



---

---

# **Resultados Preliminares de la Economía Dominicana Enero-Marzo 2008**

---

---

Mayo 2008

## RESULTADOS PRELIMINARES DE LA ECONOMÍA DOMINICANA ENERO-MARZO 2008

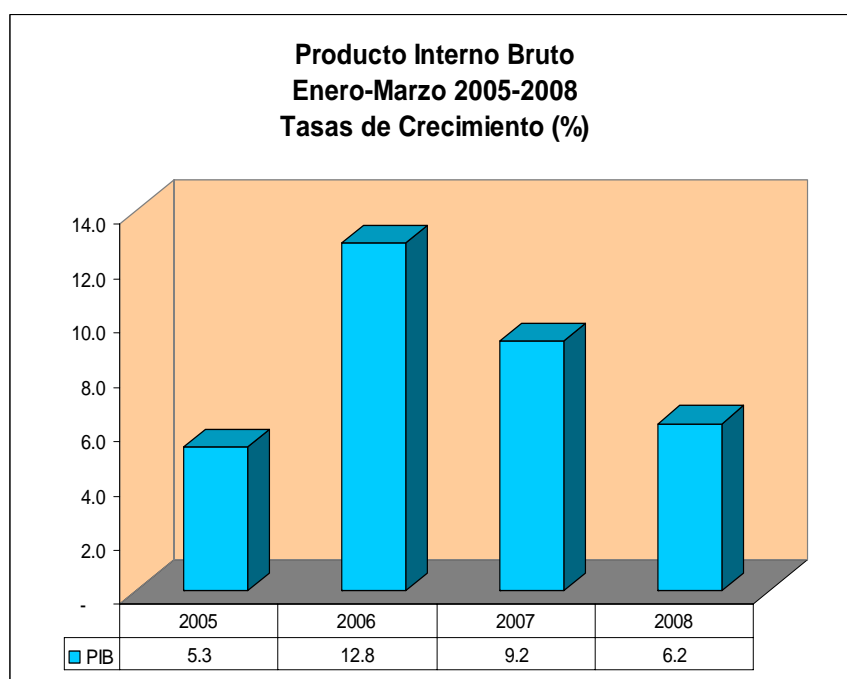
### 1.- SECTOR REAL

Durante el trimestre enero-marzo 2008, la economía dominicana registró un crecimiento de 6.2% lo que evidencia que a pesar de los factores internacionales adversos, el país continúa creciendo por encima de lo esperado, y en forma satisfactoria tomando en cuenta que este comportamiento se registra por encima del nivel de 9.2% de igual período del 2007. Este crecimiento obedece mayormente, al dinamismo que presenta la demanda interna, es decir, el consumo y la inversión pública y privada, que es característico en procesos preelectorales. De esta manera, la economía dominicana exhibe un crecimiento promedio de 9.4% para el período analizado en los últimos tres años, situándose entre las de mayor dinamismo en el Hemisferio Occidental.

A precios corrientes, el PIB mostró un crecimiento de 15.2% acorde con el referido desempeño en términos reales y la inflación promedio 12 meses de 7.21%, a marzo de 2008, el cual es cónsono con el aumento de 16.9% de la emisión monetaria

El aporte de la mayoría de las actividades económicas al PIB resultó favorable, en vista de que mostraron un desempeño positivo en el trimestre analizado, destacándose los servicios de intermediación financiera (20.3%); comunicaciones (12.7%); comercio (7.5%); construcción (7.8%); energía y agua (7.8%); la manufactura local (3.1%), impulsada por la elaboración de productos de molinera (30.4%); hoteles, bares y restaurantes (5.2%); transporte (5.3%); alquiler de viviendas (3.5%)

administración pública y defensa (1.1%); enseñanza (3.2%); salud (1.6%) y otras actividades de servicios (2.4%), las que en conjunto representan el 80.2% del PIB. En tanto que la agropecuaria, minería y las zonas francas se contrajeron en -7.1, -3.2% y -3.4%, respectivamente.



**COMPORTAMIENTO DE LAS ACTIVIDADES ECONOMICAS**  
**ENERO-MARZO 2008**  
(Año de referencia = 1991)

Detalle	T. C. (%) 08/07	PONDERACION (%)
<b>Agropecuario</b>	(7.1)	7.5
Explotación de Minas y Canteras	(3.2)	0.7
<b>Manufactura Local</b>	3.1	20.0
Elaboración de Productos de Molinería	30.4	0.0
Otras Industrias Manufactureras	2.4	16.8
<b>Manufactura Zonas Francas</b>	(3.4)	2.8
<b>Construcción</b>	7.8	4.5
<b>Servicios</b>	6.9	53.3
Energía y Agua	7.8	1.3
Comercio	7.5	10.5
Hoteles, Bares y Restaurantes	5.2	6.8
Transporte y Almacenamiento	5.3	5.2
Comunicaciones	12.7	14.6
Intermediación Financiera, Seguros y Actividades Conexas	20.3	2.5
Alquiler de Viviendas	3.5	5.4
Administración Pública y Defensa; Seguridad Social de Afiliación Obligatoria	1.1	1.1
Enseñanza	3.2	1.0
Salud	1.6	1.3
Otras Actividades de Servicios	2.4	5.8
<b>Valor Agregado</b>	4.3	88.9
<b>Impuestos a la Producción netos de Subsidios</b>	23.7	11.1
<b>Producto Interno Bruto</b>	6.2	100.0

La actividad Intermediación Financiera, Seguros y Actividades Conexas, la cual mide todas las operaciones del sistema financiero nacional, las compañías de seguros y los servicios conexos, fue la que registró mayor crecimiento (20.3%), manteniendo el dinamismo exhibido desde el pasado año. Al respecto, hay que destacar el comportamiento de la cartera de préstamos de la banca múltiple, que en términos anualizados, mostró un crecimiento de 28.6% a marzo de 2008 en

comparación con marzo 2007, equivalente a un aumento neto de RD\$59,710.3 millones. Dentro de ésta se destaca el financiamiento al sector privado con un aumento de 32.1%, equivalente a RD\$58,408.5 millones respecto a marzo del 2007.

**PRESTAMOS DE LA BANCA MULTIPLE**  
Marzo 2006-2008

Préstamos	2006	2007	2008 *	Millones RD\$			
				Variación			
				Absoluta		Relativa (%)	
	2007/2006	2008/2007	2007/2006	2008/2007			
<b>Préstamos por Destino</b>	<b>171,341.5</b>	<b>208,981.9</b>	<b>268,692.3</b>	<b>37,640.4</b>	<b>59,710.3</b>	<b>22.0</b>	<b>28.6</b>
<b>Sector Público</b>	<b>23,033.6</b>	<b>26,985.5</b>	<b>28,287.3</b>	<b>3,951.9</b>	<b>1,301.8</b>	<b>17.2</b>	<b>4.8</b>
<b>Sector Privado</b>	<b>148,307.9</b>	<b>181,996.4</b>	<b>240,405.0</b>	<b>29,060.3</b>	<b>58,408.5</b>	<b>22.7</b>	<b>32.1</b>
<b>A la Producción</b>	<b>80,712.4</b>	<b>102,851.8</b>	<b>128,356.2</b>	<b>17,511.2</b>	<b>25,504.3</b>	27.4	24.8
Manufactureras	6,575.8	8,957.8	8,393.4	2,382.0	(564.4)	36.2	-6.3
Extractivas	125.3	194.6	211.7	69.4	17.1	55.4	8.8
Agropecuario	7,244.9	5,612.0	4,301.4	(1,632.9)	(1,310.6)	-22.5	-23.4
Construcción	8,694.3	16,237.2	18,467.0	7,542.8	2,229.9	86.8	13.7
Electricidad, Gas y Agua	533.9	303.1	1,616.4	(230.8)	1,313.4	-43.2	433.4
Comercio	55,969.0	64,685.7	86,666.5	8,716.7	21,980.8	15.6	34.0
Microempresas	-	4,628.3	6,744.4	-	2,116.1	-	45.7
Almacenamiento y Comunicaciones	1,569.2	2,233.2	1,955.3	664.0	(277.9)	42.3	-12.4
<b>Personales</b>	<b>34,307.1</b>	<b>50,503.8</b>	<b>75,645.0</b>	<b>16,196.7</b>	<b>25,141.1</b>	<b>47.2</b>	<b>49.8</b>
De Consumo	25,192.8	36,825.1	48,215.6	11,632.3	11,390.5	46.2	30.9
De Viviendas	6,137.7	9,675.4	20,761.0	3,537.7	11,085.7	57.6	114.6
Resto Prést. Pers.	2,976.6	4,003.4	6,668.4	1,026.8	2,665.0	34.5	66.6
<b>Varios</b>	<b>33,288.4</b>	<b>28,640.8</b>	<b>36,403.8</b>	<b>(4,647.6)</b>	<b>7,763.0</b>	<b>-14.0</b>	<b>27.1</b>
Tarjetas de Crédito	11,419.9	13,319.3	15,245.2	1,899.4	1,925.9	16.6	14.5
Resto Varios	21,868.5	15,321.5	21,158.6	(6,547.0)	5,837.1	(29.9)	38.1

\* Cifras preliminares.

Entre las actividades productivas que registraron incrementos en el financiamiento recibido, se destacan electricidad, gas y agua (433.4%); microempresas (45.7%); comercio (34.0%); y construcción (13.7%). En cuanto a los préstamos personales, los destinados a la adquisición de viviendas, los cuales inciden en la construcción, se incrementaron en 114.6%, representando el

27.4% del total de los mismos; mientras que los préstamos al consumo se elevaron en 30.9%, constituyendo el 63.7% del total.

En el desempeño de la economía durante enero-marzo 2008, hay que destacar la incidencia del crecimiento registrado en el valor FOB de las importaciones nacionales de bienes (31.4%), equivalente a US\$776.1 millones adicionales respecto a los niveles importados en igual período del 2007. Dentro de éstas se destaca la expansión de 21.4% observada en las correspondientes a “Otros productos”, por su alta correlación con el comportamiento del PIB. Estas importaciones son aquellas que no incluyen el petróleo, las materias primas y bienes de capital de las zonas francas, y los bienes exonerados. De acuerdo al uso o destino, las de bienes de consumo aumentaron en 28.3%, las materias primas en 39.0% y las de bienes de capital en 27.2 por ciento.

**IMPORTACIONES NACIONALES F.O.B., POR USO O DESTINO ECONOMICO**  
Enero - Marzo 2007 - 2008 \*  
(Millones de US\$)

Concepto	Enero - Marzo			Variación Absoluta		Variación Relativa	
	2006	2007	2008	2007	2008	2007	2008
I. BIENES DE CONSUMO	1,075.2	1,301.0	1,669.4	225.8	368.4	21.0	28.3
II. MATERIAS PRIMAS	670.3	754.8	1,049.0	84.5	294.1	12.6	39.0
III. BIENES DE CAPITAL	323.3	417.4	530.9	94.1	113.6	29.1	27.2
<b>TOTAL (I+II+III)</b>	<b>2,068.8</b>	<b>2,473.2</b>	<b>3,249.3</b>	<b>404.4</b>	<b>776.1</b>	<b>19.5</b>	<b>31.4</b>

\* Cifras preliminares.

Fuente: Departamento Internacional, Subdirección de Balanza de Pagos, División de Análisis de Exportaciones e Importaciones.

## Agropecuario

El valor agregado del sector agropecuario exhibió una disminución de -7.1% en el trimestre enero-marzo del 2008, como resultado de la contracción de las actividades Cultivos Tradicionales de Exportación (-11.6%) y Otros Cultivos Agrícolas (-15.3 %), reflejando que la agricultura aun no se recupera de los daños causados por las tormentas tropicales Noel y Olga a los principales cultivos e

### Valor Agregado Sector Agropecuario

Tasas de Crecimiento (%)  
Enero-Marzo 2007-2008

Concepto	07/06	08/07*
<b>Agropecuario</b>	<b>5.3</b>	<b>-7.1</b>
Arroz	32.6	64.0
Cultivos Tradicionales de Exportación	7.5	-11.6
Otros Cultivos	2.1	-15.3
Ganadería, Silvicultura y Pesca	7.1	0.6

\*Cifras preliminares

infraestructura de riego y transporte en las principales zonas agrícolas del país, así como por la secuela de plagas y enfermedades, tras el paso de dichos fenómenos en los últimos meses del 2007. No obstante, es importante destacar el notable crecimiento de 64.0% en la producción de arroz, como consecuencia del esfuerzo de las autoridades agropecuarias, a través del apoyo técnico y logístico ofrecido por la Secretaría de Estado de Agricultura y el soporte financiero del Banco Agrícola.

Los principales cultivos tradicionales de exportación resultaron afectados significativamente, como el tabaco en rama (-36.9%), el cacao (-8.7%) y la caña de azúcar (-6.0%), mientras que por el contrario la producción de café experimentó un crecimiento de 4.5%. Asimismo, dentro de los Otros Cultivos se verificó una disminución en la producción de la mayoría de los rubros en las principales regiones del país, como el plátano (-32.3%), guineo (-0.9%), habichuelas (-33.7%), guandules (-12.0%), tomate (-15.5%), y los principales tubérculos, tales como yuca, papa y batatas.

Con el objetivo de rehabilitar las plantaciones afectadas como consecuencia de la tormenta tropical Noel, ascendentes a 1,521,000 tareas, las autoridades agrícolas ejecutan un plan de asistencia técnica, preparación de tierras, mejoramiento de pastizales, distribución de semillas, agroquímicos, combustibles y lubricantes, y material de siembra en todas las zonas de producción, lo que ha permitido la pronta recuperación de algunos cultivos de ciclo corto, esperándose además para los meses siguientes una mayor recuperación de la agropecuaria.

En apoyo a dichos planes de rehabilitación, el Banco Agrícola cerró el primer trimestre del presente año 2008 con desembolsos de préstamos a los productores agropecuarios ascendentes a RD\$2,424.7 millones, para un aumento de un 89.8% con relación al mismo período de 2007, equivalente a una variación absoluta de RD\$1,147.1 millones.

#### Desembolsos del Banco Agrícola

Tasas de Crecimiento (%)  
Enero-Marzo 2007-2008

Productos	07/06	08/07
Agrícola	10.3	98.7
Ganadería	16.0	75.9
Avícola	48.4	120.1
Pecuario	22.1	86.0
Otros*	11.8	45.7
<b>Agropecuario</b>	<b>12.8</b>	<b>89.8</b>

\* Incluye préstamos apícola

FUENTE: Banco Agrícola de la República Dominicana.

Para garantizar la producción y rentabilidad de los productores, así como la estabilidad de precios, de esos desembolsos correspondió al sector arrocero un financiamiento de RD\$554.8 millones, lo que representa un crecimiento de 25.0% con relación a igual período del año anterior. Los incentivos y facilidades crediticias suministrados a los productores arroceros en la presente administración, han derivado en una recuperación de la producción de arroz a niveles récords, de forma tal que en la actualidad el país es autosuficiente, es decir que no tienen necesidad de importar, para cubrir la demanda local. Esto resulta ventajoso en la actualidad ya que a nivel internacional, la reducción de los niveles de producción de arroz ha conllevado a significativos aumentos de precios internacionales y la racionalización de este cereal a nivel mundial.

## Minería

El desempeño negativo de esta actividad (-3.2%), obedece a la contracción en la producción de ferroníquel (-6.3%), atribuible a la interrupción del proceso de producción por reparaciones en plantas y hornos eléctricos. A esto se agrega la brusca caída de 27.5% en el precio de exportación del Ferroníquel (US\$/T.M.). Sin embargo, en consonancia con el dinamismo de la construcción se verificó un comportamiento positivo en la producción de todos los demás componentes de la actividad, como la arena, grava y gravilla (8.7%); mármol (45.5%); yeso (12.0%) y piedra caliza (2.9%).

### Indicadores de Minas y Canteras

Tasas de Crecimiento (%)

Enero- Marzo 2007-2008

CONCEPTO	07/06	08/07*
<b>Valor Agregado (A precios de 1991)</b>	<b>2.0</b>	<b>(3.2)</b>
<b>Volumen de Producción</b>		
Ferroníquel	4.0	(6.3)
Arena, Grava y Gravilla	(10.4)	8.7
Yeso	(24.7)	12.0
Piedra Caliza	11.6	2.9
Mármol	76.6	45.5
<b>Precio de Exportación de Ferroníquel</b>	<b>164.3</b>	<b>(27.5)</b>

\* Cifras preliminares

## Manufactura Local

El incremento de 3.1% exhibido en el valor agregado de esta actividad, refleja que todos sus componentes registraron comportamientos positivos a excepción del azúcar: Elaboración Productos de Molinería (30.4%), Elaboración de Bebidas y Tabaco (7.6%), Refinación de Petróleo (45.4%) y Otras Industrias Manufactureras (2.4%), impulsadas básicamente por el crecimiento de la demanda interna.

### Valor Agregado Manufactura Local

Tasas de Crecimiento (%)

Enero-Marzo 2007-2008

Concepto	07/06	08/07
<b>Manufactura Local</b>	<b>3.1</b>	<b>3.1</b>
Elaboración de Productos de Molinería	3.1	30.4
Elaboración de Azúcar	6.9	-2.3
Elaboración de Bebidas y Productos de Tabaco	-8.5	7.6
Elaboración de Productos de Refinación de Petróleo	-31.0	45.4
Otras Industrias Manufactureras	5.1	2.4

\* Cifras preliminares

## Elaboración de Productos de Molinería

El crecimiento del valor agregado de esta actividad estuvo sustentado en la significativa expansión de 64.0% en su insumo principal, el arroz en cáscara. También incidió el incremento de 9.1% en la producción de harina, impulsado por la demanda local del producto.

## Elaboración de Azúcar

Esta actividad registró una reducción en el valor agregado de -2.3%, como consecuencia de la merma en los volúmenes de producción de azúcar crudo (-3.7%). Por el contrario, el azúcar refino presentó un ligero crecimiento (0.5%), la melaza de 0.004% y el furfural un 5.6 por ciento.

**Indicadores Elaboración de Azúcar**  
Tasas de Crecimiento (%)  
Enero-Marzo 2007-2008

Concepto	07/06	08/07*
<b>Valor Agregado</b>	<b>6.9</b>	<b>-2.3</b>
<b>Volumen de producción</b>		
Azúcar Refino	-0.8	0.5
Azúcar Crudo	10.4	-3.7
Melaza	-0.7	0.0
Furfural	7.6	5.6

\* Cifras preliminares

## Elaboración de Bebidas y Productos de Tabaco

El valor agregado de esta actividad registró un incremento de 7.6%, derivado del comportamiento positivo del volumen de producción de todos sus componentes, como el ron (9.8%), cerveza clara y oscura (5.3%), refrescos (12.1%), cigarrillos (5.1%), y cigarros (63.5%), estimulados por el aumento de las ventas internas, entre los que se destacan: ron (13.8%), cerveza clara (12.2%), cerveza oscura (17.9%) y cigarrillos 83.5%. En el caso de la cerveza clara hay que señalar la caída registrada en sus precios, por la reducción en el impuesto selectivo al consumo de estos productos, a raíz de la flexibilización fiscal a mediados del pasado año.

**Indicadores Elaboración de Bebidas y Productos de Tabaco**  
Tasas de Crecimiento (%)  
Enero-Marzo 2007-2008

Concepto	07/06	08/07*
<b>Valor Agregado</b>	<b>-8.5</b>	<b>7.6</b>
<b>Volumen de producción</b>		
Ron	-3.3	9.8
Cerveza Clara y Oscura	-12.2	5.3
Refrescos	2.6	12.1
Cigarrillos	-7.0	5.1
Cigarros	-5.1	63.5

\* Cifras preliminares

## Fabricación de Productos de Refinación de Petróleo

El incremento de 45.4% registrado en el valor agregado de esta actividad, obedece principalmente a la normalización del proceso de producción, ya que en el período enero-marzo, 2007, la planta productora estuvo paralizada por mantenimiento durante el mes de marzo.

### Indicadores Refinación de Petróleo

Tasas de Crecimiento (%)

Enero-Marzo 2007-2008

Concepto	07/06	08/07*
<b>Valor Agregado</b>	<b>-31.0</b>	<b>45.4</b>
<b>Volumen de producción</b>		
Gas Licuado	-27.2	31.8
Gasolina	-45.3	99.2
Kerosene	-32.9	38.5
Avtur	-32.9	38.5
Gas-oil (Diesel)	-32.4	33.4
Fuel-oil	-17.4	28.9

\* Cifras preliminares

Las ventas totales de la Refinería Dominicana de Petróleo se redujeron en -2.1%, debido al aumento en 52.9% en los precios de los derivados del petróleo debido a las continuas alzas de los precios del crudo en los mercados internacionales los cuales alcanzaron niveles al mes de marzo, de US\$101.84 el barril. No obstante, las ventas totales de gasoil muestran un incremento de 13.4%, acorde con el aumento de 16.3% en el consumo por parte del sector energético nacional.

## Otras Industrias Manufactureras

Durante el primer trimestre, el valor agregado de esta actividad se incrementó en 2.4%, sustentado en el comportamiento positivo de la mayoría de los grupos de productos que la conforman, entre los que se destacan: Aceites, grasas vegetales y animales (27.7%), Productos alimenticios diversos (2.8%); Cemento (19.6%), Productos de caucho y plástico (10.3%) y Pintura 50.4%, entre otros.

### Indicadores Otras Industrias Manufactureras

Tasas de Crecimiento (%)

Enero-Marzo 2007-2008

	07/06	08/07*
<b>Valor Agregado</b>	<b>5.1</b>	<b>2.4</b>
<b>Volumen de producción</b>		
Carnes, Productos Cárnicos y Pescado Elaborado	9.3	1.1
Aceites y Grasas Vegetales y Animales	-10.6	27.7
Productos Lácteos	9.4	2.7
Pastas alimenticias	-6.5	-10.8
Productos Alimenticios Diversos	2.2	2.8
Café	0.3	4.1
Pinturas, barnices y productos conexos	39.0	50.4
Productos de Caucho y Plástico	3.2	10.3
Cemento	-0.4	19.6
Barras y varillas de hierro y acero	18.3	-19.2
Otros Productos	34.1	-7.6

\* Cifras preliminares



## Zonas Francas

La disminución en el valor agregado de las industrias de Zonas Francas (-3.4%), se atribuye al desempeño negativo que continúa exhibiendo la Fabricación de productos textiles (-10.4%), actividad de mayor ponderación dentro de las empresas que operan bajo este régimen. Mientras que las Otras Industrias de Zonas Francas mostraron un incremento de 3.3% en términos reales y de 9.1% en el valor de las exportaciones.

### Indicadores de Zonas Francas

Tasas de Crecimiento (%)  
Enero - Marzo 2007-2008

Concepto	07/06	08/07*
<b>Valor Agregado</b>	<b>(14.5)</b>	<b>(3.4)</b>
Fab. Productos Textiles	(20.6)	(10.4)
Otras Zonas Francas	(7.7)	3.3
<b>Valor Exportaciones</b>	<b>(4.5)</b>	<b>(0.1)</b>
Fab. Productos Textiles	(11.2)	(18.6)
Otras Zonas Francas	(0.8)	9.1
<b>Empresas Existentes</b>	<b>(2.8)</b>	<b>(7.2)</b>
<b>Empresas Aprobadas</b>	<b>(5.3)</b>	<b>(22.2)</b>

\*Cifras preliminares

## Construcción

El valor agregado de esta actividad registró un crecimiento de 7.8% con relación al igual período del año anterior, reflejando la continuación del proceso de recuperación que viene experimentando la misma desde el año 2005. Los préstamos destinados a la construcción por parte de las instituciones financieras ascendieron a RD\$42,115.3 millones, lo que arroja un aumento de 8.1% con relación al igual período del 2007. Asimismo, las ventas de pintura y cemento registraron incrementos de 55.7% y de 8.7%, respectivamente, mientras que la varilla presentó una disminución de 9.8 por ciento.

### Indicadores de la Construcción

Tasas de Crecimiento (%)  
Enero - Marzo 2007-2008

CONCEPTO	07/06	08/07
<b>VALOR AGREGADO ( A precios de 1991)</b>	<b>5.8</b>	<b>7.8</b>
<b>GASTO EN CONSTRUCCION DEL GOBIERNO CENTRAL:</b>	<b>46.1</b>	<b>60.7</b>
<b>PRESTAMOS A LA CONTRUCCION (RD\$) :</b>	<b>36.6</b>	<b>8.1</b>
Asociaciones de Ahorros y Préstamos	15.6	4.2
Bancos Comerciales	86.8	13.7
Bancos Hipotecarios y de Ahorro y Crédito	-13.2	-3.6
<b>VENTAS :</b>		
Cemento (Fundas) *	-10.4	8.7
Pintura (Galones)	46.9	55.7
Varilla (T.M.)	14.1	-9.8
<b>PRECIOS:</b>		
Cemento *	148.7	8.6
Pintura	3.0	-12.1
Varilla	24.6	14.1

Cifras preliminares

(\*) Incluye importaciones

## Energía y Agua

El crecimiento de 7.8% experimentado por el valor agregado de esta actividad obedece al incremento del consumo por parte de los sectores económicos. Los informes de facturación de energía reportan un crecimiento de 8.0% en los kilovatios consumidos por dichos sectores, correspondiéndole al sector residencial 16.8% y al comercial 12.3%, ya que se redujo el consumo del sector industrial en -1.3% y del Gobierno General en -1.7%. Asimismo, la producción total de energía se incrementó en 8.6%, equivalente en términos absolutos a 219.2 millones de Kwh, impulsado por las generadoras que utilizan gas natural y diesel.

### Indicadores de Energía y Agua

Tasas de Crecimiento (%)

Enero- Marzo 2007-2008

CONCEPTO	07/06	08/07
<b>VALOR AGREGADO (A precios de 1991)</b>	<b>12.9</b>	<b>7.8</b>
<b>Producción Total Energía (Kwh)</b>	<b>4.8</b>	<b>8.6</b>
<b>Pérdidas en transmisión y distribución de energía (Kwh) 1/</b>	<b>-6.2</b>	<b>10.3</b>
<b>Consumo Total Energía (Kwh)</b>	<b>14.4</b>	<b>7.3</b>
Autoconsumo de Energía Plantas	4.7	-4.0
Consumo sectores económicos	15.0	8.0
-Residencial	10.1	16.8
-Industrial	17.9	-1.3
-Comercial	9.9	12.3
-Gobierno General	29.9	-1.7
<b>Venta facturada energía (RD\$)</b>	<b>14.8</b>	<b>6.7</b>
<b>Pérdidas / Prod. Total energía (%)</b>	<b>-4.9</b>	<b>0.7</b>
<b>Tarifa Promedio (RD\$)</b>	<b>-0.1</b>	<b>-1.1</b>
<b>Producción Agua (M<sup>3</sup>)</b>	<b>-1.0</b>	<b>14.0</b>

Cifras Preliminares

1/Incluye pérdidas por fraude, técnicas y otras por medición y facturación.

Por su lado, el suministro de agua potable a la población mostró un incremento de 14.0%, revirtiendo de manera significativa la caída de -1.0% del mismo período del año anterior, como resultado de la incorporación de nuevos acueductos al sistema.

## Comercio

Esta actividad registró un crecimiento de 7.5%, sustentado en la expansión de 22.7% en las importaciones comercializables, lo que equivalente a US\$376.0 millones en términos absolutos con relación al primer trimestre del 2007. Este comportamiento fue estimulado por el financiamiento de la banca múltiple al comercio y al consumo, el cual se incrementó en 34.0% y 30.9%, respectivamente.

Al respecto, es importante destacar el desempeño de indicadores como las ventas de los principales establecimientos de tejidos y supermercados, las cuales se incrementaron en 23.4% y 12.0%,

respectivamente. Igualmente el ITBIS recaudado por el servicio de comercio ascendió a RD\$2,390.8 millones, lo que representa un crecimiento de 22.5 por ciento.

### Principales Indicadores de Comercio

Tasas de Crecimiento %  
2007-2008

Concepto	T.C. %	
	07/06	08/07*
<b>Valor Agregado (A precios de 1991)</b>	<b>17.2</b>	<b>7.5</b>
Importaciones Comercializables (US\$)	33.8	22.7
Préstamos al consumo (RD\$)	46.2	30.9
Préstamos al comercio (RD\$)	15.6	34.0
ITBIS por Servicio Comercial (RD\$)	10.6	22.5
Consumo de energía del comercio (Kwh)	9.9	12.3
<b>Ventas</b>		
Supermercados (Millones de RD\$)	21.8	12.0
Tejidos (Millones de RD\$)	42.0	23.4

\*Cifras preliminares

### Hoteles, Bares y Restaurantes

El valor agregado de esta actividad exhibió un crecimiento de 5.2%, impulsado principalmente por los ingresos por turismo (5.6%), los cuales pasaron de US\$1,308.6 en el primer trimestre de 2007 a US\$1,381.5 millones en igual período de 2008, acorde con el aumento de la llegada de pasajeros no residentes (6.8%), equivalente en términos absolutos a 1,240,930 turistas, así como del gasto promedio de los extranjeros (3.2%).

Adicionalmente se destaca el incremento de 2.9% en las habitaciones disponibles, con unas 1,809 habitaciones adicionadas en el primer trimestre, con relación a igual período del año 2007. Asimismo, la tasa promedio de ocupación hotelera registró un ligero crecimiento de 0.4%, influenciada por la ocupación en las zonas de Punta Cana, La Romana/Bayahibe y Boca Chica/Juan Dolio.

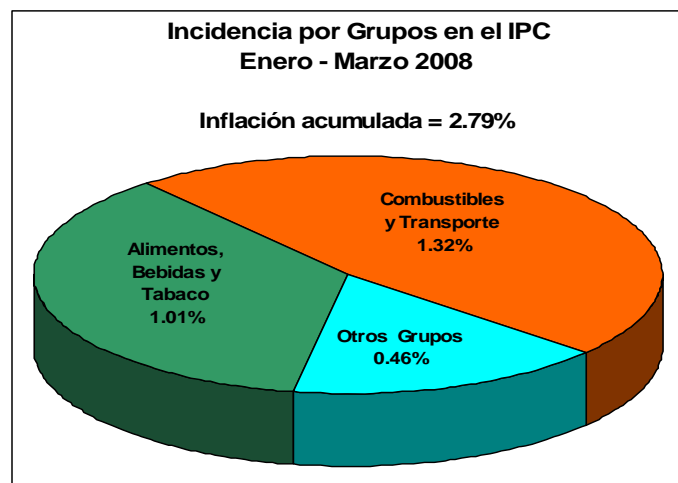
### Comunicaciones

El crecimiento de 12.7% en las comunicaciones al finalizar el primer trimestre 2008, se atribuye a la moderna infraestructura de telecomunicaciones, que ha motorizado el crecimiento de la telefonía inalámbrica, convirtiéndose en el principal medio de comunicación del país. Conforme a las estadísticas disponibles, al mes de marzo del 2008, el stock de líneas instaladas netas es de 6.6 millones, aproximadamente 757 mil líneas adicionales a las existentes a igual período de 2007. Dentro de dicho stock, la telefonía móvil continúa ganando participación respecto a la telefonía fija, alcanzando una ponderación de 86.3% (5.7 millones). Mientras que el restante 13.7% corresponde a la telefonía fija (898,486) y a los beepers (260).

En el mismo orden, el comportamiento de la actividad resulta coherente con otros indicadores relacionados, como las recaudaciones del ITBIS pagado por el servicio y el impuesto selectivo sobre las telecomunicaciones, los cuales aumentaron en 9.4% y 8.6%, respectivamente.

## II.- PRECIOS INTERNOS

Durante el primer trimestre del año, la inflación acumulada se situó en 2.79%, explicada en gran medida por la incidencia de una serie de factores externos desfavorables que gravitan sobre la economía dominicana, como son las persistentes alzas del precios del petróleo, producto de la devaluación del dólar en el mercado internacional, así como los incrementos de precios internacionales registrados en algunas materias primas, entre las que se destacan el trigo, maíz, leche y soya.



La inflación subyacente acumulada se ubicó en 1.93%. Este indicador mide la tendencia inflacionaria de origen monetario, aislando los efectos de shocks por factores exógenos a la política monetaria, en los precios de algunos bienes que distorsionan el resultado del IPC.

En el comportamiento de la inflación de los primeros tres meses del año, repercutieron los grupos Transporte y Alimentos, Bebidas y Tabaco, que al registrar incrementos de 5.23% y 3.38% respectivamente, explicaron el 83.86% de la variación del período.

## PIB POR EL ENFOQUE DEL GASTO

En el comportamiento del PIB en primer trimestre del año (6.2%), medido desde el enfoque del gasto, resalta el dinamismo del consumo final, que con una ponderación del 87.9% del PIB, alcanzó un incremento de 9.0 por ciento.

El crecimiento del consumo final privado se sustenta en el desempeño positivo experimentado por las principales actividades económicas, y en el crecimiento de 28.3% de las importaciones de bienes de consumo valoradas en US\$. El dinamismo que viene registrando el consumo privado desde el pasado año, refleja el mayor número de empleos generados en la economía, la

estabilidad del tipo de cambio y el control de la inflación, no obstante, los factores externos adversos que están afectando el desempeño de la economía interna, destacándose el impacto del aumento significativo de los precios internacionales del petróleo y de los bienes primarios. Otro factor a destacar que refleja el crecimiento del consumo privado fue la expansión del crédito bancario al sector privado (32.1%), con aumentos de 30.9% y 24.8% al consumo y a la producción, respectivamente.

**Producto Interno Bruto por el Enfoque del Gasto**  
**Enero-Marzo 2007 - 2008**  
**(Año de referencia = 1991)**

Componentes	T.C. (%)	
	07/06	08/07
<b>(+) Consumo Final</b>	<b>14.9</b>	<b>9.0</b>
Consumo Privado	15.5	8.8
Consumo Público	(0.4)	16.2
<b>(+) Formación Bruta de Capital</b>	<b>12.0</b>	<b>4.3</b>
Formación Bruta de Capital	12.1	4.3
Variación de Existencias	(3.1)	6.2
<b>(+) Exportaciones</b>	<b>(2.9)</b>	<b>(2.0)</b>
<b>(-) Importaciones</b>	<b>8.6</b>	<b>3.6</b>
<b>(=) Producto Interno Bruto</b>	<b>9.2</b>	<b>6.2</b>

En el desempeño de la formación bruta de capital fue determinante el incremento de las importaciones de bienes de capital (27.2%) y las mayores inversiones extranjeras directas valoradas en US\$, las cuales durante el trimestre registraron un significativo crecimiento de 177.6%. Otro factor a destacar fue el significativo crecimiento de 73% en términos nominales de la inversión pública, derivado de los programas de reconstrucción y rehabilitación de carreteras, puentes y viviendas por los daños ocasionados por las tormentas Olga y Noel a finales del pasado año. .

El aumento de las importaciones de bienes y servicios, en términos reales (3.6%), responde a la expansión de las importaciones nacionales de bienes en US\$ (31.4%), destacándose el aumento de 21.4% de las otras importaciones de bienes.

Las exportaciones de bienes y servicios registran para el período, un descenso de 2.0%, debido a una reducción de las exportaciones nacionales de mercancías generales valoradas en US\$ (-10.3%) y de las exportaciones de bienes de zonas francas, que se contrajeron en 0.1 por ciento.

## II. SECTOR EXTERNO

### Balanza de Pagos

De acuerdo a las cifras preliminares, en el primer trimestre del año 2008 la balanza de pagos del país contabilizó un resultado global deficitario de US\$134.9 millones. Este resultado es manejable, dados los altos niveles de reservas brutas con que terminó el Banco Central al 31 de marzo del presente año ascendentes a US\$2,892.2 millones. Entre los principales factores que influyeron en éste balance se destaca el impacto en las cuentas externas del extraordinario incremento en los precios de los combustibles así como los mayores precios de los bienes comestibles en el mercado internacional.

Las transacciones corrientes de la balanza de pagos registraron durante el primer trimestre del presente año un déficit de US\$804.0 millones, lo que refleja el aumento de US\$337.3 millones en la factura petrolera originada por el incremento de US\$32.48 / ba en la canasta de combustibles importada por la economía dominicana, así como, el significativo crecimiento de la economía nacional, el cual generó una mayor demanda de insumos, maquinarias, equipos y bienes de consumo de origen externo.

En definitiva, el resultado negativo en las transacciones corrientes se explica por el deterioro de los términos de intercambio, el cual se ha acentuado durante los últimos meses. En efecto, como ya ha sido señalado, los precios de las importaciones, especialmente las relacionadas con el petróleo crudo y sus derivados, continúan aumentando, a la vez que, los precios de las exportaciones de algunos de los principales productos tradicionales han declinado significativamente. En ese orden, se observa que productos de exportación tales como el ferróniquel, el azúcar y el tabaco, los cuales representaron durante el trimestre enero-marzo del año 2007 el 58.0% del valor de las exportaciones, los mismos han experimentado durante estos primeros meses del año en curso una caída promedio de 33.2% en sus precios internacionales y de US\$31.1 millones en el valor exportado.

En ese sentido, las exportaciones nacionales, excluyendo las de zonas de francas, concluyeron el primer trimestre de 2008 con un monto ascendente a US\$641.4 millones prácticamente el mismo nivel registrado en igual periodo del pasado año. Este resultado estuvo determinado mayormente,

#### INDICADORES SECTOR EXTERNO ENERO-MARZO Millones US\$

Variable	2005	2006	2007	2008
<b>Resultado Cuenta Corriente</b>	<b>218.0</b>	<b>125.2</b>	<b>-12.3</b>	<b>-804.0</b>
<b>Ingresos Turismo</b>	<b>1,151.7</b>	<b>1,230.3</b>	<b>1,308.6</b>	<b>1,381.5</b>
Var. Abs Ing. Turismo	232.3	78.6	78.3	72.9
Var. % Ing. Turismo	25.3	6.8	6.4	5.6
<b>Exportaciones Nacionales</b>	<b>336.7</b>	<b>423.0</b>	<b>651.1</b>	<b>641.4</b>
Var. Abs Exp. Nacionales.	53.3	86.3	228.1	-9.7
Var. % Exp. Nacionales.	18.8	25.6	53.9	-1.5
<b>Exportaciones Zonas Francas</b>	<b>1,089.6</b>	<b>1,094.2</b>	<b>1,044.4</b>	<b>1,042.9</b>
Var. Abs. Exp ZF.	63.3	4.6	-49.8	-1.5
Var. % Exp ZF.	6.2	0.4	-4.6	-0.1
<b>Importaciones Nacionales</b>	<b>1,616.8</b>	<b>2,068.8</b>	<b>2,473.2</b>	<b>3,249.3</b>
Var. Abs Imp. Nacionales.	505.8	452.0	404.4	776.1
Var. % Imp. Nacionales.	45.5	28.0	19.5	31.4
<b>Factura Petrolera</b>	<b>534.6</b>	<b>644.9</b>	<b>675.4</b>	<b>1,012.7</b>
Var. Abs Fact. Petrolera	207.0	110.3	30.5	337.3
Var % Fact. Petrolera	63.2	20.6	4.7	49.9
<b>Remesas Familiares</b>	<b>567.9</b>	<b>628.4</b>	<b>736.3</b>	<b>794.1</b>
Var. Abs Rem. Familiares	20.1	60.5	107.9	57.8
Var. % Rem. Familiares	3.7	10.7	17.2	7.9
<b>Errores &amp; Omisiones</b>	<b>31.9</b>	<b>-548.2</b>	<b>-182.1</b>	<b>107.1</b>
<b>Inversión Extranjera</b>	<b>283.2</b>	<b>416.2</b>	<b>381.0</b>	<b>1,057.8</b>
Var. Abs IED	108.7	133.0	-35.2	676.8
Var. % IED	62.3	47.0	-8.5	177.6
<b>Resultado Global</b>	<b>297.7</b>	<b>-32.9</b>	<b>263.6</b>	<b>-134.9</b>

por la reducción de US\$86.3 millones en las exportaciones de ferróníquel, como resultado básicamente de la disminución de 5.0% en los volúmenes exportados y por una caída de 27.7% en los precios internacionales del níquel. Asimismo, en los valores exportados de azúcar y sus derivados se observó una caída de US\$6.7 millones, la cual está asociada a una reducción de 17.8% en la cuota asignada, la cual pasó de 225,573 TM a 185,335 TM. Por consiguiente, el azúcar crudo registró una caída de 26% en el volumen exportado y de 4.3% en los precios. Con excepción del café, el cacao y sus manufacturas cuyos precios internacionales crecieron en un 18.0% y 53.8% respectivamente, los demás renglones tradicionales de exportación, tuvieron un comportamiento negativo debido fundamentalmente a sus reducidos precios en los mercados externos y a problemas diversos de producción.

Las exportaciones de bienes adquiridos en puerto por medios de transporte crecieron un 43.0% con respecto a igual trimestre del 2007, destacándose las ventas de combustibles para aeronaves. En otro ámbito, los valores exportados de los productos no tradicionales (productos menores) aumentaron 16.6% durante el período analizado, entre éstas exportaciones se destacan las de aguacate, frutas procesadas, abonos químicos y otros frutos y vegetales.

Exportaciones Generales Enero - Marzo 2007 - 2008 * (Millones de US\$)				
Conceptos	Enero - Marzo		Variación	
	2007	2008	Absoluta	Relativa
<b>Exportaciones Totales (Bienes)</b>	<b>1,695.5</b>	<b>1,684.3</b>	<b>(11.2)</b>	<b>(0.7)</b>
<b>I. Exportaciones Nacionales</b>	<b>651.1</b>	<b>641.4</b>	<b>(9.7)</b>	<b>(1.5)</b>
<b>1. Mercancías Generales</b>	<b>543.6</b>	<b>487.7</b>	<b>(55.9)</b>	<b>(10.3)</b>
Azúcar y otros derivados	36.5	29.8	(6.7)	(18.4)
Café y sus manufacturas	2.4	2.3	(0.1)	(4.2)
Cacao y sus manufacturas	15.7	18.4	2.7	17.2
Tabaco y sus manufacturas	2.1	1.6	(0.5)	(23.8)
Ferróníquel	276.5	190.2	(86.3)	(31.2)
Plata	-	-	-	-
Productos Menores	210.4	245.4	35.0	16.6
<b>2. Oro No Monetario</b>	-	-	-	-
<b>3. Bienes Adquiridos en Puerto</b>	<b>107.5</b>	<b>153.7</b>	<b>46.2</b>	<b>43.0</b>
Combustibles para Aeronaves	101.8	147.6	45.8	45.0
Alimentos para Aeronaves	5.7	6.1	0.4	7.0
<b>II. Bienes para transformación (Zonas Francas)</b>	<b>1,044.4</b>	<b>1,042.9</b>	<b>(1.5)</b>	<b>(0.1)</b>

\* Cifras preliminares.

Las exportaciones de zonas francas mantuvieron prácticamente un valor similar al registrado en enero-marzo del pasado año, ascendiendo a US\$1,042.9 millones. Las exportaciones textiles registraron una reducción de 18.6%, la cual fue prácticamente compensada por el dinamismo de las otras ramas, las cuales crecieron en conjunto en 9.1%, destacándose los rubros equipos médicos y quirúrgicos, productos eléctricos y productos de joyería y conexos.

En el primer trimestre del año, las importaciones totales aumentaron en US\$773.6 millones respecto a igual trimestre de 2007, impulsadas por el comportamiento de la factura petrolera que registró durante los primeros tres meses del presente año un monto de US\$1,012.7 millones, superior en US\$337.3 millones (49.9%) al registrado en igual periodo del pasado año. Esto implica que de un incremento de US\$776.1 millones que experimentaron las importaciones nacionales, excluidas las de zonas francas, un 43.5% se explica fundamentalmente por el incremento en el valor de las importaciones de petróleo crudo y sus derivados. Más aun, si se compara el incremento en el déficit comercial (US\$784.8 millones) con el crecimiento de la referida factura petrolera (US\$337.3 millones), se encontraría que dicha factura está explicando el 43.0% del mismo. En adición, dentro del incremento de las importaciones nacionales, debe señalarse el aumento de US\$344.2 millones, equivalente a 21.4% registrado en la partida "Otras



importaciones” la cual contiene los bienes comercializables que inciden en el crecimiento de la actividad económica

IMPORTACIONES NACIONALES F.O.B.  
POR USO O DESTINO ECONOMICO  
(Millones de US\$)

CONCEPTO	Enero-Marzo		Variación 2008/2007	
	2007	2008	2008 / 2007 Abs	%
I. BIENES DE CONSUMO	1,301.0	1,669.4	368.4	28.3
II. MATERIAS PRIMAS	754.8	1,049.0	294.1	39.0
III. BIENES DE CAPITAL	417.4	530.9	113.6	27.2
TOTAL (I +II +III)	2,473.2	3,249.3	776.1	31.4

2007 Revisado. 2008 Preliminar

Dentro de las importaciones nacionales, las de materias primas se incrementaron en 39.0%, y las de bienes de capital y bienes de consumo en 27.2% y el 28.3% respectivamente.

La **balanza de servicios** mejoró su superávit en US\$51.3 millones, equivalente a un crecimiento de 4.8% respecto al mismo trimestre del año

2007, siendo el turismo una de las actividades que más contribuyó con este resultado. En efecto, durante el trimestre enero-marzo 2008 el turismo generó al país ingresos ascendentes a US\$1,381.5 millones, un incremento de 5.6% (US\$72.9 millones) respecto a igual período del pasado año. En este primer trimestre de 2008, visitaron el país 1,114,313 turistas extranjeros, evidenciando un crecimiento de 8.0%, a la vez que, el gasto promedio de los mismo se incrementó en 3.1%. En otro orden, el flujo de dominicanos no residentes se redujo en 2.3%, así como el gasto promedio de estos últimos en 2.1 por ciento.

La **renta de la inversión**, la cual se refiere a los intereses correspondientes al servicio de la deuda externa y las utilidades relativas a las empresas de inversión extranjera, presentó un déficit ascendente a US\$604.0 millones en el presente período, lo que significó un incremento de 20.4 % con respecto a igual período de 2007 debido fundamentalmente al componente de renta atribuible a la inversión extranjera directa.

Las **transferencias corrientes netas** concluyeron el primer trimestre del año 2008 con un resultado positivo de US\$866.5 millones, el cual se incrementó en 5.3% respecto a igual trimestre del año anterior. Como es habitual se destaca el crecimiento de US\$57.8 millones (7.9%) registrado en las remesas familiares, las cuales, continúan incrementando su aporte a los ingresos de divisas de la economía, así como al mejoramiento de las condiciones de vida de una gran parte de la población dominicana.

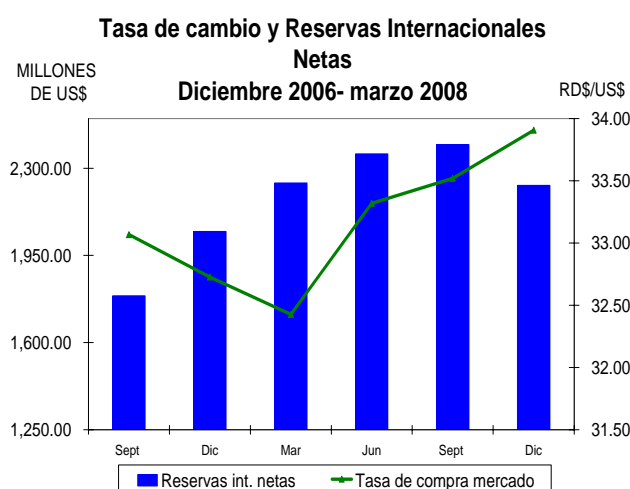
La **cuenta de capital y financiera**, correspondiente al período enero marzo del presente año, terminó con un balance superavitario ascendente a US\$562.0 millones, superior en US\$104.0 millones al registrado en igual período de 2007, impulsada básicamente por el comportamiento de la inversión extranjera directa, principalmente la vinculada a las nuevas inversiones. En efecto, de acuerdo a las cifras preliminares, durante el trimestre enero-marzo 2008 la inversión extranjera directa registró un monto de US\$1,057.8 millones, lo que representó un significativo dinamismo con un incremento de US\$676.8 millones (177.6%) respecto a igual período del año 2007. De este aumento, el 21.3% correspondió a reinversión de utilidades, lo cual refleja la confianza de los inversionistas extranjeros en la recuperación de la economía dominicana. Los sectores productivos más favorecidos con estos flujos fueron: comercial, bienes raíces y telecomunicaciones.



Asimismo, si se compara el primer trimestre del pasado año con el primer trimestre de 2008, el flujo neto de recursos por concepto de endeudamiento externo del sector público y privado creció en US\$552.0 millones. El flujo neto del sector público se contrajo en US\$12.6 millones de dólares, en contraste con el incremento del flujo neto del sector privado, el cual registró un monto ascendente a US\$564.6 millones de dólares, producto de que los desembolsos regulares han estado por encima de las amortizaciones corrientes. Del mismo modo, los flujos financieros procedentes de otros activos y pasivos de corto plazo, incluyendo los relacionados con el sector financiero y la deuda comercial, han representado ingresos con lo cual han contribuido significativamente al referido resultado favorable de la cuenta financiera.

### Mercado cambiario

Durante el primer trimestre del año 2008, la tasa de cambio registró un valor nominal promedio para las transacciones de compra de dólares estadounidenses de RD\$33.83/US\$, lo cual representa una depreciación de 1.11% respecto al cuarto trimestre del año anterior. La estabilidad del mercado cambiario, así como del mercado financiero y la estabilidad macroeconómica en general han permitido a los agentes económicos desarrollar su actividad económica en un ambiente de expectativas positivas, con una perspectiva favorable a mediano plazo.



Las reservas internacionales brutas del Banco Central ascendieron a US\$2,892.2 millones y las netas a US\$2,231.3 millones al cierre del primer trimestre de 2008. Las reservas internacionales líquidas<sup>1</sup> alcanzaron el valor de US\$1,455.0 millones, monto que continúa garantizando la confianza de los inversionistas extranjeros, a la vez que refuerza la capacidad del país para enfrentar sus compromisos externos y cualquier desequilibrio tanto de carácter interno como externo.

### III. SECTOR MONETARIO

Al mes de marzo de 2008, la emisión monetaria creció un 16.9% respecto al año anterior, en línea con lo establecido en el Programa Monetario para el primer trimestre del año, consistente con el crecimiento del PIB nominal que fue de 15.2 por ciento.

<sup>1</sup> Según la definición utilizada en el Acuerdo con el Fondo Monetario Internacional, las reservas líquidas se obtienen al excluir de las reservas netas el encaje legal en moneda extranjera de los bancos comerciales, los depósitos del gobierno en dólares, fondos de contingencia y consolidación bancaria en moneda extranjera y desembolsos de préstamos del gobierno y sus instituciones.

En cuanto a los agregados monetarios, M1 o el medio circulante, compuesto por los billetes y monedas y los depósitos a la vista en el sistema financiero, registró un incremento de 31.5%, hasta alcanzar los RD\$139,606.6 millones, entre marzo 2007 y marzo 2008. El principal determinante de este crecimiento fue la expansión de los depósitos a la vista de particulares en las instituciones de intermediación financiera, los cuales crecieron 39.4% en el mismo período. Asimismo, M2 o la oferta monetaria ampliada que incluye, además de M1, otros depósitos menos líquidos en el sistema financiero, creció 19.7% durante el período considerado.

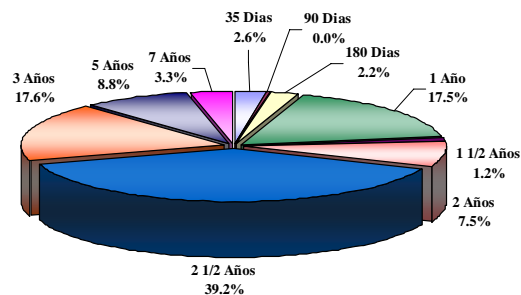
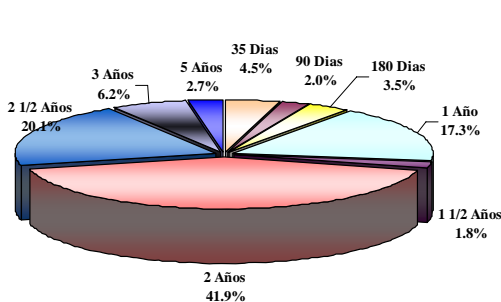
### INDICADORES MONETARIOS 2007-2008

Variable	Mar.07	Mar.08	Var. % Mar.08/ Mar.07
Emisión Monetaria	100,879.4	117,977.8	16.9%
Billetes emitidos	47,805.5	56,359.1	17.9%
Depósitos a la vista M/N bancos	53,073.9	61,618.7	16.1%
Medio circulante (M1)	106,151.9	139,606.6	31.5%
Oferta Monetaria Ampliada (M2)	352,028.2	421,443.5	19.7%

En el sistema bancario, el total de depósitos de la banca múltiple en moneda nacional creció 21.4% con respecto a marzo de 2007. Igualmente, consistente con el dinamismo observado en la actividad económica, la cartera de préstamos de la banca múltiple en moneda nacional aumentó 25.8% durante el mismo período. Este hecho se explica en parte por la caída de la tasa de interés activa de la banca, cuyo promedio bajó 1.43 puntos porcentuales desde marzo de 2007.

La política de extensión de plazos de los valores emitidos por el Banco Central ha continuado de manera exitosa. Al final del primer trimestre de este año, el 95.1% de los valores en circulación estaban colocados a plazos de vencimiento de un año en adelante, mientras que sólo el 4.9% de los valores totales tenían vencimientos más cortos. En este comportamiento ha influido significativamente la colocación de Notas de Renta Fija, cuyos plazos de colocación van desde tres hasta siete años, así como la introducción de plazos más largos en la ventanilla de colocación al público.

### Certificados Emitidos por el Banco Central Estructura de Vencimientos Marzo 2007 –Marzo 2008

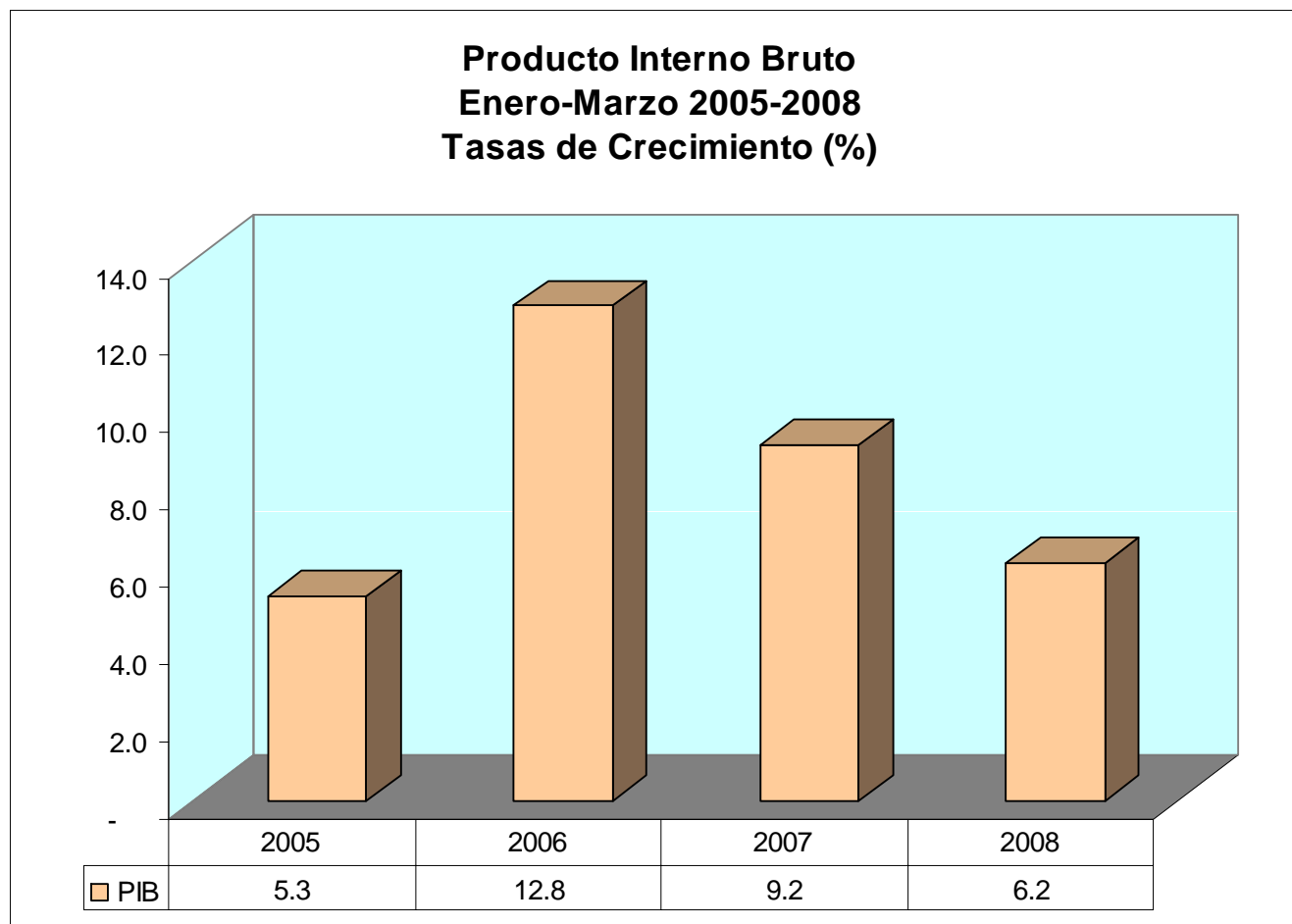


\* No incluye RD\$3,334,665,281.35 correspondientes al coeficiente de inversión.

En la última subasta del mes de marzo, la tasa promedio ponderado de las Letras del Banco Central cerraron en 12.45%, lo que representa un aumento de 2.77 puntos porcentuales respecto a la tasa registrada a finales de marzo 2007. Por otra parte, la tasa promedio ponderado de las Notas de Renta Fija, colocadas en la última subasta de marzo, presenta un aumento de 2.89 puntos porcentuales respecto de la tasa ponderada de la última subasta realizada en marzo del año anterior, para quedar en 16.38%, en marzo 2008. Estos aumentos en las tasas de los instrumentos colocados por la subasta reflejan en parte las alzas que el Banco Central hizo a su tasa de política, y las tasas pagadas a los instrumentos colocados por ventanilla, en los meses de enero y febrero del 2008, como una manera de atenuar las presiones inflacionarias provenientes del deteriorado entorno internacional y la conjunción de diversos factores internos.



# I. Sector Real



Durante el trimestre enero-marzo 2008, la economía dominicana registró un crecimiento de 6.2% lo que evidencia que a pesar de los factores internacionales adversos, el país continúa creciendo por encima de lo esperado, y en forma satisfactoria tomando en cuenta que este crecimiento de 6.2% se registra por encima del nivel de 9.2% registrado en igual período del 2007.

Este crecimiento obedece mayormente, al dinamismo que viene registrando la demanda interna, es decir, el consumo y la inversión pública y privada, que es característico en procesos preelectorales.



**COMPORTAMIENTO ACTIVIDADES ECONOMICAS**  
**ENERO-MARZO 2008**  
 (Año de referencia = 1991)

Detalle	T.C. (%) 08/07	PONDERACION (%)
<b>Agropecuario</b>	(7.1)	7.5
<b>Explotación de Minas y Canteras</b>	(3.2)	0.7
<b>Manufactura Local</b>	<b>3.1</b>	<b>20.0</b>
Elaboración de Productos de Molinería	30.4	0.0
Otras Industrias Manufactureras	2.4	16.8
<b>Manufactura Zonas Francas</b>	(3.4)	2.8
<b>Construcción</b>	7.8	4.5
<b>Servicios</b>	<b>6.9</b>	<b>53.3</b>
Energía y Agua	7.8	1.3
Comercio	7.5	10.5
Hoteles, Bares y Restaurantes	5.2	6.8
Transporte y Almacenamiento	5.3	5.2
Comunicaciones	12.7	14.6
Intermediación Financiera, Seguros y Actividades Conexas	20.3	2.5
Alquiler de Viviendas	3.5	5.4
Administración Pública y Defensa; Seguridad Social de Afiliación Obligatoria	1.1	1.1
Enseñanza	3.2	1.0
Salud	1.6	1.3
Otras Actividades de Servicios	2.4	5.8
<b>Valor Agregado</b>	<b>4.3</b>	<b>88.9</b>
<b>Impuestos a la Producción netos de Subsidios</b>	<b>23.7</b>	<b>11.1</b>
<b>Producto Interno Bruto</b>	<b>6.2</b>	<b>100.0</b>

\*Cifras preliminares

Las actividades económicas que exhibieron mayor dinamismo en el primer trimestre 2008, fueron la intermediación financiera y seguros (20.3%), manufactura local (3.1%), comercio (7.5%), comunicaciones (12.7%), energía y agua (7.8%), transporte (5.3%), construcción (6.9%), hoteles bares y restaurantes (5.2%), alquiler de viviendas (3.5%), administración pública y defensa (1.1%), enseñanza (3.2%) salud (1.6%) y otras actividades de servicios (2.4%). Estas actividades en conjunto aportan el 80.2% del PIB.



# Producto Interno Bruto Tasas de Crecimiento (%) Enero-Marzo 2007-2008

<b>DETALLE</b>	<b>2007*</b>	<b>2008*</b>
<b>PIB Base 1991</b>	<b>9.2</b>	<b>6.2</b>
<b>PIB Corriente</b>	<b>16.3</b>	<b>15.2</b>
<b>* Cifras preliminares.</b>		



## PRODUCTO INTERNO BRUTO Por el Enfoque del Gasto Enero-Marzo 2006-2008

(Millones de RD\$ encadenados, año de referencia 1991)

Componentes	2006	2007	2008	T.C. (%)	
				07/06	08/07
<b>(+) Consumo Final</b>	<b>57,102.9</b>	<b>65,587.2</b>	<b>71,506.1</b>	<b>14.9</b>	<b>9.0</b>
Consumo Privado	54,783.2	63,277.7	68,823.1	15.5	8.8
Consumo Público	2,319.7	2,309.5	2,683.0	(0.4)	16.2
<b>(+) Formación Bruta de Capital</b>	<b>13,828.2</b>	<b>15,481.5</b>	<b>16,152.0</b>	<b>12.0</b>	<b>4.3</b>
Formación Bruta de Capital	13,695.1	15,352.6	16,015.2	12.1	4.3
Variación de Existencias	133.1	128.9	136.9	(3.1)	6.2
<b>(+) Exportaciones</b>	<b>31,408.6</b>	<b>30,512.8</b>	<b>29,890.9</b>	<b>(2.9)</b>	<b>(2.0)</b>
<b>(-) Importaciones</b>	<b>32,185.8</b>	<b>34,939.4</b>	<b>36,192.7</b>	<b>8.6</b>	<b>3.6</b>
<b>(=) Producto Interno Bruto</b>	<b>70,154.0</b>	<b>76,642.1</b>	<b>81,356.4</b>	<b>9.2</b>	<b>6.2</b>





## Importaciones Generales por Clasificación Económica Enero-Marzo 2007-2008\* (Millones de US\$)

Conceptos	Enero - Marzo			Variación			
	2006	2007	2008	Absoluta 07/06	Relativa 07/06	Absoluta 08/07	Relativa 08/07
<b>Importaciones F.O.B. (Bienes)</b>	<b>2,721.2</b>	<b>3,097.1</b>	<b>3,870.7</b>	<b>375.9</b>	<b>13.8</b>	<b>773.6</b>	<b>25.0</b>
<b>I. Mercancías Generales (Nacionales)</b>	<b>2,068.8</b>	<b>2,473.2</b>	<b>3,249.3</b>	<b>404.4</b>	<b>19.5</b>	<b>776.1</b>	<b>31.4</b>
Petróleo y derivados	644.9	675.4	1,012.7	30.5	4.7	337.3	49.9
Carbón mineral	10.9	12.0	6.8	1.1	10.1	-5.2	-43.3
Trigo	17.1	20.0	56.7	2.9	17.0	36.7	183.5
Azúcar	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Bienes de capital para zonas francas	14.3	13.0	11.7	-1.3	-9.1	-1.3	-10.0
Empresas comercializadoras zf	18.6	11.6	11.9	-7.0	-37.6	0.3	2.6
Bienes exonerados de impuestos	168.4	125.7	185.2	-42.7	-25.4	59.5	47.3
Vehículos exonerados (Ley 168)	4.6	4.9	9.5	0.3	6.5	4.6	93.9
Otros productos	1,190.0	1,610.6	1,954.8	420.6	35.3	344.2	21.4
<b>II. Bienes para transformación (Zonas Francas)</b>	<b>652.4</b>	<b>623.9</b>	<b>621.4</b>	<b>-28.5</b>	<b>-4.4</b>	<b>-2.5</b>	<b>-0.4</b>

\*Cifras Preliminares.

Fuente: Departamento Internacional, BCRD



**IMPORTACIONES NACIONALES F.O.B., POR USO O DESTINO ECONOMICO**  
**Enero - Marzo 2007 - 2008 \***  
 (Millones de US\$)

Concepto	Enero - Marzo			Variación Absoluta		Variación Relativa	
	2006	2007	2008	2007	2008	2007	2008
<b>I. BIENES DE CONSUMO</b>	1,075.2	1,301.0	1,669.4	225.8	368.4	21.0	28.3
<b>II. MATERIAS PRIMAS</b>	670.3	754.8	1,049.0	84.5	294.1	12.6	39.0
<b>III. BIENES DE CAPITAL</b>	323.3	417.4	530.9	94.1	113.6	29.1	27.2
<b>TOTAL (I+II+III)</b>	2,068.8	2,473.2	3,249.3	404.4	776.1	19.5	31.4

\* Cifras preliminares.

Fuente: Departamento Internacional, Subdirección de Balanza de Pagos, División de Análisis de Exportaciones e Importaciones.



## Valor Agregado Sector Agropecuario

Tasas de Crecimiento (%)

Enero-Marzo

Concepto	07/06	08/07*
<b>Agropecuario</b>	<b>5.3</b>	<b>-7.1</b>
Arroz	32.6	64.0
Cultivos Tradicionales de Exportación	7.5	-11.6
Otros Cultivos	2.1	-15.3
Ganadería, Silvicultura y Pesca	7.1	0.6

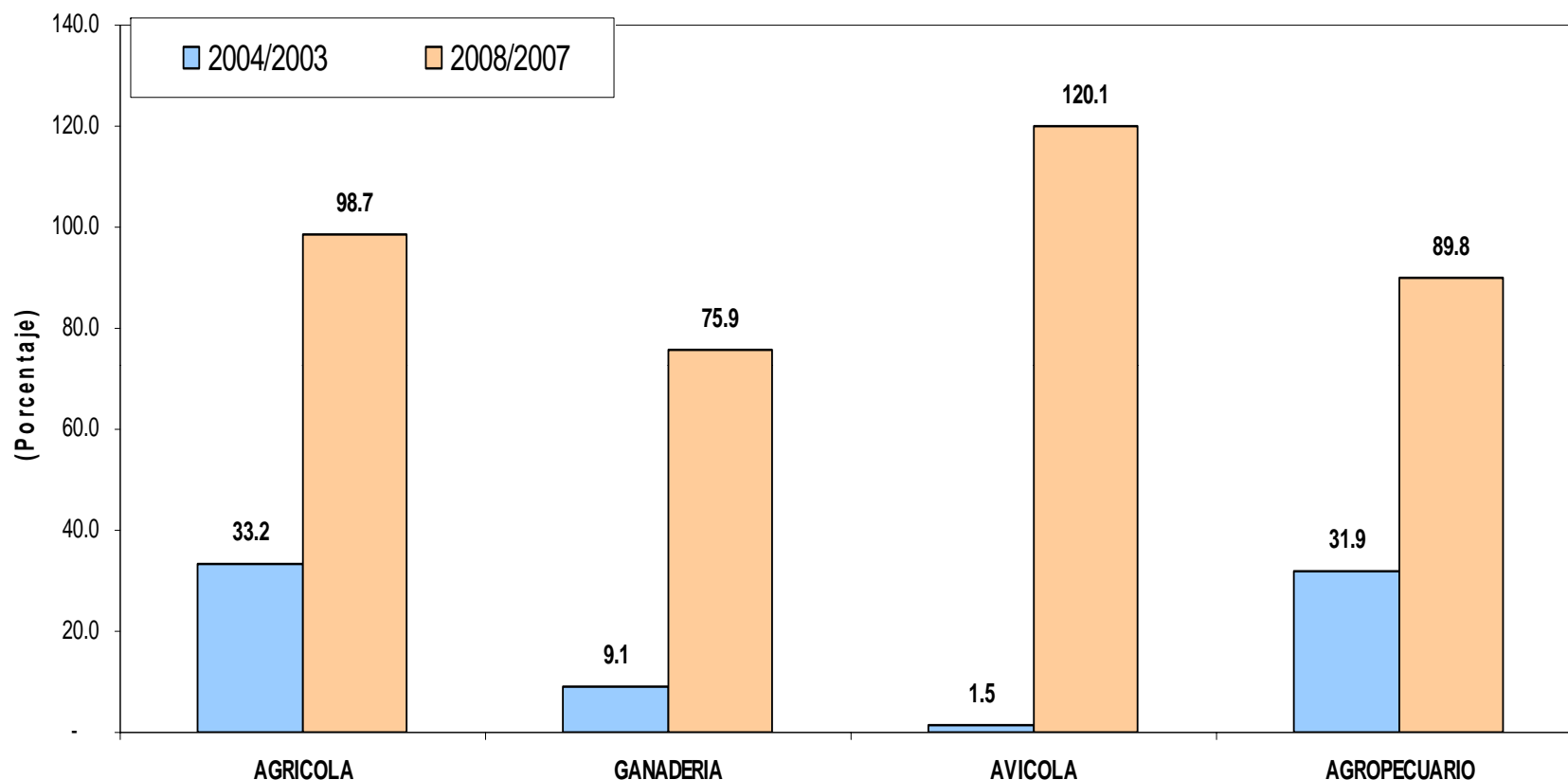
\*Cifras preliminares



## PRESTAMOS BANCO AGRICOLA POR SUBSECTORES

TASA DE CRECIMIENTO (%)

ENERO-MARZO 2004-2003 Vs. 2008-2007



El Bagrícola en enero-marzo 2008 desembolsó al sector agropecuario RD\$2,424.7 millones. El 70.4% de los préstamos fueron destinados a la agricultura, para un crecimiento de 98.7% y dentro de ésta, el 32.5% fue destinado a la producción de arroz; mientras que el 20.5% del total desembolsado correspondió a la producción pecuaria.



## Valor Agregado Manufactura Local

Tasas de Crecimiento (%)

Enero-Marzo 2007-2008

Concepto	07/06	08/07
<b>Manufactura Local</b>	<b>3.1</b>	<b>3.1</b>
Elaboración de Productos de Molinería	3.1	30.4
Elaboración de Azúcar	6.9	-2.3
Elaboración de Bebidas y Productos de Tabaco	-8.5	7.6
Elaboración de Productos de Refinación de Petróleo	-31.0	45.4
Otras Industrias Manufactureras	5.1	2.4

\* Cifras preliminares

- La manufactura local creció durante el periodo en 3.1%.
- Todos las ramas industriales crecieron a excepción de azúcar.
- Cabe destacar que la producción de ron, cerveza , refrescos, cigarros y cigarrillos creció en 9.8%, 5.3%, 12.1%, 63.5% y 5.1% respectivamente en contraste con la drástica reducción registrada el pasado año.
- Dentro de otras industrias manufactureras se destacan el crecimiento de 19.6% en la producción de cemento. Pinturas creció 50.4%, Aceites y grasas vegetales creció 27.7%, productos alimenticios diversos 2.8% entre otros.



## Indicadores de Zonas Francas Tasa de Crecimiento Enero-Marzo 2007-2008

Concepto	07/06	08/07*
<b>Valor Agregado</b>	<b>(14.5)</b>	<b>(3.4)</b>
Fab. Productos Textiles	(20.6)	(10.4)
Otras Zonas Francas	(7.7)	3.3
<b>Valor Exportaciones</b>	<b>(4.5)</b>	<b>(0.1)</b>
Fab. Productos Textiles	(11.2)	(18.6)
Otras Zonas Francas	(0.8)	9.1
<b>Empresas Existentes</b>	<b>(2.8)</b>	<b>(7.2)</b>
<b>Empresas Aprobadas</b>	<b>(5.3)</b>	<b>(22.2)</b>

\*Cifras preliminares

- El valor agregado de las zonas francas disminuyó en 3.4%, básicamente por el deterioro que continúa registrando la rama textil, al disminuir sus niveles de producción en 10.4%.
- Sin embargo, se destaca la recuperación de las otras zonas francas al crecer en 3.3%, en términos reales y un crecimiento de las exportaciones en 9.1%, en respuesta a la aplicación del fondo de mantenimiento y creación de empleos además del proceso de diversificación que vienen registrando el resto de las industrias de zonas francas en los últimos años.



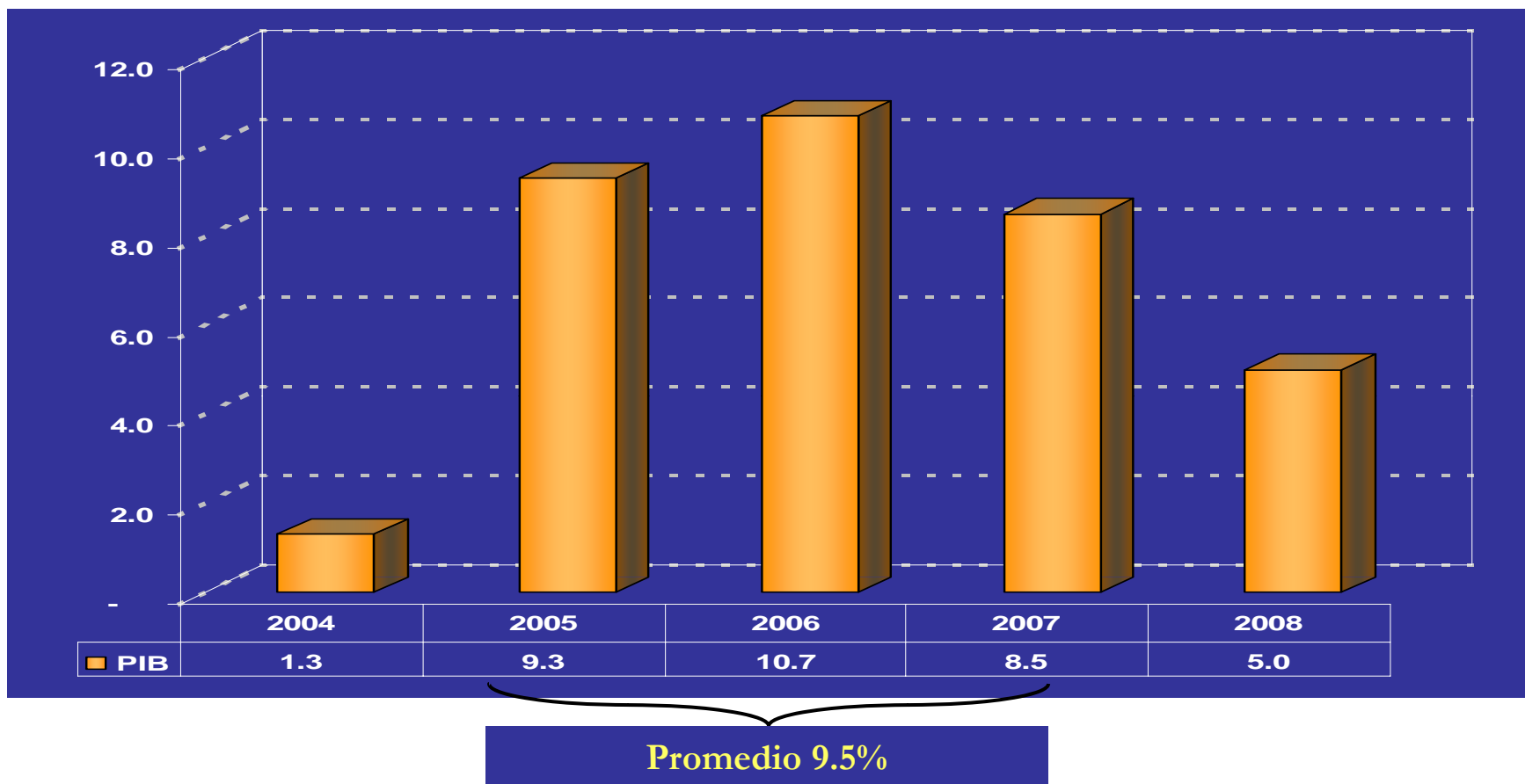
**Principales Indicadores de Comercio**  
Tasas de Crecimiento %  
2007-2008

<b>Concepto</b>	<b>T.C. %</b>	
	<b>07/06</b>	<b>08/07*</b>
<b>Valor Agregado (A precios de 1991)</b>	<b>17.2</b>	<b>7.5</b>
Importaciones Comercializables (US\$)	33.8	22.7
Préstamos al consumo (RD\$)	46.2	30.9
Préstamos al comercio (RD\$)	15.6	34.0
ITBIS por Servicio Comercial (RD\$)	10.6	22.5
Consumo de energía del comercio (Kwh)	9.9	12.3
<b>Ventas</b>		
Supermercados (Millones de RD\$)	21.8	12.0
Tejidos (Millones de RD\$)	42.0	23.4

\*Cifras preliminares



## TASAS DE CRECIMIENTO DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO ENERO-DICIEMBRE 2004-2008



En los últimos tres años (2005-2007) la economía dominicana reflejó un crecimiento promedio anual de 9.5%, uno de los más altos de la región latinoamericana. Para 2008 se proyecta un crecimiento de 5.0%, el cual resultaría altamente satisfactorio, considerando el entorno internacional adverso existente, sobretodo por la drástica desaceleración de la economía norteamericana estimada en 0.5% para 2008. Este crecimiento de 5.0% para República dominicana, también resultaría por encima del promedio estimado para América Latina de 4.5 por ciento y de la economía mundial de 3.7%. Se estima que al terminar el cuatrienio el crecimiento promedio sería de 8.4 por ciento.

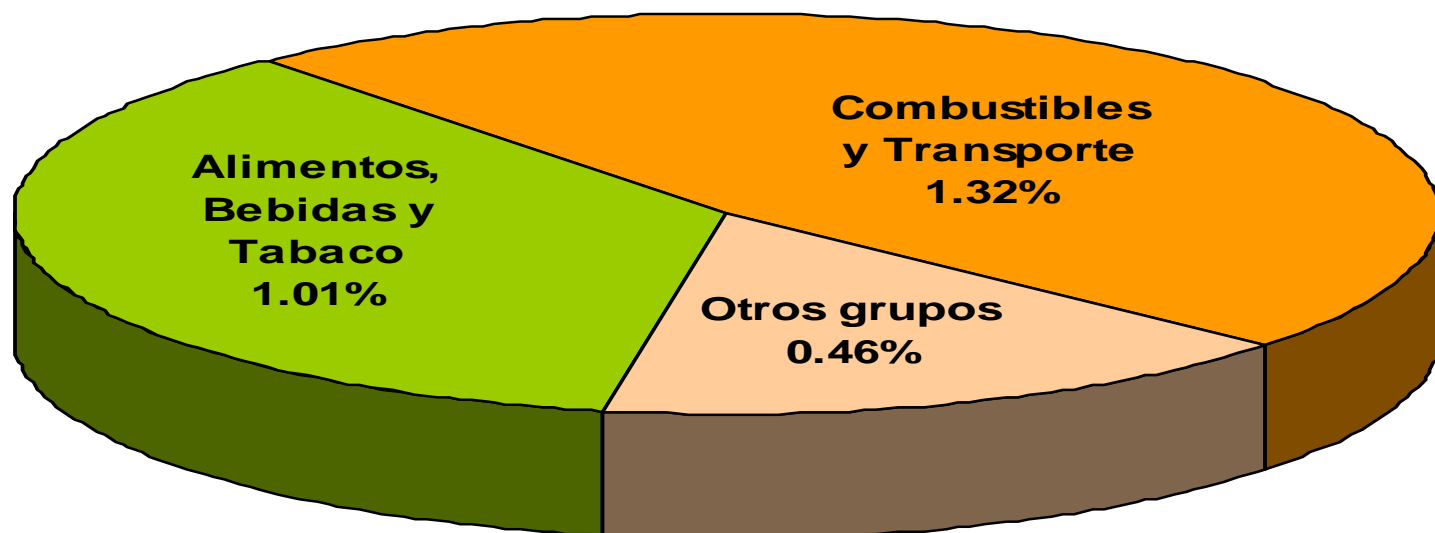




## 2. ESTADISTICAS DE PRECIOS

## Indice de Precios al Consumidor Incidencia por Grupos en el IPC Enero - Marzo 2008

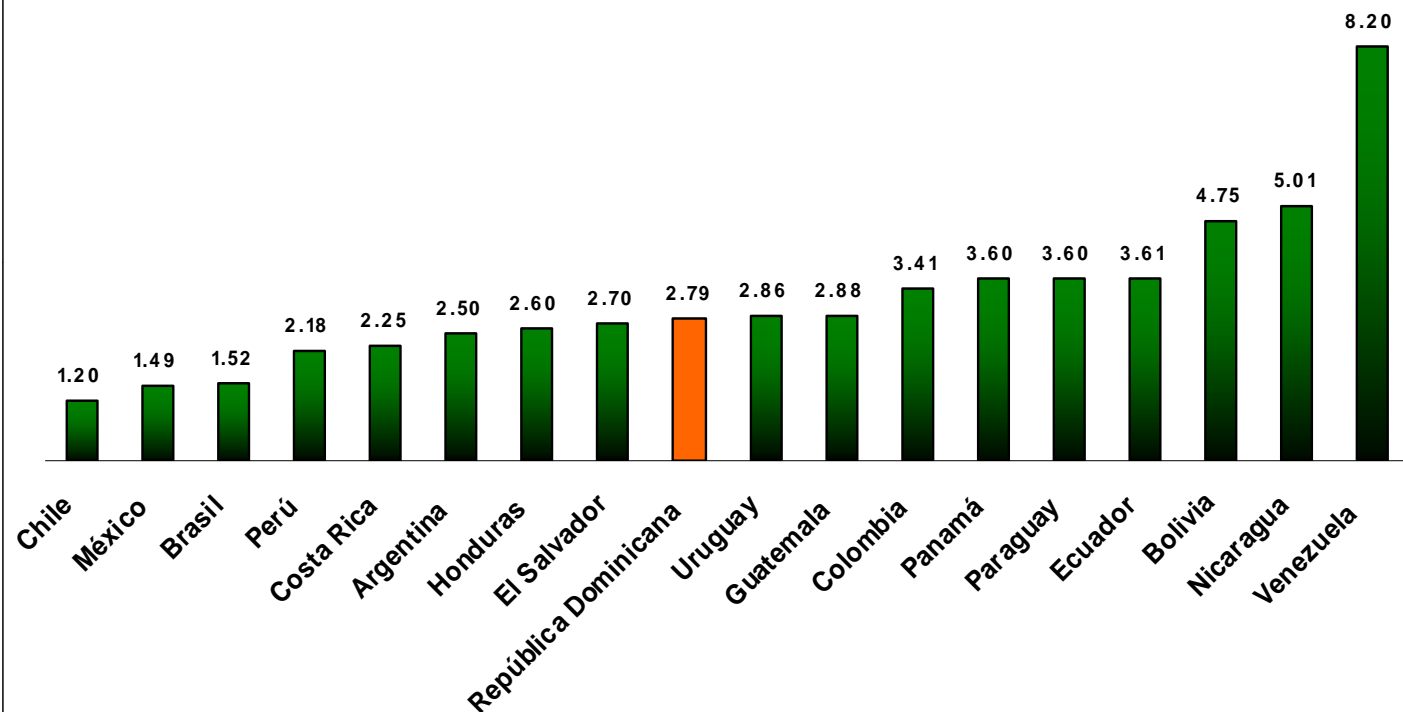
**Inflación Enero - Marzo = 2.79%**



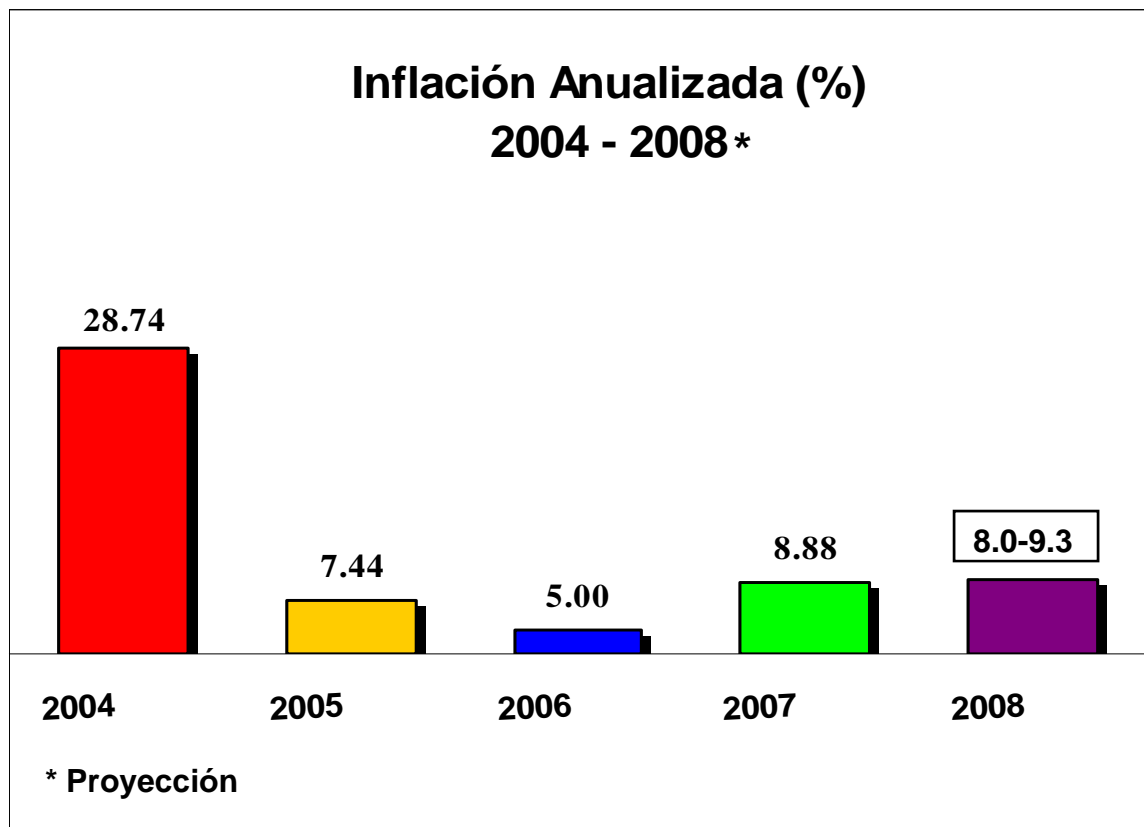
- La inflación acumulada enero-marzo fue de 2.79%, explicada mayormente por las alzas de precios en el mercado internacional de materias primas como petróleo, trigo, maíz, soya y leche, además de los efectos rezagados de las tormentas Noel y Olga.
- La inflación subyacente en el trimestre enero - marzo 2008 fue de 1.93%, la cual está en línea con lo estimado en el Programa Monetario del Banco Central.



## INFLACION ACUMULADA AMERICA LATINA (MARZO 2008 - DICIEMBRE 2007)



En el contexto latinoamericano, la República Dominicana se ubica entre los países de menor inflación en el período enero-marzo 2008, no obstante no ser un país productor de petróleo.



- La inflación durante 2005-2007 registró un crecimiento promedio anual de 7.11%, lo que evidencia el compromiso de las autoridades monetarias, de mantener la inflación en un solo dígito acorde con los objetivos del Programa Monetario.
- La revisión de la nueva proyección de la inflación al cierre del 2008, resulta de promediar los resultados de distintos modelos econométricos y toma en cuenta alzas de precios en el mercado internacional de materias primas como petróleo, trigo, maíz, soya y leche, además de los efectos rezagados de las tormentas Noel y Olga.



## II. Sector Externo



# Indicadores Sector Externo Enero-Marzo 2005-2008\* (Millones de US\$)

Variable	2005	2006	2007	2008
<b>Resultado Cuenta Corriente</b>	<b>218.0</b>	<b>125.2</b>	<b>-12.3</b>	<b>-804.0</b>
<b>Ingresos Turismo</b>	<b>1,151.7</b>	<b>1,230.3</b>	<b>1,308.6</b>	<b>1,381.5</b>
Var. Abs Ing. Turismo	232.3	78.6	78.3	72.9
Var. % Ing. Turismo	25.3	6.8	6.4	5.6
<b>Exportaciones Nacionales</b>	<b>336.7</b>	<b>423.0</b>	<b>651.1</b>	<b>641.4</b>
Var. Abs Exp. Nacionales.	53.3	86.3	228.1	-9.7
Var. % Exp. Nacionales.	18.8	25.6	53.9	-1.5
<b>Exportaciones Zonas Francas</b>	<b>1,089.6</b>	<b>1,094.2</b>	<b>1,044.4</b>	<b>1,042.9</b>
Var. Abs. Exp ZF.	63.3	4.6	-49.8	-1.5
Var. % Exp ZF.	6.2	0.4	-4.6	-0.1
<b>Importaciones Nacionales</b>	<b>1,616.8</b>	<b>2,068.8</b>	<b>2,473.2</b>	<b>3,249.3</b>
Var. Abs Imp. Nacionales.	505.8	452.0	404.4	776.1
Var. % Imp. Nacionales.	45.5	28.0	19.5	31.4
<b>Factura Petrolera</b>	<b>534.6</b>	<b>644.9</b>	<b>675.4</b>	<b>1,012.7</b>
Var. Abs Fact. Petrolera	207.0	110.3	30.5	337.3
Var % Fact. Petrolera	63.2	20.6	4.7	49.9
<b>Remesas Familiares</b>	<b>567.9</b>	<b>628.4</b>	<b>736.3</b>	<b>794.1</b>
Var. Abs Rem. Familiares	20.1	60.5	107.9	57.8
Var. % Rem. Familiares	3.7	10.7	17.2	7.9
<b>Errores &amp; Omisiones</b>	<b>31.9</b>	<b>-548.2</b>	<b>-182.1</b>	<b>107.1</b>
<b>Inversión Extranjera</b>	<b>283.2</b>	<b>416.2</b>	<b>381.0</b>	<b>1,057.8</b>
Var. Abs IED	108.7	133.0	-35.2	676.8
Var. % IED	62.3	47.0	-8.5	177.6
<b>Resultado Global</b>	<b>297.7</b>	<b>-32.9</b>	<b>263.6</b>	<b>-134.9</b>

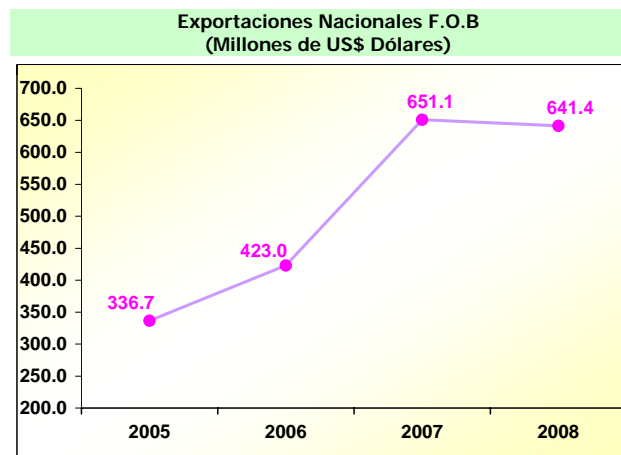
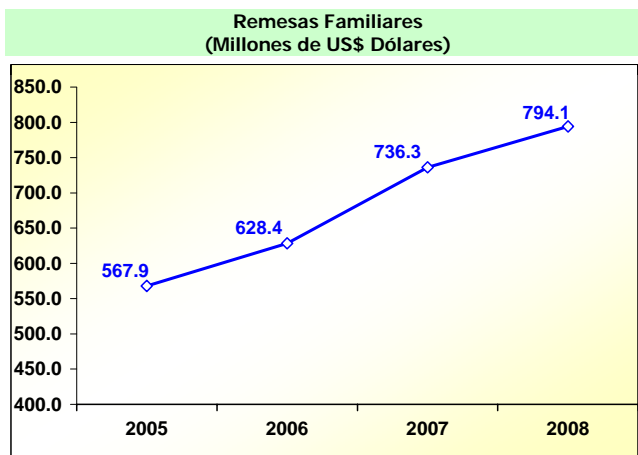
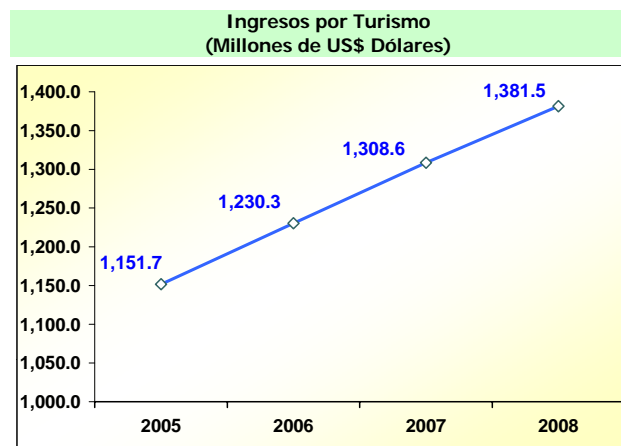
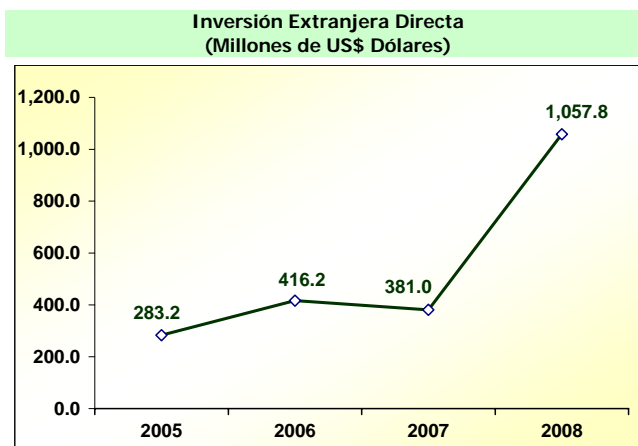
\* 2005-2006 Cifras Revisadas;

2007-2008 Cifras Preliminares.

Fuente: Departamento Internacional, BCRD



# Principales Generadores de Divisas Enero-Marzo 2004-2008\*



\*Cifras preliminares.

Las principales fuentes generadoras de divisas de la economía dominicana en el período enero-marzo 2008, mantuvieron un comportamiento favorable, similar al observado en el 2007, destacándose el significativo aumento de US\$703 millones de la inversión extranjera directa, respecto a igual trimestre de 2007. De manera que la economía dominicana a pesar del adverso entorno internacional puede generar los niveles de divisas que requiere.



## Exportaciones Generales Enero-Marzo 2007-2008\* (Millones de US\$)

Conceptos	Enero - Marzo		Variación	
	2007	2008	Absoluta	Relativa
<b>Exportaciones Totales (Bienes)</b>	<b>1,695.5</b>	<b>1,684.3</b>	<b>-11.2</b>	<b>-0.7</b>
<b>I. Exportaciones Nacionales</b>	<b>651.1</b>	<b>641.4</b>	<b>-9.7</b>	<b>-1.5</b>
<b>1. Mercancías Generales</b>	<b>543.6</b>	<b>487.7</b>	<b>-55.9</b>	<b>-10.3</b>
Azúcar y otros derivados	36.5	29.8	-6.7	-18.4
Café y sus manufacturas	2.4	2.3	-0.1	-4.2
Cacao y sus manufacturas	15.7	18.4	2.7	17.2
Tabaco y sus manufacturas	2.1	1.6	-0.5	-23.8
Ferroníquel	276.5	190.2	-86.3	-31.2
Plata				
Productos Menores	210.4	245.4	35.0	16.6
<b>2. Oro No Monetario</b>				
<b>3. Bienes Adquiridos en Puerto</b>	<b>107.5</b>	<b>153.7</b>	<b>46.2</b>	<b>43.0</b>
Combustibles para Aeronaves	101.8	147.6	45.8	45.0
Alimentos para Aeronaves	5.7	6.1	0.4	7.0
<b>II. Bienes para transformación (Zonas Francas)</b>	<b>1,044.4</b>	<b>1,042.9</b>	<b>-1.5</b>	<b>-0.1</b>

\*Cifras Preliminares.

Fuente: Departamento Internacional, BCRD





## Importaciones Generales Enero-Marzo 2007-2008\* (Millones de US\$)

Conceptos	Enero - Marzo		Variación	
	2007	2008	Absoluta	Relativa
<b>Importaciones F.O.B. (Bienes)</b>	<b>3,097.1</b>	<b>3,870.7</b>	<b>773.6</b>	<b>25.0</b>
<b>I. Mercancías Generales (Nacionales)</b>	<b>2,473.2</b>	<b>3,249.3</b>	<b>776.1</b>	<b>31.4</b>
Petróleo y derivados	675.4	1,012.7	337.3	49.9
Carbón mineral	12.0	6.8	-5.2	-43.3
Trigo	20.0	56.7	36.7	183.5
Azúcar				
Bienes de capital para zonas francas	13.0	11.7	-1.3	-10.0
Empresas comercializadoras zf	11.6	11.9	0.3	2.6
Bienes exonerados de impuestos	125.7	185.2	59.5	47.3
Vehículos exonerados (Ley 168)	4.9	9.5	4.6	93.9
Otros productos	1,610.6	1,954.8	344.2	21.4
<b>II. Bienes para transformación (Zonas Francas)</b>	<b>623.9</b>	<b>621.4</b>	<b>-2.5</b>	<b>-0.4</b>

\*Cifras Preliminares.

Fuente: Departamento Internacional, BCRD



Importaciones Nacionales F.O.B.  
Por Uso O Destino Económico  
Enero-Marzo 2007-2008\*  
(Millones de US\$)

CONCEPTO	Enero-Marzo		Variación	
	2007	2008	2008 / 2007 Abs	%
I. BIENES DE CONSUMO	1,301.0	1,669.4	368.4	28.3
II. MATERIAS PRIMAS	754.8	1,049.0	294.1	39.0
III. BIENES DE CAPITAL	417.4	530.9	113.6	27.2
<b>TOTAL (I+II+III)</b>	<b>2,473.2</b>	<b>3,249.3</b>	<b>776.1</b>	<b>31.4</b>

\* Cifras Preliminares.

Fuente: Departamento Internacional, BCRD



## **IV. Sector Monetario**



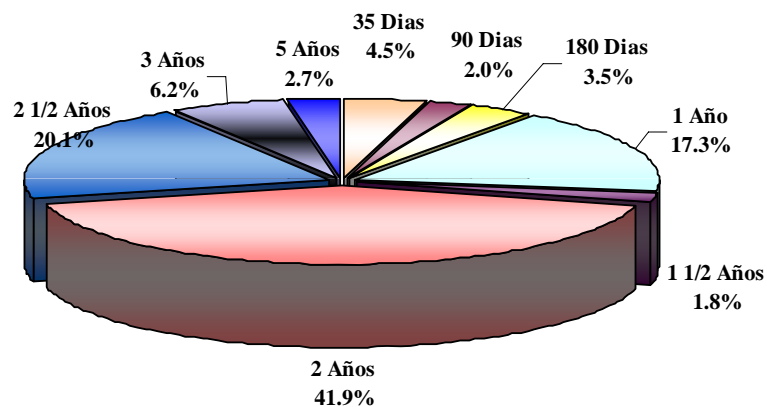
## INDICADORES MONETARIOS 2007-2008

Variable	Mar.07	Mar.08	Var. % Mar.08/ Mar.07
Emisión Monetaria	100,879.4	117,977.8	16.9%
Billetes emitidos	47,805.5	56,359.1	17.9%
Depósitos a la vista M/N bancos	53,073.9	61,618.7	16.1%
Medio circulante (M1)	106,151.9	139,606.6	31.5%
Oferta Monetaria Ampliada (M2)	352,028.2	421,443.5	19.7%

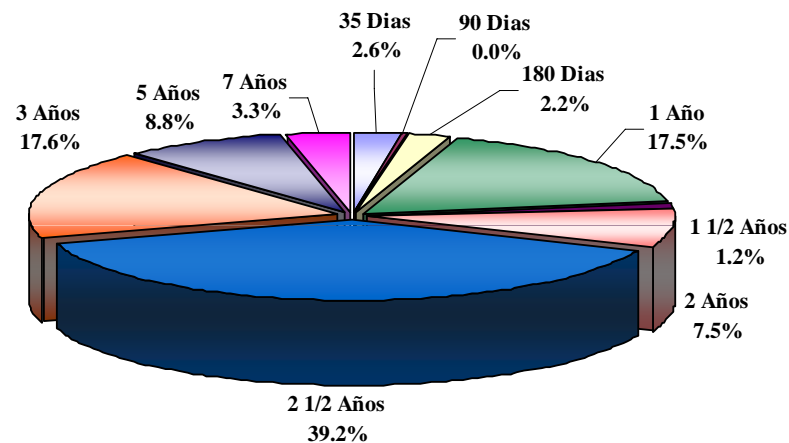


# REESTRUCTURACION DEL PLAZO PROMEDIO DE LOS CERTIFICADOS EMITIDOS POR EL BANCO CENTRAL

## Marzo 2007



## Marzo 2008



\* No incluye RD\$3,334,665,281.35 correspondientes al coeficiente de inversión.