

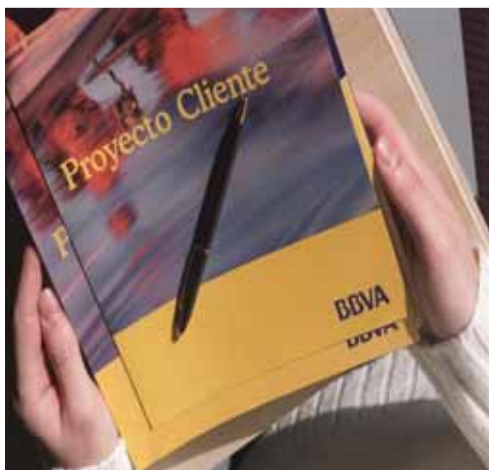
BBVA Económico

Boletín Informativo de BBVA Crecer AFP

Edición No. 4, Abril 2005



adelante.



Informe de la Economía Dominicana

Enero - Marzo 2005

Introducción

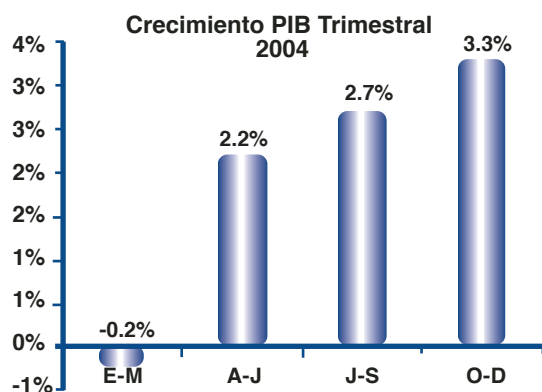
El objetivo de este informe es presentar el desempeño de la economía dominicana en el trimestre enero-marzo del 2005. No obstante algunos datos son presentados a diciembre '04 en vista de que no se tienen más recientes. El informe se ha dividido en cuatro secciones. Una primera sección, presenta un análisis de coyuntura económica. Esta sección presenta las razones detrás de los resultados económicos. Una segunda sección está dedicada al análisis de la situación monetaria actual. La tercera sección está dedicada a presentar las estadísticas macroeconómicas más importantes. Y la cuarta y última sección recopila los eventos que tuvieron un impacto significativo sobre la economía dominicana.

I. COYUNTURA ECONÓMICA

El objetivo de un análisis de coyuntura es revisar y explicar el comportamiento de las principales variables económicas. En este sentido, lo que típicamente se hace es revisar los distintos segmentos en los que puede dividirse una economía, a saber, sector real (PIB), sector monetario (precios), sector externo y sector fiscal.

- Sector Real

De acuerdo al Banco Central la economía dominicana creció en 2% durante todo el año 2004. Esto implicó un crecimiento de 3.3% para el último trimestre. De esta manera serían tres trimestres consecutivos de crecimiento económico positivo lo que estaría dando una señal de recuperación de la economía.



No obstante, es necesario comentar dos elementos con respecto a estas cifras de crecimiento. En primer lugar, el Banco Central corrigió el dato de crecimiento del PIB para el 2003. El nuevo valor sería de -1.9% en lugar de -0.4%, es decir, que la contracción económica en el 2003 fue mucho mayor que la estimada inicialmente. Esto implica que el crecimiento de 2% para el 2004 sólo compensa la caída de 1.9% en el 2003. La implicación directa de esto es que el nivel del PIB a final del 2004 es similar al PIB del 2002. Este hecho se ha traducido en una disminución del PIB per-cápita en vista de que el crecimiento de la población es normalmente mayor de 2% de manera anual.

El otro elemento que es necesario comentar tiene que ver con el crecimiento sectorial del PIB. En este sentido, se puede notar que en los años 2003 y 2004 el crecimiento del PIB estuvo muy concentrado en el sector comunicaciones. El siguiente cuadro ilustra el punto al que se debe poner atención.

Aporte Sector Comunicaciones al Crecimiento PIB

	2004	2003
Crecimiento PIB total	2.0%	-1.9%
Crecimiento Sector comunicaciones	18.3%	15.4%
Aporte com. a crecimiento PIB total 1/	1.5%	1.2%
Crecimiento PIB sin comunicaciones	0.5%	-3.1%

Fuente: Banco Central

1/ Considerando su participación en el PIB total

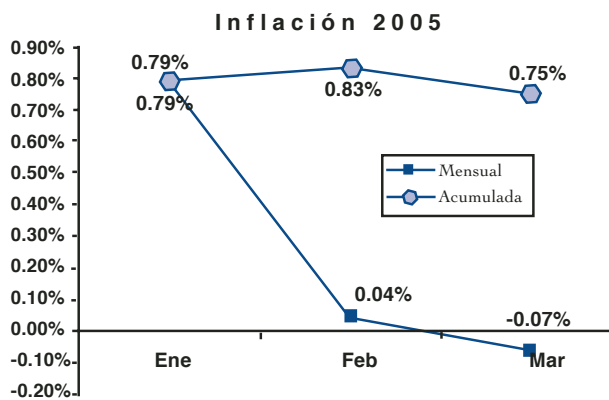
Según los datos presentados, el crecimiento del sector comunicaciones explicó una proporción importante del crecimiento del PIB. Específicamente en el 2004 del 2% de crecimiento total, 1.5% se debió a comunicaciones. Es decir, que el resto de los sectores en promedio creció en 0.5%. En el 2003, el aporte de dicho sector fue de 1.2%. Considerando que en dicho año el PIB total decreció en 1.9%, se tiene que el resto de los sectores decreció en 3.1%.

A futuro, el reto para los hacedores de política económica es lograr un crecimiento más equilibrado de la economía. De acuerdo a las proyecciones del gobierno presentadas en la carta de intención con el FMI, para el 2005 se espera un crecimiento del PIB de 2.5% y de 4.3% para el 2006. No se tienen detalles sobre el crecimiento sectorial esperado.

- Sector Monetario (Precios)

Desde mediados del año 2004 la inflación ha mostrado una tendencia hacia la baja. Tres meses de los últimos cuatro del 2004 mostraron niveles de inflación negativos, lo que permitió una inflación para todo el año de 28.7%, por debajo de la inicialmente proyectada por el gobierno de 35%.

El año 2005 se inicia con una inflación controlada. La inflación acumulada a marzo del 2005 es de 0.75%. Esto implica una inflación mensual promedio de 0.25%. De mantenerse esta tendencia la inflación anual sería de 3%. No obstante, es de suponer que la inflación mensual promedio pudiera aumentar ligeramente. En todo caso, la meta de inflación estimada por el gobierno para todo el 2005 de 11-13% sería lograda sin inconvenientes. Más aún es muy probable que la inflación del 2005 sea de un dígito.



Fuente Banco Central

Dos elementos explican el comportamiento de la inflación. En primer lugar, el control de los agregados monetarios. Desde el año pasado las autoridades monetarias se han propuesto la eliminación del exceso de liquidez producido en el 2003 por el rescate de los bancos quebrados. En el último trimestre del 2004 dicho excedente

había sido “recogido” casi en su totalidad (RD\$105,000 millones).

Dicha política, en adición a una política fiscal contractiva y con la firma en enero del 2005 del Acuerdo con el FMI ha producido un ajuste significativo hacia abajo en las expectativas de depreciación del tipo de cambio. Este es precisamente el segundo elemento que explica el comportamiento de la inflación. De enero a diciembre del 2004 el tipo de cambio promedio se ha apreciado en aproximadamente 38.2%. En vista del alto componente importado de la economía dominicana, esto se ha traducido en parte a los precios.

La política monetaria ha logrado contener la inflación, aunque el costo de la misma ha sido la acumulación de deuda por parte del Banco Central. De agosto '04 a marzo '05 los certificados del Banco Central han pasado de RD\$94.8 a RD\$129 mil millones. La razón es sencilla, la manera como el Banco Central “recoge” los pesos es vendiendo certificados de inversión lo que representa un aumento de su deuda. La política monetaria se ve obligada a esta práctica en magnitudes significativas a partir del momento que se decidió rescatar los bancos quebrados en el 2003 en vista de que el costo de no neutralizar dichos intereses serían importantes en cuanto a la estabilidad macroeconómica.

- Sector Externo

Luego de una depreciación significativa del tipo de cambio como la experimentada por la economía dominicana en el 2003 es de esperar un resultado externo positivo. En esta situación las importaciones suben de precio y por tanto disminuyen y lo contrario sucede con las exportaciones. Un superávit en cuenta corriente es la consecuencia.

En efecto la cuenta corriente a diciembre '04 cerró con un superávit de US\$1,399 millones, que representa un 7.5% del PIB. En este sentido, una apreciación (reducción del tipo de cambio) de la moneda local debería tener el efecto de reducir el superávit en cuenta corriente.

Otra forma de interpretar este resultado externo es a través de las cuentas nacionales. El superávit en

exceso de ahorro sobre inversión

$$\text{Superávit Cuenta Corriente (SCC)} = \text{Ahorro (A)} - \text{Inversión (I)}$$

$$\text{SCC} = A - I$$

Y el ahorro es igual a:

$$A = \text{Ingreso (Y)} - \text{gasto (G)}$$

Por tanto:

$$\text{SCC} = Y - G - I$$

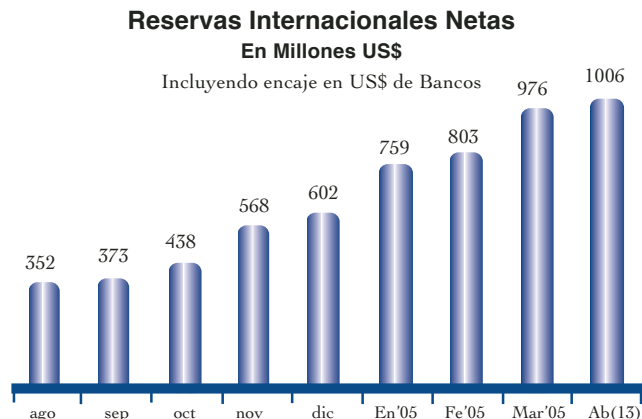
Es decir, el superávit en cuenta corriente es igual al ingreso del país, menos su gasto, menos su inversión. De esta ecuación se puede concluir que un superávit en cuenta corriente tiene tres razones posibles, un aumento del ingreso, una reducción del gasto y una reducción de la inversión. En el caso dominicano es claro que el superávit en cuenta corriente tanto de 2003 como de 2004 se debe a una caída en los niveles de gasto y de inversión, en vista de que el ingreso (aproximado por el PIB) no ha crecido en dichos años. En el 2003 el gasto total cayó en -10.3%, mientras que la inversión lo hizo en -12.5%. Asimismo en el 2004 el gasto creció en 2.4% mientras que la inversión cayó en -6.1%.

La caída en el gasto se explica fundamentalmente por el efecto negativo que sobre el ingreso nacional tuvo en el 2003 la devaluación de la moneda y la inflación (42%). Por su parte, la caída en los niveles de inversión se debe a la incertidumbre en el ambiente de negocios en el país producto de la crisis.

Con respecto a la situación proyectada para el sector externo se pueden hacer algunas observaciones. En primer lugar, la apreciación observada en el tipo de cambio en los últimos meses tendería a reducir el superávit externo. Y será gradual en la medida en que la reducción del tipo de cambio se traspase a los precios de los bienes y servicios. Este proceso se ha estado dando con los niveles de inflación negativos observado en los últimos meses. A medida que esto sucede el ingreso real aumenta, las importaciones crecen y esto implica un menor superávit externo.

De lo anterior se deduce que el pronóstico de la situación del sector externo para el 2005 es de un menor superávit en cuenta corriente. En efecto, de acuerdo a la carta de intención con el FMI el resultado previsto en cuenta corriente para el 2005 es de un superávit de 2.1% del PIB comparado con el 7.5% del 2004.

Los positivos resultados del sector externo en el 2004 le permitieron al Banco Central fortalecer significativamente su posición de reservas internacionales. Las reservas internacionales netas (RIN) han aumentado en US\$654 millones de agosto '04 al 13 de abril del '05, al pasar de US\$352 a US\$1,006 millones.



No obstante, es necesario señalar el hecho de que la acumulación de RIN fue menor al superávit en cuenta corriente lo que implica que parte de dicho superávit salió del país en forma de salidas de capital. Es otras palabras, el país fue un exportador neto de capitales durante el 2004.

La situación externa impacta sensiblemente la capacidad del país para cumplir sus compromisos internacionales. Según análisis realizados, para el 2005, el país necesita que se den una serie de condiciones para poder cumplir cabalmente sus compromisos internacionales. En primer lugar, el mantenimiento del acuerdo con el FMI, con lo que se garantizan desembolsos de este y otros organismos internacionales. Por otro lado, el país está abocado a renegociar su deuda externa, específicamente los bonos soberanos. Por último, esta negociación con los tenedores de bonos permitiría obtener facilidades del Club de París para diferir ciertos pagos.

- Sector Fiscal

El análisis de las cuentas fiscales tiene importancia por el hecho de que un exceso de gasto público significativo conlleva presiones sobre las tasas de interés, lo que desplaza la inversión privada (crowding out) y presiona el tipo de cambio, al aumentar la demanda agregada. En sentido general un gasto público mayor se fundamenta en mayores impuestos y por lo tanto en mayores costos para las empresas. En casos extremos, el sector público podría verse “forzado” a financiar sus déficits con emisión monetaria, en cuyo caso, la inestabilidad de precios y cambiaria sería mayúscula.

A diciembre del 2004 el resultado del Gobierno Central fue de un déficit de RD\$23,204 millones, lo que representó un 3% del PIB. La mayor parte de este déficit se cubrió con recursos externos. Esta condición deficitaria del Gobierno estuvo muy influenciada por el resultado fiscal de los primeros tres trimestres del 2004. Una parte fundamental del acuerdo con el FMI es la condición de que el gobierno logre el equilibrio presupuestario. Específicamente el FMI dispuso que el gobierno central no sobrepase un déficit de 0.7% del PIB para el 2005 y logre un superávit de por lo menos 0.7% para el 2006.

Para el logro de este objetivo en el último trimestre del 2004 se han ejecutado varias medidas: 1) aprobación de la reforma fiscal, que entró en vigencia en octubre; 2) focalización del subsidio al GLP; 3) ajuste por inflación a los impuestos a los combustibles; 4) reducción de la nómina pública del Gobierno Central y 5) reducción del tipo de cambio que ha permitido: por un lado, un menor servicio de la deuda externa y por otro lado, una reducción de los subsidios a la electricidad y gas licuado. Adicionalmente el gobierno se encuentra inmerso en un proceso de mejoramiento de la administración tributaria.

Informaciones preliminares sugieren que a marzo '05 el gobierno ha logrado un resultado presupuestario muy por encima de lo previsto por el FMI. Específicamente mientras el FMI “aceptaba” un déficit de aproximadamente RD\$2,700 millones el gobierno logró un superávit de RD\$3,600 millones.

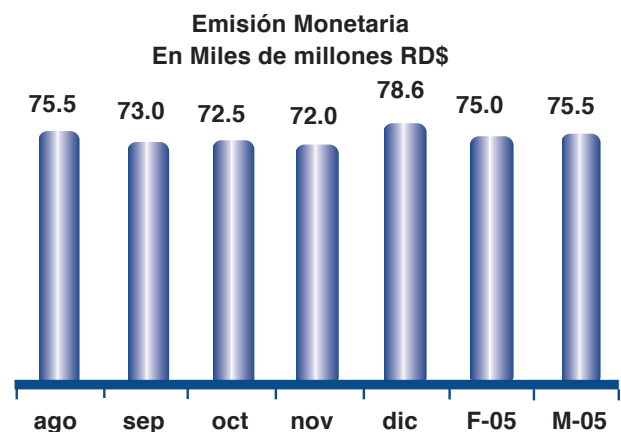
Por esta razón es altamente probable que el Gobierno logre sus metas fiscales con respecto a lo pactado con el FMI. De esta manera no se constituiría en una fuente de inestabilidad macroeconómica.

No obstante, hay que señalar que el Gobierno debe ser muy cuidadoso en vista de que no tiene los mecanismos institucionales para que dicho resultado se conserve a lo largo de todo el año 2005. La inexistencia de estos mecanismos introduce un elemento de incertidumbre en la política económica y en el resultado fiscal para el 2005.

II. ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN MONETARIA ACTUAL

El debate económico reciente se ha centrado en la situación monetaria. La intención de este análisis es poder entender más profundamente dicha situación, sus efectos y sus implicaciones.

Un Banco Central puede emitir dinero por dos razones: en primer lugar al comprar reservas internacionales y en segundo lugar, al proveer de crédito interno neto sea a agentes privados o al sector público (financiamiento de déficits fiscales). Si la autoridad entiende que en un momento determinado la cantidad de dinero crece desmedidamente poniendo en riesgo sus objetivos, el Banco Central tiene la opción de “recoger” ese dinero a través de operaciones de mercado abierto, que en el caso dominicano sería la venta de certificados de inversión del Banco Central. En otras palabras, el Banco Central puede neutralizar el efecto monetario de la compra de reservas o del crecimiento del crédito interno neto a través de la venta de certificados.



La gráfica anterior presenta el hecho de que en el país la política monetaria ha mantenido prácticamente invariable la cantidad de dinero en la economía. Esto ha ocurrido a pesar de que el Banco Central ha estado emitiendo dinero para comprar reservas internacionales y para pagar los intereses de su deuda con el público.

Lo anterior ha sido posible por el hecho de que el Banco Central ha estado “recogiendo” la emisión a través de certificados de inversión. Esto se puede ver en el aumento de dichos certificados desde agosto '04 a marzo '05 desde RD\$94.8 a RD\$129.5 mil millones, respectivamente.

En condiciones normales una política monetaria restrictiva como la descrita anteriormente produciría una reducción de la liquidez del sector financiero con su consecuente aumento en las tasas de interés tanto activas como pasivas. No obstante, este no ha sido el caso. La liquidez ha aumentado y las tasas de interés se han reducido.

Sector de Bancos Múltiples En Millones de RD\$			Aumento (Reducción)
	Dic. '04	Mar. '05	
Depósitos	233,897	242,266	8,369
Cartera	157,871	149,430	(8,441)
EXCEDENTE TOTAL			16,810

De diciembre '04 a marzo '05, en sólo tres meses, los depósitos han aumentado en RD\$8,369 millones y la cartera de créditos se ha reducido en RD\$8,441 produciendo un excedente de liquidez significativo. Ambos fenómenos hablan de que la demanda de la economía se ha reducido. Muchos pueden ser los factores que expliquen esta situación pero lo que está claro es que la política monetaria no es lo único que explica este comportamiento. Entre dichos factores se pueden citar: política fiscal contractiva (a marzo el gobierno central mostraba un superávit de RD\$3,600 millones), incertidumbre producto de una nueva reforma fiscal, incertidumbre en la inversión extranjera producto de que no

contamos con una calificación de riesgo país en vista de las negociaciones de deuda externa que se llevan a cabo. Otros factores pueden ser, la falta de ajuste en los precios de la reducción del tipo de cambio. Y quizás uno de los elementos más importantes que expliquen esta reducción del crédito es la implementación de nuevas normas en el negocio bancario.

La pregunta que se debe hacer es si la política monetaria aplicada ha sido la óptima en función de los objetivos de política. Hay que señalar que el objetivo básico de la autoridad monetaria es la estabilidad de precios. En este sentido, la política aplicada ha logrado un descenso significativo en los niveles de inflación. No obstante, el resultado más cuestionado de dicha política ha sido el comportamiento del tipo de cambio. Es útil analizar si la autoridad pudo hacer algo distinto.

Con respecto a la emisión originada producto del pago de intereses es claro que lo recomendable técnicamente es el “recogerlos”. Estos intereses son, en términos dominicanos, “inorgánicos” y su introducción a la economía tiene efectos altamente inflacionarios y distorsionantes. De hecho, la magnitud de la emisión producto de estos intereses hace imposible que sean asimilados por la economía sin significativos traumas.

Con respecto a la emisión originada en la compra de reservas internacionales, las autoridades podían no neutralizarla y permitir que el tipo de cambio se estabilizara en un nivel más alto.

Algunos de los efectos positivos de esta política hubiesen sido: menor deuda del Banco Central (se estima que unos RD\$11,000 millones han sido necesarios para neutralizar la compra de reservas internacionales), menores costos para los sectores exportadores (turismo y zonas francas), menor caída en el consumo privado. No obstante, también habrían algunos efectos negativos: mayores precios a los combustibles, mayores pagos de deuda externa, etc. El efecto neto no está claro a menos que se haga un análisis más profundo.

En lo adelante, retos importantes se vislumbran para los hacedores de política. En primer lugar, recuperar el crecimiento requerirá de la coordinación de las políticas tanto monetarias como fiscales.

En segundo lugar, la sostenibilidad de la política monetaria actual dependerá del compromiso del sector fiscal hacia la solución de la deuda del Banco Central cuyo servicio genera el déficit cuasi-fiscal. Hay que tener claro que este es un problema fiscal de origen

monetario, por lo que su solución es fiscal. La política monetaria puede reducirlo (al reducir tasas de interés) pero no puede solucionarlo en vista de que el Banco Central no produce recursos.

En tercer lugar, el cumplimiento del acuerdo con el FMI es la mejor forma de disipar la incertidumbre de los agentes económicos en el futuro del país. Esto es imprescindible para lograr adecuados niveles de inversión tanto local como internacional.

Resumen de Noticias Económicas Enero - Marzo 2005

Listín Diario. 13 de Enero – Eliminan por decreto exenciones DGA y DGII.- El Poder Ejecutivo eliminó mediante decreto las exenciones y disposiciones administrativas que lesionaban los ingresos del Estado. La medida, contemplada en el decreto 3-05, permitirá al fisco recaudar ingresos millonarios dejados de percibir a través de las direcciones de DGA y de DGII.

Listín Diario. 13 de Enero – Bengoa: Club de París reestructura deuda RD.- El secretario de Finanzas, Vicente Bengoa, aseguró ayer que los países miembros del Club de París aprobarán la reestructuración de la deuda que tiene RD con ese grupo y que representará un ahorro de US\$330.0 millones entre el año recién pasado y el que discurre.

Listín Diario. 17 de Enero – DGII dicta mecanismos para combatir la evasión.- La DGII emitió tres normas que entran en vigor a partir de hoy, dirigidas a controlar la evasión en los impuestos Sobre la Renta y el ITBIS.

Listín Diario. 18 de Enero - DGII frenará fraude para elevar ingresos.- La DGII ejecutará este año un plan anti-evasión, mediante el cual fortalecerá el cruce de información, aplicará las normas de retención impositiva, fundamentalmente en el ITBIS, en cuyo tributo calculó que hubo una evasión dura de un 42.8 por ciento.

Listín Diario. 20 de Enero – FMI aprobó pacto el viernes; formalización será el día 31.- El Gobierno da como un hecho el acuerdo con el FMI y proyectó que el pacto le representará al país entre recursos frescos y diferimiento de pagos un monto de US\$2,600 millones más 210 millones de euros.

Listín Diario. 20 de Enero - Gobierno desarrollará nuevo paquete fiscal desde marzo.- Para el próximo mes de marzo el Gobierno dominicano deberá haber desarrollado un paquete de reforma tributaria que cuenta corriente es por definición un sería puesta en vigor en enero del 2006, o adelantada para este año, y que incluirá la eliminación de los regímenes de incentivos fiscales al turismo y las zonas fronterizas.

Listín Diario.- 28 de Enero - Pacto FMI subirá impuestos; reducirá subsidios gas y luz.- El acuerdo que firmará el Gobierno con el FMI, implicará fuertes ajustes fiscales para el país, que incluyen un aumento en los impuestos a los combustibles, focalización y eliminación de los subsidios generalizados al gas propano y a la energía eléctrica y la conversión de la evasión y defraudación fiscal en delitos criminales.

Diario Libre.- 28 de Enero - Ajuste en la economía será de dos años y cuatro meses.- El acuerdo stand by con el FMI permitirá al país un alivio económico, entre desembolsos y renegociaciones de deuda por

un monto de US\$2,704 millones entre 2005 y 2006, según informó ayer Temístocles Montás, Secretario Técnico de la Presidencia, durante la presentación en el BC de la carta de intención del Gobierno.

Listín Diario. 11 de Febrero - El BC hará licitación para gestión de activos.-El BC convocó a una licitación pública internacional para la selección de las administradoras de fondos de inversión cerrados, que se encargarán de la administración, gestión y realización de los activos que se constituirán en patrimonios de éstos.

Listín Diario. 24 de Febrero – La DGII propone pacto para enfrentar la evasión.- El director general de Impuestos Internos, Juan Hernández, propuso ayer un gran pacto de cumplimiento tributario, como una forma de combatir la evasión fiscal en República Dominicana, en el almuerzo de la Cámara Americana de Comercio.

Listín Diario. 9 de Marzo – BC cambia perfil de su deuda de semanal y mensual a anual.- El Banco Central ha cambiado el perfil de su deuda, transformándola de siete, catorce y 30 días a un año y año y medio, como resultado de la política monetaria aplicada a partir de agosto del año pasado, dentro de la estrategia diseñada para variar los plazos de los certificados financieros y las tasas de interés pagadas por los mismos.

Listín Diario. 30 de Marzo - El Congreso autorizó anoche al Gobierno renegociar los bonos.- El Congreso Nacional, autorizó que el Poder Ejecutivo renegocie los bonos soberanos emitidos en los años 2001-2003. De igual forma declaró y aprobó, la emisión de bonos por un monto de 6,394 millones de pesos para la capitalización de los bancos Central y de Reservas, así como el pago de la deuda interna del Gobierno con el sector privado.

Listín Diario. 30 de Marzo - BID desembolsó US\$50 millones a Dominicana.- El Gobierno dominicano recibió ayer un desembolso de US\$50.0 millones de un préstamo de emergencia que le concedió al país el BID por un monto global de US\$200.0 millones. Los recursos recibidos por el Gobierno ayer podrán ser usados para el pago de importaciones de bienes y servicios, incluyendo la compra de combustibles.

Listín Diario. 31 de Marzo - Gobierno comienza a diseñar reforma fiscal compensatoria.- El Gobierno comenzó a diseñar las características de la nueva reforma tributaria contemplada en la carta de intención presentada al FMI, en el marco de una reunión efectuada el pasado sábado entre las direcciones de Aduanas y de Impuestos Internos, encabezada por la Secretaría de Estado de Finanzas



adelante.

10 Datos Estadísticos 2005 (Enero - Marzo)

Información Mensual 2005

	ENERO	FEBRERO	MARZO
Inflación Mensual (%)	0.79%	0.04%	-0.07%
Inflación Acumulada (%)	0.79%	0.83%	0.75%
Tipo de Cambio	29.13	28.9	28.06
Certificados Banco Central (*)	118,647.0	124,069.4	129,240.9
Reservas Internacionales Brutas (**)	1,201.4	1,322.1	1,494.6
Reservas Internacionales Netas (**)	758.6	802.5	975.7
Tasa Interés Promedio 2/			
Tasa Activa	31.49%	30.95%	28.91%
Tasa Pasiva	21.18	20.40%	18.53%
Ingresos Totales - Gobierno Central 3/ (*)	-	-	-
Gastos Fiscales - Gobierno Central 4/ (*)	-	-	-
Déficit - Gobierno Central 4/ (*)	-	-	-

Información Anual

	2003	2004
Crecimiento PIB Real (%) (A dic.'04)	-1.90%	2.00%
Sectores Mayor Crecimiento		
Comunicaciones (A dic.'04)	15.4	18.3%
Minería (A dic.'04)	8.8%	3.7%
Saldo en Cuenta Corriente (**) (A dic.'04)	1,036.2	1,398.9
Exportaciones Bienes y Servicios (**) (A dic.'04)	8,939.6	9,282.5
Importaciones Bienes y Servicios (**) (A dic.'04)	8,846.3	9,049.4
Ingresos Fiscales Acumulados - Gobiernos Central (*)	80,201.9	126,245.1
Gastos Fiscales Acumulados - Gobierno Central 4/ (*)	98,711.7	149,449.5
Déficit Acumulado - Gobierno Central 4/ (*)	(18,509.9)	(23,204.4)

* En Millones de RD\$

** En Millones de US\$

1/ Tipo Cambio Venta a cierre de mes, Bancos Comerciales

2/ Promedio Ponderado, Bancos Comerciales

3/ Excluye donaciones y préstamos

4/ Valores estimados. Base devengada.

adelante en noticias.

BBVA Crecer
AFP

BBVA, El Banco con Mejor Reputación Corporativa por Quinto Año Consecutivo

BBVA continúa siendo en España una de las cinco primeras empresas por reputación corporativa y la primera del sector financiero, según el Monitor Español de Reputación Corporativa (Merco). Este es el quinto año en que BBVA ocupa este primer puesto.

Junto a BBVA, en 2004 los primeros puestos han sido para El Corte Inglés, Inditex, Telefónica y Repsol. Estos resultados, iguales a los del año anterior, apoyan la teoría de que resulta difícil construir una buena reputación, pero cuando se consigue, y siempre que se produzca una adecuada gestión de los riesgos reputacionales, ésta tiende a ser duradera.

Los seis componentes de la reputación corporativa que mide Merco son los resultados económicos financieros, la ética y la responsabilidad social corporativa, la cultura y la calidad laboral, la calidad y la oferta comercial, la investigación y desarrollo, y la dimensión global.

En BBVA el aspecto más valorado ha sido su dimensión global y su presencia internacional, seguido de la ética y la responsabilidad social corporativa y de la cultura corporativa y calidad laboral.

La valoración, a partir de la cual se calcula el índice de reputación, se ha basado en los cuestionarios enviados a 12,000 altos directivos de 2,850 empresas con una facturación superior a 50 millones de euros y a catedráticos de universidad. Las 50 primeras empresas, además, han sido evaluadas también por: 75 analistas (resultados económicos financieros), 70 miembros de ONGs (responsabilidad social y medioambiental), 58 miembros de los sindicatos (calidad laboral) y 35 miembros de asociaciones de consumidores (calidad del producto y respeto a los derechos del consumidor).

El índice Merco, elaborado gracias a la colaboración de Villafañe & Asociados, el diario "Cinco Días" y el Instituto de Análisis e Investigación, es uno de los principales barómetros para medir la reputación en España. A escala internacional, cabe destacar el índice de reputación del Reputation Institute, con quien el Foro de Reputación -al que pertenece BBVA- ha firmado recientemente un acuerdo para compartir buenas prácticas en el ámbito de la medición y gestión de la reputación.

adelante.

adelante es comunicar



Ponemos a su disposición diferentes vías de contacto para que pueda recibir información y asistencia personalizada.

Hola BBVA Crecer:

809-688-4040
1-809-200-0008

Desde el interior sin cargos

Web BBVA Crecer:

www.crecer.com.do
info@crecer.com.do

adelante.