



F
RD
2239
2014-09

Charla Magistral del
Lic. Héctor Valdez Albizu,
Gobernador del Banco Central, en el Foro de Inversión
de la República Dominicana

Septiembre 2014



Charla Magistral del

Lic. Héctor Valdez Albizu,

Gobernador del Banco Central, en el Foro de
Inversión de la República Dominicana

Septiembre 2014

"DESEMPEÑO MACROECONÓMICO DE LA REPUBLICA DOMINICANA Y SU IMPACTO EN LOS FLUJOS DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA"



Para quien les habla constituye un alto honor comparecer ante este selecto público, atendiendo a una gentil invitación que nos formulara el Director Ejecutivo del Centro de Exportación e Inversión de la República Dominicana (CEI-RD), el Dr. Jean Alain Rodríguez, para disertar en este importante Primer Foro de Centroamérica y El Caribe, "Invierte en RD", presidido por el Excelentísimo Señor Presidente de la República, Lic. Danilo Medina Sánchez. Antes de compartir con ustedes algunas reflexiones relacionadas al "Desempeño Macroeconómico de la República Dominicana y su Impacto en los Flujos de Inversión Extranjera Directa", quiero reconocer la iniciativa del CEI-RD al lograr la presencia de cientos de inversionistas y congrega a tan distinguidas personalidades nacionales e internacionales.

I. El contexto internacional relevante para la República Dominicana

Permítanme, antes de abordar el contenido central de esta ponencia, referirme brevemente al

panorama económico internacional imperante en los momentos actuales. Para nadie es un secreto que la economía mundial ha experimentado una recuperación gradual tras la crisis económica más severa de los últimos ochenta años. Sin embargo, existe un consenso a nivel internacional de que la economía mundial consolidará su ritmo de crecimiento, exhibiendo una tasa de 2.8% para 2014 y 3.3% para 2015.

En este mismo orden, la economía estadounidense se ha venido recuperando. Las últimas proyecciones de crecimiento de *Consensus Forecast* apuntan a una tasa de expansión de 2.1% para 2014 y 3.1% para 2015, destacando el buen desempeño del mercado laboral, las ventas y otros indicadores coyunturales. Pienso, amigos, que estas son buenas noticias para la República Dominicana y para los potenciales inversionistas, considerando la estrecha relación económica que guardamos con nuestro principal socio comercial, los Estados Unidos de América.

Por otro lado, como pueden corroborar los representantes del viejo continente aquí presentes, la Zona Euro ha salido de la recesión y continúa el proceso de recuperación iniciado a finales del año pasado, esperándose que crezca 1.0% en 2014, para luego acelerar su crecimiento hasta 1.5% en 2015. En este sentido, es oportuno resaltar, la mejora en las expectativas de crecimiento de la economía española, la cual mantiene una estrecha vinculación histórica, cultural y económica con la República Dominicana.

En el caso de América Latina, las proyecciones de crecimiento han sido recortadas hasta 1.4% en 2014 y 2.4% en 2015, influenciado por el bajo crecimiento de México, y el proceso de recesión que experimentan Venezuela y Argentina y más recientemente Brasil. Esta situación contrasta con el desempeño de la República Dominicana, quien ha logrado consolidar su senda de crecimiento, como veremos más adelante.

II. Factores claves para el éxito de la República Dominicana como destino de inversión

En vista de la naturaleza de este encuentro,

permítanme utilizar la información que compilamos en la Balanza de Pagos que elabora el Banco Central y compartir con ustedes algunos factores claves que, a nuestro entender, han contribuido al éxito de la República Dominicana como destino de inversión.

Si damos una mirada retrospectiva a la evolución de la Inversión Extranjera Directa a lo largo de la última década, podemos observar que la Inversión Extranjera Directa acumulada pasó de US\$7,684 millones en 2004 a US\$26,549 millones al cierre del 2013, un incremento de US\$18,865 millones, equivalente a un aumento de 245.5% en 10 años. Este significativo aumento representa un flujo anual promedio en torno a los US\$2,000 millones, lo cual, evidentemente, ha contribuido al financiamiento de la cuenta corriente.

Sin lugar a dudas, distinguidos amigos, en el éxito de la estrategia para atraer inversión extranjera, la estabilidad macroeconómica ha jugado un rol preponderante, caracterizada por un crecimiento económico sostenido, baja inflación, estabilidad relativa de la tasa de cambio y un Sistema Financiero sano, líquido, solvente y bien capitalizado, como analizaremos a continuación.

A. Crecimiento económico sostenido

En los últimos 33 años, la República Dominicana ha registrado un crecimiento promedio del PIB real de 4.7%, superior al 3.1% promedio de América Latina y El Caribe en igual periodo. No obstante los shocks externos e internos que ha enfrentado la economía dominicana a lo largo de estas tres décadas, el país ha mantenido un ritmo de crecimiento sostenido, alcanzando un 4.6% en 2013 y 7.2% en enero-junio de 2014.

B. Política Monetaria proactiva bajo metas de Inflación

Es importante señalar en este Foro, que la República Dominicana ha sido históricamente una economía de baja inflación. Con excepción del período de la crisis bancaria 2003-2004, la inflación se ha mantenido en un sólo dígito desde el año 1995. Para consolidar este comportamiento, a partir de enero del 2012, la Honorable Junta Monetaria adoptó el Esquema de Metas de Inflación, denominado *inflation targeting*, como una forma transparente y moderna de hacer

política monetaria, coherente con el mandato de mantener la estabilidad de precios establecido en la Constitución de la República y la Ley Monetaria y Financiera 183-02, colocando al país a nivel de bancos centrales de vanguardia como los de Chile, México y Brasil, entre otros.

En esa dirección, es oportuno hacer notar que el Banco Central mantiene una *política monetaria proactiva, oportuna y vigilante* de los shocks externos e internos que puedan afectar su meta de inflación, manteniendo una adecuada coordinación con la política fiscal, a fin de propiciar certidumbre en los agentes económicos y un clima favorable a la inversión.

En línea con estos objetivos, la inflación se ha mantenido dentro del rango-meta establecido en el Programa Monetario, cerrando en 3.88% en 2013, y una inflación acumulada en el periodo enero-julio de 2014 de 1.93%. En términos anualizados, esta variable alcanza 3.41% al mes de julio.

Es importante destacar que en el contexto regional, la inflación acumulada enero-junio 2014 de República Dominicana es la tercera más baja de América Latina, después de México y El Salvador, una economía dolarizada.

C. Sistema Financiero sano, líquido, solvente y bien capitalizado

En lo referente al sistema financiero, el mismo presenta adecuados niveles de liquidez, rentabilidad, baja morosidad y fortalecimiento patrimonial, con una solvencia que alcanzó 17.5% a julio de 2014, así como una rentabilidad de los activos (ROA) y patrimonio promedio (ROE), de 2.0% y 18.3%, respectivamente.

En el país funciona además un eficiente y moderno sistema de pagos, en consonancia con las mejores prácticas internacionales, con liquidaciones brutas en tiempo real, escogido por el Consejo Monetario Centroamericano como Gestor Institucional del Sistema de Interconexión de Pagos de Centroamérica y República Dominicana.

D. Estabilidad relativa del Tipo de Cambio

Con relación al comportamiento del mercado cambiario es preciso señalar, que el tipo de cambio refleja fluctuaciones asociadas a las fuerzas del

mercado bajo un esquema cambiario de flotación administrada, en la que el Banco Central actúa cuando se verifican movimientos bruscos en la tasa que puedan afectar las expectativas de los agentes económicos.

Un dato importante es que en el período comprendido entre 2008 y 2013, el tipo de cambio, variable altamente sensible para economías pequeñas y abiertas como la nuestra, experimentó una depreciación nominal promedio anual de 3.7%. Estos resultados, contrastan con las fuertes fluctuaciones cambiarias que han experimentado muchas economías de la región latinoamericana. En términos reales, el comportamiento del Tipo de Cambio se mantiene alineado con los fundamentos macro de la economía dominicana, consistente con los estudios técnicos del Fondo Monetario Internacional y del propio Banco Central.

E. Favorable desempeño del Sector Externo

En cuanto al desempeño del sector externo, a pesar del difícil entorno internacional, el déficit en cuenta corriente como porcentaje del PIB ha venido disminuyendo de 7.8% en 2010 a 4.1% en 2013, exhibiendo un satisfactorio comportamiento como se observa gráficamente.

En esa dirección, los sectores generadores de divisas exhiben un robusto posicionamiento. Por ejemplo, el pasado año, los ingresos en divisas por turismo superaron por primera vez los US\$5,000 millones, impulsados por la llegada de más de 5 millones de turistas, manteniéndose las más de 68,500 habitaciones actuales con un alto grado de ocupación, con destinos como Bávaro-Punta Cana alcanzando un 91.3% de ocupación al cierre del primer trimestre del año. Son tales las potencialidades de dicho sector, que el Excelentísimo Señor Presidente de la República, Lic. Danilo Medina Sánchez ha establecido como meta alcanzar los diez millones de turistas en los próximos ocho años, para lo cual se requerirá un incremento sustancial del número de habitaciones de nuestra infraestructura hotelera, muchas de las cuales ya están en construcción.

Por otra parte, las remesas familiares, remitidas por la diáspora dominicana en el exterior, continúan su tendencia creciente de los últimos años, alcanzando los US\$4,262.3 millones en el 2013. Igualmente un sector que se ha caracterizado

por ser receptor de inversión extranjera y generador de divisas, es el de las Zonas Francas, las cuales han venido repuntando y exportaron US\$ 4,919.5 millones en el año 2013.

Otro aspecto de sumo interés para los inversionistas es el nivel de Reservas del Banco Central. En ese sentido, las Reservas Internacionales Brutas y Netas mantienen un proceso de fortalecimiento continuo. Desde diciembre del año 2013, el país cuenta con niveles de Reservas Brutas que cubren más de tres meses de importación de bienes y servicios, un indicador importante de sostenibilidad externa. Al 1ro. de septiembre del presente año, las Reservas Brutas alcanzaron US\$4,528.1 millones, mientras que las Netas ascendieron a US\$4,251.0 millones.

En términos fiscales, los esfuerzos de las actuales autoridades gubernamentales han logrado reducir el déficit a 2.8% del PIB, contribuyendo de manera importante a preservar la estabilidad macroeconómica. Esto ha fortalecido la percepción favorable de los inversionistas internacionales en la economía dominicana, resultando el riesgo-país al 2 de septiembre 2014 inferior al promedio de América Latina.

III. Perspectivas y reflexiones finales

Distinguidas personalidades, inversionistas presentes y amigos todos: Para concluir esta disertación, quisiera referirme, muy brevemente, a las perspectivas de las principales variables macroeconómicas de la República Dominicana para el cierre de 2014. De acuerdo a las estimaciones del Banco Central, la economía seguirá con una senda de crecimiento real en torno a su potencial, entre un 5.5% y 6.0%, con una tasa de inflación cercana al límite inferior de su rango meta de $4.5\% \pm 1\%$, y estabilidad relativa del Tipo de Cambio.

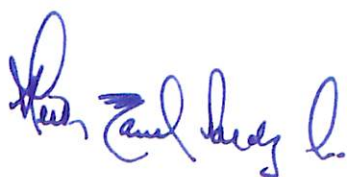
En cuanto al Sector Externo, se espera un déficit en Cuenta Corriente en torno al 3.9% del PIB, y con estimaciones hacia la baja, en línea con el promedio histórico de 3.5%. Las exportaciones totales estarían por encima de los US\$10,000 millones, los ingresos por turismo superarían los US\$5,400 millones y se estima las remesas familiares sobrepasen los US\$4,600 millones. Para finales de este año, se espera un monto de Inversión Extranjera Directa por encima de los

US\$2,000.0 millones, impulsada por los sectores Comercial, Energía, Comunicaciones, Bienes Raíces y Turismo.

Todo lo anterior indica, como expresaron recientemente analistas de J.P Morgan, que la economía dominicana *"va a toda máquina"*. En adición al favorable desempeño macroeconómico, nuestra estratégica ubicación geográfica, la vigencia de un marco regulatorio moderno en materia de inversión extranjera, la existencia de una excelente infraestructura vial, portuaria y aérea, esta última compuesta por 8 aeropuertos internacionales, un sistema de telecomunicaciones de clase mundial, así como la vigencia de importantes acuerdos comerciales como el DR-CAFTA y el Acuerdo de Asociación Económica con la Unión Europea (EPA), reafirman las grandes potencialidades y múltiples ventajas comparativas y competitivas del país, para seguir siendo un destino atractivo para capitales del exterior, asumiendo cada vez más un mayor liderazgo a nivel regional.

Como de costumbre, quiero finalizar mis palabras, exhortando a los inversionistas presentes en este Primer Foro "Invierte en RD", a que nos acompañen como socios a desarrollar las fortalezas del país. Tenemos estabilidad económica y política, enmarcada en un estado de derecho en el que prevalece la libre empresa, seguridad jurídica, normas claras y estables en el tiempo, así como un régimen democrático de larga data. Gozamos de paz social y contamos con nuestro principal activo: nuestra gente. Somos una isla bendecida, un pueblo sumamente hospitalario, entusiasta y amistoso, que con su sonrisa afable, se esfuerza en acoger al extranjero, con el deseo sincero de que cada visitante se sienta verdaderamente como en su propio país. Apostemos juntos con optimismo al futuro de la República Dominicana.

¡Muchas Gracias!



Lic. Héctor Valdez Albizu
Gobernador del Banco Central
de la República Dominicana



"MACROECONOMIC PERFORMANCE IN THE DOMINICAN REPUBLIC AND ITS IMPACT ON FOREIGN DIRECT INVESTMENT FLOWS"

It is a great honor for me to appear before this select audience, at the kind invitation of the Executive Director of the Center for Export and Investment of the Dominican Republic (CEI-RD), Dr. Jean Alain Rodriguez, in order to speak before this important First Forum for Central America and the Caribbean, "Invest in the DR", chaired by the Honorable President of the Dominican Republic, Danilo Medina Sánchez. Before I share some thoughts with you regarding "Macroeconomic Performance in the Dominican Republic and its Impact on Foreign Direct Investment Flows", I want to acknowledge the initiative of CEI-RD in inviting hundreds of investors and bringing together such distinguished national and international personalities.

I. The relevant international context for the Dominican Republic

Before addressing the core issues of this presentation, let me touch briefly upon the international economic outlook prevailing at the present time. It is no secret that the global economy has experienced a gradual recovery from the most severe economic crisis of the last eighty years. However, the international consensus indicates that the world economy will consolidate its growth rate, coming in at around 2.8% for 2014 and 3.3% for 2015.

At the same time, the economy of the United States has also been recovering. The latest projections from *Consensus Forecast* growth point to a growth rate of 2.1% for 2014 and 3.1% for 2015, reflecting a favorable performance in its labor market, sales, and among other economic indicators. I believe, my friends, that this is good news for the Dominican Republic and for potential investors, considering the close economic relationship we maintain with our largest trading partner, the United States of America.

Additionally, as can be corroborated by the representatives of the old continent that present here today, the Eurozone has emerged from recession it is continuing the recovery process that began late last year, and it is expected to grow by 1.0% in 2014 and then accelerate to 1.5% in 2015. In this regard, it is appropriate to emphasize the improvement in the growth prospects of the economy of Spain, a country which has close historical, cultural, and economic ties with the Dominican Republic.

In the case of Latin America, growth projections have been cut back to 1.4% in 2014 and 2.4% in 2015, influenced by the slow growth in Mexico, and the recessionary process being experienced in Venezuela, Argentina, and, most recently, Brazil. This situation stands in contrast to the performance of the Dominican Republic, which has managed to consolidate its growth trajectory, as we shall discuss presently.



"PERFORMANCE MACROÉCONOMIQUE DE LA RÉPUBLIQUE DOMINICAINE ET SON IMPACT SUR LES FLUX DE L'INVESTISSEMENT ÉTRANGER DIRECT"

Pour moi c'est un grand honneur de comparaître devant cette audience sélectionnée, après une invitation que nous formulons le Directeur Exécutif du Centre d'Exportation et d'Investissement de la République Dominicaine (CEI-RD), Monsieur Jean Alain Rodriguez, pour faire la dissertation dans cet important premier Forum de l'Amérique Centrale et les Caraïbes, "Investir dans la RD", présidée par Son Excellence le Président de la République, Monsieur Danilo Medina Sánchez. Avant que je partage avec vous quelques réflexions liées à la "Performance Macroéconomique de la République Dominicaine et son Impact sur les Flux de l'Investissement Étranger Direct", je tiens à reconnaître l'initiative de la CEI-RD pour assurer la présence de centaines d'investisseurs et de réunir ces personnalités nationales et internationales.

I. Contexte international pertinent pour la République Dominicaine

Permettez-moi, avant de s'attaquer à la base de ce document, appuyez brièvement sur la conjoncture économique internationale en vigueur à l'heure actuelle. Il n'est pas un secret que l'économie mondiale a connu une reprise progressive après de la crise économique la plus grave de ces dernières quatre-vingts années. Cependant, il y a un consensus international sur l'économie mondiale que va consolider son taux de croissance, affichant un taux de 2,8% pour 2014 et 3,3% pour 2015.

Dans la même veine, l'économie américaine se redresse. Les dernières projections de croissance de *Consensus Forecast* point à un taux de croissance de 2,1% en 2014 et 3,1% en 2015, reflétant la bonne performance du marché du travail, les ventes et d'autres indicateurs économiques. Je pense, amis, que ce sont de bonnes nouvelles pour la République Dominicaine et pour les investisseurs potentiels, compte tenu de l'étroite relation économique que nous entretenons avec notre plus important partenaire commercial, les États-Unis de l'Amérique.

D'autre part, comme les représentants du vieux continent présents ici peuvent corroborer, la zone euro est sortie de la récession et continue le processus de récupération commencé l'année dernière, que devrait croître 1,0% en 2014, puis accélérer leur croissance à 1,5% en 2015. À cet égard, il convient de mettre l'accent sur l'amélioration des perspectives de croissance de l'économie espagnole, avec des liens historiques, culturels et économiques étroits avec la République Dominicaine.

Dans le cas de l'Amérique latine, les prévisions de croissance ont été réduites à 1.4% en 2014 et 2.4% en 2015, influencé par la faible croissance au Mexique, et le processus de

II. Key factors for the success of the Dominican Republic as an investment destination

Given the nature of this meeting, let me use the information we compile at the Central Bank on the balance of payments, and to talk to you about some key factors that we believe have contributed to the success of the Dominican Republic as an investment destination.

If we take a look back at the performance of Foreign Direct Investment over the last decade, we can see that cumulative FDI increased from US\$7,684 million in 2004 to US\$26,549 million at the end of 2013. This represents an increase of US\$18,865 million, which is equivalent to an increase of 245.5% in those 10 years. This significant increase represents an average annual inflow of around US\$2,000 million, which has obviously contributed to the financing of the current account.

Undoubtedly, my distinguished friends, macroeconomic stability has played a major role in making the strategy to attract foreign investment a success, and has been characterized by sustained economic growth, low inflation, relative exchange rate stability, and a sound, liquid, creditworthy, and well capitalized financial system, as we shall discuss presently.

A. Sustained economic growth

In the past 33 years, the Dominican Republic has registered an average real GDP growth of 4.7%, which is above the 3.1% average for Latin America and the Caribbean during the same period. Despite the external and internal shocks that the Dominican economy has faced over the last three decades, the country has been able to stay on a path of steady growth, reaching 4.6% in 2013 and 7.2% in January-June 2014.

B. Proactive monetary policy through inflation targeting

It is important to point out in this forum that, historically speaking, the Dominican Republic has been a low inflation economy. Except for the period during the 2003-2004 banking crisis, the inflation rate has remained in single digits since 1995. To consolidate this performance, starting in January 2012 the Monetary Board adopted an *Inflation Targeting* Framework, as a transparent and modern way to formulate monetary policy in a manner that would be consistent with the mandate of maintaining price stability, as established in the Constitution of the Dominican Republic and in Monetary and Financial Law No. 183-02, placing the country at the level of cutting edge central banks such as those of Chile, Mexico, and Brazil, among others.

Accordingly, it is appropriate to note that the Central Bank maintains a *proactive, timely and vigilant monetary policy* with regard to external and internal shocks that could affect its inflation target, as well as an appropriate coordination with fiscal policy, in order to promote certainty and trust among economic agents and a climate favorable to investment.

In line with these objectives, inflation has remained within the target range set by the Monetary Program, closing at 3.88%

l'expérience de récession de Venezuela et de l'Argentine et plus récemment au Brésil. Cette situation contraste avec la performance de la République Dominicaine, qui a réussi à consolider sa croissance, comme nous le verrons ci-dessous.

II. Facteurs clés pour le succès de la République Dominicaine en tant que destination d'investissement

Compte tenu de la nature de cette réunion, permettez-moi d'utiliser les informations que nous recueillons sur la balance du paiement établi par la Banque Centrale et de partager avec vous quelques facteurs clés qui, selon nous, ont contribué à la réussite de la République Dominicaine en tant que destination d'investissement.

Si nous prenons un regard rétrospectif sur l'évolution de l'investissement étranger direct (l'IED) sur le dernier regard de décennie, nous pouvons voir que l'IED cumulé est passé de \$7,684 millions en 2004 à \$26,549 millions à la fin de 2013, une augmentation de \$18,865 millions, soit une augmentation de 245,5% en 10 ans. Cette augmentation significative représente un débit moyen annuel d'environ 2,000 millions de dollars, qui a de toute évidence contribué au financement du compte courant.

Sans aucun doute, chers amis, le succès de la stratégie visant à attirer les investissements étrangers, la stabilité macro-économique a joué un rôle prépondérant, caractérisé par une croissance économique soutenue, une faible inflation et la stabilité relative du taux de change et d'un système financier sain, liquide, solvant et bien capitalisées, comme on le verra ci-dessous.

A. Croissance économique durable

Au cours des 33 dernières années, la République Dominicaine a enregistré une croissance moyenne de 4,7% du PIB réel, au-dessus de la moyenne de 3,1% pour l'Amérique latine et les Caraïbes dans la même période. Cependant les chocs internes et externes que l'économie dominicaine a dû faire face au cours des trois dernières décennies, le pays a maintenu une croissance régulière, atteignant 4,6% en 2013 et 7,2% en Janvier-Juin 2014.

B. Politique monétaire proactive dans les objectifs d'inflation

Il est important à dire, dans ce forum, que la République Dominicaine a toujours été une économie de faible inflation. Sauf pour la crise bancaire de la période 2003-2004, l'inflation est restée à un seul chiffre depuis 1995. Pour consolider ce comportement, de Janvier 2012, l'Honorable Conseil Monétaire a adopté un régime de cibles d'inflation, appelé *inflation targeting* (le ciblage) comme un moyen transparent et moderne pour faire de la politique monétaire, compatible avec le mandat de maintenir la stabilité des prix établi dans la Constitution de la République et la Loi Monétaire et Financier 183-02, plaçant le pays au niveau des banques centrales de bord comme le Chili, le Mexique et le Brésil, entre autres.

in 2013, with a cumulative inflation rate of 1.93% for the January-July 2014 period. In annualized terms, this variable reached 3.41% in July.

It is important to note that, in a regional comparison, cumulative inflation for January-June 2014 in the Dominican Republic was the third lowest in Latin America, after Mexico and El Salvador, the latter being a dollarized economy.

C. A healthy, liquid, solvent and well capitalized financial system

With regard to the financial system, it has adequate liquidity, profitability, low delinquency rates, and is characterized by equity strengthening, with a solvency rate that reached 17.5% in July 2014, and a return on assets (ROA) and return on equity (ROE) of 2.0% and 18.3%, respectively.

The country also operates an efficient and modern payment system, in line with international best practices, with real-time gross settlement, which was chosen by the Central American Monetary Council as Institutional Operator of the Payment Interconnection System for Central America and Dominican Republic.

D. Relative exchange rate stability

Regarding the performance of the foreign exchange market, it should be noted that the exchange rate reflects fluctuations associated with market forces under a managed floating exchange rate regime, in which the Central Bank acts when sudden movements are perceived in the exchange rate, which may affect the expectations of economic agents.

An important fact is that, between 2008 and 2013, the exchange rate, which is a variable that is highly sensitive in small open economies like ours, experienced an average annual nominal depreciation of 3.7%. These results contrast with the strong exchange rate fluctuations experienced by many Latin American economies. In real terms, exchange rate performance remains aligned with the macro fundamentals of the Dominican economy, consistent with the technical studies of the International Monetary Fund and the Central Bank itself.

E. Favorable performance of the external sector

Regarding the performance of the external sector, despite the difficult international environment, the current account deficit as a percentage of GDP has been declining, from 7.8% in 2010 to 4.1% in 2013, thus performing in a satisfactory manner, as can be observed graphically.

Similarly, the foreign-currency-generating sectors are robustly positioned. For example, last year, foreign exchange earnings from tourism exceeded US\$5,000 million for the first time, driven by the arrival of more than 5 million tourists, and maintaining a high occupancy rate in the more than 68,500 existing rooms. Destinations such as Bavaro-Punta Cana reached an occupancy rate of 91.3% at the end of the first quarter. The potential of this sector is so great that President

Dans ce sens, il convient de noter que la Banque Centrale maintient une *politique monétaire proactive, en temps, opportun et vigilant* de chocs externes et internes qui peuvent affecter son objectif d'inflation, le maintien de la bonne coordination avec la politique budgétaire, afin de promouvoir la sécurité des opérateurs économiques et un climat d'investissement favorable.

Conformément à ces objectifs, l'inflation est restée dans la fourchette des objectifs fixés par le Programme Monétaire, clôturant à 3,88% en 2013 et une inflation cumulée sur la période Janvier-Juillet à 1,93% en 2014. En termes annualisés, cette variable atteint 3,41% en Juillet.

Il est important ressortir que dans le contexte régional l'inflation cumulée de la République Dominicaine pour Janvier-Juin 2014 est la troisième plus bas en Amérique Latine, après le Mexique et El Salvador, une économie dollarisée.

C. Système financier sain, liquide, solvant et bien capitalisées

En ce que concerne le système financier, il dispose de liquidités suffisantes, rentabilité, le faible délinquance et renforcement du capital, avec une solvabilité atteint 17,5% en Juillet 2014 et un rendement des actifs (ROA) et les capitaux propres moyens (ROE) de 2,0% et 18,3%, respectivement.

Le pays exploite également un système de paiement moderne et efficace en ligne avec les meilleures pratiques internationales, avec de règlement brut en temps réel, choisi par le Conseil Monétaire de l'Amérique Centrale comme l'opérateur institutionnelles du système d'interconnexion de paiements en Amérique Centrale et la République Dominicaine.

D. Stabilité relative des taux de change

En ce qui concerne le comportement du marché des changes est à noter, que le taux de change reflète les fluctuations associées aux forces du marché dans un système flottant de taux de change administré, dans lequel la Banque centrale agit lors d'un contrôle des mouvements brusques du taux qui peuvent affecter les expectatives des agents économiques.

Un fait important est que, dans la période entre 2008 et 2013, des taux de change, variable très sensible aux petites économies ouvertes comme la nôtre, a connu une dépréciation nominale annuelle moyenne de 3.7%. Ces résultats contrastent avec les fluctuations des taux de change fortes vécues par de nombreux pays d'Amérique latine. En termes réels, le comportement des taux de change reste aligné avec les fondamentaux macroéconomiques de l'économie dominicaine, en accord avec les études techniques du Fonds Monétaire International et la Banque Centrale.

E. Réaction favorable du secteur extérieur

En ce qui concerne la performance du secteur extérieur, malgré un environnement international difficile, le déficit du compte courant en pourcentage du PIB a diminué de 7.8% en 2010

Danilo Medina Sánchez has set a target of ten million tourists annually within the next eight years, for which a substantial increase in the number of rooms will be required in our hotel infrastructure; many of these are already under construction.

Moreover, remittances sent by Dominicans living abroad continue the upward trend that has been seen in recent years, reaching US\$4,262.3 million in 2013. Another sector that has been a recipient of foreign investment and generator of foreign exchange is that of the Industrial Free Trade Zones, which have been on the upswing, with exports of US\$4919.5 million in goods in 2013.

Another item of great interest to investors is the level of Central Bank international reserves. In that regard, Gross and Net International Reserves are involved in a continuous strengthening process. Since December 2013, the country's levels of Gross Reserves are equivalent to more than three months of imports of goods and services, which is an important indicator of external sustainability. As of September 1 of this year, Gross Reserves reached US\$4,528.1 million while Net Reserves totaled US\$4,251.0 million.

In fiscal terms, the efforts of the current government authorities have managed to reduce the deficit to 2.8% of GDP, contributing significantly to the preservation of macroeconomic stability. This has reinforced a favorable perception of the Dominican economy among international investors, with the result that country risk as of September 2, 2014 is below the average for Latin America.

III. Perspectives and concluding remarks

Distinguished guests, investors who are present today, and friends: to conclude this dissertation, I would like to refer very briefly to the perspectives for the key macroeconomic variables in the Dominican Republic for year-end 2014. According to Central Bank estimates, the economy will continue with real growth near its potential, or between 5.5% and 6.0%, with an inflation rate close to the lower limit of its target range of 4.5% \pm 1%, and relative exchange rate stability.

As to the external sector, we are expecting a current account deficit around 3.9% of GDP, with estimates trending downward, in line with the historical average of 3.5%. Total exports should be above US\$10,000 million, tourism receipts should exceed US\$5,400 million, and it is estimated that remittances will exceed US\$4,600 million. By the end of this year, we expect Foreign Direct Investment to surpass US\$2,000 million, driven by the commercial, energy, communications, real estate and tourism sectors.

All the aforesaid indicate, as was recently expressed by analysts at JP Morgan, that the Dominican economy is going "full steam ahead." In addition to the favorable macroeconomic performance, our strategic geographical location, the implementation of a modern regulatory framework for foreign investment, the existence of excellent road, seaport and airport infrastructures, the latter with 8 international airports, world class telecommunications systems, as well as the important

à 4.1% en 2013, montrant une performance satisfaisante comme observé graphiquement.

Dans cette direction les secteurs qui génèrent de change présentent un positionnement solide. Par exemple, l'an dernier, les revenus en devises étrangères provenant du tourisme pour la première fois dépassé les 5,000 millions de dollars, atteignant entraîné par l'arrivée de plus de 5 millions de touristes, en gardant les plus de 68,500 chambres existantes avec occupation élevé, à des endroits comme Bavaro-Punta Cana en arriver à une occupation de 91.3% à la fin du premier trimestre. Tels sont les potentialités du secteur, que Son Excellence le Président de la République, Danilo Medina Sánchez s'est fixé comme objectif d'atteindre dix millions de touristes au cours des huit prochaines années, pour ce qui est nécessaire une augmentation substantielle du nombre de chambres dans notre infrastructure de l'hôtel, dont beaucoup sont déjà en cours de construction.

En outre, les transferts de fonds envoyés par la diaspora dominicaine à l'étranger, continuent leur tendance à la hausse de ces dernières années, pour atteindre \$4.262.3millions de dollars en 2013. Également un secteur qui a été caractérisé en tant que destinataire de l'investissement étranger et de devises étrangères, est les zones de libre-échange, qui ont été exportés de rebondir et \$4,919.5millions de dollars en 2013.

Un autre aspect de grand intérêt pour les investisseurs est le niveau des Réserves de la Banque Centrale. En ce sens, les Réserves Internationales Brutes et Nettes maintiennent un processus continu de renforcement. Depuis Décembre 2013, le pays a des niveaux de réserves brutes couvrant plus de trois mois d'importations de biens et services, un indicateur important de la viabilité extérieure. À compter du 1. Septembre de cette année, les réserves brutes ont atteint \$4,528.1millions de dollars tandis que les nettes ont augmenté à \$4251.0 millions de dollars.

Sur le plan fiscal, les efforts des autorités gouvernementales actuelles ont réussi à réduire le déficit à 2.8% du PIB, contribuant de manière significative à préserver la stabilité macroéconomique. Cela a renforcé la perception favorable des investisseurs internationaux dans l'économie dominicaine, résultant le risque pays à 2 Septembre 2014 en dessous de la moyenne pour l'Amérique latine.

III. Perspectives et réflexions

Mesdames et Messieurs, les investisseurs présents et amis: Pour conclure cette dissertation, je me réfère, très brièvement les points de vue des principales variables macroéconomiques en République dominicaine pour la fin de 2014. Selon les estimations de la Banque centrale, l'économie va continuer sur la voie de la croissance réelle autour de son potentiel, entre 5.5% et 6.0%, avec un taux d'inflation proche de la limite inférieure de la fourchette cible de 4.5% \pm 1% et la stabilité relative du taux de change.

trade agreements that are in place, like DR-CAFTA and the Economic Partnership Agreement with the European Union (EPA), confirm this country's great potential and its multiple comparative and competitive advantages, which will allow us to continue to be an attractive destination for foreign capital and to assume an increasingly greater leadership role in the region.

As usual, I want to finish my remarks by encouraging the investors present at this First "Invest in RD" Forum to join us as partners to develop the country's strengths. We have economic and political stability, founded on a rule of law in which free enterprise, legal certainty, clear and stable rules, and a democratic regime of long standing prevail. We enjoy social peace and we have as our greatest asset, our people. We are a blessed island, with a hospitable, enthusiastic, and friendly people, who, with their affable smiles, strive to welcome the stranger, with the sincere hope that each visitor will truly feel as if they were in their own country. Let us with optimism make a firm commitment together to the future of the Dominican Republic.

Thank you very much!

Comme le secteur extérieur, le déficit du compte courant autour de 3.9% du PIB est attendue, et les estimations à la baisse, en ligne avec la moyenne historique de 3.5% est attendue. Exportations totales devraient être au-dessus des \$10.000 millions de dollars, des recettes du tourisme dépassent \$5.400 millions de dollars et il est estimé que les envois de fonds dépassent de \$4.600 millions de dollars. À la fin de cette année, un montant de l'investissement direct étranger est prévu sur le \$2.000 millions de dollars, tirée par les secteurs commerciaux, de l'énergie, des communications, de l'immobilier et du tourisme.

Tout cela indique, comme l'a récemment exprimé les analystes de JP Morgan, que l'économie dominicaine "va à toute vapeur." En plus de la performance macro-économique favorable, notre emplacement géographique stratégique, l'existence d'un cadre réglementaire moderne pour les investissements étrangers, l'existence d'une excellente infrastructure routière, portuaire et aéroportuaire, ce dernier avec 8 aéroports internationaux, les systèmes de télécommunications de classe mondiale, ainsi que la validité des accords commerciaux importants tels que DR-CAFTA et l'Accord de partenariat économique avec l'Union européenne (APE) réaffirmer le grand potentiel et les avantages comparatifs et compétitifs multiples du pays, de rester une destination attractive pour les capitaux étrangers, en supposant de plus en plus un leadership régional plus.

Comme d'habitude, je tiens à terminer mon discours, exhortant les investisseurs présents lors du premier forum "Investir dans la RD", se joindre à nous en tant que partenaires pour développer les points forts du pays. Nous avons la stabilité économique et politique, marquée par une règle de droit qui prévaut dans la libre entreprise sécurité juridique, des normes claires et stables dans le temps, et la démocratie de longue date. Nous jouir de la paix sociale et nous avons notre plus grand atout: notre peuple. Nous sommes une île bénie enthousiaste et chaleureux, des gens très accueillants, dont le sourire affable, il s'efforce d'accueillir l'étranger, avec l'espoir sincère que chaque visiteur se sent vraiment dans leur propre pays. Coller ensemble avec optimisme l'avenir de la République dominicaine.













¡Merci Beaucoup!

ANEXOS
ANNEXES / DES ANNEXES

(



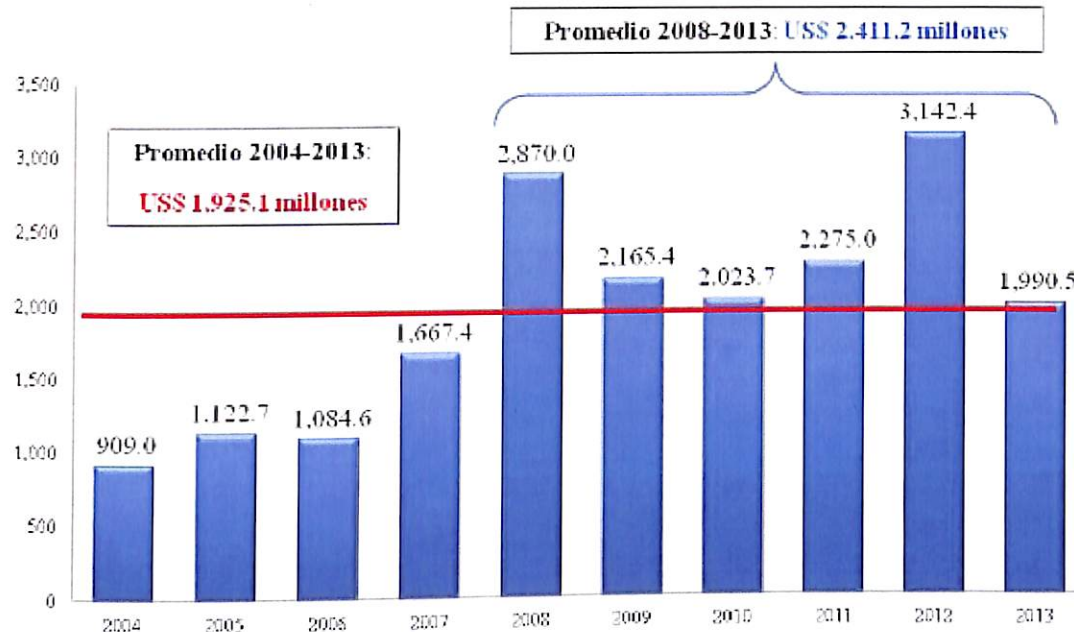
I. Contexto Internacional relevante para la República Dominicana

Crecimiento PIB Real	Proyección 2014	Proyección 2015
Regiones / países	Consensus Forecast	Consensus Forecast
 Economía Mundial	2.8%	3.3%
 Estados Unidos	2.1%	3.1%
 Zona Euro	1.0%	1.5%
 Alemania	1.9%	2.0%
 Francia	0.7%	1.2%
 España	1.2%	1.8%
 China*	7.4%	7.1%
 América Latina y el Caribe	1.4%	2.4%
 Brasil	1.0%	1.4%
 México	2.5%	3.8%
 Argentina	-1.6%	0.2%
 Venezuela	-2.6%	0.2%



Flujos de Inversión Extranjera Directa en República Dominicana

2004-2013
millones de US\$

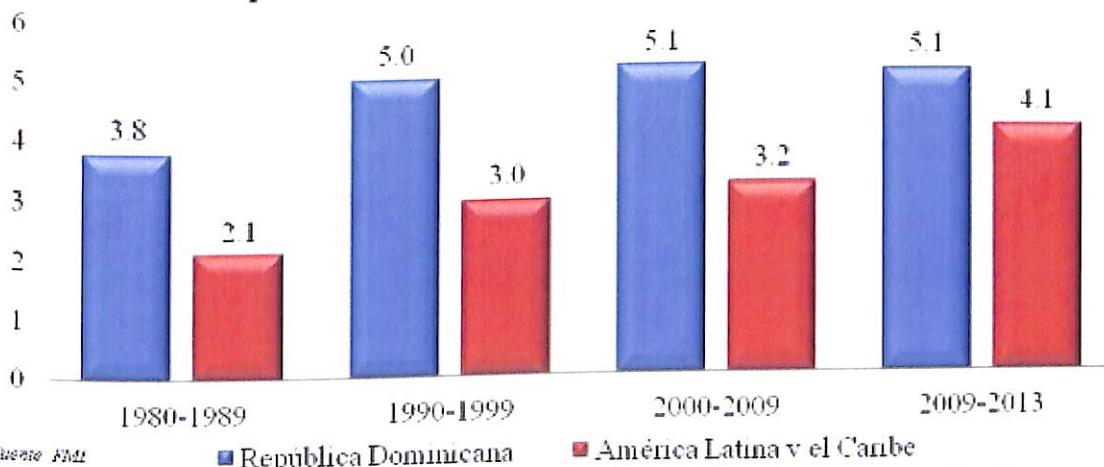


Fuente: Banco Central



A. Crecimiento Económico Sostenido

Crecimiento del PIB Real (En %) República Dominicana vs América Latina

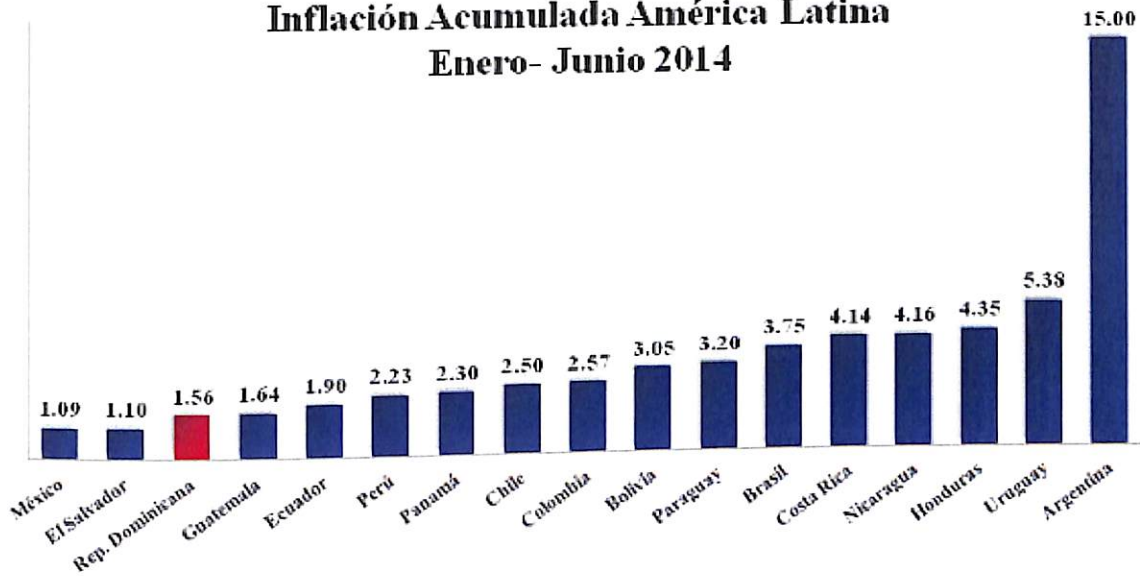


En los últimos 33 años, la República Dominicana ha presentado un crecimiento del PIB de 4.7%, superior al 3.1% de América Latina y el Caribe



B. Política Monetaria Proactiva bajo Metas de Inflación

Inflación Acumulada América Latina
Enero- Junio 2014

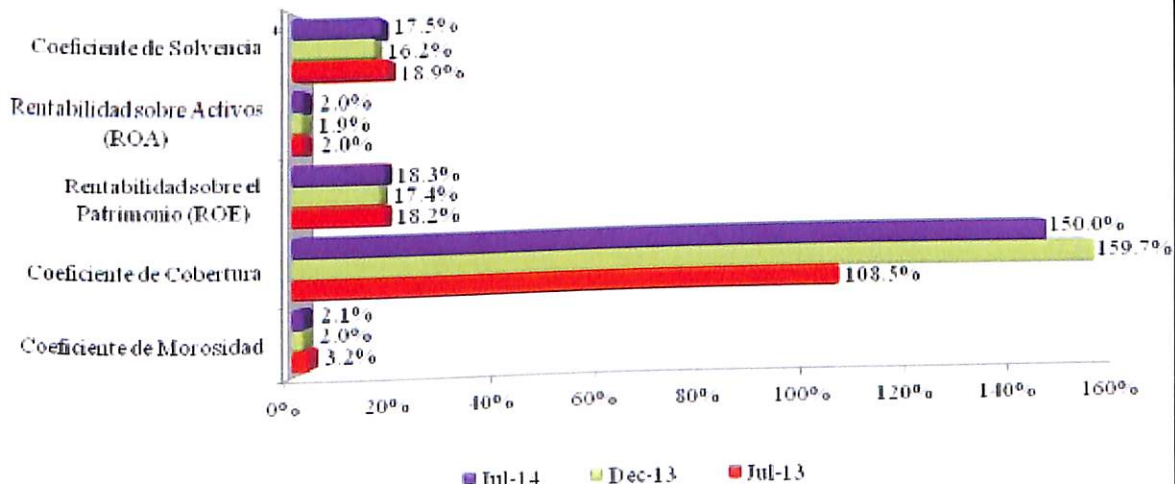


Fuente: Bancos Centrales e Institutas de Estadísticas de los países



C. Sistema Financiero Sano, Líquido, Solvente y Bien Capitalizado

Sistema Financiero (como %)
Julio 2013, Diciembre 2013, Julio 2014

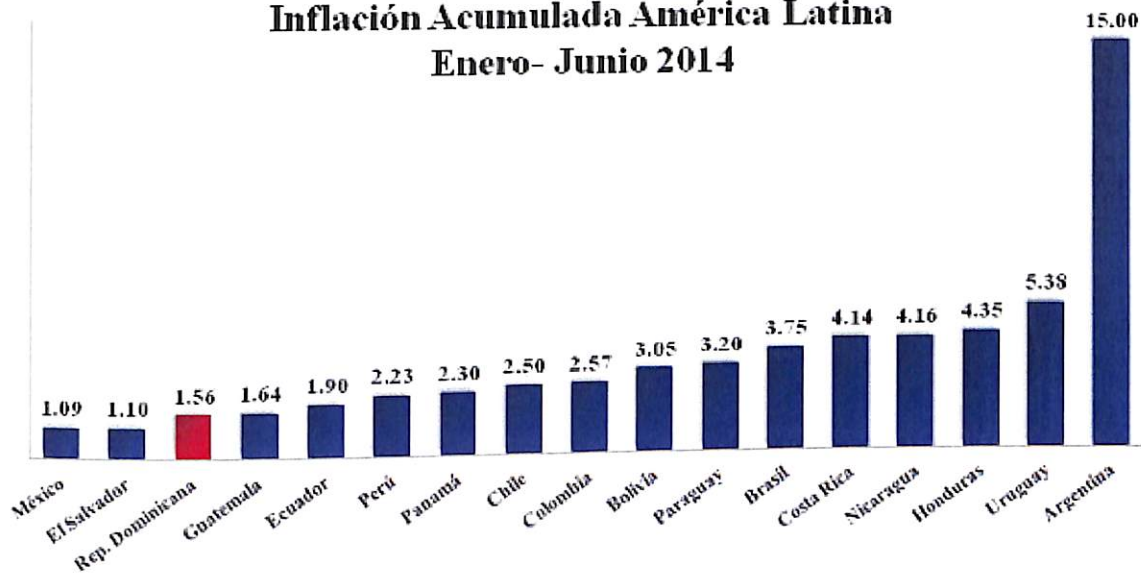


Fuente: Banco Central de la República Dominicana y Superintendencia de Bancos



B. Política Monetaria Proactiva bajo Metas de Inflación

**Inflación Acumulada América Latina
Enero- Junio 2014**

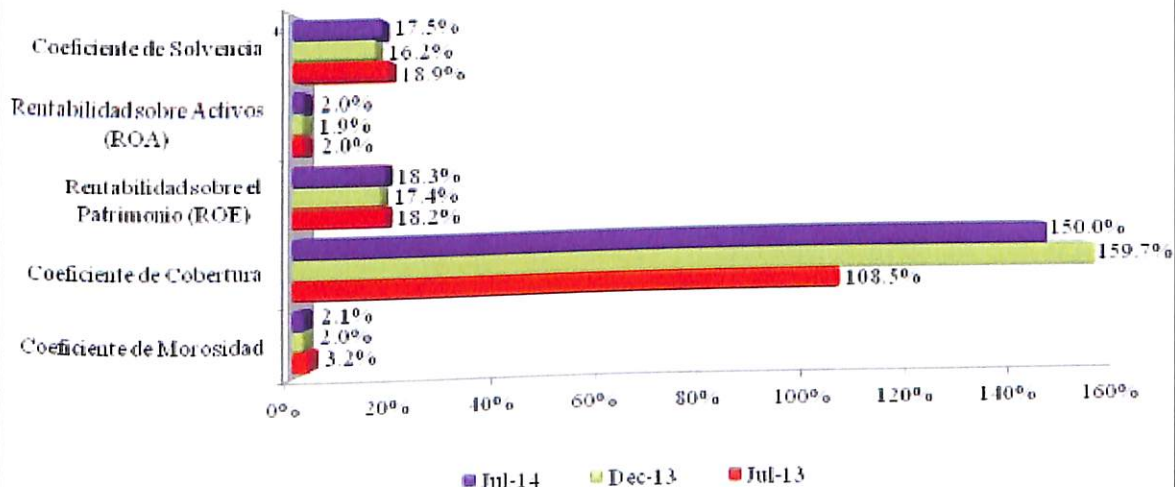


Fuente: Bancos Centrales e Institutas de Estadísticas de los países



C. Sistema Financiero Sano, Líquido, Solvente y Bien Capitalizado

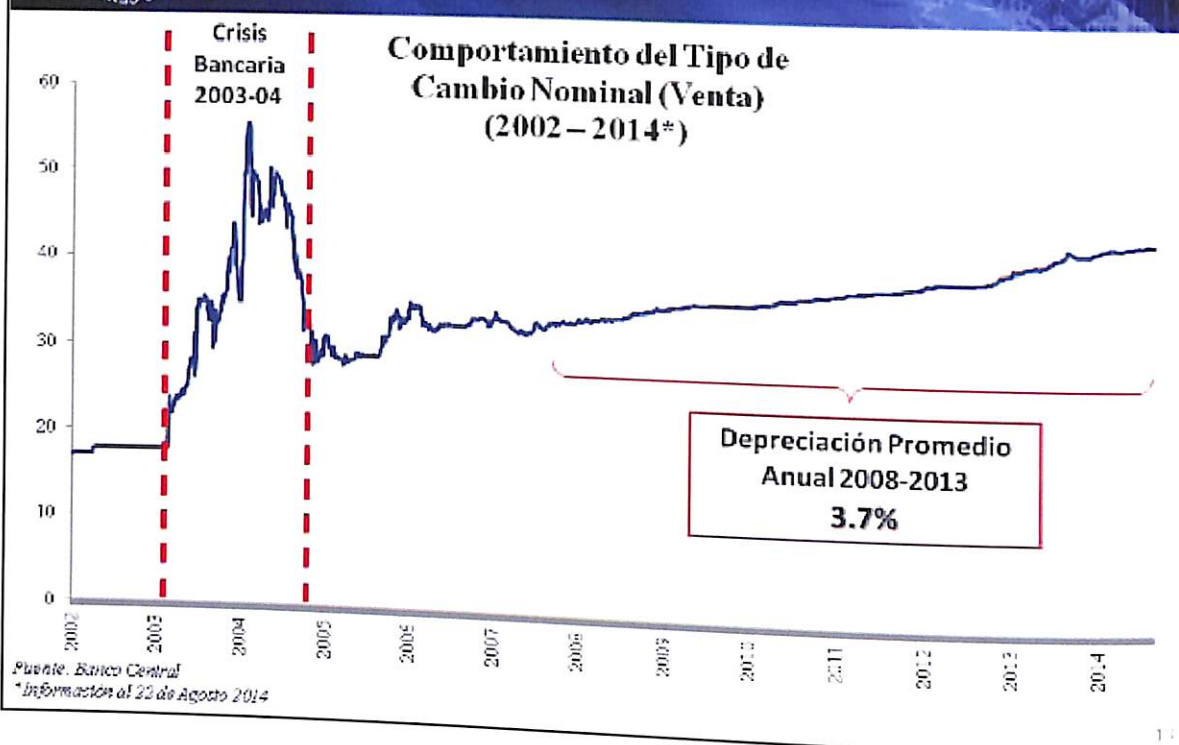
**Sistema Financiero (como %)
Julio 2013, Diciembre 2013, Julio 2014**



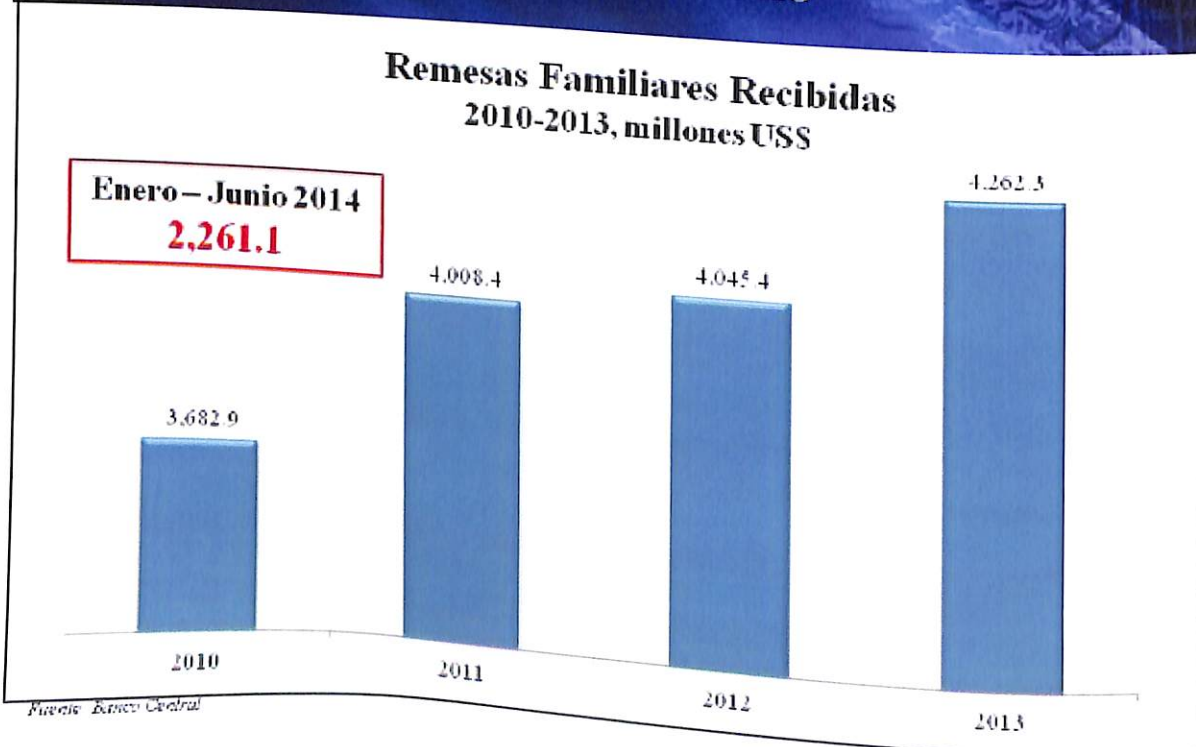
Fuente: Banco Central de la República Dominicana y Superintendencia de Bancos



D. Estabilidad Relativa del Tipo de Cambio



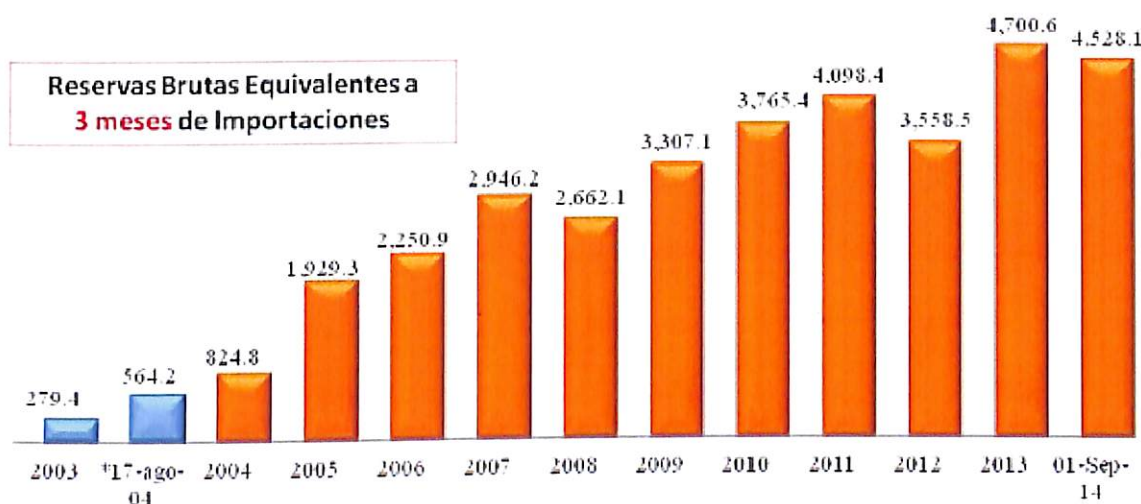
E. Favorable Desempeño del Sector Externo





E. Favorable Desempeño del Sector Externo

Reservas Internacionales Brutas Diciembre 2003 - 01 de Septiembre 2014, en millones US\$

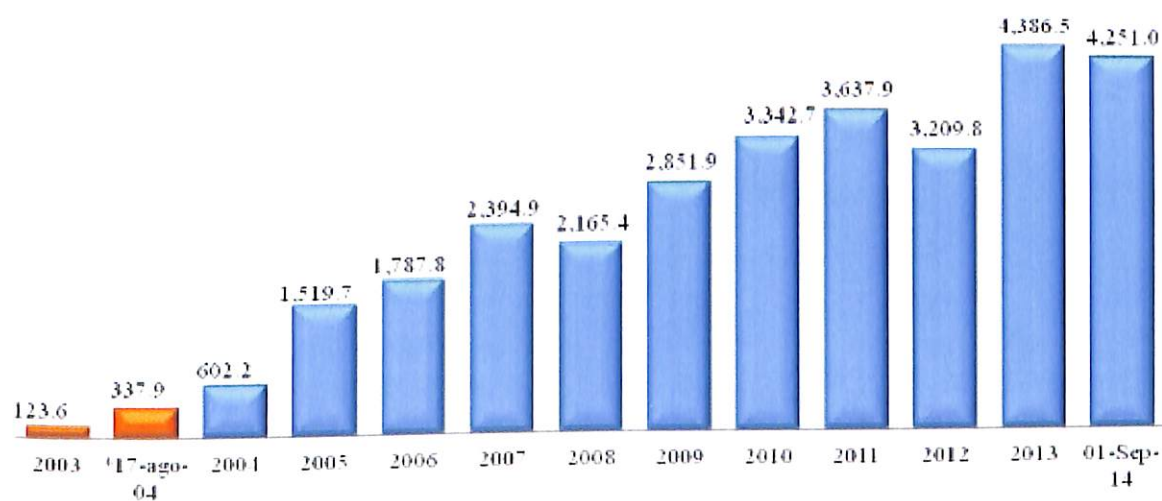


Fuente: Banco Central



E. Favorable Desempeño del Sector Externo

Reservas Internacionales Netas Diciembre 2003 - 01 de Septiembre 2014, en millones US\$

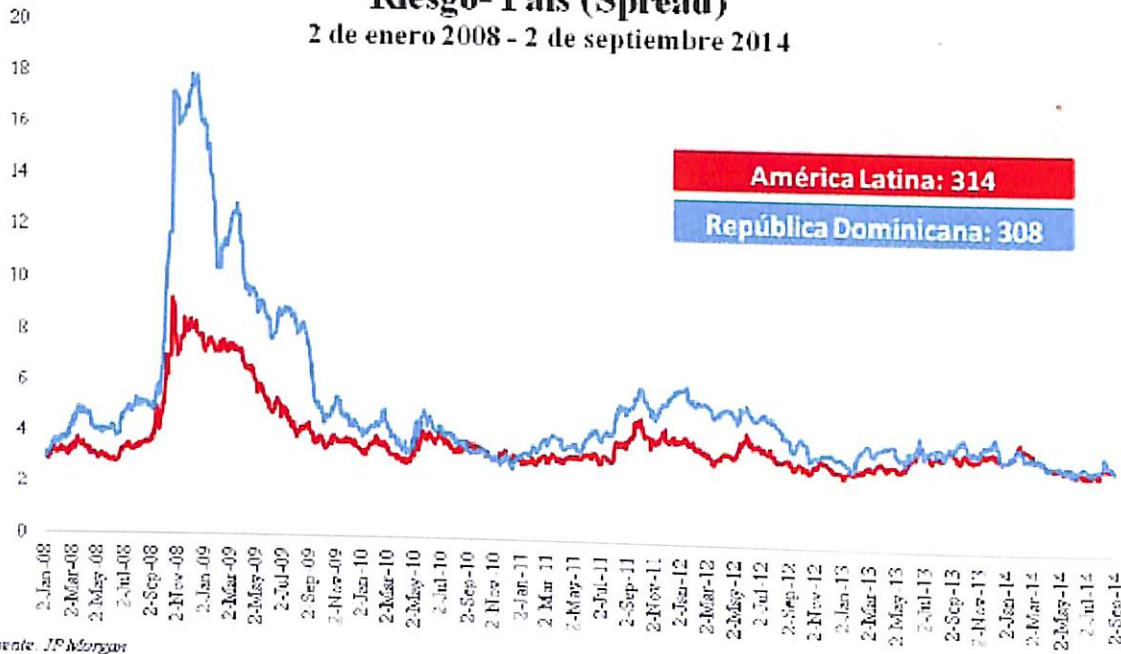


Fuente: Banco Central



E. Favorable Desempeño del Sector Externo

Riesgo- País (Spread)
2 de enero 2008 - 2 de septiembre 2014



Fuente: JP Morgan

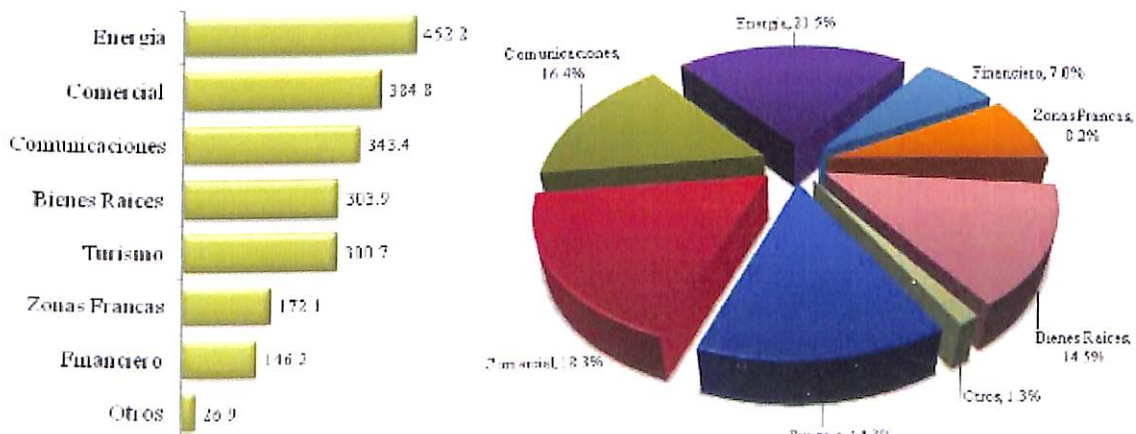


III. Perspectivas y Reflexiones Finales



Flujo Sectorial de Inversión Extranjera Directa 2014, En millones de US\$

PROYECCION 2014
US\$ 2,100 Millones





Perspectivas Economía Dominicana Cierre 2014

Variables	2014	Variación con Respecto a 2013
PIB Real	5.5% - 6.0%	▲
Inflación	4.5% ± 1 (límite inferior)	▼
Cuenta Corriente % del PIB	-3.9%	▼
Exportaciones Totales	US\$ 10,186 millones	▲
Ingresos por Turismo	US\$5,455 millones	▲
Remesas Familiares	US\$4,642 millones	▲
Inversión Extranjera Directa	US\$2,100 millones	▲



Por la estabilidad y el crecimiento

www.bancentral.gov.do

 BancoCentralRD