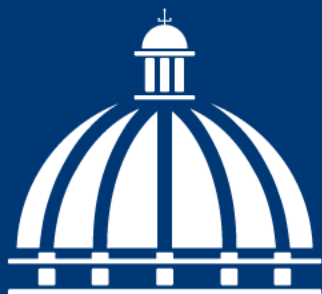


# INFORME SITUACIÓN MACROECONÓMICA

DICIEMBRE 2020

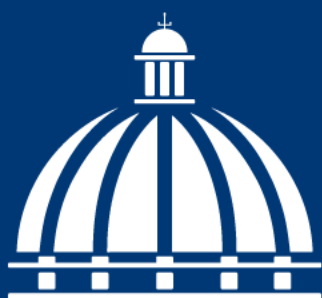
**SEGUIMIENTO DE COYUNTURA**



GOBIERNO DE LA  
REPÚBLICA DOMINICANA

**ECONOMÍA, PLANIFICACIÓN  
Y DESARROLLO**

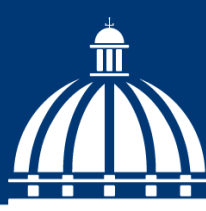
# CONTEXTO INTERNACIONAL



GOBIERNO DE LA  
REPÚBLICA DOMINICANA

---

ECONOMÍA, PLANIFICACIÓN  
Y DESARROLLO



GOBIERNO DE LA  
REPÚBLICA DOMINICANA

ECONOMÍA, PLANIFICACIÓN  
Y DESARROLLO

# CONTEXTO INTERNACIONAL

## CONTENIDO

---

### 1 SECTOR REAL

1. Proyecciones internacionales de crecimiento

### 2 ENTORNO ECONÓMICO EE.UU.

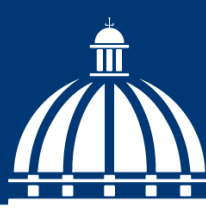
2. Crecimiento económico  
3. Mercado laboral  
4. Inflación  
5. Tasa de interés fondos federales  
6. Confianza del consumidor  
7. Standard & Poor's 500

### 3 SECTOR FINANCIERO

8. EMBI Spread  
9. Rendimiento Bonos del Tesoro

### 4 PRECIOS E INDICADORES

10. Commodities



GOBIERNO DE LA  
REPÚBLICA DOMINICANA

ECONOMÍA, PLANIFICACIÓN  
Y DESARROLLO

## CONTEXTO INTERNACIONAL

- Las proyecciones de crecimiento a nivel global mejoran para el cierre 2020, aunque aún en niveles por debajo pre pandemia. El crecimiento promedio del mundo según organismos internacionales seleccionados se ubicó en -4.3%.
- En la región las proyecciones se ajustaron a la baja, y República Dominicana no escapa de esta realidad, cuyo promedio de crecimiento según organismos seleccionados para el cierre 2020 se ubicó en -6%, en línea con las proyecciones oficiales locales de crecimiento.
- No obstante, la economía dominicana responde positivamente al panorama de recuperación de sus principales socios comerciales.
- Estados Unidos ha registrado niveles de crecimiento extraordinarios, con recuperación en empleo y niveles de inflación 9 meses por encima del 1%, incluso 0.4 puntos porcentuales cercano al 2% de referencia establecido por la Reserva Federal (FED por sus siglas en inglés).
- El mercado financiero estadounidense se ha mantenido a flote, con índices de bolsa alcanzando constantemente máximos históricos y una recuperación significativa en los rendimientos de bonos (lo que se ha reflejado en mejores indicadores de riesgo país), ambos comportamientos son signos de mejores expectativas por parte de los inversionistas.
- En el mercado de commodities, los precios del petróleo se han recuperado desde inicios de la pandemia; no obstante, al comparar con el cierre 2019 han caído 21.5%, mientras que el promedio del año 2020 fue US\$39.2 por barril. El oro por su parte, como activo refugio en momentos de alta incertidumbre, ha venido estabilizándose desde el máximo precio alcanzado en julio 2020. Lo anterior ha beneficiado el sector externo dominicano, al favorecer los términos de intercambio, con una factura petrolera reducida e incrementos en las exportaciones de oro.

# PROYECCIONES INTERNACIONALES DE CRECIMIENTO

En las actualizaciones más recientes de las proyecciones de algunos organismos, se observan mejorías de crecimiento en el cierre 2020 para las grandes economías. Comportamiento diferente observado para las expectativas del año 2021, a pesar de las noticias positivas en torno a la vacuna COVID-19; no obstante, el FMI mejora sus proyecciones para el mundo y Estados Unidos, mientras que el Banco Mundial lo hace para China.

## Proyecciones globales

Región / país	2020				2021			
	OCDE	FMI	BM	CF	OCDE	FMI	BM	CF
	diciembre 2020	octubre 2020	enero 2021	noviembre 2020	diciembre 2020	enero 2021	enero 2021	noviembre 2020
<b>Mundo</b>	↑ -4.2	↑ -4.4	↑ -4.3	↑ -4.3	↓ 4.2	↑ 5.5	↓ 4.0	↓ 4.8
<b>EE.UU.</b>	↑ -3.7	↑ -4.3	↑ -3.6	↑ -3.7	↓ 3.2	↑ 5.1	↓ 3.5	→ 3.8
<b>China</b>	→ 1.8	↑ 1.9	↑ 2.0		→ 8.0	↓ 8.1	↑ 7.9	
<b>Zona Euro</b>	↑ -7.5	↑ -8.3	↑ -7.4	↑ -7.3	↓ 3.6	↓ 4.2	↓ 3.6	↓ 4.7

Nota: Las flechas comparan con las proyecciones correspondientes a los siguientes cortes de fecha: OCDE septiembre 2020, FMI actualización octubre 2020, BM junio 2020, Consensus Forecast (CF) octubre 2020.

A nivel regional, las proyecciones para el 2020 fueron en general ajustadas a la baja. El promedio para la región se ubica en -7.6% y 3.9% para 2021.

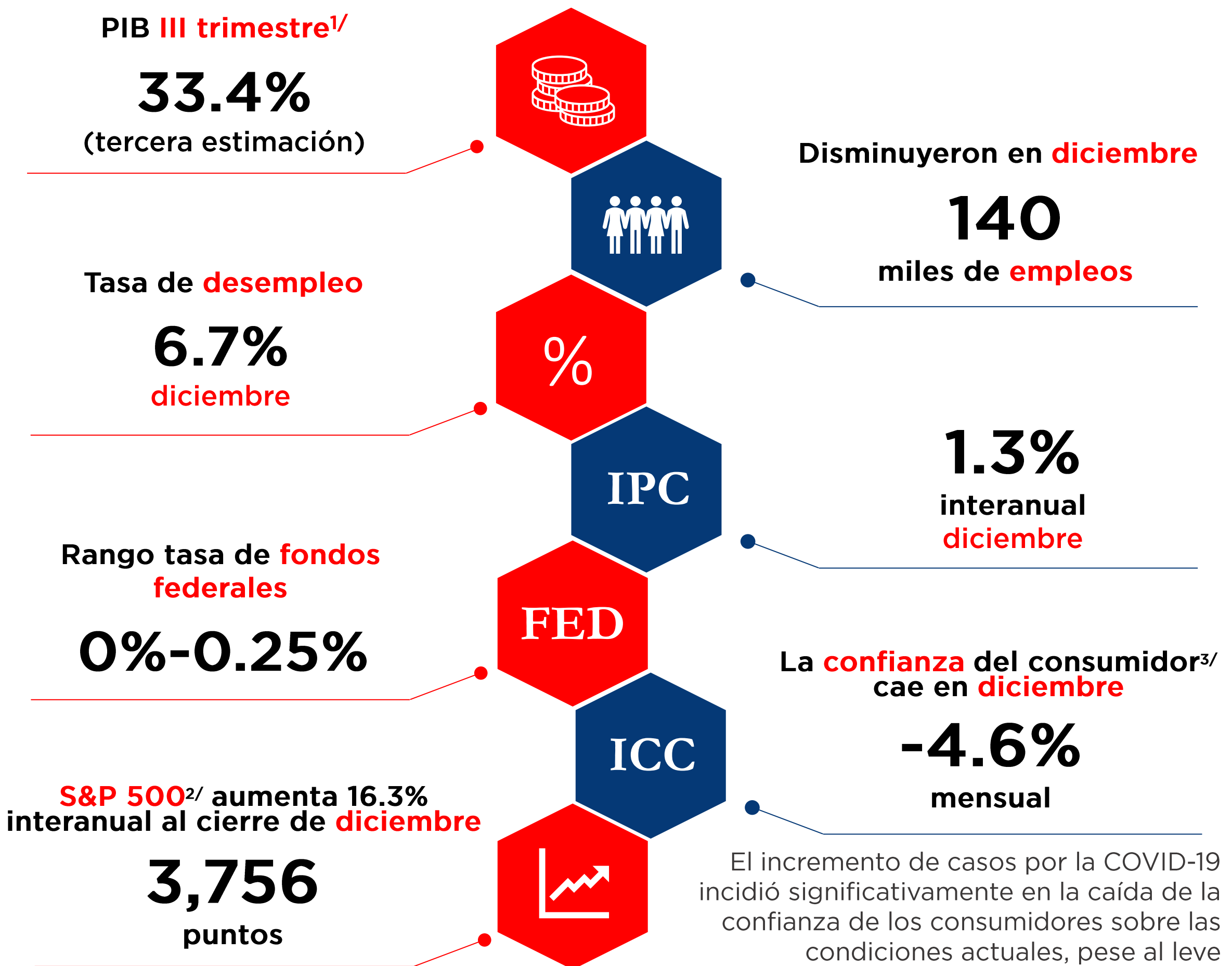
## Proyecciones regionales

Región / País	2020					2021			
	OCDE	FMI	BM	CEPAL	CF	OCDE	FMI	BM	CF
	diciembre 2020	octubre 2020	enero 2021	diciembre 2020	noviembre 2020	diciembre 2020	oct20 ene21	enero 2021	noviembre 2020
<b>ALyC</b>	-	-8.1	-6.9	-7.7	-7.6	-	4.1	3.7	4.0
Argentina	-12.9	-11.8	-10.6	-10.5	-11.5	3.7	4.9	4.9	4.6
Bolivia	-	-7.9	-6.7	-8.0	-7.3	-	5.6	3.9	4.3
Brasil	-6.0	-5.8	-4.5	-5.3	-4.9	2.6	2.8	3.0	3.2
Chile	-6.0	-6.0	-6.3	-6.0	-5.8	4.3	4.5	4.2	4.9
Colombia	-8.3	-8.2	-7.5	-7.0	-6.9	3.5	4.0	4.9	4.6
Costa Rica	-5.6	-5.5	-4.8	-4.8	-5.0	2.0	2.3	2.6	3.1
Ecuador	-	-11.0	-9.5	-9.0	-8.5	-	4.8	3.5	3.4
El Salvador	-	-9.0	-7.2	-8.6	-7.7	-	4.0	4.6	3.7
Guatemala	-	-2.0	-3.5	-2.5	-3.1	-	4.0	-3.5	3.7
Honduras	-	-6.6	-9.7	-8.0	-6.5	-	4.9	3.8	4.9
México	-9.2	-9.0	-9.0	-9.0	-9.4	3.6	3.5	3.7	3.6
Nicaragua	-	-5.5	-6.0	-4.0	-5.6	-	-0.5	-0.9	0.5
Panamá	-	-9.0	-8.1	-11.0	-7.9	-	4.0	5.1	5.7
Paraguay	-	-4.0	-1.1	-1.6	-2.7	-	5.5	3.3	4.0
Perú	-	-13.9	-12.0	-12.9	-12.5	-	7.3	7.6	9.7
<b>Rep. Dominicana</b>	-	↓ -6.0	↓ -6.7	↓ -5.5	↓ -5.7	-	→ 4.0	↑ 4.8	↑ 4.7
Uruguay	-	-4.5	-4.3	-4.5	-4.5	-	4.3	3.4	4.1
Venezuela	-	-25.0	-	-30.0	-28.0	-	-10.0	-	-1.8

Nota: Las flechas comparan con las proyecciones correspondientes a los siguientes cortes de fecha: FMI junio/actualización octubre 2020, BM junio 2020, CEPAL junio 2020, Consensus Forecast (CF) octubre 2020.

Fuente: Perspectivas Económicas de la OCDE, diciembre de 2020, extraídos el 9 de diciembre en OECD.Stat / Fondo Monetario Internacional, World Economic Outlook October 2020 y actualización enero 2021/ Global Economic Prospects del Banco Mundial enero 2021 / Balance Preliminar de las Economías de América Latina y el Caribe publicado por la CEPAL el 16 de diciembre / Consensus Forecast de noviembre.

Pese a la fuerte caída en la actividad económica en el segundo trimestre, reflejo de los efectos de la COVID-19, el tercer trimestre resulta alentador. Desde mayo hasta diciembre se han recuperado un poco más de la mitad de los empleos perdidos en marzo, mientras que la tasa de desempleo se redujo en 8 puntos porcentuales. En este sentido, la FED mejoró sus expectativas de crecimiento para el 2021 (4.2%).



El índice S&P 500 cierra el año con nuevo máximo histórico. Este comportamiento es liderado por el sector tecnológico, beneficiado por el confinamiento: trabajo remoto y mayor demanda por conectividad.

El incremento de casos por la COVID-19 incidió significativamente en la caída de la confianza de los consumidores sobre las condiciones actuales, pese al leve optimismo mostrado en las de corto plazo.

1/ Tasa anualizada con respecto al trimestre anterior desestacionalizado.

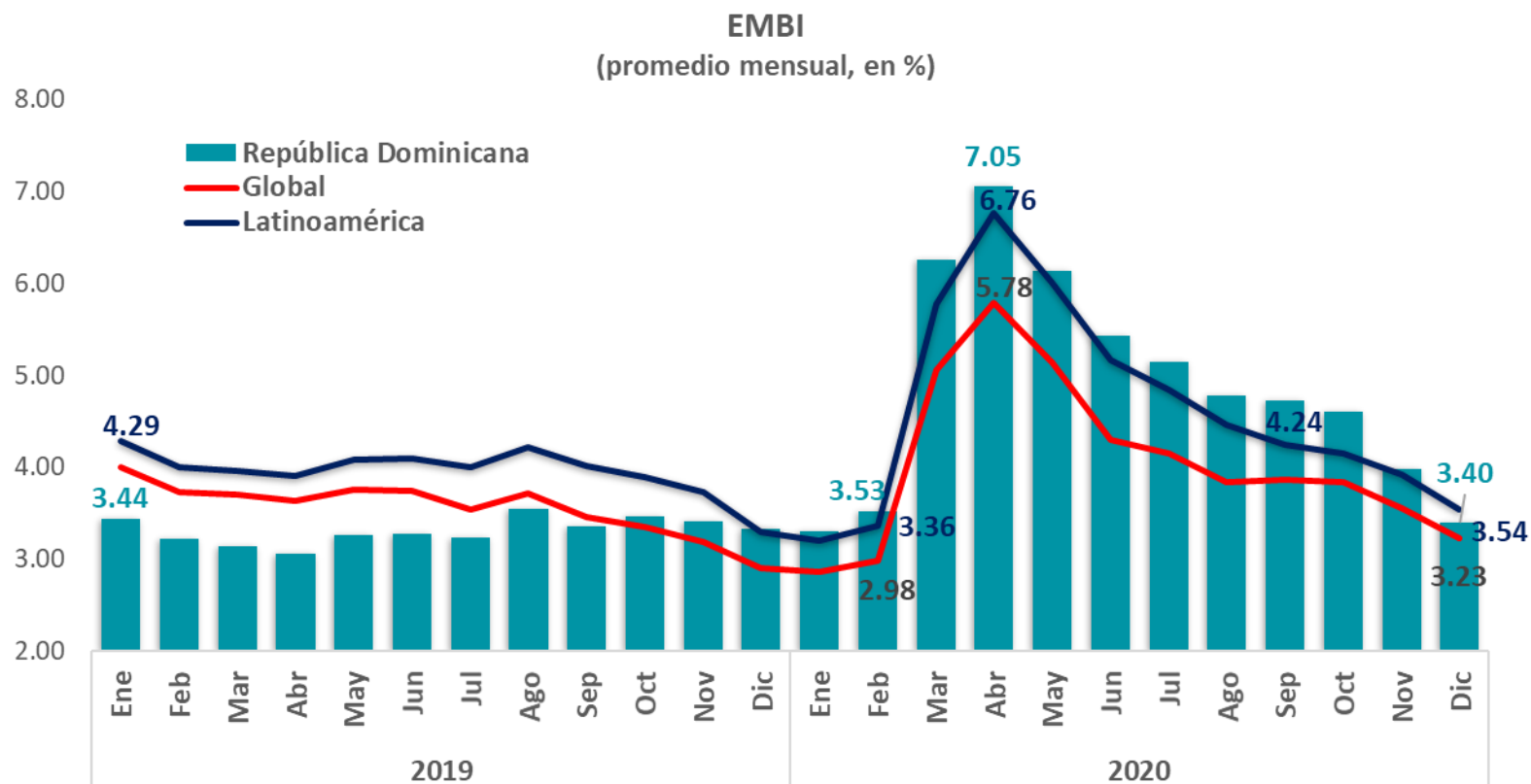
2/ El índice Standard & Poor's 500, también conocido como S&P 500, se basa en la capitalización bursátil de 500 grandes empresas que cotizan en las bolsas NYSE o NASDAQ, y captura aproximadamente 80% de toda la capitalización de mercado en EE.UU.

3/ Medida a través del Índice de Confianza al Consumidor (ICC), está diseñado para evaluar la confianza en general, la salud financiera relativa y el poder adquisitivo del consumidor promedio de los Estados Unidos. El ICC se basa en los datos de una encuesta mensual a 5 mil hogares.

Fuente: U.S. Bureau of Economic Analysis, U.S. Bureau of Labor Statistics, Board of Governors of the Federal Reserve System (US), disponible en FRED, Federal Reserve Bank of St. Louis. The Conference Board; Bloomberg.

## ÍNDICE DE BONOS DE MERCADOS EMERGENTES (EMBI SPREAD)

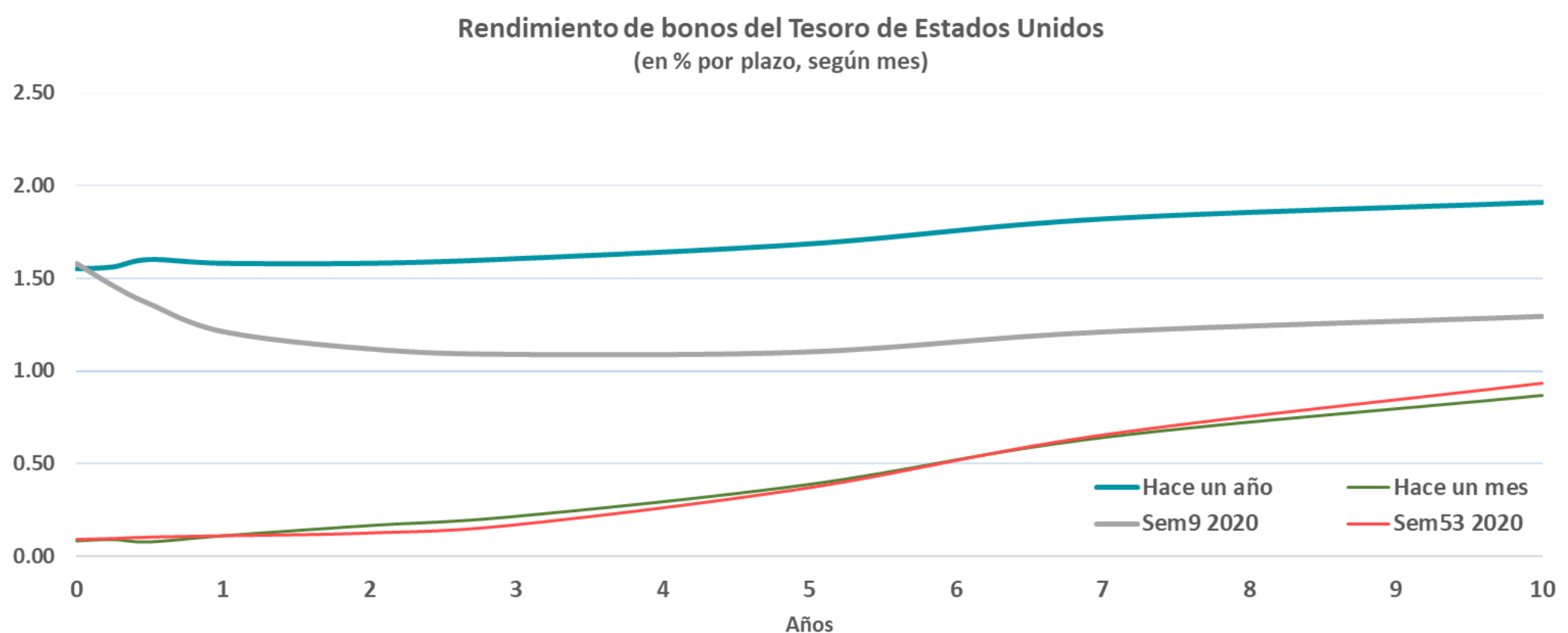
La probabilidad de incumplimiento del pago de la deuda, medido a través del EMBI (diferencial de tasas que pagan los bonos denominados en dólares y los bonos del Tesoro de EE.UU.), se ha reducido significativamente conforme se ha materializado la reactivación de la actividad económica desde mayo.



Fuente: J.P Morgan Chase disponible en la web del Banco Central de la República Dominicana.  
Nota: Latinoamérica excluye Venezuela cuyo riesgo-país se sitúa en 21,499.11 al 16 de noviembre 2020.

## RENDIMIENTO BONOS DEL TESORO

La curva de rendimiento muestra la relación entre los rendimientos de los bonos estadounidenses y sus diferentes vencimientos. Al cierre de diciembre se observa un incremento marginal en los rendimientos de más largo plazo, empujando nuevamente la curva de rendimiento en el extremo de más plazo. Las noticias en torno a la firma de la ley del nuevo paquete de estímulos para aliviar los efectos de la pandemia, adicional al desarrollo de las vacunas COVID-19 y el acuerdo comercial pos Brexit siguen mejorando las expectativas de los inversionistas.

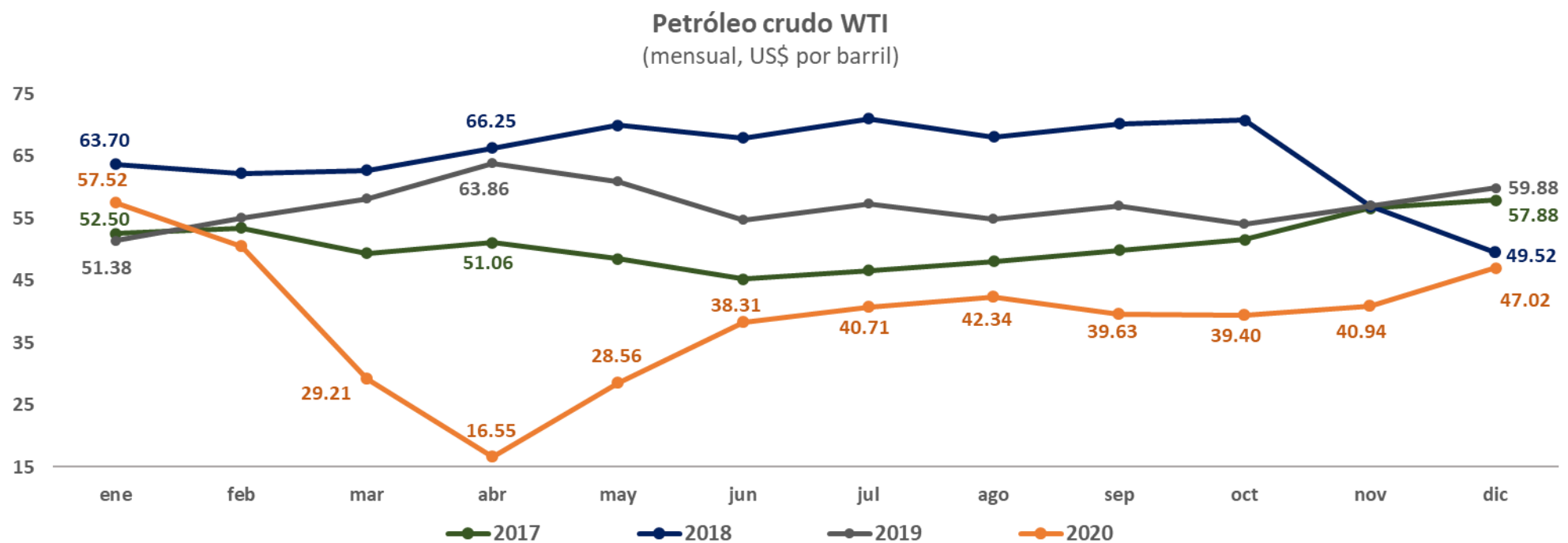


Semana 53: 31/12/2020  
Semana 9: 28/2/2020  
Hace un mes: 27/11/2020

Fuente: Board of Governors of the Federal Reserve System (US), disponible en FRED, Federal Reserve Bank of St. Louis.

## PRECIO DEL PETRÓLEO

Al cierre de diciembre, el precio del West Texas Intermediate (WTI) fue de US\$47.02 por barril, aumento de 14.9% respecto al mes previo (US\$40.94), como resultado de una baja continua en la producción y los suministros de EE.UU. De acuerdo con las proyecciones de EIA (Energy Information Administration) durante el primer trimestre de 2021, el precio de WTI superará los US\$50 por barril. No obstante, este pronóstico está supeditado al avance de la pandemia y la efectividad de la vacunas.



Fuente: Elaborado por la UAAES en base a U.S. Energy Information Administration | Short-Term Energy Outlook al 12 de enero de 2021.

## COMMODITIES

**Precio internacional del oro**  
(diario, US\$ por Onza Troy)



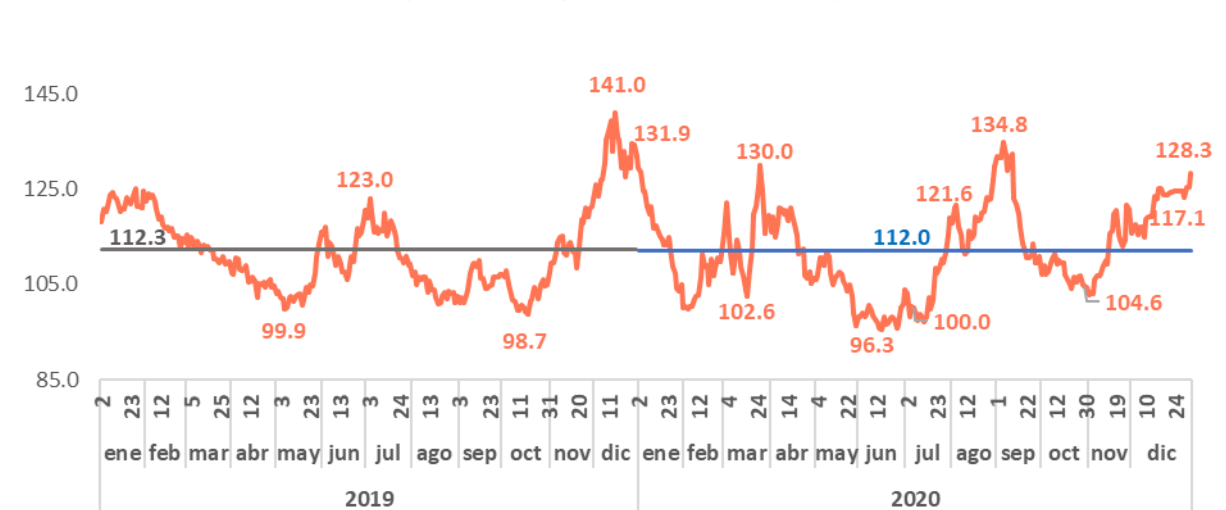
**Precio internacional del cacao**  
(diario, US\$ por tonelada métrica)



**Precio internacional del níquel**  
(diario, US\$ por tonelada métrica)



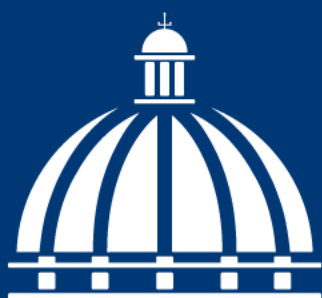
**Precio internacional del café arábica**  
(diario, US\$ por tonelada métrica)



Fuente: Elaborado por la UAAES en base a Bloomberg-NYB-Ice Futures US Softs, con valores de cotización al cierre del 31 de diciembre.



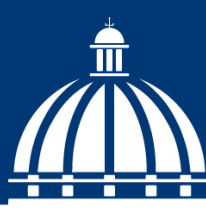
# CONTEXTO NACIONAL



GOBIERNO DE LA  
REPÚBLICA DOMINICANA

---

ECONOMÍA, PLANIFICACIÓN  
Y DESARROLLO



GOBIERNO DE LA  
REPÚBLICA DOMINICANA

ECONOMÍA, PLANIFICACIÓN  
Y DESARROLLO

# CONTEXTO NACIONAL

## CONTENIDO

### 1 SECTOR REAL

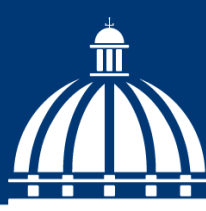
1. Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE)
2. PIB por actividad económica
3. Ventas declaradas a DGII
4. Recaudaciones del ITBIS
5. Sector eléctrico

### 2 MERCADO LABORAL

6. Tasa de desempleo
7. Población ocupada por categoría
8. Empleo formal
9. Programas de asistencia social

### 3 SECTOR MONETARIO y PRECIOS

10. Precios combustibles
11. Agregados monetarios
12. Inflación
13. Subastas de títulos del Banco Central
14. Valores en circulación
15. Tasas de interés de mercado



GOBIERNO DE LA  
REPÚBLICA DOMINICANA

ECONOMÍA, PLANIFICACIÓN  
Y DESARROLLO

## CONTEXTO NACIONAL

### CONTENIDO

---

#### **4 SECTOR EXTERNO**

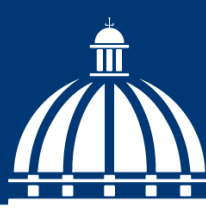
- 16. Balanza de pagos
- 17. Reservas internacionales
- 18. Tipo de cambio
- 19. Exportaciones e importaciones
- 20. Turismo
- 21. Remesas
- 22. Inversión extranjera directa

#### **5 SECTOR FISCAL**

- 23. Resultado financiero del Gobierno Central
- 24. Ingresos y gastos
- 25. Evolución resultado financiero del Gobierno Central
- 26. Deuda pública del Sector Público No Financiero (SPNF)
- 27. Rendimientos bonos locales Hacienda

#### **6 SECTOR FINANCIERO**

- 28. Préstamos sector privado
- 29. Morosidad



GOBIERNO DE LA  
REPÚBLICA DOMINICANA

ECONOMÍA, PLANIFICACIÓN  
Y DESARROLLO

## CONTEXTO NACIONAL

- La actividad económica en República Dominicana se ha recuperado significativamente desde el mínimo alcanzado en el mes de abril. Al mes de noviembre el índice mensual de actividad económica (IMAE) ha recuperado 26.3 puntos porcentuales, lo que evidencia la capacidad inmediata del país para responder a los diversos estímulos provenientes del gobierno y sus instituciones para hacer frente a los efectos adversos de la pandemia.
- Los niveles de inflación pre pandemia, permitieron a la autoridad monetaria implementar y mantener medidas de flexibilización monetaria, que implicaron más del 4% del PIB. Medidas de apoyo de liquidez para empresas y hogares que derivaron en mejores indicadores de crédito hacia sectores productivos.
- En términos de empleo formal, desde julio 2020, se han recuperado más de la mitad de los cotizantes que cesaron en abril y junio.
- Indicadores clave del sector externo han sido insignia de la recuperación económica en el país. Las exportaciones y las remesas se han recuperado significativamente luego de la reactivación parcial de la actividad económica, contrarrestando de esta manera la caída en el flujo de divisas proveniente de la actividad turística.
- El peso dominicano no escapó de la realidad vivida por el resto de las monedas de otras economías, si bien este se depreció de forma acelerada desde abril, ya a partir de junio se evidencia estabilización de la moneda (leve depreciación de 0.7% hasta diciembre).
- Las ayudas sociales a la población más vulnerable han sido clave para sostener a millones de familias, mediante los programas FASE, Quédate en casa y Pa Ti. En 2020, un poco más del 50% del gasto total se destinó a servicios sociales, y dentro de este casi el 40% correspondió protección social.
- Lo anterior deriva en una economía mucho más fortalecida para comienzos del 2021 y preparada para seguir la senda de crecimiento pre pandemia.

## GOBIERNO EN ACCIÓN

Las medidas que el gobierno ha tomado hasta la fecha se han enfocado en promover el desarrollo productivo nacional, permitiendo que hogares/empresas puedan contener los efectos que la pandemia ha dejado a nivel mundial.

### MEDIDAS DICIEMBRE:

#### Fiscal

- Promulgación de Ley de Presupuesto General del Estado para el ejercicio presupuestario del 2021.

#### Agricultura/Agropecuaria

- Entrega de 2,709 títulos definitivos a parceleros de la Reforma Agraria, en Azua.
- Se dispuso a través del Ministerio de Agricultura RD\$50,600,000 para financiamientos a tasa cero para la siembra de habichuelas en la provincia de San Juan.
- Se entregan RD\$1,500,000 a través del Instituto Agrario Dominicano a productores agrícolas de la Provincia Independencia.
- Inicia rehabilitación y construcción de 749 kilómetros de caminos interparcelarios, con el fin de mejorar el flujo de transporte de alimentos que salen de las zonas de cultivo del país.

#### Agua y Saneamiento

- Entrega de 72 nuevos apartamentos, como parte de los trabajos de saneamiento a la cañada los Platanitos, en Santo Domingo Norte.

#### Comercio/ZF

- Lanzas proyecto: “Recuperación de medios de vida para micro y pequeños emprendedores afectados por la crisis del Covid-19 en áreas sub-urbanas deprimidas en Santo Domingo Este”.
- Promulgan Ley de Proindustria: procura incrementar la competitividad de la industria nacional, fortalecer las cadenas de valor y estimular las exportaciones nacionales.

#### Turismo

- Se dispone a través del Decreto 774-20, la constitución Pro-Pedernales, un fideicomiso público que busca ejecutar las infraestructuras necesarias para el desarrollo turístico de esta provincia.
- Se da primer picazo para la construcción del Hotel Boutique Mauad, en el sector de Gazcue, Distrito Nacional.

### MEDIDAS TOMADAS EN DICIEMBRE POR SECTOR

Sector	Medidas
Agricultura/Agropecuaria	4
Comercio/ZF	2
Fiscal	1
Agua y saneamiento	1
Turismo	2
Salud	5
Seguridad Ciudadana	2
Protección social	1
Multisectorial	3
Justicia	4
<b>Total</b>	<b>25</b>

Fuente: Elaborado por la UAAES con notas de prensa, artículos y anuncios de fuentes oficiales.

## GOBIERNO EN ACCIÓN

### Salud

- Inauguración de una nueva unidad de cuidados intensivos (UCI) en el hospital Regional Taiwán 19 de marzo, en la provincia de Azua.
- Promese/Cal inaugura dos Farmacias del Pueblo en Santiago y una en Santiago Rodríguez.
- Entrega del Hospital y Centro de Diagnóstico y Atención Primaria en Bonao.
- Firma de acuerdo para mejorar condiciones del sector salud con el propósito de aumentar el salario de los médicos en un 30%, más un incentivo por antigüedad y el aumento de pensiones.
- Entrega de carnet SeNaSa, a miembros de la Policía Nacional.

### Seguridad Ciudadana

- Ponen en marcha el Gabinete de la Niñez.
- Aprueban proyecto que modifica el artículo 144 y deroga el 145 del Código Civil, dispone de modificaciones a las dispensas que permitían las uniones matrimoniales entre y con personas menores de edad.

### Multisectorial

- Se entregan certificaciones de desembolso por un monto superior a los RD\$128 millones, con el fin de apoyar a las provincias de Monte Plata, Hato Mayor y Azua.
- Entregan 6 viviendas y un Centro de Aislamiento Covid-19, que funcionará dentro de las instalaciones del Hospital Simón Striddels, en los Jovillos, Azua.
- Con el fin de apoyar la provincia de Barahona se entregan RD\$47,589,000 a la Alcaldía de Santa Cruz de Barahona.

### Protección Social

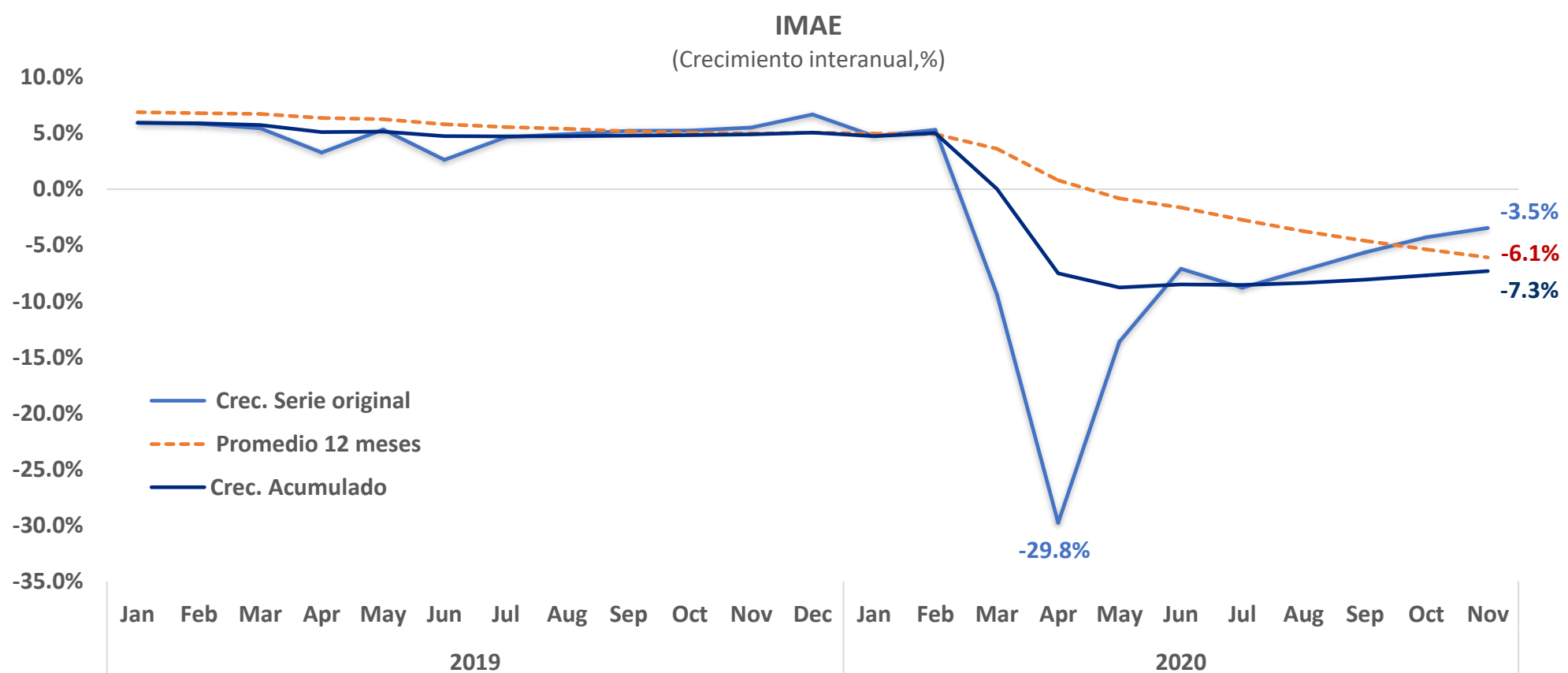
- Los Comedores Económicos del Estado amplían a 40 mil raciones alimenticias que se distribuyen a la Policía Nacional y sus miembros.

### Justicia

- La Dirección General de Contrataciones Públicas y Pro-Competencia firman acuerdo de cooperación técnica para fortalecer la investigación y sanción de las prácticas colusorias en las contrataciones públicas y la aplicación del marco legal por las que se rigen dichas instituciones.
- Se firma convenio con el PNUD para el fortalecimiento de la transparencia y la institucionalidad.
- Creación del Gabinete de Transparencia, Prevención y Control de Gasto, para el fortalecimiento de la ética en la administración pública en la lucha contra la corrupción.
- Presentan “Plan Integral de Reformas Institucionales”, que busca prevenir y detener la corrupción administrativa y fortalecer la transparencia institucional.

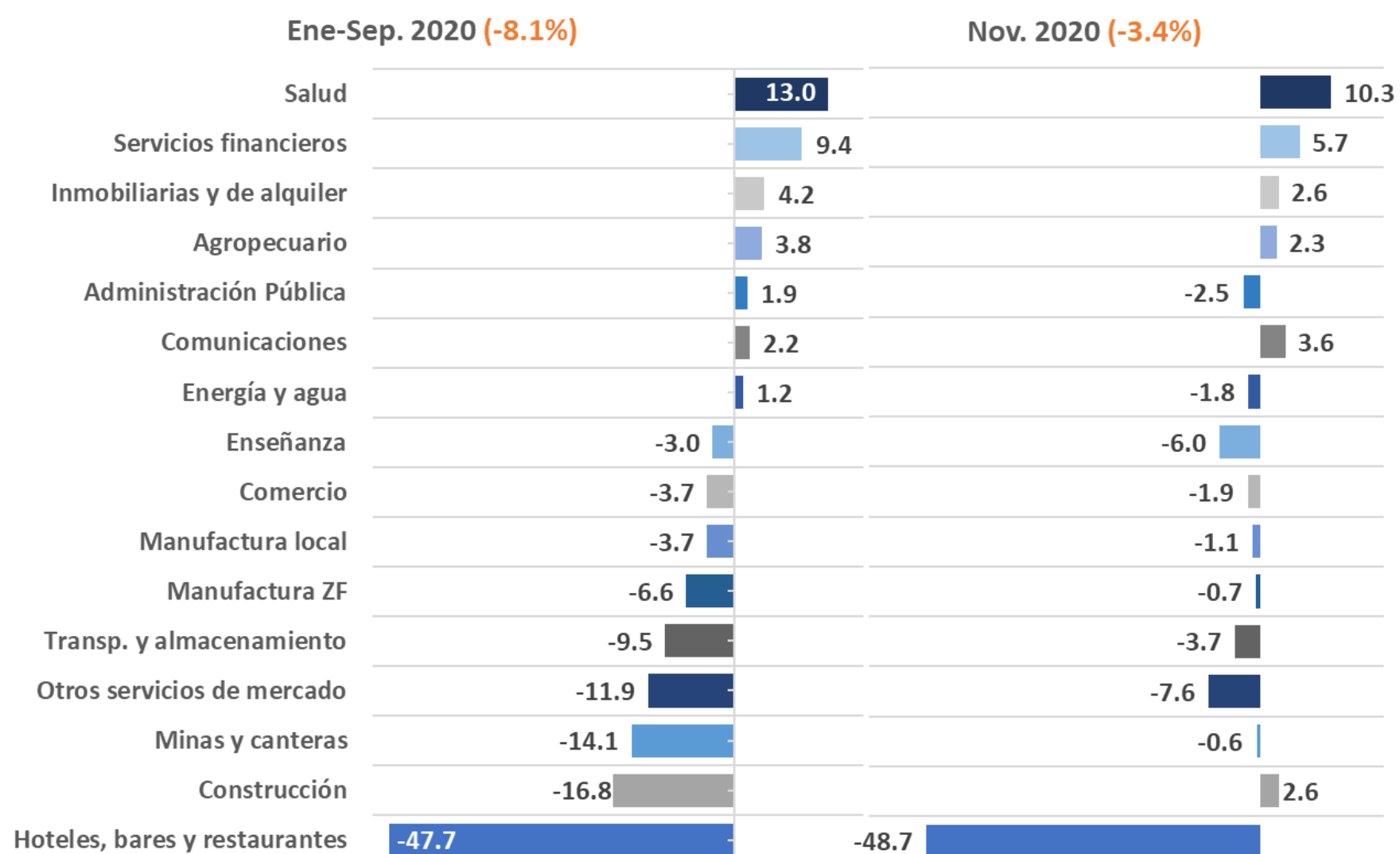
La economía continúa recuperación sostenida, registrándose un crecimiento de -7.3% en el periodo enero-noviembre 2020, una mejora de más de un punto porcentual respecto al primer (-8.5%) y segundo trimestre (-8.1%) del año.

## ÍNDICE MENSUAL DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (IMAE)



## PIB POR ACTIVIDAD ECONÓMICA

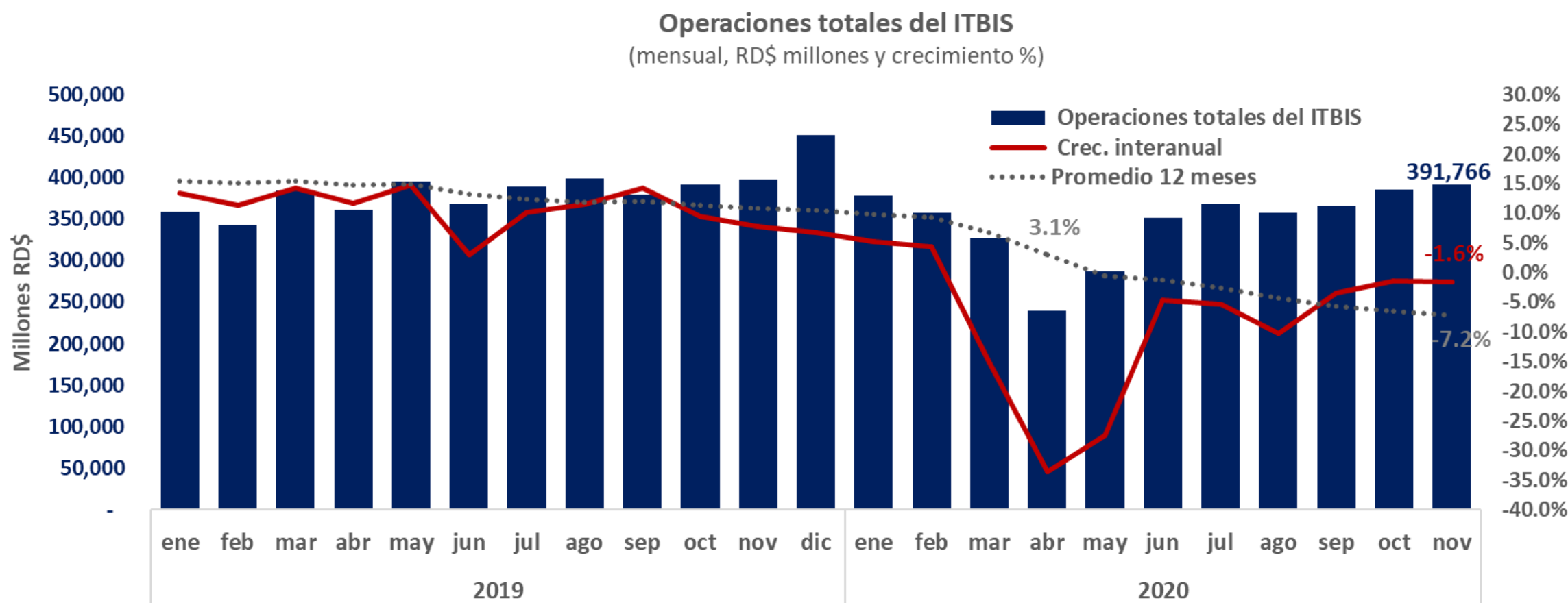
En los últimos dos meses, el sector construcción (2.5% en oct. y 2.6% en nov.) ha registrado una mejora sostenida, influyendo significativamente en la recuperación de la actividad económica, al ser un sector de arrastre -con incidencias en las ventas de otros sectores- y con gran efecto multiplicador en la economía.



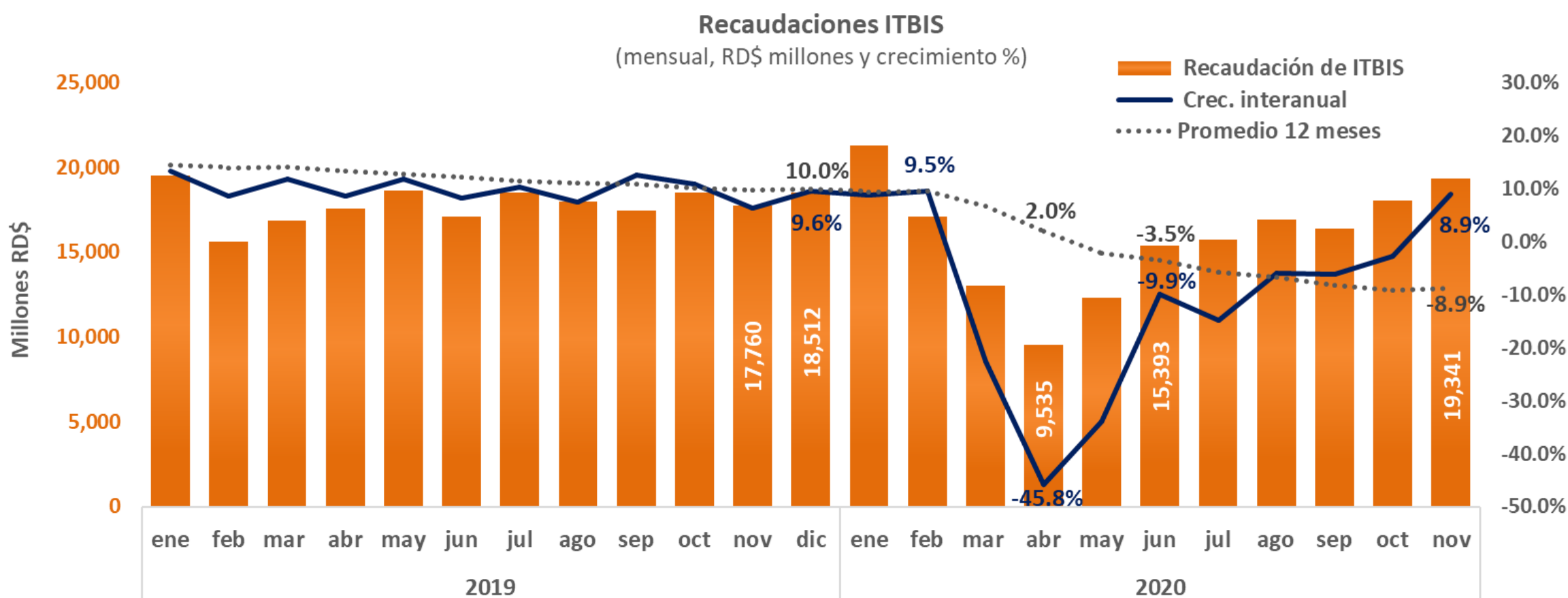
Fuente: Elaborado por la UAAES con datos preliminares del BCRD.

La recuperación continua de las ventas y la recaudación constituyen un reflejo de la mejora de la actividad económica. A nov. 2020, las recaudaciones superan la estimación realizada en el Presupuesto Complementario (RD\$175.1 millones).

## VENTAS DECLARADAS A DGII



## RECAUDACIONES DEL ITBIS



Fuente: Dirección General de Impuestos Internos (DGII) y Ministerio de Hacienda.

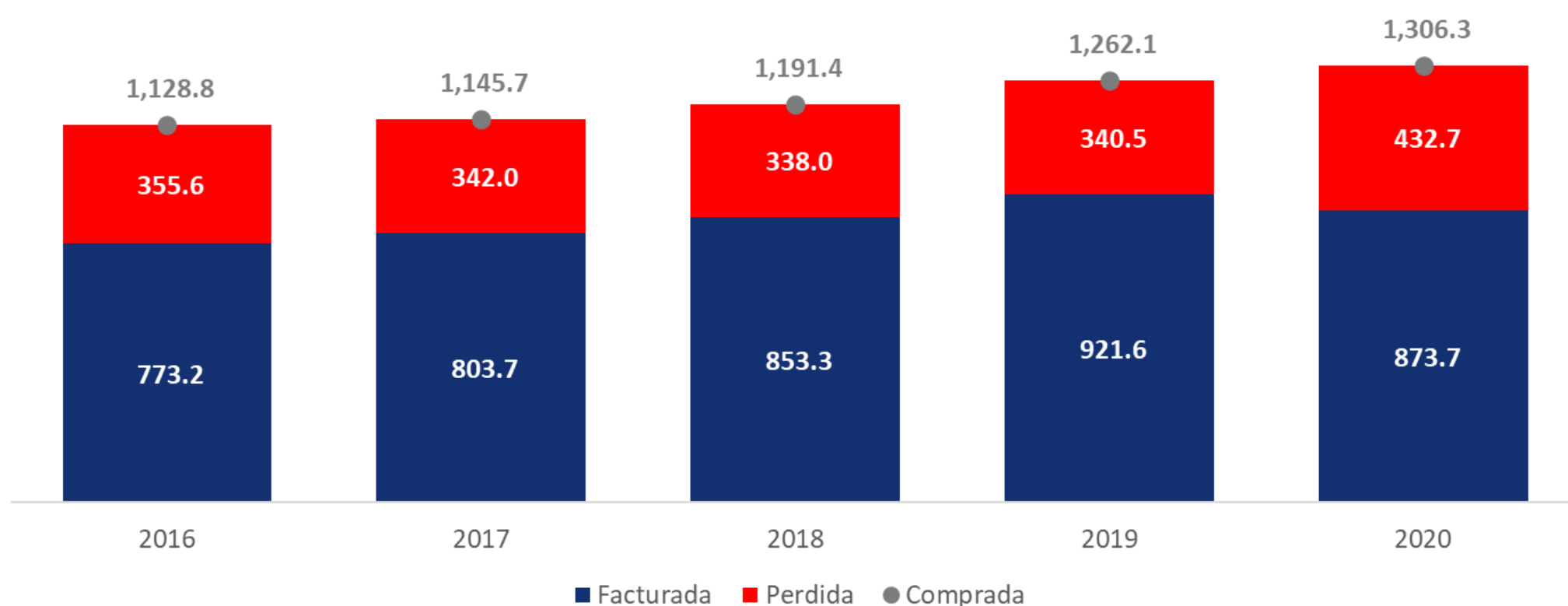
Nota: Las cifras pueden presentar cambios por rectificaciones que hacen los contribuyentes en sus declaraciones.



## ENERGÍA COMPRADA

En el 2020 los indicadores del sector eléctrico mostraron cierto cambio en el comportamiento registrado pre pandemia. Si bien el promedio mensual de energía comprada (en GWh) mantiene una tendencia creciente, esta se ralentiza en 2020 (crec. interanual 3.8% entre 2016-2019 versus 3.5% 2020), a la vez que se reduce la proporción de energía facturada promedio mensual, ganando espacio la energía perdida.

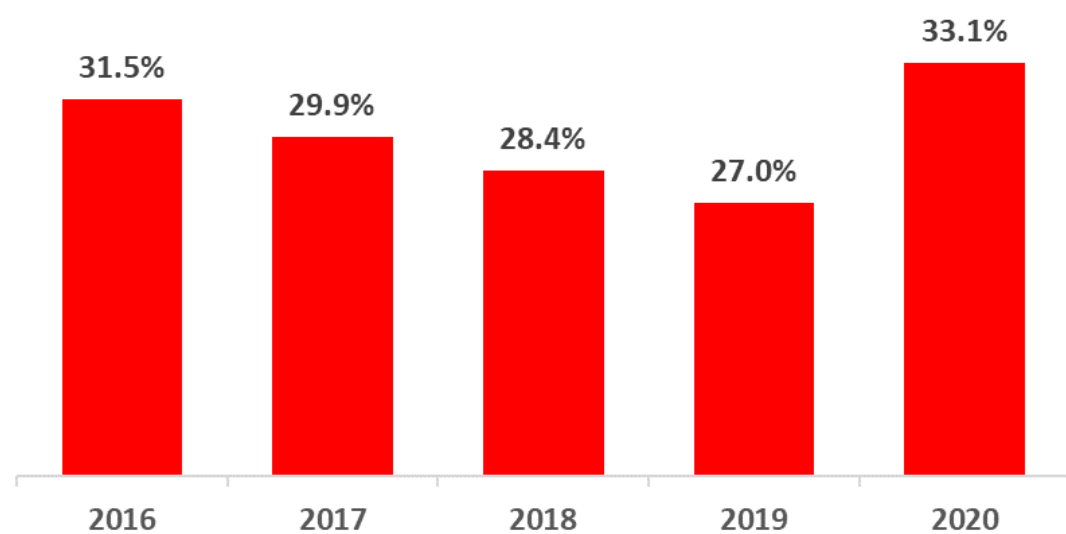
Descomposición Energía comprada  
(GWh, promedio mensual)



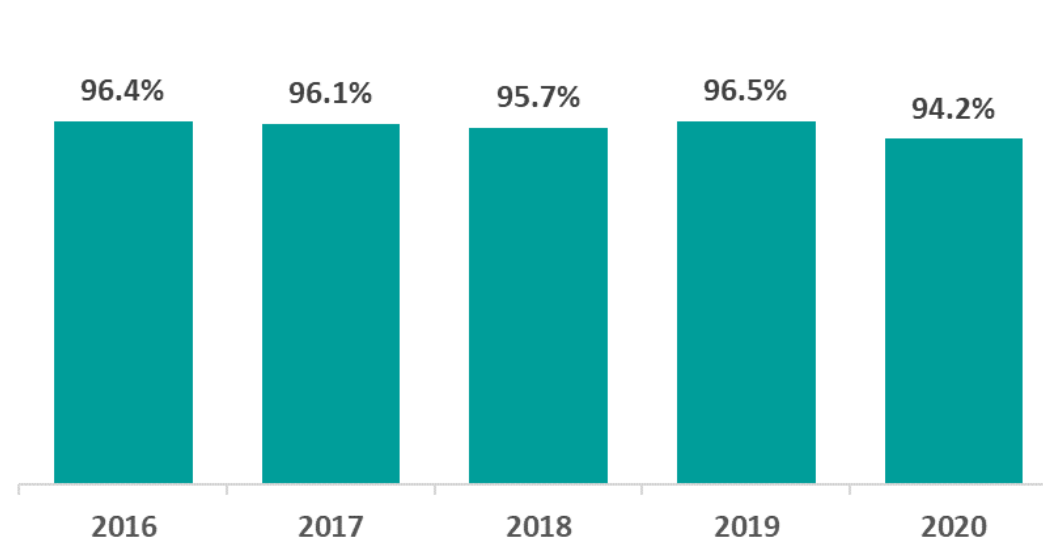
## ÍNDICES DEL SECTOR ELÉCTRICO

Lo anterior se refleja en los índices de pérdidas y de cobranzas. Por un lado, el de pérdidas se incrementa en 7.2 p.p. en 2020 respecto al año anterior, con lo cual pierde la tendencia decreciente observada desde el 2016; por su parte, el de cobranzas se reduce en 2.3 p.p. El comportamiento del año es reflejo de los efectos adversos generados por la pandemia en el sector, así como en otros sectores de importancia a nivel nacional.

Índice de pérdidas Ede's  
(enero-diciembre, %)



Índice de cobranzas Ede's  
(enero-diciembre, %)



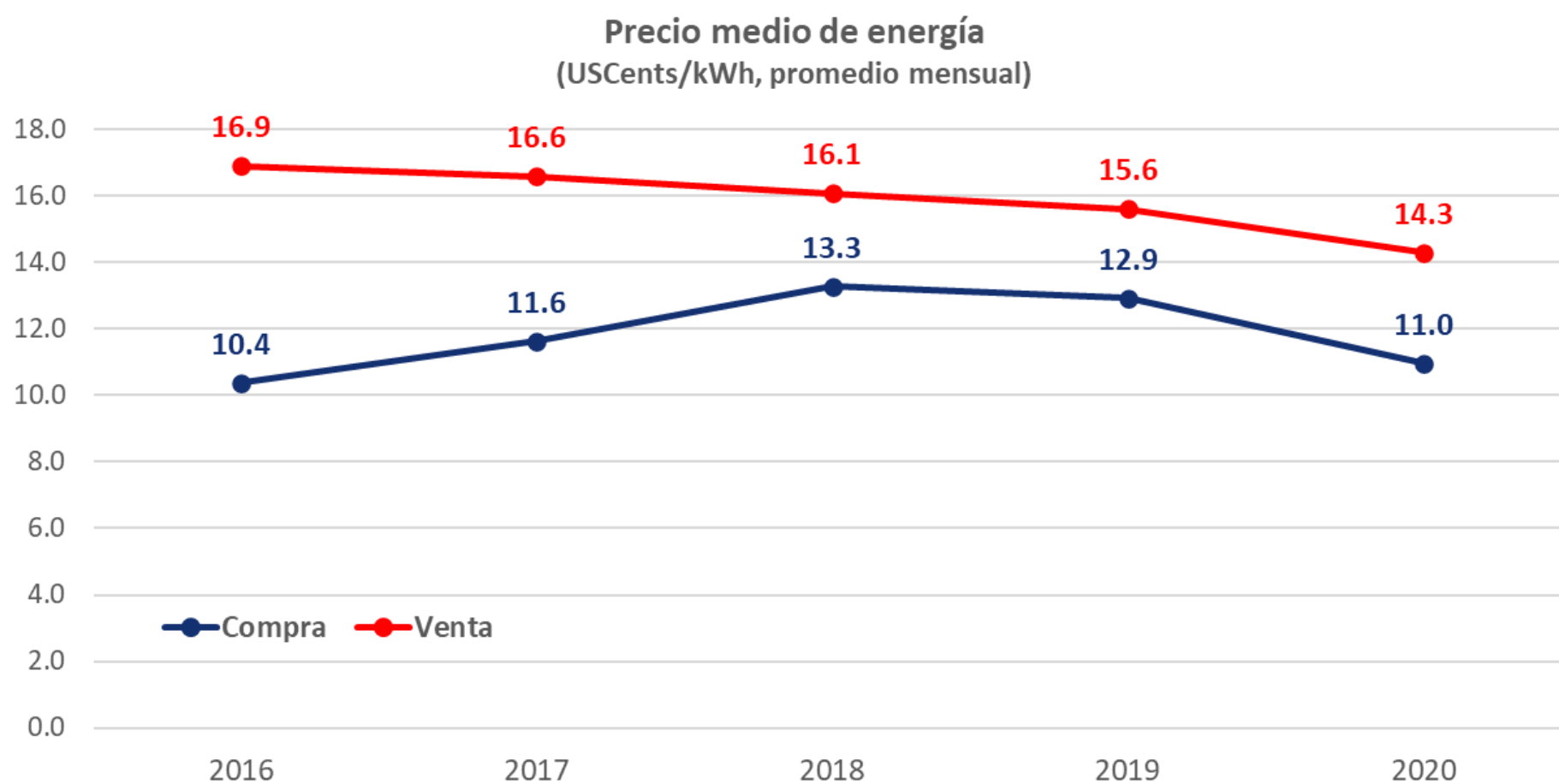
$$\text{Pérdidas} = \left[ 1 - \frac{\text{Energía facturada (GWh)}}{\text{Compra de energía (GWh)}} \right] \times 100$$

$$\text{Cobranza} = \frac{\text{Cobros por venta de energía (US\$ MM)}}{\text{Facturación por venta de energía (US\$ MM)}} \times 100$$

Fuente: Corporación Dominicana de Empresas Eléctricas Estatales (CDEEE), Informe de Desempeño del Sector.

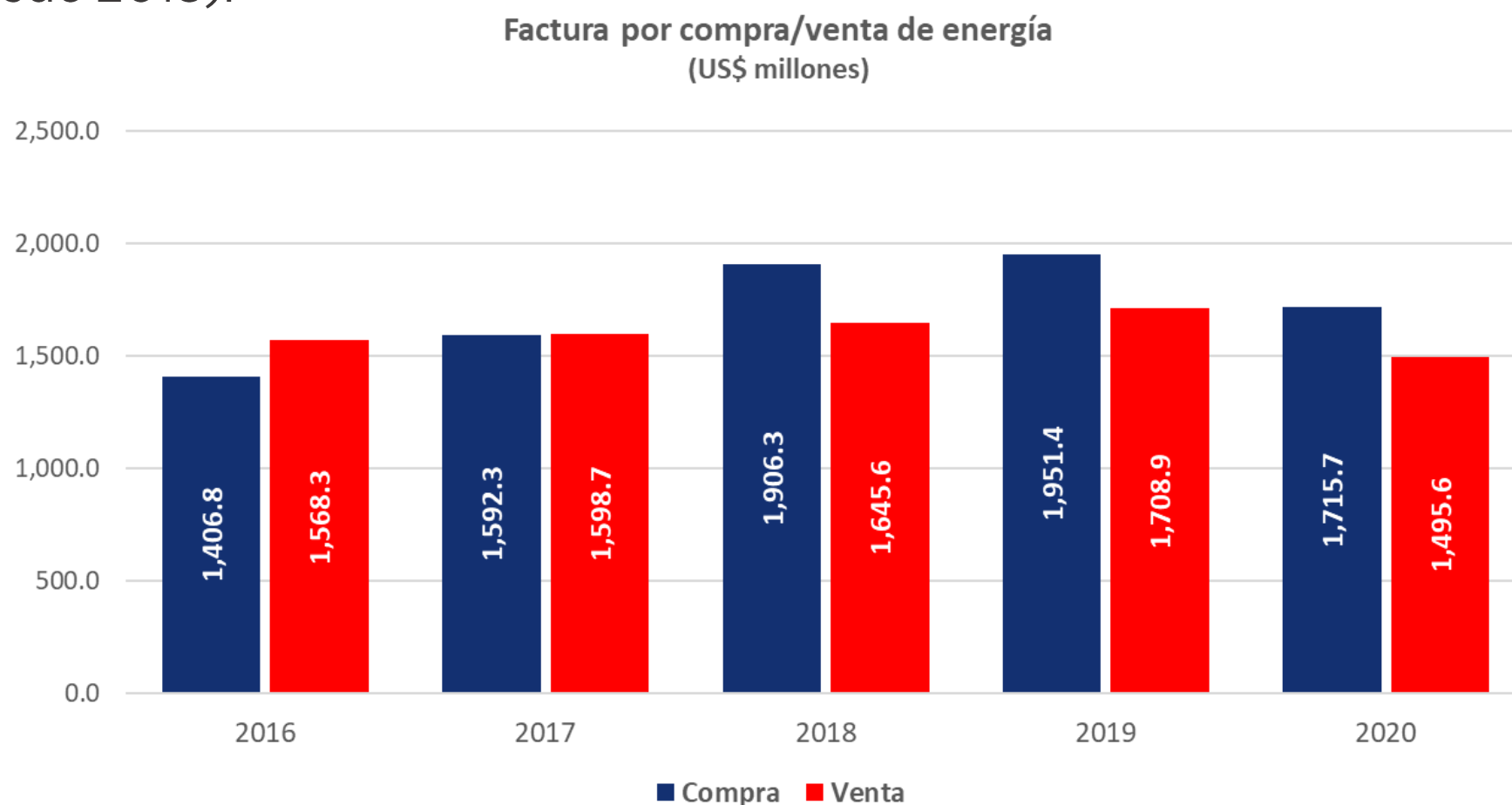
## PRECIO DE ENERGÍA

Se observa una tendencia decreciente en el precio medio tanto de compra como de venta de energía, destacando la reducción en la brecha entre ambos precios desde el 2018, pese al leve aumento en el año 2020. Por empresas distribuidoras, la brecha mas grande en precios -aunque con tendencia decreciente- corresponde a Edesur.



## FACTURA DE ENERGÍA

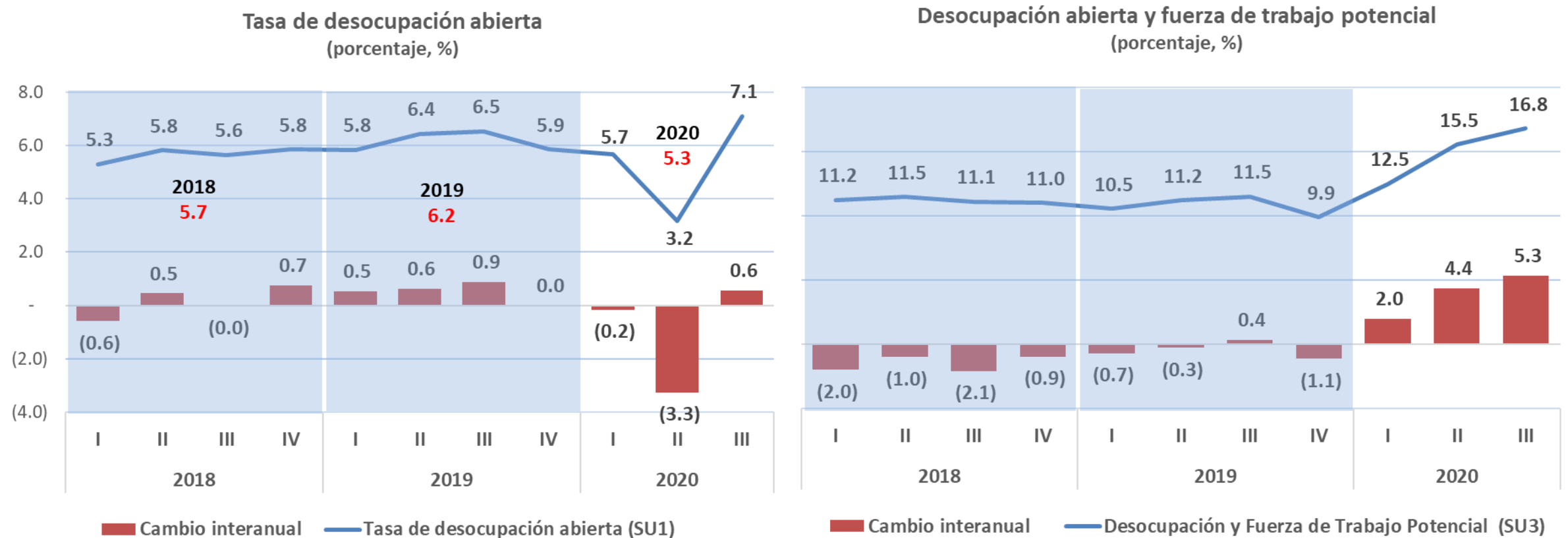
En el periodo de referencia (2016-2020), la factura por venta solo supera la de compra en los años 2016 y 2017. Lo contrario se observa para el resto de los años, aunque se debe destacar que la brecha entre ambas facturas se ha reducido casi al doble en promedio con el pasar de los años (US\$450 millones antes del 2016 versus US\$240 millones desde 2018).



Fuente: Corporación Dominicana de Empresas Eléctricas Estatales (CDEEE), Informe de Desempeño del Sector.

## TASA DE DESEMPLEO

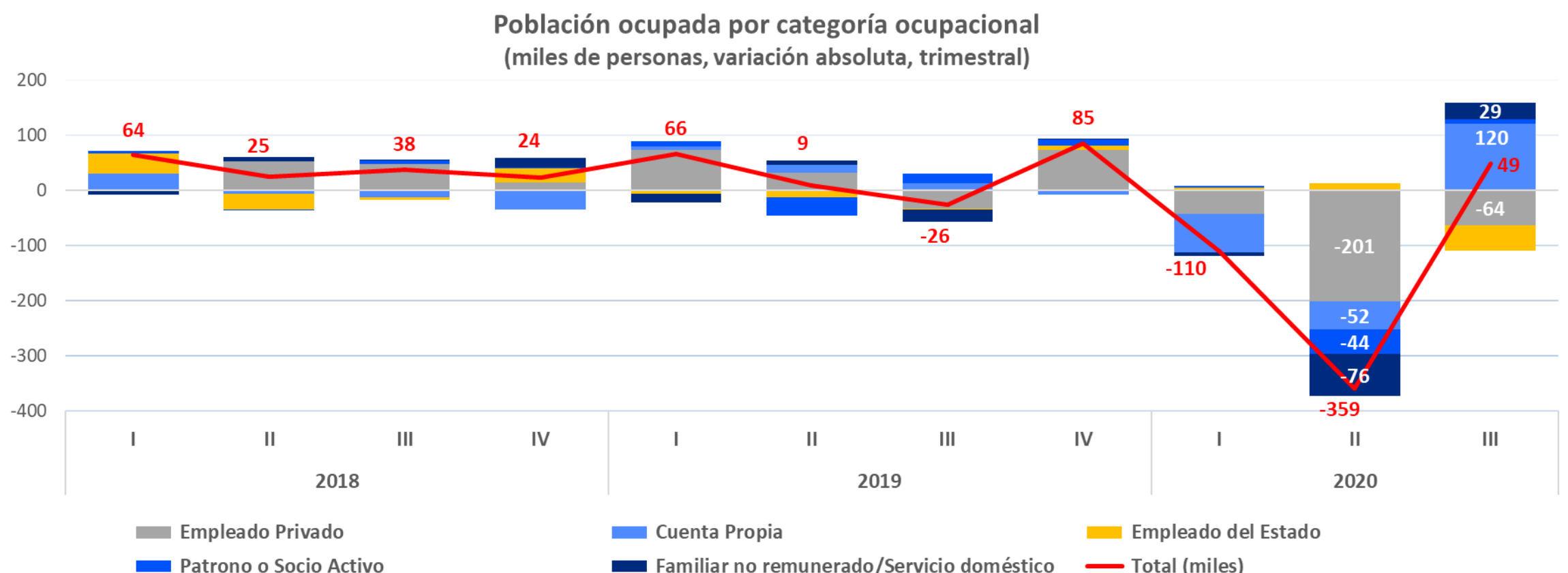
La reducción en la tasa de desocupación abierta en el segundo trimestre estuvo condicionada a la disminución del número de desocupados que buscan trabajo activamente, por las limitaciones que les ocasionó las restricciones preventivas en torno a la COVID-19, situación que se revierte en el tercer trimestre dada la reactivación de la economía.



Nota: SU1: Cociente de desocupados abiertos entre fuerza de trabajo. SU3: Cociente de desocupados abiertos + fuerza de trabajo potencial (no buscaron y están disponibles o buscaron y no están disponibles) entre fuerza de trabajo + fuerza de trabajo potencial.

## POBLACIÓN OCUPADA POR CATEGORÍA

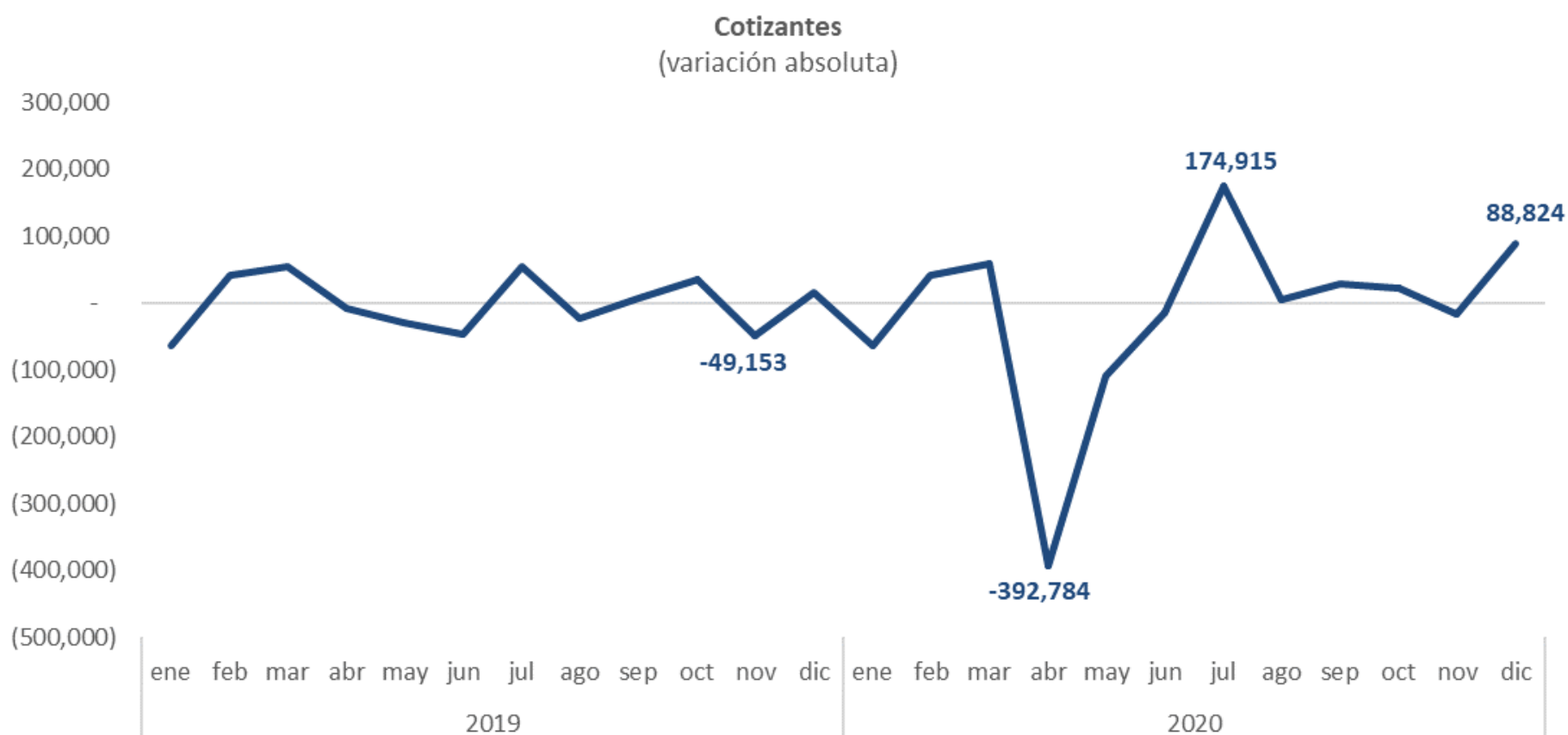
El número de ocupados se ubicó en 4.29 millones de personas (49 mil personas más respecto al trimestre anterior). Cuenta propia y servicio doméstico encabezaron el incremento. En términos de formalidad, los ocupados formales registraron una caída de 5%, menor a la del segundo trimestre, debido a la combinación del efecto de la reactivación en la actividad económica y a que la mayoría aún se mantiene bajo condición de suspendidos recibiendo la ayuda del programa FASE (Fondo de Asistencia Solidaria a Empleados).



Fuente: Elaborado por la UAAES con datos del BCRD.

## EMPLEO FORMAL (REGISTROS SISTEMA DOMINICANO SEGURIDAD SOCIAL SDSS)

El número de cotizantes en el régimen contributivo de pensiones del SDSS registra en diciembre un incremento mensual de 5.36% (88,824 cotizantes más). Desde julio 2020, se han recuperado más de la mitad (302,523 ▲) de los cotizantes que cesaron en abril y junio (517,676 ▼).



**Fuente:** Elaborado por la UAAES, con datos de la Superintendencia de Pensiones (SIPEN).

## PROGRAMAS DE ASISTENCIA SOCIAL

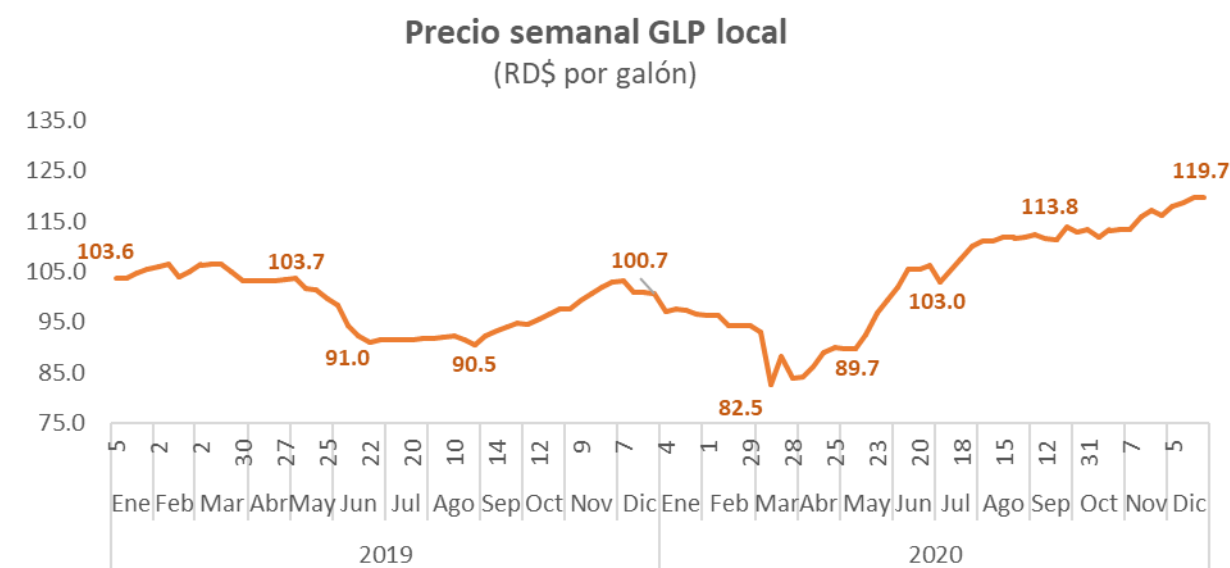
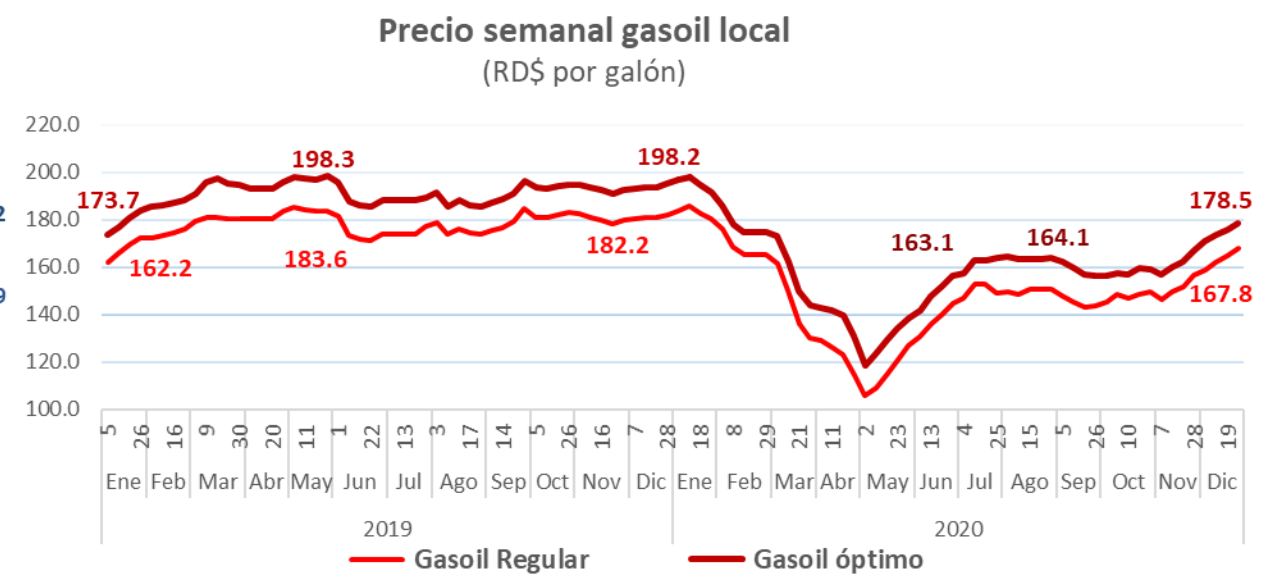
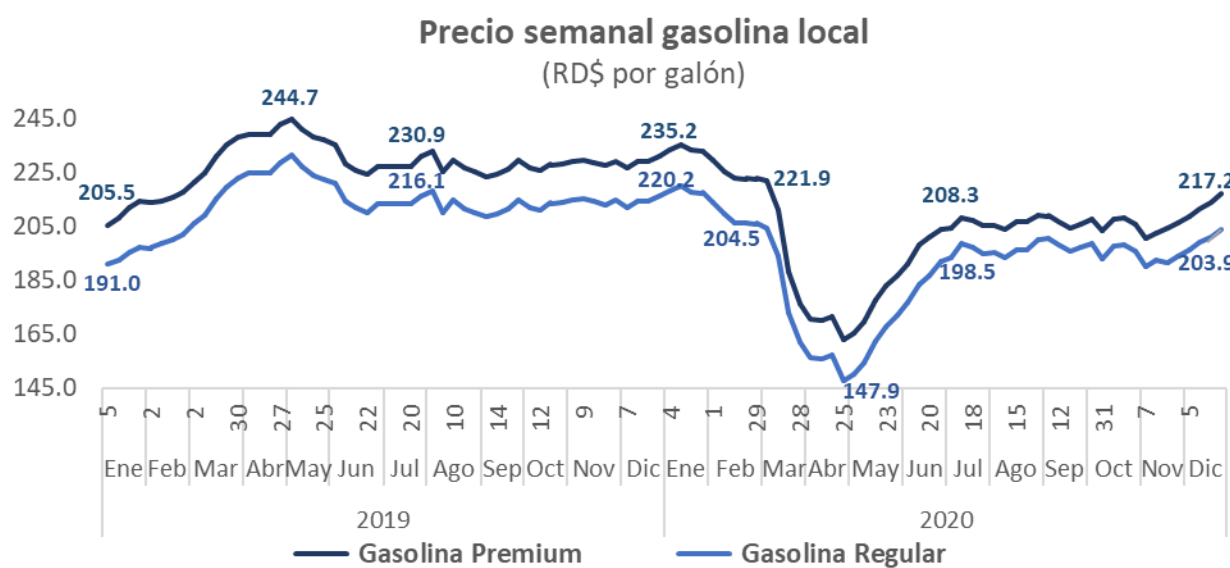
Con el fin de salvaguardar los ingresos de los hogares, el Estado le ha dado continuidad a los programas de transferencias sociales temporales. No obstante, se ha evidenciado una reducción gradual en el número de beneficiados (Fase I y Quédate en Casa) conforme se ha reactivado la actividad económica.

### Beneficiados por Programas de asistencia social

Programa	Fecha corte	Beneficiados	Población beneficiada	Monto de Transferencia
Pa Ti	15-oct	184,980 personas	Empleado cuenta propista	RD\$5,000
FASE 1	30-nov	305,990 personas	Empleados formales	RD\$5,000 - RD\$8,500
FASE 2	30-nov	534,613 personas	Empleados formales	RD\$5,000
Quédate en Casa	30-dic	1,544,189 hogares	Población vulnerable/ Empleados informales	RD\$5,000 - RD\$7,000

**Fuente:** Elaborado por la UAAES, con datos del Ministerio de Hacienda.

## PRECIOS COMBUSTIBLES

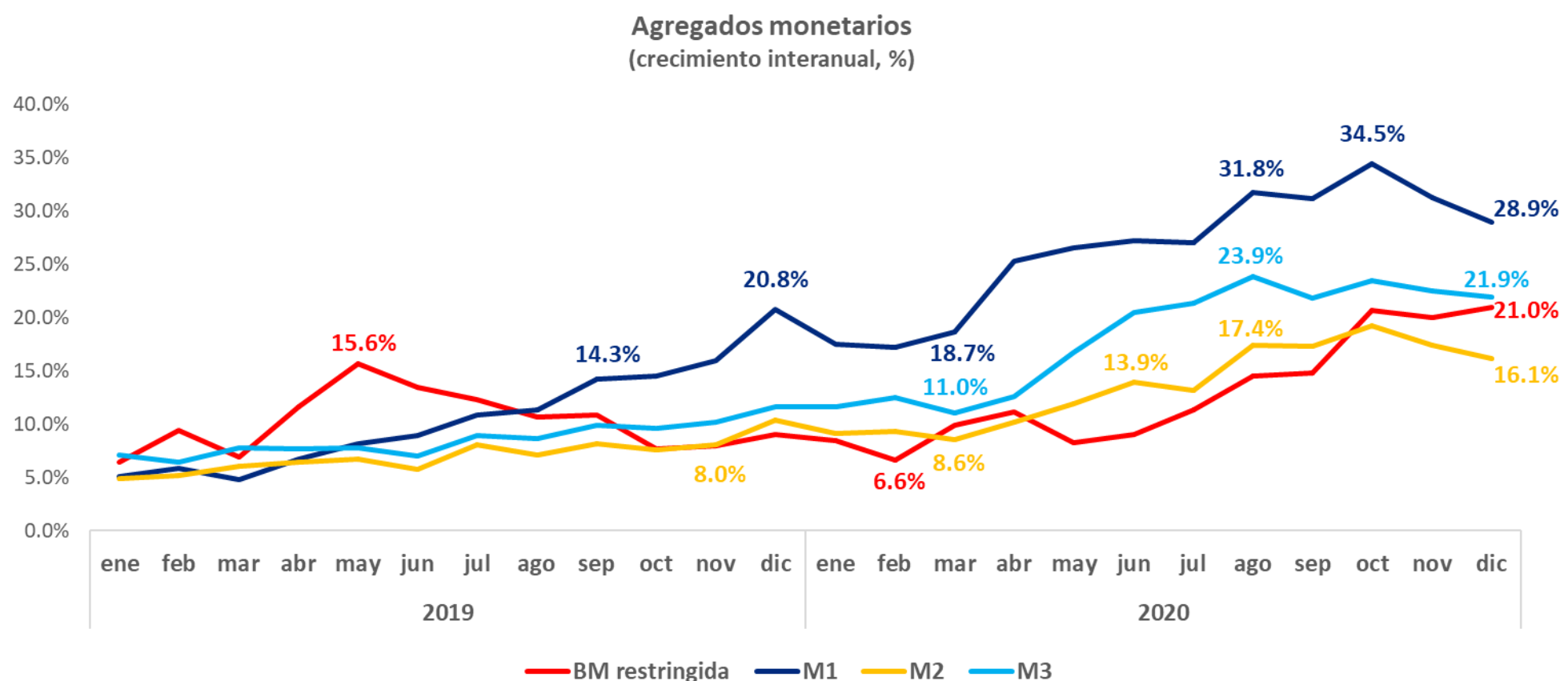


Durante el mes de diciembre, los precios de los combustibles locales aumentaron entre RD\$3.5 y RD\$11.4 respecto al cierre de noviembre, registrándose la mayor variación en el precio de gasoil óptimo. La incertidumbre en torno a los efectos de la segunda ola de brote del coronavirus a nivel mundial sigue produciendo mucha incertidumbre en el sector.

**Nota:** Fecha correspondiente a la publicación oficial de los avisos semanales de precios de combustibles.  
**Fuente:** Elaborado por la UAAES con informaciones del Ministerio de Industria y Comercio y Mipymes (MICM).

## AGREGADOS MONETARIOS

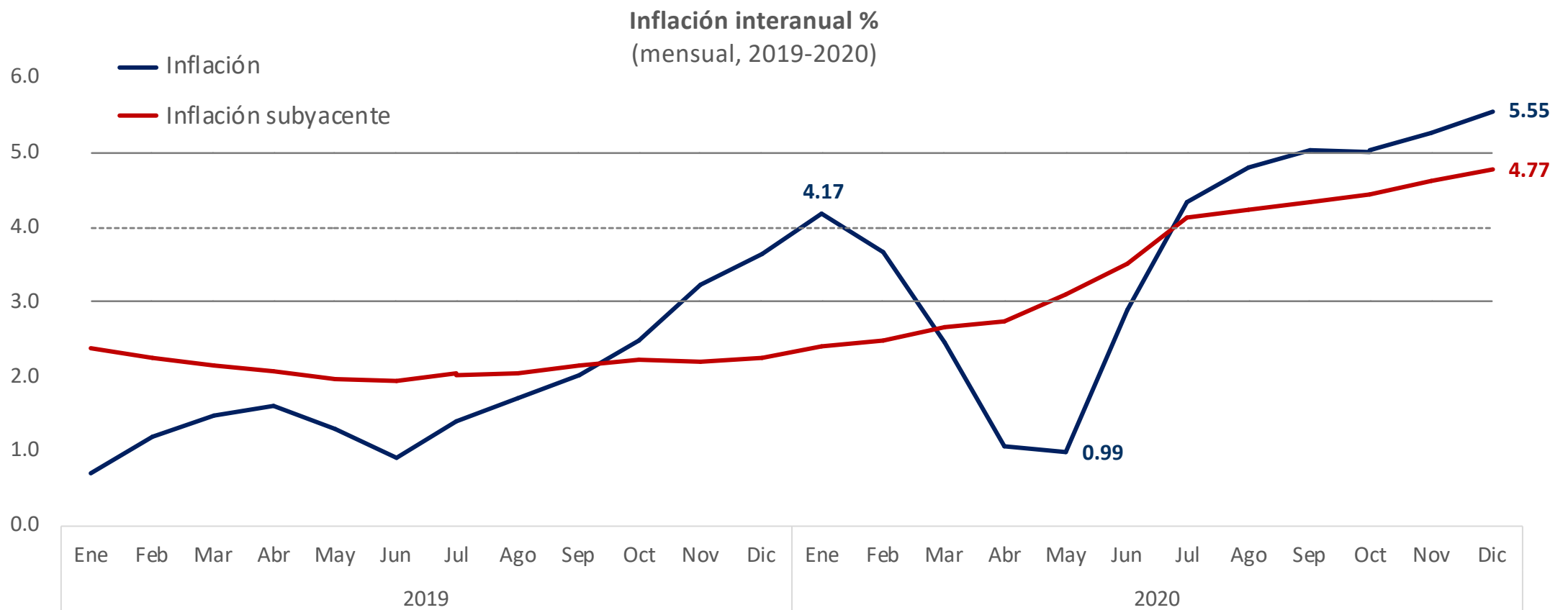
Las medidas de política monetaria expansivas, implementadas desde marzo debido a la situación de la COVID-19, con liberaciones de encaje legal y reducciones de la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 150 pbs, han impactado significativamente los indicadores de liquidez, especialmente el medio circulante. Hasta finales de diciembre, se han canalizado 86.3% de los recursos puestos a la disposición del sistema financiero<sup>1/</sup>.



Fuente: Banco Central de la República Dominicana.

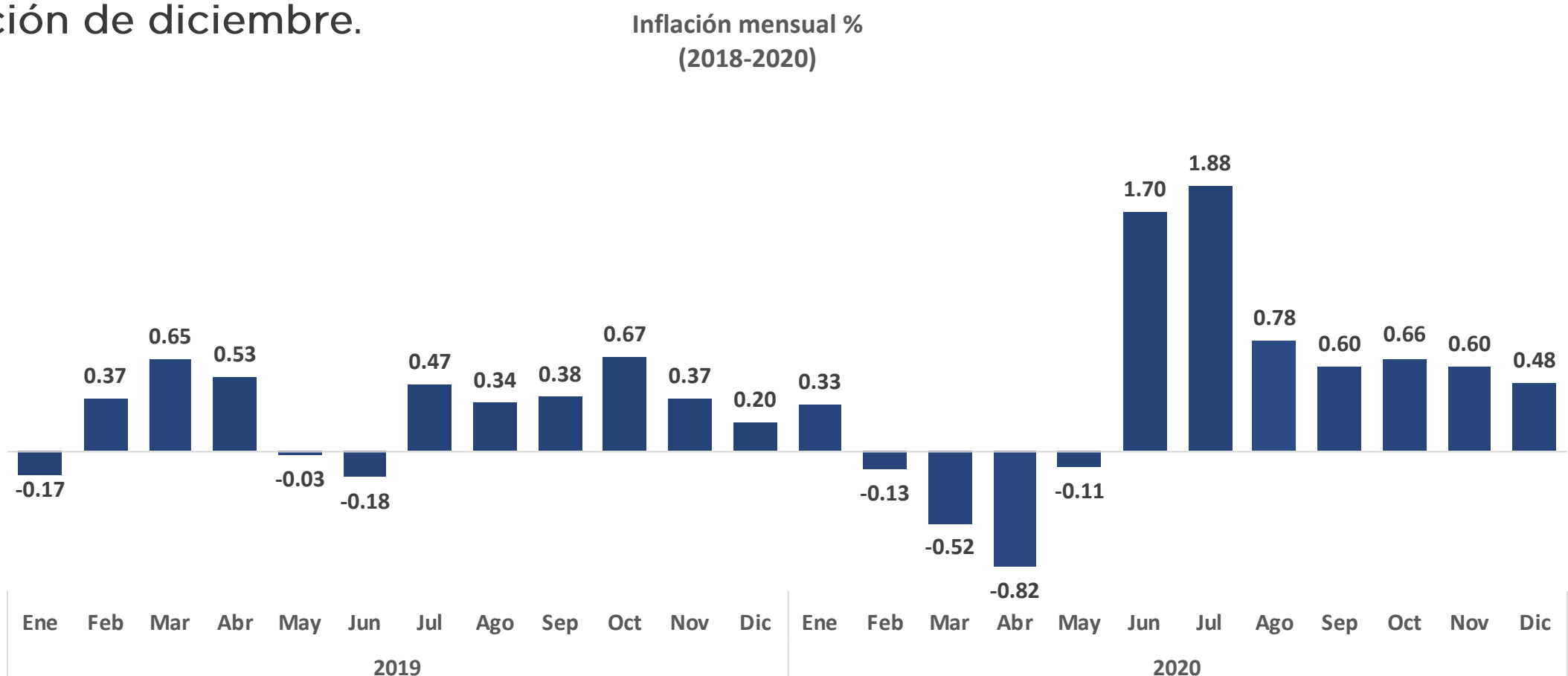
## INFLACIÓN INTERANUAL

La inflación interanual fue de 5.6% en diciembre, manteniéndose por encima del límite superior del rango meta estipulado por el Banco Central (4% ±1%). La variación responde a un aumento en precios de los *alimentos y bebidas* y del grupo *transporte* (aumento del precio del petróleo que deriva en mayores precios de los combustibles locales)-, que representaron el 60% de la inflación en el periodo.



## INFLACIÓN POR GRUPOS

En términos de la variación mensual (0.48%), se destaca la incidencia de los grupos Transporte (0.43%) -de mayor aporte en el mes-, Vivienda (0.66%), Bienes y Servicios Diversos (0.55 %) y Restaurantes y Hoteles (0.49 %), que explicaron el 94% de la inflación de diciembre.



Fuente: Elaborado por la UAAES con datos del BCRD.

Nota: Datos corresponden a la nueva metodología con base anual: octubre 2019-septiembre 2020=100.

Para compensar el exceso de liquidez inyectado a la economía, y dado que se cuenta con el impulso fiscal necesario, el Banco Central reactivó desde agosto la subasta de títulos de corto y mediano plazo, para así controlar las presiones cambiarias inherentes a las medidas expansivas.

## SUBASTA DE TÍTULOS DEL BANCO CENTRAL

### Resumen subastas de letras 2020

Fecha Subasta	Monto ofertado (MM RD\$)	Monto demandado (MM RD\$)	Tasa de rendimiento demanda (%)	Rendimiento máximo aceptado (%)	Monto adjudicado (MM RD\$)	Tasa de rendimiento promedio (%)	Plazo promedio adjudicado (meses)
Enero	5,000.0	3,315.5	7.33%	7.20%	2,282.7	6.82%	3.2
Febrero	1,000.0	1,096.3	8.18%	8.05%	840.0	8.02%	7.3
Marzo	300.0	395.2	7.85%	7.85%	329.5	7.76%	4.0
Agosto	9,000.0	19,913.2	5.20%	4.49%	12,641.1	4.20%	3.5
Septiembre	11,000.0	20,248.0	5.71%	5.63%	16,300.0	5.59%	3.5
Octubre	20,000.0	33,071.5	5.67%	5.68%	29,075.7	5.57%	3.6
Noviembre	20,000.0	17,110.1	6.25%	6.34%	14,372.4	6.24%	6.6
Diciembre	25,000.0	45,883.7	6.73%	6.57%	40,138.1	6.54%	7.3
<b>Totales</b>	<b>91,300.0</b>	<b>141,033.5</b>	<b>6.09%</b>	<b>5.99%</b>	<b>115,979.5</b>	<b>5.89%</b>	<b>5.3</b>

Fuente: Elaborado por la UAAES con datos de Banco Central.

En el último trimestre 2020 se adjudica el 72% del total del año, el cual se ubica en RD\$116 millones, monto 4 veces superior al adjudicado el año anterior. La tasa promedio de rendimiento de las colocaciones fue de 5.89%, inferior en 159 puntos básicos a la tasa del año anterior resultado de una mayor demanda.

### Resumen Subastas de títulos valores de mediano plazo 2020

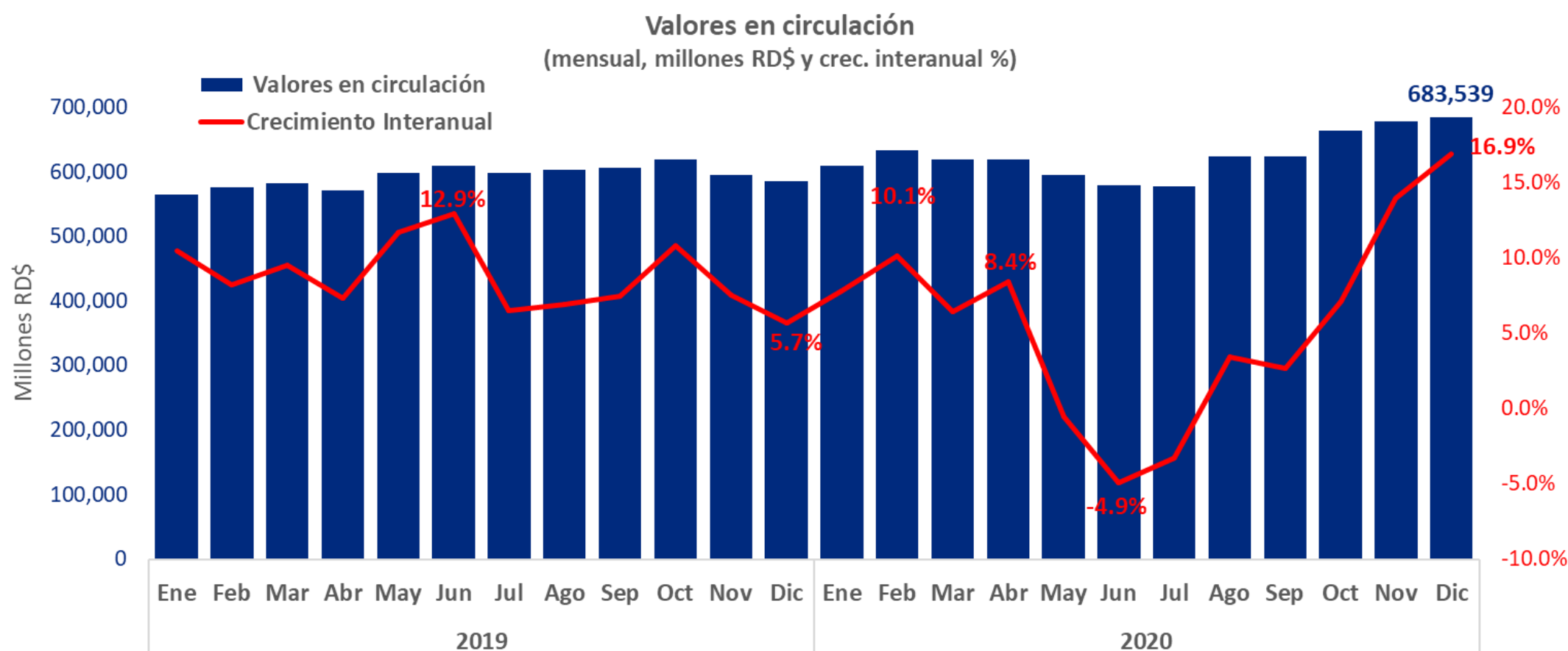
Fecha subasta	Tipo de instrumento	Vencimiento	Tasa de interés cupón	Días al vencimiento	Monto adjudicado (MM RD\$)	Tasa de rendimiento promedio	Precio Promedio Ponderado	Plazo promedio adjudicado (años)
9/1/2020	Notas de Renta Fija	05-ene.-23	9.5%	1,091	22,601.8	10.1955%	98.2435%	3.0
29/1/2020	Notas de Renta Fija	05-ene.-23	9.5%	1,070	16,364.3	10.4323%	97.6833%	3.0
<b>Colocaciones del mes de enero</b>					<b>38,966.1</b>	<b>10.2949%</b>	<b>98.0083%</b>	<b>3.0</b>
6/2/2020	Notas de Renta Fija	11-oct.-24	10.0%	1,708	19,729.9	11.2500%	95.5188%	4.7
20/2/2020	Notas de Renta Fija	05-ene.-23	9.5%	1,049	5,000.0	10.4589%	97.6504%	2.9
<b>Colocaciones del mes de febrero</b>					<b>24,729.9</b>	<b>11.0901%</b>	<b>95.9498%</b>	<b>4.4</b>
15/4/2020	Notas de Renta Fija	11-oct.-24	10.0%	1,639	13,802.4	11.2500%	95.6852%	4.6
<b>Colocaciones del mes de abril</b>					<b>13,802.4</b>	<b>11.2500%</b>	<b>95.6852%</b>	<b>4.6</b>
26/5/2020	Notas de Renta Fija	11-may.-24	11.0%	1,445	5,123.1	11.2500%	99.2087%	4.0
26/5/2020	Notas de Renta Fija	11-oct.-24	10.0%	1,598	4,743.0	11.2500%	95.7471%	4.4
27/5/2020	Notas de Renta Fija	11-may.-24	11.0%	1,444	1,862.4	11.2500%	99.2084%	4.0
27/5/2020	Notas de Renta Fija	11-oct.-24	10.0%	1,597	1,724.2	11.2500%	95.7488%	4.4
<b>Colocaciones del mes de mayo</b>					<b>13,452.8</b>	<b>11.2500%</b>	<b>97.5448%</b>	<b>4.2</b>
18/8/2020	Notas de Renta Fija	27-ene.-23	9.5%	891	36,495.1	10.4500%	97.9881%	2.5
23/8/2020	Notas de Renta Fija	17-may.-24	11.0%	1,362	5,593.4	10.4500%	101.6292%	3.8
<b>Colocaciones del mes de agosto</b>					<b>42,088.4</b>	<b>10.4500%</b>	<b>98.4720%</b>	<b>2.6</b>
<b>Total (MM RD\$)/prom. (%)</b>					<b>133,039.5</b>	<b>10.6875%</b>	<b>97.4845%</b>	<b>3.4</b>

Fuente: Elaborado por la UAAES con datos de Banco Central.

Las subastas de notas de renta fija de agosto retornan a los niveles de adjudicación de inicios de año.

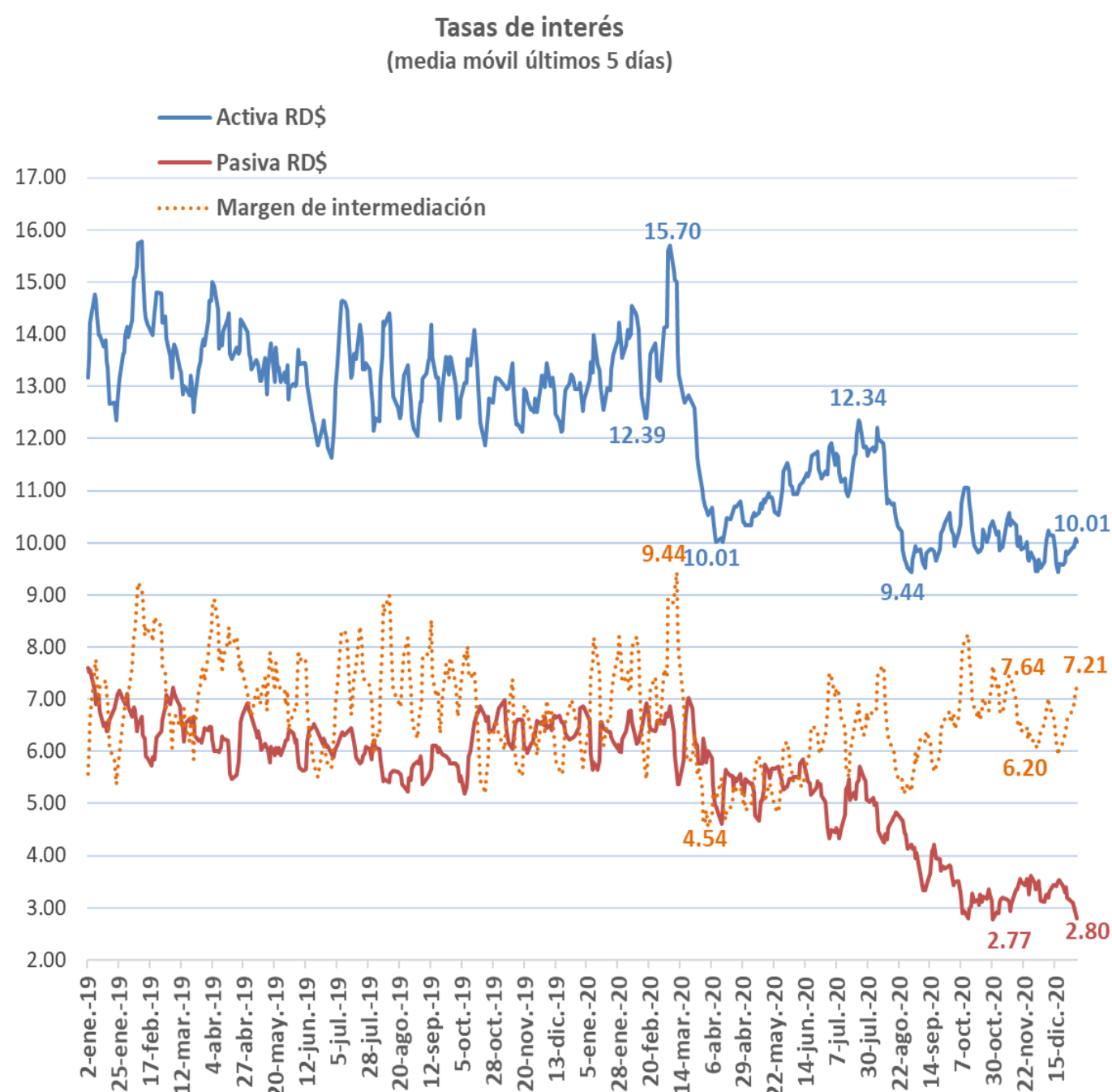
## VALORES EN CIRCULACIÓN

Los valores en circulación del Banco Central aumentaron marginalmente en RD\$5.7 mil millones en el mes de diciembre, producto de la colocación de letras por un monto total de RD\$40 mil millones y vencimientos por RD\$33 mil millones.



Fuente: Elaborado por la UAAES con datos de Banco Central.

## TASAS DE INTERÉS DEL MERCADO



El comportamiento de la tasa de interés activa durante el año 2020, es reflejo de las medidas de reducción de la TPM por parte de la Junta Monetaria del Banco Central que se ejecutaron en dos etapas (marzo y agosto), lo que se observa en un rápido efecto de transmisión (un mes): caída de 569 pbs en la primera etapa (entre máximo alcanzado en marzo y mínimo de abril) y de 290 pbs entre máximo de julio y mínimo de agosto.

La reducción en la tasa de interés activa se traduce en préstamos bancarios más atractivos, en línea con el objetivo de política de incentivar el aparato productivo. En contraste, la tasa pasiva mantuvo una tendencia decreciente durante todo el año.

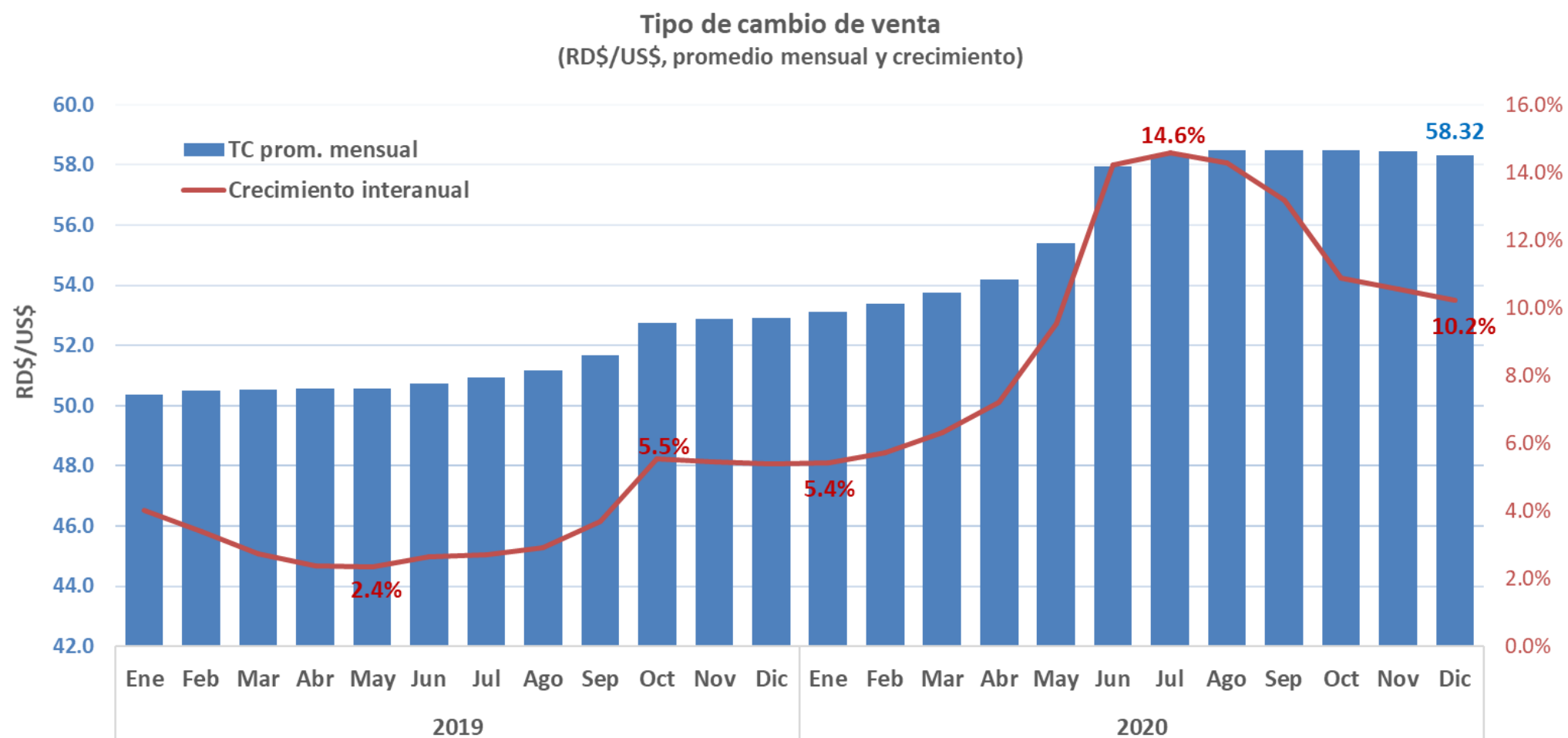
Fuente: Elaborado por la UAAES con datos de Banco Central.



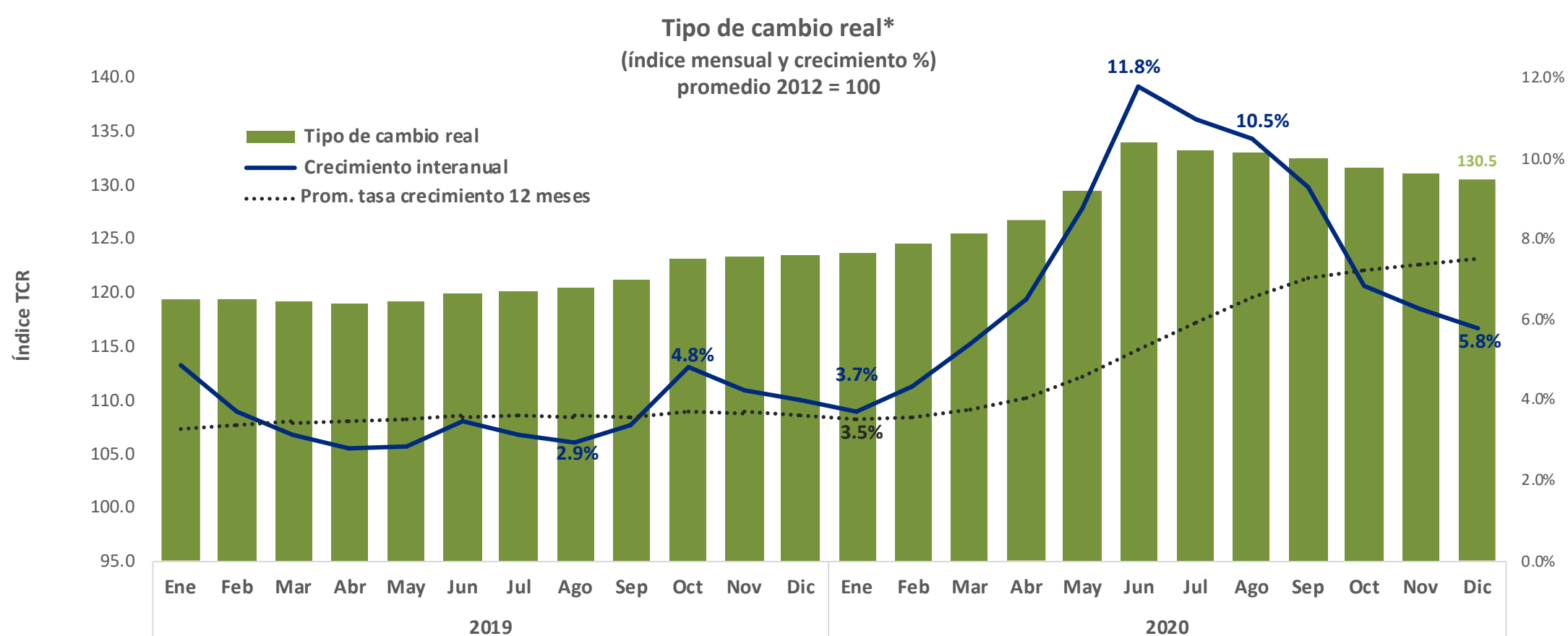


## TIPO DE CAMBIO

La depreciación acumulada del tipo de cambio (RD\$/US\$) hasta el cierre de diciembre se ubicó en 10.1%. No obstante, se evidencia cierta estabilidad desde junio, a partir de entonces el peso dominicano solo se ha depreciado 0.7%. El comportamiento experimentado entre marzo y junio se asemeja al evidenciado en la inmensa mayoría de monedas de economías emergentes, debido a los impactos económicos de la COVID-19.



En términos reales, la depreciación mantiene una tendencia a la baja en los últimos cinco meses, tras registrar una tendencia al alza a inicios del año.

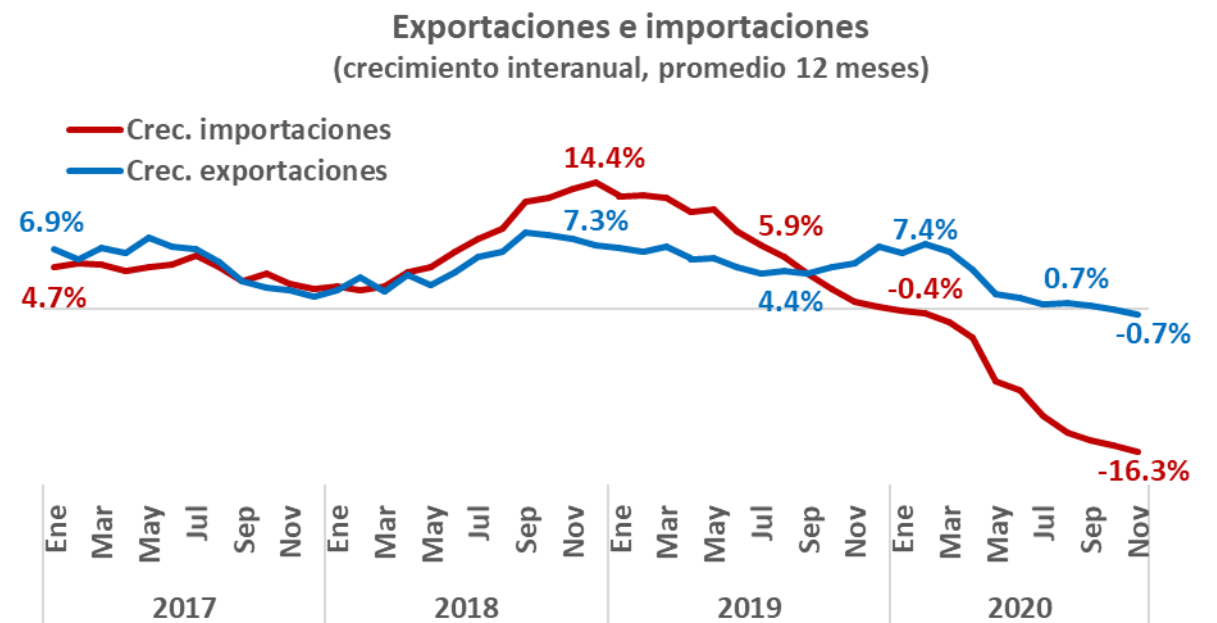
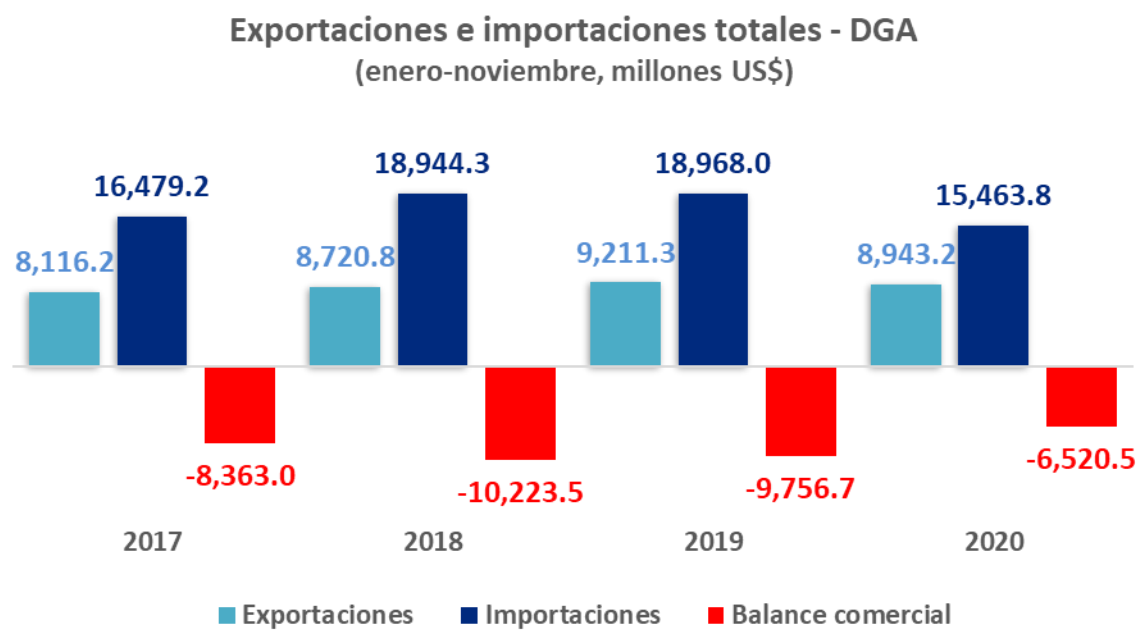


\*Tipo de cambio bilateral con Estados Unidos

Fuente: Elaborado por la UAAES utilizando datos del BCRD y BLS/FRED.

## EXPORTACIONES E IMPORTACIONES

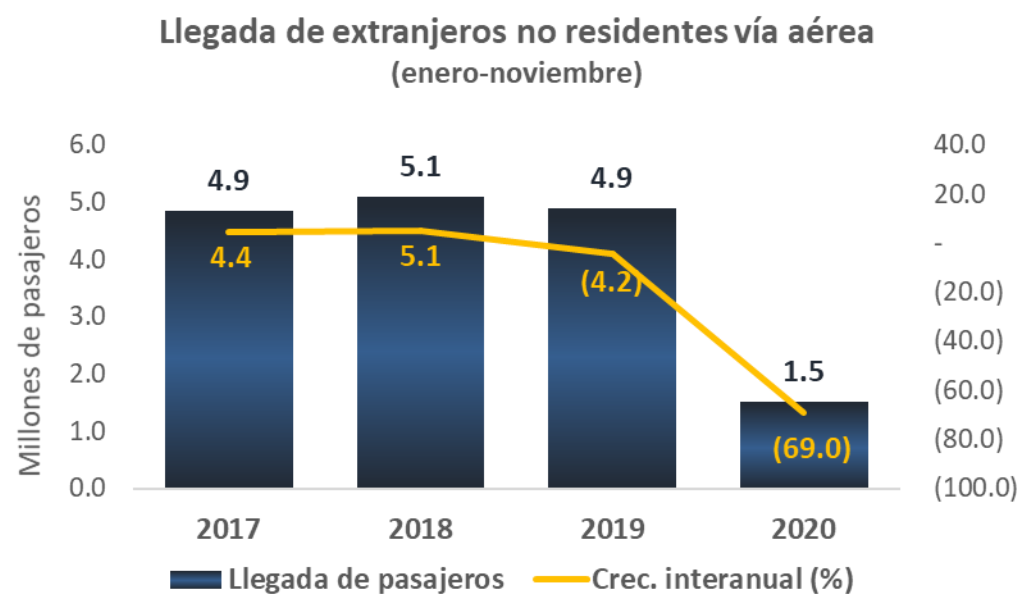
Se reduce el déficit de la balanza comercial del país, producto principalmente de la caída en la factura petrolera, la cual disminuyó en US\$1,536 millones (-44.7%) respecto al periodo enero-noviembre 2019.



Fuente: Dirección General de Aduanas (DGA).

Nota: Las cifras presentadas corresponden a registros aduaneros preliminares sujetos a modificaciones, por lo que no son comparables con las cifras de BOP del BCRD.

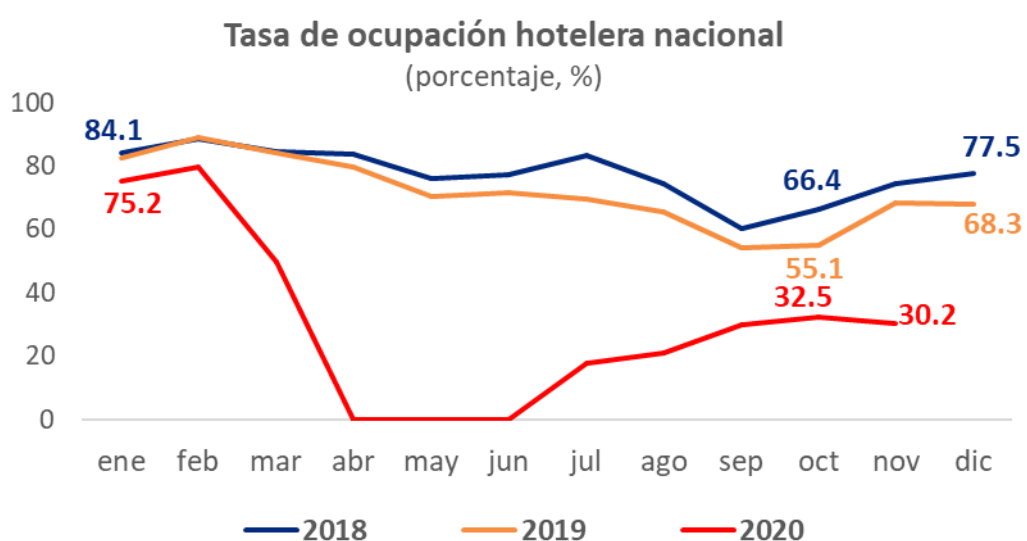
## TURISMO



En diciembre, ingresaron al país 185.9 mil pasajeros extranjeros no residentes vía aérea, tres veces el ingreso registrado en julio, cuando se inició la reactivación de la actividad hotelera en el país.

La ocupación hotelera ha mantenido una tendencia creciente desde julio luego de tres meses con una tasa nula, registrándose una ocupación de 30.2% en noviembre.

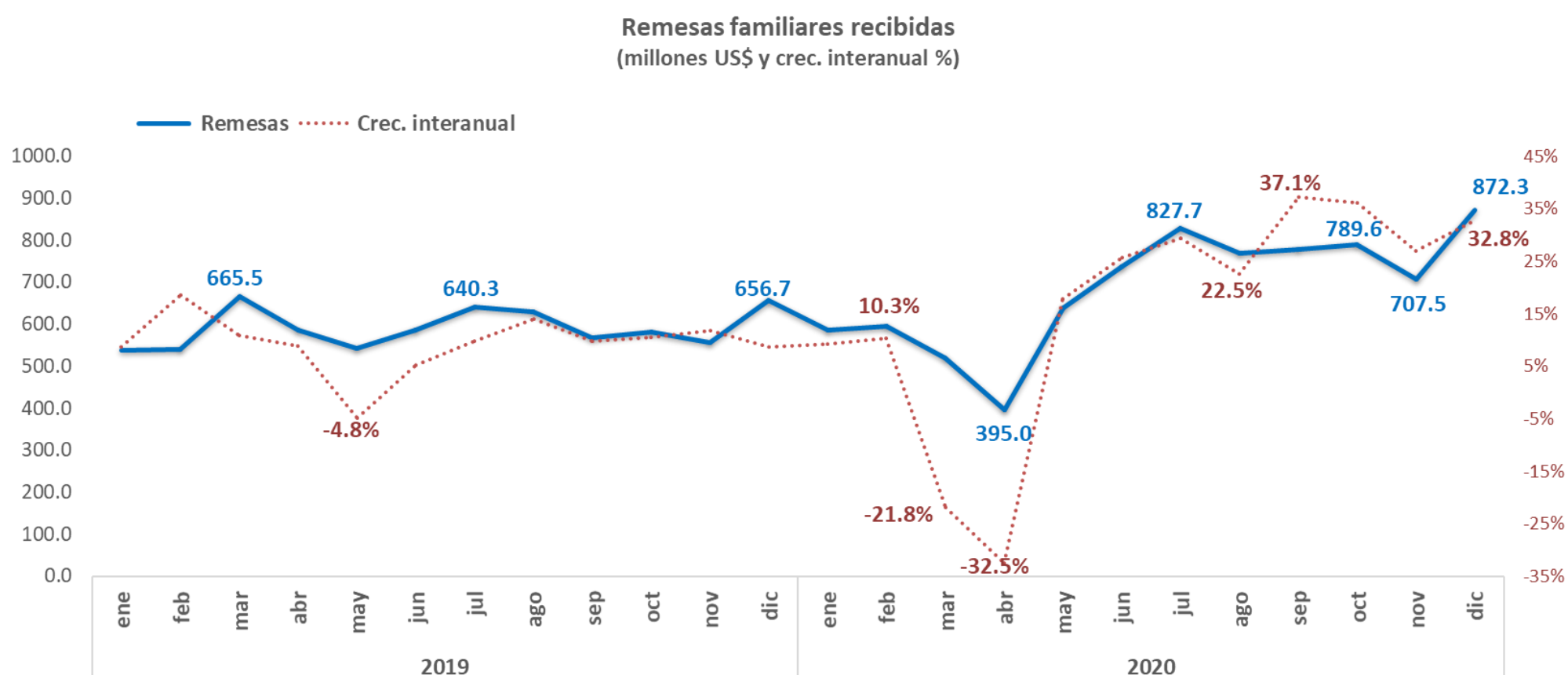
La estadía aumentó de 8.3 días promedio en el segundo trimestre a 10.5 días en el tercero. Por su parte, el gasto promedio registró un incremento respecto al trimestre previo (23.8%), aunque se mantiene por debajo del promedio de los últimos tres años.



Fuente: Elaborado por la UAAES con datos de Banco Central.

## REMESAS

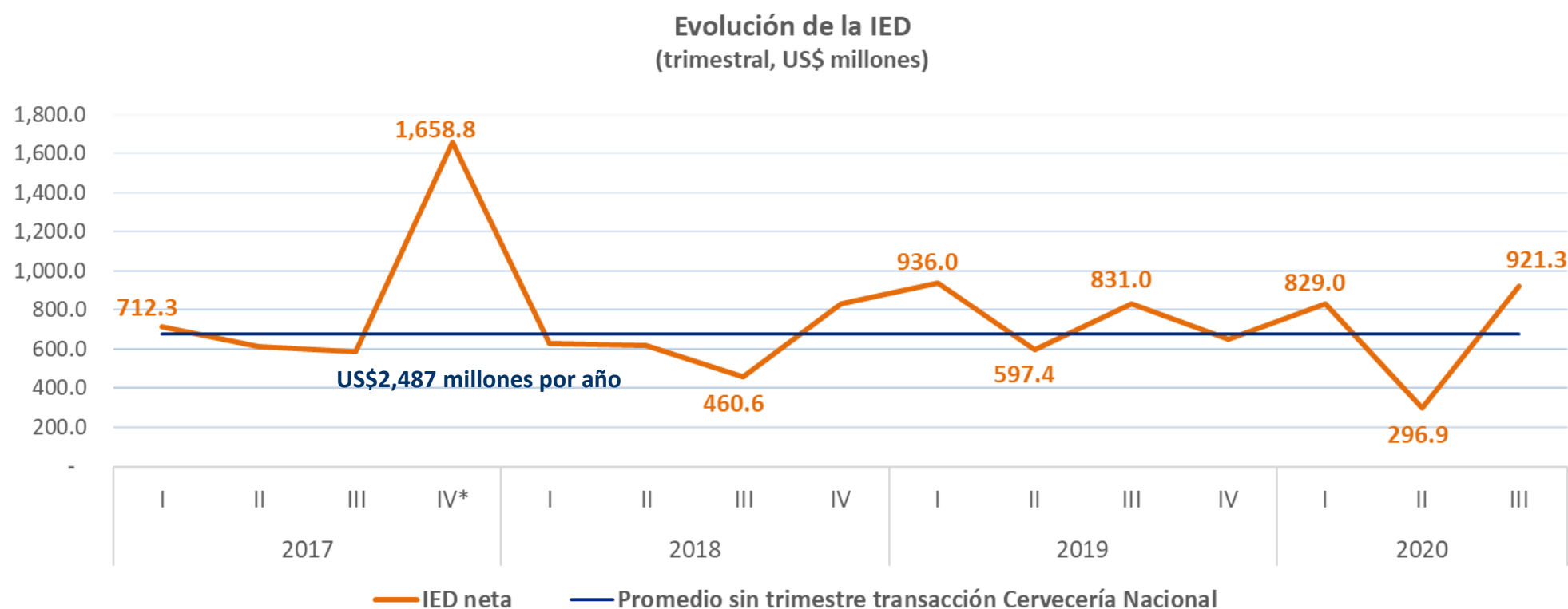
Las remesas a familiares registraron un crecimiento interanual de 32.8% en diciembre. Pese al comportamiento menos favorable en indicadores clave de la economía dominicana efecto de la pandemia, las remesas mostraron una recuperación significativa mientras respondieron al buen desempeño de la economía estadounidense -principal emisor (82.7% de los flujos)-, así como por la continúa reducción de la tasa de desempleo de hispanos y la asistencia a los que se mantienen desempleados.



Fuente: Elaborado por la UAAES con datos de Banco Central.

## INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA

Hasta el tercer trimestre 2020, la inversión extranjera directa (IED) acumuló un saldo de US\$2,047 millones, una disminución de 13.4% en relación con el mismo periodo de 2019, debido principalmente a préstamos de la casa matriz en los sectores comunicación y minería (BCRD, 2020).



\*Incluye compra acciones Cervecería Nacional por parte de Ambev

Fuente: Elaborado por la UAAES con datos de Banco Central.

## RESULTADO FINANCIERO DEL GOBIERNO CENTRAL

Los efectos fiscales de la pandemia derivaron en dos reformulaciones presupuestarias en el año 2020, que implicaban menores ingresos, mayores gastos y mayor déficit (-9.3% en Ley 222-20). Sin embargo, el año logra cerrar con un déficit de 7.5% del PIB, principalmente resultado del incremento en las recaudaciones.

### Componentes del déficit financiero del Gobierno Central Cierre Preliminar Enero-Diciembre 2020 Millones RD\$

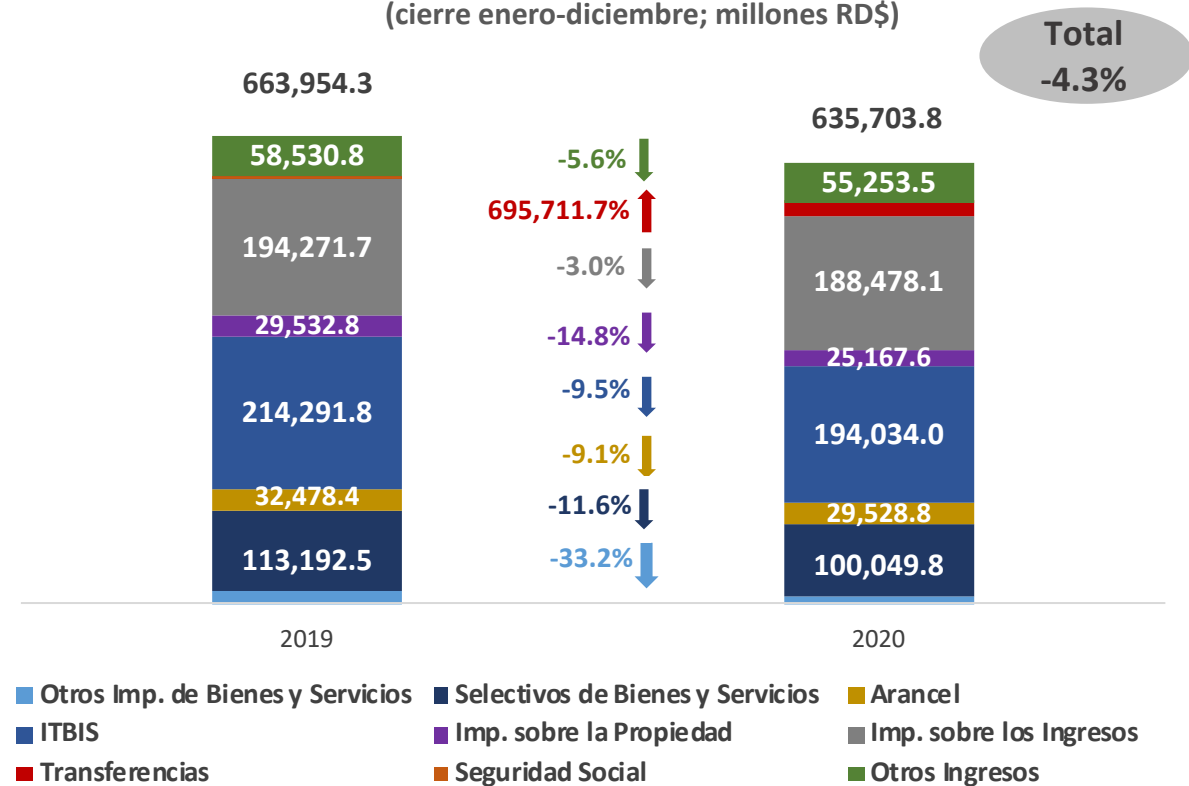
Detalle	Presupuesto Inicial 2020	Presupuesto Ley No. 222-20 2020	Ejecutado 2019	Ejecutado 2020	Ejecutado vs Presupuestado Ley No. 222-20	Var. Interanual (2020/2019)	Presupuesto Inicial 2021	Adenda Presupuesto 2021
<b>A. Total de Ingresos</b>	<b>750,823</b>	<b>610,363</b>	<b>663,954</b>	<b>635,704</b>	<b>104.2%</b>	<b>-4.3%</b>	<b>746,314</b>	<b>746,314</b>
<b>B. Total de Gastos</b>	<b>861,074</b>	<b>1,029,061</b>	<b>744,378</b>	<b>970,692</b>	<b>94.3%</b>	<b>30.4%</b>	<b>891,379</b>	<b>783,886</b>
<i>Gasto corriente</i>	723,274	887,977	641,379	861,207	97.0%	34.3%	768,221	666,477
<i>Gasto de capital</i>	137,800	141,084	102,999	109,485	77.6%	6.3%	123,158	117,409
<b>Resultado Primario</b>	<b>39,742</b>	<b>-308,381</b>	<b>54,083</b>	<b>-173,805</b>	<b>56.4%</b>	<b>-421.4%</b>	<b>39,802</b>	<b>147,295</b>
% PIB*	0.9%	-6.9%	1.2%	-3.9%	-	-	0.8%	3.0%
<b>Resultado Financiero</b>	<b>-110,251</b>	<b>-418,698</b>	<b>-80,424</b>	<b>-334,988</b>	<b>80.0%</b>	<b>316.5%</b>	<b>-145,065</b>	<b>-37,572</b>
% PIB*	-2.2%	-9.3%	-1.8%	-7.5%	-	-	-3.0%	-0.8%

\*Datos de ejecución en base al PIB estimado en el panorama macroeconómico revisado el 10 de noviembre 2020.

\*\* Datos incluyen donaciones.

Fuente: Elaborado por la UAAES con datos del SIGEF actualizados al 13 de enero de 2021.

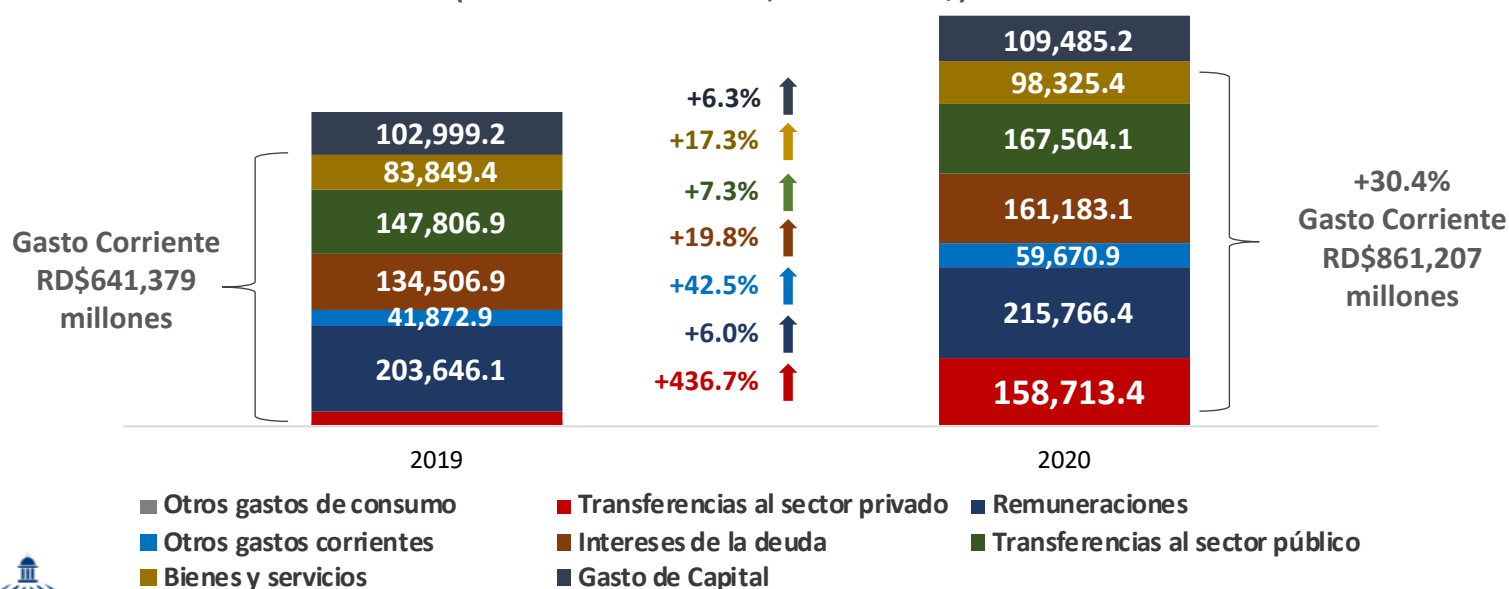
Ingresos Fiscales por Principales Partidas  
(cierre enero-diciembre; millones RD\$)



## INGRESOS Y GASTOS

Al cierre de diciembre, los ingresos fiscales alcanzaron RD\$635.7 mil millones, para una disminución de -4.3% (RD\$28.2 mil millones menos) con relación al cierre de 2019, explicado principalmente por una caída en los ingresos por concepto de multas y sanciones (-78%), derecho de circulación de vehículos (-66%) y otros impuestos al comercio exterior (-60%).

Gasto Público por Principales Partidas  
(cierre enero-diciembre; millones RD\$)

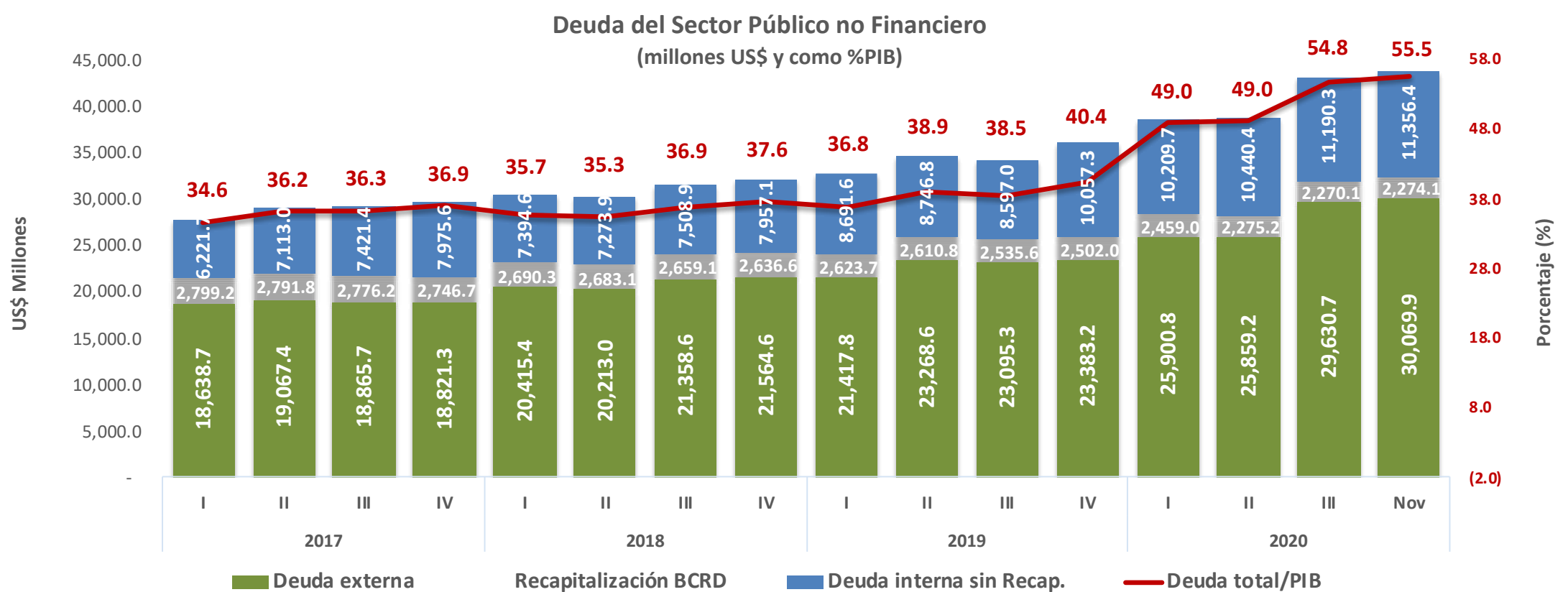


El gasto total del Gobierno Central en el periodo enero-diciembre creció 30.4% respecto a mismo periodo 2019, resultado de un incremento importante en las transferencias corrientes otorgadas al sector externo (2,017%), al sector privado para asistencia social (437%), y gastos por otras transferencias de capital (133%).

Fuente: Elaborado por la UAAES con datos del SIGEF actualizados al 13 de enero de 2021.

## DEUDA PÚBLICA DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO (SPNF)

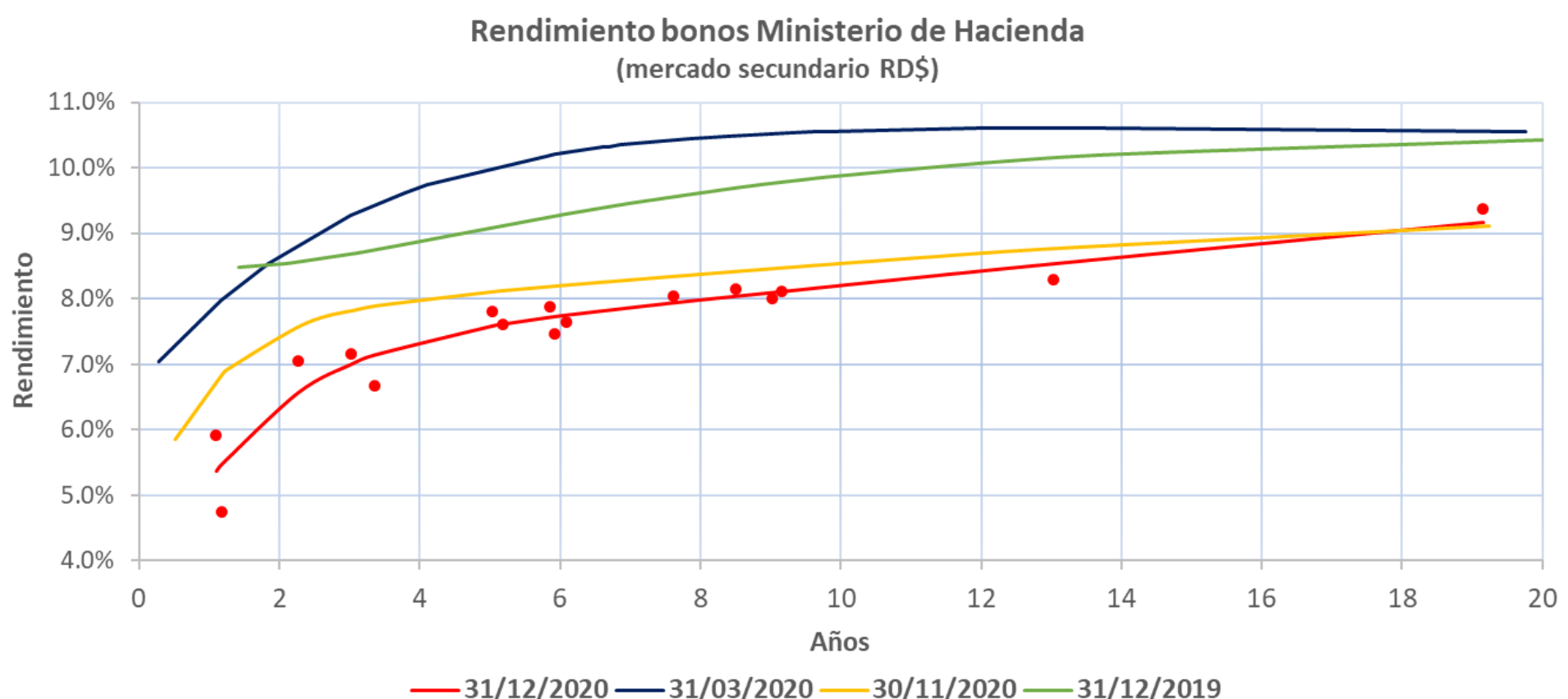
Al mes de noviembre 2020, el saldo total de la deuda del sector público no financiero ascendió a US\$43.7 mil millones y a 55.5% del PIB estimado\*, para un aumento de 27% respecto al cierre del año anterior, incremento explicado mayormente por el aumento de la deuda externa en US\$7.1 mil millones que incluyen las colocaciones de bonos en el mercado internacional de capitales de los meses de enero (US\$2.5 mil millones) y septiembre (US\$3.8 mil millones).



\*PIB estimado en el panorama macroeconómico revisado el 10 de noviembre 2020.  
Fuente: Elaborado por la UAAES con datos de la Dirección General de Crédito Público.

## RENDIMIENTOS BONOS LOCALES HACIENDA

El exceso de liquidez en el sistema por las medidas de expansión monetaria, se ha reflejado en la disminución de la curva de rendimiento ajustada de los bonos del Ministerio de Hacienda (menores tasas de rendimiento).

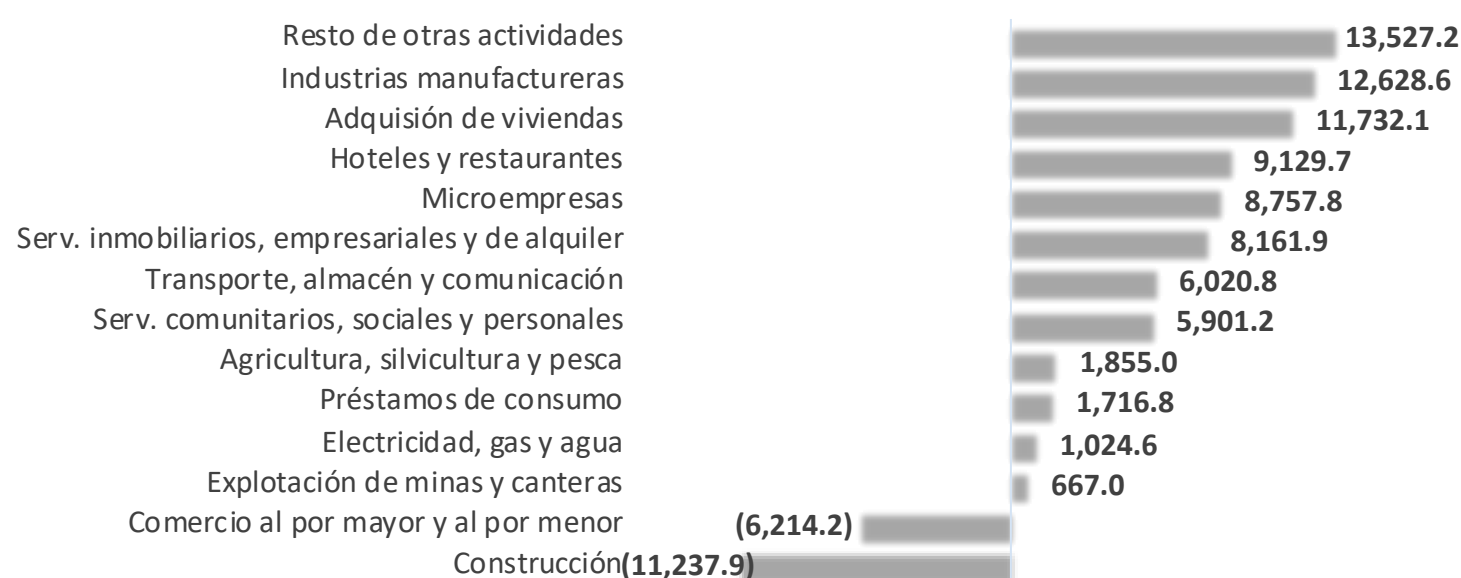


Fuente: Elaborado por la UAAES con datos de la Dirección General de Crédito Público.

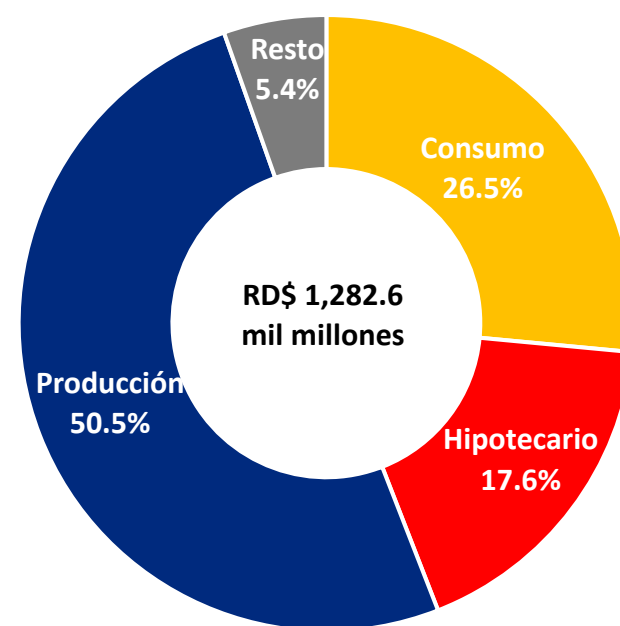
## PRÉSTAMOS SECTOR PRIVADO

El crédito hacia el sector privado registra un crecimiento interanual de 5.2%. Entre marzo y diciembre, los préstamos crecieron en 4%, a raíz de las facilidades brindadas por la autoridad monetaria. El mayor volumen de los fondos se ha destinado a la producción (50.5%), siendo industrias manufactureras uno de los sectores más beneficiado, con un incremento de los préstamos en RD\$12.6 mil millones.

**Préstamos al sector privado por destino**  
(var. absoluta dic2020 vs mar2020, RD\$ millones)



**Préstamos al sector privado por categoría**  
(dic. 2020, en RD\$, % del total)



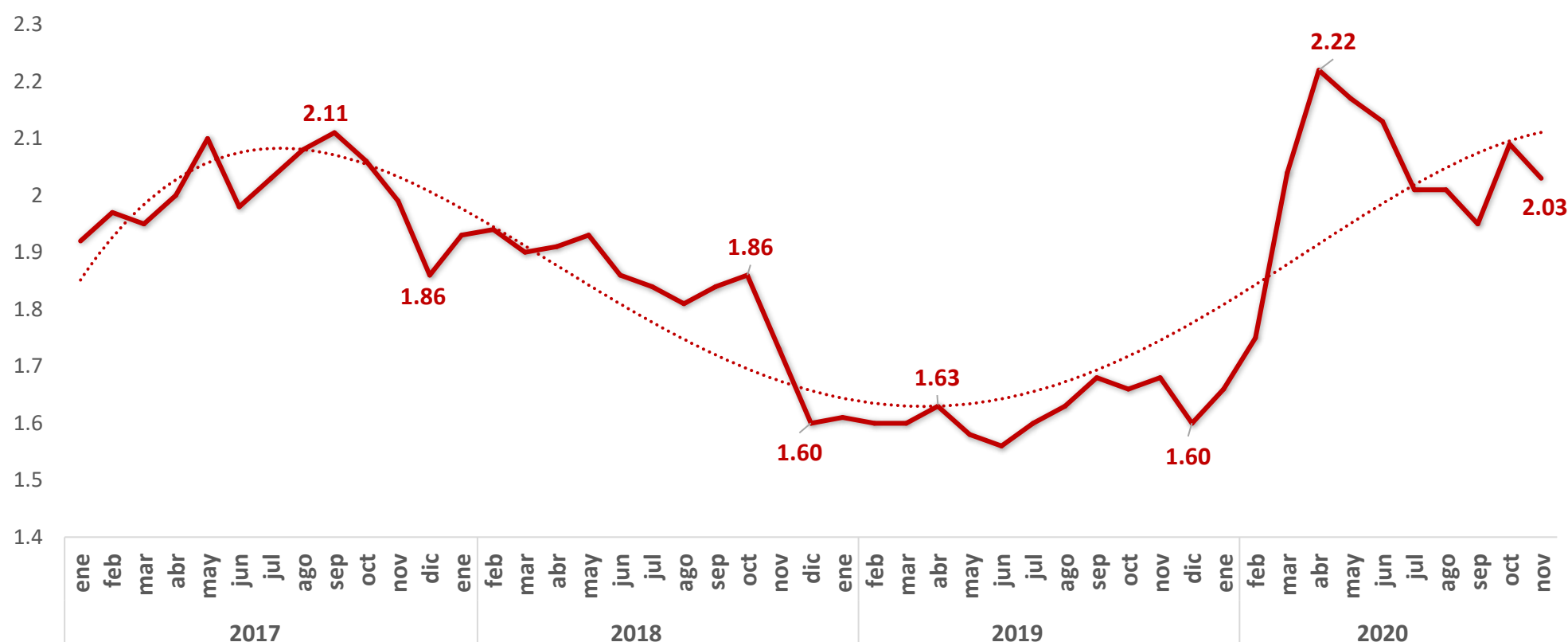
Fuente: Elaborado por la UAAES con datos de Banco Central.

## MOROSIDAD

Al cierre de noviembre el índice de morosidad se ubicó en 2.03%, inferior en 6 puntos básicos al registro del mes previo. Pese al incremento experimentado en los últimos meses, la tendencia histórica indica que este se mantiene aún en niveles bajos.

**Índice de morosidad**

(Cartera de créditos vencida/Total de cartera de crédito bruta, %)



Fuente: Superintendencia de Bancos de la República Dominicana.

**Ministro de Economía, Planificación y Desarrollo**

*Miguel Ceara Hatton*

**Unidad Asesora de Análisis Económico y Social  
(UAAES)**

**Director:**

*Alexis Cruz Rodríguez*

**Contactos:**

*Yaurimar Terán*

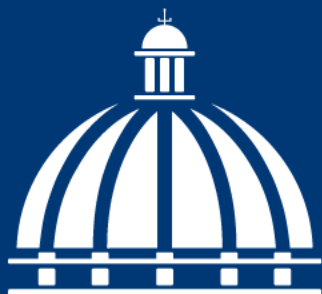
*Marycris Brito*

*Reyna Gomera*

*Nicole Martínez*

[yaurimar.teran@mepyd.gob.do](mailto:yaurimar.teran@mepyd.gob.do)

Ministerio de Economía, Planificación y Desarrollo,  
Oficinas Gubernamentales, Bloque B. Av. México, Gazcue.  
Santo Domingo, República Dominicana  
[www.mepyd.gob.do](http://www.mepyd.gob.do)



GOBIERNO DE LA  
REPÚBLICA DOMINICANA

**ECONOMÍA, PLANIFICACIÓN  
Y DESARROLLO**