



MINISTERIO DE ECONOMÍA, PLANIFICACIÓN Y DESARROLLO

Marco Macroeconómico 2017-2021

Resultados 2016

En el año 2016, el Producto Interno Bruto registró una expansión real de 6.6%, situándose por encima del crecimiento proyectado en el marco macroeconómico revisado el pasado septiembre (6.25%). Esta evolución se explica por el dinamismo en los sectores Explotación de Minas y Canteras (26.5%), Construcción (9.0%), Agropecuaria (10.0%) y Servicios (6.2%). De este último sector se destaca el crecimiento de los Servicios Financieros (11.9%) y Salud (7.4%).

La inflación a diciembre de 2016 fue de 1.7%, la segunda tasa más baja en los últimos 33 años y muy por debajo del límite inferior de la meta fijada por el Programa Monetario del Banco Central de $4.0\% \pm 1.0\%$. Al analizar el comportamiento de la inflación por grupos de bienes y servicios, los renglones Transporte (5.4%) y Vivienda (4.9%) experimentaron los mayores incrementos, debido al aumento en el precio del barril de petróleo. No obstante, estos efectos fueron neutralizados parcialmente por un decrecimiento en los grupos Alimentos y Bebidas No Alcohólicas (-2.4%) y Prendas de Vestir y Calzado (-3.3%). La inflación subyacente, la cual excluye del IPC general los componentes bebidas alcohólicas, tabaco, combustibles, servicios administrados y transporte, fue de 1.89% al cierre de 2016, ligeramente superior al año anterior (1.82%). Por otro lado, el peso dominicano se depreció en 2.5% respecto al cierre de 2015, luego de alcanzar una tasa de cambio nominal de RD\$46.7/US\$ en el mercado cambiario.

En lo concerniente al sector externo, los resultados preliminares de la economía dominicana muestran un saldo de cuenta corriente deficitario en US\$977.6 millones, lo que representa el 1.4% del Producto Interno Bruto. Este balance refleja una reducción sostenida en los últimos cinco años, al bajar de 7.5% en 2010 y 2011 a menos de 2% del producto en 2015 y 2016. El favorable resultado del año pasado es explicado fundamentalmente por los aumentos en las remesas familiares, exportaciones de bienes nacionales e ingresos por turismo, así como una nueva reducción en la factura petrolera durante el primer semestre de 2016, que se ubicó en el menor monto registrado por dicho concepto desde 2005. A fin de año, las reservas internacionales brutas alcanzaron un total de US\$6,047.4 millones, lo que significa un aumento porcentual de 14.8% con respecto al año anterior. Del mismo modo, las reservas internacionales netas arrojaron un balance de US\$6,046.7 millones, mayores en US\$851.6 millones (16.4%) al cierre de 2015.

Durante 2016 las exportaciones alcanzaron un total de US\$9,860.3 millones, con un aumento de 4.4% respecto a 2015, explicado en gran medida por las exportaciones mineras, sobre todo las de oro (27.5%) y plata (37.1%). Las importaciones totales fueron de US\$17,483.5 millones, lo que



MINISTERIO DE ECONOMÍA, PLANIFICACIÓN Y DESARROLLO

representa un aumento de 3.4% respecto al año anterior, impulsado fundamentalmente por los aumentos en las importaciones de bienes de capital (19.6%).

A cierre de año, los resultados preliminares de las cuentas fiscales del Gobierno Central para 2016 registraron un balance deficitario de RD\$89,982.1 millones, para una reducción de 1.8% respecto al año anterior (ajustando por el monto obtenido de descuento en la operación de manejo de pasivos de Petrocaribe). En cuanto al balance primario, el cual no considera los gastos incurridos por intereses, tuvo un resultado positivo de RD\$5,633.9 millones, equivalente a 0.2% del producto.

El total de ingresos fiscales, sin incluir donaciones, fue de RD\$484,620.3 millones, lo que representa un incremento de RD\$42,758.1 con respecto al año anterior (9.7%). Tal aumento fue impulsado mayormente por las recaudaciones tributarias, entre las cuales se destacan los impuestos sobre la renta y los beneficios (13.3%), impuestos sobre las mercancías y servicios (7.7%), y aunque con menor valor absoluto, los ingresos no tributarios (14.2%).

El gasto total ascendió a RD\$575,950.1 millones, lo que implica un incremento de 7.7% respecto al 2015. Este aumento se generó casi en su totalidad en los gastos corrientes, que registraron una variación en términos absolutos de RD\$40,347.7 millones (9.4%), concentrada principalmente en las partidas de transferencias corrientes (18.9%) e intereses (19.3%), al tiempo que los gastos de capital subieron apenas 0.9% en relación a la ejecución del año anterior.

Actual escenario externo

Partiendo de las estimaciones de Consensus Economics, la economía global creció 2.5% en 2016, liderado principalmente por los países del Pacífico asiático. Para 2017 se prevé un mayor dinamismo a nivel global, con un crecimiento promedio de 2.8%.

El PIB de Estados Unidos aumentó 1.6% en 2016, un punto porcentual menos que en 2015, y las estimaciones proyectan que para el año 2017 la economía estadounidense crecerá en 2.2%. Por otro lado, la inflación acumulada en EE.UU. durante 2016 fue de 2.2% (1.3% la inflación promedio), a raíz del cambio en el escenario económico (mejoras en los indicadores laborales, como la tasa de desempleo, a pesar del bajo ritmo de expansión en la actividad) y las anticipadas reducciones en la tasa de interés por parte de la FED. Se espera una ligera aceleración en el nivel de precios hasta llegar a un nivel de inflación de 2.5% en 2017, para luego reducirse a 2.3% a partir de 2018.

En cuanto a la Zona Euro, se registró un crecimiento real de 1.6% en 2016, impulsado, principalmente, por el consumo de los hogares y la inversión. Las economías de mayor peso, Francia, Alemania y Holanda, registraron incrementos de 1.3%, 1.4% y 2.0%, respectivamente. Para 2017 se prevé un crecimiento en el PIB de 1.5%, con una inflación de 1.4%.



MINISTERIO DE ECONOMÍA, PLANIFICACIÓN Y DESARROLLO

Para la región de América Latina, el Producto Interno Bruto decreció en 0.6%. Este promedio negativo se debe a las fuertes caídas experimentadas en Argentina (-2.2%), Brasil (-3.6%), Ecuador (-1.9%) y Venezuela (-18.6%). Las proyecciones al alza en la mayoría de los países de Latinoamérica llevan a estimar que para el cierre de 2017 se lograría un crecimiento del producto del orden de 1.6%. En cuanto a la variación en el nivel general de precios, el promedio de la región en 2016 fue de 13.9%, siendo impulsado por Argentina (39.2%) y Venezuela (603.8%). En contraposición al producto, las proyecciones apuntan a una bajada en la inflación, con una tasa a fin de año de 10.9%.

De acuerdo a la canasta del Fondo Monetario Internacional, los precios del petróleo cerraron 2016 con un promedio de US\$42.8 por barril, y se espera un incremento de 28.9% para 2017. Partiendo de esta variación proyectada, se estima que el precio promedio del West Texas Intermediate pasaría de US\$43.5 en 2016 a US\$56.1 para 2017.

Perspectiva macroeconómica 2017-2021

Al considerar el contexto tanto doméstico como externo, se espera que la economía dominicana alcance un crecimiento real del Producto Interno Bruto de 5.50% en 2017. A partir de 2018 se espera un crecimiento de la economía en 5.0%.

Para 2017 se estima que la inflación promedio sea de 3.75%, y que alcance un valor a diciembre de 4.0%. En 2018, la inflación promedio crecería de acuerdo a la meta establecida de 4.0%, para mantenerse en ese nivel durante el periodo 2019-2021. La inflación interanual a fin de periodo se espera que converja hacia la meta de 4.0% a partir de 2017 y que continúe en ese nivel para los años siguientes.

La tasa de cambio promedio esperada en 2017 es de RD\$48.24 por dólar estadounidense, mientras que para 2018 sería de RD\$50.17 por dólar. Para los años siguientes en el horizonte de proyección se espera una tasa de cambio promedio de RD\$52.18, RD\$54.26 y RD\$56.43 por dólar, respectivamente. Para fines de 2017 se espera que el tipo de cambio se sitúe en torno a RD\$49.09 por dólar, y en 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.

Las proyecciones para el período 2017-2021 se presentan en el cuadro siguiente:



PANORAMA MACROECONÓMICO 2017 - 2021

Revisado el 28 de Marzo de 2017

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
PIB real (Índice 2007=100)	144.3	153.9	162.4	170.5	179.0	187.9	197.3
Crecimiento del PIB real	7.0	6.6	5.50	5.00	5.00	5.00	5.00
PIB nominal (Millones RD\$)	3,068,138.7	3,298,427.0	3,591,195.4	3,921,585.3	4,282,371.2	4,676,349.3	5,106,573.5
Crecimiento del PIB nominal	8.0	7.5	8.88	9.20	9.20	9.20	9.20
PIB nominal (Millones de US\$)	68,185.7	71,614.0	74,444.3	78,166.6	82,074.9	86,178.6	90,487.6
Crecimiento del PIB nominal en US\$	4.4	5.0	4.0	5.0	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	3.20	4.00	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	55.2	55.1	54.1	54.0	54.4
Petróleo WTI (US\$ por barril)	48.7	43.5	56.1	56.0	54.9	54.8	55.3
Oro (US\$/Oz)	1,160.1	1,249.0	1,150.0	1,137.7	1,125.5	1,113.5	1,101.6
Nickel (US\$/TM)	11,862.6	9,595.2	11,000.0	11,517.7	12,059.7	12,627.3	13,221.5
Crecimiento PIB real EE.UU. (%)	2.2	1.6	2.2	2.4	2.2	2.2	2.2
Inflación EE.UU. (promedio)	0.1	1.3	2.5	2.3	2.3	2.3	2.3
Inflación EE.UU. (diciembre)	0.7	2.1	2.5	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.