



## Marco Macroeconómico 2014-2018

---

### Resultados 2013

De acuerdo a resultados preliminares, la economía dominicana registró una expansión real de 4.1% en 2013. Dicho crecimiento refleja el buen desempeño alcanzado por la actividad económica en el trimestre octubre-diciembre (7.2%), luego de haber crecido en 5.5% en el trimestre julio-septiembre. El crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) real durante el año pasado (4.1%) se sustentó en el dinamismo mostrado en la mayoría de las actividades económicas, entre las que se destacaron el sector agropecuario (4.3%), la minería (156.7%), la manufactura local (0.6%), las zonas francas (2.6%), la construcción (7.5%), hoteles, bares y restaurantes (7.6%), e intermediación financiera y seguros (9.9%). No obstante lo anterior, el crecimiento de la economía indica que la misma está operando por debajo de su nivel potencial.

La inflación acumulada a diciembre alcanzó a 3.88%, similar a la registrada en 2012 (3.91%) y por debajo del límite inferior de la meta establecida en el Programa Monetario del Banco Central de  $5\% \pm 1\%$ . Durante el primer cuatrimestre de 2013 se registraron menores presiones inflacionarias y una desaceleración de la actividad económica lo que motivó al Banco Central a reducir en 75 puntos básicos su Tasa de Interés de Política Monetaria a fines de mayo (de 5.00% a 4.25%). Sin embargo, algunos factores externos e internos, como las expectativas de desmonte del programa monetario en los Estados Unidos y una disminución de la oferta de divisas en el mercado doméstico, originaron incrementos en la volatilidad del tipo de cambio entre los meses de junio y agosto. De esta forma, la autoridad monetaria incrementó su Tasa de Interés de Política Monetaria en 200 puntos básicos en agosto (de 4.25% a 6.25%). Por su parte, el tipo de cambio nominal de venta al 31 de diciembre cerró en un valor de RD\$42.79 por dólar, registrando una depreciación de 5.6% respecto al nivel alcanzado en el 2012.

Con respecto al sector externo de la economía, la Balanza de Pagos registró un saldo global positivo de US\$1,184.0 millones al cierre de 2013, lo que implicó una significativa acumulación de reservas internacionales. De esta forma, al finalizar el mes de diciembre, las reservas internacionales brutas (RIB) ascendieron a US\$4,700.6 millones, mientras las reservas internacional netas (RIN) cerraron el año en US\$4,386.5 millones. Estos niveles representan incrementos respecto a 2012 de US\$1,142.1 millones y US\$1,176.7 millones, respectivamente.

En cuanto a las exportaciones de bienes, las mismas registraron un incremento de 6.4% (US\$582.0 millones) respecto a 2012, impulsadas principalmente por la minería y las zonas francas. Por el contrario, las importaciones de bienes registraron una reducción de 4.9% con respecto al 2012, debido en parte a la disminución en la factura petrolera de US\$433.3 millones, dada la caída en el precio internacional del petróleo. De esta forma, el déficit de cuenta corriente alcanzó a 4.2% del PIB en 2013, lo que representa un reducción de 2.6 puntos porcentuales con respecto al 6.8% del PIB registrado en 2012. El déficit de la cuenta corriente fue financiado por el superávit registrado



## MINISTERIO DE ECONOMÍA, PLANIFICACIÓN Y DESARROLLO

en la cuenta de capital y financiera, equivalente a US\$3,684.9 millones. En este tenor, la Inversión Extranjera Directa (IED) cerró el año 2013 en US\$1,990.5 millones.

Por otro lado, el resultado preliminar de las cuentas fiscales del Gobierno Central correspondiente al 2013, mostró un déficit equivalente a RD\$72,701.9 millones (2.9% del PIB), En relación al gasto público, el mismo ascendió a RD\$451,277.1 millones en 2013, lo que representa una disminución de 5% con respecto a 2012. En cambio los ingresos más donaciones totalizaron RD\$369,412.6 millones, lo que representa un incremento de 16% con respecto al año anterior. Asimismo, la contratación de financiamiento por parte del Estado fue de RD\$145,117.1 millones, por debajo de los RD\$146,421.0 millones autorizados a contratar por el Congreso Nacional.

### Actual escenario externo

La percepción del escenario económico global muestra una mejoría para este año. De esta forma, Consensus Economics estima que la economía mundial crecería en torno a 3.0% en 2014 (versus 2.5% en 2013). Dicho crecimiento se fundamentaría, básicamente, en el repunte de las economías industrializadas. Para 2015, la expansión de la economía mundial sería del orden de 3.3%. Asimismo, la inflación internacional sería de 3.0% para 2014 y de 3.1% en 2015.

En cuanto a la economía de los Estados Unidos, la misma registró un crecimiento del PIB real de 1.9% en 2013 y se espera que este año se expanda en 2.8%. Para 2015 Consensus Economics estima que la economía norteamericana crecerá en 3.1%. En términos de inflación, las estimaciones apunta a que dicha economía tendría un inflación promedio de 1.7% en 2014 y de 2.0% en 2015.

Respecto a la zona euro, las estimaciones de Consensus Economics señalan un crecimiento del PIB real de 1.1% para este año (versus -0.4% en 2013). De esta forma, el PIB de las economías más poderosas de dicha zona registrarían crecimientos de 1.8% en Alemania, 0.8% en Francia, y 0.9% y 0.5% para España e Italia, respectivamente. Para el 2014, Consensus Economics pronostica un crecimiento para la zona euro de 1.4%, con un crecimiento de la economía alemana de 2.0%, la economía francesa se expandiría en 1.2%, mientras que España e Italia lo harían en 1.5% y 1.0%, respectivamente.

En cuanto al crecimiento de América Latina, se estima que la región en su conjunto crecerá en torno a 2.3% en 2014, y 2.9% en 2015, 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, Consensus Economics estima que la economía argentina tendrá una contracción de -0.4% en 2014, para crecer en 0.8 en 2015. De igual forma, Venezuela estaría registrando una contracción de la actividad económica del orden de -0.9% en 2014, para repuntar en 2015 con un crecimiento de 1.3%, mientras Brasil tendría una expansión de 1.8% y 2.1% en 2014 y 2015, respectivamente. Chile estaría creciendo en torno a 3.6% en 2014 y 4.3% en 2015, y México registraría un crecimiento de 3.0% y 4.0% en 2014 y 2015, respectivamente.



## MINISTERIO DE ECONOMÍA, PLANIFICACIÓN Y DESARROLLO

---

En cuanto a los precios de petróleo, el FMI proyecta que el precio promedio del petróleo WTI, para 2014, será US\$94.90 por barril, y de US\$87.0 por barril para 2015. En cambio, la canasta de precios de petróleo del Fondo Monetario Internacional<sup>1</sup> se situaría en US\$104.20 por barril en 2014 y en US\$97.90 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 2014, de US\$96.21 por barril, y de US\$93.87 por barril para el próximo año.

### Perspectiva macroeconómica 2014-2018

Una vez ponderados los riesgos existentes, tanto en el contexto externo como en el doméstico, se espera que la economía dominicana registre un crecimiento real del Producto Interno Bruto de 4.5% este año. Para los años 2015, 2016, 2017 y 2018, se espera que la economía dominicana crezca en torno a 5.0%. Es importante destacar que las proyecciones realizadas toman en consideración las informaciones disponibles hasta el mes de marzo de 2014, tanto del entorno internacional como de la economía dominicana.

En cuanto a la inflación, se estima que tanto la inflación promedio como a diciembre será del orden de 4.5% para 2014 y 4.0% para los años 2015, 2016, 2017 y 2018. A partir del año 2014, la inflación de fin de año se asume igual a la meta de inflación establecida por el Banco Central de la República Dominicana. Dada la evolución promedio de los precios y el crecimiento real de la economía, se espera que el crecimiento nominal de la actividad económica alcance a 9.20% entre los años 2014 y 2018.

Finalmente, se espera un tipo cambio promedio de RD\$44.40 por dólar estadounidense para este año, mientras que para 2015 sería de RD\$46.40 por dólar. Para los años 2016, 2017 y 2018 se espera una tasa de cambio promedio de RD\$48.25, RD\$50.18 y RD\$52.19 por dólar, respectivamente. Para fines de año se espera que el tipo de cambio se sitúe en torno a RD\$45.75 por dólar en 2014, y RD\$47.81 por dólar en 2015. Para los años 2016, 2017 y 2018 se espera un tipo de cambio a diciembre de RD\$49.72, RD\$51.71 y RD\$53.78 por dólar, respectivamente.

En el siguiente cuadro se presentan las proyecciones para el período 2014-2018.

---

<sup>1</sup> La canasta de petróleo del FMI se calcula como el promedio simple de los precios del WTI, Brend y Dubai.



## MINISTERIO DE ECONOMÍA, PLANIFICACIÓN Y DESARROLLO

### MINISTERIO DE ECONOMIA, PLANIFICACION Y DESARROLLO

#### PANORAMA MACROECONÓMICO 2013 - 2017

Revisado el 28 de marzo de 2014

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
PIB real (Millones RD\$, 1991)	400,657.6	417,084.6	435,853.4	457,646.0	480,528.3	504,554.8	529,782.5
Crecimiento del PIB real	3.89	4.10	4.50	5.00	5.00	5.00	5.00
PIB nominal (Millones RD\$)	2,316,783.7	2,536,558.7	2,769,985.5	3,024,824.2	3,303,108.0	3,606,993.9	3,938,837.4
Crecimiento del PIB nominal	9.32	9.49	9.20	9.20	9.20	9.20	9.20
PIB nominal (Millones de US\$)	58,954.6	60,668.7	62,387.1	65,193.0	68,452.6	71,875.3	75,469.0
Crecimiento del PIB nominal en US\$	5.9	2.9	2.8	4.5	5.0	5.0	5.0
Meta de inflación ( $\pm 1$ )	5.50	5.00	4.50	4.00	4.00	4.00	4.00
Inflación (promedio)	3.69	4.83	4.50	4.00	4.00	4.00	4.00
Inflación (diciembre)	3.91	3.88	4.50	4.00	4.00	4.00	4.00
Crecimiento deflactor PIB	5.23	5.17	4.50	4.00	4.00	4.00	4.00
Tasa de cambio (promedio)	39.32	41.81	44.40	46.40	48.25	50.18	52.19
Tasa de variación (%)	3.2	6.3	6.2	4.5	4.0	4.0	4.0
Tasa de cambio (diciembre)	40.30	42.71	45.75	47.81	49.72	51.71	53.78
Tasa de variación (%)	4.3	6.0	7.1	4.5	4.0	4.0	4.0

#### SUPUESTOS :

Petróleo Canasta FMI (US\$ por barril)	105.0	104.1	104.2	97.9	93.0	90.0	88.1
Petróleo WTI (US\$ por barril)	94.1	97.9	94.9	87.0	82.9	80.7	79.3
Crecimiento PIB real EE.UU. (%)	2.8	1.9	2.8	3.1	3.5	3.4	3.1
Inflacion EE.UU. (promedio)	2.1	1.5	1.5	1.9	2.0	2.0	2.0
Inflacion EE.UU. (diciembre)	1.7	1.5	1.7	2.0	2.0	2.0	2.0

#### Notas:

1. Proyecciones del Ministerio de Economía, Planificación y Desarrollo, consensuadas con el Banco Central y el Ministerio de Hacienda.
2. De 2015 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.