



MINISTERIO DE ECONOMÍA, PLANIFICACIÓN Y DESARROLLO

Marco Macroeconómico 2017-2021

Resultados parciales 2017

La economía dominicana registró un crecimiento del producto interno bruto en términos reales de 5.2% durante el primer trimestre del año. La mayoría de los sectores económicos mostraron una variación positiva, destacándose el crecimiento del valor agregado de los sectores servicios financieros (8.5%), agropecuario (7.5%), construcción (7.2%), hoteles, bares y restaurantes (6.6%), comunicaciones (6.4%) e industrias (5.7%).

La inflación acumulada de los cinco primeros meses del año se situó en 0.96%, mientras que la inflación interanual en ese mismo mes alcanzó 3.11%, un nivel superior al registrado en igual mes de 2016 (1.71%). Dado esto, la inflación interanual retornó al rango meta de $4.0\% \pm 1.0\%$ establecido en el Programa Monetario, luego de 30 meses de estar por debajo del 3%. Por otra parte, el tipo de cambio nominal de venta al 31 de mayo cerró en un valor de RD\$47.45 por dólar, registrando una depreciación de 3.3% respecto al nivel alcanzado en mayo de 2016.

En cuanto al sector externo de la economía, en el trimestre enero-marzo 2017, la cuenta corriente alcanzó un saldo positivo de US\$392.1 millones. Este resultado se debe principalmente al incremento en los ingresos por turismo (9.9%) y remesas familiares (12.9%). Por su parte, las reservas internacionales netas (RIN) al 31 de mayo de 2017 ascendieron a US\$6,087.2 millones, para una acumulación neta de US\$1,076.1 millones respecto al cierre de mayo de 2016.

Al analizar la balanza comercial, se observa que las exportaciones totales registraron un aumento de 5% en el primer trimestre de 2017, producto de una subida en términos absolutos de US\$113.3 millones respecto al nivel de igual período en el 2016. Dentro de estas, las exportaciones nacionales y de zonas francas se expandieron 5.2% y 4.8%, respectivamente, siendo los productos con mayores incrementos azúcar crudo y derivados, ferroníquel, combustibles para aeronaves y productos eléctricos.

Las importaciones totales registraron un incremento de 8.0% en el periodo enero-marzo del 2017, explicada principalmente por el significativo aumento en la factura petrolera (50.6%) resultante del repunte en los precios internacionales del petróleo. Sin embargo, el resto de la importaciones nacionales no petroleras tuvieron una variación mínima (-0.3%) con respecto al mismo trimestre de año anterior.



MINISTERIO DE ECONOMÍA, PLANIFICACIÓN Y DESARROLLO

Por otro lado, el resultado preliminar de las cuentas fiscales del Gobierno Central correspondiente al primer trimestre del año presenta un déficit de RD\$25,021.6 millones, 29.3% menor al de enero-marzo 2016. El resto del Sector Público No Financiero tuvo un déficit de RD\$930.6 millones, y el balance del Sector Público Consolidado fue deficitario en RD\$40,594.4 millones.

Los ingresos totales del Gobierno Central ascendieron a RD\$125,227.6 millones en enero-marzo de 2017, para un crecimiento de 8.3% frente a los RD\$115,647.8 millones del mismo período de 2016, explicado en su mayoría por el incremento en las recaudaciones de los impuestos a los hidrocarburos (28.0%), impuestos sobre la propiedad (9.8%) y sobre el comercio exterior (7.4%).

En enero-marzo de 2017 los gastos totales del Gobierno Central ascendieron a RD\$150,855.7 millones, para un incremento de RD\$690.3 millones, respecto a los RD\$150,165.4 millones en el mismo período de 2016. Mientras el gasto corriente aumentó en 1.9%, el gasto de capital se contrajo en 4.5%.

Actual escenario externo

La economía de los Estados Unidos registró una expansión de su PIB real del orden de 1.2% (anualizado) en el primer trimestre del año, debido básicamente a la contribución del gasto de consumo privado en servicios, inversión privada (comercial y residencial) y exportaciones, además de las reducciones en gasto del gobierno e inventarios, así como un aumento de las importaciones. El ritmo de expansión se ha ralentizado por tercer trimestre consecutivo, siendo inferior al crecimiento de 1.6% en 2016, aunque es superior a lo registrado en el periodo enero-marzo 2016, con lo que la tasa interanual alcanza el 2%. En ese tenor, Consensus Economics¹ realizó un ligero ajuste a la baja en sus proyecciones de crecimiento para la economía norteamericana, desde 2.3% pronosticado en febrero hasta un 2.1% en mayo. En términos de inflación, las estimaciones apuntan a que dicha economía tendría un inflación promedio de 2.4% este año y de 2.2% en 2018.

Respecto a la Zona Euro, durante el primer trimestre de este año, la misma registró un incremento de su producto interno bruto real de 0.6% respecto al trimestre anterior (2.3% anualizado). En comparación al primer trimestre de 2016, el conjunto de la Eurozona creció un 1.9%, con Alemania creciendo al 1.7%, España a un ritmo interanual de 3%, Portugal y Holanda un 2.8%, mientras que Italia (1.2%), Francia (1%) y Grecia (0.4%) se ubican como los de menor crecimiento. Para el 2017

¹ Esta sección utiliza como fuente las proyecciones hasta mayo de Consensus Economics, al menos que se indique lo contrario. Consensus Economics es una organización internacional, fundada en 1989, la cual es líder mundial en perspectiva de coyuntura, por encuestar a más de 700 economistas sobre sus pronósticos y proyecciones, para variables macroeconómicas fundamentales como crecimiento, inflación, tasas de interés y tipos de cambio, para un centenar de países. Esta empresa realiza una compilación mensual llamada Consensus Forecasts™, que es una referencia ampliamente conocida y utilizada.



MINISTERIO DE ECONOMÍA, PLANIFICACIÓN Y DESARROLLO

Consensus Economics pronostica un crecimiento para la Zona Euro de 1.7%, con un crecimiento de la economía alemana de 1.6%, la economía francesa se expandiría en 1.4%, mientras España e Italia lo harían en 2.7% y 0.9%, respectivamente. En 2018 se espera que la región crezca 1.6%, y la tasa de desempleo estaría bajando a un 9%.

La percepción del escenario económico global presenta algunas variaciones respecto al año anterior. De acuerdo a Consensus Economics, la economía mundial crecería alrededor de 2.9% en 2017, 0.4% más que lo estimado para 2016. Dicho crecimiento se explicaría en buena parte por el desempeño de las economías emergentes, especialmente los países asiáticos del Pacífico. Para 2018, la expansión de la economía mundial sería del orden de 3.0%. Asimismo, la inflación internacional sería de 3.1% para 2017 y de 2.9% en 2018.

En cuanto al crecimiento de América Latina, se estima que la región en su conjunto registrará una expansión en torno a 1.6% durante 2017, para luego acelerar su crecimiento hasta el 2.6% en 2018. Sin embargo, como ha señalado el FMI, los efectos diferenciados del ajuste externo por los shocks en los términos de intercambio han generado patrones divergentes del crecimiento de la actividad económica entre los países de Centroamérica y Sudamérica, ya que mientras los primeros crecerían en torno al 4%, los del segundo grupo lo harían a 1-2%. Según indica el Fondo, la mejoría prevista a nivel regional está asociada con un leve repunte de los precios de las materias primas y de la demanda proveniente de los socios comerciales, aunque condicionada por una mayor incertidumbre mundial en torno a las políticas, y también por situaciones internas específicas de varias naciones. Los estimados de Consensus Economics para el crecimiento esperado en 2017 y 2018 de las economías más importantes son: Argentina (2.7% y 3%), Brasil (0.6% y 2.5%), Chile (1.6% y 2.7%), Colombia (2.2% y 2.9%), Ecuador (0.7% y 0.7%), México (1.8% y 2.2%), Perú (3% y 3.8%), y finalmente Venezuela, que tras el decrecimiento de 18% en 2016 estaría registrando contracciones adicionales del orden de -5% y -0.4% en 2017 y 2018, respectivamente.

En lo relativo a los precios del petróleo, la canasta de precios de petróleo del Fondo Monetario Internacional se situaría en US\$51.9 por barril en 2017 y en US\$52.0 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 2017, de US\$50.8 por barril, y de US\$53.6 por barril para 2018.

Perspectiva macroeconómica 2017-2021

En vista de las perspectivas, tanto en el contexto externo como en el doméstico, se espera que la economía dominicana registre una expansión real del producto interno bruto entre 5.0% y 5.5% este año, mientras que para los años siguientes la economía dominicana crecería en torno al 5%. Es importante destacar que las proyecciones realizadas toman en consideración las informaciones



MINISTERIO DE ECONOMÍA, PLANIFICACIÓN Y DESARROLLO

disponibles hasta inicios de junio de 2017, tanto del entorno internacional como de la economía dominicana.

En cuanto a la variación en el nivel de precios, para 2017 se pronostica una inflación a final de año de 4%, mientras que la inflación promedio sería de 3.75%. A partir de 2018 se asume una evolución del crecimiento de los precios al consumidor igual al valor central del rango meta de inflación establecida por el Banco Central de la República Dominicana. En cuanto a la variación del deflactor del PIB, vista la evolución reciente y la dinámica proyectada de los precios relativos de sus distintos componentes, en el presente año sería de 3.0%, una tasa del 3.5% para 2018 y, para los años subsiguientes, el cambio relativo en el deflactor estaría en línea 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 8.41% en 2017, 8.68% en 2018 y 9.20% para los años siguientes.

Finalmente, el tipo de cambio promedio esperado es de RD\$48.24 por dólar estadounidense para este año, mientras que para 2018 sería de RD\$50.17 por dólar. Para los años 2019, 2020 y 2021 la tasa de cambio promedio se estima en RD\$52.18, RD\$54.26 y RD\$56.43 por dólar, respectivamente. Para fines de año el tipo de cambio se encontraría en torno a RD\$49.09 por dólar en 2017, y RD\$51.05 por dólar en 2018. Para los años 2019, 2020 y 2021 se espera un tipo de cambio a diciembre de RD\$53.10, RD\$55.22 y RD\$57.43 por dólar, respectivamente.

En el siguiente cuadro se presentan las proyecciones para el período 2017-2021.



MINISTERIO DE ECONOMIA, PLANIFICACION Y DESARROLLO
PANORAMA MACROECONÓMICO 2017 - 2021
 Revisado el 9 de Junio de 2017

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
PIB real (Índice 2007=100)	144.3	153.9	162.0	170.1	178.6	187.5	196.9
Crecimiento del PIB real	7.0	6.6	5.25	5.00	5.00	5.00	5.00
PIB nominal (Millones RD\$)	3,068,138.7	3,298,427.0	3,575,742.2	3,885,937.9	4,243,444.1	4,633,841.0	5,060,154.4
Crecimiento del PIB nominal	8.0	7.51	8.41	8.68	9.20	9.20	9.20
PIB nominal (Millones de US\$)	68,185.7	71,654.0	74,124.0	77,456.0	81,328.8	85,395.3	89,665.0
Crecimiento del PIB nominal en US\$	4.4	5.1	3.4	4.5	5.0	5.0	5.0
Meta de inflación (±1)	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
Inflación (promedio)	0.84	1.61	3.75	4.00	4.00	4.00	4.00
Inflación (diciembre)	2.34	1.70	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
Crecimiento deflactor PIB	0.88	0.81	3.00	3.50	4.00	4.00	4.00
Tasa de cambio (promedio)	45.07	46.09	48.24	50.17	52.18	54.26	56.43
Tasa de variación (%)	3.4	2.3	4.7	4.0	4.0	4.0	4.0
Tasa de cambio (diciembre)	45.54	46.70	49.09	51.05	53.10	55.22	57.43
Tasa de variación (%)	2.9	2.5	5.1	4.0	4.0	4.0	4.0

SUPUESTOS :

Petróleo Canasta FMI (US\$ por barril)	50.8	42.8	51.9	52.0	51.5	51.7	52.5
Petróleo WTI (US\$ por barril)	48.7	43.5	52.7	52.8	52.3	52.6	53.4
Oro (US\$/Oz)	1,160.7	1,249.0	1,225.0	1,206.0	1,187.0	1,169.0	1,151.0
Nickel (US\$/TM)	11,863.0	9,595.0	10,500.0	11,034.0	11,594.0	12,183.0	12,802.0
Crecimiento PIB real EE.UU. (%)	2.2	1.6	2.1	2.4	2.1	2.0	1.9
Inflación EE.UU. (promedio)	0.1	1.3	2.4	2.2	2.3	2.4	2.4
Inflación EE.UU. (diciembre)	0.7	2.2	2.3	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 2019 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.