

F
RD
2113
e.2

BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA DOMINICANA
Departamento de Programación Monetaria
e Investigación Económica



División de Análisis de Coyuntura

"Un Modelo de Tres Frechas para la República Dominicana: Simulaciones para Maximizar la Inversión y Acelerar la Tasa de Crecimiento del Producto, 1986-1998"

Santo Domingo, D. N.
Diciembre, 1995.

BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA DOMINICANA
Departamento de Programación Monetaria
e Investigación Económica

F
RD
2113
e.2



División de Análisis de Coyuntura

"Un Modelo de Tres Brechas para la República Dominicana: Simulaciones para Maximizar la Inversión y Acelerar la Tasa de Crecimiento del Producto, 1986-1998"

Santo Domingo, D. N.
Diciembre, 1995.

BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA DOMINICANA
Departamento de Programación Monetaria
e Investigación Económica



División de Análisis de Coyuntura

"Un Modelo de Tres Brechas para la República Dominicana: Simulaciones para Maximizar la Inversión y Acelerar la Tasa de Crecimiento del Producto, 1986-1998"

Adolfo Martí Gutiérrez
Elvio Gutiérrez Santana

Santo Domingo, D. N.
Diciembre, 1995.

INDICE

	Pag.
Introducción.....	3
I. <u>APLICACIÓN Y UTILIDADES DEL MODELO DE TRES BRECHAS.</u>	
1.1 El modelo de tres brechas y la división sectorial de la economía.....	5
1.2 Funcionamiento y utilidades del modelo: especificación de las brechas.....	10
II. <u>UN MODELO DE TRES BRECHAS PARA LA REPUBLICA DOMINICANA.</u>	
2.1 Estructura del modelo.....	14
2.2 Construcción de los supuestos: metodología utilizada.....	15
2.3 Estimación empírica de las variables determinantes de las brechas.....	17
III. <u>UN ENFOQUE DE LAS SIMULACIONES DEL MODELO TRES BRECHAS.</u>	
3.1 La utilidad de la Programación Monetaria.....	21
3.2 Evaluaciones ex-ante del modelo de <i>Tres Brechas</i>	22
3.3 Coeficientes de inversión y tasas efectivas de ahorro e inversión.....	23
3.4 Efectividad relativa de la inversión privada y de la inversión pública para sostener una tasa de crecimiento meta del PIB.....	26
Conclusión.	
Anexos.	

Introducción

El modelo de *Tres Brechas* es básicamente una ampliación del modelo de *Dos Brechas* (interna y externa) creado por Chenery y Stout en 1961¹ y utilizado por numerosos autores² para cuantificar las necesidades de capital y de ayuda externa para los países en proceso de desarrollo (PED). La ampliación del modelo consiste en la desagregación de la brecha del ahorro interno en dos componentes: el ahorro fiscal y el ahorro privado.

El modelo parte de la ecuación macroeconómica fundamental e introduce de forma deductiva, es decir, partiendo del nivel más agregado, todas las especificaciones sectoriales. Las interacciones entre los sectores, que son precisamente las restricciones que constituyen a su vez las *brechas*, resultan en un sistema de identidades dependientes y estables mediante las cuales podemos apreciar los efectos intravariables, intra e intersectoriales de simulaciones diversas, planteadas en escenarios sucesivos con sus respectivos supuestos. El modelo entraña una estrecha relación con la Programación Monetaria y Financiera del Banco Central de un país, la cual comprende el establecimiento de metas, la selección de los instrumentos de política y la cuantificación de los valores apropiados de los instrumentos para alcanzar dichas metas. De ahí su gran importancia, ya que permite inferir sobre aspectos trascendentales de la realidad económica, buscando una relación relativamente estable entre las variables financieras y no

¹Modelo publicado en el paper "Foreign Assistance and Economic Development", American Economic Review. Vol 16, sept. 1966. Pp 679.

²Véanse los documentos de trabajo elaborados por Bruno y Chenery (1962), Foxley (1975), Feltenstein (1980), Khan y Knight (1981), Zahler (1982), Bacha (1984), Cordon, Corbo y de Melo (1984), Barro (1989), Eyzaguirre (1989), Ferrari (1991), entre otros.

financieras a través del papel de las autoridades monetarias en el control de las primeras para afectar el sector real de la economía.

El objetivo general de este trabajo es buscar integrar la formulación de los objetivos económicos de corto plazo de la Programación Monetaria y Financiera del Banco Central con los lineamientos y objetivos económicos compatibles de las macromagnitudes reales consistentes en el mediano plazo, a través del desarrollo de simulaciones. Los escenarios así propuestos intentarán visualizar las posibles tendencias que presenten mayores niveles de rendimiento y de Inversión Bruta Interna congruentes con una tasa fija meta del crecimiento del PIB y con el comportamiento de otros parámetros fijados exógenamente. De esta forma nuestro interés es delinear un escenario macroeconómico global base, para de esta forma solventar la consistencia entre los criterios y variables de política de la economía dominicana, con miras a identificar y proyectar la definición y disponibilidad de un horizonte temporal hasta 1998.

I. APLICACIÓN Y UTILIDADES DEL MODELO DE TRES BRECHAS.

1.1 El modelo de *Tres Brechas* y la división sectorial de la economía.

El modelo de *Tres Brechas* está expresado en tres conceptos fundamentales: 1) el déficit o superávit del ahorro interno público y privado (brecha de ahorro); 2) las limitaciones del presupuesto gubernamental (brecha fiscal) y 3) el déficit o superávit comercial de la nación con respecto al resto del mundo³ (brecha de divisas). Estos déficits o superávits son necesariamente idénticos como magnitudes *ex-post*, pero no tienen que ser iguales como magnitudes *ex ante*, es decir las magnitudes pueden diferir en los escenarios de pronósticos. Si pasamos a la especificación contable del modelo,

³ Más recientemente, ha suscitado gran interés documentos que refieren a la "restricción fiscal" como posible tercera brecha, que limita las perspectivas de crecimiento del grupo de países en desarrollo sumamente endeudados. Véase por ejemplo, el trabajo de Edmar L. Bacha (1984): "Modelo de Tres Brechas de las Transferencias Externas y Tasas de Crecimiento del Producto Interno Bruto en los Países en Desarrollo", donde otorga particular importancia a los efectos de las transferencias externas sobre la potencial tasa de crecimiento del PIB y la tasa de inflación del país deudor. Se incluye asimismo el examen de las posibles funciones de la condicionalidad externa, con el propósito de conseguir la máxima estabilización y transferencias deseables de las medidas para reducir el endeudamiento.

partiendo de la ecuación macroeconómica fundamental que iguala la oferta y la demanda agregada y que está presente en todos los manuales de economía⁴, tenemos que:

$$\text{PBI} + \text{M} = \text{Cpr} + \text{Ipr} + \text{Gcor} + \text{Gcap} + \text{X} \quad (1)$$

donde el miembro de la izquierda constituye la oferta agregada y el de la derecha la demanda agregada.

Desde el punto de vista de quien recibe el ingreso, el "producto" (PIB) puede denotarse como (Y) de ingreso.

M : Representa el valor monetario de todas las compras de bienes y servicios que realiza el país con el extranjero.

X : Es el valor monetario de todas nuestras ventas de bienes y servicios hacia el exterior.

Cpr : Es el valor de los Gastos de Consumo Privado.

Ipr : Es la Inversión Privada Interna.

Gcor : Es el valor de los Gastos de Consumo del Gobierno.

Gcap : Es el monto de la Inversión de Capital Real del Gobierno (Inversión Pública)

⁴ Vease los manuales de Economía de R.T.Froyen (1995), pags. 21-45, R.Dornbusch y S.Fischer (1994), pags. 537-597), J.Sachs y F.Larraín (1994) pags. 18-35, M.Schettino (1994), pags. 163-190, P. Samuelson y W.D.Nordhaus (1994), pags. 506-526, K.E.Case y R.C.Fair (1993), pags. 600-645, P.Wonnacott y R.Wonnacott (1992), pags. 97-116, M.Spencer (1978), pags. 97-113, y G.Ackley (1977), pags. 3-35.

El Gobierno provoca siempre, y esto lo hace como consecuencia de su desenvolvimiento normal de actividades, modificaciones en el ingreso total (Y)⁵, a través de la filtración en el flujo de los impuestos; así, el ingreso disponible (YD) para el sector privado luego de haber pagado los impuestos, tasas y contribuciones (T) es:

$$YD = Y - T \quad (2)$$

Por pasaje de términos y reemplazando en la ecuación (1) llegamos a la ecuación principal para nuestro modelo de Tres Brechas:

$$(YD - C_{pr} - I_{pr}) + (T - G_{cor} - G_{cap}) = (X - M) \quad (3)$$

que expresa algo muy importante para nuestro análisis en términos de ingresos y en un momento específico (al "corte") del tiempo, y es que debe existir una correspondencia entre los superávits o déficits de los tres sectores en los que hemos dividido la economía: privado, público y externo⁶, respectivamente.

Brecha de Ahorro

Partiendo de la identidad básica de las Cuentas Nacionales, que iguala el ingreso con la absorción⁷, podemos formular la siguiente expresión:

⁵ Véase el documento inédito del Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos (CEMLA): "Relaciones Macroeconómicas Básicas, la Producción y los Sectores Externo y Fiscal". Apuntes preliminares, septiembre de 1994.

⁶ Véase una ampliación teórica de los conceptos aquí expuestos para la aplicación de la economía argentina en "Linamientos de una Estrategia de Crecimiento Económico", 1985-1989. Secretaría de Planificación de la Nación. Buenos Aires, 1985. Capítulo III y Adolfo Canitrot (1983): "La Política de Apertura Económica (1976-1981) y sus Efectos sobre el Empleo y el Salario". Ministerio de Trabajo. Buenos Aires, Argentina.

⁷ El gasto en bienes y servicios que se dirige al consumo de las familias, al consumo del Gobierno y a la inversión realizada por las empresas.

$$I = (Y - C) + (M - X)$$

Donde (I) es la Formación de Capital Fijo; (Y), el Producto Interno Bruto; (C), el Consumo (privado y público); (M), las Importaciones de Bienes y Servicios No Atribuibles a Factores; y (X), las Exportaciones de Bienes y Servicios No Atribuibles a Factores.

De conformidad con la balanza de pagos, el monto en que las importaciones sobrepasan las exportaciones es igual a las transferencias externas, o sea la diferencia entre las entradas netas de capital y los servicios de factores hacia el exterior⁸

Así, para que se cumpla la igualdad, el ahorro proveniente del ingreso nacional debe coincidir con el ahorro externo o exportaciones netas del país, de modo que:

$$M - X = (IP) - (PIB - CP - T) + (Gcap) - (T-Gcor)$$

$$M - X = IP - AP + Gcap - AF$$

$$AE = BAP + BAG$$

Siendo la condición necesaria que la brecha de ahorro (BAP + BAG) se iguale a la diferencia entre la inversión (IBI) y el ahorro interno, tal que, el ahorro externo sea igual a;

$$AE = IBI - AD$$

De la que desagregando los términos, tendremos que:

$$M - X = (PIB - CP - Gcor) + (M - X) - (PIB - CP - T) + (T - Gcor)$$

⁸ Damos por supuesto que la acumulación de reservas externas se sustrae de la cuenta de capital de la balanza de pagos, a fin de obtener el valor neto de las entradas de capital.

Brecha de Divisas

Para derivar la restricción de divisas, o ahorro externo (AE), partimos de la diferencia entre las exportaciones y las importaciones:

$$AE = X - M$$

Donde el término de $(M-X)$ denota la influencia que ejerce la demanda agregada de la producción interna al gasto interior en bienes extranjeros y el gasto extranjero en bienes internos. Así, cuando los extranjeros compran los bienes que producimos, aumenta la demanda de bienes producidos en nuestro país⁹. Por consiguiente, la diferencia entre las exportaciones y las importaciones, que se denota como *exportaciones netas*, es un componente de la demanda total de nuestros bienes.

Brecha Fiscal

La principal fuente de dificultades de crecimiento de (y de inflación) proviene de las limitaciones del presupuesto gubernamental, y no de las restricciones de *divisas* o de una concentración generalizada de ahorro.

Seguidamente veremos una simple formalización de este concepto. Dividamos la Formación de Capital entre Inversión del Gobierno (I_g) e Inversión Privada (IP). Por tanto, despejando;

$$I_g = (\text{PIB} - \text{CP} - \text{Gcor}) + (M - X)$$

y reagrupando los términos, tenemos que:

⁹ Dornbusch y Fischer (1994), *Ibid.* pag. 44-52.

$$(PIB - CP - T) - (IP) + (T - Gcor) + (M - X)$$

De la cual obtenemos que la *restricción presupuestaria gubernamental* es:

$$I_g = \underset{\text{BAP}}{(S_p - I_p)} + \underset{\text{AF}}{(T - G_{cor})} + \underset{\text{AE}}{(M - X)}$$

$$\text{Brecha de Ahorro del Gobierno (BAG)} = I_g - AF$$

1.2 Funcionamiento y utilidades del modelo: especificación de las brechas.

Como un primer aspecto trascendente que el modelo nos permite razonar podemos señalar la verificación de que cada variable es, en sí misma, heterogénea, es decir, existe una redistribución real del ingreso intra-variable. Otra realidad que podemos obtener es que el superávit de un sector puede permanecer intacto si entre las diferentes variables incluidas en el mismo hay una compensación efectiva; es decir, que exista una redistribución intra-sectorial del ingreso. Así, el superávit de un sector es compensado con el déficit de otro sector, originándose así un mecanismo de compensación inter-sectorial¹⁰.

¹⁰ En este sentido Dornbusch y Fischer (1994), pag.52, manifiestan que cualquier sector que gaste más de lo que recibe en renta tiene que pedir un préstamo para pagar el exceso de gasto. El sector privado, por ejemplo, puede disponer su ahorro de tres formas. Puede realizar préstamos al Estado, el cual paga con ellos la diferencia entre su gasto y la renta que recibe de los impuestos. Puede prestar a los extranjeros que nos estén comprando a nosotros más de lo que nosotros estamos comprándoles a ellos. Por lo tanto, están recibiendo de nosotros menos ingresos de los que necesitan para pagar los bienes que nos compran, por lo que tenemos que prestarles para cubrir la diferencia. El sector privado puede también prestar a las empresas, las cuales utilizan los fondos para invertir. En los tres casos, las economías domésticas recuperan su dinero más tarde y reciben intereses y dividendos, además de la cantidad que prestaron.

Lo importante es el papel de la distribución de recursos dentro de una economía, la cual sólo puede crecer o decrecer si se tiene en su lugar un incremento o decrecimiento real de la Inversión Bruta Interna¹¹ en sus dos componentes privado y público, y esta a su vez se encuentra limitada en países como el nuestro, con la carga de la deuda externa y el problema de la fuga de capitales, factor escaso y primordial para la realización de inversiones domésticas compatibles con un crecimiento económico sostenido.

Las brechas de ahorro se definen como:

- (1) $Y - T - C_{pr} = AP$ (ahorro privado).
- (2) $T - G_{cor} = AF$ (ahorro fiscal).
- (3) $Y - C_{pr} - G_{cor} = AD = AP + AF$ (ahorro doméstico total).

donde AF es el total del ahorro fiscal, AP el total de ahorro privado y AD es el ahorro doméstico total de la economía.

A nivel estructural se conocen tres limitaciones para explicar la formación de una cantidad insuficiente de capital o inversión a fin de obtener determinadas metas de desarrollo económico¹². La primera de ellas es la falta de capacidad de absorción de la

¹¹La contabilidad del PIB considera que la inversión es el aumento del stock de capital del sector empresarial. Según Dorbusch y Fischer (1994), la inversión significa siempre un aumento de la cantidad física de capital. La inversión no comprende la compra de un bono o de acciones de una empresa. En la práctica, la inversión comprende la construcción de viviendas, la fabricación de maquinarias, la construcción de fábricas y oficinas y los aumentos de las existencias de bienes de las empresas. Si concebimos la inversión en términos más generales como cualquier actividad realizada en un año que aumenta la capacidad de la economía para producir en el futuro, debemos incluir no sólo la inversión física, sino también la inversión en capital humano.

¹² Marshall, Jorge (1970: "El Modelo de las Dos Brechas y América Latina"). CEMLA. México.

inversión, dada por una serie de deficiencias que impiden el manejo eficiente de los recursos, su asignación y conducción hacia los sectores económicos. Este supuesto limitativo no se ha prefijado en este trabajo particular, pero si ha sido considerado en otros estudios, como el elaborado en 1969 por Rosenstein-Rodan en el que las metas de crecimiento se asignaron a cada país considerando sus capacidades de absorción. Asimismo, Chenery (1964)¹³, creador del modelo, en una de las aplicaciones supuso que la inversión no podía crecer de un año a otro en más de un 15%¹⁴.

Los otros dos factores limitativos, que son los que nos ocupan, son la deficiencia de ahorro con respecto a la inversión y/o la falta de disponibilidad de divisas, medida por el *ratio* de las exportaciones en relación con las importaciones.

En el entendido de que las proyecciones no tienen que ser iguales como magnitudes *ex-ante* porque no son las mismas funciones ni los mismos parámetros los que las explican, llamaremos *brecha de comercio* (BC) a la diferencia entre las importaciones y las exportaciones ($M - X$); y *brecha de ahorro* (BA) a la diferencia entre la Inversión y el Ahorro Doméstico ($IBI - AD$). Es objetivo nuestro analizar el proceso de ajuste mediante el cual se logra la igualdad *ex-post* de las brechas, apreciándose las diferentes limitaciones que se imponen al crecimiento de cada una de ellas,

¹³ / Chenery, B y Clark, P.: "Economía Internacional". Fondo de Cultura Económica (FCE), México. Vease publicación original en la *American Economic Review*, Vol. 16, septiembre 1966, pag.679.

¹⁴ / Este supuesto denota que las tasas requeridas (efectivas) de un año a otro en un análisis *ex-post*, no pueden aumentar proporcionalmente más de un 15%, puesto que además de representar fundamentos irreales imposibilitaría el equilibrio entre la brecha de ahorro del sector privado y la brecha de ahorro del sector público con el balance del ahorro externo.

comprendiendo que sólo una será dominante y constituirá el factor limitante efectivo del crecimiento meta del producto¹⁵.

Por ejemplo, si $BC > BA$, el capital extranjero sustituirá al ahorro nacional para lograr un crecimiento meta; si por el contrario la $BA > BC$ el capital extranjero complementará al ahorro nacional para dicho crecimiento.

¹⁵ Las evaluaciones *ex-ante* de las identidades básicas demuestran que la brecha externa reviste una mayor importancia sobre los efectos del producto que la brecha interna, lo cual implica el alcance de la magnitud del sector externo sobre la economía doméstica. Además, es importante destacar que una política encaminada a incrementar el ahorro interno puede reducir la capacidad de absorción de la demanda agregada de los países en vías de desarrollo.

II - UN MODELO DE TRES BRECHAS PARA LA REPUBLICA DOMINICANA

Pasamos ahora a formular las condiciones básicas del modelo ajustadas para el caso dominicano.

2.1 Estructura del modelo

Para estructurar un modelo de *Tres Brechas* para la República Dominicana lo primero es elaborar un escenario macroeconómico que abarque un periodo de tiempo más o menos razonable y un periodo proyectado como objetivo de mediano plazo. Para eso utilizamos los datos de oferta y demanda globales del Departamento de Cuentas Nacionales del Banco Central y especificamos las ecuaciones sucesivas derivadas de la ecuación macroeconómica fundamental para visualizar un horizonte temporal lo más amplio posible de la situación económica dominicana y de la evolución de sus principales macrovariables¹⁶.

Elejimos el período 1986-1998 por comprender éste el cambio de la economía dominicana de una economía fundamentada en la agroexportación hacia una economía de apertura y sustentada en la exportación de servicios. Para proyectar las variables utilizamos una serie de modelos de regresión múltiples especificados de una forma simple, en su mayoría, y sin transformaciones logarítmicas. Los modelos empleados en su totalidad fueron autoregresivos, por lo que en las correspondientes pruebas para determinar la autocorrelación se utilizó el estadístico h de Durbin cuya distribución es la de una función normal y estandarizada con media

¹⁶Para una exposición pormenorizada de las principales ecuaciones e identidades macroeconómicas, véase Dornbusch, Rudiger y Stanley Fischer, "Macroeconomía" Sexta Edición. Pp. 31-46.

O y varianza 1 y que para un nivel de significancia del orden del 5%, tanto el límite superior como el inferior es de 1.96 en términos absolutos, rechazándose toda evidencia de autocorrelación serial del término de perturbación estocástica en el rango $-1.96 < h < 1.96$ en 95 de cada 100 muestras con observaciones realizadas.

El ajuste para la significación estadística de los coeficientes precisó, en la mayoría de los casos, de un alto número de medias móviles. Sin embargo, en ninguno de ellos, a pesar de la corrección estadística, se incurrió en errores de convergencia tardía ni en errores de cercanía, de la transposición matricial a matrices singulares sin inversa; y siendo así, los modelos predicen de manera confiable el comportamiento futuro de corto y mediano plazo (no más de 4 años)¹⁷. Cada uno de los modelos empleados figura en el anexo con su respectivo gráfico de los residuos ajustados y la matriz de varianza y covarianza.

La Brecha en nuestro trabajo es la magnitud mayor entre la diferencia de la inversión y el ahorro o de la importación y la exportación. Esta magnitud no incluye, y esto es clave, los pagos a los factores de producción del exterior, ni las amortizaciones de las obligaciones financieras, es decir, los intereses de la Deuda Externa.

2.2 Construcción de los supuestos: metodología utilizada.

Los supuestos utilizados en este modelo son cuatro:

A) El crecimiento del PIB, que viene dado de forma exógena fijado como meta en la programación monetaria del Banco Central, y sobre el cual se ajustan las tasas requeridas de ahorro e

¹⁷Véase Aristy Escuder, Jaime, 1991, "Teoría Econométrica". Notas de clase. Mimeo. PUCMM.

inversión. Estas últimas son tasas efectivas, al variar año tras año, al igual que todas las variables del escenario macroeconómico global que dependen del Producto Interno Bruto. Este crecimiento se fijó en 5% para los cuatro años proyectados, por considerar esta meta factible y en congruencia con el objetivo de nuestras simulaciones.

B) La propensión marginal a consumir privada con respecto al producto (CP^1), cuyo valor de 0.3615 obtuvimos en la regresión del consumo privado, es utilizada en nuestro primer escenario denominado de *crecimiento meta con parámetros constantes*. Es de parámetros constantes porque dejamos inalterados los coeficientes (betas) resultantes del modelo regresado hasta 1994, y supusimos una meta un poco mayor a la efectivamente lograda en ese año de un 4.2% aproximadamente.

Para el segundo escenario llamado de *crecimiento meta con elasticidad constante* utilizamos el siguiente artificio matemático: calculamos la elasticidad punto del consumo con respecto al ingreso para 1994, obteniendo como resultado 0.37049, coherente con la teoría económica que la considera inelástica. Calculamos luego la aceleración del crecimiento del ingreso del 1994 con relación al crecimiento meta, siendo ésta de 19.05%, que multiplicamos por la elasticidad asumida constante para obtener como resultado 7.06%; luego le sumamos la unidad y volvemos a multiplicar por la propensión marginal a consumir del escenario 1 y el resultado fue una propensión (CP^1) de 0.387 afín con la elasticidad ingreso del consumo asumida constante.

Para el tercer escenario denominado de *crecimiento meta con margen de error positivo*, el criterio empleado para su construcción es la utilización de una banda de error positiva de un 5% en la

estimación del supuesto, es decir, simplemente un incremento en un 5% de la propensión del supuesto anterior ($38.7\% \times 1.05 = 46.6\%$). Y por último, para el cuarto escenario, llamado de *crecimiento meta con margen de error negativo* hicimos lo contrario del escenario anterior, reduciendo en un 5% la propensión marginal a consumir del escenario 2. ($38.7\% \times -1.05 = 36.8\%$).

C) La propensión marginal a importar (m'), como supuesto en los escenarios de política, en términos reales, responde a la misma metodología utilizada con la propensión marginal a consumir privada (CP^1) dentro de cada uno de los escenarios (0.107).

D) El crecimiento de la renta disponible de los Estados Unidos es un supuesto que interactúa de forma estrecha con las exportaciones dominicanas, dado el estrecho vínculo comercial y de dependencia que nos ha caracterizado históricamente a ese país. Básicamente asumimos un crecimiento de un 3% para 1995 y el 1996 y un crecimiento ligeramente mayor para 1997 y 1998 (3.5%), debido a los esfuerzos que realiza la economía estadounidense en la actualidad por equilibrar su presupuesto, recortando los gastos y por restablecer su posición estratégica de líder mundial¹⁸.

2.3 Estimación empírica de las variables determinantes de las brechas.

Nuestras proyecciones comienzan con la regresión del consumo privado de la economía, con una función simple de corte keynesiano

¹⁸ Vease un resumen de la polemica entre republicanos y demócratas e informaciones sobre el paro técnico de 300,000 asalariados en "Reanudan Negociación Presupuesto EU". El Nacional, Económicas. Miércoles 27 de diciembre de 1995. Y otros detalles sobre los desacuerdos del Congreso norteamericano en "Persiste Crisis Presupuestaria". HOY, jueves 4 de enero de 1996 y "Buscan Aún Acuerdo sobre Presupuesto". El Nacional. Económicas. Jueves 4 de enero de 1996.

en función del ingreso y del consumo rezagado en un período. Esto así porque en un horizonte temporal no se concibe que una sociedad cambie bruscamente sus hábitos de consumo, imprimiéndole a este un comportamiento inercial. Continuamos con la regresión de los ingresos totales del fisco, explicada de la misma manera y utilizando en el ajuste un modelo ARMA (1,2,0). De igual manera, estimamos el gasto total del gobierno en compras de bienes y de servicios y los gastos corrientes del gobierno de forma individual. Cabe destacar que esta última regresión de los gastos corrientes fue estimada a partir de 1986, es decir con sólo 9 observaciones y esto porque se consideró además de los resultados óptimos del ajuste el hecho de que las extrapolaciones van disminuyendo, en perfecta consonancia con los datos publicados en términos reales que a partir de 1986 reflejan una política de gasto público sesgada hacia los gastos de capital¹⁹.

Estos últimos se obtienen por diferencia, de acuerdo al corolario que enuncia que si $n-1$ variables de un sistema están en equilibrio, n variables también lo estarán, para un universo de n variables dado.

Trasladándonos a las proyecciones del sector externo, y dada la necesidad de obtener una función simple de importaciones que se ajustara según su correlograma, explicamos las mismas por el ingreso y por las importaciones del período anterior, como en todos los modelos de equilibrio general, con un alto número de medias móviles. La función se ajustó, para predecir de forma consistente el pronóstico futuro de las importaciones²⁰. Lo mismo hicimos con

¹⁹ De hecho, partir de las medidas de agosto de 1994, las publicaciones del Banco Central en su "Informe Trimestral de la Economía Dominicana", refieren una reducción sustancial en el nivel de los gastos del gobierno, consistente con el equilibrio de las variables monetarias.

²⁰ Esto lo hicimos con la función de importaciones planteada por Jaime Aristy Escuder y que es utilizada paralelamente en la estimación de la función de importaciones de la Programación Monetaria y Financiera del Banco Central,

las exportaciones, sólo que éstas dependen en nuestro modelo de la renta disponible real en dólares de 1982 de los Estados Unidos²¹, y de las exportaciones del período anterior, obteniendo resultados satisfactorios.

La investigación comprende dos situaciones esenciales que se tratarán en lo adelante, pero lo relevante a mencionar en este punto es que en una primera situación la Inversión Bruta Interna (IBI) y la Inversión Privada obedecen a sus respectivas igualdades en términos de contabilidad nacional, es decir, que las variables sumadas algebraicamente especifican las originales obteniendo por ende un escenario potencial con las *brechas ajustadas*. En la otra situación se especifica una función para la Inversión Bruta Interna obteniendo la Inversión Privada por defecto. Esta corresponde a una situación de *brechas sin ajustar* y en la que podremos obtener la información sobre la *brecha dominante* para así comprender la forma en que produce el ajuste de las brechas. Todo esto en el entorno de las *tasas efectivas* de ahorro e inversión correspondientes al nivel meta de crecimiento de las variables exógenas deseadas en una situación proyectada de las macromagnitudes *ex-ante*.

definida como el logaritmo de la importaciones en función del logaritmo del PIB, de los precios relativos entre los Estados Unidos y la República Dominicana, de las importaciones rezagadas, de una variable Dummy, que toma valor de 1 en 1982 y 1983 y un ajuste de AR(2) y AR(3).

²¹Ver Tabla 2 sobre la evolución del PIB de los Estados Unidos.

Estimación Empírica de los Indicadores

	Esc-1	Esc-2	Esc-3	Esc-4
CP'	0.362	0.387	0.406	0.368
m'	0.107	0.107	0.107	0.107
Renta EU	0.030	0.030	0.035	0.035

Estimaciones Ecuaciones Fundamentales Para Pronóstico

- 1) CP = c + Y + CP(-1) MA(20)
- 2) T = c + Y + T(-1) MA(20) AR(1)
- 3) G = c + Y + G(-1) MA(13)
- 4) Gcor = c - Y + Gcor(-1) MA(5)
- 5) M = c + Y + M(-1) MA(21)
- 6) X = c + YEU + X(-1) MA(9)
- 7) IBI = c + Y + Y(-1) MA(7)

III. UN ENFOQUE DE LAS SIMULACIONES DEL MODELO DE TRES BRECHAS.

Para el enfoque de las simulaciones del modelo en el caso dominicano, el marco temporal elegido entre 1986 y 1998 corresponde al comienzo del desmantelamiento de la estrategia de sustitución de importaciones y la orientación hacia la economía de servicios. Para tales fines cobra cada vez mayor importancia la interrelación que existe entre las cuentas macroeconómicas que vinculan las variables monetarias, fiscales y de balanza de pagos.

3.1 La utilidad de la Programación Monetaria

La programación monetaria es el instrumento de política que interrelaciona los diferentes sectores de la economía con el fin de lograr crecimiento económico con estabilidad interna y equilibrio en balanza de pagos. Dentro de la programación monetaria se determinan los *flujos de fondos* que permiten financiar el nivel del producto, para adecuar el flujo financiero a las necesidades de la economía real con estabilidad macroeconómica²².

Ya sabemos que, dentro de una programación monetaria y financiera, se establecen las metas económicas, se seleccionan los instrumentos de política y se cuantifican los valores apropiados de esos instrumentos para lograr dichas metas²³. Los principales instrumentos son el crédito interno bancario, las tasas de interés, los ingresos y gastos del sector público, la tasa de cambio y la deuda externa.

El uso de estos instrumentos y su cuantificación dentro de un marco de una programación monetaria responden a criterios de consolidación y convergencia de los objetivos deseados. Ahora bien, dado esto, nuestro objetivo está en determinar la *brecha dominante*

²² Para un análisis más acabado véanse las publicaciones de Brovedani (1961, 1969 y 1984). Para la aplicación de una programación monetaria-financiera véase el caso boliviano en Lehwing (1989) y el programa monetario y financiero colombiano publicado por el FMI (1984).

²³ La programación monetaria y financiera parte de objetivos específicos de política económica, con metas cuantitativas encaminadas a un determinado fin. Para las metas se determinan criterios que, en la mayoría de los casos, tienen como propósito eliminar desequilibrios existentes entre los agregados financieros y reales. Estos desequilibrios se manifiestan normalmente en los problemas que surgen en la balanza de pagos, crecimiento en la inflación, debilidad interna del valor de la moneda y altas tasas de interés. A este programa se le deberá dar un seguimiento mensual estricto, a través de la observación del comportamiento de los indicadores utilizados como parámetros de medición junto con la aplicación de las políticas dentro de las que se enmarca, para así detectar posibles desviaciones que puedan afectar los resultados esperados del programa.

en la economía dominicana para así comprender el mecanismo de ajuste necesario, que señale las tasas efectivas compatibles o requeridas para alcanzar el crecimiento meta del producto.

3.2 Evaluaciones ex-ante del modelo de *Tres Brechas*

Al observar los años anteriores a 1995, podemos comprobar que los períodos de cambios bruscos de la economía dominicana (ver cuadro No.3), requieren tasas de inversión y ahorro inalcanzables. Por lo cual, se recurre a fuentes de financiamientos interno y externo de amplia magnitud. Esta situación se presenta sobre todo cuando la tasa de crecimiento anual de la inversión pública es superior a la tasa de crecimiento de la inversión privada, a pesar de ésta última presentar una mayor incidencia efectiva sobre el crecimiento del producto.

Esto ocurrió en 1987, en que aún el PIB, impulsado por el dinamismo de la política de inversiones publicas, experimentara un crecimiento de 10.1%, con respecto al año anterior, las cuentas del gobierno cerraran con un déficit de caja por más de RD\$200.0 millones y el déficit de la balanza comercial terminara en una proporción de 2.4% del producto. Estos desajustes requirieron un financiamiento externo de RD\$132.0 millones para obtener el equilibrio de la demanda agregada en dicho año.

Por el contrario, durante la crisis energética y de desabastecimiento de 1990, cuando la actividad económica cayó aproximadamente un 6%, las cuentas del gobierno cerraron con un superávit fiscal en base caja de RD\$122.2 millones y la balanza comercial mostró un superávit comercial del orden del 6.3% del producto. Estos resultados no requirieron de financiamiento externo e interno, pues el Gobierno se manejó con recursos internos, fundamentalmente, de las recaudaciones aduaneras.

3.3 Coeficientes de inversión y tasas efectivas de ahorro e inversión

Reconocemos como coeficientes de inversión privada (K_p), pública (K_g), y total (K) a la inversa de la relación capital producto, (COR),⁻¹ en sus respectivas componentes, privada, pública y total. Una analogía empírica que surge de nuestra investigación entre estos tres coeficientes, es el hecho de que van reduciéndose como resultado de que la inversión privada, pública y total tienden a crecer más rápido año a año que el crecimiento fijado exógenamente, resultando esto lógicamente en una reducción año a año de la *tasa efectiva de Inversión* (i), definida como (K_y), donde (y) es el crecimiento del PIB (véanse los resultados en los cuadros anexos).

En la *tasa efectiva de ahorro* requerida para sostener el crecimiento meta influyen dos componentes esenciales: el primero de ellos es la *brecha externa* (saldo comercial en términos del PIB) y el segundo es la misma *tasa efectiva de inversión*. Asimismo, el ahorro requerido o efectivo está inversamente relacionado con las exportaciones y directamente relacionado con las importaciones y con la *tasa efectiva de inversión*.

A juzgar por el comportamiento proyectado del sector externo, en el que se refleja una tendencia moderada de crecimiento del saldo comercial, y por el comportamiento de la *tasa efectiva de inversión*, vemos que en el escenario 1 de *crecimiento meta con parámetros constantes*, la *tasa efectiva de ahorro* decrece muy ligeramente manteniéndose constante el requerimiento de ahorro para sostener el crecimiento meta de 5% constante del Producto Bruto Interno.

En el cuadro 5-1 que contiene el escenario 2 para la situación potencial con brechas en equilibrio, el comportamiento de las tasas es similar en términos de dirección para la tasa efectiva de inversión. No obstante, la tasa efectiva de ahorro crece moderadamente a un nivel superior en 5 puntos porcentuales, en términos del producto, respecto a la tasa efectiva proyectada para el escenario 1.

En el cuadro 6-1 de crecimiento meta con margen de error positivo, el comportamiento de la tasa de inversión efectiva vuelve a ser compatible con la del escenario 1, pero las de ahorro crecen moderadamente en una banda de 2 puntos porcentuales, superior a la del escenario anterior. Es decir, el ahorro efectivo requerido en este escenario es de un 27% promedio en términos del PIB real.

El cuadro 7-1 es un regreso al comportamiento registrado por las tasas en el escenario 1, sólo que las tasas efectivas de ahorro se mantienen en el orden del 23% en términos del PIB.

Cabe destacar que las brechas de menor magnitud se obtienen en el escenario 1 con los parámetros constantes, como era de esperarse a priori.

Un factor determinante en el comportamiento de las tasas de ahorro es el hecho de que las importaciones proyectadas crecen a un ritmo mayor que el de las exportaciones proyectadas y esto se explica por la tendencia constante de crecimiento de la renta disponible de Estados Unidos, entre un 3 y 3.5%, y su correlación con el crecimiento proyectado de un 5% para el Producto Bruto Interno.

El comportamiento de las tasas efectivas de ahorro e inversión en el escenario 1 con *parámetros constantes* y en la situación de *brechas sin ajustar* (cuadro 4-2) es el siguiente: una tendencia constante con decrecimiento ínfimo en la tasa de inversión, en el orden del 20%, y una tendencia constante de crecimiento ínfimo en la tasa efectiva de ahorro, en el orden del 21% y 22% en términos del PIB real proyectado.

Volvemos a hacer hincapié en el hecho de que la diferencia entre la situación *potencial* y las *brechas en equilibrio* y la situación de *brechas sin ajustar* es el hecho de que en el primer caso se especifican la inversión bruta interna y la inversión privada en términos de contabilidad nacional y en el segundo de los casos se especifican de acuerdo a la ecuación de la recta obtenida con sus regresiones respectivas; esto provoca un descuadre *ex-ante*, donde se puede apreciar la *brecha dominante*, como factor limitante del crecimiento proyectado.

La *brecha dominante* para 1995 resultó ser la de ahorro en el escenario 1, lo que implica que en ese año y bajo los supuestos especificados, el capital extranjero complementa al ahorro nacional en materia de inversión. Para los tres años siguientes de proyección, la brecha de comercio dominó a la de ahorro, lo que implica una sustitución de parte del ahorro extranjero en la financiación de las inversiones domésticas. Este hecho hace suponer una entrada de capitales para cubrir la deficiencia en la demanda de recursos intermedios, definida por la diferencia entre la brecha de ahorro y la brecha de comercio, con respecto a la disponibilidad interna de dichos recursos.²⁴

²⁴Véase Marshall, Jorge, "El modelo de las Dos Brechas en América Latina". CEMLA. 1970. Pp 10-11.

En los cuadros 5-2 y 6-2 con *crecimiento meta y elasticidad constante* de los parámetros y con *crecimiento meta con margen de error positivo*, respectivamente, la situación de las brechas es la misma pero con brechas de valor absoluto mayor, por lo que es necesario un financiamiento mayor de la inversión con capital foráneo. En el cuadro 7-2, la situación se extrema en el sentido de que para todos los años proyectados la brecha comercial resulta dominante.

Es esencial para la nuestro estudio, el observar los gráficos de crecimiento de la inversión bruta interna (IBI) y el crecimiento del PIB en la situaciones potenciales, tanto en una situación de equilibrio como en la situación de *brechas sin ajustar* (gráficas 2-1, 2-2, 2-3, 2-4 y 3). Dadas nuestras proyecciones, notamos una tendencia probable y quizás, no necesaria, en el crecimiento de la inversión. Estos niveles de crecimiento de la inversión difieren considerablemente y, en este aspecto sería recomendable para la toma de decisiones conocer y analizar, con un mínimo margen de error, qué niveles de inversión absorben o limitan la economía del país.

La necesidad de ajuste de las brechas, según los escenarios propuestos, se detallan en el cuadro 8, de las "Tendencias Proyectadas según Necesidad de Ajuste".

3.4 Efectividad relativa de la inversión privada y de la inversión pública para sostener una tasa de crecimiento meta del PIB.

Con el objetivo de medir la efectividad relativa de la inversión del gobierno y de la inversión privada, para sostener el crecimiento proyectado del PIB real, se crearon dos

indicadores que asumen constante (*ceteris paribus*) la inversión complementaria respectiva, para sostener en el hipotético caso de que sólo exista inversión pública o de que sólo exista inversión privada en la economía, una tasa de crecimiento del producto, que en nuestro caso es de 5%.

El procedimiento utilizado es el mismo que se utilizó para la tasa efectiva de inversión total. La conclusión arribada era de esperarse, la inversión privada de no existir inversión pública es mucho más efectiva para sostener el crecimiento potencial del PIB. Por ejemplo, el cuadro 4-1 en las columnas de la *tasa efectiva de inversión privada* y de la *tasa efectiva de inversión pública* muestra que la magnitud efectiva de requerimiento de inversión privada en las proyecciones es considerablemente mayor que la magnitud efectiva de requerimiento de inversión pública. Comportamientos similares se pueden apreciar en los escenarios restantes.

CONCLUSION

Desde una perspectiva formal, el Modelo de Tres Brechas desarrollado en este estudio es un compendio de simulaciones dirigidas a obtener el nivel de inversión compatible con una tasa meta de crecimiento económico.

Bajo este escenario macroeconómico, el análisis se centró en desarrollar un mecanismo de ahorro-inversión multivariable que pudiera financiar un crecimiento del PIB de un 5% anual para el período 1995-1998, sujeto a tres supuestos adicionales que varían según el escenario propuesto. Los supuestos utilizados fueron la propensión marginal a consumir privada (cp'), la propensión marginal a importar (m') y la tasa de crecimiento esperada de la renta disponible real de los Estados Unidos.

A lo largo de este estudio se efectuó una detallada descripción de la metodología utilizada tanto para la estimación de las variables determinantes de las brechas como la utilizada para la construcción de los supuestos, eliminando en cierto modo la "ligereza" con que es manejada la explicación de los supuestos y la metodología seguida en las extrapolaciones de estudios afines al tema.

A pesar de que el modelo de *Tres Brechas*, o mejor dicho el de las *Dos Brechas* con una desagregación para dividir el ahorro doméstico en fiscal y privado, no es realmente de uso reciente, sino que ha sido utilizado, en estudios de determinación de la necesidad de transferencias externas (capital complementario) y en documentos que analizan propuestas de privatización²⁵ con

²⁵Gerchunow, P. (1991): "La Privatización en un Modelo de Tres Brechas". Conferencia presentada en el Ministerio de Trabajo. marzo. Buenos Aires, Argentina.

especificaciones teóricas y matemáticas. Así, consideramos de suma utilidad rescatar el modelo *tres brechas* para cuantificar con él y a través del mecanismo ahorro-inversión el monto de capital extranjero que ajusta las brechas y las iguala *ex-post*, objetivo alcanzado en este trabajo y está presentado en el cuadro 8 de los anexos.

Los resultados obtenidos de los escenarios muestran claramente que la tasa efectiva proyectada de ahorro y de inversión es compatible con el crecimiento meta fijado en el marco de la programación monetaria y financiera del Banco Central. De los resultados, el escenario 1 lo consideramos el más viable y probable en la economía dominicana, por expresar todo el rigor y el escepticismo del análisis estocástico.

Esto además de que la República Dominicana necesita adoptar actualmente un horizonte en materia de política económica, de manera tal que la toma de decisiones se encuentre resguardada por estudios técnicos confiables.

BIBLIOGRAFIA CONSULTADA.

Banco Central de la República Dominicana. Boletín Trimestral. Varios números.

Guajarati, Damodar. "Econometría". McGraw Hill: México. Segunda Edición. 1995.

Padilla del Bosque, Rodolfo. "Estimación de la Fuga de Capitales Bajo Diversas Metodologías Para los Casos de Argentina, Brasil, México y Venezuela: Análisis de sus Posibles Causas y Efectos". Centro de Investigaciones Económicas. Instituto Torcuato Di Tella. 1991.

Vial, Joaquín. "Comparación de Modelos Macroeconómicos Latinoamericanos". Colección de Estudios CIEPLAN. N° 24, junio 1988. Pp 145-181.

Dornbusch, Rudiger y Stanley Fischer. "Macroeconomía". McGraw Hill: México. Quinta Edición. 1992.

Miller, Roger y Robert Pulsinelli. "Moneda y Banca". McGraw Hill: Colombia. Segunda Edición 1993.

Fondo Monetario Internacional. "Programación Financiera Aplicada: El Caso de Colombia". Washington, D.C. 1984.

Prindyck, Robert y David L. Rubinfeld. "Econometric Models and Economic Forecast". McGraw Hill, Estados Unidos. Tercera Edición. 1990.

CUADRO 1. ESCENARIO MACROECONOMICO DE LA REPUBLICA DOMINICANA
(En millones de RD\$, a precios de 1970)

Prod. Int. Bruto PIB	Variación del PIB y	Consumo Privado CP	Inv. Bruta Interna IBI	Inversión Privada IP	Ingresos Tot. del Fisco y Sa. del Gob. T	Gastos Bs. y Sa. del Gob. G	Gastos Corrientes Geor	Gastos de Capital Geop	Exportaciones de Bs. y Sa. X	Importaciones de Bs. y Sa. M	Demanda Agregada DA	Oferta Agregada OA
1986	3,365.5	0.0352	2,455.4	617.2	485.1	457.8	518.9	386.8	132.1	614.4	708.3	4,073.8
1987	3,706.0	0.1012	2,694.4	783.3	492.0	545.8	609.6	318.3	291.3	738.8	828.8	4,534.8
1988	3,785.9	0.0216	2,641.0	857.7	483.7	659.4	722.6	348.6	374.0	769.9	831.3	4,617.2
1989	3,968.1	0.0481	2,712.2	946.3	602.6	644.8	693.0	349.3	343.7	763.4	803.1	4,771.2
1990	3,731.5	-0.0596	2,297.7	795.9	588.7	446.3	607.5	400.3	207.2	834.8	597.2	4,328.7
1991	3,762.5	0.0083	2,508.2	726.5	533.9	504.6	673.4	480.8	192.6	719.2	672.2	4,434.7
1992	4,056.0	0.0780	2,718.1	899.9	634.8	634.3	765.9	500.8	265.1	789.8	852.6	4,908.6
1993	4,178.5	0.0302	2,668.9	966.0	622.0	685.4	881.2	537.2	344.0	848.4	842.0	5,020.5
1994	4,358.1	0.0430	2,711.4	1,026.3	651.4	687.8	956.2	581.3	374.9	949.8	910.7	5,268.8

Fuente: Banco Central de la República Dominicana.

CUADRO 2. ESCENARIO MACROECONOMICO DE LA REPUBLICA DOMINICANA (Continuación)
(En millones de RD\$, a precios de 1970)

	Ahorro Privado AP=PIB-CP-T	Ahorro Fiscal AF=T-Gcor	Ahorro Doméstico AD=AP+AF	Brecha Externa AE=M-X	Brecha de Ahorro BA=IBI-AD	Brecha de Ahorro priv. BAP=IP-AP	Brecha de Ahorro Gob. BAG=Ccap-AF	Coeficientes de Inversión		
								Privado kp	Público kg	Total k
1986	452.3	71.0	523.3	93.9	93.9	32.8	61.1	6.94	25.48	5.45
1987	465.8	227.5	693.3	90.0	90.0	26.2	63.8	7.53	12.72	4.73
1988	485.5	310.8	796.3	61.4	61.4	-1.8	63.2	7.83	10.12	4.41
1989	611.1	295.5	906.6	39.7	39.7	-8.5	48.2	6.58	11.55	4.19
1990	987.5	46.0	1,033.5	-237.6	-237.6	-398.8	161.2	6.34	18.01	4.69
1991	749.7	23.8	773.5	-47.0	-47.0	-215.8	168.8	7.05	19.54	5.18
1992	703.6	133.5	837.1	62.8	62.8	-68.8	131.6	6.39	15.30	4.51
1993	824.2	148.2	972.4	-6.4	-6.4	-202.2	195.8	6.72	12.15	4.33
1994	958.9	106.5	1,065.4	-39.1	-39.1	-307.5	268.4	6.69	11.62	4.25

Fuentes: Banco Central de la República Dominicana.

CUADRO 3. ESCENARIO MACROECONOMICO DE LA REPUBLICA DOMINICANA
(En términos del PIB, a precios de 1970)

Período	Coeficiente Export	Coeficiente Import	Grado de Apertura	Saldo Comercial	Ahorro-Inversión						Brechas	
					Tasa Efectiva Ipriv	Tasa Efectiva de A Priv.	Tasa Efectiva Inv. Gub.	Tasa Efectiva Ahorro Pub.	Tasa Efectiva de Inversión	Tasa Efectiva de Ahorro	Brecha Externa	Brecha de Ahorro
	x	m	GAE	(m-x)	ip=(k.p.y)	sp=(m-x)+ip	lg=(k.g.y)	ap=(m-x)+lg	i = (k.y)	s= (m-x)+i	Be= s-i	Bs= (i-s)
1986	0.1826	0.2105	0.3930	0.0279	0.2442	0.2721	0.8968	0.9247	0.1919	0.2198	0.0279	-0.0279
1987	0.1994	0.2236	0.4230	0.0243	0.7621	0.7864	1.2872	1.3114	0.4787	0.5030	0.0243	-0.0243
1988	0.2034	0.2196	0.4229	0.0162	0.1687	0.1850	0.2182	0.2345	0.0952	0.1114	0.0162	-0.0162
1989	0.1924	0.2024	0.3948	0.6100	0.3169	0.3269	0.5556	0.5656	0.2018	0.2118	0.0100	-0.0100
1990	0.2237	0.1600	0.3838	-0.0637	-0.3779	-0.4416	-1.0738	-1.1375	-0.2795	-0.3432	-0.0637	0.0637
1991	0.1911	0.1787	0.3698	-0.0125	0.0585	0.0461	0.1623	0.1498	0.0430	0.0305	-0.0125	0.0125
1992	0.1947	0.2102	0.4049	0.0155	0.4984	0.5139	1.1935	1.2090	0.3516	0.3671	0.0155	-0.0155
1993	0.2030	0.2015	0.4045	-0.0015	0.2029	0.2014	0.3669	0.3653	0.1306	0.1291	-0.0015	0.0015
1994	0.2179	0.2090	0.4269	-0.0090	0.2876	0.2786	0.4997	0.4907	0.1825	0.1735	-0.0090	0.0090

Fuente: Banco Central de la República Dominicana.

CUADRO 4-1. ESCENARIO MACROECONOMICO PROYECTADO
SITUACION POTENCIAL, BRECHAS EN EQUILIBRIO
(En millones de RD\$, a precios de 1970)

Escenario 1: Crecimiento meta con parámetros constantes

Supuestos:

Crec. del PBI (y)	=	0.050
Prop. marg. a consumir priv. (cp')	=	0.362
Prop. marg. a importar (m')	=	0.107
Crec. Renta Disponible EE.UU.	=	0.030

	Prod. Int. Bruto PIB	Variación del PIB y	Consumo Privado CP	Inv. Bruta Interna IBI	Inversión Privada IP	Ingresos Tot. del Fisco T	Gastos Bs. y Ss. del Gob. G	Gastos Corrientes Geor	Gastos de Capital Gcap	Exportaciones de Bs. y Ss. X	Importaciones de Bs. y Ss. M	Demanda Agregada DA	Oferta Agregada OA
1995	4,576.0	0.0500	2,901.0	1,083.0	682.7	683.3	1,013.6	613.3	400.3	954.4	975.7	5,551.7	5,551.7
1996	4,804.8	0.0500	3,043.1	1,194.2	746.8	704.3	1,077.7	630.3	447.4	978.6	1,041.5	5,846.3	5,846.3
1997	5,045.0	0.0500	3,174.5	1,347.3	820.7	732.9	1,148.4	621.8	526.6	1,010.4	1,109.1	6,154.1	6,154.1
1998	5,297.3	0.0500	3,306.8	1,552.8	898.3	764.5	1,225.6	571.1	654.5	1,045.6	1,179.0	6,476.3	6,476.3

	Ahorro Privado AP=PIB-CP-T	Ahorro Fiscal AF=T-Geor	Ahorro Doméstico AD=AP+AF	Brecha Externa AE=M-X	Brecha de Ahorro BA=IBI-AD	Brecha de Ahorro priv. BAP=IP- AP	Brecha de Ahorro Gob. BAG=Gcap-AF	Coeficientes de Inversión		
								Privado kp	Público kg	Total k
1995	991.7	70.0	1,061.7	21.2	21.2	-309.0	330.3	6.70	11.43	4.23
1996	1,057.4	74.0	1,131.4	62.8	62.8	-310.5	373.4	6.43	10.74	4.02
1997	1,137.7	111.0	1,248.7	98.6	98.6	-316.9	415.5	6.15	9.58	3.74
1998	1,225.9	193.4	1,419.4	133.4	133.4	-327.7	461.1	5.90	8.09	3.41

(En términos de PIB)

	Coeficiente Export x	Coeficiente Import m	Grado de Apertura GAE	Saldo Comercial (m-x)	Ahorro-Inversión					Brechas		
					Tasa Efectiva Ipriv ip=(kp.y)	Tasa Efectiva de A Priv. sp=(m-x)+ip	Tasa Efectiva Inv. Gob. ig=(kg.y)	Tasa Efectiva Ahorro Pub. ap=(m-x)+ig	Tasa Efectiva de Inversión i=(k.y)	Tasa Efectiva de Ahorro s=(m-x)+i	Brecha Externa Be= s-i	Brecha de Ahorro Bs= (i-s)
1995	0.2086	0.2132	0.4218	0.0046	0.3352	0.3398	0.5716	0.5762	0.2113	0.2159	0.0046	-0.0046
1996	0.2037	0.2168	0.4204	0.0131	0.3217	0.3348	0.5370	0.5500	0.2012	0.2142	0.0131	-0.0131
1997	0.2003	0.2198	0.4201	0.0195	0.3073	0.3269	0.4790	0.4986	0.1872	0.2068	0.0195	-0.0195
1998	0.1974	0.2226	0.4200	0.0252	0.2949	0.3200	0.4047	0.4298	0.1706	0.1958	0.0252	-0.0252

Fuente: Elaboración de los autores con base en datos del Banco Central de la República Dominicana.

CUADRO 4-2. ESCENARIO MACROECONOMICO PROYECTADO
SITUACION BRECHAS SIN AJUSTAR
(En millones de RD\$, a precios de 1970)

Escenario 1: Crecimiento meta con parámetros constantes.

Supuestos:

Crec. del PBI (y)

Prop. marg. a consumir priv. (ep')

Prop. marg. a importar (m')

Crec. Renta Disponible E.E.UU.

=	0.050
=	0.362
=	0.107
=	0.030

	Prod. Int. Bruto PIB	Variación del PIB y	Consumo Privado CP	Inv. Bruta Interna IBI	Inversión Privada IP	Ingresos Tot. del Fisco T	Gastos Bs. y Sa. del Gob. G	Gastos Corrientes Geor	Gastos de Capital Gcap	Exportaciones de Bs. y Sa. X	Importaciones de Bs. y Sa. M	Demanda Agregada DA	Oferta Agregada OA
1995	4,576.0	0.0500	2,903.3	1,098.7	698.4	683.3	1,013.6	613.3	400.3	954.4	974.8	5,569.7	5,550.8
1996	4,804.8	0.0500	3,046.2	1,181.7	734.3	704.3	1,077.7	630.3	447.4	978.6	1,039.9	5,836.9	5,844.7
1997	5,045.0	0.0500	3,178.0	1,269.6	743.0	732.9	1,148.4	621.8	526.6	1,010.4	1,107.1	6,079.9	6,152.1
1998	5,297.3	0.0500	3,310.6	1,362.0	707.4	764.5	1,225.6	571.1	654.5	1,045.6	1,176.7	6,289.3	6,474.0

	Ahorro Privado AP=PIB-CP-T	Ahorro Fiscal AF=T-Geor	Ahorro Doméstico AD=AP+AF	Brecha Externa AE=M-X	Brecha de Ahorro BA=IBI-AD	Brecha de Ahorro priv. BAP=IP- AP	Brecha de Ahorro Gob. BAG=Gcap-AF	Coeficientes de Inversión		
								Privado kp	Público kg	Total k
1995	989.4	70.0	1,059.5	20.3	39.3	-291.0	330.3	6.55	11.43	4.16
1996	1,054.2	74.0	1,128.3	61.3	53.4	-319.9	373.4	6.54	10.74	4.07
1997	1,134.2	111.0	1,245.2	96.6	24.4	-391.1	415.5	6.79	9.58	3.97
1998	1,222.2	193.4	1,415.6	131.1	-53.7	-514.8	461.1	7.49	8.09	3.89

(En términos de PIB)

	Coeficiente Export x	Coeficiente Import m	Grado de Apertura GAE	Saldo Comercial (m-x)	Ahorro-Inversión				Brechas			
					Tasa Efectiva Ipriv ip=(kp.y)	Tasa Efectiva de A Priv. sp=(m-x)+ip	Tasa Efectiva Inv. Gub. ig=(kg.y)	Tasa Efectiva Ahorro Pub. ap=(m-x)+ig	Tasa Efectiva de Inversión i=(ky)	Tasa Efectiva de Ahorro s=(m-x)+i	Brecha Externa Be=s-1	Brecha de Ahorro Bs=(1-s)
1995	0.2086	0.2130	0.4216	0.0044	0.3276	0.3320	0.5716	0.5760	0.2082	0.2127	0.0044	-0.0044
1996	0.2037	0.2164	0.4201	0.0128	0.3272	0.3399	0.5370	0.5497	0.2033	0.2161	0.0128	-0.0128
1997	0.2003	0.2194	0.4197	0.0192	0.3395	0.3586	0.4790	0.4982	0.1987	0.2178	0.0192	-0.0192
1998	0.1974	0.2221	0.4195	0.0247	0.3744	0.3991	0.4047	0.4294	0.1945	0.2192	0.0247	-0.0247

Fuente: Elaboración de los autores con base en datos del Banco Central de la República Dominicana.

**CUADRO 5-1. ESCENARIO MACROECONOMICO PROYECTADO
SITUACION POTENCIAL, BRECHAS EN EQUILIBRIO**
(En millones de RD\$, a precios de 1970)

Escenario 2: Crecimiento meta con elasticidad constante de los parámetros.

Supuestos:

Crec. del PBI (y)	=	0.050
Prop. marg. a consumir priv. (cp')	=	0.387
Prop. marg. a importar (m')	=	0.146
Crec. Renta Disponible EE.UU.	=	0.030

	Prod. Int. Bruto PIB	Variación del PIB y	Consumo Privado CP	Inv. Bruta Interna IBI	Inversión Privada IP	Ingresos Tot. del Fisco T	Gastos Bs. y Sa. del Gob. G	Gastos Corrientes Gcor	Gastos de Capital Gcap	Exportaciones de Bs. y Sa. X	Importaciones de Bs. y Sa. M	Demanda Agregada DA	Oferta Agregada OA
1995	4,576.0	0.0500	3,017.7	1,143.4	743.1	683.3	1,013.6	613.3	400.3	954.4	1,152.8	5,728.8	5,728.8
1996	4,804.8	0.0500	3,202.2	1,333.6	886.2	704.3	1,077.7	630.3	447.4	978.6	1,340.0	6,144.8	6,144.8
1997	5,045.0	0.0500	3,353.0	1,553.8	1,027.2	732.9	1,148.4	621.8	326.6	1,010.4	1,494.0	6,539.0	6,539.0
1998	5,297.3	0.0500	3,497.8	1,811.4	1,156.9	764.5	1,225.6	571.1	654.5	1,045.6	1,628.7	6,926.0	6,926.0

	Ahorro Privado AP=PIB-CP-T	Ahorro Fiscal AF=T-Gcor	Ahorro Doméstico AD=AP+AF	Brecha Externa AE=M-X	Brecha de Ahorro BA=IBI-AD	Brecha de Ahorro priv. BAP=IP- AP	Brecha de Ahorro Gob. BAG=Gcap-AF	Coeficientes de Inversión		
								Privado kp	Público kg	Total k
1995	875.0	70.0	945.1	198.3	198.3	-131.9	330.3	6.16	11.43	4.00
1996	898.3	74.0	972.3	361.3	361.3	-12.0	373.4	5.42	10.74	3.60
1997	959.2	111.0	1,070.2	483.5	483.5	68.0	415.5	4.91	9.58	3.25
1998	1,034.9	193.4	1,228.4	583.0	583.0	121.9	461.1	4.58	8.09	2.92

(En términos de PIB)

	Coeficiente Export x	Coeficiente Import m	Grado de Apertura GAE	Saldo Comercial (m-x)	Ahorro-Inversión				Brechas			
					Tasa Efectiva Ipriv ip=(kp.y)	Tasa Efectiva de A Priv. sp=(m-x)+ip	Tasa Efectiva Inv. Gub. ig=(kg.y)	Tasa Efectiva Ahorro Pub. ap=(m-x)+ig	Tasa Efectiva de Inversión i=(ky)	Tasa Efectiva de Ahorro s=(m-x)+i	Brecha Externa Be=s-i	Brecha de Ahorro Bs=(i-s)
1995	0.2086	0.2519	0.4605	0.0433	0.3079	0.3512	0.5716	0.6149	0.2001	0.2434	0.0433	-0.0433
1996	0.2037	0.2789	0.4826	0.0752	0.2711	0.3463	0.5370	0.6122	0.1801	0.2553	0.0752	-0.0752
1997	0.2003	0.2961	0.4964	0.0958	0.2456	0.3414	0.4790	0.5749	0.1623	0.2582	0.0958	-0.0958
1998	0.1974	0.3075	0.5048	0.1101	0.2289	0.3390	0.4047	0.5147	0.1462	0.2563	0.1101	-0.1101

Fuente: Elaboración de los autores con base en datos del Banco Central de la República Dominicana.

CUADRO 5-2. ESCENARIO MACROECONOMICO PROYECTADO
SITUACION BRECHAS SIN AJUSTAR
(En millones de RD\$, a precios de 1970)

Escenario 2: Crecimiento meta con elasticidad constante de los parámetros.

Supuestos:

Crec. del PBI (y)	=	0.050
Prop. marg. a consumir priv. (cp')	=	0.387
Prop. marg. a importar (m')	=	0.146
Crec. Renta Disponible EE.UU.	=	0.030

	Prod. Int. Bruto PIB	Variación del PIB y	Consumo Privado CP	Inv. Bruta Interna IBI	Inversión Privada IP	Ingresos Tot. del Fisco T	Gastos Bs. y Sa. del Gob. G	Gastos Corrientes Gcor	Gastos de Capital Gcap	Exportaciones de Ba. y Sa. X	Importaciones de Ba. y Ss. M	Demanda Agregada DA	Oferta Agregada OA
1995	4,576.0	0.0500	3,017.7	1,098.7	698.4	683.3	1,013.6	613.3	400.3	954.4	1,153.2	5,684.1	5,729.2
1996	4,804.8	0.0500	3,202.2	1,181.7	734.3	704.3	1,077.7	630.3	447.4	978.6	1,340.7	5,992.8	6,145.5
1997	5,045.0	0.0500	3,353.0	1,269.6	743.0	732.9	1,148.4	621.8	526.6	1,010.4	1,495.0	6,254.9	6,540.0
1998	5,297.3	0.0500	3,497.8	1,362.0	707.4	764.5	1,225.6	571.1	654.5	1,045.6	1,629.8	6,476.5	6,927.1

	Ahorro Privado AP=PIB-CP-T	Ahorro Fiscal AF=T-Gcor	Ahorro Doméstico AD=AP+AF	Brecha Externa AE=M-X	Brecha de Ahorro BA=IBI-AD	Brecha de Ahorro priv. BAP=IP- AP	Brecha de Ahorro Gob. BAG=Gcap-AF	Coeficientes de Inversión		
								Privado kp	Público kg	Total k
1995	875.0	70.0	945.1	198.8	153.7	-176.6	330.3	6.55	11.43	4.16
1996	898.3	74.0	972.3	362.1	209.4	-164.0	373.4	6.54	10.74	4.07
1997	959.2	111.0	1,070.2	484.5	199.4	-216.1	415.5	6.79	9.58	3.97
1998	1,034.9	193.4	1,228.4	584.2	133.6	-327.5	461.1	7.49	8.09	3.89

(En términos de PIB)

	Coeficiente Export x	Coeficiente Import m	Grado de Apertura GAE	Saldo Comercial (m-x)	Ahorro-Inversión				Brechas			
					Tasa Efectiva Ipriv ip=(kp.y)	Tasa Efectiva de A Priv. sp=(m-x)+ip	Tasa Efectiva Inv. Gob. ig=(kg.y)	Tasa Efectiva Ahorro Pub. ap=(m-x)+ig	Tasa Efectiva de Inversión i=(I.y)	Tasa Efectiva de Ahorro s=(m-x)+i	Brecha Externa Be= s-i	Brecha de Ahorro Bs=(I-s)
1995	0.2086	0.2520	0.4606	0.0434	0.3276	0.3710	0.5716	0.6150	0.2082	0.2517	0.0434	-0.0434
1996	0.2037	0.2790	0.4827	0.0754	0.3272	0.4025	0.5370	0.6123	0.2033	0.2787	0.0754	-0.0754
1997	0.2003	0.2963	0.4966	0.0960	0.3395	0.4355	0.4790	0.5751	0.1987	0.2947	0.0960	-0.0960
1998	0.1974	0.3077	0.5051	0.1103	0.3744	0.4847	0.4047	0.5149	0.1945	0.3048	0.1103	-0.1103

Fuente: Elaboración de los autores con base en datos del Banco Central de la República Dominicana.

CUADRO 6-1. ESCENARIO MACROECONOMICO PROYECTADO
SITUACION POTENCIAL, BRECHAS EN EQUILIBRIO
(En millones de RD\$, a precios de 1970)

Escenario 3: Crecimiento meta con margen de error positivo.

Supuestos:

Crec. del PBI (y)	=	0.050
Prop. marg. a consumir priv. (cp')	=	0.406
Prop. marg. a importar (m')	=	0.153
Crec. Renta Disponible EE.UU.	=	0.035

	Prod. Int. Bruto PIB	Variación del PIB y	Consumo Privado CP	Inv. Bruta Interna IBI	Inversión Privada IP	Ingresos Tot. del Fisco T	Gastos Ba. y Sa. del Gob. G	Gastos Corrientes Geor	Gastos de Capital Gcap	Exportaciones de Ba. y Sa. X	Importaciones de Ba. y Sa. M	Demanda Agregada DA	Oferta Agregada OA
1995	4,576.0	0.0500	3,104.6	1,085.3	685.0	683.3	1,013.6	613.3	400.3	958.1	1,185.2	5,761.3	5,761.3
1996	4,804.8	0.0500	3,320.7	1,261.0	813.6	704.3	1,077.7	630.3	447.4	987.5	1,394.7	6,199.5	6,199.5
1997	5,045.0	0.0500	3,486.0	1,476.6	950.0	732.9	1,148.4	621.8	526.6	1,025.2	1,564.6	6,609.7	6,609.7
1998	5,297.3	0.0500	3,640.2	1,730.3	1,075.8	764.5	1,225.6	571.1	654.5	1,066.9	1,711.2	7,008.5	7,008.5

	Ahorro Privado AP=PIB-CP-T	Ahorro Fiscal AF=T-Geor	Ahorro Doméstico AD=AP+AF	Brecha Externa AE=M-X	Brecha de Ahorro BA=IBI-AD	Brecha de Ahorro priv. BAP=IP- AP	Brecha de Ahorro Gob. BAG=Gcap-AF	Coeficientes de Inversión		
								Privado kp	Público kg	Total k
1995	788.1	70.0	858.1	227.2	227.2	-103.1	330.3	6.68	11.43	4.22
1996	779.7	74.0	853.8	407.3	407.3	33.9	373.4	5.91	10.74	3.81
1997	826.2	111.0	937.2	539.4	539.4	123.8	415.5	5.31	9.58	3.42
1998	892.6	193.4	1,086.1	644.2	644.2	183.1	461.1	4.92	8.09	3.06

(En términos de PIB)

	Coeficiente Export x	Coeficiente Import m	Grado de Apertura GAE	Saldo Comercial (m-x)	Ahorro-Inversión				Brechas			
					Tasa Efectiva Ipriv ip=(kp.y)	Tasa Efectiva de A Priv. sp=(m-x)+ip	Tasa Efectiva Inv. Gub. ig=(kg.y)	Tasa Efectiva Ahorro Pub. sp=(m-x)+ig	Tasa Efectiva de Inversión i=(ky)	Tasa Efectiva de Ahorro s=(m-x)+i	Brecha Externa Be=s-i	Brecha de Ahorro Bs=(i-s)
1995	0.2094	0.2590	0.4684	0.0496	0.3340	0.3837	0.5716	0.6212	0.2108	0.2605	0.0496	-0.0496
1996	0.2055	0.2903	0.4958	0.0848	0.2953	0.3800	0.5370	0.6217	0.1905	0.2753	0.0848	-0.0848
1997	0.2032	0.3101	0.5133	0.1069	0.2655	0.3724	0.4790	0.5860	0.1708	0.2777	0.1069	-0.1069
1998	0.2014	0.3230	0.5244	0.1216	0.2462	0.3678	0.4047	0.5263	0.1531	0.2747	0.1216	-0.1216

Fuente: Elaboración de los autores con base en datos del Banco Central de la República Dominicana.

CUADRO 6-2. ESCENARIO MACROECONOMICO PROYECTADO
SITUACION BRECHAS SIN AJUSTAR
 (En millones de RD\$, a precios de 1970)

Escenario 3: Crecimiento meta con margen de error positivo.

Supuestos:

Crec. del PBI (y)	=	0.050
Prop. marg. a consumir priv. (cp')	=	0.406
Prop. marg. a importar (m')	=	0.153
Crec. Renta Disponible EE.UU.	=	0.035

	Prod. Int. Bruto PIB	Variación del PIB y	Consumo Privado CP	Inv. Bruta Interna IBI	Inversión Privada IP	Ingresos Tot. del Fisco T	Gastos Bs. y Sa. del Gob. G	Gastos Corrientes Gcor	Gastos de Capital Gcap	Exportaciones de Bs. y Sa. X	Importaciones de Bs. y Sa. M	Demanda Agregada DA	Oferta Agregada OA
1995	4,576.0	0.0500	3,104.6	1,098.7	698.4	683.3	1,013.6	613.3	400.3	958.1	1,185.2	5,774.7	5,761.3
1996	4,804.8	0.0500	3,320.7	1,181.7	734.3	704.3	1,077.7	630.3	447.4	987.5	1,394.7	6,120.2	6,199.5
1997	5,045.0	0.0500	3,486.0	1,269.6	743.0	732.9	1,148.4	621.8	526.6	1,025.2	1,564.6	6,402.7	6,609.7
1998	5,297.3	0.0500	3,640.2	1,362.0	707.4	764.5	1,225.6	571.1	654.5	1,066.9	1,711.2	6,640.2	7,008.5

	Ahorro Privado AP=PIB-CP-T	Ahorro Fiscal AF=T-Gcor	Ahorro Doméstico AD=AP+AF	Brecha Externa AE=M-X	Brecha de Ahorro BA=IBI-AD	Brecha de Ahorro priv. BAP=IP- AP	Brecha de Ahorro Gob. BAG=Gcap-AF	Coeficientes de Inversión		
								Privado kp	Público kg	Total k
1995	788.1	70.0	858.1	227.2	240.6	-89.6	330.3	6.55	11.43	4.16
1996	779.7	74.0	853.8	407.3	327.9	-45.4	373.4	6.54	10.74	4.07
1997	826.2	111.0	937.2	539.4	332.4	-83.2	415.5	6.79	9.58	3.97
1998	892.6	193.4	1,086.1	644.2	275.9	-185.2	461.1	7.49	8.09	3.89

(En términos de PIB)

	Coeficiente Export x	Coeficiente Import m	Grado de Apertura GAE	Saldo Comercial (m-x)	Ahorro-Inversión					Brechas		
					Tasa Efectiva Ipriv ip=(kp.y)	Tasa Efectiva de A Priv. sp=(m-x)+ip	Tasa Efectiva Inv. Gob. lg=(kg.y)	Tasa Efectiva Ahorro Pub. sp=(m-x)+ig	Tasa Efectiva de Inversión i=(ky)	Tasa Efectiva de Ahorro s=(m-x)+i	Brecha Externa Be= s-i	Brecha de Ahorro Bs= (i-s)
1995	0.2094	0.2590	0.4684	0.0496	0.3276	0.3772	0.5716	0.6212	0.2082	0.2579	0.0496	-0.0496
1996	0.2055	0.2903	0.4958	0.0848	0.3272	0.4119	0.5370	0.6217	0.2033	0.2881	0.0848	-0.0848
1997	0.2032	0.3101	0.5133	0.1069	0.3395	0.4464	0.4790	0.5860	0.1987	0.3056	0.1069	-0.1069
1998	0.2014	0.3230	0.5244	0.1216	0.3744	0.4960	0.4047	0.5263	0.1945	0.3161	0.1216	-0.1216

Fuente: Elaboración de los autores con base en datos del Banco Central de la República Dominicana.

CUADRO 7-1. ESCENARIO MACROECONOMICO PROYECTADO
SITUACION POTENCIAL, BRECHAS EN EQUILIBRIO
(En millones de RD\$, a precios de 1970)

Escenario 4: Crecimiento meta con margen de error negativo.

Supuestos:

Crec. del PBI (y)	=	0.050
Prop. marg. a consumir priv. (cp')	=	0.368
Prop. marg. a importar (m')	=	0.139
Crec. Renta Disponible EE.UU.	=	0.035

	Prod. Int. Bruto PIB	Variación del PIB y	Consumo Privado CP	Inv. Bruta Interna IBI	Inversión Privada IP	Ingresos Tot. del Fisco T	Gastos Ba. y Sa. del Gob. G	Gastos Corrientes Gcor	Gastos de Capital Gcap	Exportaciones de Ba. y Sa. X	Importaciones de Ba. y Sa. M	Demanda Agregada DA	Oferta Agregada OA
1995	4,576.0	0.0500	2,930.8	1,193.3	793.0	683.3	1,013.6	613.3	400.3	958.1	1,119.4	5,695.4	5,695.4
1996	4,804.8	0.0500	3,083.7	1,387.0	939.6	704.3	1,077.7	630.3	447.4	987.5	1,283.7	6,088.5	6,088.5
1997	5,045.0	0.0500	3,220.0	1,599.3	1,072.8	732.9	1,148.4	621.8	526.6	1,025.2	1,421.4	6,466.4	6,466.4
1998	5,297.3	0.0500	3,355.5	1,847.6	1,193.1	764.5	1,225.6	571.1	654.5	1,066.9	1,543.9	6,841.2	6,841.2

	Ahorro Privado AP=PIB-CP-T	Ahorro Fiscal AF=T-Gcor	Ahorro Doméstico AD=AP+AF	Brecha Externa AE=M-X	Brecha de Ahorro BA=IBI-AD	Brecha de Ahorro priv. BAP=IP- AP	Brecha de Ahorro Gob. BAG=Gcap-AF	Coeficientes de Inversión		
								Privado kp	Público kg	Total k
1995	962.0	70.0	1,032.0	161.3	161.3	-169.0	330.3	5.77	11.43	3.83
1996	1,016.8	74.0	1,090.9	296.2	296.2	-77.2	373.4	5.11	10.74	3.46
1997	1,092.2	111.0	1,203.2	396.1	396.1	-19.4	415.5	4.70	9.58	3.15
1998	1,177.3	193.4	1,370.7	476.9	476.9	15.8	461.1	4.44	8.09	2.87

(En términos de PIB)

	Coeficiente Export x	Coeficiente Import m	Grado de Apertura GAE	Saldo Comercial (m-x)	Ahorro-Inversión				Brechas			
					Tasa Efectiva Ipriv ip=(kp.y)	Tasa Efectiva de A Priv. sp=(m-x)+ip	Tasa Efectiva Inv. Gub. ig=(kg.y)	Tasa Efectiva Ahorro Pub. sp=(m-x)+ig	Tasa Efectiva de Inversión i=(k.y)	Tasa Efectiva de Ahorro s=(m-x)+i	Brecha Externa Be= s-i	Brecha de Ahorro Bs=(i-s)
1995	0.2094	0.2446	0.4540	0.0352	0.2885	0.3238	0.5716	0.6068	0.1917	0.2270	0.0352	-0.0352
1996	0.2055	0.2672	0.4727	0.0616	0.2557	0.3173	0.5370	0.5986	0.1732	0.2348	0.0616	-0.0616
1997	0.2032	0.2817	0.4850	0.0785	0.2351	0.3137	0.4790	0.5576	0.1577	0.2362	0.0785	-0.0785
1998	0.2014	0.2914	0.4929	0.0900	0.2220	0.3120	0.4047	0.4947	0.1434	0.2334	0.0900	-0.0900

Fuente: Elaboración de los autores con base en datos del Banco Central de la República Dominicana.

CUADRO 7-2. ESCENARIO MACROECONOMICO PROYECTADO
SITUACION BRECHAS SIN AJUSTAR
(En millones de RD\$, a precios de 1970)

Escenario 4: Crecimiento meta con margen de error negativo.

Supuestos:

Crec. del PBI (y)	=	0.050
Prop. marg. a consumir priv. (cp')	=	0.368
Prop. marg. a importar (m')	=	0.139
Crec. Renta Disponible EE.UU.	=	0.035

	Prod. Int. Bruto PIB	Variación del PIB y	Consumo Privado CP	Inv. Bruta Interna IBI	Inversión Privada IP	Ingresos Tot. del Fisco T	Gastos Bs. y Ss. del Gob. G	Gastos Corrientes Geor	Gastos de Capital Gcap	Exportaciones de Bs. y Ss. X	Importaciones de Bs. y Ss. M	Demanda Agregada DA	Oferta Agregada OA
1995	4,576.0	0.0500	2,930.8	1,098.7	698.4	683.3	1,013.6	613.3	400.3	958.1	1,121.2	5,600.8	5,697.2
1996	4,804.8	0.0500	3,083.7	1,181.7	734.3	704.3	1,077.7	630.3	447.4	987.5	1,286.8	5,883.1	6,091.6
1997	5,045.0	0.0500	3,220.0	1,269.6	743.0	732.9	1,148.4	621.8	526.6	1,025.2	1,425.4	6,136.7	6,470.4
1998	5,297.3	0.0500	3,355.5	1,362.0	707.4	764.5	1,225.6	571.1	654.5	1,066.9	1,548.5	6,355.5	6,845.8

	Ahorro Privado AP=PIB-CP-T	Ahorro Fiscal AF=T-Geor	Ahorro Doméstico AD=AP+AF	Brecha Externa AE=M-X	Brecha de Ahorro BA=IBI-AD	Brecha de Ahorro priv. BAP=IP- AP	Brecha de Ahorro Gob. BAG=Gcap-AF	Coeficientes de Inversión		
								Privado kp	Público kg	Total k
1995	962.0	70.0	1,032.0	163.1	66.7	-263.5	330.3	6.55	11.43	4.16
1996	1,016.8	74.0	1,090.9	299.3	90.9	-282.5	373.4	6.54	10.74	4.07
1997	1,092.2	111.0	1,203.2	400.1	66.4	-349.1	415.5	6.79	9.58	3.97
1998	1,177.3	193.4	1,370.7	481.6	-8.7	-469.8	461.1	7.49	8.09	3.89

(En términos de PIB)

	Coeficiente Export x	Coeficiente Import m	Grado de Apertura GAE	Saldo Comercial (m-x)	Ahorro-Inversión					Brechas		
					Tasa Efectiva Ipriv ip=(kp.y)	Tasa Efectiva de A Priv. sp=(m-x)+ip	Tasa Efectiva Inv. Gub. ig=(kg.y)	Tasa Efectiva Ahorro Pub. sp=(m-x)+ig	Tasa Efectiva de Inversión i=(I.y)	Tasa Efectiva de Ahorro s=(m-x)+i	Brecha Externa Be= s-i	Brecha de Ahorro Bs=(I-s)
1995	0.2094	0.2450	0.4544	0.0356	0.3276	0.3632	0.5716	0.6072	0.2082	0.2439	0.0356	-0.0356
1996	0.2055	0.2678	0.4733	0.0623	0.3272	0.3895	0.5370	0.5992	0.2033	0.2656	0.0623	-0.0623
1997	0.2032	0.2825	0.4857	0.0793	0.3395	0.4188	0.4790	0.5583	0.1987	0.2780	0.0793	-0.0793
1998	0.2014	0.2923	0.4937	0.0909	0.3744	0.4653	0.4047	0.4956	0.1945	0.2854	0.0909	-0.0909

Fuente: Elaboración de los autores con base en datos del Banco Central de la República Dominicana.

CUADRO 8. TENDENCIAS PROYECTADAS, NECESIDAD DE AJUSTE

(En millones de RD\$, a precios de 1970)

Escenario 1: Crecimiento meta con parámetros constantes.

Supuestos:

Crec. del PBI (y)	=	0.050
Prop. marg. a consumir priv. (cp')	=	0.362
Prop. marg. a importar (m')	=	0.107
Crec. Renta Disponible EE.UU	=	0.030

	Brecha Externa	Brecha de Ahorro	Necesidad de Ajuste
1995	20.3	39.3	19.0
1996	61.3	53.4	-7.9
1997	96.6	24.4	-72.2
1998	131.1	-53.7	-184.8

Escenario 2: Crec. meta con elasticidad constante parámetros.

Supuestos:

Crec. del PBI (y)	=	0.050
Prop. marg. a consumir priv. (cp')	=	0.387
Prop. marg. a importar (m')	=	0.146
Crec. Renta Disponible EE.UU	=	0.030

	Brecha Externa	Brecha de Ahorro	Necesidad de Ajuste
1995	198.8	153.7	-45.1
1996	362.1	209.4	-152.7
1997	484.5	199.4	-285.1
1998	584.2	133.6	-450.6

Escenario 3: Crecimiento meta con margen de error positivo.

Supuestos:

Crec. del PBI (y)	=	0.050
Prop. marg. a consumir priv. (cp')	=	0.406
Prop. marg. a importar (m')	=	0.153
Crec. Renta Disponible EE.UU	=	0.035

	Brecha Externa	Brecha de Ahorro	Necesidad de Ajuste
1995	227.2	240.6	13.4
1996	407.3	327.9	-79.4
1997	539.4	332.4	-207.0
1998	644.2	275.9	-368.3

Escenario 4: Crecimiento meta con margen de error negativo.

Supuestos:

Crec. del PBI (y)	=	0.050
Prop. marg. a consumir priv. (cp')	=	0.368
Prop. marg. a importar (m')	=	0.139
Crec. Renta Disponible EE.UU	=	0.035

	Brecha Externa	Brecha de Ahorro	Necesidad de Ajuste
1995	163.1	66.7	-96.4
1996	299.3	90.9	-208.4
1997	400.1	66.4	-333.7
1998	481.6	-8.7	-490.3

Fuente: Elaboración de los autores con base en datos del Banco Central de la República Dominicana.

TABLA 1. OFERTA Y DEMANDA GLOBALES
(En Millones de RD\$ a precios de 1970)

CONCEPTO	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979
Producto Bruto Interno Real	1,485.5	1,647.0	1,818.2	2,052.7	2,175.9	2,288.9	2,442.9	2,564.5	2,619.6	2,738.2
Variación %	-	10.9	10.4	12.9	6.0	5.2	6.7	5.0	2.1	4.5
Producto Bruto Interno Nominal	1,485.5	1,666.5	1,987.4	2,344.8	2,922.6	3,599.2	3,951.5	4,587.1	4,728.4	5,490.2
Variación %	-	12.2	19.3	18.0	24.6	23.2	9.8	16.1	3.1	16.1
Deflactor implícito	100.0	101.2	109.3	114.2	134.3	157.2	161.8	178.9	180.5	200.5
IPC (base 1984=100)	21.1	22.0	23.5	27.3	30.8	35.3	38.1	43.0	46.0	50.2
Oferta Global	1,850.0	2,044.2	2,229.1	2,506.2	2,784.8	2,921.2	3,061.7	3,216.8	3,240.7	3,474.1
Variación %	-	10.5	9.0	12.4	11.1	4.9	4.8	5.1	0.7	7.2
Consumo Total (1+2)	1,309.8	1,411.9	1,465.4	1,593.9	1,803.6	1,878.8	1,973.4	2,047.8	2,062.3	2,114.1
Variación %	-	7.8	3.8	8.8	13.2	4.2	5.0	3.8	0.7	2.5
1. Gastos de Consumo Privado	1,137.8	1,252.2	1,306.5	1,431.2	1,580.5	1,699.5	1,838.7	1,896.4	1,887.1	1,901.2
2. Gastos de Consumo Gobierno	172.0	159.7	158.9	162.7	223.2	179.3	134.7	151.5	175.3	212.9
Renta Disponible	347.7	394.8	511.7	621.5	595.5	589.5	604.2	668.1	732.5	837.0
Variación %	-	13.5	29.6	21.5	-4.2	-1.0	2.5	10.6	9.6	14.3
Inversión Bruta Interna	284.4	333.2	374.7	475.4	566.2	612.1	572.7	618.9	635.6	687.5
Variación %	-	17.2	12.5	26.9	19.1	8.1	-6.4	8.1	2.7	8.2
Inversión Bruta Fija	245.9	329.4	391.3	464.1	509.4	571.7	526.3	577.9	574.8	633.5
Variación de Existencia	38.4	3.8	-16.6	11.4	56.8	40.4	46.4	41.0	60.8	34.0
Gastos de Capital	76.3	105.8	115.1	132.7	151.2	186.0	141.9	132.0	119.2	134.1
Variación %	-	38.6	8.8	15.3	13.9	23.0	-23.7	-6.9	-9.7	12.5
Inversión Privada (Inv. B.F.-Gcap.)	208.1	227.5	259.6	342.7	415.0	426.2	430.8	486.9	516.4	553.4
Variación %	-	9.3	14.1	32.0	21.1	2.7	1.1	13.0	6.1	7.2
Demanda Interna	1,594.1	1,745.1	1,840.1	2,069.3	2,369.8	2,490.9	2,546.1	2,666.8	2,697.9	2,801.7
Variación %	-	9.5	5.4	12.5	14.5	5.1	2.2	4.7	1.2	3.8
Exportaciones de Bs. y Ss.	255.9	299.1	389.0	436.9	415.0	430.0	515.6	550.0	542.7	672.4
Variación %	-	16.9	30.1	12.3	-5.0	3.6	19.9	6.7	-1.3	23.9
Exportaciones de Bienes	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Locales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zonas Francas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Exportaciones de Servicios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Importaciones de Bs. y Ss.	364.5	397.2	410.9	453.5	608.9	632.3	618.8	652.3	621.1	735.9
Variación %	-	9.0	3.4	10.4	34.3	3.8	-2.1	5.4	-4.8	18.5
Importaciones de Bienes de Capital (En US\$)	80.9	89.6	83.2	88.8	130.3	180.3	153.0	167.8	159.4	166.9
Importaciones de Bs. de Capital (en RD\$)	92.8	102.1	93.1	100.5	148.5	212.7	183.4	204.7	199.6	204.4
Importaciones de Bs. de Capital Real	92.8	100.9	85.2	88.0	110.6	135.3	113.4	114.5	110.6	101.9
Importaciones de Bs. Intermedios (en US\$)	107.0	122.8	76.5	139.7	241.3	214.7	229.9	272.8	280.7	336.6
Importaciones de Bs. Intermedios (en RD\$)	122.7	140.0	85.6	158.1	253.3	275.6	275.6	332.8	351.5	412.2
Importaciones de Bs. Intermedios Real	122.7	138.3	78.3	138.4	204.8	161.1	170.4	186.1	194.8	205.6
Importaciones de Bs. de Capital e Intermedios	215.5	239.3	163.5	226.3	315.4	296.4	283.8	300.5	305.4	307.5
M's Bs. de K e Intermedios/M's de Bs. y S.	0.5912	0.6024	0.3978	0.4991	0.5180	0.4688	0.4586	0.4607	0.4916	0.4178
M-X	108.6	98.1	21.9	16.6	193.9	202.3	103.2	102.3	78.4	63.5
Variación %	-	-9.7	-77.7	-24.2	1,068.1	4.3	-49.0	-0.9	-23.4	-19.0

TABLA 1. OFERTA Y DEMANDA GLOBALES (Continuación)
(En Millones de RD\$ a precios de 1970)

CONCEPTO	1970	1971	1972	1973	1974	1975	1976	1977	1978	1979
Crédito Interno Neto										
Variación %										877.1
1/2 sector público										415.1
al sector privado										462.0
Ingresos Totales	253.0	286.6	301.2	318.1	352.7	415.5	360.5	351.0	347.3	373.8
Variación %		13.3	5.1	5.6	10.9	17.8	-13.2	-2.6	-1.1	7.6
Gastos Totales	254.4	292.6	296.3	329.6	372.4	368.7	343.2	337.2	364.8	487.6
Variación %		15.0	1.3	11.2	13.0	-1.0	-6.9	-1.8	8.2	25.5
Gastos Corrientes	178.1	186.9	181.2	196.9	221.2	182.8	201.4	205.1	245.5	323.5
Variación %		4.9	-3.0	8.6	12.3	-17.4	10.2	1.9	19.7	31.8
1.Res. Presupuestario (Ing. Tor.-Groc.)	-1.4	-6.1	5.3	-13.1	-26.5	73.5	27.9	24.8	-31.5	-168.2
Variación %		333.7	-186.9	-347.2	102.3	-377.4	-62.0	-11.1	-227.0	494.0
2.Res. Presupuestario (Ing. Tor.-Groc.)	74.9	100.9	131.1	138.5	176.6	365.9	257.4	261.0	183.7	100.7
Variación %		34.7	29.9	5.6	27.5	107.2	-28.7	1.4	-29.6	-45.2
Demanda Global	1,850.0	2,044.2	2,229.1	2,506.2	2,784.8	2,920.9	3,061.7	3,216.8	3,240.6	3,474.1
Variación %		10.5	9.0	12.4	11.1	4.9	4.8	5.1	0.7	7.2
PBI Industrial	275.4	314.0	346.6	381.3	399.4	428.5	457.4	483.4	480.3	504.8
Variación %		14.0	10.4	10.0	4.7	7.3	6.7	5.7	-0.6	5.1
PBI Agropecuario	350.1	365.6	375.6	410.1	410.2	399.9	429.2	436.8	456.9	461.7
Variación %		4.4	2.7	9.2	0.0	-2.5	7.3	1.8	4.6	1.1
PBI Construcción	72.7	97.6	119.4	137.5	141.0	152.6	153.2	168.7	174.5	183.6
Variación %		34.3	22.3	15.2	2.5	8.2	0.4	10.1	3.4	5.2
PBI Comercial	237.6	269.9	308.9	340.3	369.0	385.9	414.0	429.8	441.4	451.5
Variación %		13.6	14.4	10.2	8.4	4.6	7.3	3.8	2.7	2.3
Ordo de Industrialización (GIN)	18.5	19.1	19.1	18.6	18.4	18.7	18.7	18.8	18.3	18.4
GAE en Bienes y Servicios	17.2	18.2	21.4	21.3	19.1	18.8	21.1	21.4	20.7	24.6
GAE en Servicios										
CIM en Bienes y Servicios	24.5	24.1	22.6	22.1	28.0	27.6	25.3	25.4	23.7	26.9
Dem. Interna/Dem. Agregada	86.2	85.4	82.5	82.6	85.1	85.3	83.2	82.9	83.3	80.6
PBI/Ofer. Agregada	80.3	80.6	81.6	81.9	78.1	78.4	79.8	79.7	80.8	78.8
X/Demanda Agregada	13.8	14.6	17.5	17.4	14.9	14.7	16.8	17.1	16.7	19.4
Coefficiente de Inversión	19.1	20.2	20.6	23.2	26.0	26.7	23.4	24.1	24.3	25.1
Propensión a Consumir Privado	76.6	76.0	71.9	69.7	72.6	74.2	75.3	73.9	72.0	69.4
Propensión a Consumir Público	11.6	9.7	8.7	7.9	10.3	7.8	5.5	5.9	6.7	7.8
PIB en dólares	1,295.2	1,462.1	1,776.4	2,072.3	2,563.7	3,050.4	3,295.9	3,759.6	3,775.5	4,483.6
Tasa Variación		12.9	21.5	16.7	23.7	19.0	8.0	14.1	0.4	18.8
Tasa Cambio Venta Promedio	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.2	1.2	1.2	1.3	1.2

TABLA 1. OFERTA Y DEMANDA GLOBALES (Continuación)
(En Millones de RD\$ a precios de 1970)

CONCEPTO	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989
Producto Bruto Interno Real	2,956.4	3,082.9	3,135.3	3,280.4	3,321.5	3,251.0	3,365.5	3,706.0	3,785.9	3,968.1
Variación %	8.0	4.3	1.7	4.6	1.3	-2.1	3.5	10.1	2.2	4.8
Producto Bruto Interno Nominal	6,630.7	7,266.9	7,964.4	8,623.2	10,355.3	13,972.4	15,780.4	19,536.1	28,352.7	42,393.0
Variación %	20.8	9.6	9.6	8.3	20.1	34.9	12.9	23.8	45.1	49.5
Deflactor implícito	224.3	235.7	254.0	262.9	311.8	429.8	468.9	527.1	748.9	1,068.3
IPC (base 1984=100)	58.6	63.1	71.2	75.2	90.3	131.2	141.3	160.4	230.8	324.6
Oferta Global	3,823.0	3,857.3	3,779.6	3,943.5	3,928.3	3,907.5	4,073.8	4,534.8	4,617.2	4,771.2
Variación %	10.0	0.9	-2.0	4.3	-0.4	-0.5	4.3	11.3	1.8	3.3
Consumo Total (1+2)	2,495.9	2,568.9	2,685.8	2,776.8	2,710.1	2,729.6	2,842.2	3,012.7	2,989.6	3,061.5
Variación %	18.1	2.9	4.6	3.4	-2.4	0.7	4.1	6.0	-0.8	2.4
1. Gastos de Consumo Privado	2,235.2	2,256.8	2,348.4	2,429.4	2,364.2	2,368.6	2,455.4	2,694.4	2,641.0	2,712.2
2. Gastos de Consumo Gobierno	260.7	352.1	337.4	347.4	345.9	361.0	386.8	318.3	348.6	349.3
Renta Disponible	721.2	846.1	786.9	851.0	957.3	882.4	910.1	1,011.6	1,144.9	1,255.9
Variación %	-13.8	17.3	-7.0	8.1	12.5	-7.8	3.1	11.2	13.2	9.7
Inversión Bruta Interna	748.0	667.5	548.0	594.7	622.8	593.5	617.2	783.3	857.7	946.3
Variación %	8.8	-10.8	-17.9	8.5	4.7	-4.7	4.0	26.9	9.5	10.3
Inversión Bruta Fija	695.7	656.8	496.7	559.5	608.3	571.4	591.2	743.4	832.9	926.8
Variación de Existencia	52.3	30.7	51.3	35.2	14.5	22.1	26.0	39.9	24.8	19.5
Gastos de Capital	144.4	123.8	77.6	99.1	74.5	99.5	132.1	291.3	374.0	343.7
Variación %	7.7	-14.3	-37.4	27.8	-24.8	33.5	32.8	120.5	28.4	-8.1
Inversión Privada (Inv. B.F.-Gosp)	603.6	543.7	470.4	495.6	548.3	494.0	485.1	492.0	483.7	602.6
Variación %	9.1	-9.9	-13.5	5.3	10.6	-9.9	-1.8	1.4	-1.7	24.6
Demanda Interna	3,243.9	3,236.4	3,233.8	3,371.5	3,332.9	3,323.1	3,459.4	3,796.0	3,847.3	4,007.8
Variación %	15.8	-0.2	-0.1	4.3	-1.1	-0.3	4.1	9.7	1.4	4.2
Exportaciones de Bn. y St.	579.1	620.9	545.8	572.0	595.4	584.4	614.4	738.8	769.9	763.4
Variación %	-13.9	7.2	-12.1	4.8	4.1	-1.8	5.1	20.2	4.2	-0.8
Exportaciones de Bienes	357.5	410.1	356.3	386.2	394.0	371.5	349.4	390.4	420.8	410.0
Locales	338.4	387.5	328.8	358.6	370.6	351.4	316.1	347.9	372.6	339.7
Zonas Francas	19.1	22.6	27.5	27.6	23.4	20.1	33.3	42.5	48.2	70.3
Exportaciones de Servicios	221.6	210.8	189.5	185.8	201.4	212.9	265.0	348.4	349.1	353.4
Importaciones de Bn. y St.	866.6	774.4	644.3	663.1	666.8	656.5	708.3	828.8	831.3	803.1
Variación %	17.8	-10.6	-16.8	2.9	-8.5	8.2	7.9	17.0	0.3	-3.4
Importaciones de Bienes de Capital (En US\$)	256.0	243.3	200.5	189.4	165.8	239.7	396.0	334.2	337.7	412.4
Importaciones de Bn. de Capital (en RD\$)	323.0	312.3	293.5	302.9	488.9	746.8	1,150.5	1,284.9	2,077.3	2,876.2
Importaciones de Bn. de Capital Real	144.0	132.5	115.5	115.2	150.4	173.8	245.4	243.8	277.4	269.2
Importaciones de Bn. Intermedios (en US\$)	467.8	443.8	400.5	400.5	378.7	313.0	393.8	509.3	514.6	628.4
Importaciones de Bn. Intermedios (en RD\$)	590.3	569.6	586.2	640.5	1,070.9	975.2	1,144.1	1,958.2	3,165.5	4,382.7
Importaciones de Bn. Intermedios Real	263.2	241.7	230.8	243.7	343.5	226.9	244.0	371.5	422.7	410.2
Importaciones de Bn. de Capital e Intermedios	407.2	374.1	346.3	358.9	493.9	400.7	489.4	615.2	700.1	679.5
M's Bn. de K. e Intermedios/M's de Bn. y S.	0.4699	0.4831	0.5374	0.5412	0.8139	0.6103	0.6909	0.7423	0.8421	0.8460
M-X	287.5	153.5	98.5	91.1	11.4	72.1	93.9	90.0	61.4	39.7
Variación %	352.8	-46.6	-35.8	-7.5	-87.5	32.5	30.2	-4.2	-31.8	-35.3

TABLA 1. OFERTA Y DEMANDA GLOBALES (Continuación)
(En Millones de RD\$ a precios de 1970)

CONCEPTO	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989
Credito Interno Neto	1,136.6	1,430.5	1,839.9	2,169.3	2,249.2	2,287.0	2,353.7	2,902.9	3,443.4	3,705.0
Variación %	29.6	25.9	28.6	17.9	3.7	1.7	2.9	23.3	18.6	7.6
al sector público	522.8	666.5	924.5	1,225.0	1,310.4	1,279.7	1,211.6	1,422.9	1,501.6	1,443.9
al sector privado	613.8	764.0	915.4	944.3	938.8	1,007.3	1,142.1	1,480.0	1,941.8	2,261.1
Ingresos Totales	423.8	390.0	297.6	351.3	371.3	380.7	457.5	545.8	659.4	644.8
Variación %	13.4	-8.0	-23.7	18.0	5.7	2.5	20.3	19.2	20.8	-2.2
Gastos Totales	469.5	453.0	389.3	423.3	395.8	425.2	473.3	570.4	690.4	619.7
Variación %	2.6	-3.5	-14.1	8.7	-6.5	7.4	11.8	20.0	21.0	-10.2
Costos Corrientes	325.1	329.3	311.7	324.1	321.2	325.7	343.2	279.1	316.3	276.0
Variación %	0.5	1.3	-5.3	4.0	-0.9	1.4	5.4	-18.7	13.3	-12.7
1. Res. Presupuestario (Ing. Tot.-Groc.)	-102.5	-148.6	-232.8	-189.1	-76.2	-191.3	-81.6	-129.9	-231.6	268.2
Variación %	-39.1	45.0	56.7	-18.8	-59.7	151.0	-57.3	59.2	78.3	-215.8
2. Res. Presupuestario (Ing. Tot.-Gcorr.)	119.9	-35.3	-125.0	-299.7	118.5	51.3	127.6	161.4	82.8	53.3
Variación %	3,823.0	3,857.3	3,779.6	3,943.5	3,928.3	3,907.5	4,073.8	4,534.8	4,617.2	4,771.2
Demanda Global	10.0	0.9	-2.0	4.3	-0.4	-0.5	4.3	11.3	1.8	3.3
Variación %	530.2	544.5	562.3	568.1	554.4	515.0	544.3	610.0	590.8	701.1
PBI Industrial	5.0	2.7	3.3	1.0	-2.4	-7.1	5.7	12.1	-3.1	18.7
Variación %	484.2	510.8	534.3	550.8	550.9	523.1	513.4	543.8	536.6	548.7
PBI Agropecuario	4.9	5.5	4.6	3.1	0.0	-5.0	-1.9	5.9	-1.3	2.3
Variación %	197.6	196.5	183.1	226.7	226.8	192.0	221.8	297.4	306.9	347.5
PBI Construcción	7.6	-0.6	-6.8	23.8	0.0	-15.3	15.5	34.1	3.2	13.2
Variación %	473.6	194.9	520.2	522.8	514.4	485.4	497.1	539.1	520.9	531.3
PBI Comercial	4.9	-58.8	166.9	0.5	-1.6	-5.6	2.4	8.4	-3.4	2.0
Variación %	17.9	17.7	17.9	17.3	16.7	15.8	16.2	16.5	15.6	17.7
Grado de Industrialización (GIN)	19.6	20.1	17.4	17.4	17.9	18.0	18.3	19.9	20.3	19.2
GAE en Bienes y Servicios	12.1	13.3	11.4	11.8	11.9	11.4	10.4	10.5	11.1	10.3
GAE en Bienes	7.5	6.8	6.0	5.7	6.1	6.5	7.9	9.4	9.2	8.9
CIM en Bienes y Servicios	29.3	25.1	20.5	20.2	18.3	20.2	21.0	22.4	22.0	20.2
Dem. Interna/Dem. Agregada	84.9	83.9	85.6	85.5	84.8	85.0	84.9	83.7	83.3	84.0
PBI/Oferta Agregada	77.3	79.9	83.0	83.2	84.6	83.2	82.6	81.7	82.0	83.2
X/Demanda Agregada	15.1	16.1	14.4	14.5	15.2	15.0	15.1	16.3	16.7	16.0
Coefficiente de Inversión	25.3	21.7	17.5	18.1	18.8	18.3	18.3	21.1	22.7	23.8
Propensión a Consumir Privado	75.6	72.6	74.9	74.1	71.2	72.9	73.0	72.7	69.8	68.4
Propensión a Consumir Público	8.8	10.8	10.8	10.6	10.4	11.1	11.5	8.6	9.2	8.8
PBI en dólares	5,255.0	5,661.8	5,441.7	5,391.9	3,661.8	4,484.7	5,431.4	5,081.2	4,609.2	6,078.4
Tasa Variación	17.2	7.7	-3.9	-0.9	-32.1	22.5	21.1	-6.4	-9.3	31.9
Tasa Cambio Venta Promedio	1.3	1.3	1.5	1.6	2.8	3.1	2.9	3.8	6.2	7.0

TABLA 1. OFERTA Y DEMANDA GLOBALES (Continuación)
(En Millones de RD\$ a precios de 1970)

CONCEPTO	1990	1991	1992	1993	1994
Producto Bruto Interno Real	3,731.5	3,762.5	4,056.0	4,178.5	4,338.1
Variación %	-6.0	0.8	7.8	3.0	4.3
Producto Bruto Interno Nominal	64,866.9	100,070.1	112,368.8	120,571.7	136,125.4
Variación %	53.0	54.3	12.3	7.3	12.9
Deflactor implícito	1,738.4	2,659.7	2,770.4	2,885.5	3,123.5
IPC (base 1984=100)	488.4	718.4	749.0	788.3	853.4
Oferta Global	4,328.7	4,434.7	4,908.6	5,020.5	5,268.8
Variación %	-9.3	2.4	10.7	2.3	4.9
Consumo Total (1+2)	2,698.0	2,989.0	3,218.9	3,206.1	3,292.7
Variación %	-11.9	10.8	7.7	-0.4	2.7
1. Gastos de Consumo Privado	2,297.7	2,508.2	2,718.1	2,668.9	2,711.4
2. Gastos de Consumo Gobierno	400.3	480.8	500.8	537.2	581.3
Recaudo Disponible	1,433.8	1,254.3	1,337.9	1,509.6	1,646.7
Variación %	14.2	-12.5	6.7	12.8	9.1
Inversión Bruta Interna	795.9	726.5	899.9	966.0	1,026.3
Variación %	-15.9	-8.7	23.9	7.3	6.2
Inversión Bruta Fija	778.9	693.8	864.3	928.7	987.1
Variación de Existencia	17.0	32.7	35.6	37.3	39.2
Gastos de Capital	207.2	192.6	265.1	344.0	374.9
Variación %	-39.7	-7.0	37.6	29.8	9.0
Inversión Privada (Inv. B.F.+Gasp.)	588.7	533.9	634.8	622.0	651.4
Variación %	-2.3	-9.3	18.9	-2.0	4.7
Demanda Interna	3,493.9	3,715.5	4,118.8	4,172.1	4,319.0
Variación %	-12.8	6.3	10.9	1.3	3.5
Exportaciones de Bs. y S.	834.8	719.2	789.8	848.4	949.8
Variación %	9.4	-13.8	9.8	7.4	12.0
Exportaciones de Bienes	493.2	406.1	406.8	403.0	454.7
Locales	407.4	294.5	262.2	225.8	255.5
Zonas Francas	85.8	111.6	144.6	177.2	199.2
Exportaciones de Servicios	341.6	313.1	383.0	445.4	495.1
Importaciones de Bs. y S.	597.2	672.2	832.6	842.0	910.7
Variación %	-25.6	12.6	26.8	-1.2	8.2
Importaciones de Bienes de Capital (En US\$)	376.5	363.0	456.7	444.9	477.9
Importaciones de Bs. de Capital (en RD\$)	4,189.4	4,744.4	5,834.0	6,293.0	6,293.0
Importaciones de Bs. de Capital Real	241.0	178.4	210.6	195.4	201.5
Importaciones de Bs. Intermedios (en US\$)	573.7	553.2	695.9	677.9	728.3
Importaciones de Bs. Intermedios (en RD\$)	6,383.7	7,230.3	8,889.6	8,592.9	9,590.3
Importaciones de Bs. Intermedios Real	367.2	271.8	320.9	297.8	307.0
Importaciones de Bs. de Capital e Intermedios	608.2	450.2	531.5	493.2	508.5
M's Bs. de K e Intermedios/M's de Bs. y S.	1,018.5	0,669.8	0,623.3	0,585.8	0,558.4
M-X	-237.6	-47.0	62.8	-6.4	-39.1
Variación %	-698.5	-80.2	-233.6	-110.2	510.9

TABLA 1. OFERTA Y DEMANDA GLOBALES (Final)
(En Millones de RD\$ a precios de 1970)

CONCEPTO	1990	1991	1992	1993	1994
Crédito Interno Neto	4,757.3	7,060.8	7,030.7	6,335.8	6,923.8
Variación %	28.4	48.4	-0.4	-9.9	9.3
al sector público	1,497.4	2,968.5	2,556.6	1,868.6	2,047.6
al sector privado	3,259.9	4,092.3	4,474.1	4,467.2	4,876.2
Ingresos Totales	446.3	504.6	634.3	685.4	687.8
Variación %	-30.8	13.1	25.7	8.1	0.4
Gastos Totales	433.1	390.3	508.2	689.6	710.4
Variación %	-30.1	-9.9	30.2	35.7	3.0
Gastos Corrientes	225.9	197.7	243.1	345.6	335.5
Variación %	-18.1	-12.5	23.0	42.2	-2.9
1.Pes. Presupuestario (Ing. Tot.- Grot.)	229.3	3,039.9	3,493.4	-123.7	-707.8
Variación %	-14.5	1,225.7	14.9	-103.5	472.2
2.Res. Presupuestario (Ing. Tot.- Gcorr.)	3,830.4	8,162.6	10,837.1	9,802.7	11,003.5
Variación %	-2.8	113.1	32.8	-9.5	12.2
Demanda Global	4,328.7	4,434.7	4,908.6	5,020.5	5,268.8
Variación %	-9.3	2.4	10.7	2.3	4.9
PBI Industrial	671.9	684.4	761.7	778.2	800.4
Variación %	-4.2	1.9	11.3	2.2	2.9
PBI Agropecuario	501.6	522.9	554.5	558.4	548.6
Variación %	-8.6	4.2	6.0	0.7	-1.8
PBI Construcción	323.6	283.3	352.3	387.9	413.6
Variación %	-6.9	-12.5	24.4	10.1	6.6
PBI Comercial	458.8	468.0	501.7	505.2	512.8
Variación %	-13.6	2.0	7.2	0.7	1.5
Grado de Industrialización (GIN)	18.0	18.2	18.8	18.6	18.4
GAE en Bienes y Servicios	22.4	19.1	19.5	20.3	21.8
GAE en Bienes	13.2	10.8	10.0	9.6	10.4
GAE en Servicios	9.2	8.3	9.4	10.7	11.4
CIM en Bienes y Servicios	16.0	17.9	21.0	20.2	20.9
Dem. Interna/Dem. Agregada	80.7	83.8	83.9	83.1	82.0
PIB/Ofería Agregada	86.2	84.8	82.6	83.2	82.7
X/Demanda Agregada	19.3	16.2	16.1	16.9	18.0
Coficiente de Inversión	21.3	19.3	22.2	23.1	23.5
Propensión a Consumir Privado	61.6	66.7	67.0	63.9	62.2
Propensión a Consumir Público	10.7	12.8	12.3	12.9	13.3
PIB en dólares	5,829.6	7,656.5	8,796.5	9,512.0	10,337.5
Tasa Variación	-4.1	31.3	14.9	8.1	8.7
Tasa Cambio Venta Promedio	11.1	13.1	12.8	12.7	13.2

Fuente: Banco Central de la República Dominicana.

TABLA 2. RENTA DISPONIBLE
ESTADOS UNIDOS DE AMERICA

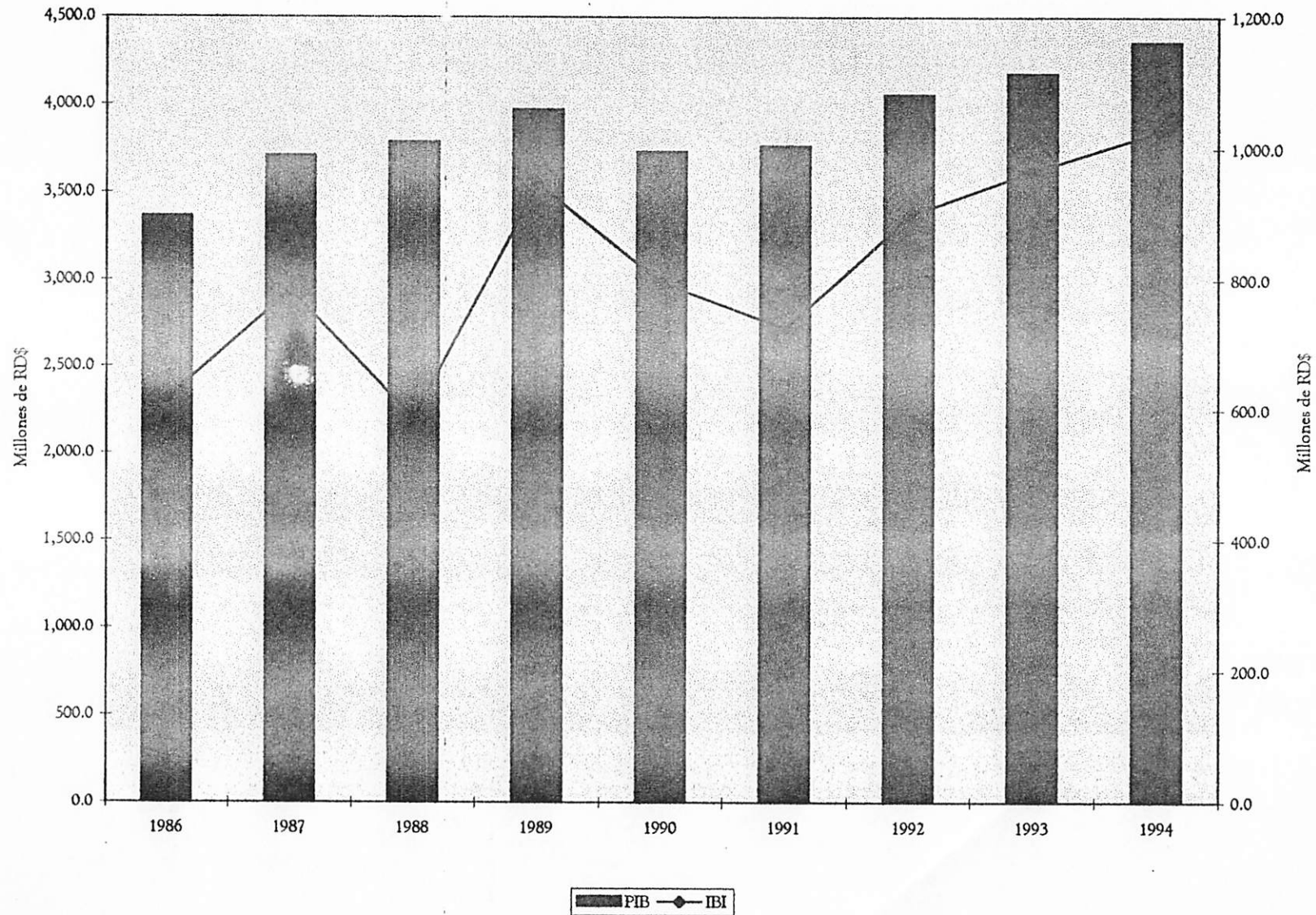
(En miles de millones de US\$ de 1982)

	Yd*	variación
1970	1,668.10	
1971	1,728.40	0.0361
1972	1,797.40	0.0399
1973	1,916.30	0.0662
1974	1,896.60	-0.0103
1975	1,931.70	0.0185
1976	2,001.00	0.0359
1977	2,066.60	0.0328
1978	2,167.40	0.0488
1979	2,212.60	0.0209
1980	2,214.30	0.0008
1981	2,248.60	0.0155
1982	2,261.50	0.0057
1983	2,331.90	0.0311
1984	2,469.80	0.0591
1985	2,542.80	0.0296
1986	2,640.90	0.0386
1987	2,686.30	0.0172
1988	2,788.30	0.0380
1989	2,869.52	0.0291
1990	2,953.10	0.0291
1991	3,039.12	0.0291
1992	3,127.64	0.0291
1993	3,218.74	0.0291
1994	3,312.49	0.0291

* Datos Estimados de 1989 a 1994.

Fuente: Dornbusch, Rudiger & Stanley Fischer.
"Macroeconomía", McGraw Hill, 5ª edición. 1992.

GRAFICA 1. REPUBLICA DOMINICANA
 PRODUCTO BRUTO INTERNO E INVERSION BRUTA INTERNA
 1986-1994



A precios de 1970.

Fuente: Banco Central de la República Dominicana.