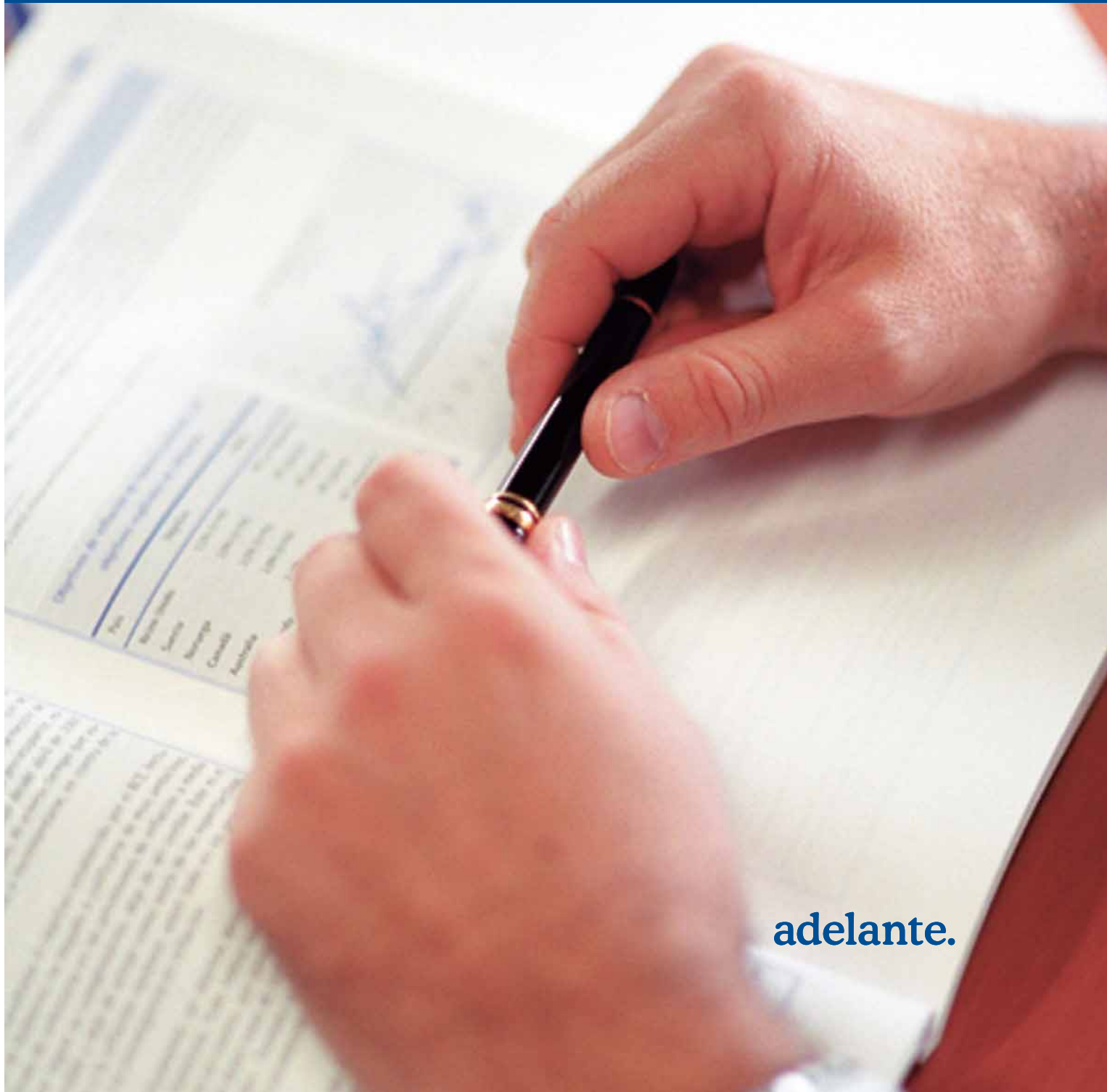


BBVA Crecer
AFP

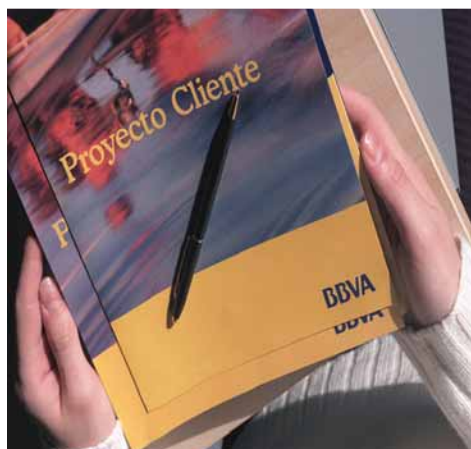
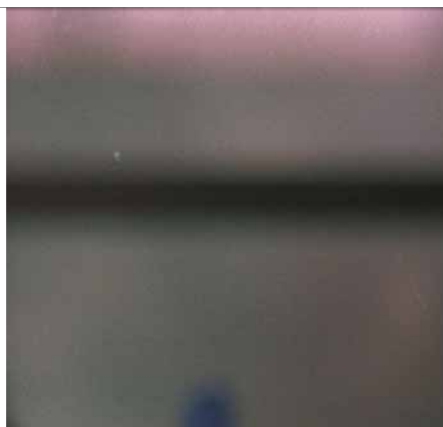
BBVA Económico

Boletín Informativo de **BBVA Crecer** AFP

Edición No. 6, Octubre 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

Julio - Septiembre 2005

Introducción

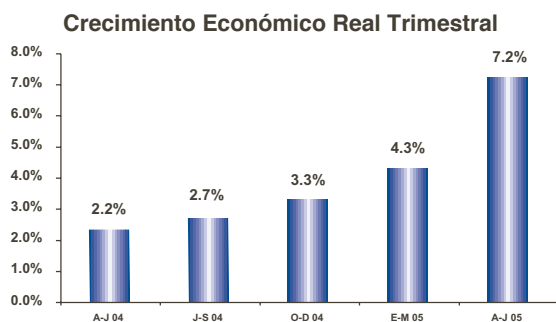
El objetivo de este informe es presentar el desempeño de la economía dominicana en el trimestre junio-septiembre del 2005. No obstante, algunos datos son presentados a junio '05 en vista de que no están disponibles. El informe se ha dividido en cuatro secciones. Una primera sección, presenta un análisis 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 5.8% durante el semestre enero-junio '05 comparado con el mismo período del 2004. De esta manera serían cinco trimestres consecutivos de crecimiento económico positivo lo que estaría dando una señal de recuperación de la economía.



Fuente: Banco Central

No obstante, hay algunos hechos que son necesarios conocer para una comprensión más profunda de lo acontecido con el crecimiento económico en este primer semestre del 2005. En primer lugar, el crecimiento sigue estando altamente concentrado en el sector comunicaciones, que es un patrón que se viene observando en los últimos años. Tal y como se observa en el cuadro siguiente, del 5.8% de crecimiento del PIB en el semestre enero-junio '05, un 3.3% es explicado por el sector comunicaciones, es decir, un 57% del crecimiento fue explicado por dicho sector.

	1er. Semestre 2005
Crecimiento PIB total	5.8%
Crecimiento Sector Comunicaciones	24.3%
Aporte com. a crecimiento PIB total (1)	3.3%
Crecimiento PIB sin Comunicaciones	2.5%

Fuente: Banco Central

(1) Considerando su participación en el PIB total

La implicación de lo comentado anteriormente es que, según estas cifras, el resto de los sectores sólo crecieron en promedio un 2.5%.

Hay cuatro aspectos que incidirán de una manera sensible en el comportamiento del PIB en el corto y mediano plazo y que es necesario tomar en cuenta al momento de evaluar la tendencia del PIB.

1. De acuerdo a un estudio publicado por el Secretariado Técnico de la Presidencia (STP-Feb. 2005), el peso se encuentra sobrevaluado en aproximadamente un 25%, es decir, que el tipo de cambio se encuentra más bajo de lo que debería estar. Hay acuerdo en la literatura económica que una sobrevaloración de la moneda produce un impacto negativo en el crecimiento por dos razones básicas; por un lado, los sectores exportadores enfrentan costos en moneda local mientras que sus ingresos dependen de la moneda extranjera. Una sobrevaloración hace que sus costos en moneda extranjera aumenten y por ende que sus beneficios se reduzcan. Por otro lado, una sobrevaloración implica un abaratamiento, en

moneda local, de los productos importados. Esto conduce a menores ventas de los sectores productivos nacionales que compiten con importaciones.

Lo comentado anteriormente hace que en la medida que el país mantenga una sobrevaloración de su moneda, tal y como lo ha reportado el Secretario Técnico de la Presidencia en su documento, las perspectivas de crecimiento se vean limitadas.

2. Durante todo el año las tasas de interés, tanto pasivas como activas, han mostrado una tendencia a la reducción. Obviamente que esto debería traducirse en aumento en la cartera de crédito de los bancos con una incidencia positiva sobre el crecimiento. No obstante, en vista de que se han incrementado las exigencias de los bancos para el otorgamiento de crédito se hace más lenta la reacción de la economía a dicha reducción de tasas. Ahora bien, se entiende que en el corto plazo debería haber una reacción positiva del PIB a las menores tasas.

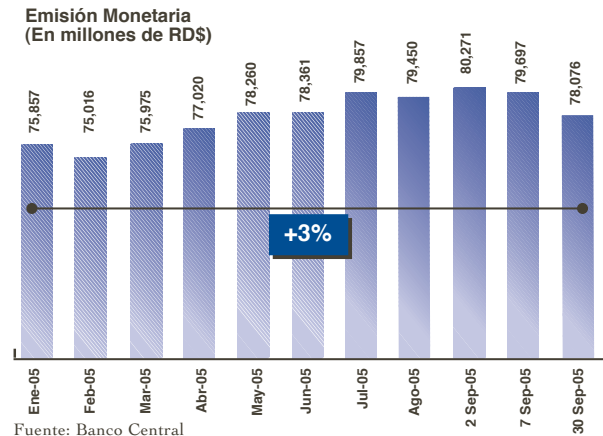
3. Existe cierto grado de incertidumbre sobre la estabilidad macroeconómica motivado básicamente por dos aspectos: en primer lugar, no hay certeza de que el Banco Central sea capaz de mantener su deuda bajo control, y en segundo lugar, la discusión de la reforma fiscal se ha dilatado más de lo previsto. Estos dos elementos inciden en que algunos proyectos de inversión sean pospuestos con un impacto negativo sobre el crecimiento del PIB.

4. Por último, y como se verá más adelante, el Gobierno anunció un ambicioso Plan de Inversiones que de ejecutarse tendría una incidencia positiva sobre el crecimiento de corto plazo de la economía.

- Sector Monetario (Precios)

Según declaraciones de las autoridades monetarias el objetivo básico de la política monetaria es la estabilidad de precios. Este objetivo se persigue tratando de mantener un comportamiento estable de los agregados monetarios. A septiembre '05 la base monetaria, que es la cantidad de dinero que el Banco Central ha emitido, ha crecido en un 3% con respecto a enero '05, lo que puede considerarse prudente dado el

comportamiento de la economía. De hecho la inflación acumulada a septiembre '05 es de 6.13%, lo que representa una inflación menor a la estimada para esta fecha.



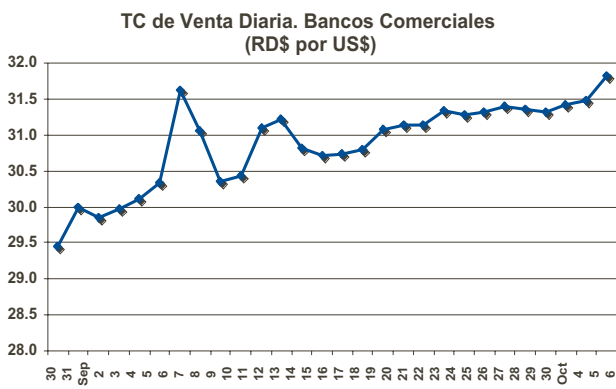
En términos prácticos, el Banco Central ejerce el control monetario a través de lo que técnicamente se conoce como “operaciones de mercado abierto”, que no son más que sus operaciones de certificados de inversión. Cuando el Banco Central quiere reducir la cantidad de dinero en la economía vende certificados, y cuando quiere aumentarla, compra certificados.

A septiembre '05, el Banco Central tiene certificados de inversión del orden de RD\$140,000 millones, lo que representa casi el 200% de la base monetaria. Mensualmente el Banco Central debe emitir aproximadamente RD\$2,400 millones para pagar los intereses de esta deuda. En este sentido, con el objetivo de mantener controlada la liquidez, el Banco Central debe “sacar” de circulación esos intereses y eso lo hace colocando más certificados. En otras palabras, el costo de la estabilidad monetaria es un aumento de la deuda del Banco Central.

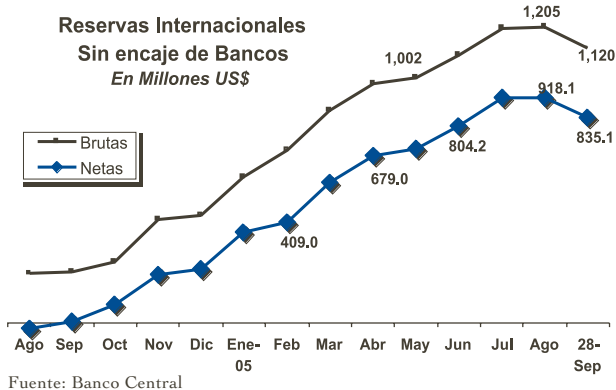
Lo que el Banco Central haga con la política monetaria se puede “leer” a través de lo que suceda con el manejo de estos certificados. De hecho, el éxito en el mantenimiento de la estabilidad monetaria depende críticamente del adecuado manejo de esta deuda.

La sensibilidad de la estabilidad monetaria ante el comportamiento de la deuda del Banco Central se pudo ver en lo sucedido desde principios de septiembre '05. Al principio del año se anticipaba que entre la última semana de septiembre, el mes de octubre y la primera

semana de noviembre había un volumen importante de vencimientos de certificados del Banco Central (cerca de RD\$40,000 millones). En este sentido, se entendía que una parte de dichos certificados serían retirados en vista de la significativa reducción de las tasas de interés. El retiro implicaba un aumento de la base monetaria lo que ejerce presión sobre el tipo de cambio. En vista de que se anticipaba una presión al alza sobre el tipo de cambio alrededor de octubre, los agentes se adelantaron a dicha presión y el tipo de cambio aumentó su volatilidad desde septiembre.



La reacción del Banco Central fue “defender” el tipo de cambio. Esto se observa en la reducción experimentada en las reservas internacionales del Banco Central, por primera vez desde agosto del 2004. Dicha reducción de las reservas internacionales tuvo el objetivo de “inyectar” divisas al mercado al tiempo que se sacaban pesos de circulación (la base monetaria pasó de RD\$ 79.5 mil millones en agosto 31 a RD\$78 mil millones en septiembre 30).



A medida que se acercaba octubre, es decir los vencimientos de certificados, el tipo de cambio

aumentaba y el Banco Central, como una forma de compensar la creciente incertidumbre, aumenta la tasa otorgada a los depositantes de certificados. El comportamiento observado en el tipo de cambio, aunque no deseado por las autoridades, reflejaba la incertidumbre de los agentes sobre la capacidad del Banco Central de mantener un control sobre su deuda.

Varias razones dan a entender que el Banco Central será capaz de mantener un adecuado control sobre su deuda y por ende se puede prever que se mantendrá la estabilidad monetaria. Las razones para pensar en que se mantendrá un control sobre la deuda del Banco Central son:

1. Se entiende que los certificados que pertenecen a intermediarios financieros se mantendrán en su mayoría en el Banco Central debido a que en sentido general, el sector financiero cuenta con la liquidez suficiente para hacer frente a los requerimientos de liquidez de la economía.
2. Existe la hipótesis de que una porción importante de las personas físicas con certificados en el Banco Central son rentistas, es decir, que dependen del flujo de intereses que le producen sus inversiones. Para estas personas el Banco Central sigue siendo la mejor opción en términos de tasas de interés. Su condición de rentista los hace poco propensos a la inversión en moneda extranjera.
3. La estabilidad mostrada a lo largo del año, por el tipo de cambio, hace pensar que las autoridades monetarias cuentan con una alta credibilidad entre la población.
4. En vista de la importante reducción de la tasa de los certificados del Banco Central, se cuenta con “espacio” para subir la tasa de interés para evitar retiros.

Se entiende que, en la medida que los agentes perciban que el Banco Central será capaz de mantener bajo control los retiros de certificados en base a las razones mencionadas, se verá reducida la incertidumbre y será menor la presión al alza del tipo de cambio así como su volatilidad.

- Sector Fiscal

A junio '05, el Gobierno Central informó de un superávit de RD\$10.8 mil millones, lo que representa un 2.2% del PIB. Esto se compara favorablemente con el tope cuantitativo del FMI de lograr un déficit máximo para el año 2005 de -0.8%, según la 1ra. y 2da. Revisión del Acuerdo realizada en septiembre.

Resultado Gobierno Central - a junio - en Millones RD\$

	2004	2005
IT	61,532.70	76,546.90
Donaciones	924.40	991.06
TOTAL INGRESOS	62,457.10	77,537.96
GT	67,382.60	72,177.06
Residual	14,360.27	(3,501.30)
TOTAL GASTOS	81,742.87	68,675.76
Resultado	(19,285.77)	8,862.20
Resto SPNF	(1,361.50)	2,032.90
Balance SPNF	(20,647.27)	10,895.10

IT= Ingresos Totales, incluyendo donaciones

GT= Gastos Totales

SPNF= Sector Público No Financiero. i.e. no incluye Banco Central

No obstante, es importante señalar que el Gobierno anunció un ambicioso Plan de Inversiones para el segundo semestre del año de alrededor de RD\$10,500 millones, lo que implica casi la totalidad del superávit hasta junio.

Dicho Plan de Inversiones, aunque representa un punto positivo a favor del crecimiento económico, puede implicar presiones importantes sobre el tipo de cambio, lo que es particularmente delicado en vista de la situación monetaria en la que se encuentra el país.

Asimismo, en vista de que el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos es equivalente al exceso de gasto sobre el ingreso de la economía, se puede deducir que un aumento importante en el gasto del gobierno en el segundo semestre del 2005 inducirá a un mayor déficit externo o un menor superávit. Esto es otra forma de ver el mecanismo a través del cual el mayor gasto público puede inducir a una presión al alza del tipo de cambio.

- Sector Externo

A junio '05, la cuenta corriente de la balanza de pagos mostró un superávit equivalente a US\$319 millones. No obstante, es importante mencionar que este resultado es una combinación de un superávit importante en el primer trimestre enero-marzo de US\$420 millones con un déficit en el segundo trimestre de US\$100 millones. Esta tendencia del sector externo se debe a los siguientes motivos:

1. Aumento de las importaciones producto de reducción del tipo de cambio desde agosto-04 a junio-05 en aproximadamente 29.8% al pasar de RD\$41.2/US\$1 a RD\$28.9/US\$1.
2. Aumento del consumo, tanto por el efecto ingreso (menor tipo de cambio) como por menor tasa de interés. Según la teoría de consumo, ante menores tasas de interés, el consumo aumenta.
3. Aumentos de salarios nominales dispuestos a finales del 2004 para el sector privado, y a principios y mediados del 2005 para empleados públicos.
4. Aumento importante de la factura petrolera producto del aumento del precio internacional del petróleo.

A pesar del menor superávit en cuenta corriente a junio-05 comparado con junio-04, las autoridades monetarias han podido incrementar las reservas internacionales gracias a las entradas de capital desde el exterior. De esta manera las reservas internacionales netas del Banco Central han pasado de US\$217 millones a diciembre-04 a US\$835 a septiembre-05 (US\$618.5 millones adicionales).

Según las estimaciones realizadas por el gobierno en la carta de intención al FMI de septiembre, la cuenta corriente terminaría el 2005 con un superávit de 1.6% del PIB, de hecho menor al estimado en la carta inicial. No obstante, a final de 2005 se puede esperar un superávit menor que el previsto por el gobierno e incluso puede presentarse un déficit. Las razones para esta afirmación son las siguientes:

1. El gasto privado tiende a incrementarse en el segundo semestre del año producto del período navideño.

2. Tal y como se vió en el análisis del sector fiscal, el sector público anunció un ambicioso Programa de Inversiones Públicas.

3. Los altos precios internacionales del petróleo prevalecen.

Si estas condiciones se dan, la cuenta corriente difícilmente terminaría con un superávit en el 2005, lo que ejerce presión sobre el tipo de cambio. Sin embargo, las autoridades pudieran financiar dicha presión con pérdidas de reservas internacionales u optar por moderar el Programa de Inversiones Públicas anunciado. La decisión es política.

Revisión del Acuerdo con el FMI (1ra. y 2da. Revisión)

La República Dominicana firmó un Acuerdo Stand-by con el FMI en enero 2005 por un período de tiempo de 28 meses y que permitiría un desembolso de este organismo de unos US\$630 millones. Como parte del acuerdo el país se comprometió a implementar un programa que incluía el cumplimiento de medidas cuantitativas como estructurales.

En este sentido, el cumplimiento de dicho programa tendría una primera revisión en junio '05 y una segunda en septiembre. No obstante, por una serie de razones se decidió hacer tanto la primera como la segunda revisión en septiembre '05. Cada revisión implica la redacción de una nueva carta de intención en la que se recogen los resultados del programa, su cumplimiento o faltas, así como nuevas dispensas solicitadas por cada falta incurrida.

La 1ra y 2da. revisión del acuerdo fueron concluidas satisfactoriamente y el país recibió el 17 de octubre '05 el visto bueno de parte del Directorio del FMI de que el programa se cumplió satisfactoriamente.

En cada revisión se hace una corrección de ciertos parámetros económicos que sirven de base para el programa. En este sentido, a continuación se presentan los parámetros considerados en la Carta de Intención inicial como los considerados en la revisión de septiembre.

Parámetros	Parámetro Carta Inicial	Parámetro Última Revisión
Crecimiento PIB	2005 - 2.5%	2005 - 4.5%
Inflación	11-15% anual	Un dígito – se espera alrededor de un 6-8%
Déficit en Cuenta Corriente	1.8% PIB	1.6% PIB
Déficit en SPNF	-0.7%	-0.8%
Déficit Cuasi-fiscal BC	-3.2% PIB	3%

SPNF= Sector Público No Financiero.
Fuente: Banco Central

En este sentido, esta sección presenta un resumen del contenido de la carta de intención presentada ante el FMI producto de las revisiones.

ÁREAS DE REFORMA QUE INCLUYEN LA CARTA DE INTENCIÓN CON FMI	
Sector Fiscal	Instituciones Sector Financiero (Banco Central y Super de Bancos)
Sector Bancario	Sector Energético

Fuente: Banco Central

A modo de resumen, las medidas consideradas dentro de cada área se presentan a continuación:

Sector Fiscal

1. Se elimina el excedente presupuestario por regla.
2. Reforma fiscal para compensar DR-CAFTA.
3. Proyecto para eliminar zonas francas fronterizas.
4. Proyecto para eliminar el régimen especial de turismo.
5. Se criminaliza la evasión fiscal.
6. Proyecto de compras y contrataciones, crédito público, tesorería y controles internos.
7. Proyecto de Ley Orgánica de Presupuesto.
8. Proyecto de Ley de Planificación e Inversión Pública.
9. Creación Secretaría de Hacienda.
10. Creación de Secretaría de Planificación y Desarrollo.

Sector Bancario

1. Contabilidad consolidada (implementado).
2. Supervisión consolidada (implementado).
3. Tratamiento de riesgos de mercado (implementado).
4. Riesgos de liquidez (implementado).

5. Uso de fondos públicos bajo ley de riesgo sistémico (implementado).
6. Revisión al catálogo de cuentas de Instituciones Financieras (implementado).
7. Plan de fortalecimiento de intermediarios financieros no bancarios (listo en dic./05).
8. Se inició la liquidación de activos de bancos quebrados (COPRA).

Fortalecimiento de Instituciones del Sector Financiero

1. Perfeccionamiento de la capacidad de supervisión in-situ y extra-situ.
2. Adopción de modelos de seguimiento de liquidez y medición de riesgos bancarios.
3. Aumento de plazo de ejercicio del gobernador del BC (no en carta pero sí está planteado).

Sector Energético

1. Banco Mundial aprobó préstamo para asistir por US\$150 millones.
2. Los indicadores cuantitativos han sido más débiles que lo contemplado en el programa, por lo que se han contratado especialistas internacionales con la libertad de tomar las medidas de lugar (no está claro lo que se está haciendo).

Asimismo en cada revisión se solicitan dispensas por aquellos aspectos que no se cumplieron según los términos dispuestos en la Carta de Intención. En la 1ra. y 2da. revisión de la Carta de Intención firmada con el FMI en enero-05, el Gobierno Dominicano solicitó unas ocho dispensas que se presentan a continuación:

1. Por no tener datos de la economía a septiembre listos y no poder aplicar ciertos criterios cuantitativos.
2. Por atraso en la presentación de proyectos de ley para el marco institucional de gestión y control fiscal.
3. Por atraso en pagos internos acumulados hasta finales de 2004.
4. Por haberse atrasado una semana en la entrega de los estados financieros de los bancos y de sus análisis de impacto de las nuevas normas.
5. Por no haber completado la revisión de los planes de negocios a cinco (5) años de los bancos a julio-05.
6. Por no lograr la aprobación de que los bancos públicos estén sometidos a los mismos requisitos y regulaciones que el sector privado.
7. Atraso temporal con un acreedor bilateral debido a una orden judicial que impidió el pago.
8. Algunas leyes para financiamiento de obligaciones domésticas no fueron aprobadas en su debido tiempo (feb/05).



Boletín BBVA Inversiones

En este boletín usted se informará sobre las inversiones de los fondos administrados por BBVA Crecer AFP, sus procedimientos, políticas, dónde se están invirtiendo los fondos y los resultados de nuestra gestión.

Para recibir o visualizar este boletín, visite nuestra página web: www.crecer.com.do o llámenos a los teléfonos 809-688-4040 Ext. 3301 ó al 1-809-200-0008 (desde el interior sin cargos).

adelante.

Resumen de Noticias Económicas Julio - Septiembre 2005

Listín Diario. Miércoles 20 de julio, 2005. BC pone en venta activos por US\$50 millones y RD\$1,800 millones.- El Banco Central puso en venta 61 lotes de inmuebles con un valor de tasación conjunto ascendentes a US\$50 millones y RD\$1,800 millones, como parte de su política de aplicar acciones conducentes a reducir su déficit cuasi fiscal, originado por el financiamiento que otorgó en ocasión del salvamento bancario del año 2003.

Listín Diario. Viernes 22 de julio, 2005. BEI otorga línea de crédito por 80 millones de euros a bancos locales.- El Banco Europeo de Inversiones (BEI) puso a disposición del sector empresarial del país una línea de crédito de 80 millones, equivalentes a 93.2 millones de dólares, a través de los bancos locales Popular, León y BHD.

Listín Diario. Lunes 28 de julio, 2005. - La Cámara de Representantes aprobó anoche el tratado de libre comercio con Centroamérica y República Dominicana (CAFTA-RD), culminando el proceso de ratificación por el Congreso que el Senado de la República Dominicana, había empezado hace cuatro semanas.

Listín Diario. Jueves 11 de agosto, 2005. ITBIS gravará 200 productos; tasa del ISR será subida a 28%.- La incorporación de 200 nuevos productos que hoy están exentos en la base del Impuesto sobre la Transferencia de Bienes Industrializados y Servicios (ITBIS), el aumento a 28% en la tasa del Impuesto Sobre la Renta para personas físicas y empresas, y el mantenimiento de un impuesto de 0.15% a las transacciones financieras hasta el próximo año forman parte del consenso arribado ayer entre el Gobierno y el sector empresarial sobre los lineamientos de la reforma fiscal que se discute en el marco de la mesa del Diálogo Nacional.

Listín Diario. Miércoles 24 de agosto, 2005. El FMI prevé más pérdidas en el sector eléctrico de RD.- La misión del FMI que visita el país por dos semanas en el marco de la primera evaluación del acuerdo stand by firmado con República Dominicana encuentra avances, pero también tiene sus dudas respecto a las proyecciones del 2006, debido a que el sector eléctrico va a producir más pérdida de la prevista.

Listín Diario. Jueves 25 de agosto, 2005. RD cumple metas financieras contempladas en acuerdo FMI.- La misión del Fondo Monetario Internacional (FMI) que se encuentra en el país, en el marco de la primera y segunda evaluación del programa económico con República Dominicana, culminó la revisión del sistema financiero nacional con un resultado positivo. Las metas contempladas (todos los reglamentos y la capitalización de los bancos) en la carta de intención presentada al FMI han sido cumplidos.

Diario Libre. Jueves 1 de septiembre, 2005. Gobierno logra reducción de intereses en deuda con Japón.- El secretario de Finanzas, Vicente Bengoa, y el embajador de Japón en el país, Haruo Okamoto, firmaron un acuerdo mediante el cual se rebajan los intereses de la deuda que mantiene República Dominicana con esa nación. El compromiso es por 3,251 millones de yenes (unos RD\$837 millones a la tasa de cambio actual). Las tasas originales ascendían a 8% y 4.2%, pasando ahora a 1.04% y 1.5%, respectivamente. Bengoa dijo que el acuerdo es parte de la renegociación de la deuda con el Club de París.

Listín Diario. Miércoles 7 de septiembre, 2005. Diputados convierten en ley el acuerdo DR-CAFTA.- La Cámara de Diputados de la República Dominicana, convirtió en Ley ayer el TLC firmado entre Estados Unidos, Centroamérica y República Dominicana (DR-Cafta), y una hora después de la aprobación la remitió al Poder Ejecutivo para su promulgación.

Departamento de Comunicaciones del Banco Central de la R. D. Miércoles 7 de septiembre, 2005. BR y BC logran líneas de crédito internacional para pagar petróleo.- El gobernador del Banco Central, y el Administrador del Banco de Reservas, anunciaron que desde el presente mes y hasta diciembre la Refinería Dominicana de Petróleo no tendrá que acudir al mercado cambiario nacional para obtener las divisas que le permitan pagar la factura petrolera, por el otorgamiento al Banreservas de líneas de crédito reconductivas por parte de entidades de financiamiento internacional.

Listín Diario. Lunes 26 septiembre, 2005. Gobierno usará 33% del crédito Banco Mundial para paliar el déficit eléctrico.- El Gobierno utilizará una tercera parte del préstamo de US\$150 millones que el país gestionó con el Banco Mundial (BM) para la sostenibilidad y reducción de pérdidas del sector, para paliar el déficit del sector.

10 Datos Estadísticos 2005 (Julio-Septiembre)

Información Mensual 2005

	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	JULIO	AGOSTO	SEPT.
Inflación Mensual (%)	0.79%	0.04%	-0.07%	0.51%	-0.30%	0.06%	0.60%	1.34%	N/D
Inflación Acumulada (%)	0.79%	0.83%	0.75%	1.07%	0.77%	0.82%	1.43%	2.78%	N/D
Medio Circulante (M1)	78,936.0	75,893.8	77,792.3	81,549.2	84,060.7	84,733.6	86,051.8	88,427.9	85,655.8
Base Monetaria (M0)	75,857.2	75,016.2	75,975.5	77,020.1	78,259.8	78,361.1	79,856.7	79,449.5	78,076.2
Tipo de Cambio (Venta al cierre de cada mes - Bancos Com.)	29.1500	28.9000	28.0600	28.7000	29.1800	29.0800	29.1674	29.9860	31.3538
Certificados Banco Central (En millones de RD\$)	116,268.1	120,171.7	124,846.6	127,889.3	129,667.5	134,755.2	135,931.6	138,284.3	142,562.4
Reservas Internacionales Netas (En millones de US\$) (1)	759	805	976	1,095	1,127	1,240	1,325	1,507	1,273
Tasa Interés Anual (Promedio Ponderado Bancos Com.)									
Tasa Activa	31.5%	31.0%	28.9%	27.0%	24.3%	21.0%	22.1%	22.2%	20.2%
Tasa Pasiva	21.2%	20.4%	18.5%	15.0%	12.7%	11.3%	10.6%	10.2%	10.3%

(1) Incluye el encaje de los bancos que asciende aproximadamente a unos US\$400 millones a septiembre 2005.

Información Acumulada a Junio

	2003	2004	2005
Crecimiento PIB Real (%)	-2.6%	2.4%	5.8%
Sectores Mayor Crecimiento Real			
Comunicaciones	10.3%	14.8%	24.3%
Comercio	-17.9%	-3.0%	14.9%
Turismo	20.1%	-0.6%	10.1%
Tipo de Cambio Promedio de Venta a Junio	30.9100	48.6200	29.1182
Saldo en Cuenta Corriente (Millones de US\$)	432.6	771.0	319.8
Saldo en Cuenta Corriente (% PIB)	5.9%	10.1%	2.2%
Exportaciones Bienes y Servicios (Millones de US\$)	4,507.9	4,663.6	5,087.8
Importaciones Bienes y Servicios (Millones de US\$)	4,438.7	4,162.1	5,147.4
Ingresos Fiscales Acumulados - Gobiernos Central (1) (*)	36,745.3	62,457.1	77,538.0
Gastos Fiscales Acumulados - Gobierno Central (2) (*)	41,072.0	53,022.3	75,699.2
Resultado Acumulado - Gobierno Central (*)	(3,976.9)	(19,285.8)	8,883.0
Resultado Acumulado - Gobierno Central (% PIB)	-1.8%	-5.2%	2.1%

* En Millones de RD\$

(1) Base devengada. Incluye donaciones

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

adelante en noticias.



BBVA Crecer
AFP



BBVA aumenta un 24.9% su beneficio atribuido, hasta 2,728 millones de euros

BBVA anunció un aumento del 24.9% en su beneficio atribuido hasta septiembre, que alcanzó los 2,728 millones de euros, y un incremento del beneficio por acción (BPA) del 24%. Este favorable comportamiento se sustentó en un gran dinamismo de todos los márgenes recurrentes, que llevó a un crecimiento del 19.7% en el Margen de Explotación, gracias a la estrategia del Grupo de crecimiento de la actividad rentable y al importante aumento de los ingresos en las tres áreas de negocio. El beneficio atribuido del trimestre aumentó un 35.7%, hasta 914 millones de euros.

A septiembre, **BBVA** se refuerza como el *banco más rentable de Europa*, con una rentabilidad sobre recursos propios (ROE) del 35.2%, frente al 33.3% un año antes. Además, mejora su eficiencia hasta un 43.6% y un 47% con amortizaciones (44.7% y 48.9% un año antes); eleva hasta el 12.7% su ratio BIS con un "core capital" del 5.9% (12.2% y 5.8% a junio), y sitúa su morosidad en el 0.98% (1.29% un año antes) con una cobertura del 246.4% (211.7% en 2004). Los datos, en suma, muestran el éxito de la estrategia del Grupo BBVA, basada en el crecimiento rentable y la creación de valor.

Las cifras hasta septiembre reflejan el gran dinamismo de la actividad rentable de todas las áreas de negocio y el fuerte aumento de los ingresos. La cuenta de resultados del Grupo

BBVA muestra significativos avances en todos los márgenes: el margen de intermediación crece un 14.5%, el margen básico un 14.1% y el margen ordinario un 14.3%.

El activo total del Grupo crece un 15.2%, hasta 374,828 millones de euros, con un volumen de créditos de 208,156 millones de euros (+23.7%) y unos recursos de clientes de 379,971 millones de euros (+19.4%).

BBVA, que pagó un segundo dividendo a cuenta de 0.115 euros por acción el pasado 10 de octubre, con un aumento del 15%, se **sitúa a la cabeza de la rentabilidad de la banca en Europa**, con un ROE del 35.2% y un aumento del 24% en el beneficio por acción (BPA) hasta septiembre.

Los resultados del tercer trimestre se producen en un contexto de subidas de los precios del petróleo, una elevación de los tipos de interés oficiales en EE.UU. y el mantenimiento en Europa. La economía española mantiene un significativo diferencial de crecimiento respecto a la eurozona, aunque también una inflación más elevada y un creciente déficit de la balanza por cuenta corriente, mientras que en América Latina se observa un repunte en el ritmo de crecimiento, así como una reducción de los diferenciales de rentabilidad de la deuda y una inflación controlada, que ha facilitado el inicio de un proceso de descensos en los tipos de interés.

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.