

## VIII. LOS EFECTOS GLOBALES DE LOS DAÑOS

### 1. INTRODUCCIÓN

Los efectos globales de los daños y específicamente los efectos macroeconómicos se estimaron siguiendo los lineamientos generales sugeridos por el manual de la CEPAL para la estimación de los efectos socio-económicos de los desastres. La consolidación de los mismos se obtuvo tomando como línea de base las estimaciones realizadas por las autoridades económicas del país, particularmente las del Banco Central, antes y después del Huracán Jeanne y luego estas se contrastaron con los resultados de la evaluación sectorial y la estimación de daños directos e indirectos realizada por la misión de evaluación de la CEPAL.

Las estimaciones presentadas se realizaron a partir de la información oficial disponible así como de los datos ofrecidos por fuentes del sector privado y las fuentes internacionales que incluyen las series económicas de la CEPAL y el estudio económico del país. Fuentes adicionales proporcionadas por la Oficina de Desarrollo Humano del PNUD fueron utilizadas selectivamente. Los datos se presentan en millones de pesos dominicanos, a menos que se indique lo contrario. El tipo de cambio utilizado es de 32 pesos por dólar de los Estados Unidos.

Los efectos totales del huracán Jeanne si bien de menor magnitud a otros eventos de similar naturaleza ocurridos en el pasado en el país, no alcanzaron niveles significativos al punto de alterar el cumplimiento de las metas macroeconómicas establecidas por las autoridades económicas. El cumplimiento de las mismas estará más bien sujeto a la profundización de la reforma fiscal y a las condiciones de reactivación del acuerdo *stand-by* con el Fondo Monetario Internacional, el cual puede ofrecer un financiamiento de al menos 600 millones de dólares para el período 2005-2006.

La estimación de los daños ocasionados por el huracán Jeanne en República Dominicana indica que el monto total de daños equivale a aproximadamente 1.7 por ciento del PIB de 2003, de los cuales el 60 por ciento representa daños estimados en los sectores de turismo y agropecuario, principalmente; el 33 por ciento se concentró en la infraestructura de caminos y puentes, y el restante 7% incluye los daños registrados en los sectores sociales y medio ambiente.

El capítulo se compone de cuatro partes. La primera es la introducción, la segunda presenta un breve panorama de la actividad económica en 2003 (año anterior al desastre); la tercera incluye una reseña de la situación económica de los dos primeros trimestres de 2004 (situación inmediatamente anterior al desastre) y se refiere al desempeño esperado de la economía en el escenario sin el huracán Jeanne, y la sección final abarca la evaluación macroeconómica a partir del impacto del huracán Jeanne.

[1]

## 2. LA SITUACIÓN ANTES DEL DESASTRE: LA EVOLUCIÓN ECONÓMICA EN 2003

### 2.1 Principales tendencias

El año 2003 se caracterizó entre otras cosas, por la crisis bancaria del segundo trimestre del año, la cual conllevó a un rescate financiero equivalente al 20% del producto interno bruto (PIB). Esta crisis propició una caída de 0,4% del PIB real y por ende, el surgimiento de profundos desequilibrios macroeconómicos que conllevaron a su vez a una abrupta devaluación cambiaria (72%), a un aumento agudo de la inflación —que alcanzó 74%—, un elevado déficit del sector público no financiero (4,1% del PIB) y la expansión considerable del déficit cuasi fiscal del Banco Central (a 2,5% del PIB). En la situación anterior se sumó la devaluación del peso, los cortes recurrentes de energía eléctrica, altos precios internacionales del petróleo, las altas tasas de interés asociadas a una política monetaria más restrictiva, el aumento en la tasa de inflación, la cual erosionó el poder de compra y elevó

niveles de incertidumbre y desconfianza.

En 2003, la reducción de 1,3% en la tasa de crecimiento del producto interno bruto (PIB) determinó una contracción de 3% en el PIB *per capita*, resultado sin precedente en más de una década. La crisis bancaria propició un cambio de expectativas, agravando la incertidumbre y la desconfianza prevalecientes en un escenario de creciente dolarización y fuga de capitales. Las presiones sobre el mercado cambiario provocaron la devaluación del peso de más de 30% y ello se reflejó en un aumento generalizado de precios (40%).

Los gastos de consumo e inversión cayeron significativamente; sin embargo, el incremento de las remesas familiares y el aumento de las exportaciones de bienes y servicios evitaron que el desplome de la actividad económica fuese mayor. Por otra parte, aunque en la cuenta corriente de la balanza de pagos se reportó un superávit, el año cerró con un nivel bajo de reservas internacionales.

**Cuadro 1**  
**REPÚBLICA DOMINICANA**  
**PRINCIPALES AGREGADOS**  
(Millones de dólares de 1995)

	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
Producto interno bruto a precios de mercado	11,935.2	12,789.0	13,831.6	14,859.8	16,054.2	17,228.7	17,743.3	18,510.9	18,430.2
+ Efecto de la relación de precios del intercambio	0.0	-27.8	198.2	286.8	394.8	399.1	660.8	624.8	494.3
<b>Ingreso interno bruto real</b>	<b>11,935.2</b>	<b>12,761.2</b>	<b>14,029.8</b>	<b>15,146.6</b>	<b>16,449.0</b>	<b>17,627.8</b>	<b>18,404.2</b>	<b>19,135.7</b>	<b>18,924.4</b>
+ Pagos netos de factores del resto del mundo	-769.0	-716.2	-795.2	-942.3	-1,051.7	-1,090.7	-1,176.6	-1,235.9	-1,316.7
+ Transferencias unilaterales netas del resto del mundo	992.2	1,153.8	1,351.8	2,103.0	1,993.4	1,992.5	2,185.1	2,435.0	2,468.2
<b>Ingreso nacional disponible bruto real</b>	<b>12,158.4</b>	<b>13,198.8</b>	<b>14,586.3</b>	<b>16,307.3</b>	<b>17,390.7</b>	<b>18,529.7</b>	<b>19,412.7</b>	<b>20,334.8</b>	<b>20,075.9</b>
- Gasto en consumo total	10,177.7	11,083.3	11,983.2	13,098.3	13,861.0	15,315.7	15,806.2	16,988.4	15,797.5
Ahorro nacional bruto	1,980.7	2,115.6	2,603.1	3,209.0	3,529.6	3,214.0	3,606.6	3,346.4	4,278.5
+ Ahorro externo	182.8	210.2	163.0	358.3	463.0	1,075.2	798.4	856.2	-913.9
Formación bruta de capital	2,163.5	2,325.7	2,766.0	3,567.2	3,992.7	4,289.2	4,405.0	4,202.6	3,364.6
POBLACIÓN (Miles de personas) - CELADE	7,705	7,839	7,977	8,116	8,256	8,396	8,536	8,677	8,819
PIB PER CÁPITA (dólares de 1995)	1,549	1,631	1,734	1,831	1,944	2,052	2,079	2,133	2,090
INGRESO NAL. DISPONIBLE PER CÁPITA (dólares c	1,578	1,684	1,829	2,009	2,106	2,207	2,274	2,343	2,276
Variación porcentual									
PIB PER CÁPITA		5.3%	6.3%	5.6%	6.2%	5.5%	1.3%	2.6%	-2.0%
INGRESO NAL. DISPONIBLE PER CÁPITA		6.7%	8.6%	9.9%	4.8%	4.8%	3.0%	3.0%	-2.9%

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales

## 2.2 La política económica

### a) Política fiscal

El considerable aumento del gasto público del gobierno central y los subsidios al gas propano y a la electricidad condujeron a que el resultado negativo del sector público se elevara considerablemente en 2003. El déficit cuasi fiscal alcanzó el 2,6% del PIB debido a la intervención del Banco Central en el sistema bancario, la cual proviene del costo asociado a esterilizar la emisión de pesos utilizados para el rescate de Baninter y de los otros dos bancos; mientras que el déficit del sector público no financiero llegó a 4,1% del PIB.

El programa *stand by* reactivado con el FMI significaría un apoyo financiero entre 600 y 1,000 millones de dólares para el período 2005-2006, abriendo la puerta para financiamiento multilateral adicional por otros 1,000 millones de dólares. Este nuevo programa es en esencia un programa estándar de estabilización enmarcado en un ajuste de naturaleza fiscal y financiera. El programa se ha diseñado para restablecer la confianza y enviar las señales de estabilidad a los agentes económicos a través del control de la inflación, el fortalecimiento de la regulación y supervisión financiera prudencial, el establecimiento de un programa de saneamiento financiero de la industria eléctrica y una reforma fiscal orientada a encauzar los niveles de deuda pública en una

senda de sostenibilidad.

Por otra parte, el acuerdo de reprogramación de deuda con el Club de París redujo las obligaciones del servicio de deuda con estos acreedores bilaterales. Sin embargo, se prevé que incluyendo los desembolsos multilaterales, el país enfrentará una brecha de financiamiento externo de entre 150-200 millones de dólares para el año 2004.

## **b) Políticas monetaria y cambiaria**

La política monetaria en 2003 estuvo determinada por la colocación masiva de certificados de inversión, emitidos con el objeto de contener los excesos de liquidez generados por la emisión de pesos destinados al rescate de los bancos con problemas financieros. El saldo pasó de 6,905 millones de pesos a fines de 2002 a 60,000 millones en 2003, y luego se elevó a cerca de 81.000 millones en abril de 2004 y a septiembre de 2004, el saldo supera ya los 100,000 millones de pesos. Un alto porcentaje de los certificados estaban colocados a plazos inferiores a un mes y sus tasas de interés ponderadas habían subido de 28% en agosto a 31% en diciembre, y algunas subastas alcanzaron el 60% en junio de 2004, situación que disparó el déficit cuasi fiscal del Banco Central. La situación anterior ha generado enormes déficit de naturaleza cuasi fiscal que limitan el crédito a los sectores productivos y elevan las tasas de interés comerciales.

En la política cambiaria se adoptó un régimen flexible, sujeto a eventuales intervenciones para evitar fluctuaciones excesivas, y a fin de unificar el mercado, se trasladó al mercado privado la factura petrolera, y en enero se hizo lo mismo con el pago de la deuda externa. En 2003 el peso se depreció abruptamente frente al dólar, alcanzando la depreciación real más de 34%, como consecuencia de las presiones ejercidas sobre el mercado cambiario por la salida de capitales. Hacia fines de año las autoridades implantaron un régimen cambiario flexible, sujeto a eventuales intervenciones del Banco Central para evitar fluctuaciones excesivas. Asimismo, se procedió a unificar el mercado primero mediante el traslado del pago de la factura petrolera oficial al mercado privado y luego en los primeros meses de 2004 vino a sumarse el pago oficial de la deuda externa.

## **2.3 Evolución de las principales variables**

### **a) La actividad económica**

La reactivación de la demanda externa de 8,2% y el aumento de las remesas familiares no logran compensar la contracción acentuada del consumo privado (-9,1%) y la caída de la inversión (-12,6% por efecto de las restricciones crediticias, la elevación de las tasas de interés, la devaluación y ambiente de incertidumbre. Si bien la actividad productiva repuntó positivamente el último trimestre del año, en el primer trimestre de 2004 prácticamente se estancó (-0,2%).

La producción de bienes decreció (-4,1%), mientras que la actividad en los servicios fue levemente positiva. La construcción descendió 8,5%, resultado de la contracción de la inversión tanto pública como privada. Por su parte, el sector agropecuario cayó 2,9%, primero debido a una menor demanda interna y a la vez por inundaciones de fines de año que causaron importantes estragos en rubros de consumo interno y de exportación, entre éstos arroz, café, y caña de azúcar. A su vez, la producción manufacturera disminuyó 2,7%, particularmente en los subsectores azucarero y no azucarero, aun cuando ascendió levemente la actividad en las zonas francas (3,4%).

Como reflejo del menor nivel de actividad económica general, también se presentó una contracción de 2% del sector finanzas, seguros y servicios empresariales. El rubro de electricidad gas y agua declinó 8,5%, en el marco de un crónico déficit de generación de energía eléctrica. Los mejores precios internacionales y el aumento de la demanda de ferro níquel provocaron un repunte de la producción de la minería (8,7%), luego de dos años de retrocesos consecutivos. Los servicios gubernamentales y las telecomunicaciones, almacenamiento y comunicaciones también crecieron, aunque a un ritmo mucho menor que en el pasado. El comercio se contrajo 12,4%, a pesar de que la actividad de hoteles, bares y restaurantes creció 29,6% gracias al mayor número de turistas atraídos

por la fuerte devaluación real cambiaria.

### b) Precios remuneraciones y empleo

En 2003, como resultado de la devaluación del peso y el aumento del precio del petróleo, el país el mayor nivel de inflación en más de una década (42,7% de diciembre a diciembre). Si bien se registraron reajustes salariales, la alta inflación determinó que el salario real descendiera significativamente. Adicionalmente, la menor actividad económica produjo una caída de la tasa de ocupación, de 46,2% a 45,4%. Asimismo, descendió la tasa global de participación (de 55,1% al 54,7%), aunque el impacto en el desempleo fue moderado. En efecto, la tasa de desempleo abierto se elevó de 5,9% a 6,5%, mientras que la tasa de desocupación ampliada aumentó a 17%.

### c) El sector externo

En 2003 la cuenta corriente de la balanza de pagos registró un superávit de 5,1% del PIB, el cual explica por una parte, por la caída de la demanda interna y el consecuente descenso de importaciones así como por el aumento de los precios internacionales del petróleo. Por otra, devaluación cambiaria generó mayor competitividad de las exportaciones, sobre todo las nacional aunado a una creciente afluencia de turistas. En conjunto, se obtuvo un balance comercial positivo y superávit ampliado en el balance de servicios. También las remesas familiares siguieron ampliándose (5,1%) y las reservas internacionales cerraron con un nivel de 124 millones de dólares, uno de los n bajos de años recientes.

Las exportaciones de bienes aumentaron 5,3%. También crecieron las exportaciones de café en grano (34%), cacao (11%) y manufacturas distintas a la maquila (51%). Los envíos de las zonas francas —que representan 80% del total— apenas avanzaron 1,9% y totalizaron 4.399 millones de dólares. Las exportaciones de confecciones textiles y calzado (aproximadamente la mitad del sector) mostraron retrocesos (-1,5%), mientras que los demás rubros se expandieron 6,2%, destacando la electrónica (16%) y los productos farmacéuticos (4%).

La contracción de los gastos de consumo e inversión provocaron un descenso de las importaciones (10,8%), desempeño en el que resaltan las menores compras externas de bienes de consumo (-18,5%) y de bienes de capital (-27,5%). Las compras de insumos se redujeron 8,6%, mientras que la factura petrolera se elevó 10% debido al alza de los precios internacionales. El tradicional superávit de servicios se amplió gracias a la recuperación del turismo (23%), por la reanimación de la economía internacional y la fuerte devaluación del peso

[2]

## 3. LA EVOLUCIÓN ECONÓMICA ESPERADA EN 2004 SIN EL DESASTRE

### 3.1 Principales tendencias

En 2004, la economía continuó sufriendo los prolongados efectos de la crisis bancaria de 2003, de la devaluación del peso, de los cortes de energía eléctrica, de los mayores precios internacionales del petróleo y de las mayores tasas de interés que resultaron de una política monetaria restrictiva orientada a controlar el alza inflacionaria. La devaluación por su lado, aumentó la competitividad de las exportaciones y propició un mayor estímulo a la actividad productiva.

El 16 de Agosto de 2004, la nueva administración del Presidente Leonel Fernández estableció como prioridades del nuevo gobierno contrarrestar el deterioro de las finanzas públicas, a raíz de la inestabilidad y recesión generada por la crisis bancaria de 2003, para lo cual se anunció y posteriormente se aprobó a finales del mes de septiembre una reforma fiscal orientada a reactivar el acuerdo *stand-by* con el FMI. Así, la reforma fiscal se convirtió en una precondition para la reactivación del acuerdo con el FMI y en este contexto es considerada absolutamente imprescindible

[3]

debido al enorme impacto generado por la crisis bancaria en las finanzas públicas. Asimismo, se planteó como objetivo central de política económica, resolver las necesidades de financiamiento externo de corto plazo, en un marco de sostenibilidad de deuda e implementación de un severo ajuste fiscal; restablecer la capacidad financiera y operacional del sector de electricidad y fortalecer a un sector bancario subcapitalizado.

## 3.2 La política económica

### a) Política fiscal

La reforma tributaria vigente desde octubre busca generar ingresos equivalentes a 1.8% del PIB. Sin embargo, se estima que incluso con estas reformas, será necesario impulsar reformas adicionales de reducción de gasto público y posiblemente de reducción de los subsidios a la electricidad y al gas propano, si se quiere enfrentar el aumento en los costos de servicio de la deuda y reducir las pérdidas cuasi fiscales del Banco Central.

Los elementos más importantes de la reforma tributaria incluyen un aumento del impuesto al valor agregado o impuesto a la transferencia de bienes industrializados y servicios (ITBIS) de 12 por ciento a 16 por ciento, el cual generaría un aumento de 1.2 por ciento del PIB; el aumento a impuestos selectivos como el alcohol y tabaco generaría 0.25 por ciento del PIB; el aumento de 10 por ciento al impuesto selectivo de telecomunicaciones que produciría 0.4 por ciento del PIB; y finalmente, un impuesto a las transacciones financieras que generaría un estimado de 0.15 por ciento del PIB.

A pesar de las medidas de austeridad y reforma tributaria mencionadas anteriormente, se estima que el país no logrará cumplir con las metas establecidas en el plan de reactivación económica acordado con el FMI, el cual anticipaba un superávit primario de 2.5% del PIB y pago por intereses equivalentes a más de 6% del PIB, lo que implicaba un déficit del sector público consolidado de 2.5% del PIB. Estimaciones preliminares indican que el déficit del sector publicado consolidado podría elevarse a 7% del PIB para finales de 2004.

### b) Políticas monetaria y cambiaria

En 2004 la política monetaria se orientó a esterilizar los excesos de liquidez generados por el rescate bancario de 2003, y de esa manera reducir las presiones sobre el peso dominicano y estabilizar la inflación. En esencia, con la emisión de certificados de depósito y el uso de operaciones de mercado abierto (OMA), el Banco Central ha sido capaz de neutralizar el exceso de liquidez generado por el rescate bancario, el cual supera los 100,000 millones de pesos al mes de septiembre, lo cual ha generado mayores costos cuasi fiscales.

La política monetaria restrictiva redujo la base monetaria y a la vez permitió estabilizar el peso entre febrero y julio en un promedio de 45 pesos por dólar. A partir de septiembre se registra una apreciación que responde a un cambio de expectativas por parte de los inversionistas y a una menor demanda de divisas debido a la misma desaceleración económica. Todo en su conjunto ha permitido contener los aumentos de inflación a un poco más de 30 por ciento en el mes de septiembre. Se pronostica que 2004 podría cerrar con una tasa de inflación aproximada de 35%.

Es importante destacar que en los meses de julio y agosto, la Junta Monetaria aprobó nuevas medidas orientadas a fortalecer el marco regulatorio del sistema bancario; la capacidad de supervisión de la superintendencia financiera y las regulaciones asociadas a los auditores externos.

## 3.3 Evolución de las principales variables

### a) **La actividad económica**

La actividad económica de 2004 continuó fuertemente determinada por los efectos de la crisis bancaria de 2003, y se observó sobre una base anual, un crecimiento del producto de 0.2% en el primer trimestre y de 2.2% en el segundo. El crecimiento del producto en el primer semestre ascendió a 0.8%. Diversos pronósticos estiman una contracción de 1% en la actividad económica de 2004. Sin embargo, estimaciones recientes del programa monetario del Banco Central reportan un crecimiento de 1.4% al mes de septiembre y pronostican 1.8% de crecimiento para 2004. Este último pronóstico tomo en consideración los daños ocasionados por el huracán Jeanne y a la expansión se explican por la expansión de la actividad económica posterior a las elecciones así como a la recuperación de algunas actividades de servicio, entre ellas el turismo.

Al mes de junio, la expansión de la actividad económica de casi un punto porcentual se explica por el dinamismo de las exportaciones de casi 7%, lo cual amortiguó la caída en la demanda interna (-4.5%) y de la inversión (-10.5%). La agricultura por su parte (que representa 11 por ciento del PIB) aumentó sus ganancias en el arroz y el sector manufacturero (que representa 16% del PIB) registró un crecimiento positivo de 3.5%, a pesar del modesto desempeño de las zonas francas (2.1%). La merma en el desempeño de las zonas francas indica que la devaluación del peso no fue suficiente para contrarrestar la pérdida de competitividad internacional en la cadena productiva de hilo-textil-confección, en la cual los productores asiáticos, especialmente China, han ido ganando <sup>[4]</sup> mayor participación de mercado en los Estados Unidos.

Es importante destacar que el sector eléctrico contrajo su actividad en casi 20% como resultado de su crisis financiera; los servicios financieros cayeron en 12% como resultado de los efectos prolongados de la crisis bancaria; la construcción también se contrajo en 9% por los recortes en proyectos de obras públicas y privadas. Finalmente, el comercio también se contrajo en 2.3% producto de la menor demanda interna y caída de las importaciones.

### b) **Precios, remuneraciones y empleo**

Durante el primer semestre de 2004 los precios al consumidor registraron en junio un aumento de 60,4% con respecto al mismo mes del año anterior, en parte por la depreciación del peso y en parte por los impulsos en la dinámica de ajustes de precios. Se elevaron por arriba del promedio los precios de los alimentos, bebidas y tabacos (82,5%), del transporte (74,5%) y de hoteles, bares y restaurante (68,7%).

La alta inflación determinó que, pese a los reajustes nominales, el salario real descendiera marcadamente. Así, en las empresas grandes se observaron pérdidas de poder adquisitivo de 17%, en las medianas y pequeñas el deterioro fue de 12% y en las zonas francas el retroceso fue de 9,1%. Las autoridades prevén otorgar aumentos a los empleados públicos en el segundo semestre de 2004.

La menor actividad económica produjo una caída de la tasa de ocupación, de 46,2% a 45,4%. Asimismo, descendió la tasa global de participación (de 55,1% al 54,7%), aunque el impacto en el desempleo fue moderado. En efecto, la tasa de desempleo abierto se elevó de 5,9% a 6,5%, mientras que la tasa de desocupación ampliada aumentó a 17%.

### c) **El sector externo**

El aumento de las exportaciones y la disminución de las importaciones redujeron el déficit comercial y el superávit en la cuenta de servicios es más bien resultado de las ganancias asociadas al turismo. De la misma manera, las remesas familiares aumentaron 7.5% y alcanzaron los 1,000 millones de dólares. Como resultado neto, el superávit de la cuenta corriente aumentó de 433 millones de dólares a un poco más de 1,000 millones de dólares, equivalentes a aproximadamente 14% del PIB de medio

año.

Las exportaciones por su parte crecieron en 3.4% en los primeros seis meses, en buena medida debido a la devaluación. Las exportaciones de zonas francas también se contrajeron en 1.3%, en parte por los aumentos de participación de mercado de países como China y Vietnam. Las importaciones por su parte sufrieron una caída de casi 7% en los primeros seis meses del año, esto en parte debido a la menor demanda interna y a los efectos de la recesión y de la devaluación, lo cual refleja la contracción del consumo y de la inversión de la economía en su conjunto.

#### 4. LA EVOLUCIÓN ECONÓMICA ESPERADA EN 2004 CON EL DESASTRE

El huracán Jeanne afectó la costa sur y las regiones noreste y este del país a principios del mes de septiembre, ocasionando daños principalmente a la infraestructura de caminos, agricultura y a la infraestructura de turismo, particularmente en Bávaro y Punta Cana.

##### 4.1 Principales tendencias

De acuerdo a las cifras reportadas por el Banco Central, durante los primeros nueve meses de 2004 se registró un crecimiento del PIB de 1.4%; y para fines del año el pronóstico indica una variación anual del PIB de 1,8%. Este crecimiento estaría determinado principalmente por la crisis bancaria y el cambio de expectativas en los principales agentes económicos. Ni el terremoto del mes de septiembre de 2003, ni las inundaciones de noviembre de 2003, ni la tormenta tropical Odette (dada sus bajas magnitudes), ni el mismo huracán Jeanne de septiembre de 2004 representan por sí mismos

[5]

un problema de desajuste de los principales agregados macroeconómicos. Más bien, el consumo privado y la inversión se mantuvieron bajos debido a una disminución del ingreso real y a la crisis financiera. De hecho, considerando la expansión de la demanda externa, puede esperarse que tanto el turismo como la dinámica de las zonas francas compensen la declinación de la actividad económica de 2004.

En cuanto al sector externo, teniendo en cuenta el incremento del componente importado generado por el huracán Jeanne en el tercer y cuarto trimestre de 2004 por un valor aproximado de 4,000 millones de pesos, el saldo de la cuenta corriente continuaría superavitario con un valor levemente superior a 1,000 millones de dólares. Nuevamente, las zonas francas, las divisas generadas por el turismo y las remesas sirvieron para amortiguar la contracción económica. El

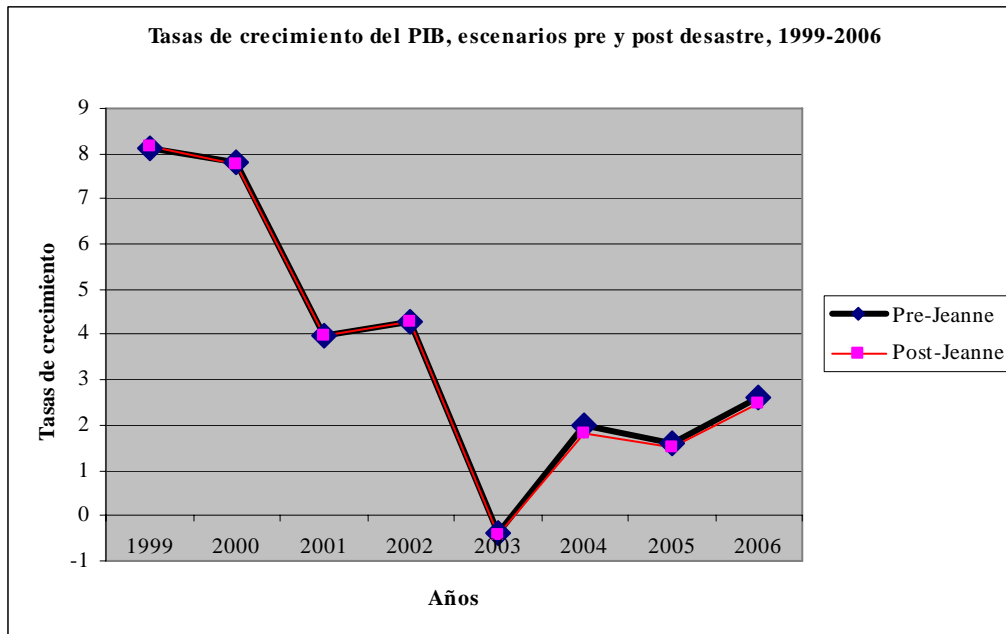
[6]

cuadro 2 muestra la evolución económica de las principales variables.

El impacto del huracán Jeanne asciende a aproximadamente 8,663 millones de pesos que equivalen a 1.7 por ciento del PIB de 2003. El impacto si bien de menor magnitud, no es capaz por sí solo de alterar el ritmo de crecimiento del país ni la senda de crecimiento tendencial de largo plazo. Sin embargo, si puede desviar recursos y generar mayores presiones fiscales en un contexto de reforma fiscal orientada a reducir el gasto público y lograr mayor sostenibilidad de la deuda pública. El Gráfico 1 muestra las tasas de crecimiento del PIB en los escenarios Pre-Jeanne y Post-Jeanne. Las diferencias entre ambos escenarios resultan casi imperceptibles y la diferencia más notable se da en el 2004 donde la diferencia entre escenarios es de dos décimas de punto porcentual del PIB. Para los años siguientes las diferencias son de una décima de punto porcentual, lo cual reafirma la hipótesis de que el impacto del huracán no altera de manera significativa la trayectoria de crecimiento del país.

[7]

#### Gráfico 1



## 4.2 La política económica

### a) Política fiscal

Las autoridades económicas sostienen que el déficit puede ser reducido en 2005-2006 en la medida que se implemente un ajuste fiscal por el lado del gasto, que incluya una reducción acentuada de los subsidios a la electricidad y al gas propano. Por el lado del ingreso, las nuevas reformas tributarias orientadas a aplicar impuestos selectivos al alcohol y al tabaco y a elevar el impuesto al valor agregado servirían para alcanzar este propósito. Las reformas fiscales vigentes a partir de octubre de 2004 permitirían obtener ingresos tributarios equivalentes a 1.8% del PIB. Sin embargo, considerando los efectos del huracán se estima que el déficit del sector público consolidado puede oscilar en la vecindad del 7% del PIB. Este resultado podría reducirse si el país logra movilizar recursos adicionales para la reconstrucción bajo la etiqueta de donaciones.

Sin duda, el efecto más notable del huracán se reflejará por el lado del gasto público, tanto por la atención destinada a las actividades de emergencia, como a los gastos de capital asociados a la reconstrucción y a las tareas inmediatas de rehabilitación de la infraestructura básica dañada. Sin embargo, no se esperarían modificaciones al rubro de sueldos y salarios por causa del huracán, y el ajuste más bien podría darse por ajustes por inflación. Finalmente, no se prevé un impacto del huracán por el lado de los ingresos tributarios, incluyendo los impuestos a los bienes y servicios (incluye petróleo), comercio exterior e ingreso. Sin duda, cualquier efecto deberá ser en todo caso balanceado mediante una recomposición/reducción del gasto, un aumento/recomposición de los ingresos, o una combinación de ambos.

### b) Políticas monetaria y cambiaria

Los efectos previsibles del huracán en la política monetaria y cambiaria estarán determinados por los resultados del ajuste fiscal actualmente en curso y por los resultados en balanza de pagos en el escenario post-Jeanne. Las estimaciones realizadas con la información disponible señalan que estos efectos son menores y por lo tanto no se prevén cambios en el déficit fiscal proyectado de 7% del PIB ni en cambios en el stock de reservas internacionales que puede ocurrir por la aplicación de las políticas de esterilización y control de liquidez. Por lo tanto, sería poco probable anticipar una variación de la política monetaria actual a causa del huracán.

### 4.3 Evolución de las principales variables

#### a) La actividad económica

El sector real de la economía se ve levemente afectado por el huracán. Para 2004 y en el escenario pre-Jeanne, la tasa estimada de crecimiento del PIB es de 2.0%, y en el escenario post-Jeanne es de 1.8%. Es importante señalar que los daños directos y la pérdida indirecta afectarán tanto el stock de acervos sectorial y los flujos en los sectores productivos y en la infraestructura. El análisis sectorial muestra que los sectores más afectados fueron el turismo, transporte, caminos y puentes y el sector agropecuario. En el sector agropecuario las pérdidas indirectas son mayores que el daño directo debido a la pérdida de cosechas futuras en el coco y el arroz, principalmente.

En el sector de caminos y puentes, la pérdida indirecta supera a los daños directos debido a que la infraestructura dañada corresponde a las vías de gran circulación que conectan la ciudad de Santo Domingo con los centros turísticos de Romana-Bayahibe, Bávaro-Punta Cana y Sosúa-Cabarete en el norte del país

#### b) Precios, remuneraciones y empleo

La tasa de inflación registró variaciones menores en el período posterior al huracán debido a desabastos temporales en producto mayoritariamente de consumo doméstico. Dado que el abasto fue restablecido oportunamente, las variaciones temporales de precios no fueron ni significativas ni permanentes. Aumento temporal en las tasas de desempleo pudo haber surgido en las zonas afectadas, pero ha sido contrarrestada por las actividades de rehabilitación y reconstrucción, por lo que tampoco se anticipan variaciones significativas.

#### c) Evolución del sector externo

El aumento de las remesas familiares y el superávit del sector servicios, proveniente principalmente del turismo, aunado a un leve repunte de las exportaciones y a una baja de las importaciones (producto de la menor actividad económica) ha propiciado una expansión de del superávit de cuenta corriente de 433 millones a más de 1,000 millones de dólares equivalentes aproximadamente a 14% del PIB de mitad de año. Por esta razón, los efectos esperados de Jeanne no se espera que afecten de manera significativa el superávit estructural de la cuenta corriente. Se esperaba sin embargo un aumento de las importaciones, principalmente por el componente importado asociado a la infraestructura de caminos y puentes y por el reemplazo del acervo perdido.

Por el lado del sector servicios y particularmente del turismo, se prevé una recuperación rápida, compensada por los seguros contratados por las grandes cadenas hoteleras, y un regreso a la normalidad en reservaciones y tasas de ocupación para principios del mes de diciembre.

Finalmente, podría experimentarse un leve repunte de las transferencias corrientes a través de remesas familiares por razones de solidaridad. Sin embargo, la información disponible no indica de forma concluyente que este haya sido el caso y la tendencia se muestra bastante similar a la del año pasado. Por el lado de la cuenta de capital y financiera puede anticiparse un aumento a raíz del aumento de flujos de capital orientados a las actividades de reconstrucción. La cuenta financiera por su parte, reflejaría aumentos originados por mayores donaciones provenientes de instituciones multilaterales. En la cuenta de capital, se observarían también variaciones en la inversión extranjera directa, la cual ha disminuyó 36% durante el año, comparada con los niveles registrados en 1997-2002. De especial importancia es la cuenta de "errores y omisiones", la cual captura el movimiento de la salida de capitales, en la medida que los inversionistas busquen mejores destinos de inversión y de mayor rentabilidad. Esta cuenta se desplomó marcadamente en el primer semestre de 2004, si se le compara con el aumento de 2003 para el mismo período, lo cual refleja sin duda el impacto que tuvo la crisis bancaria de 2003.

Cuadro 1

## REPÚBLICA DOMINICANA: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	1999	2000	2001	2002	2003 a/	2004 i/	2005 j/	2006 j/
Tasas de variación								
Crecimiento e inversión								
Producto interno bruto	8.1	7.8	4.0	4.3	-0.4	1.8	1.5	2.5
Producto interno bruto por habitante	6.3	6.0	2.3	2.6	-2.0			
Producto interno bruto (millones de pesos)	278,630	323,430	366,205	401,883	509,965			
Deflactor implícito del PIB (1970 = 100)	4,518	4,867	5,300	5,577	7,107			
Ingreso nacional bruto a precios de mercado b/	6.6	6.5	4.8	4.7	-1.3			
Producto interno bruto sectorial								
Bienes	9.8	6.7	1.1	3.1	-4.1			
Servicios básicos	10.6	13.8	16.7	9.4	3.5			
Otros servicios	5.8	6.9	2.5	3.5	1.6			
Puntos porcentuales								
Descomposición de la tasa de crecimiento del PIB	<u>8.1</u>	<u>7.8</u>	<u>4.0</u>	<u>4.3</u>	<u>-0.4</u>			
Consumo	2.9	6.2	3.3	5.6	-5.4			
Gobierno	0.3	-0.1	1.1	0.7	0.8			
Privado	2.6	6.3	2.1	4.8	-6.2			
Inversión	4.4	2.3	0.7	0.8	-4.0			
Exportaciones	3.2	3.1	-3.5	-1.5	3.2			
Importaciones (-)	2.4	3.9	-3.5	0.7	-5.8			
Porcentajes sobre el PIB b/								
Inversión bruta interna	24.9	24.9	24.8	22.7	18.3			
Ahorro nacional	22.0	18.7	20.3	18.1	23.2			
Ahorro externo	2.9	6.2	4.5	4.6	5.0			
Empleo y salarios								
Salario mínimo real empresas grandes (índices 1995 = 100)	103.6	104.9	110.8	110.2	91.4			
Tasas de variación								
Precios (diciembre a diciembre)								
Precios al consumidor	5.1	9.0	4.4	10.5	42.7	35.1	11.0	9.2
Sector externo								
Relación de precios del intercambio (índices 1995 = 100) c/	104.0	102.0	103.6	103.1	106.3			
Tipo de cambio nominal (pesos por dólar)	15.8	16.2	16.7	17.6	18.6			
Tipo de cambio real (índices 1995 = 100)	105.5	103.5	100.8	102.6	137.4			
Millones de dólares								
Balance de pagos d/								
Cuenta corriente	-429	-1,026	-741	-798	865	1,709.1	1,200.0	500.0
Balance comercial	-1,302	-1,888	-1,677	-1,915	-225			
Exportaciones de bienes y servicios e/	7,987	8,964	8,387	8,236	8,875			
Importaciones de bienes y servicios e/	9,289	10,852	10,063	10,151	9,100			
Balance en cuenta financiera	1,049	1,567	1,703	383	-1,170			
Reservas internacionales	-163	48	-515	555	452			

/Continúa

Cuadro 1 (Conclusión)

	1999	2000	2001	2002	2003 a/	2004 i/	2005 j/	2006 j/
Porcentajes								
Endeudamiento externo								
Deuda bruta (% del PIB)	20.8	18.4	19.0	19.9	21.5			
Intereses devengados (% exportaciones) f/	0.9	0.6	1.4	1.7	1.7			
Porcentajes del PIB								
Gobierno central								
Ingresos corrientes	15.6	15.8	16.3	16.5	15.6			
Egresos corrientes	11.2	11.3	11.9	12.0	11.7			
Ahorro	4.4	4.5	4.4	4.5	4.0			
Costos de capital	5.0	3.6	4.2	4.7	3.2			
Resultado financiero (- significa déficit)	-0.5	1.1	0.4	0.1	1.0			
Financiamiento interno	-0.2	0.0	0.2	-0.5	-1.9			
Financiamiento externo	0.6	-1.1	-0.6	0.4	1.0			
Tasas de variación								
Moneda y crédito								
Balance monetario del sistema bancario	24.1	11.4	23.1	13.7	70.9			
Reservas internacionales netas	64.0	-70.3	604.8	-106.8	917.4			
Crédito interno neto	21.6	18.3	10.9	29.8	64.0			
Al sector público	23.9	21.6	-42.1	625.1	-94.7			
Al sector privado	26.8	22.8	24.2	20.3	125.2			
Dinero (M1)	19.7	-11.6	17.9	6.6	92.2			
Depósitos de ahorro y a plazo en moneda nacional	25.7	28.3	25.5	16.5	63.1			
M2	23.3	13.3	23.3	13.7	70.7			
Depósitos en dólares	76.9	-86.4	-51.6	14.4	234.3			
Tasas anuales								
Tasas de interés real (promedios anuales)								
Pasivas g/	8.4	10.2	6.3	11.2	-8.2			
Activas g/	17.4	17.5	12.8	18.3	-2.3			
Tasa de interés equivalente en moneda extranjera h/	7.2	16.1	12.2	11.0	10.7			

Fuente: CEPAL, sobre la base de cifras oficiales.

a/ Cifras preliminares.

b/ Sobre la base de dólares a precios constantes de 1995.

c/ Pueden no coincidir con los derivados de las cuentas nacionales del país por metodologías y coberturas diferentes.

d/ Los componentes de la balanza de pagos se computan de acuerdo con la metodología del V Manual de la Balanza de Pagos del FMI.

e/ A partir de 1993 incluye maquila.

f/ Intereses devengados netos según cifras del balance de pagos.

g/ Plazo de hasta 90 días.

h/ Tasa de interés pasiva deflactada con la variación del tipo de cambio.

i/ Estimaciones preliminares

j/ Pronósticos preliminares

[1]

Véase CEPAL (2004), *República Dominicana: Evolución Económica durante 2003 y Perspectivas para 2004*, (LC/MEX/L.623), México, 17 Agosto.

[2]

El desempeño esperado de la economía en 2004 se realiza a partir de información oficial disponible para los primeros dos trimestres del año y estimaciones y pronósticos para los otros dos trimestres.

[3]

El rescate del gobierno de los tres bancos fue equivalente a 20% del PIB. Asimismo, la devaluación de la moneda incrementó los costos de servicio de la deuda de 3.9% del PIB en 2003 a casi 6% del PIB en 2004.

[4]

De acuerdo a *The Economist* (2004), en el período enero-julio, el valor de las prendas de vestir dominicanas exportadas a los Estados Unidos cayó en 8.5%, en parte debido al fortalecimiento de la moneda desde el mes de julio, lo cual ha incrementado el valor en dólar de los salarios de los trabajadores en las zonas francas, causando un mayor deterioro a la competitividad en el corto plazo.

[5]

Los efectos acumulados de los desastres y su dinámica ínter temporal tienen efectos que pueden ser cuantificados, usando técnicas cuya aplicación escapa al propósito de este documento.

[6]

CEPAL (2003).

[7]

Las estimaciones para ambos escenarios se realizaron utilizando los coeficientes de valor agregado a producto por sector económico, a partir de información del sistema de cuentas nacionales del Banco Central de 2001. Algunos de los coeficientes pueden haber variado en años recientes y no representar adecuadamente la realidad del sector bajo análisis, de tal manera que los resultados obtenidos en este ejercicio deben servir como una aproximación solamente y pueden cambiar sujetos a la disponibilidad de información más reciente.