabón y preparados de limpieza (10.7 %), atendiendo a un mayor consumo de estos productos por la necesidad de la población de continuar implementando las medidas sanitarias para prevenir el contagio del coronavirus. Igualmente, la producción de pinturas mostró un crecimiento de 42.6 %.

#### 1.2.2.4. Otras manufacturas

Las otras manufacturas presentaron un crecimiento acumulado de 25.0 %, impulsado por el aumento en los niveles de producción de las actividades que la componen, tales como: fabricación de metales comunes (49.4 %), fabricación de productos minerales no metálicos (32.4 %), otras industrias manufactureras (15.2 %) y fabricación de productos de caucho y plásticos (4.5 %).

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

Actividades	2020	2021
<b>Otras manufacturas</b>	<b>-12.8</b>	<b>25.0</b>
Fabricación productos de caucho y plásticos	0.6	4.5
Fabricación de productos minerales no metálicos	-12.7	32.4
Fabricación de metales comunes	-12.5	49.4
Otras industrias manufactureras	-20.7	15.2

\*Cifras preliminares

La expansión de 49.4 % en el valor agregado de la fabricación de metales comunes, estuvo determinada por la producción de barras y varillas de hierro o acero (63.6 %), consistente con el desempeño de la demanda interna (45.3 %) de este producto. Asimismo, los otros productos metálicos registraron un incremento de 32.4 %.

Este comportamiento se refleja de igual forma en el resultado del valor agregado de la fabricación de productos minerales no metálicos, el cual se atribuye a mayores niveles en la producción de cemento (32.4 %), asociado a la reactivación y puesta en marcha de nuevos proyectos en el sector construcción, principal demandante de estos insumos. De igual manera, las otras industrias manufactureras muestran una

variación interanual de 15.2 %, sustentada en gran medida por el aumento en la producción de productos de papel y cartón (19.7 %) y productos de la edición e impresión (3.8 %).

### 1.2.3. Zonas francas

Durante los primeros nueve meses del año, la manufactura de zonas francas presentó un crecimiento interanual de 24.2 %, resultado del incremento en 25.1 % del valor en dólares estadounidenses de las exportaciones del sector. En ese orden, presentaron variaciones interanuales positivas las exportaciones de artículos de joyería y conexos (98.1 %), manufacturas de tabaco (51.4 %), confecciones textiles (35.1 %), productos eléctricos (6.9 %) y fabricación de equipos médicos y quirúrgicos (6.2 %).

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

Indicadores	2020	2021
<b>Valor agregado</b>	<b>-5.3</b>	<b>24.2</b>
Valor exportaciones (US\$)	-9.1	25.1
Empleos	-4.4	10.5
Empresas existentes <sup>∨</sup>	694	728
Empresas aprobadas <sup>∨</sup>	28	65

\*Cifras preliminares

<sup>∨</sup>Unidad

De acuerdo a las informaciones suministradas por el Consejo Nacional de Zonas Francas de Exportación (CNZFE), al mes de septiembre de 2021, el sector zonas francas alcanzó un total de 179,950 puestos de trabajos directos, el mayor número de plazas ocupadas de los últimos 15 años. Es importante señalar que las zonas francas han sido determinantes en la trayectoria de la recuperación económica, consolidándose 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 período, existen 728 empresas acogidas al régimen de Zonas Francas, destacándose las dedicadas a la manufactura de tabaco y sus derivados (16.2 %), productos textiles (12.2 %), productos farmacéuticos e instrumentos y equipos médicos (5.1 %), calzados y sus componentes (3.4 %), productos eléctricos y electrónicos (3.3 %) y joyería (1.8 %). Por otro lado, se aprobaron 65 permisos para el establecimiento de nuevas empresas de zonas francas, las cuales proyectan crear 9,085 empleos directos, así como realizar inversiones por un monto de US\$175.5 millones.

### 1.2.4. Construcción

Al cierre del noveno mes del año 2021, el valor agregado de la actividad construcción registró un crecimiento interanual de 30.0 %, acorde con el incremento de 23.4 % en enero-marzo, 68.3 % en abril-junio y 9.9 % en julio-septiembre, consolidándose como la actividad de mayor incidencia en el comportamiento de la economía dominicana durante el referido período.

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

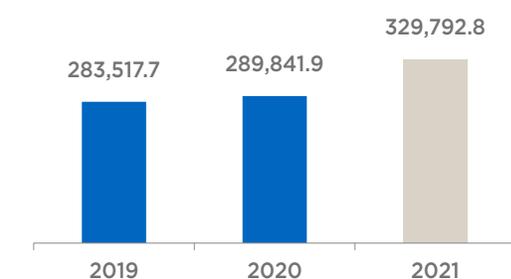
Indicadores	2020	2021
<b>Valor agregado</b>	<b>-16.5</b>	<b>30.0</b>
<b>Volumen de ventas nacionales</b>		
Cemento	-10.4	31.5
Pintura	-30.1	62.2
Estructuras metálicas	-18.6	55.7
<b>Volumen de importaciones</b>		
Cemento asfáltico	-71.8	30.4
<b>Ventas del resto de materiales (RD\$)</b>	<b>-8.2</b>	<b>1.3</b>
<b>Préstamos a la construcción y adquisición de viviendas (RD\$)</b>	<b>2.2</b>	<b>13.8</b>

\*Cifras preliminares

El desempeño de este sector está asociado a las medidas de flexibilización monetaria adoptadas por la autoridad monetaria, las cuales han propiciado mejores condiciones financieras y crediticias, permitiendo la reanudación de importantes obras del sector turístico, comercial y residencial de capital privado. Asimismo, incidieron las diversas obras de infraestructura y de acondicionamiento de vías terrestres realizadas por parte del Gobierno, destacándose la reconstrucción de la carretera Monte Cristi-Cruce de Copey-Dajabón, la reconstrucción y rehabilitación de la carretera turística Santiago-Puerto Plata, la reconstrucción de la carretera Juan Pablo Duarte, las extensiones de las avenidas de San Isidro en Santo Domingo Este, La Hípica y La Ecológica, la ampliación de la línea 1 del Metro y la construcción de varias circunvalaciones alrededor del país.

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: pintura (62.2 %), estructuras metálicas (55.7 %) y cemento (31.5 %), así como por las ventas del resto de materiales (1.3 %). Por su parte, las importaciones de cemento asfáltico aumentaron en 30.4 %.

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



\*Cifras preliminares

En otro orden, los recursos canalizados a través del sistema financiero para la construcción y adquisición de viviendas

alcanzaron la suma de RD\$329,792.8 millones al mes de septiembre del año 2021, los cuales resultaron superiores en 13.8 %, con respecto al mismo período del año anterior.

### 1.3. Servicios

#### 1.3.1. Energía y agua

El incremento de 4.2 % registrado en el valor agregado de la actividad energía y agua durante los primeros nueve meses del año, responde al aumento en 3.9 % en el consumo de energía de los diferentes sectores económicos, donde se destaca el gobierno general con el mayor crecimiento (10.1%), seguido del sector industrial (6.8 %), comercial (6.0 %) y residencial (0.2 %).

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

Indicadores	2020	2021
<b>Valor agregado</b>	<b>1.2</b>	<b>4.2</b>
<b>Consumo de energía (Kwh)</b>	<b>-3.8</b>	<b>3.7</b>
<b>Sectores</b>	<b>-5.2</b>	<b>3.9</b>
Residencial	9.3	0.2
Industrial	-24.7	6.8
Comercial	-1.6	6.0
Gobierno General	-4.2	10.1
<b>Producción de agua (M³)</b>	<b>0.7</b>	<b>8.4</b>

\*Cifras preliminares

Por otro lado, la producción nacional de agua registró una expansión interanual de 8.4 %, beneficiada por el registro de mayores lluvias por vaguadas y depresiones tropicales como Fred y Grace, incidiendo positivamente en los embalses de las presas de Tavera y Monción. A su vez, es importante destacar las labores realizadas por el Instituto Nacional de Aguas Potables y Alcantarillados (INAPA) con el objetivo de mejorar el suministro de agua, dentro de las que se destacan: el mantenimiento de pozos, ampliación y construcción de

sistemas de acueductos y alcantarillados sanitarios, la automatización de los equipos de bombeo, rehabilitación de casetas de bombeo, entre otras.

### 1.3.2. Comercio

La actividad comercial evidenció un destacado crecimiento de 11.1 % al cierre del período enero-septiembre de 2021, sustentado por el desempeño evidenciado en el volumen de producción de bienes sujetos a comercialización importados (24.2 %) y de producción nacional (7.9 %), procedentes de las actividades agropecuarias y manufactureras. Este incremento en la demanda es resultado de la flexibilización del confinamiento orientado a mitigar la propagación del coronavirus, destacándose la eliminación del toque de queda y la reapertura de algunos establecimientos comerciales.

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

Indicadores	2020	2021
<b>Valor agregado</b>	<b>-5.7</b>	<b>11.1</b>
Volumen de producción local comercializada	-0.9	7.9
Importaciones comercializables reales	-18.7	24.2
<b>Préstamos al consumo</b>	<b>3.5</b>	<b>8.0</b>
<b>Préstamos al comercio</b>	<b>-3.5</b>	<b>6.1</b>
<b>Consumo de energía del comercio (KWH)</b>	<b>-1.6</b>	<b>6.0</b>

\*Cifras preliminares

De igual forma, las facilidades crediticias del Banco Central a través de los intermediarios financieros generaron un efecto positivo en la recepción de crédito por parte del sector, evidenciado en el incremento de los préstamos al consumo (8.0 %) y préstamos al comercio (6.1 %).

### 1.3.3. Hoteles, bares y restaurantes

La actividad de hoteles, bares y restaurantes evidenció un notable crecimiento de 31.8 % en su valor agregado, reflejando la destacada recuperación del sector. Durante el período enero-septiembre del presente año, el país ha recibido por los diferentes aeropuertos internacionales la llegada de 3,303,745 pasajeros no residentes, para un incremento de 89.5 % con respecto al mismo período del año anterior. Solo en el mes de septiembre de 2021, arribaron por vía aérea 365,540 turistas, lo que representa una expansión de 12.9 % con respecto a los visitantes recibidos en igual mes de 2019, indicando resultados mayores a los percibidos en condiciones normales y libres del COVID-19.

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

Indicadores	2020	2021
<b>Valor agregado</b>	<b>-47.7</b>	<b>31.8</b>
<b>Tasa de ocupación hotelera</b>	<b>30.3</b>	<b>45.1</b>
<b>Flujo turístico</b>	<b>-65.0</b>	<b>89.5</b>
Extranjeros no residentes	-68.1	75.0
Dominicanos no residentes	-48.4	137.8
<b>Ingresos por turismo US\$</b>	<b>-65.0</b>	<b>90.2</b>

\*Cifras preliminares.

De igual forma, este desempeño se evidencia en el aumento de 14.8 puntos porcentuales en la tasa de ocupación hotelera al pasar de 30.3 % en 2020 a 45.1 % en el 2021, reflejando que el sector ha mantenido una tendencia positiva, a pesar de estar condicionado principalmente por la evolución mundial de la pandemia y las restricciones de los principales países emisores.

Estos avances del turismo no hubiesen sido posibles sin la efectiva estrategia para la recuperación del sector desarrollada

por el Gabinete de Turismo, basada en la gestión de riesgo por medio de protocolos sanitarios de seguridad implementados en los establecimientos turísticos con el fin de evitar aglomeraciones y mitigar contagios, así como en el apoyo económico por medio de la implementación de medidas monetarias y financieras y el alivio de la carga tributaria para viabilizar la continuidad de las operaciones de pequeñas y medianas empresas turísticas. Es importante reconocer la política de promoción del Ministerio de Turismo y el exitoso proceso de inoculación diseñado por el Gabinete de Salud.

Llegada de pasajeros no residentes  
septiembre 2020-septiembre 2021\*  
En miles de pasajeros



\*Cifras preliminares.

Fuente: Banco Central en base a los datos recibidos del Ministerio de Turismo (MITUR), provenientes de la Dirección General de Migración (DGM).

### 1.3.4. Transporte y almacenamiento

La actividad transporte y almacenamiento presentó un crecimiento de 13.7 % en su valor agregado para el período enero-septiembre 2021, influenciado por la flexibilización y levantamiento de restricciones en los horarios de toque de queda y de las operaciones de actividades económicas no esenciales, así como la extensión en los servicios de transporte público. De esta manera, el comportamiento de la actividad se explica en el aumento del stock del parque vehicular para el servicio de transporte de pasajeros (11.5 %) y en otros servicios de transporte (27.1 %). De igual forma, el volumen de carga transportada incrementó en 15.1 %, como consecuencia del alza en el volumen de

mercancías provenientes de las actividades agropecuarias y manufactureras, así como también de las importaciones.

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

Indicadores	2020	2021
<b>Valor Agregado</b>	<b>-9.1</b>	<b>13.7</b>
Existencia promedio parque vehicular <sup>1/</sup>	-7.6	11.5
Otros servicios de transporte y apoyo	-26.1	27.1
Indicador de volumen de carga transportada <sup>2/</sup>	-6.8	15.1

\*Cifras preliminares.

<sup>1/</sup> Incluye el parque vehicular público y autobuses privados.

<sup>2/</sup> Comprende la mercancía transportada proveniente de la agropecuaria, manufactura e importaciones.

### 1.3.5. Comunicaciones

La actividad de comunicaciones mostró una expansión interanual de 4.0 % durante el período enero-septiembre de 2021, determinada principalmente por el dinamismo mostrado por los servicios de internet y de telefonía móvil, los cuales registraron aumentos de 6.6 % y 5.9 %, respectivamente. Por otro lado, el volumen de servicios de líneas fijas presentó una contracción de 1.8 % durante el período de referencia.

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

Indicadores	2020	2021
<b>Valor Agregado</b>	<b>2.3</b>	<b>4.0</b>
Volumen de servicios móviles	5.1	5.9
Stock promedio de líneas fijas	-4.9	-1.8
Volumen de servicios de internet	4.8	6.6

\*Cifras preliminares.

Cabe resaltar las medidas implementadas por el Instituto Dominicano de las Telecomunicaciones (INDOTEL) con el objetivo de proporcionar a los hogares de

zonas rurales y semiurbanas condiciones que les permitan el uso efectivo de los servicios de telecomunicaciones, entre los que se destacan: la entrega de equipos tecnológicos y dispositivos móviles apropiados, medición de la calidad y velocidades de internet que reciben los usuarios de los servicios de telecomunicaciones, entre otras.

### 1.3.6. Intermediación financiera, seguros y actividades conexas

El valor agregado de la actividad de intermediación financiera, seguros y actividades conexas registró una contracción de 1.4 % para el período enero-septiembre de 2021.

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

Indicadores	2020	2021
<b>Valor agregado</b>	<b>8.4</b>	<b>-1.4</b>
<b>Intermediación financiera (Valor agregado real) <sup>1/</sup></b>	<b>11.3</b>	<b>-6.0</b>
Comisiones y otros ingresos <sup>2/</sup>	-5.5	6.2
SIFMI <sup>2/</sup>	8.1	1.8
<b>Servicios de seguros (Valor agregado real)</b>	<b>20.0</b>	<b>16.5</b>

\*Cifras preliminares.

<sup>1/</sup> El valor agregado corresponde a la diferencia entre el valor bruto de producción y el consumo intermedio. <sup>2/</sup> Valor bruto de producción.

El comportamiento de la actividad financiera estuvo impulsado por el crecimiento de 6.2 % en las comisiones y otros ingresos respecto al mismo período del año anterior. A su vez, se verifican mayores niveles de consumo intermedio, es decir, los insumos utilizados para ofrecer los servicios de intermediación, aminorando el nivel del valor agregado de la actividad.

Con respecto a los Servicios de Intermediación Financiera Medidos Indirectamente (SIFMI), que reflejan las

comisiones implícitas de canalización de los préstamos y los depósitos, aumentaron en 1.8 % de manera interanual. En este sentido, cabe destacar que este resultado está influenciado por menores niveles en los intereses recibidos por concepto de préstamos producto de la reducción en las tasas de interés, debido a una liquidez disponible en el sistema financiero a raíz de las medidas de estímulo monetario adoptadas desde inicios de la pandemia. Es importante precisar que la disminución en las tasas de interés no ha afectado la rentabilidad del sistema financiero en su conjunto con respecto a su patrimonio (ROE), la cual se ubica en 21.2 %, superior al 16.1 % registrado en septiembre de 2020.

En otro orden, el valor agregado de los servicios de seguros continúa presentando un comportamiento positivo de 16.5 % con respecto al enero-septiembre del 2020.

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

El valor agregado de la actividad Administración Pública y Defensa; Seguridad Social de Afiliación Obligatoria, experimentó una disminución 4.8 %, durante los primeros nueve meses del año, como consecuencia de la reducción observada en el personal ocupado de las instituciones del Gobierno Central (-4.1 %), las Instituciones Descentralizadas (-21.9 %) y los municipios (-0.3).

Los ministerios de mayor incidencia en este desempeño fueron: Ministerio de Medio Ambiente y Recursos Naturales (-41.3 %), debido a la culminación de diversos proyectos de reforestación y de desarrollo agropecuario y forestal implementados por el ministerio en diversas comunidades del país; Ministerio de Educación (-4.0 %), producto del Plan Integral de Reformas Institucionales puesto en ejecución por la institución; Ministerio de la Presidencia

(-10.5 %), como resultado de la reducción del personal jornalero del Plan de Asistencia Social; Ministerio de Relaciones Exteriores (-34.1 %), explicado por la reducción de su personal, a raíz del proceso de reforma del servicio exterior iniciado por la entidad.

#### **Instituciones Descentralizadas:**

Las instituciones descentralizadas exhibieron una caída de 21.9 %, fruto de la desvinculación del personal jornalero del Instituto Nacional de Recursos Hidráulicos (INDRHI), luego de finalizar algunos de los proyectos de construcción y adecuación de canales de riego y drenaje, así como de instalación de sistemas de agua llevados a cabo por dicho organismo para el desarrollo de la agricultura nacional. De igual forma, presentaron reducciones de personal el Instituto de Desarrollo y Crédito Cooperativo (IDECOOP) (-12.6 %); y la Liga Municipal Dominicana (-25.6 %).

#### **Municipios:**

Los municipios mostraron una ligera contracción de 0.3 %, motivado principalmente por el comportamiento de los Ayuntamientos del Distrito Nacional (ADN) y de Santo Domingo Oeste (ASDO), debido a las desvinculaciones realizadas por dichas instituciones, en el marco del proceso de transparentar las nóminas públicas.

### **1.3.8. Servicios de enseñanza**

El valor agregado de los servicios de enseñanza registró una disminución de 3.8 %, asociada mayormente al desempeño mostrado por la enseñanza privada (de mercado), cuya reducción de 19.2 %, se atribuye a la baja experimentada en el número de matriculados en los colegios y universidades privadas, producto de la deserción estudiantil ocasionada por la pandemia del COVID-19.

### **1.3.9. Servicios de salud**

Esta actividad observó una caída de 1.7 %, influenciada especialmente por el comportamiento de la salud privada (de mercado) (-9.3 %), debido a la disminución en el gasto en servicios de salud reportado por las Administradoras de Riesgo de Salud (ARS).



---

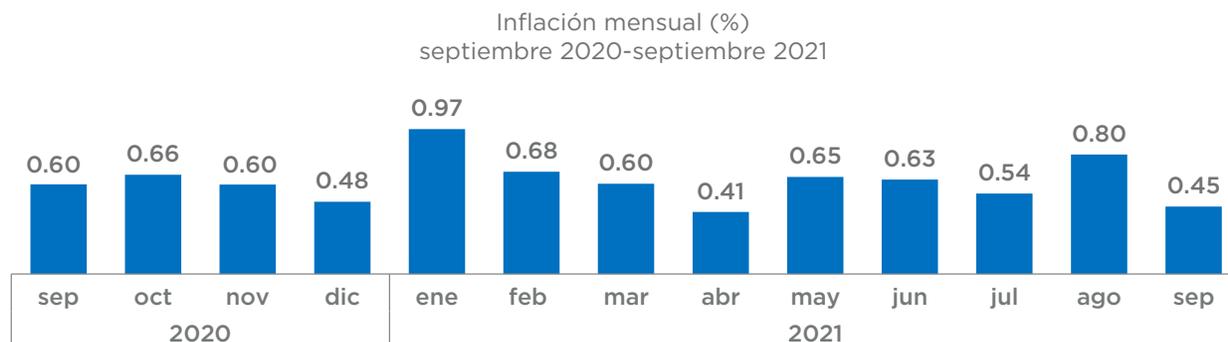
## II PRECIOS INTERNOS

## II. PRECIOS INTERNOS

- La inflación acumulada al mes de septiembre se ubicó en 5.88 %. En términos interanuales se redujo de un máximo de 10.48 % en mayo a 7.74 % en septiembre.
- Los grupos de mayor incidencia fueron transporte (11.53 %), alimentos y bebidas no alcohólicas (6.66 %) y restaurantes y hoteles (7.39 %), al explicar alrededor del 70 % de la inflación acumulada de este período.

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) acumuló una variación de 5.88 % en el período enero-septiembre de 2021. La inflación interanual, medida desde

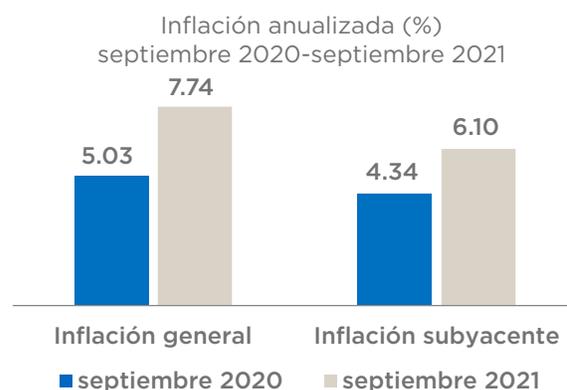
septiembre de 2020 hasta septiembre 2021, se redujo a 7.74 % luego de haber alcanzado un punto máximo de 10.48 % en mayo de 2021.



Es importante destacar que la dinámica inflacionaria continuó afectada por choques de origen externo, relacionados al aumento de los precios en los mercados internacionales de los insumos alimenticios, el petróleo y otras materias primas. Asimismo, las distorsiones en las cadenas de suministros, el alza en los costos de los contenedores y fletes globales han impactado en la inflación.

La inflación subyacente acumulada en el período enero-septiembre de 2021 se ubicó en 5.03 %. 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 6.10 % en septiembre de 2021.



Los grupos del IPC de mayor aporte en el crecimiento acumulado de 5.88 % durante los primeros nueve meses de 2021, fueron transporte (11.53 %), alimentos y bebidas no alcohólicas (6.66 %) y restaurantes y

hoteles (7.39 %). En conjunto, los mismos explican alrededor del 70 % de la inflación del período bajo análisis. Los demás grupos que incidieron fueron bienes y servicios

diversos (4.79 %), vivienda (3.03 %), muebles y artículos para el hogar (4.56 %) y bebidas alcohólicas y tabaco (9.83 %).

Inflación acumulada e incidencia (%)  
enero-septiembre 2021

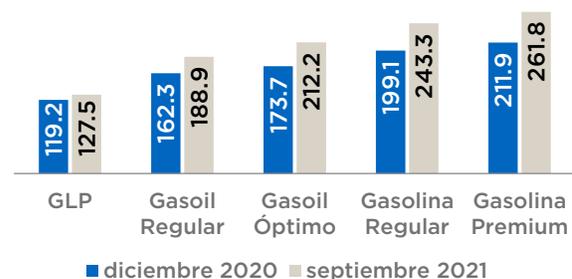
Grupo de bienes y servicios	Ponderación	Índice		Variación acumulada	Incidencia*	
	(%)	dic 2020	sep 2021	ene-sep (%)	(p.p)	%
<b>IPC General</b>	<b>100.00</b>	<b>104.39</b>	<b>110.54</b>	<b>5.88</b>	<b>5.88</b>	<b>100.00</b>
Alimentos y bebidas no alcohólicas	23.84	106.77	113.88	6.66	1.62	27.60
Bebidas alcohólicas y tabaco	2.36	103.65	113.84	9.83	0.23	3.91
Prendas de vestir y calzado	4.19	98.95	99.95	1.01	0.04	0.68
Vivienda	12.98	104.02	107.16	3.03	0.39	6.65
Muebles y artículos para el hogar	5.17	102.96	107.65	4.56	0.23	3.95
Salud	4.74	104.77	108.89	3.93	0.19	3.18
Transporte	16.65	106.92	119.24	11.53	1.97	33.41
Comunicaciones	5.06	100.61	98.93	-1.67	-0.08	-1.39
Recreación y cultura	3.03	102.71	105.65	2.86	0.09	1.45
Educación	3.06	98.03	101.07	3.10	0.09	1.51
Restaurantes y hoteles	8.62	103.21	110.84	7.39	0.63	10.71
Bienes y servicios diversos	10.31	103.46	108.42	4.79	0.49	8.32

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

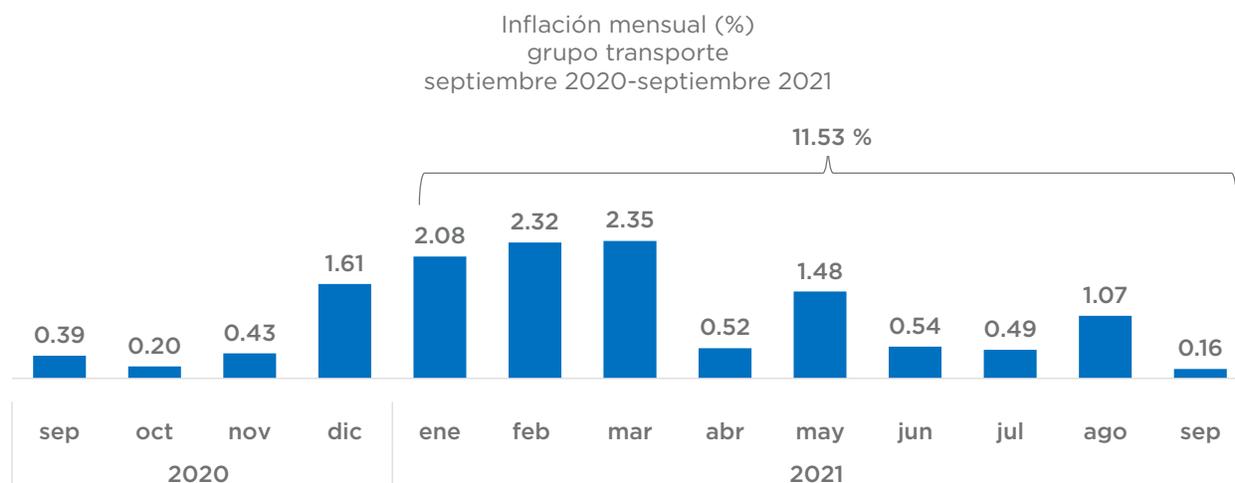
El índice de precios del grupo transporte alcanzó una variación de 11.53 % en el período enero-septiembre de 2021, explicada básicamente por las alzas de precios verificadas en las gasolinas regular (22.20 %) y *Premium* (23.58 %), gasoil (19.25 %) y gas licuado para vehículos (GLP) (6.95 %), según lo dispuesto por el Ministerio de Industria, Comercio y Mipymes (MICM), en cumplimiento a la Ley 112-00 sobre hidrocarburos. En adición, incidieron las variaciones positivas en los precios de los pasajes en motoconcho (12.04 %), carros públicos (7.35 %), en autobuses interurbanos de empresas asociadas (7.01 %) y privados (8.01 %), en autobús urbano (3.43 %), de los servicios de reparación de vehículos (8.65 %), gomas (13.52 %), servicio de

transporte escolar (25.96 %), servicio de taxi (5.24 %), renovación licencia conducir (72.73 %), lubricantes (14.05 %) y baterías (7.48 %). En sentido contrario los precios de los pasajes aéreos disminuyeron 8.55 % para este período.

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



Fuente: Banco Central con datos del MICM.



El índice de precios del grupo alimentos y bebidas no alcohólicas varió 6.66 % durante enero-septiembre 2021. Esta variación acumulada responde a los incrementos de precios registrados en artículos de alta ponderación como pollo fresco (19.17 %), aceite de soya (35.45 %), arroz (7.77 %), carne de res (26.02 %), salami (16.56 %), pan sobado (18.64 %), refrescos (13.68 %), carne de cerdo (17.47 %), pan de agua (18.70 %), agua purificada (7.25 %), chuleta ahumada (10.66 %), caldo de pollo (6.80 %), queso blanco (7.64 %), guandules verdes (17.01 %), carne molida de res (22.81 %), galletas saladas (15.87 %), cocos secos (22.69 %), pescado fresco y refrigerado (10.73 %), yuca (5.79 %), bacalao (6.22 %)

y queso cheddar (6.48 %), entre otros. Es importante destacar que el alza de precio registrada en el pollo fresco estuvo asociada en parte a la migración de la demanda del consumidor de carne de cerdo a la de pollo, por un efecto sustitución, luego que se presentaran casos de fiebre porcina en el país, lo cual se reflejó de manera particular en el resultado del IPC de agosto. Por otro lado, atenuaron el crecimiento acumulado de este grupo las bajas en los precios de plátanos verdes (-30.52 %), cebollas (-18.44 %), plátanos maduros (-31.81 %), guineos verdes (-14.62 %), papas (-16.85 %), batatas (-26.34 %), huevos (-2.42 %) y yautía (-19.09 %).

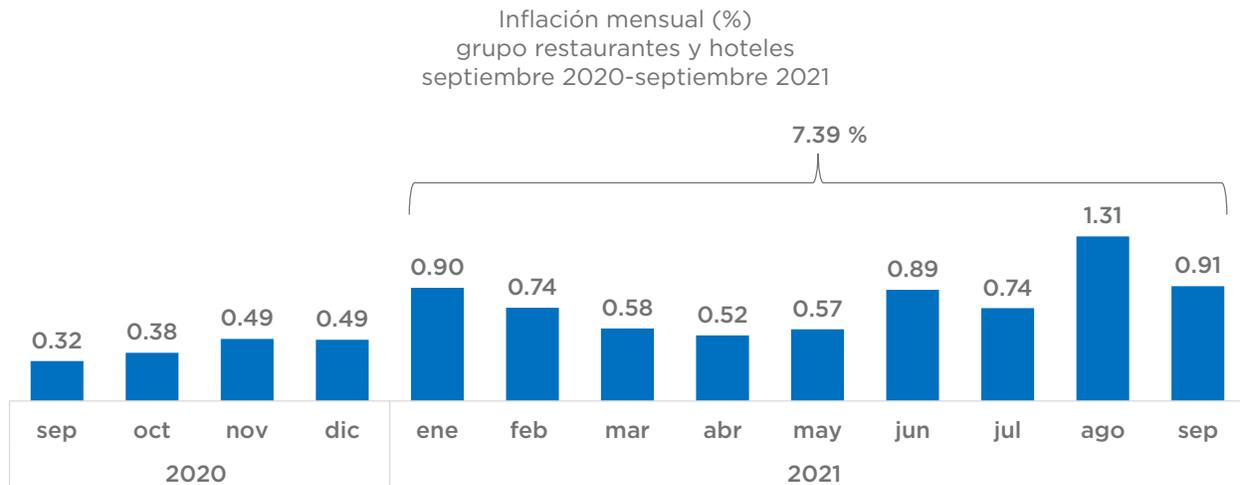


El IPC del grupo restaurantes y hoteles creció 7.39 % en el período enero-septiembre de 2021, producto de las subidas en los precios

de los servicios de comidas servidas fuera del hogar como el plato del día (7.11 %), el servicio de pollo (12.72 %), el servicio de

víveres con acompañamiento (5.48 %), sándwiches (6.28 %), empanadas (8.98 %), jugos servidos (5.99 %), pizza (5.59 %) y las cervezas servidas (9.93 %). Cabe señalar que el aumento que registra el índice de precios de este grupo responde a las alzas

de precios de los insumos básicos para su elaboración, entre ellos las carnes, los aceites, el arroz, los panes, los embutidos, los quesos, el gas licuado, entre otros, que de manera directa inciden en el incremento de los costos de estos servicios.





---

**III**  
**SECTOR**  
**EXTERNO**

### III. SECTOR EXTERNO

- De acuerdo a cifras preliminares, la cuenta corriente de la balanza de pagos presentó un déficit de US\$1,743.3 millones para el período enero-septiembre 2021.
- Las exportaciones totales ascendieron a US\$9,199.1 millones en los primeros nueve meses del año, creciendo 23.3 % respecto a igual período de 2020.
- Las remesas familiares recibidas registraron un valor de US\$7,861.3 millones, exhibiendo un crecimiento interanual de 34.4 %.
- Las reservas internacionales brutas alcanzaron US\$12,932.4 millones, el nivel más alto registrado para un cierre de trimestre, equivalentes a 14.1 % del PIB.

#### 3.1. Balanza de pagos

Los resultados preliminares de la balanza de pagos durante el período enero-septiembre del año 2021 presentaron un déficit de US\$1,743.3 millones, como resultado del aumento de US\$1,437.0 millones de la factura petrolera y del crecimiento de 34.4 % de las importaciones no petroleras, consistente con el dinamismo de la demanda agregada. No obstante, es importante

destacar el incremento observado en los ingresos generados por el turismo, remesas familiares y las exportaciones totales de bienes, los cuales registraron crecimientos de 90.2 %, 34.4 % y 23.3 %, respectivamente. De igual modo cabe destacar que la inversión extranjera directa (IED) alcanzó los US\$2,337.3 millones durante los primeros nueve meses del año.

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

Concepto	2020	2021	Variación
			Absoluta
<b>I. Cuenta corriente</b>	<b>-858.4</b>	<b>-1,743.3</b>	<b>-884.9</b>
Balanza de bienes	-4,739.3	-8,129.0	-3,389.7
Balanza de servicios	866.9	2,207.9	1,341.0
Ingreso primario	-2,726.0	-3,512.0	-786.0
Ingreso secundario	5,740.0	7,689.8	1,949.8
<b>II. Cuenta capital</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>	<b>0.0</b>
<b>Prest./endeud. neto</b>	<b>-858.4</b>	<b>-1,743.3</b>	<b>-884.9</b>
<b>III. Cuenta financiera</b>	<b>-2,746.2</b>	<b>-3,420.5</b>	<b>-674.3</b>
Inv. ext. directa	-1,835.9	-2,337.3	-501.4
<b>IV. Errores y omisiones</b>	<b>-789.6</b>	<b>506.3</b>	<b>1,295.9</b>
<b>V. Financiamiento</b>	<b>1,098.2</b>	<b>2,183.5</b>	<b>1,085.3</b>
Act. de reservas	1,763.3	2,183.2	419.9

\*Cifras preliminares.

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

Concepto	2020	2021	Variación	
			Absoluta	Relativa %
<b>Exportaciones totales</b>	<b>7,462.3</b>	<b>9,199.1</b>	<b>1,736.8</b>	<b>23.3</b>
<b>I. Nacionales</b>	<b>3,214.9</b>	<b>3,883.6</b>	<b>668.7</b>	<b>20.8</b>
<b>Minerales</b>	<b>1,408.6</b>	<b>1,651.7</b>	<b>243.1</b>	<b>17.3</b>
Oro no monetario	1,173.7	1,247.4	73.7	6.3
Ferroniquel	166.6	291.5	124.9	75.0
Cobre	10.2	35.0	24.8	243.1
Plata	43.5	52.6	9.1	20.9
Otros minerales	14.6	25.2	10.6	72.6
<b>Agropecuario</b>	<b>392.6</b>	<b>409.1</b>	<b>16.5</b>	<b>4.2</b>
Guineos	209.8	207.5	-2.3	-1.1
Cacao en grano	79.1	88.7	9.6	12.1
Aguacates	28.5	30.9	2.4	8.4
Ajés y pimientos	12.4	13.7	1.3	10.5
Otros agropecuarios	62.8	68.3	5.5	8.8
<b>Industriales</b>	<b>1,413.7</b>	<b>1,822.8</b>	<b>409.1</b>	<b>28.9</b>
Azúcar crudo y derivados	143.9	152.6	8.7	6.0
Productos químicos	100.6	110.4	9.8	9.7
Cemento gris	45.3	51.9	6.6	14.6
Varillas de acero	11.3	54.2	42.9	379.6
Ron de caña	35.7	44.1	8.4	23.5
Cervezas	6.6	8.5	1.9	28.8
Combustibles para aeronaves	137.7	195.8	58.1	42.2
Otros industriales	932.6	1,205.3	272.7	29.2
<b>II. Zonas francas</b>	<b>4,247.4</b>	<b>5,315.5</b>	<b>1,068.1</b>	<b>25.1</b>
<b>Agropecuario</b>	<b>156.6</b>	<b>183.0</b>	<b>26.4</b>	<b>16.9</b>
Cacao en grano	91.6	99.7	8.1	8.8
Otros agropecuarios	65.0	83.3	18.3	28.2
<b>Industriales</b>	<b>4,090.8</b>	<b>5,132.5</b>	<b>1,041.7</b>	<b>25.5</b>
Confecciones textiles	485.8	656.2	170.4	35.1
Productos eléctricos	810.3	866.5	56.2	6.9
Equipos médicos	1,293.5	1,373.4	79.9	6.2
Manufacturas de calzado	148.8	149.8	1.0	0.7
Manufactura de tabaco	611.0	924.8	313.8	51.4
Cacao manufacturado	1.4	2.5	1.1	78.6
Otros industriales zf	740.0	1,159.3	419.3	56.7

\*Cifras preliminares.

Al analizar la balanza comercial, las exportaciones totales registraron una expansión de 23.3 % en enero-septiembre de 2021, correspondiente a unos US\$1,736.8

millones adicionales al compararlo con igual período de 2020, para ubicarse en US\$9,199.1 millones. Este favorable resultado responde al aumento de 25.1 %

de las exportaciones de zonas francas, así como de 20.8 % de las exportaciones nacionales. Dentro de las últimas resaltan las exportaciones industriales (28.9 %), destacándose el crecimiento de las varillas de acero (379.6 %). Mientras, las exportaciones nacionales minerales incrementaron en 17.3 %, sobresaliendo el desempeño observado en las exportaciones de ferróniquel (75.0 %) y oro no monetario (6.3 %). Las exportaciones agropecuarias nacionales fueron mayores en 4.2 % en términos interanuales, mostrando un notable comportamiento las exportaciones de cacao en grano (12.1 %), ajíes y pimientos (10.5 %) y aguacates (8.4 %).

Por otro lado, las exportaciones de zonas francas alcanzaron unos US\$5,315.5 millones durante los primeros nueve meses del año 2021, es decir, un aumento de US\$1,068.1 millones (25.1 %) al compararlo con igual período de 2020. De las mismas se destaca el crecimiento de las exportaciones industriales (25.5 %), especialmente en el valor de las exportaciones de manufactura de tabaco (51.4 %) y confecciones textiles (35.1 %). Asimismo, cabe resaltar también el crecimiento de 16.9 % de las exportaciones de zonas francas agropecuarias, y entre estas el incremento de 8.8 % de las de cacao en grano.

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

Concepto	2020	2021	Variación	
			Absoluta	Relativa %
<b>Importaciones totales</b>	<b>12,201.6</b>	<b>17,328.1</b>	<b>5,126.5</b>	<b>42.0</b>
<b>I. Nacionales</b>	<b>9,591.5</b>	<b>13,967.9</b>	<b>4,376.4</b>	<b>45.6</b>
<b>Bienes de consumo</b>	<b>5,134.6</b>	<b>7,720.5</b>	<b>2,585.9</b>	<b>50.4</b>
Duraderos (automov., electrods. y otros)	806.6	1,244.6	438.0	54.3
Alimentos elaborados o semielaborados	782.9	1,035.0	252.1	32.2
Medicinales y farmacéuticos	454.3	894.6	440.3	96.9
Blancos derivados de petróleo (combustibles)	1,293.1	2,445.2	1,152.1	89.1
Otros bienes de consumo	1,797.7	2,101.1	303.4	16.9
<b>Materias primas</b>	<b>2,798.8</b>	<b>4,423.9</b>	<b>1,625.1</b>	<b>58.1</b>
Para la agricultura	105.9	146.1	40.2	38.0
Para la industria alimenticia (sin elaborar)	380.9	505.3	124.4	32.7
Para la industria textil	60.3	79.9	19.6	32.5
Para la industria de bebidas	82.5	96.1	13.6	16.5
Petróleo crudo y reconstituido (combustible)	174.4	459.3	284.9	163.4
Otras materias primas y/o insumos intermedios	1,994.8	3,137.2	1,142.4	57.3
<b>Bienes de capital</b>	<b>1,658.1</b>	<b>1,823.5</b>	<b>165.4</b>	<b>10.0</b>
Para la agricultura	31.6	39.4	7.8	24.7
Para la construcción	76.8	99.7	22.9	29.8
Otros bienes de capital	1,549.7	1,684.4	134.7	8.7
<b>II. Zonas francas</b>	<b>2,610.1</b>	<b>3,360.2</b>	<b>750.1</b>	<b>28.7</b>
Materias Primas	2,310.4	3,051.9	741.5	32.1
Comercializadoras	32.8	40.5	7.7	23.5
Bienes de capital	266.9	267.8	0.9	0.3
<b>Importaciones petroleras</b>	<b>1,467.5</b>	<b>2,904.5</b>	<b>1,437.0</b>	<b>97.9</b>
<b>Importaciones no petroleras 1/</b>	<b>10,734.1</b>	<b>14,423.6</b>	<b>3,689.5</b>	<b>34.4</b>

\*Cifras preliminares.

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

En lo referente a las importaciones totales, al cierre de septiembre de 2021, estas resultaron superiores en 42.0 % en términos interanuales, explicado en gran medida por el crecimiento de las importaciones petroleras en 97.9 % con respecto a igual período del año anterior. Este comportamiento responde al alza del precio del petróleo y sus derivados en un 51.3 %, así como del volumen importado en 31.4 %. En cuanto a las importaciones no petroleras, se observó una variación relativa de 34.4 %, alcanzando los US\$14,423.6 millones, unos US\$3,689.5 millones adicionales a los registrados en enero-septiembre de 2020.

Dentro de las importaciones no petroleras, predominó la expansión de las importaciones de materias primas (58.1 %), destacándose las de bienes para la agricultura y para la industria alimenticia, con incrementos de 38.0 % y 32.7 %, respectivamente. En segundo orden, las importaciones de bienes de consumo aumentaron en un significativo 50.4 %, principalmente las de productos medicinales y farmacéuticos (96.9 %), bienes de consumo duraderos (54.3 %) y alimentos elaborados o semielaborados (32.2 %).

Por su parte, la balanza de servicios registró un crecimiento de 154.7 %, lo que representa un flujo de divisas superior en US\$1,341.0 millones. Este resultado es explicado en su mayoría por la expansión significativa en los ingresos por turismo durante el período, acumulando unos US\$1,814.2 millones adicionales, para un incremento de 90.2 % con respecto a igual período en 2020. Dicho dinamismo responde al desempeño positivo de la llegada de visitantes no residentes por vía aérea, al acumular más de 3.3 millones de pasajeros no residentes, equivalente a un aumento interanual de 1.6 millones de viajeros, lo que evidencia la recuperación más rápida de lo previsto del flujo turístico en el país asociado a los avances a nivel local e internacional en materia sanitaria y económica, así como la flexibilización de las restricciones en el tránsito transfronterizo de turistas.

Al analizar el balance del ingreso secundario, este concluyó el período enero-septiembre de 2021 con un resultado neto positivo de US\$7,689.8 millones, debido esencialmente al crecimiento de 34.4 % en las remesas familiares recibidas, unos US\$2,011.5 millones adicionales a los registrados en igual período del pasado año, ascendiendo a US\$7,861.3 millones. Este resultado obedece principalmente a la asistencia financiera brindada por el gobierno estadounidense a sus ciudadanos, que ha beneficiado a la diáspora dominicana. A este desempeño contribuyó también la reducción de la tasa de desocupación en los Estados Unidos de América (EEUU), país de donde proviene más del 80 % de estos flujos, la cual se ubicó en su punto más bajo desde el inicio de la pandemia en septiembre (4.8 %).

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

Concepto	2020	2021	Var. Abs.
<b>Cuenta financiera<sup>1/</sup></b>	<b>-2,746.2</b>	<b>-3,420.5</b>	<b>-674.3</b>
<b>IED<sup>2/</sup></b>	<b>-1,835.9</b>	<b>-2,337.3</b>	<b>-501.4</b>
Activos	-135.2	99.2	234.4
Pasivos	1,700.7	2,436.5	735.8
<b>Inversión de cartera</b>	<b>-5,677.7</b>	<b>-2,285.2</b>	<b>3,392.5</b>
Activos	-14.4	102.1	116.5
Pasivos	5,663.3	2,387.3	-3,276.0
<b>Otra inversión</b>	<b>4,767.4</b>	<b>1,202.0</b>	<b>-3,565.4</b>
Activos	3,396.7	634.5	-2,762.2
Moneda y depósitos	3,211.0	102.1	-3,108.9
Préstamos	-1.5	292.1	293.6
Otros	187.2	240.3	53.1
Pasivos	-1,370.7	-567.5	803.2
Moneda y depósitos	-31.7	-93.1	-61.4
Préstamos	-1,299.7	-389.7	910.0
Créditos comerciales	-39.3	-84.7	-45.4

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

La cuenta financiera concluyó el período enero-septiembre de 2021 con un saldo negativo de US\$3,420.5 millones, lo cual indica un monto mayor en la variación de los pasivos con el exterior respecto de la variación de los activos externos. La inversión extranjera directa, alcanzó unos US\$2,337.3 millones como saldo neto, con un flujo de US\$501.4 millones más que en enero-septiembre de 2020, debido a reinversión de utilidades en general y transacciones significativas por concepto de préstamos con casa matriz en los sectores de bienes raíces, minería y energía.

### 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 septiembre

de 2021 ascendió a US\$34,073.1 millones, equivalente a un 37.2 % del Producto Interno Bruto (PIB). El nivel de deuda externa aumentó en US\$4,143.8 millones con respecto a septiembre de 2020, es decir un 13.8 %. Este comportamiento se debe fundamentalmente a los montos desembolsados durante el último trimestre del año 2020 y el primer semestre de 2021 por emisiones de los bonos soberanos para combatir los efectos adversos de la pandemia por COVID-19 en la economía nacional.

De los US\$34,073.1 millones de deuda externa, US\$33,129.8 corresponden al sector público no financiero, (36.2 % del PIB), en tanto que los US\$943.3 millones restantes corresponden al sector público financiero (1.0 % del PIB).

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

Sector	septiembre 2020	septiembre 2021	Variación absoluta	Composición % del total
			21/20	a sep 2021
<b>Sector público consolidado</b>	<b>29,929.2</b>	<b>34,073.1</b>	<b>4,143.8</b>	<b>100.0%</b>
<b>1. Sector público no financiero</b>	<b>29,630.7</b>	<b>33,129.8</b>	<b>3,499.1</b>	<b>97.2%</b>
Organismos multilaterales	5,762.4	6,467.6	705.2	19.0%
Bilaterales	1,703.3	2,005.5	302.2	5.9%
Banca comercial	6.2	1.8	-4.4	0.0%
Bonos	22,152.7	24,648.9	2,496.2	72.3%
Suplidores	6.0	6.0	0.0	0.0%
<b>2. Sector público financiero</b>	<b>298.6</b>	<b>943.3</b>	<b>644.7</b>	<b>2.8%</b>
Banco central	298.6	943.3	644.7	2.8%
Organismos multilaterales	298.6	943.3	644.7	2.8%
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%
<b>Deuda externa consolidada como % del PIB</b>	<b>38.0%</b>	<b>37.2%</b>		

Fuente: Ministerio de Hacienda y Banco Central.

Durante el período enero-septiembre de 2021 se recibió desembolsos por un total de US\$3,528.1 millones, de los cuales

US\$2,825.4 millones estuvieron destinados al sector público no financiero y los US\$702.7 millones restantes para el Banco

Central por concepto del aumento de las Asignaciones Acumulativas de Derechos Especiales de Giro (DEG) del Fondo Monetario Internacional (FMI) y 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\$3,770.7 millones.

En lo relativo al servicio de la deuda pública externa, el total pagado durante el período ascendió a US\$1,907.4 millones, para una disminución de un 7.0 % con respecto al mismo período del año anterior.

De ese total pagado, US\$476.4 millones correspondieron a capital y US\$1,431.0 millones fueron destinados a pagos de intereses y comisiones, originando un flujo neto de US\$3,051.7 millones.

En lo que respecta a los pagos por sector, el público no financiero amortizó US\$422.6 millones y realizó pagos de intereses y comisiones por US\$1,430.9 millones. Por su parte, el Banco Central pagó por concepto de capital el monto de US\$53.8 millones y de US\$0.2 millones de intereses y comisiones, 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-septiembre 2020-2021\*  
En millones de US\$

Concepto	Montos		Variación	
	2020	2021	Absoluta	Relativa %
<b>1. Desembolsos</b>	<b>7,298.8</b>	<b>3,528.1</b>	<b>-3,770.7</b>	<b>-51.7</b>
<b>2. Servicio de la deuda</b>	<b>2,051.1</b>	<b>1,907.4</b>	<b>-143.7</b>	<b>-7.0</b>
2.1 Amortizaciones	941.0	476.4	-464.6	-49.4
2.2 Intereses	1,110.1	1,431.0	320.9	28.9
<b>3. Flujo neto (1 - 2.1)</b>	<b>6,357.8</b>	<b>3,051.7</b>	<b>-3,306.1</b>	<b>-52.0</b>
<b>4. Transf. netas (1-2)</b>	<b>5,247.7</b>	<b>1,620.7</b>	<b>-3,627.0</b>	<b>-69.1</b>

\*Cifras preliminares.

Fuente: Ministerio de Hacienda y Banco Central.

### 3.3. Reservas internacionales

Al 30 de septiembre de 2021, las reservas internacionales brutas alcanzaron US\$12,932.4 millones, el nivel más alto registrado para cierre de un trimestre durante el año, equivalentes a 14.1 % del PIB, superior al umbral recomendado por el FMI de 10 % del PIB. En este monto incidió el mayor flujo de divisas recibido, así como la Asignación de Derechos Especiales de Giro (DEG) del Fondo Monetario Internacional (FMI) equivalentes a unos US\$650 millones de dólares para apoyo a

las reservas internacionales de los Bancos Centrales. 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\$12,932.3 millones, mientras que las reservas internacionales líquidas alcanzaron un nivel de US\$8,621.2 millones al cierre del período.

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

Reservas	Montos		Variación	
	30 sep 2020	30 sep 2021	Absoluta	Relativa %
Brutas	10,552.0	12,932.4	2,380.37	22.6
Netas	10,552.0	12,932.3	2,380.35	22.6
Líquidas	5,832.6	8,621.2	2,788.6	47.8

### 3.4. Mercado cambiario

Para el período enero-septiembre de 2021, las entidades financieras y los agentes de cambio autorizados reportaron un monto bruto de compra de dólares estadounidenses de US\$39,732.5 millones, lo que representa un aumento de 8.5 % con respecto al volumen transado de US\$36,617.4 millones registrado en el mismo período de 2020. Al cierre del tercer trimestre de 2021, las entidades financieras y los agentes de cambio autorizados reportaron un monto bruto de venta de dólares estadounidenses acumulado de US\$40,990.3 millones, lo que representa un incremento de 11.6 % con respecto al volumen de US\$36,731.4 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, las operaciones entre entidades del sistema financiero y cambiario. Las compras ascendieron a US\$18,881.9 millones durante el período bajo análisis, para un incremento interanual de 29.7 % respecto a los US\$14,561.0 millones observados en enero-septiembre de 2020; mientras que las ventas fueron de US\$18,982.0, monto superior en 1.4 % a los US\$18,716.6 millones en igual período del año anterior.

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

Concepto	2020		2021		Variación	
	Compras	Participación %	Compras	Participación %	Absoluta	Relativa %
Entidades financieras	9,700.4	66.6	12,254.5	64.9	2,554.1	26.3
Agentes de cambio	4,860.5	33.4	6,627.4	35.1	1,766.9	36.4
<b>Total</b>	<b>14,561.0</b>	<b>100.0</b>	<b>18,881.9</b>	<b>100.0</b>	<b>4,320.9</b>	<b>29.7</b>

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

Concepto	2020		2021		Variación	
	Ventas	Participación %	Ventas	Participación %	Absoluta	Relativa %
Entidades financieras	17,990.6	96.1	18,110.0	95.4	119.4	0.7
Agentes de cambio	726.0	3.9	872.0	4.6	146.0	20.1
<b>Total</b>	<b>18,716.6</b>	<b>100.0</b>	<b>18,982.0</b>	<b>100.0</b>	<b>265.4</b>	<b>1.4</b>

Del total de compras reportadas por las entidades cambiarias, las instituciones financieras transaron la suma de

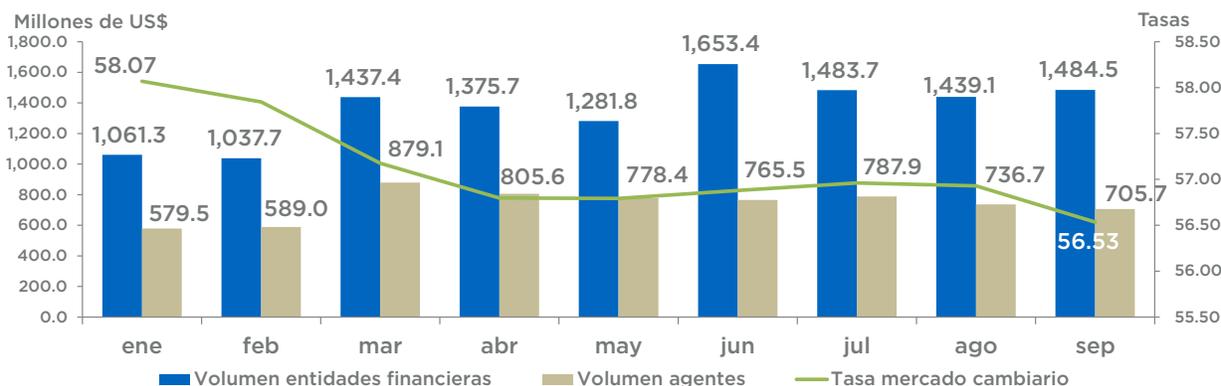
US\$12,254.5 millones, correspondiente a una participación de 64.9 % del total del mercado. Por su parte, los agentes de

cambio autorizados reportaron un monto de transacciones de compras ascendente a US\$6,627.4 millones, equivalente a un 35.1 % 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\$18,110.0 millones, un 95.4 % de dichas operaciones, mientras que los agentes de cambio sólo ejecutaron US\$872.0 millones, es decir, un 4.6 % del total transado en el mercado cambiario.

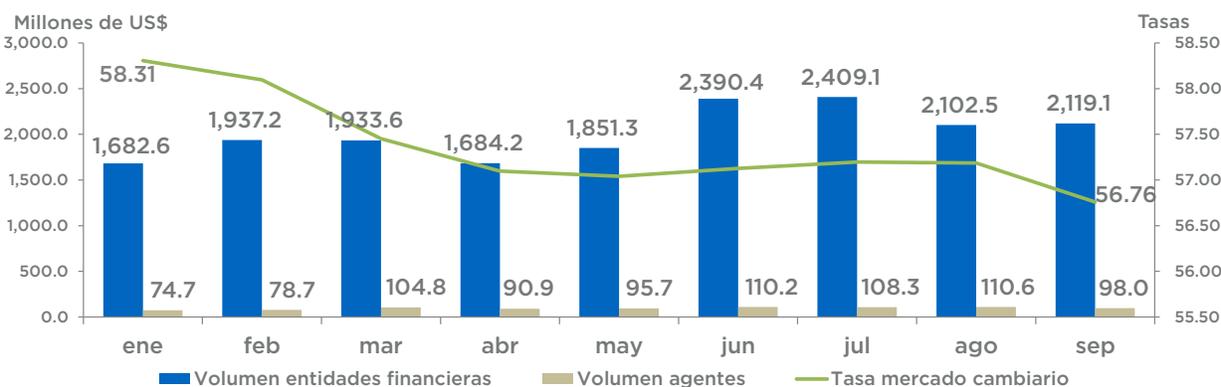
Volúmenes mensuales de compras netas y tasa de cambio de compra promedio del mercado cambiario enero-septiembre 2021



La tasa de cambio promedio del mercado spot para la compra del dólar estadounidense durante el período enero-septiembre de 2021 fue de RD\$57.09/US\$, para una depreciación 2.1 % 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-

septiembre de 2021 fue de RD\$57.34/US\$, para una depreciación de 2.4 % con respecto al promedio de igual lapso de tiempo de 2020. Asimismo, vale destacar que, las tasas de compra y venta de fin de período presentaron una apreciación acumulada de 3.3 % y 3.4 %, respectivamente, al 30 de septiembre de 2021 con relación al 31 de diciembre de 2020.

Volúmenes mensuales de ventas netas y tasa de cambio de venta promedio del mercado cambiario enero-septiembre 2021



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

Meses	2020			2021			Variación	
	Entidades financieras	Agentes	Mercado cambiario	Entidades financieras	Agentes	Mercado cambiario	Absoluta	Depreciación
<b>Compra</b>								
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
jul	58.27	58.27	58.27	56.99	56.92	56.96	-1.31	-2.3
ago	58.38	58.31	58.36	56.96	56.88	56.93	-1.43	-2.5
sep	58.38	58.26	58.34	56.54	56.54	56.53	-1.81	-3.2
<b>ene-sep compra</b>	<b>55.87</b>	<b>55.85</b>	<b>55.86</b>	<b>57.11</b>	<b>57.07</b>	<b>57.09</b>	<b>1.22</b>	<b>2.1</b>
<b>Venta</b>								
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
jul	58.35	58.35	58.35	57.24	57.10	57.20	-1.15	-2.0
ago	58.49	58.46	58.48	57.22	57.08	57.19	-1.30	-2.3
sep	58.50	58.44	58.47	56.84	56.68	56.76	-1.71	-3.0
<b>ene-sep venta</b>	<b>55.96</b>	<b>55.95</b>	<b>55.95</b>	<b>57.39</b>	<b>57.23</b>	<b>57.34</b>	<b>1.39</b>	<b>2.4</b>

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-septiembre de 2021, los ingresos fiscales ascendieron a RD\$615,566.1 millones, monto superior en 7.5 % al estimado para el período.
- Las erogaciones del Gobierno Central sumaron RD\$640,147.4 millones, para una disminución interanual de 7.2 %.
- El estado de operaciones del Gobierno Central registró un endeudamiento neto de RD\$16,050.6 millones, equivalente a 0.3 % del PIB estimado para 2021.

En el tercer trimestre de 2021, la política fiscal mostró una postura restrictiva respecto a lo observado en igual período de 2020. Los ingresos fiscales continuaron el proceso de recuperación y superaron en 7.5 % las estimaciones previstas en el presupuesto complementario, mientras que las erogaciones mostraron una tendencia contractiva, lo que responde en su mayoría a un menor dinamismo de la inversión bruta en activos no financieros.

Este comportamiento, en conjunto, implicó una mejoría en las finanzas públicas al registrarse un endeudamiento neto<sup>1</sup> del Gobierno Central de RD\$16,050.6 millones, equivalente a 0.3 % del PIB estimado para el año en curso.

### 4.1. Evolución del ingreso del Gobierno Central

Los ingresos del Gobierno Central totalizaron RD\$615,566.1 millones en enero-septiembre de 2021, para un incremento de RD\$160,540.0 millones con respecto al mismo período del 2020. Los ingresos por impuestos representaron el 92.1 % del total, las contribuciones sociales el 0.4 %, las donaciones el 0.3 %, y el 7.2 % restante se registró en la partida correspondiente a otros ingresos.

Los impuestos recaudados en este período ascendieron a RD\$567,064.9 millones, para un aumento de RD\$176,715.7 millones respecto a enero-septiembre de 2020, equivalente a 45.3 % interanual. De estos, se observa que el 36.0 % de las recaudaciones se obtuvo de los impuestos sobre el ingreso, las utilidades y las ganancias de capital, el 1.8 % de los impuestos sobre la propiedad, el 56.3 % de los impuestos sobre los bienes y servicios, y el 5.9 % de los impuestos sobre el comercio y las transacciones internacionales.

Los impuestos sobre el ingreso, las utilidades y las ganancias de capital pasaron de RD\$136,599.9 millones a RD\$204,012.6 millones, para un aumento de 49.4 % entre enero-septiembre de 2020 y 2021. A lo largo del período, se recibieron RD\$10,116.2 millones por concepto de impuestos sobre las actividades mineras. Por otro lado, los impuestos sobre la propiedad registraron un incremento de RD\$4,793.4 millones, pasando de RD\$5,206.6 millones en enero-septiembre de 2020 a RD\$10,000.0 millones en el mismo período de 2021.

En cuanto a los impuestos sobre los bienes y servicios, estos recaudaron RD\$319,361.6 millones en el período enero-septiembre de 2021, tras una expansión de RD\$93,058.3

<sup>1</sup> 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.

millones, (41.1 %). Cabe destacar en esta categoría el comportamiento del impuesto sobre la transferencia de bienes industrializados y servicios (ITBIS), el cual creció RD\$49,162.2 millones con respecto al año anterior, lo que equivale a 35.6 %. En este mismo período, los impuestos sobre el comercio y las transacciones internacionales pasaron de RD\$22,188.2 millones a RD\$33,619.7 millones, para un incremento interanual de 51.5 %.

Por otro lado, las donaciones presentaron una caída de 87.0 % al descender de RD\$15,201.2 millones a RD\$1,976.1 millones entre enero-septiembre de 2020 y 2021, lo que se explica por menores recursos recibidos por el Gobierno Central provenientes de otras instituciones públicas.

Finalmente, la partida de otros ingresos, que incluye las entradas correspondientes a la renta de la propiedad, así como a las ventas de bienes y servicios, las multas sanciones pecuniarias y depósitos en caución transferidos, y las transferencias no calificadas en otras partidas, disminuyó en 7.2 %, para situarse en RD\$44,175.9 millones en enero-septiembre 2021.

#### **4.2. Evolución de las erogaciones del Gobierno Central**

Las erogaciones del Gobierno Central pasaron de RD\$689,452.7 millones en enero-septiembre de 2020 a RD\$640,147.4 millones en el mismo período de 2021, para una disminución equivalente a 7.2 %. De este monto alcanzado, 95.8 % correspondió a gasto y 4.2 % a inversión bruta en activos no financieros.

En enero-septiembre de 2021, el gasto del Gobierno Central ascendió a RD\$613,423.9 millones, y registró una contracción de RD\$14,000.5 millones (-2.2 %). Al descomponer por partidas, las remuneraciones a los empleados

aumentaron en RD\$6,010.2 millones (4.0 %), el uso de bienes y servicios en RD\$9,624.7 millones (13.6 %), el pago de intereses de la deuda pública en RD\$24,406.8 millones (21.2 %), los subsidios se incrementaron en RD\$14,872.6 millones (59.7 %), y las donaciones en RD\$12,473.7 millones (12.3 %). Por otro lado, las prestaciones sociales cayeron en RD\$62,454.8 millones (-49.2 %), y la partida correspondiente a otros gastos, que incluye las transferencias corrientes y de capital no clasificadas en otras partidas, disminuyó en RD\$18,933.7 millones (-50.3 %).

Finalmente, la inversión bruta en activos no financieros registró una caída de 56.9 %, al pasar de RD\$62,028.3 millones en el tercer trimestre de 2020 a RD\$26,723.5 millones en el mismo período de 2021.

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

Código**	Estado de operaciones	2020*	2021*	Variación 2021/2020	
		sep	sep	Absoluta	Relativa %
<b>GOBIERNO CENTRAL PRESUPUESTARIO<sup>1</sup></b>					
<b>Transacciones que afectan al patrimonio neto:</b>					
<b>1</b>	<b>Ingreso</b>	<b>455,026.1</b>	<b>615,566.1</b>	<b>160,540.0</b>	<b>35.3</b>
11	Impuestos	390,349.2	567,064.9	176,715.7	45.3
111	Impuestos sobre el ingreso, las utilidades y las ganancias de capital	136,599.9	204,012.6	67,412.7	49.4
113	Impuestos sobre la propiedad	5,206.6	10,000.0	4,793.4	92.1
114	Impuestos sobre los bienes y servicios	226,303.3	319,361.6	93,058.3	41.1
11411	De los cuales: Impuesto sobre el valor agregado (ITBIS)	137,917.2	187,079.4	49,162.2	35.6
115	Impuestos sobre el comercio y las transacciones internacionales	22,188.2	33,619.7	11,431.4	51.5
116	Otros impuestos	51.1	71.0	20.0	39.1
12	Contribuciones sociales	1,882.4	2,349.1	466.7	24.8
13	Donaciones	15,201.2	1,976.1	-13,225.1	-87.0
14	Otros ingresos	47,593.3	44,175.9	-3,417.4	-7.2
<b>2</b>	<b>Gasto</b>	<b>627,424.4</b>	<b>613,423.9</b>	<b>-14,000.5</b>	<b>-2.2</b>
21	Remuneración a los empleados	151,037.6	157,047.8	6,010.2	4.0
22	Uso de bienes y servicios	70,638.8	80,263.5	9,624.7	13.6
24	Intereses	114,896.8	139,303.6	24,406.8	21.2
25	Subsidios	24,900.4	39,773.0	14,872.6	59.7
26	Donaciones	101,361.0	113,834.7	12,473.7	12.3
27	Prestaciones sociales	126,976.7	64,521.9	-62,454.8	-49.2
28	Otros gastos	37,613.1	18,679.4	-18,933.7	-50.3

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

Código**	Estado de operaciones	2020*	2021*	Variación 2021/2020	
		sep	sep	Absoluta	Relativa %
<b>Transacciones en activos no financieros:</b>					
<b>31</b>	<b>Inversión bruta en activos no financieros</b>	<b>62,028.3</b>	<b>26,723.5</b>	<b>-35,304.8</b>	<b>-56.9</b>
311	De los cuales: Activos fijos	60,723.9	26,096.5	-34,627.4	-57.0
	<i>Partida informativa: Gasto de capital (Manual EFP 1986 FMI)</i>	92,315.9	50,389.9	-41,926.1	-45.4
<b>2M</b>	<b>Erogación (2+31)</b>	<b>689,452.7</b>	<b>640,147.4</b>	<b>-49,305.3</b>	<b>-7.2</b>
NLB	<i>Préstamo neto (+) / endeudamiento neto (-)</i>	<b>-223,669.2</b>	<b>-16,050.6</b>	<b>207,618.6</b>	
	<i>% PIB<sup>2</sup></i>	<b>-5.0%</b>	<b>-0.3%</b>		
NLBz	Discrepancia estadística global <sup>3</sup>	10,757.4	8,530.7	-2,226.7	
<b>RESTO DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO</b>					
NLB	<i>Préstamo neto (+) / endeudamiento neto (-)</i>	<b>-23,671.5</b>	<b>2,737.8</b>	<b>26,409.3</b>	
<b>SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO<sup>4</sup></b>					
NLB	<i>Préstamo neto (+) / endeudamiento neto (-)</i>	<b>-247,340.8</b>	<b>-13,312.8</b>	<b>234,028.0</b>	
	<i>% PIB<sup>2</sup></i>	<b>-5.5%</b>	<b>-0.3%</b>		

\*Cifras preliminares.

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

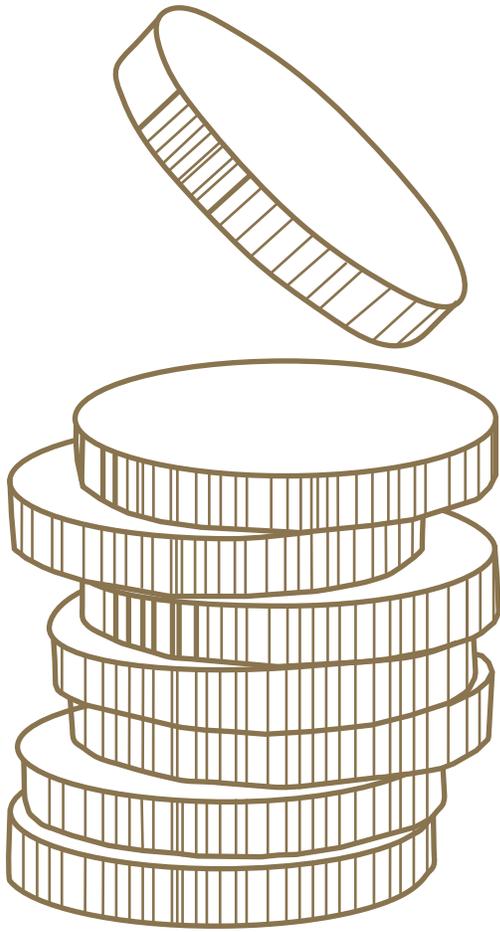
<sup>1</sup> El Gobierno Central Presupuestario abarca las actividades fundamentales de los poderes ejecutivo, legislativo y judicial. El término presupuestario no indica que se compile una ejecución presupuestaria, sino que las transacciones de estas instituciones están contempladas en el Presupuesto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

<sup>2</sup> Préstamo neto/endeudamiento neto como porcentaje del PIB nominal anual. El año 2021 utiliza el PIB nominal anual estimado.

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

<sup>4</sup> 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, Consejo Unificado de las Empresas Distribuidoras de Electricidad.



**V**  
**SECTOR**  
**MONETARIO**

## V. SECTOR MONETARIO

- En enero-septiembre 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.
- La autoridad monetaria inició en el mes de agosto de 2021 un plan de retiro gradual y ordenado de los recursos otorgados durante la pandemia, ascendente a RD\$ 215 mil millones, conforme las empresas y hogares van amortizando al vencimiento los préstamos concedidos a través de las distintas facilidades de liquidez.

Durante los primeros nueve meses del 2021, el Banco Central de la República Dominicana (BCRD) ha mantenido condiciones monetarias favorables, coadyuvando a la recuperación de la actividad económica luego del choque adverso del COVID-19. De este modo, el BCRD mantuvo la Tasa de Política Monetaria (TPM) en su mínimo histórico de 3.00 % anual. Asimismo, la tasa de interés de la facilidad permanente de expansión (Repos a 1 día) se situó en 3.50 % anual, mientras que la tasa de interés de depósitos remunerados de corto plazo (*Overnight*) se ubicó en 2.50 % anual. Considerando los avances en el proceso de reactivación de la economía, en el mes de agosto de 2021 el BCRD dio inicio a un plan de retiro gradual y ordenado de los recursos otorgados a empresas y hogares a través de las facilidades de provisión de liquidez en moneda nacional (MN), ascendente a RD\$215 mil millones, conforme se vayan amortizando los préstamos concedidos a través de estos instrumentos.

Las decisiones de política monetaria se sustentaron en el análisis exhaustivo de los indicadores macroeconómicos internacionales y domésticos. En el contexto internacional, la mayor cantidad de contagios asociados a la variante delta del virus SARS-CoV-2 y la persistencia de las disrupciones en las cadenas de suministro se han reflejado en un menor dinamismo de la actividad económica mundial en el tercer trimestre, principalmente en las economías avanzadas. No obstante, las proyecciones

de crecimiento mundial de *Consensus Forecasts* (CFC) contenidas en el informe de septiembre continúan optimistas al prever una expansión de 5.7 % en 2021, conforme continúan avanzando los procesos de vacunación a nivel internacional.

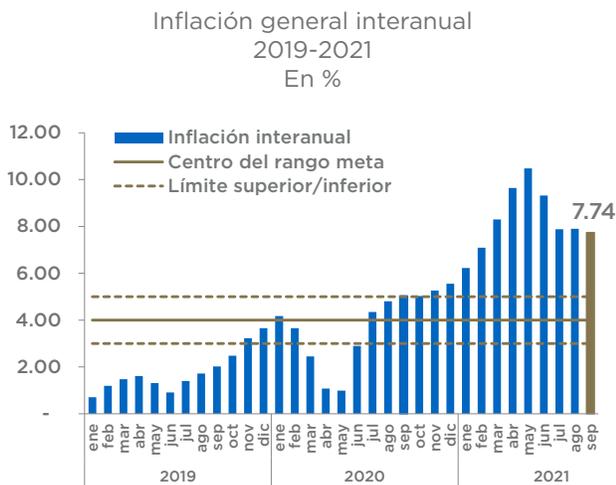
En Estados Unidos de América, la actividad económica incrementó en 4.9 % interanual durante el tercer trimestre del año, mientras que la Zona Euro mostró un crecimiento interanual de 3.7 % en igual período.

Por su parte, los países de América Latina han presentado un desempeño mejor a lo esperado en el transcurso del año, a medida que las curvas de contagio se han aplanado, previéndose un crecimiento de 6.2 % para el cierre de 2021, de acuerdo con CFC.

Frente a este panorama, los bancos centrales de las economías avanzadas y emergentes han mantenido posturas de política monetaria expansivas mediante bajas tasas de interés y amplios programas de provisión de liquidez. No obstante, algunos bancos centrales han indicado que podrían dar inicio al retiro del estímulo en los próximos meses. Por otro lado, en la región latinoamericana, algunos bancos centrales han incrementado sus tasas de interés de referencia, tales como Brasil, Chile, Perú, México y Colombia, influenciadas por presiones cambiarias, políticas fiscales expansivas y riesgos de un debilitamiento en el anclaje de las expectativas de inflación del mercado.

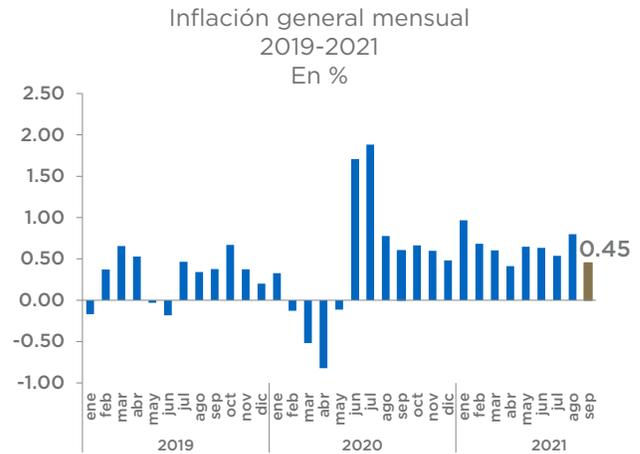
En el entorno doméstico, la actividad económica mantiene un buen ritmo de recuperación. En este sentido, el indicador mensual de actividad económica (IMAE) se expandió en 10.6 % interanual en septiembre y 4.4 % con respecto a septiembre 2019. En términos acumulados, este crecimiento equivale a una variación interanual de 12.7 % en el período enero-septiembre de 2021.

En cuanto a la evolución de los precios, la inflación continuó impactada por el choque transitorio de costos de origen externo, proveniente principalmente de mayores precios internacionales del petróleo y de otras materias primas, así como el aumento de los costos de fletes relacionado con la escasez de contenedores. En adición, los precios de ciertos productos agropecuarios incrementaron como consecuencia de factores coyunturales domésticos en la producción cárnica. No obstante, la inflación exhibe una tendencia gradual de convergencia al rango meta establecido en el Programa Monetario de 4 %  $\pm$  1 % en el horizonte de política, pasando en términos interanuales de 10.48 % en mayo a 7.74 % en septiembre.

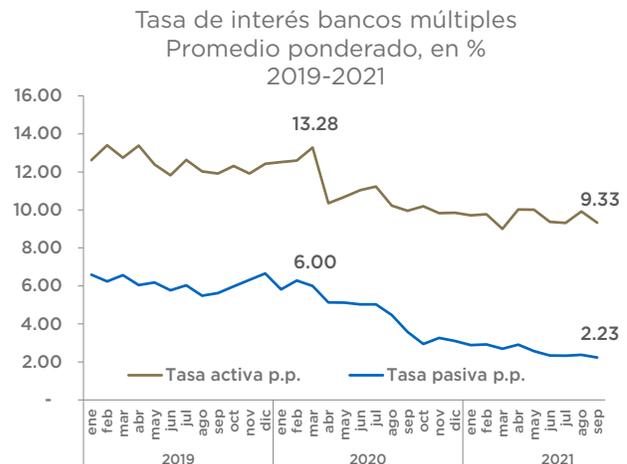


Por su parte, la inflación mensual se ha moderado hasta situarse en 0.45 %. De esta forma, la dinámica de la inflación durante el período bajo análisis estuvo explicada principalmente por el incremento de los

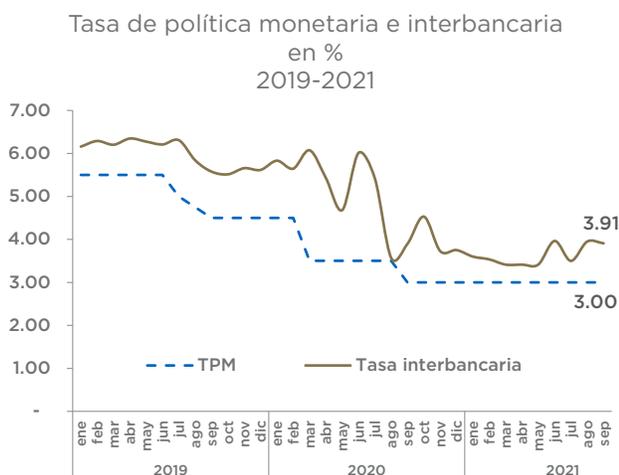
precios de alimentos y bebidas (10.1 % interanual) y por los mayores precios de transporte (14.0 % interanual).



En el sistema financiero, las tasas de interés de mercado se mantuvieron en niveles históricamente bajos, como resultado del plan de estímulo monetario implementado desde marzo de 2020. En efecto, la tasa de interés activa promedio ponderado (p.p.) se ubicó en 9.33 % anual en septiembre, exhibiendo una reducción acumulada de 395 puntos básicos con relación al cierre del primer trimestre de 2020. Asimismo, la tasa de interés pasiva p.p. disminuyó en 377 puntos básicos hasta situarse en 2.23 % anual en septiembre. En tanto, la tasa de interés interbancaria de 1-7 días se colocó en 3.91 % anual en igual período, es decir, 216 puntos básicos por debajo de su valor al cierre del primer trimestre de 2020.



En este contexto de condiciones monetarias y financieras favorables, el crédito privado en MN ascendió a RD\$1,140,252.5 millones en septiembre de 2021, equivalente a una expansión interanual de 10.2 % (RD\$105,640.4 millones). De tal forma, los préstamos al sector privado en MN mantienen una de las tasas de crecimiento interanual más altas de América Latina.



De igual manera, los agregados monetarios reflejaron la postura de política monetaria expansiva. Así, la base monetaria restringida (BMR) alcanzó un saldo de RD\$324,806.2 millones al cierre de septiembre de 2021, registrando una variación interanual de 18.0 % (RD\$49,622.8 millones). Este comportamiento estuvo explicado por el crecimiento interanual de 8.9 % de los billetes y monedas emitidos, aunado a la expansión interanual de 40.1 % de los depósitos de encaje legal y saldos de compensación de las otras sociedades de depósitos (OSD) en el BCRD. En tanto, la base monetaria ampliada (BMA)<sup>1</sup> se ubicó en RD\$743,015.1

millones al finalizar el tercer trimestre de 2021, presentando un incremento de 38.1 % (RD\$205,066.1 millones) respecto a septiembre de 2020.

Asimismo, el medio circulante (M1) se expandió en 21.1 % interanual al finalizar el tercer trimestre de 2021, aumentando en RD\$104,875.3 millones respecto a igual período del 2020. De esta forma, el M1 se situó en RD\$602,812.5 millones en septiembre de 2021. Al analizar sus componentes, los billetes y monedas en poder del público crecieron en 9.6 % interanual (RD\$ 15,618.6 millones), mientras que los depósitos transferibles en MN aumentaron en 26.6 % (RD\$ 89,256.7 millones) en igual período.

Por su parte, la oferta monetaria ampliada (M2) presentó un saldo de RD\$1,488,844.2 millones al finalizar septiembre de 2021, equivalente a una variación interanual de 15.9 % (RD\$204,579.6 millones). Este crecimiento se encuentra explicado por el aumento de 17.8 % en los otros depósitos en MN y de 252.1 % en los valores distintos de acciones en MN emitidos por el BCRD, lo cual compensó la reducción en 4.6 % de los valores distintos de acciones en MN emitidos por OSD.

En tanto, el dinero en sentido amplio (M3) incrementó en 14.6 % interanual en septiembre de 2021, equivalente a un aumento de RD\$261,618.8 millones. De este modo, el M3 se colocó en RD\$2,058,365.8 millones al cierre del tercer trimestre de 2021. Dentro de sus componentes, los depósitos en ME incrementaron en 11.1 % interanual (RD\$ 57,039.2 millones).

<sup>1</sup> 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.

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

Reservas	Montos		Variación	
	sep 2020	sep 2021	Absoluta	Relativa %
<b>Base monetaria restringida (emisión)</b>	<b>275,183.4</b>	<b>324,806.2</b>	<b>49,622.8</b>	<b>18.0</b>
Billetes y monedas emitidos	195,015.2	212,451.8	17,436.5	8.9
Depósitos de encaje legal y compensación de las OSD en el BC	80,168.2	112,354.5	32,186.2	40.1
<b>Base monetaria ampliada</b>	<b>537,949.0</b>	<b>743,015.1</b>	<b>205,066.1</b>	<b>38.1</b>
<b>Medio circulante (M1)</b>	<b>497,937.2</b>	<b>602,812.5</b>	<b>104,875.3</b>	<b>21.1</b>
<b>Oferta monetaria ampliada (M2)</b>	<b>1,284,264.5</b>	<b>1,488,844.2</b>	<b>204,579.6</b>	<b>15.9</b>
<b>Dinero en sentido amplio (M3)</b>	<b>1,796,747.0</b>	<b>2,058,365.8</b>	<b>261,618.8</b>	<b>14.6</b>
Valores en circulación a valor compra	623,099.4	785,094.5	161,995.1	26.0
Cartera de préstamos al sector privado en M/N	1,034,612.1	1,140,252.5	105,640.4	10.2

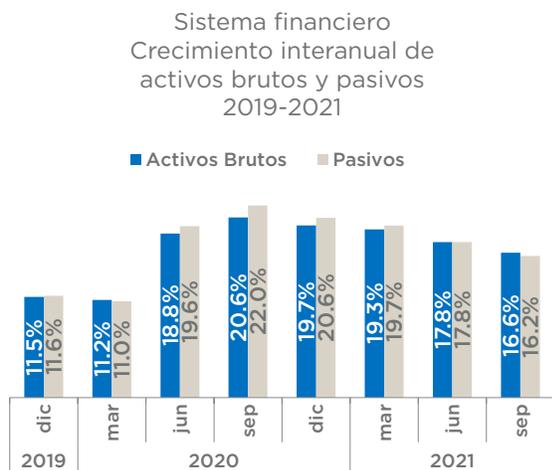


**VI**  
**SECTOR**  
**FINANCIERO**

## VI. SECTOR FINANCIERO

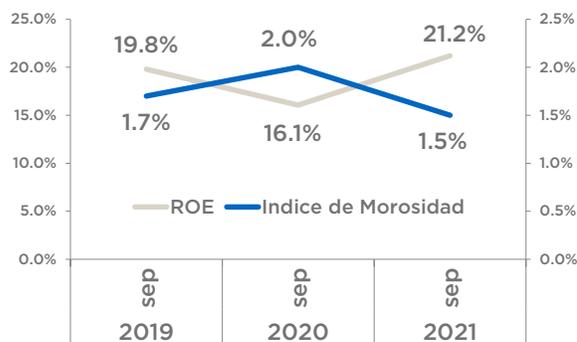
- Al cierre del trimestre julio-septiembre de 2021, los activos brutos y pasivos del sistema financiero dominicano presentaron crecimientos interanuales de 16.6 % y 16.2 %, respectivamente.
- El total de préstamos armonizados registró un crecimiento interanual de RD\$99,738.2 millones, equivalente a 7.4 %.
- Las utilidades del sector financiero al cierre de septiembre de 2021 totalizaron RD\$37,973.2 millones, lo que representa una rentabilidad anualizada sobre el patrimonio promedio (ROE) de 21.2 % y una rentabilidad sobre el activo promedio (ROA) de 2.3 %.

Al cierre del trimestre julio-septiembre de 2021, los activos brutos y pasivos del sistema financiero dominicano presentaron crecimientos interanuales de 16.6 % y 16.2 %, inferiores a los valores de 17.8 % y 17.8 % obtenidos al cierre del segundo trimestre de 2021. Por su parte, el patrimonio neto del sistema financiero se expandió en 18.4 %.



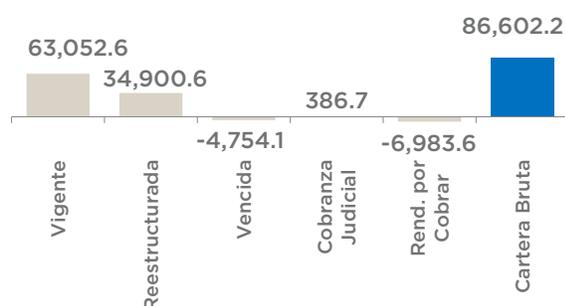
En lo referente al incremento interanual de los activos, este fue de RD\$387,437.9 millones (16.6 %), asociado principalmente a los aumentos en los renglones de inversiones en instrumentos de deuda por RD\$282,675.6 millones (52.1 %) y la cartera de créditos por RD\$86,602.2 millones (6.9 %).

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



A su vez, la citada variación absoluta de la cartera de créditos se reflejó principalmente en los créditos vigentes, los cuales incrementaron en RD\$63,052.6 millones (5.2 %), mientras que los créditos restructurados aumentaron en RD\$34,900.6 millones (456.1 %). El indicador de morosidad se situó en 1.5 %, en tanto que la cobertura para créditos vencidos y en cobranza judicial fue de 317.0 %, indicativo de la existencia de reservas de provisiones de RD\$3.2 pesos por cada peso de crédito vencido o en proceso de cobro judicial.

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



### Recuadro I. Cartera de Créditos y Crédito Armonizado

Los préstamos armonizados, al cierre de septiembre de 2021, registran un crecimiento interanual de RD\$99,738.2 millones, equivalente a 7.4 %. 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).

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

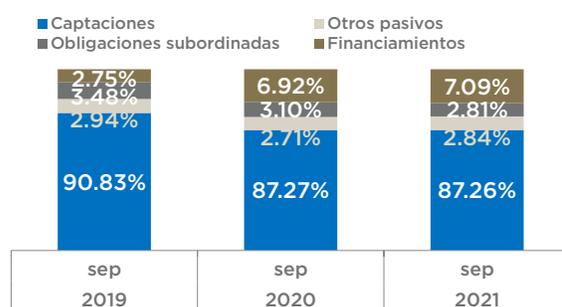
Concepto	sep 2020	sep 2021*	T.C. (%) 2021
<b>Cartera de créditos</b>	<b>1,260,535.7</b>	<b>1,347,137.8</b>	<b>6.9</b>
+ Crédito cooperativas y otros <sup>1/</sup>	83,553.0	96,689.0	15.7
<b>Crédito armonizado</b>	<b>1,344,088.7</b>	<b>1,443,826.8</b>	<b>7.4</b>

\*Cifras preliminares.

<sup>1/</sup>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 septiembre 2020-2021 éstos incrementaron en RD\$324,664.9 millones (16.2 %), inducidos tanto por el aumento de los depósitos de ahorro en RD\$169,288.6 millones (24.3 %) y los depósitos a la vista en RD\$116,379.1 millones (43.1 %), como por el crecimiento de los financiamientos del Banco Central por RD\$85,170.9 millones, a través de las diferentes ventanillas de liquidez autorizadas por la Junta Monetaria, puestos a disposición al público para mitigar los efectos adversos de la pandemia del COVID-19.

Sistema financiero  
Estructura de pasivos  
como % del pasivo total

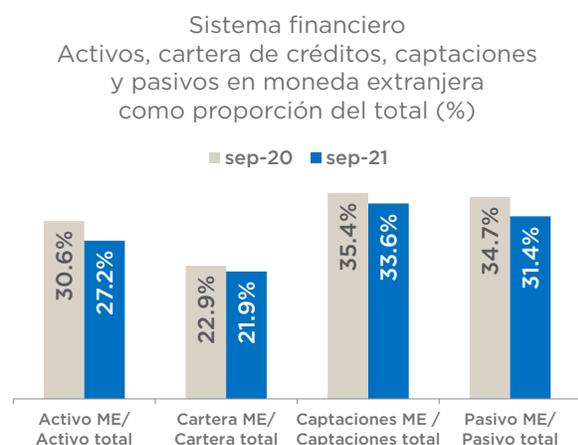


Sistema financiero nacional  
Estructura de pasivos  
En millones de RD\$

Concepto	sep 2020	sep 2021*	T.C. (%) 2021
<b>Captaciones</b>	1,748,535.4	2,031,696.0	16.2
Depósitos	1,316,019.3	1,572,877.3	19.5
Valores en circulación	432,516.1	458,818.8	6.1
<b>Financiamientos</b>	138,741.7	164,978.4	18.9
<b>Obligaciones subordinadas</b>	62,103.3	65,353.6	5.2
<b>Otros pasivos</b>	54,219.5	66,236.8	22.2
<b>Pasivos totales</b>	<b>2,003,600.0</b>	<b>2,328,264.8</b>	<b>16.2</b>

\*Cifras preliminares.

Al evaluar el comportamiento de las operaciones del sistema financiero por tipo de moneda, a septiembre de 2021 se observa que los activos brutos en moneda nacional reflejaron un crecimiento interanual de RD\$362,274.9 millones (21.2 %), correspondiente a un 93.5 % del aumento del activo total en el período septiembre 2020-2021. Asimismo, los pasivos en moneda nacional se expandieron en RD\$292,592.9 millones (21.2 %), equivalente al 90.1 % del aumento del pasivo total en el citado período. Como resultado de esta dinámica, las operaciones en moneda extranjera reflejan una ponderación de 27.2 % en el activo total, 21.9 % en la cartera de créditos, 31.4 % en el pasivo total y 33.6 % en las captaciones.

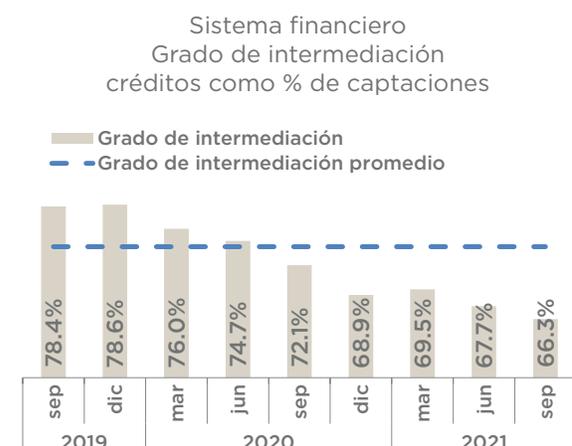


En lo concerniente al patrimonio de las entidades de intermediación financiera, este presentó un crecimiento de RD\$45,909.9 millones (18.4 %) durante el período septiembre 2020-2021. Esta expansión fue resultado, principalmente, del incremento en RD\$12,569.9 millones (49.5 %) de las utilidades del ejercicio, del capital pagado en RD\$9,662.0 millones (7.8 %), de los resultados acumulados de ejercicios anteriores en RD\$9,412.6 millones (46.5 %) y de otras reservas patrimoniales en RD\$8,587.2 millones (15.0 %).

De tal manera, con el desempeño citado precedentemente, las utilidades del sector financiero al cierre de septiembre de 2021 totalizaron RD\$37,973.2 millones, para

representar una rentabilidad anualizada sobre el patrimonio promedio (ROE) de 21.2 % y una rentabilidad sobre el activo promedio (ROA) de 2.3 %. Dicha rentabilidad se explica por una combinación de mayores ingresos generados por rendimientos y ganancias de capital en inversiones, menores costos financieros de las captaciones, así como una mayor eficiencia en la gestión de gastos operativos. A este respecto, la relación de gastos administrativos a margen financiero neto se ubicó en 90.1 % a septiembre de 2021, menor al 102.2 % observado para igual mes de 2020.

Por otra parte, a septiembre 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 66.3 %.



### Comportamiento operacional de los Bancos Múltiples

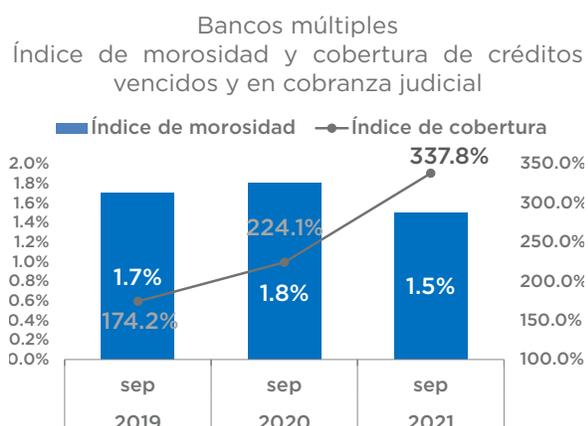
A septiembre de 2021, los activos brutos totales de los bancos múltiples presentaron un crecimiento interanual de RD\$345,038.1 millones, equivalente a un 16.8 %, con respecto a septiembre de 2020. Similar a lo observado para el sistema financiero, este comportamiento de los activos de los bancos múltiples responde a la expansión de las inversiones en instrumentos de deuda en RD\$262,177.2 millones (57.1 %) y la cartera de créditos en RD\$68,977.0 millones (6.3 %).

Bancos múltiples  
Estructura de activos  
En millones de RD\$

Concepto	sep 2020	sep 2021	T.C. (%)
			2021
<b>Disponibilidades</b>	369,697.1	367,879.1	-0.5
<b>Inversiones</b>	476,424.8	742,052.1	55.8
<b>Cartera de créditos<sup>1/</sup></b>	1,095,587.2	1,164,564.2	6.3
Sector privado	1,018,100.4	1,098,554.0	7.9
Sector público	53,489.5	39,641.5	-25.9
Otros sectores <sup>2/</sup>	23,997.3	26,368.7	9.9
<b>Otros activos</b>	109,601.7	121,853.4	11.2
<b>Activos</b>	<b>2,051,310.8</b>	<b>2,396,348.9</b>	<b>16.8</b>

<sup>1/</sup>Cifras preliminares. <sup>2/</sup> Incluye los rendimientos devengados pendientes de cobro. <sup>3/</sup> 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 observó, principalmente, en los créditos vigentes por un monto de RD\$42,786.5 millones (4.1 %) y créditos reestructurados por RD\$34,950.9 millones (516.1 %). A septiembre de 2021, el índice de morosidad fue de 1.5 %, en tanto que el indicador de cobertura de créditos improductivos registró 337.8 %, superior al nivel de 100 % requerido por la normativa vigente.



En lo concerniente a la dinámica sectorial, el aumento de la cartera de créditos de los bancos múltiples estuvo orientado, fundamentalmente, a satisfacer la demanda de financiamiento del sector privado, el

cual se expandió en RD\$80,453.6 millones, equivalente a un 7.9 % a septiembre de 2021. En dicho renglón se destaca el crecimiento absoluto en los préstamos destinados a consumo (RD\$18,264.4), adquisición de viviendas (RD\$14,867.8 millones), construcción (RD\$10,838.5 millones), hoteles y restaurantes (RD\$9,558.1 millones), comercio (RD\$9,023.6 millones), entre otros.

Por otra parte, a septiembre de 2021, los pasivos de los bancos múltiples presentaron un incremento de RD\$290,458.2 millones (16.3 %) con respecto a igual mes de 2020. El comportamiento de los pasivos de este sector estuvo primordialmente determinado por el aumento de los depósitos de ahorro por RD\$154,009.1 millones (24.4 %), los depósitos a la vista por RD\$116,379.1 millones (43.1 %) y los financiamientos con el Banco Central en RD\$77,599.3 millones (385.6 %), a través de las facilidades de liquidez autorizadas a raíz de la pandemia del COVID-19.

Bancos múltiples  
Estructura de pasivos  
En millones de RD\$

Conceptos	sep 2020	sep 2021	T.C. (%)
			2021
<b>Captaciones</b>	<b>1,557,856.5</b>	<b>1,811,042.0</b>	<b>16.3</b>
Depósitos	1,245,072.2	1,483,893.6	19.2
Valores en circulación	312,784.2	327,148.3	4.6
<b>Financiamientos</b>	<b>128,445.2</b>	<b>151,269.6</b>	<b>17.8</b>
<b>Obligaciones subordinadas</b>	<b>52,403.3</b>	<b>55,653.6</b>	<b>6.2</b>
<b>Otros pasivos</b>	<b>45,584.8</b>	<b>56,783.0</b>	<b>24.6</b>
<b>Pasivos totales</b>	<b>1,784,289.9</b>	<b>2,074,748.0</b>	<b>16.3</b>

\*Cifras preliminares

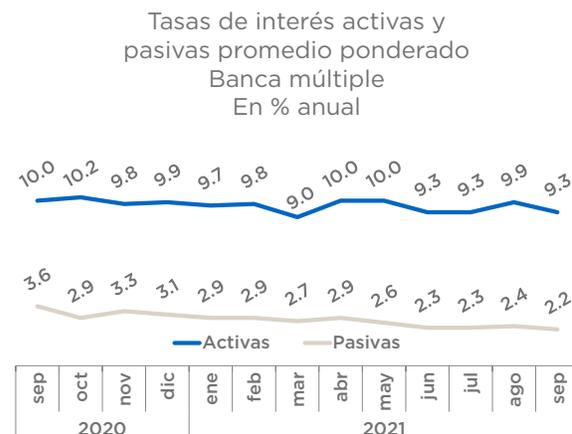
Por su parte, el patrimonio neto de los bancos múltiples, a septiembre de 2021, presentó un aumento anualizado de RD\$39,240.4 millones, equivalente a un 20.4 %, explicado fundamentalmente por el incremento de las utilidades del ejercicio, el capital pagado y los resultados de ejercicios anteriores en

RD\$10,290.7 millones (45.8 %), RD\$8,874.4 millones (7.6 %) y RD\$8,108.2 millones (275.7 %), respectivamente. De igual forma, incidieron en el crecimiento patrimonial las otras reservas patrimoniales, que crecieron en RD\$6,408.5 millones (20.6 %).

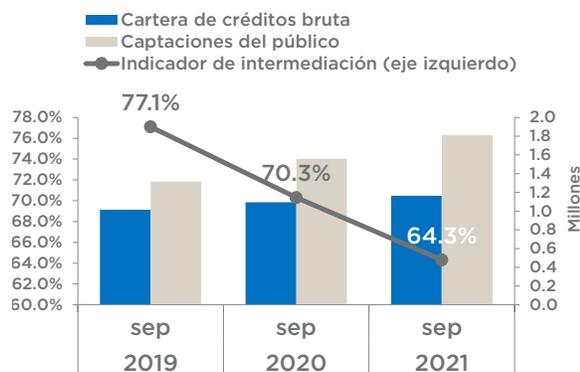
Asimismo, al cierre del período enero-septiembre de 2021, los beneficios obtenidos por estos intermediarios financieros totalizaron RD\$32,746.3 millones, para una rentabilidad anualizada sobre el patrimonio promedio (ROE) de 23.4 %, en tanto que la rentabilidad sobre el activo promedio (ROA) se verificó en 2.3 por ciento.

En otro orden, a septiembre de 2021, el coeficiente de intermediación financiera de los bancos múltiples alcanzó un 64.3 %, mientras que la razón de gastos administrativos a margen financiero neto se verificó en 91.1 %.

Respecto al cierre del trimestre anterior, se apreció un aumento de 0.03 puntos porcentuales en el caso de la tasa activa promedio ponderado, en tanto que el promedio ponderado de la tasa pasiva disminuyó en 0.1 puntos porcentuales.



Bancos múltiples  
Coeficiente de intermediación financiera



### Tasas de interés de los Bancos Múltiples

Para el mes de septiembre de 2021, las tasas de interés activas y pasivas de la banca múltiple registraron un promedio ponderado de 9.3 % y 2.2 %, respectivamente. Al comparar las referidas tasas de interés con el año anterior, se observan reducciones de 0.7 puntos porcentuales en la activa y de 1.4 puntos porcentuales en la pasiva.