



## Marco Macroeconómico 2014-2018

---

### Resultados parciales de 2014

Durante el primer semestre del año, la economía dominicana registró un crecimiento de su producto interno bruto (PIB) real, en base 1991, de 5.2% debido al comportamiento positivo registrado en la mayoría de las actividades económicas, destacándose el crecimiento del valor agregado de los sectores: Agropecuario (4.5%), Minería (20.5%), Intermediación Financiera (14.0%), Hoteles, Bares y Restaurantes (12.6%), Construcción (10.3%), Comercio (5.5%), Energía y Agua (5.1%), Manufactura (4.9%) y Transporte (4.5%). Al utilizar el PIB en base 2007, las cifras preliminares registran un crecimiento de la economía de 7.2% durante enero-junio de 2014.

La inflación acumulada a julio fue de 1.93%, inferior a la registrada en igual lapso del año anterior (2.93%), mientras que la inflación interanual se situó en 3.41% (versus el 5.67% de igual período de 2013). Debido a que la tasa de inflación estaría dentro del rango meta de  $4.5\% \pm 1\%$  contemplado en el Programa Monetario para el año 2014, el Banco Central, en su reunión de política monetaria de julio, decidió mantener invariable la tasa de interés de política monetaria (TPM) en 6.25% anual. Por su parte, el tipo de cambio nominal promedio registró un valor de RD\$43.52 por dólar al 26 de agosto de este año. En tanto, el tipo de cambio real bilateral con los Estados Unidos acumuló una variación de 2.3% al mes de julio.

En cuanto al sector externo de la economía, las cifras preliminares indican que el déficit de cuenta corriente en el primer semestre del año alcanzó a US\$774.3 millones, muy similar al registrado en igual período del año pasado. La Inversión Extranjera Directa (IED), en el período enero-junio, ascendió a US\$1,130.1 millones, un aumento de 15.1% con respecto a igual período de 2013. Por su parte, las reservas internacionales brutas (RIB) ascendieron a US\$4,809.0 millones, mientras las reservas internacionales netas (RIN) ascendieron a US\$4,538.1 millones. Estos niveles superan los alcanzados al cierre del mismo período de 2013 en 27.5% y 31.4%, respectivamente.

Por otro lado, el resultado preliminar de las cuentas fiscales del Gobierno Central, correspondiente a los primeros cinco meses del año, arrojaron un déficit de RD\$15,511.2 millones. Dicho monto es inferior al registrado en igual período del año anterior (déficit de RD\$18,850.2 millones) y se debe a un crecimiento de los ingresos (14.1%).



## MINISTERIO DE ECONOMÍA, PLANIFICACIÓN Y DESARROLLO

---

### Actual escenario externo

En el contexto externo, estimaciones preliminares apunta a que el crecimiento económico mundial se mantuvo en torno al 3.1% en la primera mitad del año. Con ello, el crecimiento global se redujo, en el primer semestre de 2014 con respecto a la segunda mitad de 2013, debido a caídas en el crecimiento en algunas de las economías de mayor peso como China. No obstante, la previsión de crecimiento mundial por parte de Consensus Economics<sup>1</sup> es de 2.8% para 2014, luego del crecimiento de 2.6% alcanzado en 2013. Para 2015 se estima que la economía mundial crecería en torno a 3.3%. Asimismo, la inflación internacional sería de 3.2% tanto para 2014, como para el año 2015.

La actividad económica de Estados Unidos creció a un ritmo del 4.2% anual en el segundo trimestre de este año, dos décimas más que en el cálculo preliminar. El crecimiento en abril-junio contrasta con el registrado en el período enero-marzo de este año, cuando la economía norteamericana registró una contracción del 2.1% anualizado, atribuida en gran medida a la abundancia de tormentas de nieve y al frío invernal, que redujo la actividad en buena parte del país. Las ganancias de las empresas, que en el primer trimestre habían disminuido en un 9.4%, crecieron en el segundo un 8.0%. La proyecciones de Consensus Economics para el crecimiento de la economía norteamericana son de 2.1% este año, y de 3.1% para 2015. En términos de inflación, las estimaciones apuntan a que dicha economía tendría un inflación promedio de 1.9% este año y de 2.1% en 2015.

Respecto a la Zona Euro, la misma registró un crecimiento nulo en el período abril-junio, respecto al primer trimestre del año, cuando avanzó un 0.2%. El términos interanuales, se registró un crecimiento de 0.7%, dos décimas por debajo del anterior registro. El comportamiento de la actividad de la Zona Euro se debió a la contracción del PIB alemán (-0.2%), el estancamiento de Francia (0%) y la recesión de Italia (-0.2%, tras un primer trimestre también en rojo). No obstante, las economía de España y Portugal mostraron crecimiento de 0.6% en el segundo trimestre. Para este año las estimaciones de Consensus Economics señalan que la Zona Euro tendrá una expansión del PIB de 1.0%. De esta forma, la economía de Alemania estaría registrando un crecimiento del PIB real de 1.9%, mientras Francia, España e Italia lo harían en 0.7%, 1.2% y 0.1%, respectivamente. Para el 2015, Consensus Economics pronostica un crecimiento para la Zona Euro de 1.5%, con expansiones en las economías de Alemania (2.0%), Francia (1.2%), Italia (1.1%) y España (1.8%).

Las principales economías de América Latina se desaceleraron durante el segundo trimestre del año. De esta forma, Consensus Economics estima que la región en su conjunto crecerá 1.4% este

---

<sup>1</sup> Las proyecciones de Consensus Economics están contenidas en sus boletines mensuales disponibles a través de su página web: <http://www.consensuseconomics.com/>



## MINISTERIO DE ECONOMÍA, PLANIFICACIÓN Y DESARROLLO

---

año, mientras que en 2015 lo hará en 2.4%. La economía argentina tendrá una contracción de -1.6% en 2014, para crecer en 0.2% en 2015. De igual forma, Venezuela estaría registrando una contracción de la actividad económica del orden de -2.6% en 2014, para repuntar en 2015 con un crecimiento en torno a 0.2%, mientras Brasil tendría una expansión de 1.0% y 1.4% en 2014 y 2015, respectivamente. Chile estaría creciendo en torno a 2.3% en 2014 y 3.5% en 2015, y México registraría un crecimiento de 4.2% y 4.5% en 2014 y 2015, respectivamente.

En cuanto a la canasta de precios de petróleo del Fondo Monetario Internacional<sup>2</sup>, la misma se situaría en US\$104.20 por barril en 2014 y en US\$97.90 por barril el próximo año. Utilizando la tasa de crecimiento de los precios de la canasta, el precio promedio del petróleo WTI, para 2014, será US\$98.10 por barril, y de US\$92.10 por barril para 2015. Por otro lado, la Energy Information Administration (EIA) de los EE.UU. estima un precio promedio del petróleo WTI, para 2014, de US\$100.45 por barril, y de US\$96.08 por barril para el próximo año.

### **Perspectiva macroeconómica 2014-2018**

Una vez considerados los riesgos externos y domésticos, se estima que la economía dominicana registre un crecimiento del Producto Interno Bruto real de 5.0% este año. Igualmente, 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 22 del agosto 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 4.0% para 2014 y para los años 2015, 2016, 2017 y 2018. 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, la tasa de cambio promedio esperada para este año es de RD\$44.00 por dólar estadounidense, mientras que para 2015 sería de RD\$46.00 por dólar. Para los años 2016, 2017 y 2018 se espera una tasa de cambio promedio de RD\$47.84, RD\$49.75 y RD\$51.74 por dólar, respectivamente. Para fines de año se espera que el tipo de cambio se sitúe en torno a RD\$45.00 por dólar en 2014, y RD\$47.03 por dólar en 2015. Para los años 2016, 2017 y 2018 se espera un tipo de cambio a diciembre de RD\$48.91, RD\$50.86 y RD\$52.90 por dólar, respectivamente.

Es importante señalar que este Panorama Macroeconómico se completó con los datos del PIB en base 1991, antes de que tuviera el marco completo de Cuentas Nacionales del Banco Central en base 2007. En el siguiente cuadro se presentan las proyecciones para el período 2014-2018.

---

<sup>2</sup> La canasta de petróleo del FMI se calcula como el promedio simple de los precios del WTI, Brent y Dubai.



**MINISTERIO DE ECONOMIA, PLANIFICACION Y DESARROLLO**  
**PANORAMA MACROECONÓMICO 2013 - 2017**

Revisado el 22 de agosto de 2014

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
PIB real (Millones RD\$, 1991)	400,657.6	416,942.3	437,789.4	459,678.9	482,662.8	506,796.0	532,135.8
Crecimiento del PIB real	3.89	4.10	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00
PIB nominal (Millones RD\$)	2,316,783.7	2,534,067.8	2,767,202.0	3,021,784.6	3,299,788.8	3,603,369.4	3,934,879.4
Crecimiento del PIB nominal	9.32	9.38	9.20	9.20	9.20	9.20	9.20
PIB nominal (Millones de US\$)	58,954.6	60,636.2	62,891.0	65,691.0	68,975.5	72,424.3	76,045.5
Crecimiento del PIB nominal en US\$	5.9	2.9	3.7	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	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
Inflación (diciembre)	3.91	3.88	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
Crecimiento deflactor PIB	5.23	5.11	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
Tasa de cambio (promedio)	39.32	41.81	44.00	46.00	47.84	49.75	51.74
Tasa de variación (%)	3.2	6.3	5.2	4.5	4.0	4.0	4.0
Tasa de cambio (diciembre)	40.30	42.71	45.00	47.03	48.91	50.86	52.90
Tasa de variación (%)	4.3	6.0	5.4	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	98.1	92.1	87.5	84.7	82.9
Crecimiento PIB real EE.UU (%)	2.3	2.2	2.1	3.1	3.0	2.9	2.8
Inflacion EE.UU. (promedio)	2.1	1.5	1.9	2.1	2.2	2.3	2.3
Inflacion EE.UU. (diciembre)	1.7	1.5	2.0	1.9	2.2	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 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.