



SERIE DE INFORMES
DE COYUNTURA ECONÓMICA:

**PRINCIPALES
RESULTADOS DE LA
ECONOMÍA DOMINICANA
Y PERSPECTIVAS
A MEDIANO PLAZO**

DIRECCIÓN DE ESTUDIOS ECONÓMICOS

Por: **Julio Lozano/ Katherine Cabral**

ABA-01-2016

Enero-Diciembre 2015
Santo Domingo, D.N. Febrero 2016



Contenido

I)	Sector Real	4
II)	Sector Monetario	6
III)	Sector Externo	7
IV)	Sector Fiscal	8

EN TÉRMINOS GENERALES, y al compararse con la economía mundial y con su propia historia reciente se puede afirmar que *la economía dominicana está atravesando un buen momento*. Los principales resultados de 2015 así lo confirman y se resumen a continuación:

1º) *el crecimiento del PIB (7.0%)* se ubicó por segundo año consecutivo *por encima de su potencial (5.0%)*, dejando atrás el reciente período de desaceleración (2011-2013) y creciendo por encima de la economía mundial y latinoamericana; 2º) *la inflación fue baja (2.3%)* y cerró 2015 por debajo del límite inferior (3.0%) de la meta de inflación (4.0%); 3º) *el desequilibrio externo continua reduciéndose*, pasando el déficit en cuenta corriente de 3.2% del PIB en 2014 a 2.0% en 2015, (una disminución absoluta de US\$698 millones), siendo así el déficit más bajo en una década, y 4º) se proyecta que el *déficit fiscal*, en términos del PIB, cierre 2015 en un nivel igual o inferior a su meta (2.4%) lo que significaría una leve reducción con respecto al nivel de 2014 (2.6%) (No obstante, en términos absolutos se observaría un aumento con respecto a 2014 de RD\$1,462.4 millones).

Por otro lado, es importante mencionar que el *buen momento de la economía dominicana está relacionado en buena medida a los bajos precios del petróleo*, los cuales han generado un aumento del ingreso disponible para los agentes económicos, estimulando así la demanda agregada y el crecimiento económico y también han permitido la disminución de los desequilibrios internos y externos.

Para asegurar que el ciclo económico favorable sea sostenible el FMI recomienda aprovechar la actual coyuntura para avanzar de una forma más decidida el proceso de consolidación de las cuentas fiscales y así generar los superávits primarios que *el país necesita para revertir la trayectoria creciente que exhibe la deuda del sector público consolidado* (que incluye al sector eléctrico y al Banco Central). Si no se toman medidas, el organismo proyecta que esta pasaría de 50% del PIB en 2015 a 54% en 2020 y de ésta forma continuaría siendo quizás el mayor riesgo que enfrenta la economía dominicana.



1

Sector Real

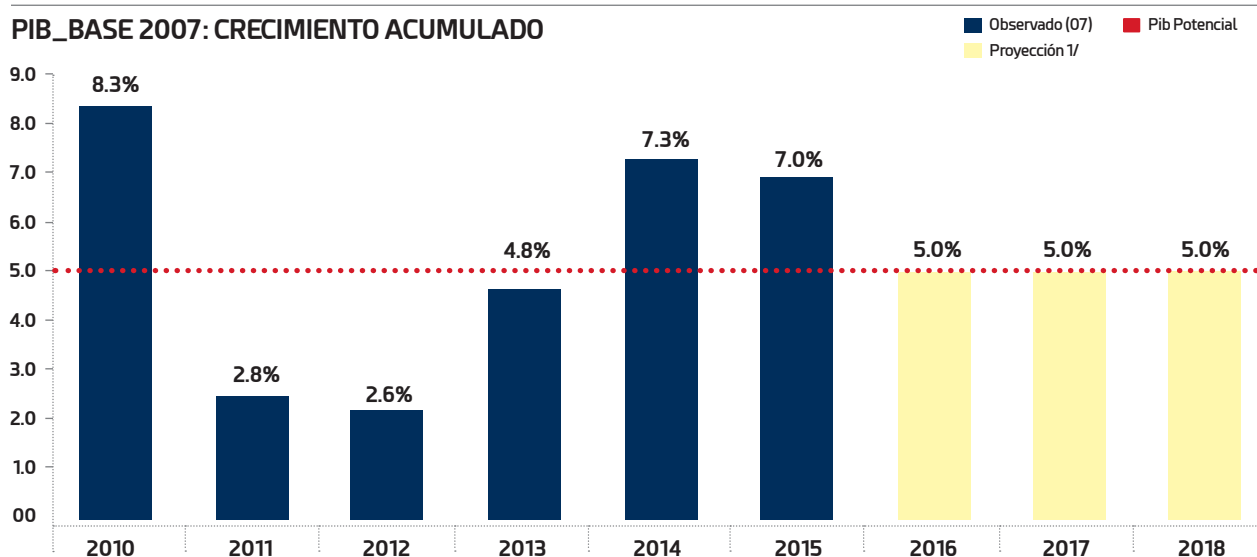
DESEMPEÑO ECONÓMICO REPÚBLICA DOMINICANA

La economía dominicana cerró el año 2015 con un crecimiento del Producto Interno Bruto de 7.0%. Dicho resultado marca el segundo año consecutivo en que el crecimiento económico se ubica por encima de su tasa potencial (5.0%), con lo cual la economía parece haber dejado definitivamente atrás el período de desaceleración de 2011 y 2012, y la recuperación económica, que comenzó en la segunda mitad de 2013 parece consolidarse.

Para los próximos tres años, las proyecciones contenidas en el Marco Macroeconómico¹ de Mediano Plazo del equipo económico del Gobierno indican que la economía estaría retornando a un crecimiento cercano a su potencial.

GRÁFICO 1

PIB_BASE 2007: CRECIMIENTO ACUMULADO



Fuente: BCRD

1/ Marco Macroeconómico del Ministerio de Economía, Planificación y Desarrollo.

Asimismo, la tasa de crecimiento de República Dominicana durante 2015 superó a las tasas de crecimiento de la economía mundial (3.1%), a la de América Latina, que está en recesión decreciendo en 0.3%, a la de la Unión Europea (1.9%) y a la de Estados Unidos (2.6%).

1. Marco Macroeconómico 2015-2019 a Septiembre 2015. Ministerio de Economía, Planificación y Desarrollo de la República Dominicana.

Para 2016, no obstante, las proyecciones de los principales organismos internacionales también esperan una desaceleración de la economía dominicana para ubicarse en tasas más cercanas a su potencial. Por su lado, se pronostican leves desaceleraciones para la economía mundial y de Estados Unidos, que crecerían en torno al 2.9% y 2.4% respectivamente, y se prevé una leve recuperación para la región latinoamericana que volvería a terreno positivo creciendo en 0.8%.

TABLA 1

CRECIMIENTOS PROYECTADOS PIB A DICIEMBRE 2015 Y 2016 (*)

	2014	2015 1/	2016	▲ 15/14	▲ 16/15
REP. DOMINICANA 1/	7.3	7.0	44.7	-0.3	-2.3
MUNDO	3.4	3.1	2.9	-0.3	-0.2
AMÉRICA LATINA	1.3	(0.3)	0.8	-1.6	1.1
UNIÓN EUROPEA	1.5	1.9	2.4	0.4	0.5
ESTADOS UNIDOS	2.4	2.6	2.4	0.1	-0.1

1/ para RD es un dato observado. Para el resto son proyecciones

(*) Promedio en base a los pronósticos de FMI, CEPAL, Economist, Consensus Forecas.

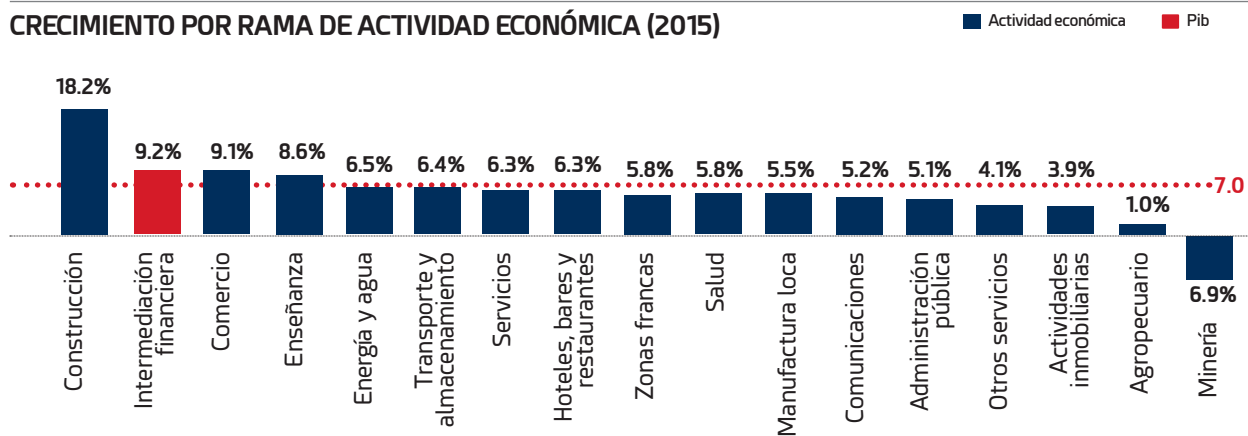
DESEMPEÑO ECONÓMICO POR RAMA DE ACTIVIDAD ECONÓMICA

A nivel sectorial durante 2015 se observa un desempeño positivo en todas las actividades económicas a excepción de la minería, destacándose el crecimiento de la construcción (18.2%), comercio (9.1%), Intermediación Financiera (9.2%) y la Enseñanza (8.6%), cuyas tasas de expansión se ubicaron por encima del crecimiento del PIB (7.0%).

Otros sectores importantes para la economía como el Transporte (6.4%), los Hoteles, Bares y Restaurantes (o turismo, 6.3%), las Zonas Francas (5.8%) y la manufactura local (5.5%) también mostraron una buena dinámica de crecimiento.

GRÁFICO 2

CRECIMIENTO POR RAMA DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (2015)



Fuente: BCRD

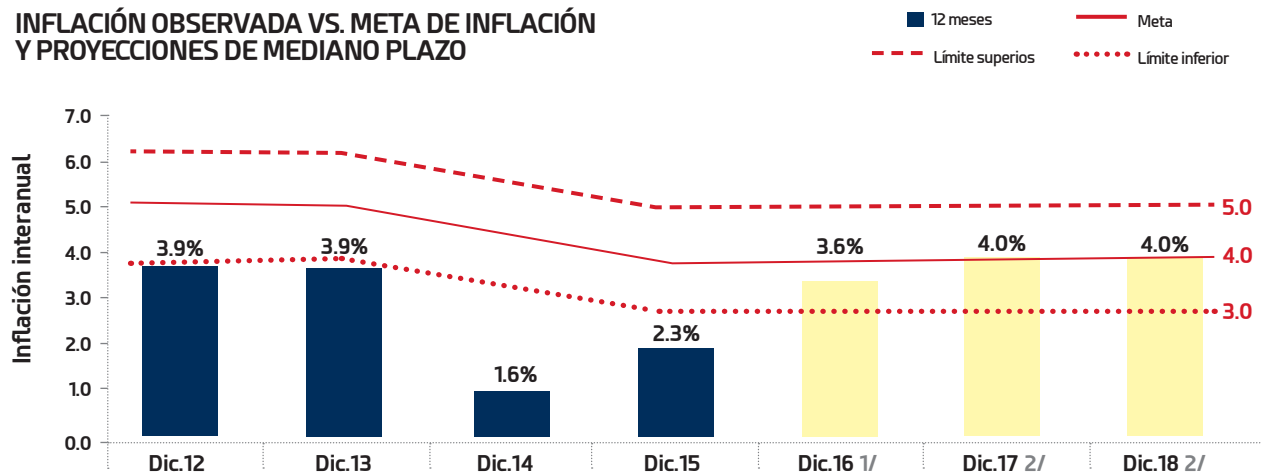
2

Sector Monetario y Precios

El crecimiento económico se está produciendo en un contexto de baja inflación. De ésta forma 2015 cerró con una tasa de 2.34%, resultado que se ubica por debajo de la meta (4.0%). Así, 2015 marca el cuarto año consecutivo en que la inflación se ubica por debajo de la meta explícita del Banco Central, incluso cerrando por debajo del límite inferior. Para el mediano plazo, la meta de inflación y los pronósticos se mantienen en torno al 4.0%.

GRÁFICO 3

INFLACIÓN OBSERVADA VS. META DE INFLACIÓN Y PROYECCIONES DE MEDIANO PLAZO



Fuente: BCRD

1/ Proyección BCRD. 2/ Proyección Marco Macroeconómico correspondiente a la Meta de Inflación del BCRD.

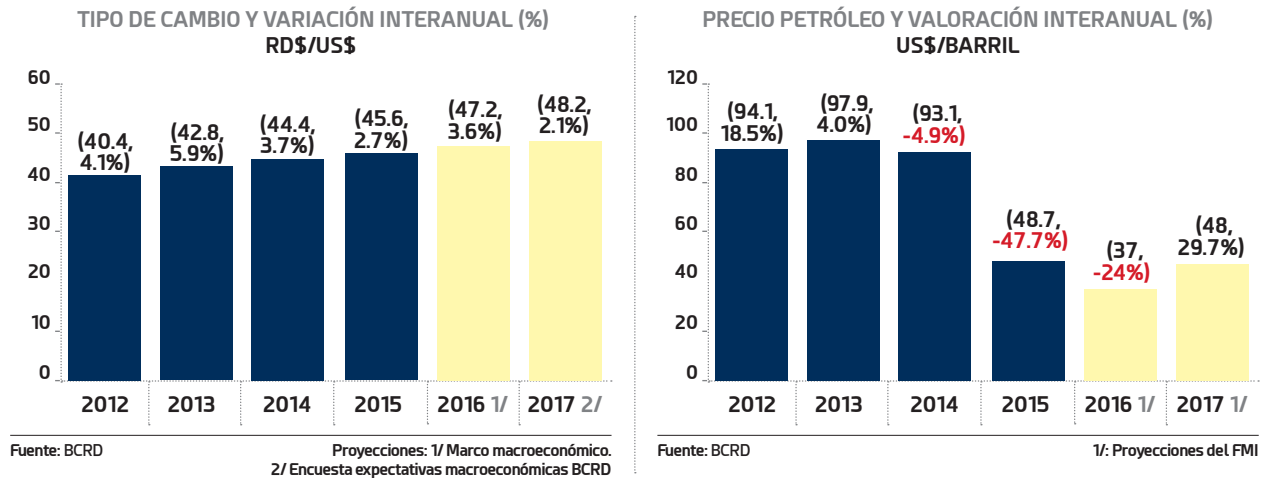
La baja inflación ha sido posible, en gran medida, gracias a los bajos precios del petróleo y a la estabilidad cambiaria. En el caso del petróleo, el precio pasó de un promedio de US\$93.1 en 2014 a US\$48.7 en 2015. Según el FMI, para 2016 el precio continuaría cayendo hasta los US\$37.0 para recién experimentar una recuperación en 2017 (US\$48.0).

Por el lado del tipo de cambio, la depreciación nominal interanual observada en 2015 fue de 2.7%², resultado por debajo de las depreciaciones observadas en años previos (ver gráfico). Para 2016 y 2017 las depreciaciones nominales que el mercado proyecta seguirán siendo relativamente bajas.

2. Una apreciación real de 1.1% con respecto a 2014 según datos de la Secretaría Ejecutiva del Consejo Monetario Centroamericano (SECMCA).

GRÁFICO 4

**EVOLUCIÓN Y PROYECCIONES TIPO DE CAMBIO
 Y PRECIOS PETRÓLEO WTI**



3

Sector Externo

La brecha externa continuó reduciéndose durante 2015. En este sentido, el déficit en cuenta corriente, que desde 2012 viene disminuyendo, cerró el año en un 2.0% del PIB, siendo éste el menor déficit que el país registra desde 2005 (1.3%) y que, con respecto a 2014 representa una disminución de 1.2 puntos del PIB y de US\$698 millones en términos absolutos.

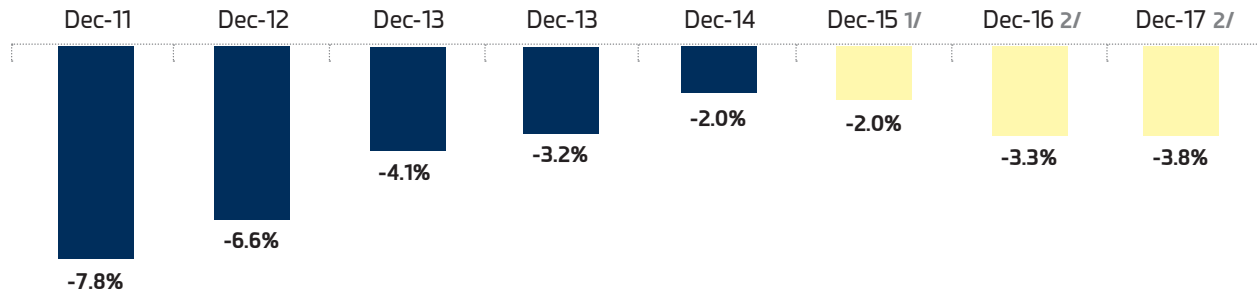
La disminución del déficit externo ha sido posible, en gran medida, gracias al crecimiento con respecto a 2014 de los renglones generadores de divisas: el turismo (9.2%), exportaciones de Zonas Francas (6.8%), remesas (6.8%) e Inversión Extranjera Directa (3.8%). En conjunto estos rubros generaron US\$665.2 millones adicionales.

Además, otro factor que incidió en el mejoramiento de las cuentas externas fue la disminución de la factura petrolera, la cual pasó de US\$3,866.4 millones en 2014 a US\$2,547 millones en 2015, produciéndose un ahorro de divisas de US\$1,319.4 millones, equivalente a una reducción de 34.1%. Durante ese mismo período el precio del petróleo se redujo en 47.7% lo que indica que la reducción de la factura petrolera se da vía un menor precio y no por una reducción en el consumo de combustibles.

GRÁFICO 5

SALDO EN CUENTA CORRIENTE Y PROYECCIONES DE MEDIANO PLAZO

SALDO EN CUENTA CORRIENTE (%PIB)



Fuente: BCRD

1/ Programa monetario. 2/ Proyecciones del FMI

La estabilidad externa es positiva para la estabilidad de la economía en general en la medida que se traduce en estabilidad cambiaria y de los precios internos. Para 2016 el FMI espera que el déficit se mantenga sin cambios (-2.0% del PIB) en la medida que se mantengan los bajos precios del petróleo, a partir de allí las proyecciones apuntan a nuevos aumentos de éste déficit hasta ubicarse en 3.8% del PIB en 2018 lo que coincidirá con la recuperación de los precios del petróleo.

4

Sector Fiscal

Finalmente, en el ámbito fiscal, para 2015 el Gobierno Central había presupuestado un déficit de RD\$73,882.6 millones³, equivalentes a 2.4% del PIB, el cual, de cumplirse, implica una reducción de 0.2% del PIB con respecto al resultado observado en 2014 (No obstante, en términos absolutos implicaría un aumento de RD\$1,462.4 millones).

Las perspectivas para que el Gobierno cumpla con su meta son bastante favorables. Lo anterior, en la medida que durante los primeros once meses del año dicho déficit era de RD\$49,607.4 millones, cifra que representa un 67% de la meta para 2015, y que por lo tanto hace pensar que la probabilidad para que 2015 cierre con un déficit igual o incluso menor al déficit inicialmente proyectado es alta.

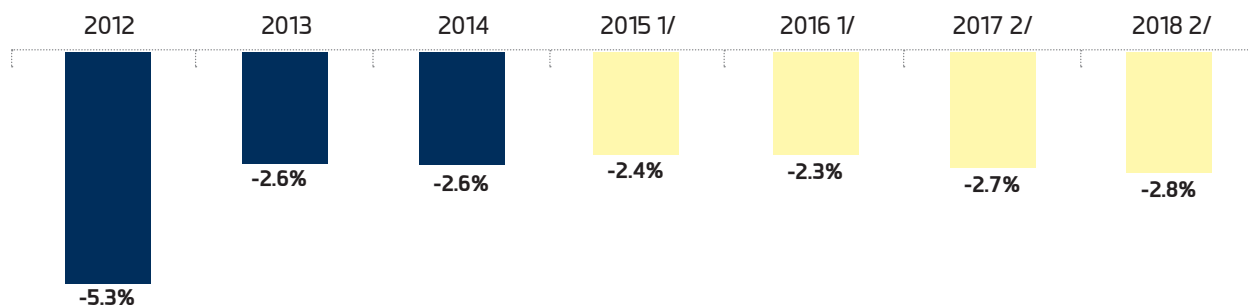
³. El déficit del Gobierno Central se estima sobre la base de lo devengado por el lado del gasto y sobre la base de lo percibido por el lado de los ingresos.

Para 2016, y con respecto a 2015, el Gobierno plantea una reducción del déficit fiscal de 0.1% del PIB, llevándolo hasta un 2.3% del PIB. En este sentido, el cumplimiento de esa meta se dificulta si se toma en cuenta que 2016 es un año electoral. Para el mediano plazo el FMI considera que el déficit fiscal se incrementaría hasta 2.7% en 2017 y 2.8% en 2018.

GRÁFICO 6

DÉFICIT GOBIERNO CENTRAL Y PROYECCIONES DE MEDIANO PLAZO

DÉFICIT GOBIERNO CENTRAL COMO % DEL PIB



Fuente: DIGEPRES

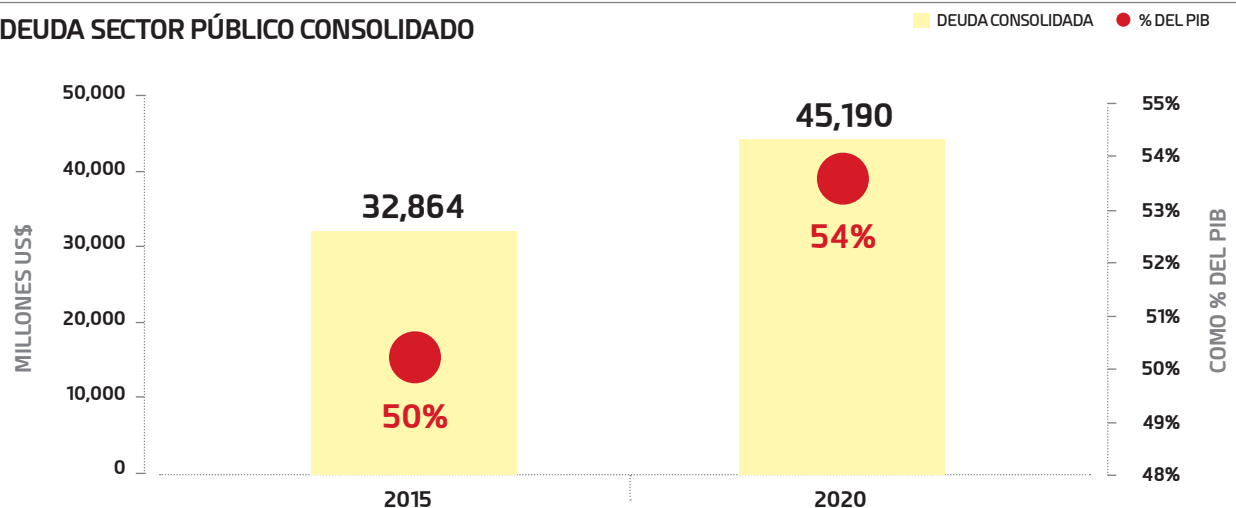
1/: Proyección DIGEPRES. 2/: Proyecciones del FMI

Por otro lado, la misión del FMI que visitó al país en noviembre 2015, estimó que, para el período 2015-2020 el déficit del sector público consolidado (que incluye al sector eléctrico y al Banco Central) estará alrededor del 5.0% del PIB. De mantenerse esa trayectoria, la Deuda Pública Total pasaría de alrededor del 50% del PIB en 2015 a 54% para 2020.

En este sentido, el FMI recomienda al Gobierno aprovechar la actual coyuntura favorable (bajos precios del petróleo) para acelerar el proceso de consolidación fiscal comenzado en 2012, lo que significa lograr superávits primarios lo suficientemente grandes como para lograr revertir la trayectoria creciente de deuda pública.

GRÁFICO 7

DEUDA SECTOR PÚBLICO CONSOLIDADO



Fuente: Proyecciones FMI noviembre de 2015

