

F^{IV}
RD
2239
20000701

Discurso del Lic. Héctor Valdez Albizu, Gobernador del Banco Central, en la puesta en circulación del Primer Boletín de la Balanza de Pagos de la República Dominicana, 1993-1998

F
RD
2239
20000711

Santo Domingo, 11 de Julio del 2000

Ing. Lemístocles Montás
Secretario Técnico de la Presidencia

Señores Subsecretarios y demás Funcionarios del Gobierno

Distinguidos Representantes del Sector Privado

Honorables Embajadores e Invitados de los Organismos Internacionales

Señores Comisionados de las Universidades y Miembros de la Prensa Nacional

Señores Funcionarios del Banco Central

Señoras y Señores:

Resulta motivo de gran satisfacción para el Banco Central y sus autoridades, presentar el primer Boletín de la Balanza de Pagos de la República Dominicana, 1993-1998, el cual hoy ponemos a la disposición de los agentes económicos del país y, de manera particular, de los estudiosos de la economía nacional, como un aporte más de esta institución, en el marco de su política de difusión de informaciones. El documento ha sido elaborado de conformidad con las orientaciones de la quinta versión del Manual de Balanza de Pagos del Fondo Monetario Internacional, lo cual sitúa al país, junto a un reducido grupo de naciones del continente, a la vanguardia en lo que se refiere a la preparación de sus balanzas de pagos.

Del análisis de los datos presentados en esta publicación se extraen tres conclusiones básicas en torno al desempeño del sector externo de nuestra economía:

- **Una mejor inserción de la economía dominicana en el contexto internacional**
- **La tendencia decreciente del saldo deficitario de la cuenta corriente en el período 1993-98 y,**
- **Los montos crecientes de los superávits de la cuenta financiera.**

Como consecuencia de esos tres aspectos, el saldo global de la balanza de pagos evolucionó hacia valores positivos, muy a pesar de la existencia de un contexto económico internacional sometido a fuertes turbulencias financieras las cuales, en algunos casos, repercutieron significativamente en el desempeño de la economía mundial

En forma más específica, permítanme destacar los aspectos más relevantes del documento que hay ponemos en circulación.

- El país ha dejado de ser un exportador de productos primarios para convertirse en uno de manufacturas y de servicios, los cuales cuentan con una demanda internacional más estable. Este cambio ha permitido una notable mejoría en la inserción del país en el contexto económico internacional.
- El déficit de la cuenta corriente observó una notable mejoría en el período analizado al descender del equivalente al 5.5% del PIB en 1993 a 1.1% en 1997, aunque aumentó a 2.1% al siguiente año como consecuencia de los impactos del huracán Georges. El promedio de este déficit para A. Latina y el Caribe fue de 3.2% en el período analizado frente al 2.4% de R. Dominicana.
- El tradicional déficit de la balanza comercial aumentó como consecuencia de un mayor crecimiento de las importaciones derivado de las necesidades de la expansión económica. Adicionalmente, a este déficit contribuyó el crecimiento de los servicios turísticos que generaron una demanda adicional de productos nacionales e importados.
- El enfoque adecuado de este déficit no puede realizarse en términos de valores absolutos, ni tampoco aisándolo del resto de las transacciones de la cuenta corriente, ya que los saldos positivos de los servicios y las transferencias corrientes superaron en un 25% el déficit comercial.
- La balanza de rentas amplió moderadamente su tradicional saldo negativo. Sin embargo, es de suma importancia destacar que de la totalidad de las utilidades de la inversión extranjera directa, el porcentaje de las reinvertidas en el país mantuvo una trayectoria ascendente hasta representar cerca del 44% de todas las utilidades de esas empresas. Esta alta tasa de reinversión es una muestra significativa de la confianza y de las favorables expectativas del inversionista extranjero.
- Un aspecto que revela la importancia del turismo y de las remesas familiares es que el superávit de los servicios y de las transferencias alcanzaron a cubrir cerca del 91% de los déficit del comercio y de las rentas.
- El saldo neto de cuenta de capitales y financiera ha sido, con excepción del año 1993, positivo y creció a una tasa anual de 37%, de forma que en los

últimos años del período dicho saldo ha duplicado ampliamente los montos de los déficit de la cuenta corriente. En consecuencia, el saldo global de la balanza de pagos evolucionó hacia valores positivos.

- Para lograr este superávit financiero, el país no ha tenido que recurrir al endeudamiento externo. Al contrario, la deuda externa se redujo en cerca de un 20% durante el período 1993-98 como consecuencia de su renegociación y de que las amortizaciones de dicha deuda fueron mayores que los nuevos desembolsos.
- Esta reducción ha permitido que se mejorara sustancialmente la solvencia y credibilidad del país ante la comunidad financiera internacional, logrando un acceso en condiciones más favorables. Son varios los indicadores utilizados para medir la solvencia. Uno de ellos consiste en la relación entre el servicio de la deuda y las exportaciones de bienes y servicios y el cual descendió de casi 20% a menos de 6% en el caso de nuestra deuda externa. Otro indicador utilizado es la relación entre el stock de la deuda y el PIB y el cual se redujo de cerca de 50% a poco más de 22% en el período analizado
- La inversión extranjera directa ha sido el factor determinante del balance positivo de la cuenta financiera y que ha permitido cubrir holgadamente los déficit de la cuenta corriente, se ha debido a la inversión extranjera directa (IED). En efecto, en el período analizado, la relación IED/déficit en cuenta corriente aumentó de alrededor de 35% a cerca de 207% debido, principalmente, a que dicha inversión aumentó 3.7 veces al ascender de US\$190 millones a cerca US\$700 de millones en 1998.
- El ritmo creciente de este tipo de inversión, con capitales estables y duraderos que se integran a la economía dominicana en horizontes de largo plazo, ha constituido la mejor garantía frente a los déficit de la cuenta corriente y para el equilibrio de la balanza de pagos. Estos capitales son el principal fundamento de la sostenibilidad de los déficit de la cuenta corriente y, en gran medida, de la mejoría que las reservas internacionales experimentaron durante el período analizado en el boletín.

Es nuestro deseo que el contenido de la presente publicación sea provechoso para los agentes económicos y sirva de insumo para los hacedores de políticas así como para los analistas y estudiosos de esta temática.