



Marco Macroeconómico 2015-2019

Resultados parciales 2015

La economía dominicana registró un crecimiento del producto interno bruto en términos reales de 6.5% durante el primer trimestre del año. Todos los sectores económicos mostraron una variación positiva, excepto minería (-25.3%). Entre estos, se destaca el crecimiento del valor agregado de los sectores construcción (14.9%), comercio (10.6%), enseñanza (9.4%), servicios financieros (7.4%) y energía y agua (7.1%).

La inflación acumulada de los primeros cuatro meses del año se situó en -0.09%, mientras que la inflación interanual en ese mismo mes alcanzó -0.04%, un nivel inferior al registrado en igual mes de 2014 (3.49%). Dado esto, la inflación se encuentra por debajo del rango meta de $4.0\% \pm 1.0\%$ establecido en el Programa Monetario del año 2015. Por su parte, la inflación subyacente anualizada de los últimos doce meses se ubicó en 2.37%.

En este contexto, el Banco Central en los últimos tres meses ha realizado reducciones sucesivas a la Tasa de Política Monetaria¹, la cual se ha reducido en 125 puntos básicos y se encuentra en 5.00% desde el 1° de Junio del 2015. Por su parte, el tipo de cambio nominal promedio registró un valor de RD\$44.88 por dólar a mayo de este año, para una depreciación de 3.66% respecto al mismo mes del año anterior.

En cuanto al sector externo de la economía, la cuenta corriente alcanzó un saldo positivo de US\$246.4 millones. Este resultado se debe principalmente al incremento en los ingresos por turismo (7.4%) y remesas (3.6%). Por su parte, las reservas internacionales brutas (RIB) al 31 de marzo de 2015 ascendieron a US\$4,962.7 millones, mientras las reservas internacionales netas (RIN) ascendieron a US\$4,797.8 millones, lo que supone un incremento de US\$100.9 millones y US\$147.3 millones, en relación a diciembre pasado, respectivamente.

Analizando la balanza comercial se observa que las exportaciones totales registraron una reducción de 4.8%, lo que significa una caída en términos absolutos de US\$114.6 millones respecto al nivel de igual período en el 2014. Dentro de estas, las exportaciones nacionales se redujeron en 15.7%, explicado fundamentalmente por la reducción en las exportaciones de plata (-43.0%), azúcar (-8.0%) y café (-7.4%). De igual manera, las importaciones totales registraron una caída de 2.8%, explicada principalmente por la disminución en la factura petrolera (-31.8%)

¹ A la fecha, la reducción acumulada de la TPM es de 125 puntos básicos, desde 6.25% a 5.00%.



MINISTERIO DE ECONOMÍA, PLANIFICACIÓN Y DESARROLLO

producto de la reducción en los precios del petróleo. Sin embargo, el resto de las importaciones petroleras crecieron 6.7%.

Por otro lado, el resultado preliminar de las cuentas fiscales del Gobierno Central correspondiente al primer trimestre del año presenta un superávit de RD\$72,816.7 millones. Este resultado es debido mayormente a la compra de la deuda correspondiente a Petrocaribe, por parte del Gobierno Dominicano a la Petrolera Venezolana PDVSA². Sin embargo, excluyendo esta transacción, el balance del Gobierno Central sería deficitario, ascendiendo a RD\$20,340.50 millones el monto del déficit, similar al resultado del primer trimestre de 2014 (RD\$16,019.1)

Los ingresos totales del Gobierno Central ascendieron a RD\$104,743.5 millones en enero-marzo de 2015, para un crecimiento de 10.5% frente a los RD\$94,763.0 millones del mismo período de 2014, explicado en su mayoría por el incremento en las recaudaciones del impuesto a las transferencias de bienes industrializados y servicios (ITBIS) (14.5%) y del impuesto sobre la renta y los beneficios de las personas jurídicas (10.4%). Otro aspecto a destacar es el incremento registrado por los ingresos no tributarios (22.3%), influido por el desempeño de la Cuenta Única del Tesoro (CUT) y la ganancia derivada de la colocación de bonos.

En enero-marzo de 2015 los gastos totales del Gobierno Central ascendieron a RD\$114,772.5 millones, para un incremento de RD\$5,140.7 millones, respecto a los RD\$109,631.8 millones en el mismo período de 2014. Es necesario destacar que la mayor parte del incremento en el gasto se debe al aumento en el gasto de capital (31.5%), ya que los gastos corrientes aumentaron apenas en 0.2%; esto debido a la reducción en las transferencias corrientes orientadas al sector eléctrico producto de la caída en los precios del petróleo.

Actual escenario externo

La economía de los Estados Unidos registró una contracción de su PIB real del orden de 0.7% (anualizado) en el primer trimestre del año debido básicamente a la reducción en las exportaciones (-7.6%) y en el gasto público estatal y local (-1.8%). Es necesario notar que el consumo privado se expandió en 1.8%. En ese tenor, Consensus Economics³ revisó a la baja sus proyecciones de crecimiento para la economía norteamericana, desde 3.1% pronosticado de marzo 2015 hasta un

² El valor de la deuda que adquirió el Gobierno Dominicano es de RD\$179,148.5 millones, pero como fue comprada con un descuento de 52% sobre su valor facial, la metodología del Fondo Monetario Internacional prescribe que esa diferencia (RD\$93,157.2 millones) debe registrarse como una transferencia de capital o donación.

³ Esta sección utiliza como fuente las proyecciones de Consensus Economics, al menos que se indique lo contrario.



MINISTERIO DE ECONOMÍA, PLANIFICACIÓN Y DESARROLLO

2.5% en mayo del mismo año. En términos de inflación, las estimaciones apuntan a que dicha economía tendría un inflación promedio de 0.2% este año y de 2.2% en 2016.

Respecto a la Zona Euro, durante el primer trimestre de este año, la misma registró un incremento de su producto interno bruto real de 0.4%. La economía alemana registró un crecimiento de 0.3% en el primer trimestre del año, mientras las economías de Francia y España crecieron 0.6% y 0.9%, respectivamente. El mayor retroceso se registró en Luxemburgo (-4.1%), seguido por Estonia (-0.3%) y Grecia (-0.2%). Para el 2015 Consensus Economics pronostica un crecimiento para la Zona Euro de 1.5%, con un crecimiento de la economía alemana de 2.0%, la economía francesa se expandiría en 1.1%, mientras Italia y España lo harían en 2.8%, y 0.6%, respectivamente.

La percepción del escenario económico global se mantiene sin muchas variaciones respecto al año anterior. De acuerdo a Consensus Economics, la economía mundial crecería alrededor de 2.6% en 2015. Dicho crecimiento se explicaría en parte por el repunte de las economías industrializadas. Para 2016, la expansión de la economía mundial sería del orden de 3.1%. Asimismo, la inflación internacional sería de 2.6% para 2015 y de 3.1% en 2016.

En cuanto al crecimiento de América Latina, se estima que la región en su conjunto crecerá en torno a 0.5% en 2015, y 2.1% en 2016, debido fundamentalmente a un crecimiento moderado de la demanda interna y una tendencia levemente descendiente de los precios de las materias primas. En ese sentido, se estima que la economía argentina tendrá una contracción de 0.5% en 2015, para crecer en 1.9% en 2016. De igual forma, Venezuela estaría registrando una contracción de la actividad económica del orden de 6.0% en 2015, y -2.3% en 2016, mientras Brasil tendría una contracción de 1.1% en 2015, para repuntar en 2016 con un crecimiento de 1.2%. Chile estaría creciendo en torno a 2.8% en 2015 y 3.5% en 2016, y México registraría un crecimiento de 2.9% y 3.4% en 2015 y 2016, respectivamente.

En lo relativo a los precios del petróleo, la canasta de precios de petróleo del Fondo Monetario Internacional se situaría en US\$57.8 por barril en 2015 y en US\$65.70 por barril el próximo año. De igual forma, la Energy Information Administration (EIA) de los EE.UU. estima un precio promedio del petróleo WTI, para 2015, de US\$54.32 por barril, y de US\$65.57 por barril para el próximo año.

Perspectiva macroeconómica 2015-2019

Analizando las perspectivas, tanto en el contexto externo como en el doméstico, se espera que la economía dominicana registre un crecimiento real del producto interno bruto de 5.75% este año, mientras que para los años siguientes se espera que la economía dominicana crezca en torno a 5.0%. Es importante destacar que las proyecciones realizadas toman en consideración las



MINISTERIO DE ECONOMÍA, PLANIFICACIÓN Y DESARROLLO

informaciones disponibles hasta a inicios de junio de 2015, tanto del entorno internacional como de la economía dominicana.

En cuanto a la variación en el nivel de precios, para 2015 se pronostica una inflación a final de año de 2.5%, mientras que la inflación promedio sería de 2.0%. A partir de 2016 se asume una evolución del crecimiento de los precios igual al valor central de la meta de inflación establecida por el Banco Central de la República Dominicana. En cuanto a la variación del deflactor del PIB, en el presente año sería de 1.5%, y en 2016 de 3.5%. Para los años restantes el comportamiento estaría acorde con la inflación promedio. Dada la evolución de los precios y el crecimiento real de la economía, el crecimiento nominal de la actividad económica se estima de 7.34% en 2015, 8.68% para el 2016, y 9.20% para los años siguientes.

Finalmente, el tipo cambio promedio esperado es de RD\$46.00 por dólar estadounidense para este año, mientras que para 2016 sería de RD\$47.84 por dólar. Para los años 2017, 2018 y 2019 la tasa de cambio promedio se estima en RD\$49.75, RD\$51.74 y RD\$53.81 por dólar, respectivamente. Para fines de año el tipo de cambio se encontraría en torno a RD\$47.03 por dólar en 2015, y RD\$48.91 por dólar en 2016. Para los años 2017, 2018 y 2019 se espera un tipo de cambio a diciembre de RD\$50.87, RD\$52.90 y RD\$55.02 por dólar, respectivamente.

En el siguiente cuadro se presentan las proyecciones para el período 2015-2019.



MINISTERIO DE ECONOMIA, PLANIFICACION Y DESARROLLO
PANORAMA MACROECONÓMICO 2015 - 2019

Revisado el 03 de junio de 2015

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
PIB real (Indice 2007=100)	124.7	133.8	141.5	148.6	156.0	163.8	172.0
Crecimiento del PIB real	4.8	7.3	5.75	5.00	5.00	5.00	5.00
PIB nominal (Millones RD\$)	2,558,585.6	2,786,229.7	2,990,634.5	3,250,072.0	3,549,078.6	3,875,593.9	4,232,148.5
Crecimiento del PIB nominal	7.62	8.90	7.34	8.68	9.20	9.20	9.20
PIB nominal (Millones de US\$)	61,256.0	64,053.4	65,013.8	67,936.3	71,333.1	74,899.8	78,644.7
Crecimiento del PIB nominal en US\$	1.2	4.6	1.5	4.5	5.0	5.0	5.0
Meta de inflación (±1)	5.00	4.50	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
Inflación (promedio)	4.83	3.00	2.00	4.00	4.00	4.00	4.00
Inflación (diciembre)	3.88	1.58	2.50	4.00	4.00	4.00	4.00
Crecimiento deflactor PIB	2.71	1.45	1.50	3.50	4.00	4.00	4.00
Tasa de cambio (promedio)	41.81	43.56	46.00	47.84	49.75	51.74	53.81
Tasa de variación (%)	6.3	4.2	5.6	4.0	4.0	4.0	4.0
Tasa de cambio (diciembre)	42.71	44.29	47.03	48.91	50.87	52.90	55.02
Tasa de variación (%)	6.0	3.7	6.2	4.0	4.0	4.0	4.0

SUPUESTOS :

Petróleo Canasta FMI (US\$ por barril)	104.1	96.2	57.8	65.7	69.7	71.8	73.1
Petróleo WTI (US\$ por barril)	97.9	93.3	56.0	63.6	67.6	69.5	70.8
Crecimiento PIB real EE.UU. (%)	2.2	2.4	2.5	2.8	2.6	2.5	2.4
Inflacion EE.UU. (promedio)	1.5	1.6	0.2	2.2	2.3	2.3	2.3
Inflacion EE.UU. (diciembre)	1.5	1.3	0.8	2.3	2.3	2.3	2.3

Notas:

1. Proyecciones del Ministerio de Economía, Planificación y Desarrollo, consensuadas con el Banco Central y el Ministerio de Hacienda.
2. De 2016 en adelante, se proyecta la inflación con la consecución de la meta establecida por el Banco Central.
3. La meta de inflación se relaciona con el objetivo de inflación establecido por la Junta Monetaria del Banco Central, en cambio las proyecciones de inflación corresponden a los resultados esperados, dada la evolución de los precios domésticos y los precios internacionales del petróleo.