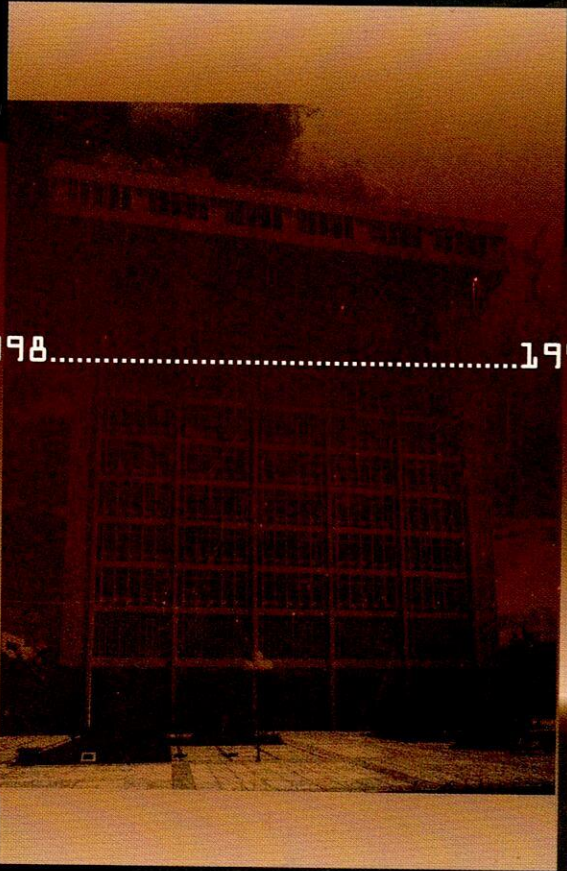


1994-2000



1998

1999

2000

BANCO CENTRAL de la REPÚBLICA DOMINICANA
Informe de gestión
1994 - 2000



El análisis de los principales indicadores económicos de la República Dominicana, durante los últimos seis años, refleja que ésta se ha caracterizado por un crecimiento económico sostenido, baja inflación y reducción del desempleo. En efecto, en el período en consideración se registraron tasas promedio de inflación anual acumuladas de un solo dígito. La política monetaria se ha concentrado en mantener la estabilidad macroeconómica, observada a través de un crecimiento económico sostenido con baja inflación en el período 1994-2000...Durante el último trimestre del año 1994, para eliminar las presiones que se estaban verificando en el sector externo las autoridades monetarias unificaron la tasa de cambio oficial y la del mercado, congelaron el excedente de encaje de los bancos comerciales, impusieron un tope al crédito al sector público y efectuaron colocaciones de certificados financieros, entre otras medidas.

BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA DOMINICANA

Diseño Gráfico

L. Periche Agencia Creativa:
Lourdes Periche
Alejandro Castelli

Fotografías

Francisco Manosalvas
Joseph Shneberg
Gérald Plouviez
Michael Friedel
Carlo Prendoni
Luis Nova

Impresión

Imprenta del Banco Central

INFORME DE GESTION 1994 - 2000

Resumen del Comportamiento de la Economía
Dominicana durante el Período **1994-2000**
y Logros Relevantes de la Gestión

La República Dominicana, por primera vez en su historia, ha logrado alcanzar un crecimiento del producto interno bruto de 8.3%, uno de los mayores del mundo, de acuerdo a los datos ofrecidos por el Fondo Monetario Internacional, el Banco Interamericano de Desarrollo y la Comisión Económica para América Latina y el Caribe CEPAL.

Este crecimiento ha sido consecuencia de la dinámica de la economía bajo un ambiente caracterizado por el manejo prudente de la política monetaria y fiscal, favoreciendo la estabilidad de los precios internos y de la tasa cambiaria, lo que ha permitido una reducción de los niveles de inflación y una disminución del desempleo, propiciando una distribución más justa de las riquezas.

La CEPAL en el estudio *«Desarrollo Económico y Social en la República Dominicana: los últimos 20 años y perspectivas para el siglo XXI»* señala que nuestro país registra el crecimiento más alto de la región. El señor José Antonio Ocampo, Secretario Ejecutivo de la CEPAL, afirma que *«lo interesante del caso dominicano es precisamente que el mantenimiento de los fundamentos macroeconómicos, que ha significado inflación a la baja, finanzas públicas cerca del equilibrio, prudencia monetaria y tipo de cambio estable, han sido consistentes con un crecimiento productivo dinámico»*

Así mismo, en este informe de gestión se presentan los logros más relevantes del período 1994-2000 en que me correspondió el honor de ejercer las funciones de Gobernador del Banco Central y Presidente de la Junta Monetaria.

Indudablemente los funcionarios, técnicos y empleados del Banco Central de la República Dominicana pueden sentirse orgullosos por los niveles de institucionalización, productividad laboral y entrega que ha permitido que se pueda convertir en realidad todos los logros que, unidos como una gran familia hemos alcanzado, siempre pensando en los mejores intereses de nuestra nación.

HÉCTOR VALDEZ ALBIZU
gobernador

1994-2000



Las altas tasas de crecimiento se podrían explicar por la estabilidad macroeconómica, el dinamismo de los sectores de servicios y generadores de divisas, el crecimiento de la inversión extranjera directa, el pago puntual de las obligaciones externas, un entorno internacional favorable y el ambiente de paz social que vivió el país, entre otros factores.

The background of the page features a stylized globe grid composed of white lines on a light gray background. The grid lines are curved to represent the Earth's latitude and longitude. The text is overlaid on this grid.

resumen del comportamiento

1994

1995

1996

de la economía dominante

ento

1998

1999

2000

Producto Interno Bruto

Precios Internos

Mercado de Trabajo

Encuesta Nacional de Gastos e

Ingresos de Los Hogares

Evolución del Sector Externo

Comportamiento Financiero del Gobierno Central

Evolución de la Política Monetaria

Sistema Financiero

caña

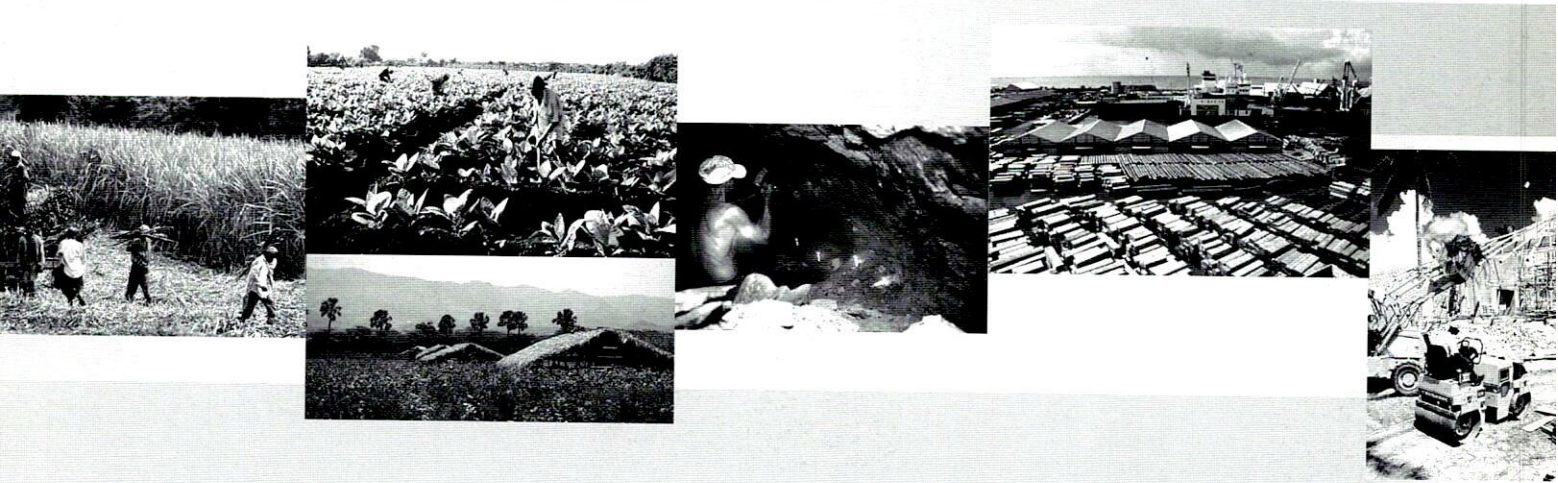
en el período

1994 - 2000



El análisis de los principales indicadores económicos de la República Dominicana, durante los últimos seis años, refleja que ésta se ha caracterizado por un crecimiento económico sostenido, baja inflación y reducción del desempleo. En efecto, en el período en consideración se registraron tasas promedio de inflación anual acumuladas de un solo dígito. Las altas tasas de crecimiento se podrían explicar por la estabilidad macroeconómica, el dinamismo de los sectores de servicios y generadores de divisas, el crecimiento de la inversión extranjera directa, el pago puntual de las obligaciones externas, un entorno internacional favorable y el ambiente de paz social que vivió el país, entre otros factores.

A pesar de que el crecimiento de la economía alcanzó altas tasas, el retraso en la aprobación de las reformas necesarias para corregir las distorsiones estructurales probablemente impidieron alcanzar tasas de crecimiento del PIB aún mayores.



I.- Producto Interno Bruto

Durante el período 1994-1999 la economía dominicana mantuvo un vigoroso dinamismo, aumentando en promedio el Producto Interno Bruto real en 6.7%, logrando en 1999 un crecimiento de 8.3%, el mayor crecimiento de la presente década.

En términos generales, el crecimiento real promedio de la economía de 4.6% para los años 1994 y 1995, estuvo sustentado en el dinamismo que mostraron los sectores económicos que dependen, básicamente, de la demanda externa de bienes y servicios, así como del efecto del aumento de la inversión pública y privada y su impacto en la construcción y la manufactura. Así, los sectores que evidenciaron un mayor dinamismo fueron: Minería, Comunicaciones, Construcción, Comercio y Manufactura.

Durante el cuatrienio 1996-1999, el crecimiento promedio del PIB alcanzó un 7.8%. Estos resultados se lograron por los aumentos significativos que exhibieron las principales actividades, resultando el 8.3% del año 1999 el mayor crecimiento de la presente década. Los sectores con alto dinamismo fueron comunicaciones, construcción, hoteles, bares y restaurantes, y electricidad y agua, además de otras actividades que tienen una alta ponderación, como comercio, transporte y manufactura, con una participación conjunta de 63.8% en el PIB para el año 1999. Estos resultados muestran que

el país ha enfrentado exitosamente los "shocks" petroleros de los años 1996 y 1999, la crisis asiática que afectó la mayoría de los países latinoamericanos durante los años 1997 y 1998, los fenómenos naturales como sequías y el huracán Georges, gracias a las atinadas medidas gubernamentales y la adecuada conducción de la política monetaria.

Entre los factores que propiciaron este comportamiento de la producción se pueden mencionar: incremento sostenido de los últimos años del crédito otorgado por el sistema financiero a las principales actividades económicas, incentivado por niveles adecuados de tasas de interés; aumentos en la productividad y capacidad instalada de algunas actividades económicas; reorganización de los procesos productivos; así como favorables condiciones climatológicas en algunos años.

En este sentido, incidieron el significativo crecimiento de la demanda interna y externa con la captación de nuevos mercados externos de los productos no tradicionales y de las importaciones de materias primas, bienes de capital y de consumo final, los incentivos a importantes sectores económicos como fueron los otorgados mediante la eliminación de las tasas arancelarias de los insumos, equipos y maquinarias para la agropecuaria y la industria textil. Por su parte, el aumento en las importaciones de bienes de consumo fue favorecido por la mayor disponibilidad de recursos de parte de las familias, producto de un mayor nivel de empleos, acompañado de los aumentos salariales realizados en el período, y por el incremento sostenido de las remesas provenientes del exterior.

En el último cuatrienio se llevó a cabo el proceso de capitalización de las principales empresas públicas, destacándose los de la Corporación Dominicana de Electricidad (CDE), Molinos Dominicanos y la Compañía Anónima Tabacalera, así como el arrendamiento de los ingenios pertenecientes al Consejo Estatal del Azúcar (CEA) y la concesión de los puertos y aeropuertos al sector privado.

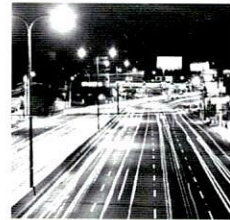
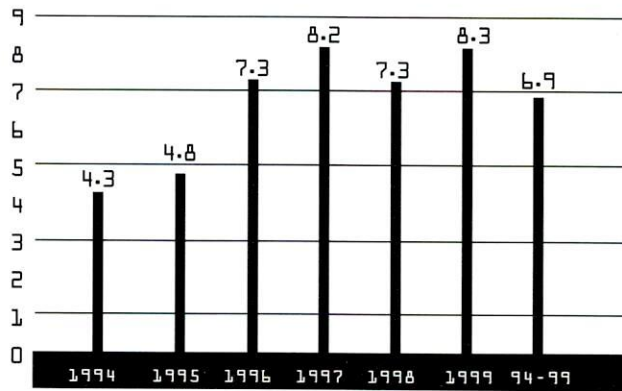
En el período enero-marzo del año 2000, el PIB registró una tasa de crecimiento de 11.5%, aumento sin precedentes en la historia económica del país. A partir de este resultado, se espera que para el cierre del año este indicador tenga un incremento de 8.4%, continuando de esta manera el aumento sostenido que ha venido experimentando la economía dominicana.

El Producto Interno Bruto real per cápita alcanzó una tasa de crecimiento promedio de 4.3% entre los años 1994 y 1999, lo que significa que el incremento de la economía casi duplicó el aumento vegetativo de la población de 2.3%. Se puede inferir, en consecuencia, que esto se ha traducido en

una mejoría en el ingreso real de los dominicanos. En términos corrientes, el PIB per cápita en moneda nacional creció a una tasa promedio de 12.2% y, expresado en dólares, experimentó un incremento promedio de 7.8% al pasar de US\$1,433.6 en el año 1994 a US\$2,081.8 en 1999.

Finalmente, cuando se compara el crecimiento promedio de la economía Dominicana durante el período 1994-1999 con los registrados en los demás países de América Latina, se observa que la República Dominicana ha exhibido uno de los índices de crecimiento más altos de la región durante este período.

Producto Interno Bruto Real 1994-1999
(Tasas de Crecimiento)



II.- Precios Internos

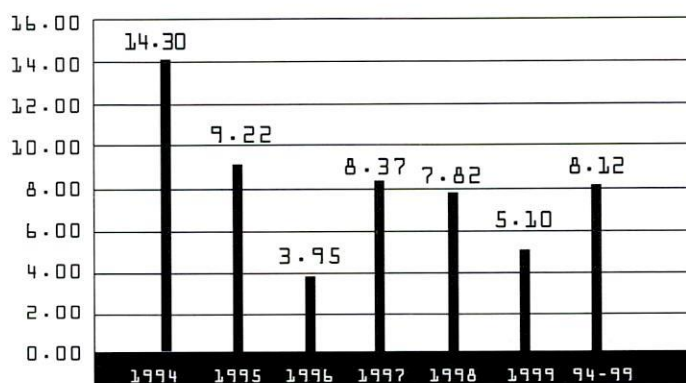
En el período 1994-1999, la tasa de inflación se mantuvo en un sólo dígito alcanzando en promedio un 8.0%. La tasa más alta del período se registró en el año 1994, al alcanzar una tasa de 14.3%, lo que obedeció a factores naturales (sequía y paso de la tormenta Gordon), así como a las alzas en los precios internacionales de algunos productos de consumo básico y al déficit fiscal registrado durante casi todo ese año, cuya corrección fue iniciada en el último trimestre cuando se realizó un ajuste económico sin la necesidad de contar con el apoyo del Fondo Monetario Internacional como había ocurrido al inicio de la década de los 90. En 1995 la inflación fue de 9.2%, dando inicio a una tendencia a la baja debido, entre otras razones, a un manejo estricto de la política monetaria que mantuvo contraída la emisión monetaria, a pesar de la expansión del sistema financiero y de los diferentes aumentos de los salarios mínimos.

Durante el año 1996 los precios internos se mantuvieron relativamente estables reflejando una tasa de 3.9%. A pesar del aumento sostenido de los precios internacionales del petróleo en 1996, éste no se tradujo en mayores precios de combustibles para los consumidores locales, debido a que fue absorbido por el Gobierno a través de una reducción en el diferencial recaudado por este concepto.

El promedio de inflación acumulada entre los años 1997 y 1999 fue de un solo dígito, de alrededor de 7.1% anual. La inflación que se registró en 1997 alcanzó 8.4%, por el efecto del aumento de los precios de los combustibles y la unificación cambiaria llevados a cabo a finales del año 1996 y los problemas relacionados con el abastecimiento de los productos agropecuarios, a consecuencia de la prolongada sequía que afectó al país durante ese año. En 1998 el índice de precios se incrementó en 7.8%, fundamentalmente por el desabastecimiento de los bienes de origen agropecuario tras el paso del huracán Georges. Hay que destacar, sin embargo, que las alzas de precios de los componentes alimenticios de la canasta no fueron de mayor magnitud debido a que el Gobierno destinó recursos para programas de siembra de cultivos de ciclo corto y realizó importaciones para compensar las pérdidas en la producción local de algunos productos importantes de la dieta diaria.

En 1999, los precios de los combustibles fueron reajustados y la comisión cambiaria aumentada a 5.0%, conjuntamente con una disminución de los precios de los alimentos, debido a la mayor oferta de bienes agrícolas, derivado de la continuidad de las autoridades del sector en los planes de apoyo al sector agropecuario post huracán Georges, lo que llevó a la tasa de inflación acumulada a 5.1 por ciento.

Tasa de Inflación Anualizada 1994-1999



Por último, los resultados obtenidos durante el período enero-junio del 2000, indican que la tasa de inflación acumulada apenas alcanzó 1.44%, por lo que se espera que la inflación termine el año en un sólo dígito. En este sentido, durante los últimos seis años las autoridades se han concentrado en preservar el crecimiento económico en un ambiente de estabilidad de precios internos y del tipo de cambio.



III.- Mercado De Trabajo

Producto de los requerimientos de mano de obra generados por el dinamismo de las diferentes actividades económicas, durante el período 1994-1999, los principales indicadores del mercado de trabajo evidenciaron una notable mejoría. Así, la tasa de desempleo empezó a mostrar una tendencia descendente de 16.0% en 1994 a 13.8% en 1999. Entre 1996 y 1999 fueron creados 578,811 nuevos empleos, relacionados con el crecimiento de las actividades más dinámicas de la economía. Más aún, de acuerdo a las recomendaciones del Instituto de Desarrollo de la Universidad de Harvard, al utilizar la definición de desocupación abierta medida solamente por las personas que no tenían empleo y lo buscaban activamente, ésta se situó alrededor del 6.3% para el período 1996-1999. En el período señalado, se produjo un aumento de la población en edad de trabajar integrada a la fuerza laboral, de manera que el crecimiento económico permitió absorber no sólo la oferta adicional de nuevos participantes en el mercado de trabajo, sino que además redujo la tasa de desempleo.

Principales Indicadores del Mercado de Trabajo
1996-1999 (en porcentaje)

TASAS	1994	1995	1996	1997	1998	1999
Desocupación	16.0	15.8	16.7	16.0	14.4	13.8
Ocupación	44.8	43.7	43.9	45.4	45.1	46.1
Participación global	53.3	51.9	52.6	54.1	52.6	53.5

IV.- Encuesta Nacional De Gastos E Ingresos De Los Hogares

La Tercera Encuesta Nacional de Gastos e Ingresos de los Hogares (ENGIH), levantada por el Banco Central de la República Dominicana entre octubre 1997 y septiembre 1998, permitió modificar la composición de la canasta familiar que sirve de base al cálculo del Índice de Precios al Consumidor

(IPC), así como realizar un análisis detallado sobre la incidencia de la pobreza en República Dominicana y los cambios en los patrones de consumo de la sociedad.

4.1 Pobreza y Distribución del Ingreso

Con relación a la situación de pobreza, el Banco Mundial (1990) define como pobre a la persona con ingreso mensual igual o inferior a US\$60.0 mensuales en paridad de poder adquisitivo (p.p.a.) de 1985 y en situación de indigencia o pobreza extrema a las que tienen un ingreso mensual igual o inferior a US\$30.0 mensuales.

Sobre la base de los resultados obtenidos en la encuesta, utilizando el método del ingreso, se determinó que alrededor de 2.1 millones de personas perciben ingresos mensuales por debajo de US\$60.0, o lo que es igual, menos de RD\$894.0 de 1998. En términos de hogares, esto significa que para 1998 un 21.5% de los hogares dominicanos se encontraba en situación de pobreza, lo cual refleja una disminución de 10.2% al compararlo con el 31.7% existente en el año 1992.

En sentido general, los hogares más afectados por la incidencia de la pobreza son los situados en el Resto Rural, los encabezados por mujeres, los que tienen jefes de familias con bajo nivel educativo, los que están compuestos por mayor cantidad de miembros, los que están encabezados por personas desempleadas y los que tienen como jefe a un trabajador agropecuario.

La ENGIH también reveló que el nivel educativo del jefe de familia explica en gran medida las condiciones de bienestar de los miembros del hogar. Los jefes del hogar preparados académicamente son más capaces de situar a sus familias por encima de la línea de pobreza. Esta evidencia, unida a la mejoría que se registró entre 1992 y 1998 en el nivel de instrucción del jefe del hogar, permite observar con esperanza el futuro de los hogares dominicanos.

Con relación al ingreso de los hogares, la encuesta muestra que existe una mejor distribución del ingreso, ya que en el año 1992 el 20% de la población de mayores ingresos recibía el 57% del total de los ingresos, mientras que para 1998 este grupo sólo captó el 47%. Esto permitió que los demás grupos de ingresos mejoraran su posición, lo cual indica que el crecimiento económico ha estado acompañado de una reducción de la pobreza y la desigualdad social.

El comportamiento de las participaciones de los más ricos y los más pobres en el total de los ingresos se refleja en el descenso que experimentó el índice de Gini de la distribución del ingreso de la población, el cual pasó de 0.482 en 1992 a 0.456 en 1998. Asimismo el índice de Gini de la distribución del ingreso de los hogares disminuyó, alcanzando 0.489 en 1992 y 0.476 en 1998. Es importante señalar que la distribución del ingreso de la población mejoró más que la de los hogares, debido a que el descenso en el tamaño de los hogares, provocó que en el primer decil de ingreso se situase una población con un mayor nivel de ingreso y, por tanto, alcanzara una participación más elevada en el total de ingreso.

4.2 Condiciones de Vida de la Población

Los resultados arrojados por la ENGIH también sirvieron para cuantificar una serie de indicadores sociales referidos a la vivienda, los hogares y sus miembros, con el objetivo de medir los efectos de la política social y económica en los niveles de vida de la población y diseñar políticas tendentes a elevar la calidad de vida de los dominicanos.

Al comparar los datos de la encuesta de 1998 con los del censo del año 1981, se observa que las condiciones de los materiales de las viviendas han mejorado, ya que sólo un 7% de las viviendas tiene piso de tierra, a diferencia del 21% arrojado por el censo. De igual modo las viviendas con techo de cana y yagua se redujeron de un 15% a un 5% y las construidas con tabla de palma bajaron de un 32 a un 16 por ciento.

Otro indicador de gran relevancia obtenido de la ENGIH es el uso de gas propano, el cual alcanzó un 85% en 1998, más que duplicando el 40% que se obtuvo en la encuesta de 1984. En este sentido, el uso de carbón vegetal disminuyó de 36% a 3%, lo cual resulta muy importante para la conservación de nuestros recursos naturales.

V. Evolución del Sector Externo

Durante el período 1994-1999, el sector externo de la economía dominicana, medido en función del resultado global de la balanza de pagos, tuvo un favorable desempeño al pasar de un resultado negativo de US\$425.4 millones en 1994, a uno positivo de US\$171.8 millones al concluir el año de 1999. El resultado correspondiente al año 1994 reflejó los pagos externos extraordinarios realizados por el cierre de la renegociación de la deuda externa con la banca privada internacional, así como el uso de las reservas internacionales por parte del Banco Central para detener el incremento de la tasa de cambio en el mercado extrabancario. A partir del 1994, entre los principales factores que

determinaron los resultados favorables se encuentran, por el lado de las transacciones reales o de cuenta corriente, el impacto que vienen teniendo las exportaciones de zonas francas, las de servicios y las transferencias corrientes netas; y, en el caso de la cuenta financiera, la entrada creciente de capitales en calidad de inversión extranjera directa y el mejoramiento en la gestión de la deuda externa.

Esta positiva evolución de la balanza de pagos del país se logró a pesar de que la economía dominicana ha estado sometida a tres grandes "shocks" de carácter externo. En primer lugar, el sector financiero internacional sufrió una fuerte crisis en 1998 que repercutió significativamente en el desempeño de la economía mundial, afectando la demanda internacional de bienes exportables, así como la afluencia de capitales hacia los mercados emergentes. En segundo lugar, el país se vio afectado a finales de 1998 por el paso del huracán Georges que incrementó significativamente el nivel de las importaciones y afectó severamente la producción exportable del país. Y, en tercer lugar, el impacto negativo del incremento del precio internacional del petróleo en 1999 que incidió significativamente en el déficit de la balanza comercial del país.

Como consecuencia de los resultados positivos de la balanza de pagos, en promedio las reservas internacionales se incrementaron sustancialmente alcanzando los niveles más altos de su historia, favoreciendo la estabilidad del tipo de cambio y el cumplimiento adecuado de los compromisos financieros internacionales derivados de la deuda externa, cuyo monto se redujo en el período.

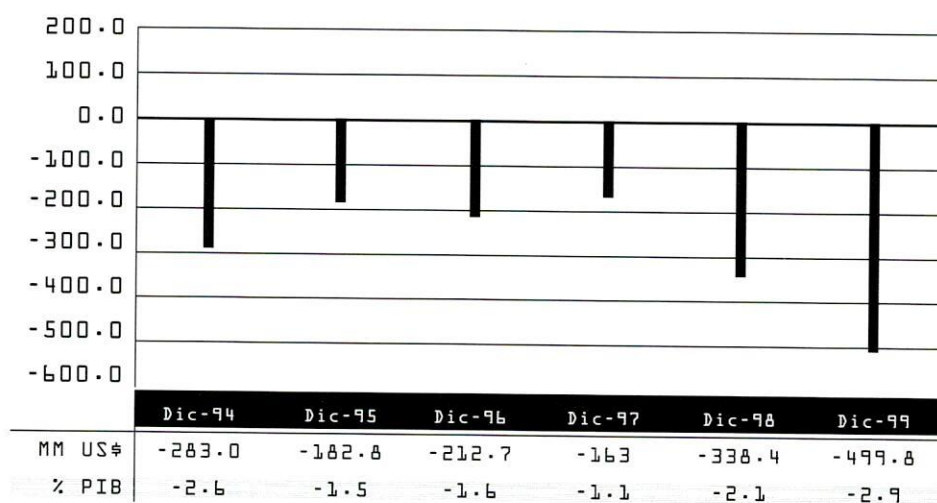
5.1 Cuenta Corriente

La cuenta corriente que engloba los flujos netos del comercio de bienes, de rentas del capital, de los servicios y de las transferencias corrientes, tuvo un déficit promedio durante el período 1994-99, equivalente al 2.0% del PIB. El déficit llegó a descender hasta 1.1% en 1997, aunque en 1998 y 1999, por el efecto de los tres "shocks" de origen externo ya mencionados, repuntó a 2.1% y 2.9%, respectivamente y se proyecta que superará el 3.0% en el presente año 2000 en la medida en que persistan los altos precios internacionales del petróleo.

Debido a la alta dependencia que tiene la economía dominicana del mercado exterior en cuanto a las materias primas, insumos y bienes de consumo de que precisa y a lo reducida de su oferta exportable de bienes, el intercambio de productos con el exterior tradicionalmente ha sido deficitario. Durante estos últimos años el déficit de la balanza comercial se ha incrementado en promedio en 13.7%, tanto por esa realidad como por los

"shocks" externos que produjeron incrementos en el volumen y valor de las importaciones, y provocaron una reducción de las exportaciones de bienes. Además, por la propia expansión que ha experimentado la economía, la cual requiere mayores niveles de importaciones.

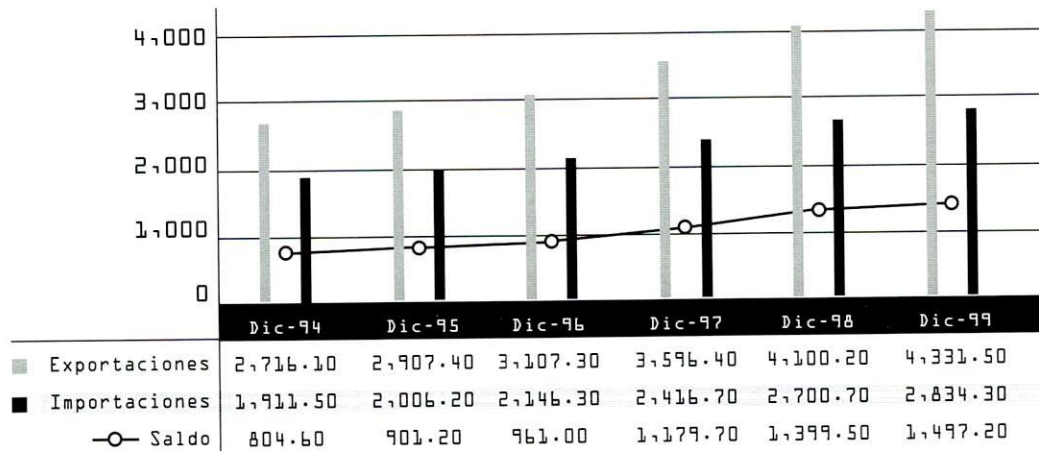
Saldo Cuenta Corriente 1994-1999
(En millones US\$)



En las zonas francas, el habitual superávit comercial creció a una tasa anual de 12.4% en los seis últimos años. Con la aprobación por el gobierno norteamericano de la ley comúnmente conocida como «Paridad -NAFTA», se proyecta que la actividad de las zonas francas crezca a un promedio anual cercano al 20%. De esta manera aumentaría sustancialmente sus aportes a la economía dominicana y, específicamente, a la balanza comercial del país.

En el conjunto de las transacciones de servicios con el exterior, entre las que se incluyen turismo, comunicaciones, y transporte, el tradicional superávit se incrementó a una tasa promedio anual de 14.5% en el período 1994-99 para alcanzar la cifra de US\$1,542.8 millones en 1999. Especialmente significativa ha sido la evolución de las exportaciones de servicios turísticos, las cuales crecieron a una tasa promedio anual de 13.0% durante el período 1994-99, con un repunte en este último año de un 17.2% para totalizar ingresos de US\$2,524.0 millones y proyecciones que ascenderían a US\$3,000.0 millones en el presente año 2000.

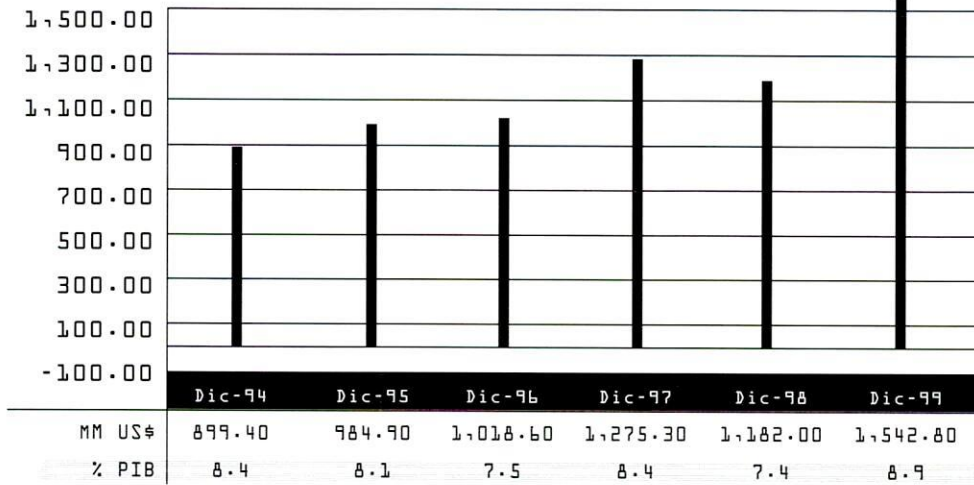
Balace de las Zonas Francas 1994-1999
(En millones de US\$)



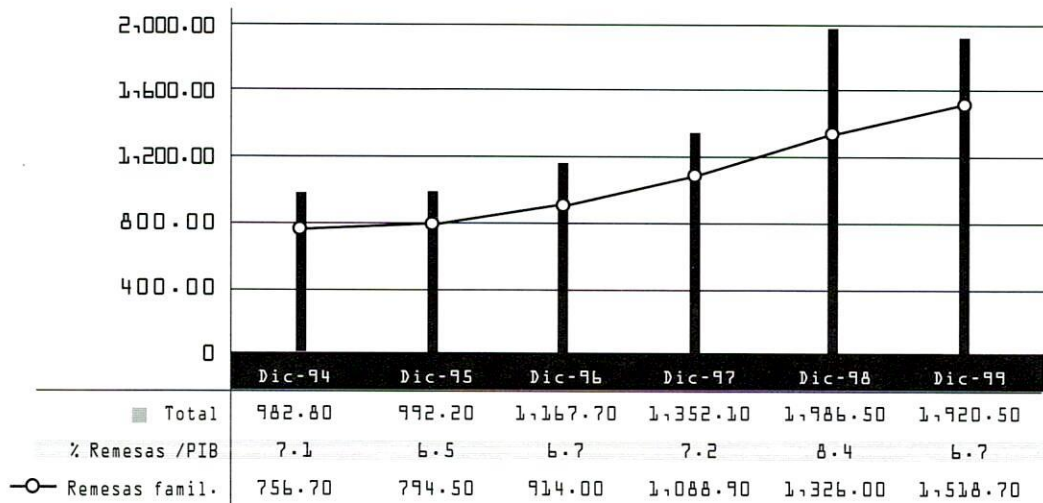
Las transferencias corrientes netas, tanto las de tipo gubernamental como las de carácter privado (remesas familiares y sociales, donaciones e indemnizaciones) crecieron a una tasa promedio anual de 14.7%, alcanzando el monto de US\$1,920.5 millones en 1999 y se pronostican cerca de US\$2,024.0 millones para el presente año 2000. Estas transferencias han ido cobrando una gran importancia en la evolución de la economía dominicana, ya que en 1999, por ejemplo, representaron el 11.0% del PIB nominal del país.

Especial mención merecen las remesas familiares, constituidas por los envíos que los emigrantes dominicanos realizan a sus familiares en el país y que representan más del 79.0% de todas las transferencias corrientes. Sus montos crecieron a una tasa anual de 13.4%, ascendiendo a US\$1,518.7 millones en 1999. La importancia de estas remesas reside no sólo en el monto creciente de las divisas que ingresan al país, sino en que se traducen directamente en ingreso disponible y en aumento de la capacidad de consumo de las familias de menores niveles de ingreso en la sociedad dominicana, sin costo alguno para la economía nacional.

Saldo Balanza de Servicios 1994-1999
(En millones US\$)



Transferencias Corrientes Netas 1994-1999
(En millones de US\$)



5.2 Cuenta Financiera

Los aspectos más importantes para analizar el equilibrio presente y futuro de la balanza de pagos de los países, especialmente aquellos en vías de desarrollo como República Dominicana, no son sólo los déficits en la cuenta corriente, salvo que alcancen porcentajes significativos y crecientes en relación con su PIB, situación que no es la del caso dominicano, sino más bien cómo se compensan esos déficits con las transacciones de la cuenta de capital y financiera, así como el origen y estabilidad de esos flujos financieros.

Durante el período 1994-99, el saldo neto de la cuenta financiera del país ascendió de US\$455.4 millones en el primer año de ese período y a US\$1,147.5 millones en 1999. Salvo en el año 1996, en el resto del período esta cuenta más que duplicó los montos de los déficits en cuenta corriente. Este resultado ampliamente favorable incidió de forma importante en el balance global de la balanza de pagos a que se hizo referencia al inicio de este apartado.

En el caso de la economía dominicana es importante analizar los componentes que determinan el superávit de la cuenta financiera, como forma de determinar la sostenibilidad o no de los déficits de la cuenta corriente y, en consecuencia, proyectar una perspectiva de equilibrio en la balanza de pagos. El más importante de esos componentes ha sido la inversión extranjera directa (IED), la cual ha registrado un flujo que supera con holgura el balance negativo de la cuenta corriente. En efecto, la relación IED/déficit de cuenta corriente aumentó de 73.1% a 270.6% en el período 1994-99. En términos absolutos, dicha inversión experimentó un excepcional crecimiento al ascender de US\$206.8 millones en 1994 a US\$1,352.5 millones en 1999, incluyendo los capitales que ingresaron a la economía nacional como resultado del proceso de capitalización de la Corporación Dominicana de Electricidad y otras empresas del Estado.

En efecto, a pesar de que los ingresos de capitales por concepto de inversión extranjera directa venían creciendo a una tasa superior al déficit de cuenta corriente durante los años transcurridos entre 1994 a 1998, en 1999 ese crecimiento se aceleró en forma extraordinaria al recibir el país más de US\$640 millones aportados por los inversionistas que ganaron la licitación que se llevó a cabo para capitalizar los procesos de generación y de distribución de la Corporación Dominicana de Electricidad. Si a estos hechos agregamos los nuevos proyectos que han anunciado esas y otras compañías en electricidad y en otras actividades económicas, algunos de los cuales ya se están ejecutando, encontraríamos que tanto en el



presente como en los años por venir la IED continuará jugando un importante papel en el financiamiento de las operaciones corrientes o reales de las transacciones externas de la economía dominicana, algo que contribuye positivamente a la sostenibilidad de la balanza de pagos del país.

5.3 Deuda Externa

Con respecto al endeudamiento público externo, el país, luego de la renegociación de su deuda externa en 1994, ha honrado a tiempo sus compromisos relacionados con el servicio de la misma, hasta el punto de que, con excepción del año 1999, ha resultado un exportador neto de capitales, ya que el pago de las amortizaciones superó ampliamente los nuevos endeudamientos. Adicionalmente, en 1997 se canceló la deuda de larga data con las empresas japonesas Nisho Iwai y Marubeni Corporation, operación que se realizó mediante una recompra al Citibank y que representó una reducción de US\$98.1 millones en la deuda pública externa.

Igualmente, en el 1997, luego de un proceso que llevaba unos 12 años sin una solución, se logró llegar a un acuerdo amigable con la Commodity Credit Corporation (CCC), mediante el cual se normalizó la situación de la deuda del país con esa Agencia del Gobierno de Estados Unidos. Dicha negociación incluyó la deuda originada en garantías otorgadas por la CCC, principalmente para importaciones de trigo y grasas comestibles financiadas a través de cartas de crédito abiertas por Molinos Dominicanos, el Instituto de Estabilización de Precios (INESPRE) y otras empresas nacionales importadores de esos renglones, e implicó para el Estado Dominicano un ahorro de más de US\$41 millones al aceptar finalmente las autoridades americanas una conciliación propuesta por el país que era inferior en US\$25.0 millones al reclamo que nos estaban haciendo. Esos US\$25 millones habrían implicado un servicio proyectado de unos US\$16.3 millones.

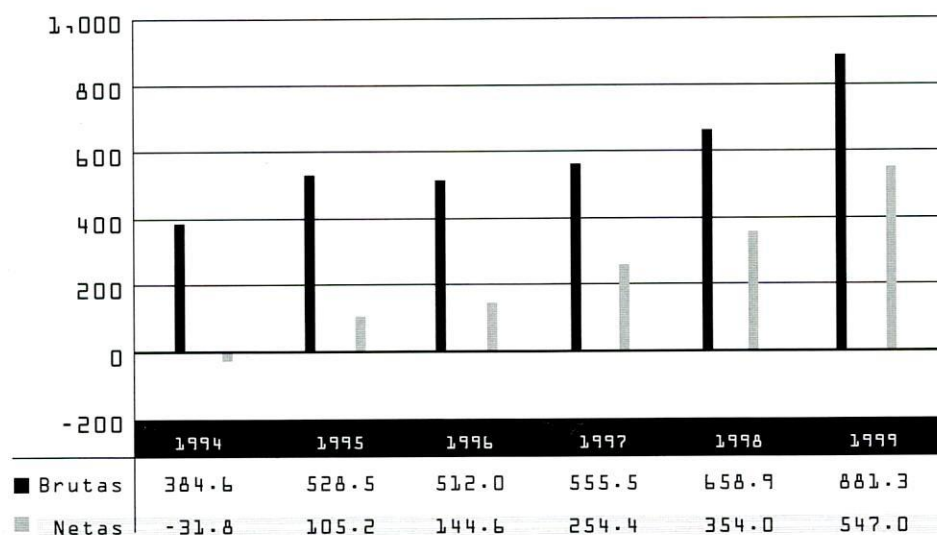
Como resultado de esa gestión y de lo que se ha mencionado anteriormente en relación con la política de pagar puntualmente el servicio que vence regularmente, el país ha mejorado su condición como país deudor al verificarse una tendencia decreciente del indicador deuda/producto, pues el mismo pasó de 38.1% en 1994 a 22.0% en 1999. Adicionalmente, hay que destacar que la estructura de la deuda externa dominicana por tipo de acreedor ha continuado mejorando en la medida en que el conjunto de la deuda multilateral y bilateral, la cual suele resultar de más fácil manejo para el país deudor, ha continuado aumentando su participación en el total de la deuda hasta representar un 81.8% en 1999.

5.4 Reservas Internacionales

El resultado positivo de la balanza de pagos del país permitió que las reservas internacionales del Banco Central experimentaran sustanciales aumentos en el período 1994-99. Las reservas brutas se incrementaron un 129.2% al pasar de US\$384.6 millones a US\$881.3 millones, asimismo las netas aumentaron de un saldo negativo de US\$31.8 millones en 1994 a US\$547.0 millones en 1999. En este último año, los montos de las reservas fueron los más altos de la historia del Banco Central. Estos resultados han contribuido a mejorar la solvencia del país ante la comunidad financiera internacional, de lo cual se beneficia tanto el sector público como el privado, ya que en la medida en que se incrementa la confianza en el país por parte de los inversionistas extranjeros se reduce el costo y se hacen más blandas las condiciones en sentido general para la contratación de nuevos financiamientos de origen externo.

La evolución favorable de la balanza de pagos y de las reservas internacionales permitió una relativa estabilidad cambiaria durante el período analizado en los que las depreciaciones de la moneda permitieron corregir desviaciones en el tipo de cambio real.

Reservas Internacionales Brutas y Netas 1994-1999
(En millones de US\$)



5.5 Régimen Cambiario y Evolución de la Tasa de Cambio

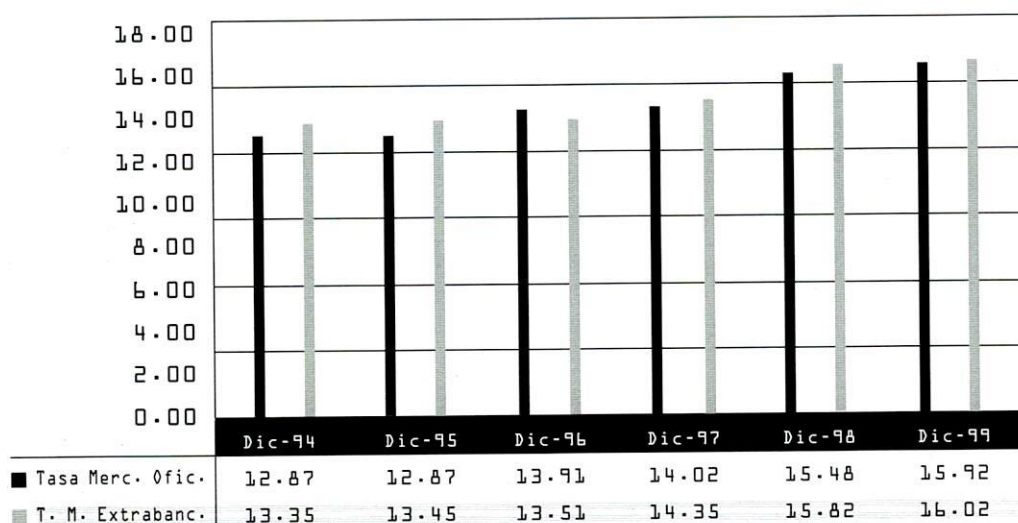
Hasta septiembre de 1994, la tasa de cambio se devaluó entre un 2.9 y 3.9% para los mercados bancario y extrabancario, respectivamente, debido al efecto de la situación de deterioro en el equilibrio macroeconómico que propiciaron acciones especulativas. Sin embargo, la incidencia de correcciones fiscales, monetarias y cambiarias revirtieron esta tendencia, logrando estabilizar la tasa a fin de año en RD\$13.16 por dólar en el mercado extrabancario. El año 1995 se caracterizó por una relativa estabilidad cambiaria, como consecuencia de una mayor coordinación entre las políticas monetaria y fiscal, y de factores que favorecieron el incremento de la oferta de divisas, destacándose el aumento en el valor de algunos rubros de exportación, el dinamismo del sector turismo y la mayor confianza de los agentes económicos.

En la República Dominicana el mercado cambiario está segmentado. En el mercado oficial se canjean los ingresos en dólares de los exportadores tradicionales: azúcar, café, cacao, tabaco, doré y ferroníquel, así como los ingresos generados por tarjetas de crédito y comunicaciones. Con el importe de estos dólares el Banco Central paga los compromisos por concepto de la deuda externa y cubre la factura petrolera. Hasta 1996, se produjo una brecha entre el tipo de cambio oficial y privado, en la medida en que esta brecha aumentaba, los exportadores que transaban sus ingresos en divisas en el mercado oficial se veían penalizados, ya que recibían una menor cantidad de pesos por cada dólar que cambiaban, con relación a la tasa del mercado privado.

A los fines de corregir estas distorsiones, la Junta Monetaria decidió cerrar la brecha entre el tipo de cambio oficial y el del mercado privado, tomando en consideración el nivel de competitividad de las exportaciones registradas al año 1991 y el comportamiento del tipo de cambio real a la fecha. La tasa de cambio efectiva real de la República Dominicana, entre el año 1991 y el 1996 se había apreciado, en aproximadamente 14%¹, encareciendo en este nivel las exportaciones de bienes y servicios dominicanos. Se corrigió la tasa de cambio oficial para mantener el mismo nivel de competitividad que existía al año 1991, el tipo de cambio oficial se fijó en RD\$14 por dólar².

La tasa de cambio promedio oficial fue de RD\$14.02 por dólar en el año 1997 y el tipo de cambio se mantuvo estable con una variación de 1% con respecto al 1996 en los mercados bancarios y extrabancarios. En el año 1998 la tasa de cambio registró valores de RD\$15.24

Tasa de cambio 1994-1999
(En RD\$/Dólar)



y RD\$15.31 para el mercado bancario y extrabancario, respectivamente, para una variación de 7.3 y 7.1% con respecto al 1997. En el año 1999, la tasa oficial fue en promedio de RD\$15.83 por dólar. En el primer semestre del año 2000 la tasa promedio de cambio se coloca en RD\$16.05 por dólar.

Durante el período analizado se profundizaron importantes transformaciones que viene experimentando el sector externo de la economía dominicana durante las últimas décadas, en el sentido de la importancia cada vez mayor de las actividades productivas relacionadas con el sector de servicios. Estas actividades, que han sido favorecidas por el impacto de la inversión extranjera directa, han crecido a tasas superiores a las del resto del conjunto de la economía, lo cual aumenta la competitividad de las exportaciones nacionales y reduce la vulnerabilidad de los ingresos de divisas, ya que no se depende tanto de los vaivenes de los precios internacionales de los productos primarios de exportación.



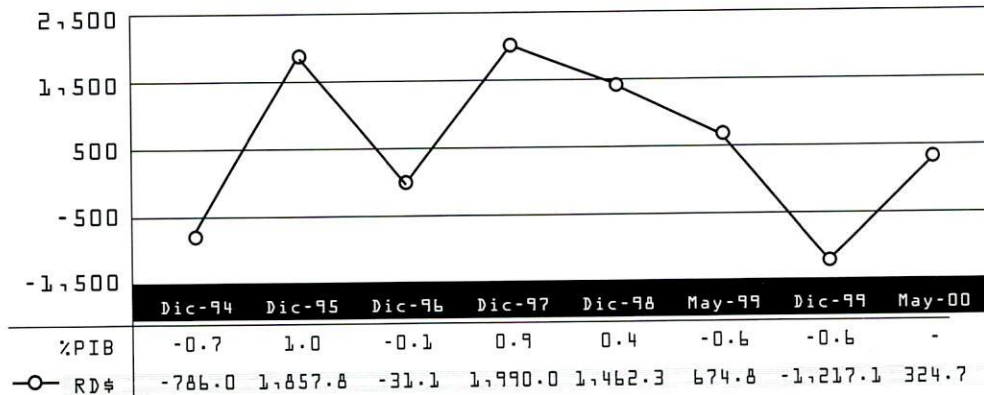
VI. Comportamiento Financiero del Gobierno Central

La evolución del sector público en el período 1994-2000 estuvo determinado en gran medida por las medidas adoptadas en los primeros años de la década de los 90 y, a partir del 1996, por la reorientación del gasto fiscal, así como por medidas tendentes a lograr una mayor eficiencia de este sector. La estabilidad macroeconómica que había caracterizado el proceso de reformas³ llevado a cabo por las autoridades desde 1990, fue afectada negativamente en los primeros meses de 1994, por una política fiscal expansiva que indujo a un crecimiento sostenido del déficit del Gobierno Central durante los 8 primeros meses del 1994, la cual fue corregida a partir del último trimestre de ese año. En los años del 1994 hasta agosto del 1996, el gasto público tuvo un fuerte sesgo hacia la inversión fija. Sin embargo, a partir del 1996 la política fiscal se caracterizó por un mayor gasto público en los sectores salud, educación y vivienda, sin comprometer el objetivo de contribuir al mantenimiento de la estabilidad macroeconómica, a través de una ejecución equilibrada.

El desempeño fiscal del Gobierno Central entre 1994 y 2000 estuvo directamente relacionado a las recaudaciones por concepto del diferencial del petróleo, por ser una de las principales fuentes de ingresos para el Gobierno, el cual fue afectado por las fluctuaciones de los precios del crudo en el ámbito internacional. En 1994, se registró un déficit presupuestario de RD\$786 millones, mientras en 1995, el gobierno central obtuvo un resultado superavitario de aproximadamente RD\$1,857.8 millones, después de donaciones. En 1996, presentó una situación prácticamente de equilibrio con un déficit, después de donaciones, de apenas RD\$31.1 millones, sucedido por balances positivos de RD\$1,990.0 millones y RD\$1,462.3 millones en 1997 y 1998, y saldos deficitarios de RD\$1,217.1 millones en 1999 y RD\$324.7 millones a mayo del 2000, a causa de las presiones en el gasto para la reconstrucción del país, luego del paso del huracán Georges, así como por la caída en el diferencial petrolero.

Durante este período, el gobierno incrementó gradualmente, con algunas excepciones, el nivel de financiamiento externo de RD\$461.6 millones en 1994 a RD\$2,744.5 millones en 1999. El fuerte incremento del año 1999 se debió fundamentalmente a los recursos recibidos de organismos internacionales que serían destinados a la reconstrucción del país a raíz del huracán Georges. No obstante este incremento del crédito externo, la solvencia del país se mantuvo y su posición ante sus acreedores internacionales se consolidó, con la amortización de RD\$14,651 millones durante los años 1994 al 1999. Por otro lado, el crédito interno neto al Gobierno Central experimentó un comportamiento similar al crédito externo, fluctuando, entre otras causas, por el desempeño de los ingresos por el diferencial del petróleo y la necesidad del gobierno de financiar su déficit de caja.

Resultado Presupuestario 1994-2000
(En millones de US\$)

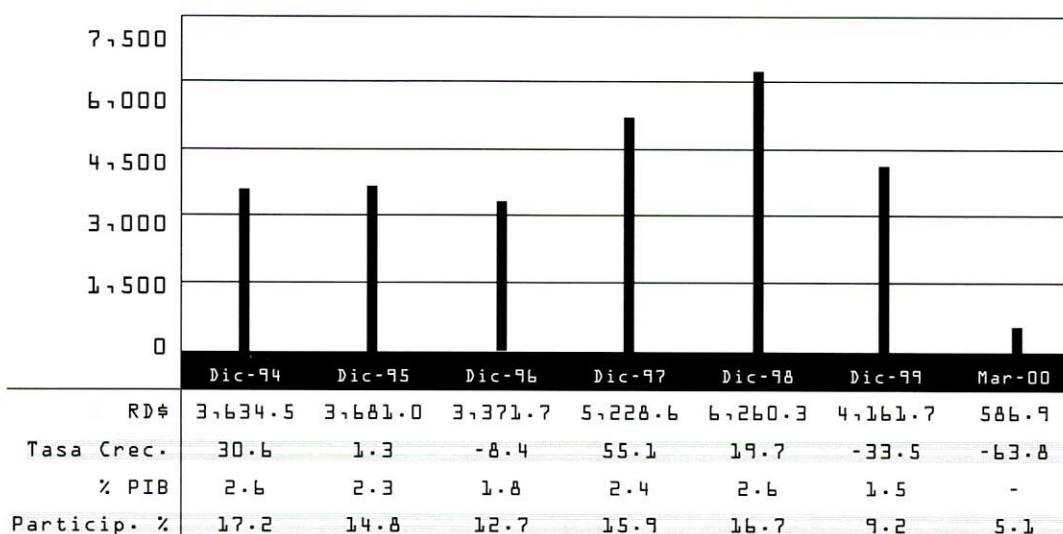


6.1 Medidas del Gobierno Central

El gobierno central y las autoridades monetarias adoptaron a partir de septiembre del 1994 una serie de medidas tendentes a controlar el gasto, limitar el financiamiento del Banco Central y del Banco de Reservas al sector público; y a garantizar el suministro de los recursos necesarios para disminuir los atrasos originados en la entrega de los pesos al Banco Central para el pago de la deuda externa, razón principal del crecimiento del nivel de crédito interno neto del Banco Central al sector público. En el año 1995, se vieron los resultados, sobre todo por la disciplina en el manejo de las finanzas públicas por parte de las autoridades, logrando una posición superavitaria de las cuentas fiscales. Entre 1996 y marzo del 2000, las autoridades fiscales adoptaron medidas tales como especializar los recursos generados por el diferencial del petróleo para el pago de la deuda externa y la Ley de Reforma de la Empresa Pública, entre otras. A continuación se presentan las principales medidas adoptadas durante el período agosto 1996-marzo 2000:

- Durante la segunda mitad del 1996, el Gobierno Central especializó los recursos generados por el diferencial del petróleo para el pago de la deuda externa, con el objetivo de eliminar el financiamiento que implicaba los atrasos en la entrega de los pesos al Banco Central para el pago de la deuda pública externa. En octubre de 1999 fue necesario incrementar nuevamente los precios de los combustibles, cuando los ingresos por diferencial se redujeron a niveles tales, que fue necesario incrementar además, de manera transitoria,

Impuesto a los Combustibles 1994-1999
(En millones de RD\$)



la comisión cambiaria que se aplica a la transacción de divisas de 1.75% a 5%. Dados los consiguientes aumentos en los precios internacionales del petróleo, los ingresos por el diferencial, ante el mantenimiento de los precios al consumidor, han disminuido aún más en el primer semestre del año 2000.

- El punto de partida del cambio en la política de gasto fue la aprobación de un incremento de sueldos para todos los servidores de la administración pública, especialmente para los médicos y maestros. Simultáneamente con esta medida el Gobierno implementó por primera vez en 1997 el ajuste por inflación al mínimo no imponible para los asalariados y las personas físicas.
- Con la finalidad de eliminar aquellas actividades que desviaban al Estado de sus funciones primordiales, así como la carga financiera que representaban las empresas públicas, fue aprobada en 1997 la Ley de Reforma de la Empresa Pública, a través de la cual se permitió al sector privado participar como accionista y asumir la dirección de las empresas privatizadas.

- A mediados del primer semestre de 1997 se aprobó la aplicación de la tasa cero para los insumos y maquinarias destinados a los sectores textil y agropecuarios.
- En 1997 se inició el Programa de Reforma y Modernización de la Administración Tributaria con la creación de la Dirección General de Impuestos Internos (DGII), con el objetivo de centralizar la recaudación de todos los impuestos internos, unificando las funciones de la Dirección General de Impuesto sobre la Renta y la Dirección de Rentas Internas. Entre las principales medidas de eficientización implementadas por la DGII están: el sistema de fiscalización por puntos fijos, la descentralización administrativa, cambio de una administración por tipo de impuesto a un sistema por funciones para evitar la duplicidad, fortalecimiento del control fiscal, promoción del cumplimiento voluntario y automatización de los procesos de recaudación. En el caso de la Dirección General de Aduanas, simplificación del proceso de desaduanización y la automatización de la oficina central y las diferentes colectorías en los puertos y aeropuertos.
- Durante el último trimestre de 1998, por el paso del huracán Georges, las autoridades gubernamentales crearon mediante el Decreto 359-98 el Fondo de Solidaridad para la Reconstrucción financiado por donaciones nacionales y del exterior, aportes de empleados públicos, aportes del gobierno central y un adelanto por RD\$500.0 millones otorgado por el Banco Central a través del Banco de Reservas. Los países miembros del Club de París aprobaron el diferimiento de los pagos de la deuda externa, lo que permitió liberar recursos que fueron destinados a obras relacionadas al rescate y reconstrucción de las zonas afectadas del país.
- En 1999, se aprobó la Ley de bonos que tiene como finalidad honrar los compromisos de deuda pública interna con el sector privado registrada al mes de agosto del 1996 y a los ahorrantes de financieras y bancos cerrados hasta el 1998. Dicha Ley contempla la emisión de bonos por un monto de hasta RD\$5,000.0 millones.

6.2 Resultados

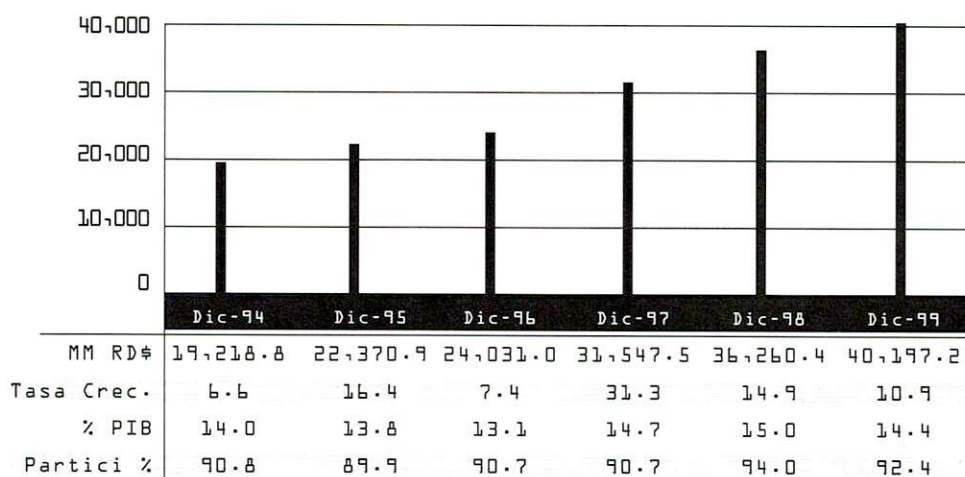


Durante el período 1994-1999 los ingresos fiscales se incrementaron a una tasa promedio anual de 15.8%. El comportamiento de los ingresos fiscales ha sido determinado por el excepcional desempeño de la economía dominicana con un crecimiento promedio anual de 7.2% y las mejoras tributarias. A pesar de medidas tales como: el ajuste por inflación a la base exenta del pago de impuesto sobre la renta y la aplicación de la tasa cero a las

importaciones de insumos agrícolas y textiles, así como la eliminación de impuestos, como por ejemplo, las patentes, que provocaron un significativo sacrificio fiscal.

En el comportamiento de los ingresos a partir del año 1997 incidió el primer año de gestión de la DGII. La recaudación de los tributos internos registró el mayor crecimiento de los últimos 20 años, con un incremento de 31.2%, atribuible a una mayor eficiencia en el cobro de los impuestos que se reflejó directamente en el aumento de la presión tributaria que pasó de 13.1% en 1996 a 14.7% en 1997.

Ingresos Tributarios del Gobierno Central
(En millones de RD\$)



El mayor control de los contribuyentes dio como resultado que en 1997 el número de Personas Físicas declarantes del Impuesto Sobre la Renta creciera en un 43% pasando de 20,260 a 28,901; las Sociedades crecieron en 63% pasando de 11,403 a 18,460; los Agentes de Retención en 34% al pasar de 6,396 a 8,544; y los contribuyentes del ITBIS en un 19% pasando de 7,884 a 9,362. Este crecimiento que se produjo en los declarantes de los distintos conceptos durante ese período implicó un incremento de los declarantes en un 80%, al pasar de 53,483 en 1996 a 96,236 en 1998.



Uno de los aportes del proceso de mejora de la administración tributaria es la reducción de la evasión fiscal. En un estudio sobre la evasión realizado por un grupo de técnicos contratados por la DGII, usando el método de estimación de la recaudación potencial a partir del consumo agregado descontando el consumo exento y las exclusiones de contribuyentes, se estableció que la evasión del ITBIS ha disminuido paulatinamente. En efecto, mientras que en 1995 la evasión ascendía a 37%, en 1996 fue de 35%, en 1997 de 26%, en 1998 de 24% y un 23% en 1999, una reducción de 12 puntos porcentuales en tres años.

Es importante destacar que en el año 1999, las recaudaciones fiscales registraron una importante reducción a consecuencia de la disminución en los ingresos por el diferencial del petróleo, y se estima que esta tendencia se mantendrá durante el año 2000.

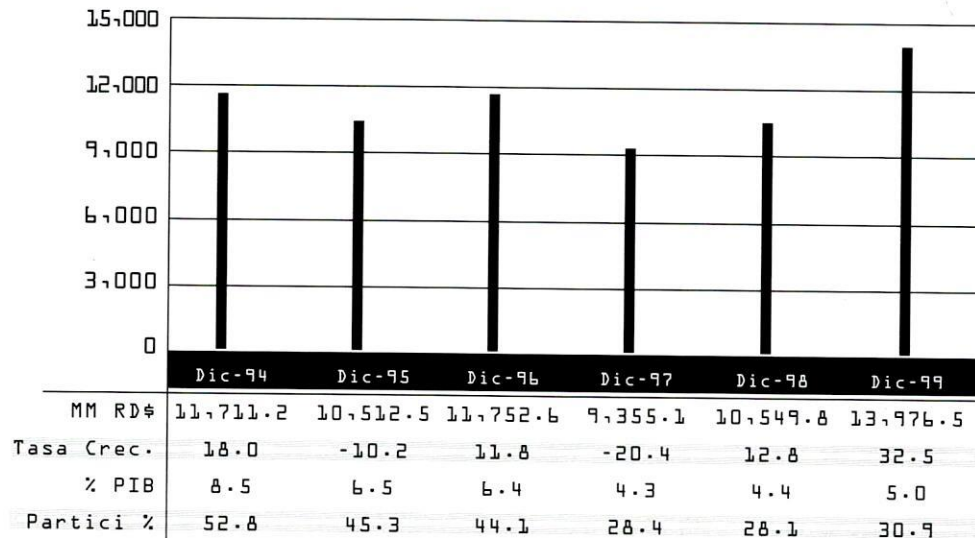
6.3 Evolución de los Gastos del Gobierno Central

El gobierno central reorientó la política de gasto público implementada desde el año 1994 hasta el año 1996, mediante un cambio en la composición del gasto que favoreció el componente corriente a expensas del de capital. En este sentido, la participación del gasto corriente en el gasto total pasó de un promedio de 50% en los años 1994-1995, a un promedio de 69.1% en los años 1996-1999, mientras que la participación de los gastos de capital pasó de un promedio de 49.1% entre 1994-1995, a una participación ponderada de 32.9% en el resto del período.

Es importante señalar que cuando las circunstancias lo ameritaron, como luego del paso del huracán en el año 1999, los gastos de capital experimentaron un crecimiento significativo con relación a los gastos corrientes debido al aumento de la inversión fija en obras de infraestructura física en el ámbito nacional. En consecuencia, los gastos de capital incrementaron su participación en el total, al pasar de 28.1% en 1998 a 36.1% en 1999.

El significativo aumento en los ingresos permitió que los gastos totales aumentaran paulatinamente durante el período, pasando de RD\$22,190.2 millones en 1994 a RD\$45,164.6 millones en 1999. Los gastos corrientes crecieron a un ritmo menor al pasar de RD\$10,478.9 millones en 1994 a RD\$31,188.1 millones en 1999. Dentro de los gastos corrientes, los servicios personales experimentaron un sensible incremento entre 1996 y 1997 debido al ajuste de salarios de los servidores y funcionarios públicos.

Gastos de Capital 1994-1999
(En millones de RD\$)



Los aportes corrientes del gobierno central, que abarcan pensiones y transferencias tanto al sector público como al privado, aumentaron significativamente durante el período 1996-1999, incrementando su participación dentro del gasto total en alrededor de 3 puntos porcentuales, al pasar de 17.6% en 1996 a un promedio de 20.9% en el período 1997-1999. Adicionalmente, incidió la profundización de las dificultades financieras de algunas empresas públicas, así como la asignación mediante leyes de la duodécima parte del presupuesto y ley de gastos públicos a los poderes legislativos y judicial, la asignación del 4% a los ayuntamientos y transferencias a los partidos políticos.

El gasto de capital disminuyó de un promedio de RD\$11,111 millones entre 1994-1995 a RD\$11,408 millones en el período 1996-1999, pues el crecimiento de los años 1998 y 1999 de 12.8% y 32.5% no logró compensar la caída de 20.4% de 1996. El comportamiento del gasto en estos dos últimos años fue determinado por el paso del Huracán Georges así como por la construcción de importantes obras de infraestructura.



VII. Evolución De La Política Monetaria

La política monetaria se ha concentrado en mantener la estabilidad macroeconómica, observada a través de un crecimiento económico sostenido con baja inflación en el período 1994-2000. A continuación se destacan algunas de las medidas adoptadas en el período de referencia para lograr estos objetivos⁴:

- Durante el último cuatrimestre del año 1994, para eliminar las presiones que se estaban verificando en el sector externo, fruto de la combinación de un alto gasto público y un tipo de cambio real apreciado que se reflejaba en un creciente déficit en cuenta corriente y una débil posición de reservas internacionales netas que atentaban contra la estabilidad de precios, las autoridades monetarias unificaron la tasa de cambio oficial y la del mercado, congelaron el excedente de encaje de los bancos comerciales, impusieron un tope al crédito al sector público y efectuaron colocaciones de certificados financieros, entre otras medidas. Como resultado, los préstamos y captaciones del sector financiero comenzaron a tomar el sendero deseable para garantizar un clima de estabilidad que repercutiría en nuevas iniciativas de inversión nacional y extranjera. Las reservas internacionales netas disminuyeron en US\$469.7 millones de 1993 a 1994 como consecuencia de los desequilibrios macroeconómicos y los efectos del programa financiero para el pago de la deuda externa iniciado a finales del año 1993, en el cual se incluyó la renegociación de la misma con la banca privada internacional y la política de no incurrir en atrasos de pagos.
- El año 1995 fue relativamente estable. La coordinación de las políticas fue exitosa y se verificó un influjo de divisas importante. El influjo correspondió a un aumento de las exportaciones como resultado del tipo de cambio más competitivo imperante y de la mayor confianza de los agentes económicos. La meta en el programa monetario de ese año para las reservas internacionales netas se cumplió con holgura y el crédito al sector público fue menos de lo esperado, resultando en una regresión de la inflación a los niveles de un dígito que se venían verificando desde 1991. Las reservas internacionales netas aumentaron a US\$105.2 millones, con un significativo aumento de US\$137.0 millones con respecto al año anterior. Esta variación es atribuible a la estabilidad alcanzada, luego de los desequilibrios del año 1994.
- El año 1996 fue escenario de un relajamiento del gasto público en la primera mitad del año que presionó al alza de los precios y del tipo de cambio, por lo que para contrarrestar estas presiones se procedió a contraer la oferta monetaria emitiendo nuevos certificados de participación. Es importante señalar que al momento de adoptarse la contracción monetaria ya se estaban sintiendo los efectos del desfase originado en la entrega de los pesos para el pago de la deuda externa, así

como de las expansiones crediticias que siguieran a la reducción de los requerimientos de encaje a los bancos comerciales. Los valores en circulación aumentaron en RD\$2,108 millones y la inflación fue de 3.95%. Las reservas internacionales netas aumentaron en apenas US\$39.4 millones de dólares, superando la meta preestablecida. Una vez eliminada la vulnerabilidad de los ingresos del diferencial⁵, las autoridades monetarias unificaron la tasa de cambio, medida que favoreció de inmediato a los exportadores de bienes y servicios que tienen obligatoriedad de canje de divisas en el Banco Central, contribuyendo con el posterior fortalecimiento de la posición neta de reservas. En el año 1996, las reservas internacionales brutas alcanzaron un saldo de US\$512 millones, mientras que las netas llegaron a US\$144.6 millones, siendo estos niveles influenciados por pagos de deuda externa, erogaciones por la factura petrolera, y por la reducción en los ingresos en divisas canjeados en el Banco Central, debido a las expectativas de unificación cambiaria.

- Durante la mayor parte del año 1997, la política monetaria buscó mantener la estabilidad de precios, combinando restricciones transitorias sobre el crédito al comercio y modificando el tratamiento dado a los excedentes de encaje mantenidos por la banca comercial, de forma que la devaluación de los recursos al sistema bancario se verificara gradualmente. El año culminó nuevamente con un aumento de US\$109.8 millones en las reservas internacionales netas y las operaciones de mercado abierto se mantuvieron en su mínima expresión, con una expansión neta de RD\$257.9 millones.
- Hasta el tercer trimestre del año 1998, la política monetaria, favorecida por el significativo crecimiento económico que venía experimentando la economía, 7.3% en 1996 y 8.2% en 1997, estuvo orientada a reducir los valores en circulación, los cuales disminuyeron en RD\$857.9 millones durante el año. La inflación acumulada hasta el fin de septiembre fue de apenas 2.2%. La combinación del impacto del Huracán Georges sobre los precios de los diversos productos agrícolas unida a la flexibilización de la política monetaria para contribuir a la reconstrucción del país, crearon las condiciones para que la inflación cerrara el año con un nivel de 7.8%, con un crecimiento del PIB real de 7.3 por ciento. Hay que destacar, además, que la importante acumulación de Reservas Internacionales Netas (RIN) proveniente de los pagos de reaseguros del exterior llevó las mismas a US\$354 millones.
- La política monetaria durante el año 1999 se caracterizó por ser bastante activa a fin de adecuar el crecimiento de los agregados monetarios de forma de lograr la meta inflacionaria, respondiendo al exceso de oferta monetaria con el cual cerró el año 1998, fruto de la combinación de factores expuestos anteriormente. Los certificados de participación aumentaron significativamente generándose una contracción monetaria, que unida al comportamiento declinante de los precios

de importantes rubros agrícolas, provocó que la economía experimentase una leve deflación durante los primeros 9 meses del año. El último trimestre del año fue escenario de un aumento en los precios internacionales de petróleo, el cual mermó los recursos captados por concepto de diferencial, lo que provocó que el gobierno modificase el precio interno de los combustibles al tiempo que las autoridades monetarias aumentaban la comisión cambiaria para la venta de divisas desde un 1.75% a un 5%, para poder honrar los compromisos externos con estos recursos sin comprometer la estabilidad macroeconómica. El resultado fue una inflación de 5.1% concentrada en los últimos meses del año. En cuanto a las reservas internacionales netas éstas alcanzaron la cifra récord del US\$547 millones, es decir, un aumento neto de US\$193 millones. Esta extraordinaria acumulación se verificó en el último trimestre del año provocada, en gran medida, por el fuerte influjo de capitales generado por la inversión extranjera directa, así como por el aumento estacional de las remesas que tiene lugar en diciembre.

- Durante la primera mitad del año 2000 las presiones económicas derivadas del aumento en los precios internacionales del petróleo se han agudizado, pues el precio internacional del crudo continúa con su tendencia alcista. El panorama que enfrenta la República Dominicana es el siguiente:
1) Los recursos generados por concepto del diferencial del petróleo y por la comisión cambiaria no son suficientes para enfrentar el servicio de la deuda externa, lo que provoca que las autoridades monetarias tengan que proceder a realizar operaciones de mercado abierto cada vez más costosas para contrarrestar la monetización provocada al hacer efectivos los pagos. En este sentido, el aumento en los valores en circulación del Banco Central en los primeros seis meses del año es de RD\$1,128.6 millones. 2) El aumento de la factura petrolera, el fuerte dinamismo del crédito al sector privado como consecuencia del extraordinario ritmo de expansión de la economía, el aumento del déficit fiscal y el aumento coyuntural del servicio de la deuda en el 2000, fruto del diferimiento de los pagos acordado con el Club de París a raíz del Huracán Georges, han provocado un deterioro en la cuenta corriente de la balanza de pagos que ha sido financiado en gran medida con una disminución importante de las reservas internacionales netas, al compás que se han establecido toques en los niveles de crédito al sector público y al sector privado.

7.1 Tasas de Interés

Tal como se mencionó al principio, la estabilización macroeconómica en 1994, se abordó mediante una política monetaria restrictiva. La tasa de interés de préstamos de los bancos comerciales se encontraba en 31.0% promedio para los préstamos a 90 días en diciembre de 1994, luego de una serie de medidas tales como la liberación de los recursos congelados a la banca comercial, la reducción de los niveles de las tasas de interés de los préstamos

otorgados a través del Fondo de Inversiones para el Desarrollo Económico al 10%, así como también la mayor disponibilidad de recursos para el sector agrícola, explicaron que ésta tasa llegara a 23.7% promedio en diciembre de 1996. La tasa pasiva de los certificados financieros a 30 días terminó en un promedio de 13.9% en 1996, correspondiéndose con el comportamiento de la tasa activa y con la disminución de la tasa de los certificados de participación del Banco Central a 14% en 1996.

Asimismo, durante el año 1997, las tasas de interés activas y pasivas mostraron una tendencia a la baja, incentivando el ahorro, lo que podría explicar en parte, un aumento en el nivel de la inversión y la demanda agregada. Contrario a los años anteriores, en el 1998, las tasas de interés activas y pasivas de los bancos comerciales y de servicios múltiples, en promedios simples, mostraron cierta tendencia alcista, pasando a 26.8% y 16.6%, respectivamente, asociadas a las políticas de control monetario adoptadas durante los primeros nueve meses del año 1998, las cuales contribuyeron a reducir las presiones sobre el tipo de cambio. En 1999, las tasas de interés activas y pasivas de los bancos comerciales y de servicios múltiples se mantuvieron en niveles similares al alcanzar 26.1% y 15.6%, respectivamente, en diciembre de 1999.

Sobre el particular cabe destacar los avances significativos que se han logrado en términos del monitoreo diario de las tasas de interés a través de la implementación de una novedosa aplicación en línea entre el Banco Central y las entidades financieras que permite la obtención de informaciones diarias de forma oportuna sobre los niveles de tasas activas, pasivas preferenciales e interbancarias, negociados por las entidades financieras, permitiendo, entre otras facilidades, la obtención de informaciones de forma desagregada por tipo de entidades, tipo de moneda, así como la clasificación por origen o destino de las operaciones.

VIII. Sistema Financiero



Las entidades que conforman el sistema financiero dominicano en el período bajo análisis continuaron su proceso de fortalecimiento, saneamiento y consolidación, como resultado del Programa de Reforma Financiera que vienen aplicando las autoridades monetarias y supervisoras desde el año 1991. En este sentido, se observa en los últimos 6 años una reducción significativa del número de instituciones operando en el sistema, al pasar de 272 en 1994 a 171 a marzo del 2000, equivalente a una disminución de un 63%, como consecuencia del proceso de fusiones y transformaciones de entidades para ofrecer servicios múltiples y servicios

financieros ampliados, así como del proceso de saneamiento llevado a cabo por los organismos competentes.

Cabe destacar la labor de salvamento que realizó el Banco Central con el Banco del Comercio Dominicano, S.A. en el año 1996. Este banco presentaba graves problemas de liquidez, así como un elevado índice de riesgo en todos los renglones de sus activos, lo que motivó a que con la finalidad de salvaguardar los recursos de los depositantes y de evitar una crisis sistémica, el Banco Central tomara el control de dicha entidad mediante un proceso de traspaso de acciones en calidad de dación de pago, por parte de un grupo mayoritario de accionistas, asumiendo la dirección de las operaciones un Consejo de Directores, presidido por el Vicegobernador del Banco Central y una serie de funcionarios altamente calificados. Con esta operación de salvamento se lograron todos los objetivos trazados, pues se evitó una crisis sistémica que pusiera en peligro la estabilidad macroeconómica del país, salvaguardando los recursos de los depositantes. En la actualidad se ha podido recuperar el 52% de los activos en dación como parte del proceso de saneamiento del Banco del Comercio Dominicano, S.A.

En términos generales, el sistema financiero dominicano mostró una notable mejoría en sus indicadores durante el período analizado. En efecto, se evidenció una tendencia positiva hacia el alza del índice de solvencia, el cual pasó de 11.22% a 12.60% de 1994 a 1999, respectivamente; una significativa reducción del riesgo crediticio de 9.43% en 1994 a 4.60% en 1999; la morosidad de la cartera de préstamos bajó de 5.35% a 2.51%, así como un notable incremento de la rentabilidad del capital que pasó de 30.63% a 37.85% de 1994 a 1999.

Por otra parte, durante este período las autoridades monetarias propiciaron cambios en el marco regulatorio del sistema financiero. En el ámbito prudencial se establecieron medidas para controlar y monitorear las operaciones en moneda extranjera realizadas por los bancos comerciales y de servicios múltiples, a fin de mantenerlas dentro de niveles razonables de riesgos; vale citar, el tope de un 30% del capital y reservas a los financiamientos de corto plazo obtenidos por dichos bancos en el exterior; el establecimiento de un coeficiente de reservas mínimo de un 10% sobre los depósitos de ahorros y a plazo en moneda extranjera; la exigencia a la Superintendencia de Bancos de evaluar el 100% de la cartera en moneda extranjera; la obligatoriedad de los bancos de solicitar autorización previa al Banco Central para otorgar avales financieros en moneda extranjera y la creación de un registro de avales en la Superintendencia de Bancos.

En materia de evaluación de activos y con el propósito de fortalecer la supervisión bancaria, las autoridades reguladoras y supervisoras han trabajado arduamente en este período, en la propuesta

de modificaciones a las normas bancarias vigentes, bajo la asesoría de la prestigiosa firma internacional Aristóbulo de Juan & Asociados. Las modificaciones propuestas incorporan nuevos conceptos y determinadas medidas correctivas, las cuales, conjuntamente con las normas de riesgos de liquidez, de tasas de interés y cambiarios que fueron elaboradas bajo la asesoría de la firma Arnoldo Camacho & Asociados, pendientes de aprobación, constituyen valiosas herramientas para seguir elevando la calidad de los activos, así como la solvencia y solidez del sistema financiero, a la luz de los estándares internacionales.

En ese sentido, merecen destacarse en el 2000 la implementación de las medidas de flexibilización y modificación de las normas bancarias destinadas a propiciar un mayor flujo de recursos a la micro, pequeña y mediana empresa, así como a establecer mejores controles a los préstamos comerciales, las reestructuraciones de crédito y a determinados aspectos del proceso de calificación de activos que ameritaban ser modificados, para mantener una efectiva supervisión bancaria. Con estas modificaciones se culminó la primera etapa del Programa de Fortalecimiento de Regulación y Supervisión Bancaria iniciado en el año 1998, quedando pendientes otros aspectos ya definidos que serán establecidos en el corto plazo.

Otro aspecto de trascendencia lo constituyen las medidas y actividades desplegadas por las autoridades reguladora y supervisora desde principios de 1998, para enfrentar la problemática del año 2000, en vista de las repercusiones y los riesgos que el cambio de milenio podían generar sobre los sistemas informáticos de las entidades financieras. Para esto, se diseñó una extensa agenda de trabajo a ser llevada a cabo por la Comisión Interinstitucional y Comité Técnico, creados a tales fines, los cuales pudieron realizar una labor exitosa para adaptar los cambios tecnológicos requeridos por el sistema financiero a los fines de enfrentar el cambio de fecha en sus sistemas informáticos, siendo el país uno de los primeros en América Latina en cumplir con tales requerimientos, lo que permitió que el sector financiero dominicano continuara sus operaciones en el año 2000 sin ningún contratiempo.

También merece mención especial la labor desplegada por el Banco Central, en la elaboración y sometimiento al Poder Ejecutivo del Anteproyecto de Ley de Mercado de Valores en 1997, así como los esfuerzos realizados a fin de promover su aprobación por parte del Poder Legislativo. Felizmente, hoy en día se dispone de una Ley de Mercado de Valores, aprobada y promulgada por las instancias correspondientes, la cual crea el marco legal y regulatorio para el desarrollo de dicho mercado y constituye un instrumento idóneo para promover el crecimiento económico sostenido a menor costo y para insertar al país dentro de la actual economía mundial globalizada.



ACLARACIONES

¹ Esto quiere decir que la tasa de cambio nominal oficial se encontraba sobrevaluada, por lo que el nivel de RD\$12.87 por dólar, nivel que prevaleció hasta el 20 de diciembre de 1996, no reflejaba el comportamiento relativo de los precios internos del país en comparación a los precios externos.

² Debe destacarse que las autoridades monetarias no habían adoptado la medida de sincerizar la tasa de cambio nominal del Banco Central, debido a la existencia de un desfase en la entrega de los pesos por parte del gobierno para cubrir el pago total de la deuda pública externa. Además, con el significativo aumento en los precios internacionales de petróleo y sus derivados, se limitaba aún más la capacidad de pago del Gobierno Central, situación que se superó con el ajuste de los precios internos de los combustibles.

³ Entre ellas, se pueden mencionar las medidas de agosto de 1990: liberalización de la tasa de interés, nuevo sistema cambiario, políticas de desmonetización, eliminación de subsidios, reducción del gasto público, devaluación del peso, suspensión del crédito del Banco Central a las empresas públicas. En 1991, como consecuencia del acuerdo firmado con el FMI, se establecieron topes al crédito del Banco Central y el Banco de Reservas al sector público no financiero, eliminación de todos los controles de precios, restablecimiento del rol de la tasa de interés y las operaciones de mercado abierto, reforma al sistema de encaje legal, unificación de las tasas de cambio oficial y las del mercado interbancario, aumento del ITBIS de 6 a 8%, entre otras.

⁴ Las autoridades monetarias cuentan con el uso tanto de instrumentos directos como indirectos, entre los que se destacan las operaciones de mercado abierto, los topes al crédito al Gobierno, el congelamiento de excedentes de encajes, el manejo de la posición de reservas internacionales y la coordinación efectiva de los movimientos en la tasa de interés y en el tipo de cambio de forma de obtener una sana evolución de las cuentas externas.

⁵ Una de las primeras iniciativas del nuevo gobierno fue especializar la totalidad de los ingresos del diferencial de petróleo, con el objetivo de cubrir el pago de su deuda externa programado para los últimos meses del año, pero el aumento de los precios internacionales del petróleo impidió lograr ese objetivo, por lo que el Gobierno modificó los precios internos de los combustibles de forma que las recaudaciones estuvieran en línea con los requerimientos de pagos externos.

La política monetaria se ha concentrado en mantener la estabilidad macroeconómica, observada a través de un crecimiento económico sostenido con baja inflación en el período 1994-2000. Como resultado, los préstamos y captaciones del sector financiero comenzaron a tomar el sendero deseable para garantizar un clima de estabilidad que repercutiría en nuevas iniciativas de inversión nacional y extranjera.

1994

1995

1996

Modernización Programación Monetaria y Financiera

Mejoramiento Estadísticas Económicas y diseño de Instrumentos Esta

Difusión y Divulgación masiva

Fortalecimiento y Modernización del sector financiero

Modernización de la Administración de los Recursos Humana

Apoyo Tecn

10 años

relevantes

de la

1998

1999

2000

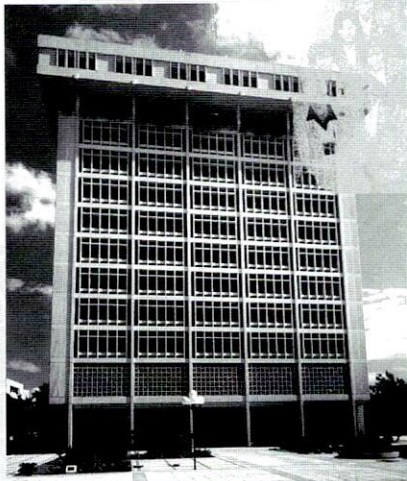
de Análisis

al sector Industrial

Apoyo Financiero de la Actividad Productiva
y de los Procesos Institucionales

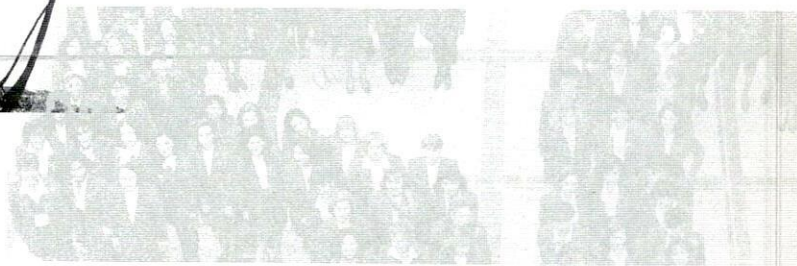
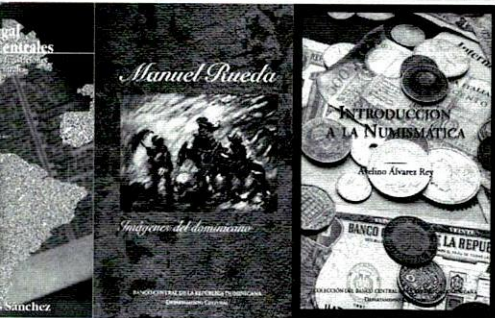
Construcción y Remozamiento de la Infraestructura
Programas Especiales

gestión



I. Programa de Modernización de la Programación Monetaria y Financiera

1. Automatización de la Programación Monetaria y Financiera
Construcción de un modelo donde se interrelacionan todas las variables macroeconómicas relevantes.
2. Modelo de Seguimiento de la Programación Monetaria y Financiera
Modelo que permita operativizar el Programa Monetario y adoptar las medidas de política monetaria, a los fines de alcanzar las metas establecidas en el Programa. (Proyecto en operación cuya conclusión será antes del 16 de agosto del 2000)



II. Programa de Mejoramiento de las Estadísticas Económicas y Diseño de Instrumentos Estadísticos de Análisis

A. Proyectos de Mejoramiento de Estadísticas Económicas Ejecutados

1. Actualización del Directorio Industrial
2. Construcción y actualización periódica del Marco Muestral de Propósitos Múltiples
3. Selección periódica de Muestra Maestra
4. Levantamiento de la Encuesta de Panel de Fuerza de Trabajo
5. Levantamiento de la Encuesta de Gasto e Ingresos de los Hogares
6. Flujo de Llegada y Salida de pasajeros por aeropuerto según nacionalidad y residencia
7. Cambio del año Base del Índice de Precios al Consumidor

8. Levantamiento mensual de la Encuesta de Gasto Turístico
9. Encuesta de Opinión y Motivación a Extranjeros no Residentes
10. Encuesta Trimestral de Opinión Empresarial
11. Actualización de la Cuenta Satélite de Turismo
12. Elaboración de las Cuentas Nacionales de Salud
13. Actualización del Sistema de Cuentas Nacionales (SCN-93) financiado bajo un proyecto de costo compartido entre el Banco Central y el Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo.
14. Mejoramiento de estadísticas de Balanza de Pagos La implementación de la metodología del V Manual de la Balanza de Pagos se ha realizado con recursos propios y con asistencia técnica del Fondo Monetario Internacional.
15. Sistema de Gestión y Análisis de la Deuda Externa (SIGADE). La inversión del Banco Central para la implementación de dicho programa se estimó en US\$178,930.00 y contará con la cooperación técnica de la Conferencia de las Naciones Unidas sobre el Comercio y el Desarrollo (UNCTAD).

B. Proyectos de Mejoramiento de Estadísticas en Proceso de Ejecución

1. Censo Hotelero 2000 financiado con una cooperación técnica no reembolsable del Banco Interamericano de Desarrollo.
2. Banco de datos estadísticos.
3. Elaboración de la Cuenta Satélite de Medio Ambiente.
4. Elaboración de la Cuenta Satélite de Recursos Humanos.
5. Adecuación de los registros de las transacciones monetarias, que permite revisar los registros de las estadísticas monetarias y financieras y la revisión de los registros, lo que abarcaría tanto el aumento de la cobertura, como los nuevos instrumentos que utilizan las instituciones financieras. Este proyecto se realiza con la cooperación técnica del CEMLA y el FMI.

C. Proyectos de Diseño de Instrumentos Estadísticos de Análisis

1. Modelo Insumo-Producto Abierto: Este modelo permite simular impactos de determinadas políticas o cambios en la demanda final, sobre la producción y el empleo.
2. Matriz de Contabilidad Social: Muestra la interrelación de los flujos de ingresos entre las actividades productivas, los factores de producción y los sectores institucionales, en especial los hogares por escala de ingresos, para el año base 1991.
3. Modelo Insumo-Producto Cerrado: Incorpora los sectores institucionales de la Matriz de Contabilidad Social con el Modelo Insumo-Producto Abierto. Este modelo, además de simular impactos sobre la producción y el empleo, permite cuantificar los efectos de determinadas políticas sobre los hogares dominicanos por escala de ingresos, y a nivel urbano y rural.
4. Modelo Macroeconómico: modelo econométrico que interrelaciona las principales variables fiscales, monetarias, reales y de comercio exterior de la economía dominicana.
5. Modelo Energético: modelo econométrico que permite determinar la demanda de energía y por consiguiente de combustible por unidad de producto.

III. Programa de Difusión y Divulgación Masiva

1. Publicaciones Económicas regulares: Informe económico anual y trimestral, Resultados de la Encuesta de Opinión Empresarial al Sector Manufacturero, Boletín Estadístico y Revista Oeconomía.
2. Publicaciones Económicas Especiales: Cuentas Nacionales, Cuenta Satélite de Turismo, Estadísticas Turísticas, Mercado de Trabajo, Cuenta Satélite de Salud, Resultados de la Tercera Encuesta de Gastos e Ingresos de los Ingresos.
3. Publicaciones Culturales: Se ha realizado la publicación de unas 1100 obras desde 1994 al 2000 de los más destacados autores contemporáneos nacionales.

IV. Programa de Fortalecimiento y Modernización del Sector Financiero

A. Proyectos Ejecutados de Fortalecimiento de la Regulación y Supervisión Bancaria



1. Nuevo Régimen de Sanciones para las entidades financieras que infrinjan las disposiciones sobre envío de informaciones al Banco Central y a la Superintendencia de Bancos.
2. Establecimiento de regulaciones prudenciales para el manejo de las operaciones en moneda extranjera de los bancos comerciales y de servicios múltiples.
3. Establecimiento de las regulaciones para la apertura y funcionamiento de las oficinas de representación de bancos extranjeros en el país.
4. Creación del Registro de Aavales en la Superintendencia de Bancos.
5. Adecuación de las Normas Bancarias y Prudenciales al Banco Nacional de la Vivienda.
6. Modificación de las Normas Bancarias sobre Evaluación de Activos (Primera Etapa).

B. Proyectos Ejecutados de Adecuación de los Sistemas Informáticos de las Entidades Financieras, al Cambio de Fecha del Año 2000. (Y2K)

Diseñar una estrategia de acción encaminada al logro que todos los sistemas y aplicaciones informáticos de las entidades que conforman el sistema financiero nacional, estuvieran aptos para asimilar el cambio de fecha del año 2000.



C. Proyectos Ejecutados de Saneamiento y Recuperación de Entidades Financieras

1. Operación de salvataje del segundo banco más grande del sistema, (Bancomercio, S. A.), mediante la cual, por primera vez el Banco Central adquirió las acciones de un banco privado con el único propósito de salvarlo, sanearlo y venderlo a otra entidad privada, ya que su salida abrupta del mercado hubiese provocado una crisis sistémica. Esta entidad, después de intervenida por el Banco Central por ocho meses, fue vendida al Grupo Intercontinental, quien posteriormente solicitó su fusión con el Banco Intercontinental, en octubre de 1996.
2. Establecimiento por parte de la Junta Monetaria, de programas de recuperación a varias entidades financieras que hoy operan normalmente.
3. Autorización de liquidación de entidades financieras no aptas para operar en el mercado, lo cual contribuyó a sanear el sistema financiero en su conjunto y a reducir su gran dimensionamiento en cuanto a número de instituciones.

D. Proyectos Ejecutados de Promoción del Desarrollo del Mercado de Valores

1. Elaboración del Proyecto de Ley de Mercado de Valores sometido por el Banco Central al Poder Ejecutivo, en agosto de 1997.
2. Estudio Actuarial realizado por la firma internacional Hewitt Associates, para evaluar la viabilidad económico-financiera de instaurar en el país un Régimen de Seguridad Social.

E. Proyecto de Administración y Gestión de Realización de Activos

Administración y gestión para la realización de todos los activos provenientes de las instituciones financieras en proceso de liquidación, los transferidos por BANCOMERCIO, S.A., los que el Banco Central haya recibido o reciba de otras instituciones financieras en dación en pago, o por concepto de liquidación, así como los provenientes de cualquier decisión que al respecto adopte la Junta Monetaria.

Los activos en administración a través de este proyecto desde mayo de 1997 hasta marzo del 2000, ascienden a RD\$2,329.7 millones, cuyo origen es el siguiente:

Fuentes	Valores en RD\$	
		%
Activos provenientes de Entidades en Liquidación	215.7	9.0
Activos Transferidos por el Banco Central	795.8	34.0
Bancomercio	1,015.9	44.0
Cartera préstamos DEFINPRO, canalizada a través de 9 entidades en liquidación	302.3	13.0
Total Activos en Administración	2,329.7	100.0

La recuperación de activos administrados hasta marzo del 2000 asciende a RD\$1,468.0 millones, cuya composición es la siguiente:

Concepto	En MM RD\$	En MM RD\$	% Activos Recibidos
Ingresos en Efectivo	745.6		
Créditos Concedidos	273.1		
Total recuperaciones		1,018.7	44.0%
Cartera en Negociación (Oficinas de Abogados y PROAGRA)		449.3	19.0%
Total Recuperaciones y Negociaciones		1,468.0	63.0%

F. Proyecto Bancario en Línea

Sistematización de las operaciones financieras con las entidades del sector

G. Proyectos en Ejecución que serán concluidos antes del 16 de Agosto del 2000

1. Proyecto de Resolución de Junta Monetaria para establecer la segunda etapa de modificaciones de las Normas Bancarias sobre evaluación de activos.
2. Proyecto de Resolución de la Junta Monetaria para establecer las metodologías para el cálculo de los Riesgos de Mercado.
3. Proyecto de Resolución de Junta Monetaria para modificar las Normas Prudenciales en base al nuevo Acuerdo de Basilea, que se discutió recientemente en Buenos Aires, Argentina, con la participación de un representante del Banco Central de República Dominicana. El acuerdo definitivo será aprobado en junio del presente año 2000.
4. Proyecto de Resolución de Junta Monetaria para modificar las regulaciones vigentes sobre grupos financieros.
5. Proyecto de Resolución de Junta Monetaria para modificar las regulaciones vigentes sobre tarjetas de crédito.
6. Automatización de la Cámara de Compensación.
7. Diseño de la Mesa de Dinero (Operatividad y automatización).
8. Implementación de la aplicación automatizada en línea para monitorear las tasas de interés de todas las entidades financieras.

H. Proyectos en Ejecución que no serán Concluidos Durante el Presente Período de Gobierno

1. Conformación de la Superintendencia de Valores, en base a lo establecido en las disposiciones transitorias de la Ley de Mercado de Valores que otorga 6 meses para que el Banco Central coordine el establecimiento de dicho Organismo.

2. Ejecución del Proyecto de Asistencia Técnica no reembolsable solicitada por el Banco Central y Superintendencia de Bancos al BID-FOMIN, para asesorar por 2 años a ambos organismos en el fortalecimiento de la regulación y supervisión bancaria.

V. Programa de Modernización de la Administración de los Recursos Humanos



1. Proyecto de Sistematización de Administración de los Recursos Humanos. En el 1996, se concluyeron los trabajos de actualización de los datos del personal de la Institución como parte del proceso de sistematización total del Banco.

2. Proyecto Mejoramiento del Sistema de Reclutamiento y Selección de Personal. En el 1996, se adoptaron nuevas pruebas de aptitudes y de conocimientos específicos a fin de seleccionar los candidatos más idóneos que requiriera la Institución. Asimismo, se encuentra en proceso de ejecución el reclutamiento y selección utilizando las entrevistas de eventos conductuales como parte de un Sistema de Gestión por Competencias.

3. Proyecto Sistema de Evaluación de Desempeño. Se puso en vigencia un nuevo Sistema de Evaluación del Desempeño, instrumento que se transformó en el Sistema de Evaluación del Rendimiento Laboral, el cual ha incorporado una metodología más moderna y una administración de las consecuencias vinculadas a los resultados de la evaluación.

4. Proyectos Preventivo de Salud, de Salud Ocupacional para el Personal Activo y Preventivo de Salud para el Personal Pasivo. En el 1996 se implementó el Programa Preventivo de Salud con el objetivo de detectar los riesgos inherentes a cada puesto de trabajo y darle seguimiento a través de la vigilancia epidemiológica como forma de evitar las afecciones del trabajador y, por ende, de su rendimiento laboral, incluyendo al personal pasivo.

5. Proyecto Ampliación Plan de Servicios de Salud, Seguro de Vida y Plan de Salud Bucal. Dispuso la inclusión de los padres, tanto del personal activo como pasivo, dentro del Plan de Servicios de Salud, restableció el beneficio del Seguro de Vida Complementario y ampliación de cobertura de los servicios odontológicos.

6. Proyecto de Estudios básico, de Computadoras y Técnico-Universitarios (PETU). Diversos proyectos para la capacitación del personal de la Institución con el objetivo de que puedan ofrecer un mejor servicio, siendo extensivo a los hijos de los empleados en el caso de los estudios de computadoras.

7. Proyecto de Implementación de un Modelo de Gestión por Competencias. En el 1999, se inició la implementación de un Modelo de Gestión por Competencias, el cual ha sido diseñado para ser completado en tres etapas que terminarían en marzo del 2001.

8. Proyecto Jardín Infantil. Con el objetivo de brindar apoyo al personal de la Institución se establecieron servicios de guardería infantil a niño(as) menores de dos (2) años, hijo (as) de funcionarios y empleados del Banco Central.

9. Construcción del "Proyecto de Viviendas de Bajos Costos para Empleados de Menores Ingresos del Banco Central", denominado Residencial La Moneda, el cual comprende seis (6) etapas para un total de 369 viviendas que se realizará con recursos del Fondo para ser financiadas a empleados de menores ingresos del Banco Central.

VI. Programa de Apoyo Tecnológico al Sector Industrial

El Instituto Dominicano de Tecnología Industrial (INDOTEC) es la única institución estatal de soporte científico y tecnológico para el sector empresarial e industrial con una importante participación y contribución en las tareas y políticas de mejoramiento industrial que estimulan la innovación y la búsqueda de la modernización tecnológica.

1. En el 1997 se creó el Laboratorio Textil, el que ofrece servicios en asesoría técnica en procesos de producción, auditorías de calidad, investigaciones científicas a corto plazo, análisis de fibras, hilazas, hilos, tejidos, confecciones, cueros, pieles, calzados y diseño de patrones asistidos por computadora (CAD-CAM).

Los recursos invertidos del año:

1997 al 1998:	RD\$2,600,000.00
1998 a la fecha:	RD\$4,603,000.00
TOTAL:	RD\$7,203,000.00

Las fuentes de recursos provinieron de:

Banco Central de la República Dominicana:	RD\$2,600,000.00
Cooperación Internacional:	RD\$4,603,000.00

2. Ferias Nacionales de Ideas e Inventos (Expo-Ideas), en el 1997 y 2000, con el objetivo de brindar la oportunidad a los ciudadanos dominicanos, creativos y talentosos, a aportar soluciones tecnológicas de carácter industrial, educacional o gerencial.

Los recursos invertidos en EXPO-IDEAS fueron:

EXPO-IDEAS 1997:	RD\$180,000.00
EXPO-IDEAS 2000:	RD\$676,000.00

Las fuentes de recursos provinieron del Banco Central y del Sector Privado

Para el año 1997

Banco Central de la Rep. Dominicana:	RD\$125,000.00
Sector Privado:	RD\$ 55,000.00

Para el año 2000

Banco Central de la Rep. Dominicana:	RD\$450,000.00
Sector Privado:	RD\$226,000.00

3. Remodelación de la Planta Piloto Agroindustrial, única en el país, para crear unidades modulares que sirvan para estudios y entrenamientos en lácteos, cítricos, aceites esenciales, pastas, concentrados y todo tipo de enlatado. Los recursos invertidos en la Planta Piloto para su remodelación, desde enero del 2000 a la fecha fueron de RD\$1,308,429.04 y la fuente de los recursos provinieron del Banco Central de la República Dominicana.

4. En el 1998 se inició el Proyecto "Acreditación de los laboratorios del INDOTEC bajo las normas ISO 17,025", para poder cumplir con los requisitos que imponen las reglas de acceso al mercado internacional de productos y servicios.

Los recursos invertidos son:

Año 1997:	RD\$4,374,258.00
1998:	RD\$ 5,196,231.47
1999:	RD\$ 540,105.00
	RD\$10,110,594.47

La proyección de inversión del:

16/3 al 16/8 del 2000:	RD\$ 136,134.00
16/8 al 31/12 del 2000:	RD\$ 524,616.00
	RD\$660,750.00

Para el 16 de agosto del año 2000, este Proyecto tendrá el 80% realizado y las fuentes de recursos provienen del Banco Central de la República Dominicana.

5. En el 1996 se inició el "Proyecto para el Desarrollo de la Micro y Pequeña Industria en la Rep. Dominicana" (PRODEMYPI), auspiciado por el Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD) y el Banco Central de la Rep. Dominicana a través del INDOTEC, dirigido a dinamizar el sector industrial de la micro, pequeña y mediana empresa, aumentar su competitividad mediante nuevas formas organizativas de producción en las ramas de calzado, muebles, metalmecánica, confecciones, artesanía y agroindustria.

Los recursos invertidos son:

1996:	US\$ 35,460.00
1997:	US\$ 71,308.00
1998:	US\$ 329,089.00
1999:	US\$ 400,570.85
15/3/00:	US\$ 72,381.98
TOTAL	US\$ 908,809.83

La proyección de inversión del:

16 de marzo al 16 de agosto, 2000:	US\$ 170,000.00
16 de agosto al 31 de Dic., 2000:	US\$ 146,000.00
	US\$ 316,000.00

Las fuentes de recursos desde el 1996 hasta el 31 de diciembre del año 2000 provienen del Banco Central de la RD US\$492.638.00 y del PNUD US\$ 732,171.70, para un total de US\$1,224,809.70

VII. Programa de Apoyo Financiero de la Actividad Productiva



1. Proyecto Turístico de Playa Grande. Entre las inversiones realizadas están un Campo de Golf de 18 hoyos, diseñado por la firma norteamericana Robert Trens Jones con todas las instalaciones requeridas: Casa Club, Casa de Caddies con Pro Shop y Parqueos, Edificio e instalaciones para el Mantenimiento y Oficinas. La inversión realizada incluye además la infraestructura de servicios para servir a 4,000 habitaciones hoteleras, tales como: Acueducto, Alcantarillado Sanitario y Planta de Tratamiento de Aguas Negras. Se adicionaron las inversiones y gastos en el mantenimiento del Campo de Golf, el equipamiento necesario para su funcionamiento. Así como el desvío de la carretera Río San Juan-Cabrera.

2. Complejo Turístico de Playa Dorada. Se realizaron inversiones con la finalidad de reacondicionar y aumentar la capacidad de servicio de la infraestructura sanitaria para servir eficientemente hasta

6,000 habitaciones hoteleras. Dentro de estas inversiones: la Construcción, Ampliación y Adecuación del Sistema de Disposición de Aguas Negras, la Reparación de la Planta de Tratamiento de Aguas Negras Existente y la Extensión del Sistema de Recolección de Aguas Negras, se llevaron a cabo con financiamiento Pari Pasu 50%/50% entre la Asociación de Propietarios de Hoteles y Condominios del Complejo Turístico de Playa Dorada y este Banco Central de la República Dominicana. Se incluyen además las inversiones en el mantenimiento del Campo de Golf y la protección de la margen izquierda del Río Muñoz.

3. Proyecto Turístico de Montellano. El Proyecto Turístico de Montellano localizado en la Costa Norte de la República Dominicana a unos 4 Km hacia el Este de la provincia Puerto Plata, se ha concebido para desarrollar 14,755 habitaciones. La planificación para el desarrollo del proyecto incluye, además de las inversiones de infraestructura necesarias la reubicación de las familias asentadas en parte de los terrenos propiedad del Banco Central. Actualmente se trabaja en los Planos Topográficos y en el Diseño de la Vía Principal.

4. Polo IV Ampliado. Este Polo Turístico, cuya zona de influencia abarca las provincias de Barahona, Bahoruco, Independencia y Pedernales, estuvo bajo Control de Desarrollo del Banco Central de la República Dominicana hasta el 29 de enero de 1998, cuando mediante el Decreto N°30-98, las funciones de ente regulador fueron traspasadas a la Secretaría de Estado de Turismo. Dentro de las obras realizadas antes del 1996, están los Paradores de Los Patos, San Rafael, El Quemaito, Las Marías, Boca de Cachón y La Zurza. Además la Remodelación de la Iglesia Vieja de Barahona, la Oficina de DEFINPRO y Miradores Turísticos en el lago Enriquillo y la costa de Barahona. La última obra realizada fue el Parque Infantil en Barahona, entregada a las autoridades de la provincia en el año 1998.

5. Proyecto de financiamiento a la actividad productiva. Entre el 16 de agosto de 1996 y el 31 de marzo del 2000 se ha aprobado el financiamiento de 868 proyectos en los sectores agrícolas, ganaderos, agroindustrial, industrial y turístico por un monto de RD\$ 1,737.2, de los cuales se ha desembolsado el 77.5%.

VIII. Programa de Sistematización de los Procesos Institucionales



1. Proyecto para la implementación de los Software Oracle Financials, para la sistematización de las operaciones de la Institución, que incluye inventario, nóminas, cuentas por cobrar, cuentas por pagar, emisión y caja, personal, y Sistema SWITF, para la ejecución de transferencias internacionales. En el mes de marzo del 1999 se inició la implementación del Subsistema de Nómina bajo la

plataforma Oracle, y en mayo de ese año se traspasaron formalmente las funciones de Nómina desde el Departamento de Contabilidad hacia este Departamento.

2. Proyecto de Desarrollo del sistema de Certificados de Participación para el Departamento de Tesorería.

3. Proyecto de Desarrollo del sistema de Caja, para automatizar las operaciones que realiza el Departamento de Emisión y Caja.

4. Proyecto de migración de la aplicación "Nómina de Pago", que procesa el pago de la nómina del personal del Banco Central, al ambiente ORACLE, compatible con el año 2000.

5. Proyecto de Desarrollo de la aplicación "Manejo Individualizado de Cuentas", para el registro de las operaciones de las Entidades Financieras con el Banco Central y otras cuentas auxiliares.

6. Proyecto de implementación y adquisición del software ABANKS, para automatizar el manejo de la cartera de préstamos del Banco Central.

7. Proyecto de Desarrollo de la aplicación "Estadísticas de las Instituciones Financieras", para automatizar parte de las estadísticas producidas por los departamentos de Programación Monetaria y Financiero.

8. Proyecto de implementación del sistema DMFAS (SIGADE) desarrollado por la UNCTAD, para el registro, control y seguimiento de la Deuda Externa, en el Departamento Internacional

IX. Programa de Construcción y Remozamiento de la Infraestructura

1. Proyecto de Dotación de Mobiliario, Equipamiento, Remozamiento y Modernización de las Instalaciones Físicas: Parque energético de emergencia, Sistema central de aire acondicionado, Instalación sistema modular, Sistema de sonido y traducción simultánea, Sistema de seguridad, Ascensores, Circuito cerrado de TV, Cafetería, La Mulata y Playa Grande, Línea matriz sistema de agua contra incendio, Sistema control energético digital, Sistema de supresión contra incendio, Auditorio, Imprenta, Muebles.

2. Proyecto de Reemplazo Central Telefónica.



3. Proyecto de Sustitución Flotilla de Vehículos.

4. Proyecto de Construcciones y Adiciones de Edificaciones: Almacén de utilería, Casa del Pensionado, Jardín infantil, Construcción de Torre de parqueo para el personal del Banco Central y otras instituciones de la zona., Snack, Centro de documentación y almacén de depósito, Comedor ejecutivo, Plaza. En Santiago, construcción cámara de compensación, construcción parqueo empleados y funcionarios, construcción pabellón para dormitorio PEBE, construcción edificio transportación y mantenimiento, construcción caseta antiruidos planta de emergencia, construcción esclusa de valores, Remodelación Lobby y ampliación área de caja, corrección drenaje pluvial área circundante Oficina Regional, construcción almacén para materiales y archivo muerto,

X. Programas Especiales

1. Impresión de la nueva familia de billetes, con uno alusivo al Nuevo Milenio, según Segunda Resolución de la Junta Monetaria

2. Proyecto de Apoyo a la Rosario Dominicana. Soporte institucional y financiero a su gestión, asumiendo las negociaciones y búsqueda de un socio idóneo para la operación conjunta de la mina, así como su cierre temporal.

3. Construcción y operación del Centro Conservación de Documentos, un proyecto diseñado para la digitalización de toda la documentación de la Institución desde 1947 a la actualidad.

4. Construcción de un edificio de 1500 parqueos que alojará igual cantidad de vehículos, tanto para empleados de la Institución como para los visitantes a la Torre del Banco y demás Instituciones aledañas.

5. Remodelación edificio vieja Sede del Banco Central.

6. Remodelación Imprenta Banco Central.

7. Reparación tres plantas eléctricas en la torre.

8. Instalación de Sistema de Filtrado de Aire en las Bóvedas.

9. Adquisición de máquina trituradora de billetes viejos.



10. Construcción del Salón Comedor Ejecutivo.
11. Instalación del nuevo sistema del Aire Acondicionado Central.
12. Cambio ascensor Ejecutivo y ascensor del Depto. Emisión y Caja.
13. Instalación planta eléctrica INDOTEC.
14. Remozamiento del Salón Ejecutivo Piso 11 y adecuación para conferencias.
15. Remodelación del Salón de Conferencias.
16. Remodelación completa Auditorio Banco Central.
17. Reacondicionamiento juntas de expansión de la Plaza de la Torre Principal.
18. Remozamiento Club Banco Central: construcción de techo nuevo al salón principal y remodelación del Gimnasio; construcción del Salón Especial; instalación de nuevos juegos en el Area Infantil y acondicionamiento del Campo de juego.
19. Instalación de nueva central telefónica automática.
20. Adquisición e instalación de equipos de seguridad y cámaras.
21. Instalación de tuberías contra incendio
22. Instalación de equipos de comunicaciones en la Institución.



El análisis de los principales indicadores económicos de la República Dominicana, durante los últimos seis años, refleja que ésta se ha caracterizado por un crecimiento económico sostenido, baja inflación y reducción del desempleo. En efecto, en el período en consideración se registraron tasas promedio de inflación anual acumuladas de un solo dígito. La política monetaria se ha concentrado en mantener la estabilidad macroeconómica, observada a través de un crecimiento económico sostenido con baja inflación en el período 1994-2000...Durante el último trimestre del año 1994, para eliminar las presiones que se estaban verificando en el sector externo las autoridades monetarias unificaron la tasa de cambio oficial y la del mercado, congelaron el excedente de encaje de los bancos comerciales, impusieron un tope al crédito al sector público y efectuaron colocaciones de certificados financieros, entre otras medidas

19

