



MINISTERIO DE ECONOMÍA, PLANIFICACIÓN Y DESARROLLO

Marco Macroeconómico 2016-2020

Resultados parciales de 2016

Durante el primer semestre del año, la economía dominicana registró un crecimiento real de 7.4%, debido al buen desempeño mostrado por la mayoría de las actividades económicas. Entre estas, se destaca el crecimiento del valor agregado de los sectores minería (25.1%), construcción (17.7%), intermediación financiera (11.0%), salud (9.5%) y agropecuario (8.0%).

Con respecto a la evolución de los precios, la inflación acumulada en agosto fue de 0.31%, inferior a la registrada en igual periodo del año anterior (1.17%), mientras que la inflación interanual se situó en 1.47% (versus el 0.43% de igual período del año anterior). Este resultado coloca la inflación por debajo del límite inferior del rango meta de $4.0\% \pm 1\%$ establecido por el Banco Central, aunque se espera que la misma converja al valor central en el horizonte de política¹. Por su parte, el tipo de cambio nominal promedio de agosto 2016 registró una depreciación de 1.92% interanual y 1.1% en términos acumulados. En tanto, el tipo de cambio real bilateral con los Estados Unidos acumuló una variación de 1.2% al mes de julio de 2016.

En cuanto al sector externo de la economía, las cifras preliminares indican que el saldo de cuenta corriente en el primer semestre del año alcanzó un superávit de US\$ 129.9 millones, explicado por una reducción en el valor de las importaciones y el aumento en los ingresos por turismo y las remesas familiares, que compensaron la reducción en exportaciones totales (-2.1%). Este resultado se vio reflejado en un aumento en las reservas internacionales de 5.4%, en el caso de las reservas internacionales brutas, y 7.7% para las reservas internacionales netas, respecto a diciembre 2015. En ese sentido, las reservas internacionales brutas ascendieron a US\$5,325.3 millones, y las reservas internacional netas se situaron en US\$5,301.0 millones.

Para el primer semestre de 2016, el resultado preliminar de las cuentas fiscales del Gobierno Central es deficitario, en un monto de RD\$58,214.7 millones. Los ingresos totales observaron un incremento de 7.5% respecto al primer semestre de 2015, debido al aumento de las recaudaciones por impuestos sobre el comercio exterior (11.0%), Impuestos sobre la renta y los beneficios (9.4%), ITBIS (8.9%). Por otra parte, las recaudaciones por concepto de impuestos a los hidrocarburos aumentaron tan solo en 2.4%, debido a los menores precios del petróleo. Con respecto a los gastos totales, estos se incrementaron en 12.9% con relación al mismo periodo del año anterior.

¹ Comunicado de Política Monetaria, BCRD. 31 de agosto de 2016. Consultado en: http://www.bancentral.gov.do/notas_pm/2016/08/31/1512/bcrd-mantiene-la-tasa-de-inters-de-politica-monetaria-en-5-anual



MINISTERIO DE ECONOMÍA, PLANIFICACIÓN Y DESARROLLO

Dentro de este, el gasto corriente se incrementó en 14.9%, mientras que el gasto en capital se expandió en 5.8% (explicado por un aumento en las transferencias de capital).

Actual escenario externo

De acuerdo a Consensus Economics², se estima que el crecimiento económico mundial para final de este año será de 2.3%, representando una disminución de 0.4 puntos porcentuales con respecto a 2015. Para 2017, se espera que el crecimiento económico mundial sea de 2.7%.

La actividad económica de Estados Unidos durante el segundo trimestre de 2016 creció a un ritmo de 1.1% anualizado, de acuerdo al Bureau of Economic Analysis (BEA). Este resultado refleja el buen desempeño del gasto de consumo privado y las exportaciones, que compensaron la reducción en los inventarios y en la inversión fija. Las proyecciones para el crecimiento de la economía norteamericana indican que crecería en torno al 1.5% este año, y de 2.3% para 2017. Sobre la evolución de los precios, las estimaciones indican que dicha economía tendría una inflación promedio de 1.2% este año y de 2.3% en 2017.

Respecto a la Zona Euro, de acuerdo a la Oficina Europea de Estadística (Eurostat), en el período abril-junio 2016 registró un crecimiento de 2.2% en términos interanuales. Todos estos países registraron tasas de crecimiento positivas, excepto Grecia (-0.4%). Para el año 2016, las estimaciones señalan que la Zona Euro tendrá un crecimiento del PIB de 1.5%. Específicamente, la economía alemana estaría registrando un crecimiento del PIB real de 1.6%, mientras España, Francia, e Italia lo harían en 2.9%, 1.4%, y 0.8%, respectivamente. Para el 2017, se pronostica que el PIB real de la Zona Euro estaría creciendo alrededor de 1.2%, con expansiones en las economías de Alemania (1.2%), Francia (1.2%), Italia (0.8%) y España (2.0%).

En el caso de América Latina, a pesar de que varios países de la región continúan creciendo modestamente³, se pronostica que la región en su conjunto registrará una contracción de -0.5% este año. Este resultado es producto de recesiones (debido a factores domésticos) enfrentadas por algunos países que representan aproximadamente la mitad de la economía latinoamericana.

En ese orden, la economía argentina se contraerá en 1.5% en 2016, para luego crecer 3.3% en 2017. De igual forma, Venezuela estaría registrando una contracción de la actividad económica de 10.0% en 2016, y de 2.3% en 2017. La economía de Brasil tendría una contracción de 3.2% en 2016 y crecería en 1.0% en 2017. Chile estaría creciendo en torno a 1.7% en 2016 y 2.2% en 2017, y México registraría un crecimiento de 2.2% y 2.6% en 2016 y 2017, respectivamente.

²Esta sección utiliza como fuente las proyecciones de Consensus Economics, al menos que se indique lo contrario.

³ IMF Survey: Latin America's Economic Slowdown Continues. April 27, 2016.



MINISTERIO DE ECONOMÍA, PLANIFICACIÓN Y DESARROLLO

En cuanto los precios de petróleo, la canasta⁴ del Fondo Monetario Internacional se situaría en US\$43.0 por barril en 2016 y en US\$50.6 por barril el próximo año. Utilizando la variación de precios de esta canasta, se estima que el precio promedio del petróleo WTI, para 2016, será US\$41.2 por barril, y de US\$48.6 por barril para 2017.

Perspectiva macroeconómica 2016-2020

Luego de considerar tanto los riesgos externos como los domésticos, se prevé que la economía dominicana registre un crecimiento real del Producto Interno Bruto de 6.25% en 2016. En 2017, se espera que la economía se expanda en 5.5%, para luego crecer en torno al 5.0% en los años subsiguientes.

En cuanto a los precios, se espera que la inflación promedio en 2016 sea de 2.1%, y que registre un valor a diciembre de 2.5%. En 2017, la inflación promedio empezaría a crecer hasta un valor de 3.75%, para finalmente converger a la meta de 4.0% en el periodo 2018-2020. Por otro lado, la inflación a diciembre alcanzaría un valor de 4.0% durante el periodo 2017-2020.

La tasa de cambio promedio esperada para este año es de RD\$46.50 por dólar estadounidense, mientras que para 2017 sería de RD\$48.24 por dólar. Para los años 2018, 2019 y 2020 se espera una tasa de cambio promedio de RD\$50.17, RD\$52.18 y RD\$54.27 por dólar, respectivamente. Para fines de 2016 se espera que el tipo de cambio se sitúe en torno a RD\$47.20 por dólar, y en RD\$49.09 por dólar en 2017. Para los años 2018, 2019 y 2020 se espera un tipo de cambio a diciembre de RD\$51.05, RD\$53.09 y RD\$55.22 por dólar, respectivamente.

Las proyecciones para el período 2016-2020 se presentan en el cuadro siguiente.

⁴La canasta de petróleo del FMI se calcula como el promedio simple de los precios del WTI, Brent y Dubai.



MINISTERIO DE ECONOMÍA, PLANIFICACION Y DESARROLLO
PANORAMA MACROECONÓMICO 2016 - 2020
 Revisado el 8 de Septiembre de 2016

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
PIB real (Índice 2007=100)	134.8	144.3	153.3	161.7	169.8	178.3	187.2
Crecimiento del PIB real	7.6	7.0	6.25	5.50	5.00	5.00	5.00
PIB nominal (Millones RD\$)	2,841,202.8	3,068,138.7	3,325,095.3	3,620,230.8	3,953,292.0	4,316,994.9	4,714,158.4
Crecimiento del PIB nominal	9.7	8.0	8.38	8.88	9.20	9.20	9.20
PIB nominal (Millones de US\$)	65,312.0	68,185.7	71,507.4	75,040.4	78,792.4	82,732.1	86,868.7
Crecimiento del PIB nominal en US\$	5.3	4.4	4.9	4.9	5.0	5.0	5.0
Meta de inflación (±1)	4.50	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
Inflación (promedio)	3.00	0.84	2.10	3.75	4.00	4.00	4.00
Inflación (diciembre)	1.58	2.34	2.50	4.00	4.00	4.00	4.00
Crecimiento deflactor PIB	1.92	0.88	2.00	3.20	4.00	4.00	4.00
Tasa de cambio (promedio)	43.57	45.07	46.50	48.24	50.17	52.18	54.27
Tasa de variación (%)	4.2	3.4	3.2	3.8	4.0	4.0	4.0
Tasa de cambio (diciembre)	44.27	45.54	47.20	49.09	51.05	53.09	55.22
Tasa de variación (%)	3.7	2.9	3.7	4.0	4.0	4.0	4.0

SUPUESTOS :

Petróleo Canasta FMI (US\$ por barril)	96.2	50.8	43.0	50.6	53.1	54.4	56.3
Petróleo WTI (US\$ por barril)	93.3	48.7	41.2	48.6	50.9	52.2	54.0
Oro (US\$/Oz)	1266.4	1,160.1	1,340.0	1,350.0	1,350.0	1,360.0	1,300.0
Nickel (US\$/TM)	16,893.4	11,862.6	10,050.0	10,960.0	11,715.0	12,975.0	14,500.0
Crecimiento PIB real EE.UU. (%)	2.4	2.2	1.5	2.3	2.3	2.2	2.2
Inflación EE.UU. (promedio)	1.6	0.1	1.2	2.3	2.3	2.3	2.3
Inflación EE.UU. (diciembre)	1.3	0.7	1.7	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 2018 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.