

BBVA Crecer
AFP

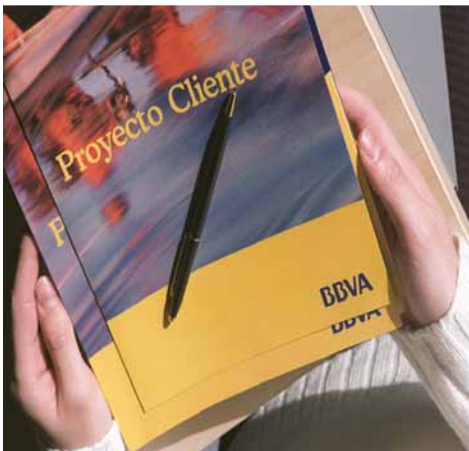
BBVA Económico

Boletín Informativo de **BBVA Crecer** AFP

Edición No. 5, Julio 2005



adelante.



El contenido técnico de este informe es desarrollado por Macrofinanzas, empresa dedicada a la Consultoría Económica y Financiera. En vista de esto, las opiniones presentadas son responsabilidad de Macrofinanzas. Derechos Reservados. República Dominicana. 2005.

MACROFINANZAS
Análisis Económico - Finanzas Corporativas

Informe de la Economía Dominicana Abril - Junio 2005

Introducción

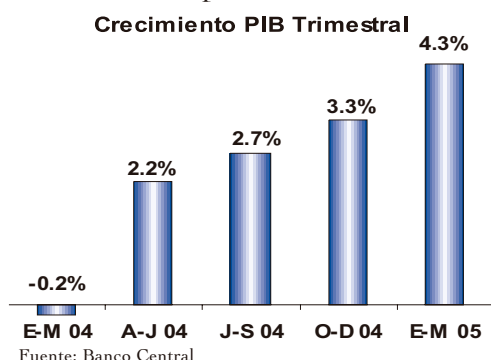
El objetivo de este informe es presentar el desempeño de la economía dominicana en el trimestre abril-junio del 2005. No obstante, algunos datos son presentados a marzo '05 en vista de que no están disponibles los más recientes. El informe se ha dividido en cuatro secciones. Una primera sección, presenta un análisis de coyuntura económica. Esta sección presenta las razones detrás de los resultados económicos. Una segunda sección está dedicada a explicar la renegociación que recientemente el país logró con los tenedores de bonos soberanos en el mercado internacional. La tercera sección presenta 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 (PIB)

De acuerdo al Banco Central la economía dominicana creció en 4.3% durante el trimestre enero-marzo '05 comparado con el mismo período del 2004. De esta manera serían cuatro trimestres consecutivos de crecimiento económico positivo lo que estaría dando una señal de recuperación de la economía.



No obstante, hay algunos hechos que es necesario conocer para una comprensión más profunda de lo acontecido con el crecimiento económico en este primer trimestre del 2005. El primer lugar, el crecimiento sigue estando altamente concentrado en el sector comunicaciones, que es un patrón que se viene observando en los últimos años. En el 2004, un 75% del crecimiento estuvo explicado por dicho sector. En otras palabras, del 2% de crecimiento durante 2004, un 1.5% se debió a comunicaciones. El siguiente cuadro ilustra este punto.

Aporte Sector Comunicaciones al Crecimiento PIB		
	1er. Trim. 2005	Año 2004
Crecimiento PIB total	4.3%	2.0%
Crecimiento Sector Comunicaciones	22%	18.3%
Aporte com. a crecimiento PIB total (1)	2.5%	1.5%
Crecimiento PIB sin Comunicaciones	1.8%	0.5%

Fuente: Banco Central
(1) Considerando su participación en el PIB total

De la misma manera, en el primer trimestre del '05 el comportamiento del sector comunicaciones explicó un 60% del crecimiento total del PIB. Es decir, del 4.3% que creció el PIB, un 2.5% se debió al aporte de dicho sector. Esto significa que el resto de los sectores crecieron en promedio 1.8%. Esta es quizás una de las razones por las que en sentido general el crecimiento no es percibido por los agentes económicos.

Otro elemento que da una idea de lo que es el crecimiento económico son las recaudaciones de impuestos. Los impuestos son una proporción de las ganancias y de los salarios, en el caso del impuesto sobre la renta (ISR), y una proporción de la actividad económica, en el caso de los impuestos indirectos, como es el ITBIS. En este sentido, una economía que está creciendo en términos reales debería tener mayores recaudaciones de impuestos, también en términos reales, es decir, quitando el efecto del aumento de precios.

A continuación se presenta un cuadro con lo que ha pasado con las recaudaciones tanto del ISR como del ITBIS, ambos en términos reales.

Recaudaciones Fiscales de Enero - Marzo en Millones de RD\$			
	2004	2005 Real (1)	Crecimiento
ISR	4,824.2	4,660.5	-3.4%
ITBIS	4,072.1	3,887.7	-4.5%

Fuente: Banco Central

(1) En base a cálculos realizados por Macrofinanzas

Como se puede observar en el primer trimestre del 2005, las recaudaciones tanto de ISR como de ITBIS se han reducido en términos reales comparado con el mismo trimestre del año anterior. Para realizar el cálculo del ISR real para 2005 se eliminó el efecto del aumento de los precios. Para la estimación del ITBIS real se eliminó tanto el efecto de los precios como el efecto del aumento de la tasa de 12% a 16% que se evidenció en noviembre 2004, para de esta manera aislar lo que fue el aumento puramente por crecimiento económico.

La reducción en las recaudaciones reales tanto del ISR como del ITBIS contradice el crecimiento económico de 4.3% a marzo del 2005 reportado por el Banco Central. En presencia de crecimiento económico estos impuestos deben aumentar en términos reales.

- Sector Monetario (Precios)

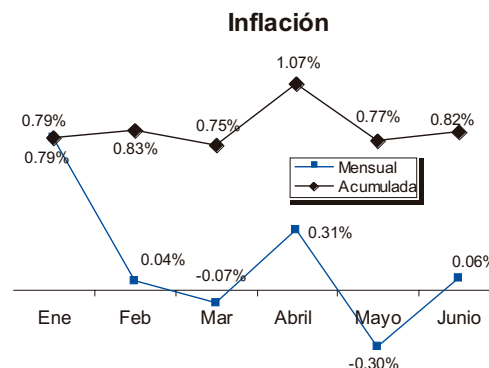
El comportamiento del sector monetario en el primer trimestre del 2005 se puede resumir en los siguientes puntos:

a. La autoridad monetaria siguió su política de “manejo prudente”. Tal y como normalmente sucede cada primer trimestre del año, la emisión monetaria (base monetaria) se reduce con respecto a diciembre. A marzo '05 con respecto a diciembre '04 dicha reducción fue aproximadamente de un 4.5%.

b. La emisión de dinero producto de la compra de reservas internacionales y del pago de los intereses para el pago de la deuda del Banco Central ha sido mayormente “sacada” de circulación (esterilizada) con la colocación de más certificados, lo que se refleja en un aumento a marzo '05 en el monto de certificados de RD\$19,400 millones al compararlo con el monto a diciembre 2004. Esto es el aumento de la deuda del Banco Central.

c. El Banco Central ha promovido una reducción sistemática de las tasas de interés en aras de reducir el costo de su deuda (déficit cuasi-fiscal). Siguiendo esta tendencia, el sector financiero ha ajustado sus tasas tanto pasivas como activas. Esta reducción ha sido posible gracias al exceso de liquidez del sector financiero producto de baja demanda de crédito y de crecientes depósitos producto de la monetización de los intereses de la deuda del Banco Central (alrededor de RD\$2,400 mensuales)

En vista del control de los agregados monetarios y de la estabilidad cambiaria experimentada, el crecimiento de los precios en la economía (inflación) ha sido mínima. A junio la inflación acumulada reportada por el Banco Central es de 0.82%. Esto implica una inflación mensual promedio de 0.14%. De mantenerse dicha tendencia la inflación al final del 2005 sería aproximadamente de 1.65%



El elemento que más preocupa de la actual política monetaria es el constante aumento de la deuda del Banco Central y más aún en ausencia de un planteamiento creíble para su solución. Es importante insistir en la responsabilidad del sector fiscal en honrar esta deuda. El Banco Central no genera ingresos por lo que el honrar esta deuda debe ser un compromiso fiscal. Esto tiene implicaciones sobre la reforma tributaria o fiscal que se está discutiendo en la actualidad. El monto de esta deuda, que en su nivel actual representa 16.5% del PIB proyectado para 2005, combinado con el hecho de que es a corto plazo y en adición con posibilidad de ser cancelada en cualquier momento, hace que la estabilidad macroeconómica lograda “penda de un hilo”. El déficit fiscal generado por esta deuda estimado para 2005 es alrededor de 3% del PIB, lo que da una idea de la importancia de abordar de manera urgente este problema de manera sostenible.

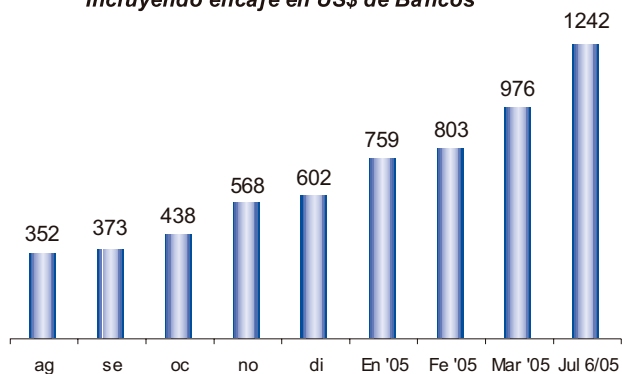
- Sector Externo

En el primer trimestre '05 la cuenta corriente de la balanza de pagos muestra un superávit importante, unos US\$420 millones, pero menor al del mismo período del 2004 de US\$644 millones. Un aumento del consumo interno de 11.5% explica dicho menor superávit. El aumento en el consumo implicó un aumento de 12.7% en las importaciones de bienes y servicios en el primer trimestre '05 con respecto al mismo período del 2004.

Dicho comportamiento del sector externo era de esperarse en vista de la drástica reducción del tipo de cambio promedio desde RD\$43.6/US\$1 en marzo del 2004 a RD\$27.6/US\$1 a marzo del 2005, es decir una apreciación de 37%. Dicha apreciación se traduce en una reducción de los precios de los bienes importados con respecto a los nacionales conllevando esto a un aumento importante de las importaciones. De hecho las importaciones de bienes aumentaron en un 21.7%.

Como es sabido, el resultado de la cuenta corriente puede "irse", a acumulación de activos internacionales (reservas) o cubrir salidas de capital. Las salidas de capital se verían en una cuenta de capital y financiera de deficitaria. No obstante, en el primer trimestre del 2005 dicha cuenta presenta un balance en cuasi-equilibrio, con un déficit de US\$59.9 millones. Por esta razón, buena parte del superávit en cuenta corriente se ha "ido" a reservas internacionales, alcanzando a marzo '05 la cifra de US\$975.7 millones, lo que representa una acumulación de US\$373 millones en los primeros tres meses del 2005.

Reservas Internacionales Netas
En Millones US\$
Incluyendo encaje en US\$ de Bancos



Fuente: Banco Central

Este resultado del sector externo ha sido fundamental en la estabilidad del tipo de cambio. Esto ha permitido que el país contara con las divisas necesarias para el cumplimiento de todos sus compromisos internacionales sin alterar la estabilidad cambiaria.

Por el lado del sector externo es de esperarse en el futuro cercano ciertas presiones al aumento del tipo de cambio en la medida en que la economía recupera su crecimiento y sus niveles de demanda y aumenta con ello la demanda de divisas. Los mayores niveles de demanda se irán traduciendo en resultados externos menos superavitarios y a medida que esto sucede el tipo de cambio tenderá a aumentar.

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.

Un elemento que contribuirá a reducir la presión sobre el sector externo y específicamente sobre la cuenta de capitales es la renegociación de los bonos soberanos que fue completada en mayo pasado. Dicha renegociación es explicada en detalle en una sección más adelante.

- 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 marzo 2005 el resultado del Gobierno Central fue de un superávit de RD\$4,493 millones, lo que representa un 1.4% del PIB. Si esta misma situación se preserva a lo largo del 2005, el gobierno estaría

logrando superar con creces su compromiso con el FMI que consiste en un déficit para el Gobierno Central no mayor de 0.7% del PIB. A continuación se presenta un resumen de las cuentas fiscales a marzo del 2005.

Gobierno Central A Marzo 2005 (Millones RD\$)				
	2004	2005	% PIB	Proyectado 2005
Ingresos Totales (1)	29,975.10	36,049.30	18.2%	18.2%
Gastos Totales (2)	41,658.40	31,998.50	16.2%	17.5%
Balance (3)	-11,208.10	4,493.30	2.3%	0.7%

Fuente: Banco Central

(1) Incluye donaciones

(2) Incluye residual = gastos no identificados

(3) (-) déficit, (+) superávit

Aunque los “números” fiscales no presentan mayores desequilibrios, en el futuro cercano se presentan retos importantes que superar. En primer lugar, la entrada en vigencia del Tratado de Libre Comercio con los EE.UU (DR-CAFTA por sus siglas en inglés) representará una reducción de los impuestos recaudados vía aduanas. En segundo lugar, se hace necesaria por disposiciones internacionales (OMC) la eliminación de la comisión cambiaria (13% de las importaciones). En tercer lugar, se requiere eliminar impuestos distorsionantes como el de transferencias bancarias. Los montos de ingresos fiscales que se dejará de percibir por estos conceptos se presenta a continuación.

Ingresos Fiscales “Perdidos” En Millones de RD\$		
Evento	Pérdida Prevista de Ingresos Fiscales	% PIB
TLC (DR-CAFTA)	3,000	0.3%
Comisión Cambiaria	22,000	2.4%
Imp. Transferencias Banc.	3,400	0.4%
TOTAL	28,400	3.2%

Como se observa, se requerirá una reforma tributaria que recomponga los ingresos fiscales para compensar la pérdida producto de los eventos antes presentados. Adicionalmente el sector público deberá asumir su responsabilidad con respecto a la deuda del Banco Central en vista de que esta institución no genera ingresos. Es sabido que dicha deuda aunque tuvo un origen monetario (emisión para rescatar depositantes de bancos quebrados) su solución debe ser fiscal.

El área fiscal requerirá toda la atención que los diseñadores de política económica puedan prestarle. Además de los retos técnicos que existen para diseñar las reformas requeridas existen retos políticos importantes que deberán ser enfrentados.

II. RENEGOCIACIÓN DE LA DEUDA SOBERANA DOMINICANA

Producto de los eventos económicos adversos de los últimos años, el país deberá enfrentar tanto en el 2005 como en el 2006 brechas financieras en sus compromisos internacionales (“*financing gap*”). El “*financing gap*” es el exceso de compromisos financieros al deducirle el financiamiento programado. En otras palabras, es la cantidad de recursos que será necesaria renegociar o cubrir con fuentes que al momento de la estimación son desconocidas.

En el 2004 el Gobierno pudo cerrar la brecha financiera con la ayuda de una renegociación de la deuda en el Club de París, créditos bilaterales adicionales y algunos financiamientos puente de bancos internacionales. Este año (2005) el Gobierno proyecta una brecha financiera de unos US\$330 millones, la cual pretende cerrar mediante:

1. La reestructuración de los bonos soberanos, lo que ahorraría al país US\$75 millones en costos de servicio de la deuda del 2005;
2. La renegociación de la deuda con bancos comerciales y suplidores externos, que ahorrarían alrededor de US\$46 millones;
3. La renegociación de las obligaciones antes de la fecha de vencimiento de los acreedores del Club de París, se esperan ahorros de US\$139 millones;
4. La obtención de financiamientos adicionales de bancos privados locales de alrededor de US\$75 millones.

Como parte de esta estrategia de financiamiento internacional que tiene como meta normalizar las relaciones del país, el Gobierno Dominicano se propuso reestructurar los Bonos Soberanos, US\$500 millones de capital con vencimiento en el 2006 a la tasa de 9.50% y US\$600 millones de capital a tasa de 9.04% con vencimiento en el 2013.

En este sentido, a finales de abril el Gobierno propuso a los tenedores de los bonos soberanos, bajo una negociación amigable (*friendly*), un intercambio bajo las siguientes condiciones:

1. El plazo de los bonos se alarga 5 años, tanto los que vencían en 2006 como en 2013.
2. La tasa de interés a ser pagada sería la misma que hasta ahora se venía pagando, 9.5% anual para el que vencía el 2006 y 9.04% anual para el que vencía en 2013.
3. Los pagos de los cupones de intereses restantes para este año 2005, de unos US\$46 millones y el 50% de los cupones del 2006, serían capitalizados, aliviando de esta manera las presiones que suponen dichos compromisos. No obstante, con el fin de reducir la duración de estos Bonos, los pagos del principal serán realizados en diez cuotas iguales dos veces al año en los próximos cinco años, incluyendo la fecha de vencimiento final.

Con estas condiciones el gobierno esperaba tener el interés de intercambio de por lo menos el 85% de los tenedores de bonos soberanos, es decir, poder intercambiar por lo menos unos US\$935 millones de US\$1,100 millones. Para sorpresa de muchos analistas la participación fue superior del umbral del 85% llegando a un 93.6%. En una negociación que estuvo abierta sólo dos semanas, es un gran éxito para el Gobierno según algunos analistas.

Aunque la renegociación de los bonos explicada anteriormente no supone una reducción de la deuda externa del país, implica una mejora significativa de las condiciones del crédito a corto plazo debido a la reducción del servicio de la deuda que supone para el 2005 y 2006. Sólo para el 2006 serán diferidos unos US\$600 millones que era necesario gestionar para pagar el principal de los bonos que vencían ese año. Sin duda que esta renegociación permite una recuperación menos dolorosa de la economía dominicana.

De hecho, las condiciones de estabilidad fiscal y monetaria combinadas con la reciente renegociación de la deuda ha sido ponderado por las principales calificadoras de riesgo como positivo. En este sentido, luego de que el gobierno informó los resultados del intercambio de bonos soberanos, las tres más importantes calificadoras han mejorado la calificación de riesgo otorgada al país. A continuación un resumen

de la calificación de riesgo del país en los mercados internacionales.

En el caso de Standard and Poors la mejora en la calificación de riesgo país implicó pasar de la categoría 22 a la 15 en su escala de calificación. Según sus analistas ha sido el salto más significativo dado por un país emergente en la historia de la firma calificadora.

Riesgo País o Soberano al 11 de Julio del 2005				
Calificadora	Antes de Renegociación		Después de Renegociación	
	Calificación	Perspectivas	Calificación	Perspectivas
Standard and Poors	SD	Negativas	B	Estables
Moodys	B3	Negativas	B3	Estables
Fitch	C	Negativas	B-	Estables

No obstante, es importante destacar que las calificaciones asignadas aún se encuentran en el grado especulativo de la escala, es decir, que poseer deuda dominicana aún se considera muy riesgoso. Por esta razón el país debe procurar la consecución de una serie de reformas que le permitan consolidarse en el mercado internacional como confiable, lo que redundará positivamente en la inversión tanto local como extranjera y de esta manera en el crecimiento económico.



adelante.

Resumen de Noticias Económicas Abril - Junio 2005

El Caribe. Lunes 4 de abril, 2005. Los nuevos reglamentos son garantía para banca.- El superintendente de Bancos, aseguró que con la aprobación de cuatro reglamentos por parte de la Junta Monetaria, se garantiza la absoluta transparencia de las diferentes operaciones que se realizan en el sistema financiero nacional.

Listín Diario. Miércoles 6 de abril, 2005.- Fernández somete al Congreso proyectos de ley que exige FMI.- El presidente Leonel Fernández envió ayer al Congreso Nacional tres anteproyectos de ley que buscan crear mayores controles, una más efectiva fiscalización y transparencia de la administración pública.

El Nuevo Diario. Viernes 8 de abril, 2005. CD aprueba bonos por RD\$8,282.0 millones.- La Cámara de Diputados aprobó ayer de urgencia en dos lecturas consecutivas y a unanimidad los cuatro proyectos de bonos internos sometidos por el Poder Ejecutivo, por un monto global de 8 mil 282 millones de pesos.

El Caribe. Jueves 21 de abril, 2005. RD oferta extensión de bonos por 5 años.- El Gobierno lanzó ayer de forma oficial su oferta de intercambio de bonos soberanos por un monto de 1,100 millones de dólares y que busca extender los períodos de vencimiento por otros cinco años adicionales.

El Nuevo Diario. Lunes 25 de abril, 2005.- RD necesitaría RD\$10 mil millones más para pago deuda externa.- Héctor Valdez Albizu, gobernador del Banco Central, reveló que si la tasa cambiaria se hubiera mantenido a RD\$42.00 por un dólar, como se encontraba el 16 de agosto del 2004, el país hubiera tenido que buscar 10 mil millones de pesos adicionales para cumplir con los compromisos de la deuda externa.

Diario Libre. Miércoles 11 de mayo, 2005. FMI dice RD cumplió metas; destaca los logros del Bancentral.- El Fondo Monetario Internacional (FMI) informó ayer que República Dominicana cumplió las metas cuantitativas del acuerdo Stand-by pautadas

para el primer trimestre de 2005, especialmente en lo relativo a la política monetaria.

Hoy. Jueves 12 de mayo, 2005. Fitch ve mejora perfil de crédito de RD.- La agencia calificadora internacional de riesgo Fitch Ratings, rindió un informe en que afirma que el canje de deuda soberana del país mejoró el perfil de crédito a corto plazo de la República Dominicana. Colocándolo en la calificación B- o B menos.

Hoy. Miércoles 25 de mayo, 2005. Moody's mejora perspectivas calificación de riesgo de RD.- La agencia estadounidense Moody's mejoró ayer las perspectivas de la calificación de riesgo de República Dominicana, desde "negativas" a "estables", como respuesta a la reciente reestructuración de deuda del país.

Diario Libre. Viernes 27 de mayo, 2005. Bear Stearns: RD recupera confianza de los mercados.- La firma Bear Stearns informó que el Gobierno Dominicano envía una señal de confianza a los mercados internacionales al asumir el compromiso de cumplir los pagos de intereses de los US\$70 millones de los bonos soberanos que no entraron en la reestructuración.

Listín Diario. Lunes 30 de mayo, 2005. Conep apoya acuerdo DGII-EEUU para reducir la evasión.- El Consejo Nacional de la Empresa Privada (Conep) expresó su apoyo al acuerdo por la eliminación de la evasión fiscal, firmado entre la Dirección General de Impuestos Internos (DGII) y el Departamento del Tesoro de Estados Unidos.

Diario Libre. Lunes 30 de mayo, 2005. Acuerdo Caracas aportó US\$42.5 MM en 4 meses.- El Gobierno logró beneficios por US\$42.5 millones del Acuerdo de Cooperación Energética de Caracas durante los primeros cuatro meses de este año, mientras que ya logró el visto bueno para iniciar el desembolso de US\$250 millones de México a través del Acuerdo de San José, informa Esteban Delgado, editor económico del matutino gratuito Diario Libre.

El Caribe. Martes 7 de junio, 2005. Asistirán con US\$1,140 millones para DR-Cafta.- El Banco Mundial aprobó US\$1,140 millones en préstamos para reforzar las inversiones y las reformas en apoyo del programa complementario del acuerdo comercial. El presidente del BM, dijo que el acuerdo constituye una oportunidad para reducir la pobreza en la región centroamericana y en República Dominicana.

Listin Diario. Viernes 17 de junio, 2005. RD renegocia deuda con banca extranjera.- El Gobierno informó ayer que acordó la renegociación de la deuda con la banca privada internacional, de aproximadamente US\$500 millones.

Diario Libre. Martes 21 de junio, 2005. El REA obliga bancos a diversificar sus créditos.- Convencido de que las autoridades monetarias y el FMI no variarán las exigencias del Reglamento de Evaluación de Activos (REA), el sector bancario nacional ha decidido adaptarse en parte a la normativa y ampliar su oferta de créditos hacia otros sectores diferentes de la industria y el comercio.

Departamento de Comunicaciones del BC. Junio 22, 2005. Inicia "Due Diligence" Licitación Cartera Préstamos Bancos Rescatados.- Diez empresas de los mercados de capitales y financieros de reconocido prestigio internacional y nacional presentaron el pasado 20 de junio sus credenciales, en respuesta a la oferta pública internacional que convocó el Banco Central el pasado 1ro de junio del año 2005, para la adquisición y/o gestión de tres paquetes de cartera de préstamos de los bancos rescatados por un monto total de US\$150.0 millones.

El Nuevo Diario. Miércoles 29 de junio, 2005.- Anuncian reapertura oferta de intercambio de bonos.- La República Dominicana anunció ayer la reapertura de su oferta de intercambio de bonos, que originalmente clausuró el pasado 11 de mayo.

Diario Libre. Jueves 30 de junio, 2005. S & P retira a RD "default" a calificación de riesgo.- La agencia Standard & Poor's (S&P) retiró ayer la nota de "default selectivo", o interrupción selectiva de pagos, que pesaba sobre los títulos de República Dominicana desde febrero pasado, luego de la reestructuración de deuda.

Diario Libre. Martes 5 de julio, 2005. Ratificación del CAFTA-RD dinamizará economías.- El embajador estadounidense Hans Hertell considera que el acuerdo CAFTA-RD es una visión para la democracia, para la integración regional y el crecimiento económico para las naciones suscribientes.

Listin Diario. Martes 5 de julio, 2005. RD difiere US\$1,500 millones de deuda externa.- El presidente del Consejo de Asesores Económicos del Poder Ejecutivo, Julio Ortega Tous, informó ayer que con las últimas renegociaciones el Gobierno ha logrado diferir en los pagos de la deuda externa del país aproximadamente US\$1,500 millones.

Departamento de comunicaciones BC. Lunes 4 de julio de 2005. BC reduce tasa certificados y extiende plazos nuevas colocaciones.- El Comité de Mercado Abierto del Banco Central (COMA) en su sesión del miércoles 29 de junio de 2005 adoptó dos importantes decisiones, que entraron en vigencia a partir del lunes 4 de julio de 2005. Una, relacionada con la disminución de las tasas de interés de los certificados de inversión disponibles para el público en general; y la otra, con la extensión de los plazos para nuevas colocaciones de dichos certificados.

Hoy. Martes 12 de julio, 2005. Destaca cambio en la calificación de riesgo.- El Asesor Económico del Poder Ejecutivo, Lic. Julio Ortega Tous destacó el cambio en la calificación de riesgo que las más importantes agencias de calificación han hecho a la República Dominicana en los últimos días.

Listin Diario. Miércoles 13 de julio, 2005. FMI dice "stand by" no condiciona juicios por bancos colapsados.- El FMI confirmó ayer que el acuerdo "stand by" firmado con República Dominicana no hace referencia al enjuiciamiento de individuos, dentro o fuera del país, ya que esa es una institución respetuosa de la independencia judicial de los países miembros.

adelante.

10 Datos Estadísticos 2005 (Enero - Junio)

Información Mensual 2005

	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO
Inflación Mensual (%)	0.79%	0.04%	-0.07%	0.51%	-0.50%	0.06%
Inflación Acumulada (%)	0.79%	0.83%	0.75%	1.07%	0.77%	0.82%
Medio Circulante (M1)	78,936.0	75,893.8	77,792.3	81,349.2	84,060.7	84,670.9
Base Monetaria (M0)	75,857.2	75,016.2	75,975.5	77,020.1	78,259.8	78,361.1
Tipo de Cambio (Venta al cierre de cada mes - Banco Com.)	29.15	28.90	28.06	28.70	29.18	29.08
Certificados Banco Central (En millones de RD\$)	118,647.0	124,069.4	129,240.9	132,046.8	133,365.6	138,156.0
Reservas Internacionales Netas (En millones de US\$)	759	803	976	1,093	1,127	1,240
Tasa Interés Anual (Promedio Ponderado Bancos Com.)						
Tasa Activa	31.5%	31.0%	28.9%	27.0%	24.3%	21.0%
Tasa Pasiva	21.2%	20.4%	18.5%	15.0%	12.7%	11.3%

Información Acumulada a Marzo

	2003	2004	2005
PIB Trimestral Nominal (Millones de RD\$)	109,372.0	172,947.1	197,789.7
Crecimiento PIB Real (%)	1.6%	-0.1%	4.3%
Sectores Mayor Crecimiento Real			
Comunicaciones	11.2%	13.9%	22.0%
Hoteles Bares y Restaurantes	21.3%	-0.1%	9.3%
Tipo de Cambio Promedio de Venta a Marzo	23.44	48.24	29.37
Saldo en Cuenta Corriente (Millones de US\$)	312.9	644.2	420.1
Saldo en Cuenta Corriente (% PIB)	6.7%	18.0%	6.2%
Exportaciones Bienes y Servicios (Millones de US\$)	2,346.5	2,321.7	2,621.6
Importaciones Bienes y Servicios (Millones de RD\$)	2,266.0	1,963.6	2,400.4
Ingresos Fiscales Acumulados - Gobiernos Central (1) (*)	17,663.4	29,975.1	36,049.3
Gastos Fiscales Acumulados - Gobierno Central (2) (*)	18,484.2	41,658.4	31,998.5
Resultado Acumulado - Gobierno Central (*)	(820.8)	(11,208.1)	4,493.3
Resultado Acumulado - Gobierno Central (% PIB)	-0.8%	-6.5%	2.3%

* En Millones de RD\$

(1) Base devengada. Incluye donaciones

(2) Base devengada. Incluye Residual = Gastos no identificados

adelante en noticias.



BBVA Crecer
AFP



“BBVA seguirá creciendo en Europa, EEUU, América Latina y Asia para ser un grupo global de referencia”

Francisco González inauguró el Encuentro sobre “La empresa española ante los nuevos retos de la internacionalización”, organizado por la Universidad Internacional Menéndez Pelayo (UIMP) y la Asociación de Periodistas de Información Económica (APIE). Según explicó en su conferencia, ha habido épocas anteriores de globalización, como en el siglo XIX, pero la actual “es, seguramente, la primera globalización ‘verdadera’, en el sentido de que la mayor parte de la Humanidad participa de ella”.

“En los últimos 15-20 años, 2,800 millones de personas (un 40% de la Humanidad) se han incorporado a la economía de mercado: el Este de Europa y los países que anteriormente configuraron la URSS, así como China, India y otros países de Asia”, explicó. “Al tiempo, se está produciendo un avance claro de la democracia”, agregó.

“Paralelamente, esta expansión de la economía de mercado y la democracia impulsa grandes transformaciones sociales. Se está produciendo una transferencia de peso económico y social (en suma, de poder) desde las instancias públicas a las privadas (incluyendo empresas, ONGs, asociaciones de todo tipo y, por supuesto, los propios ciudadanos). Y, por otro, una transferencia de poder desde los productores (básicamente empresas) hacia los consumidores (los ciudadanos)”, señaló.

“Todo ello está generando sociedades más ricas, mucho más abiertas y diversas, con muchas más posibilidades. La combinación de libertad de mercado y libertad política permite aprovechar al máximo el aumento de la productividad generado por la revolución tecnológica”, dijo.

El papel de las empresas españolas

Según Francisco González, “se necesita actuar en distintos frentes:

- Es preciso, por una parte, ampliar el comercio exterior hasta ahora muy concentrado en Europa, a otras áreas del mundo.
- También tenemos que diversificar nuestras inversiones en el exterior, incrementando la presencia de nuestras empresas en Estados Unidos, en los países del Centro y el Este de Europa y, especialmente, en Asia.

- Por otra parte, es necesario perseverar en la reducción de la inflación. Dados los condicionamientos de la política monetaria europea, esto exige aumentar el protagonismo de la política fiscal. Y, por supuesto, nuevas reformas que hagan más eficientes y flexibles los mercados de factores, de bienes y de servicios.

- Y, muy particularmente, necesitamos un gran esfuerzo nacional para la productividad y la innovación. El gasto en I+D español apenas supera el 1%. La media de la UE15 es del 2%, y países como EE.UU., Japón o Corea están en el 2.5% o por encima.

- Por último, quisiera citar otro ámbito donde tenemos que hacer un esfuerzo especial: la educación, a todos los niveles. Y más que la “cantidad de educación”, donde nuestros indicadores son razonables, debemos concentrarnos en la calidad de la educación y su adecuación a las demandas de la economía actual”.

BBVA, claro protagonista

“La banca ha sido uno de los sectores líderes de la internacionalización de la empresa española a partir de mediados de los 90 y ha ayudado al establecimiento de otras empresas en el exterior”, afirmó el presidente de BBVA. “Desde el año 1995, BBVA ha invertido más de 13,000 millones de euros en el exterior”, señaló. Por tanto, “BBVA ha sido un claro protagonista de ese proceso. En una década, BBVA ha pasado de ser un banco de ámbito exclusivamente español a ser un grupo multinacional, presente en 32 países, y con una implantación especialmente fuerte en Latinoamérica, donde es la principal franquicia bancaria, de seguros y pensiones”.

“BBVA ha puesto en marcha una estrategia de crecimiento rentable como vía para crear más valor para nuestros accionistas. Una estrategia basada en la orientación de toda la organización hacia el cliente y un esfuerzo continuo de mejora de la productividad y de impulso a la innovación”, dijo. “BBVA aspira a convertirse en una entidad verdaderamente global, una entidad de referencia en la industria financiera global. Eso quiere decir que aspiramos a estar presentes en todos los mercados importantes del mundo, con capacidad para ofrecer una gama amplia de productos y servicios a nuestros clientes”, señaló.

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.