



## MINISTERIO DE ECONOMÍA, PLANIFICACIÓN Y DESARROLLO

# Marco Macroeconómico 2017-2021

## Resultados parciales 2017

Durante el primer semestre del presente año, el crecimiento en términos reales del producto interno bruto fue de 4%. La mayoría de los sectores económicos mostraron una variación positiva con relación a la primera mitad de 2016; destaca el crecimiento del valor agregado de los sectores servicios financieros (8.1%), hoteles, bares y restaurantes (7.8%), agropecuario (6.2%) y comunicaciones (5.8%), mientras que la construcción experimentó la mayor caída (-2.7%), aunque luego de una significativa expansión previa de 16.8% en 2016/2015.

Con relación al mercado laboral, según la nueva ENCFT en el trimestre abril-junio la tasa de desocupación abierta se situó en 5.4%, 2 puntos porcentuales menos que en el mismo periodo del año anterior (7.4%). En los últimos doce meses se generaron 124,146 nuevos ocupados (netos), al tiempo que la cantidad de desocupados se redujo en 91,748 personas. En el primer semestre, los niveles promedio de ocupación crecieron un 3.5%, un ritmo mayor que el de la fuerza de trabajo (PEA, 1.4%). Las actividades económicas que más contribuyeron en el aumento neto de ocupados fueron el sector agropecuario (agricultura y ganadería) y la enseñanza.

La inflación acumulada de los siete primeros meses del año se situó en 1.20%, mientras que la inflación interanual en el mes de julio alcanzó 2.54%, un nivel superior al registrado en igual mes de 2016 (1.85%). La inflación interanual se colocó en junio nuevamente fuera del rango meta de  $4.0 \pm 1.0\%$  establecido en el Programa Monetario, luego de 4 meses (entre febrero y mayo) de estar ligeramente por encima del 3%. Por otra parte, el tipo de cambio nominal de venta al cierre de agosto fue de RD\$47.71 por dólar, lo que representa una depreciación de 3.6% respecto al nivel alcanzado en agosto de 2016.

En cuanto al sector externo de la economía, de acuerdo con cifras preliminares, en el periodo enero-junio 2017 la cuenta corriente alcanzó un saldo positivo de US\$255.4 millones. Este resultado se debe principalmente al incremento en los ingresos por turismo (11.1%) y las remesas familiares (12.3%). Por su parte, las reservas internacionales netas (RIN) al 31 de agosto de 2017 ascendieron a US\$6,279.1 millones, para una acumulación neta de US\$1,147.8 millones respecto al cierre de agosto 2016.

Al analizar la balanza comercial, se observa que las exportaciones totales registraron un aumento de 6% (US\$284.6 millones) en el primer semestre de 2017 respecto al nivel de igual período en 2016. Dentro de estas, las exportaciones nacionales y de zonas francas se expandieron 8.4% y 4.1%,



## MINISTERIO DE ECONOMÍA, PLANIFICACIÓN Y DESARROLLO

respectivamente. Los productos con mayores incrementos en el valor exportado fueron azúcar crudo y derivados, combustibles para aeronaves, ferróníquel y plata, y, de zonas francas, productos eléctricos y manufacturas de tabaco.

Las importaciones totales registraron un incremento de 3.7% en el periodo enero-junio de 2017, explicado principalmente por el significativo aumento en la factura petrolera (29.0%) resultante del repunte en los precios internacionales del petróleo (32% mayores en el primer semestre de este año en comparación a la primera mitad de 2016), así como por el incremento en las importaciones de zonas francas (9.1%). Sin embargo, el resto de las importaciones nacionales no petroleras registraron una reducción (-2.8%) con respecto al mismo periodo de año anterior, con un comportamiento diferenciado entre la caída de las correspondientes a bienes de capital (-20.6%) y el aumento del componente bienes de consumo (3.6%).

Por otro lado, el resultado preliminar de las cuentas fiscales del Gobierno Central correspondiente al primer semestre del año presenta un déficit de RD\$21,328.8 millones, 63.2% menor al de enero-junio 2016. El balance primario alcanzó un superávit de 25,856.4 millones, equivalente a un 0.72% del PIB estimado para 2017, en línea con la meta establecida en la ley anual de presupuesto (0.8%). El resto del Sector Público No Financiero (SPNF) tuvo un superávit de RD\$1,992.5 millones, y el balance del Sector Público Consolidado fue deficitario en RD\$46,538.5 millones, un 35.8% menor al registrado en el primer semestre de 2016.

Los ingresos totales del Gobierno Central (incluyendo donaciones) ascendieron a RD\$271,310.3 millones en enero-junio 2017, para un crecimiento de 12.5% (RD\$30,114.3 millones) frente al mismo período de 2016, explicado en su mayoría por el incremento en las recaudaciones de los impuestos sobre la renta y los beneficios (20.2%) y los gravámenes a los hidrocarburos (14.5%), además del aumento de los ingresos no tributarios (15.4%).

En enero-junio 2017 los gastos totales del Gobierno Central ascendieron a RD\$292,102.2 millones, para un incremento de RD\$5,720.1 millones (2%) respecto al mismo período de 2016. Mientras que el gasto corriente aumentó en 3.7%, el gasto de capital se contrajo en 4.6%, debido a una reducción de este último en RD\$2,733.3 millones respecto al primer semestre de 2016. El gasto primario totalizó RD\$245,002.5 millones, apenas un 0.3% más que en enero-junio 2016, en tanto que los compromisos por intereses de la deuda pública (SPNF) crecieron un 11.9%.

Con respecto al ámbito monetario, a finales de julio se tomaron medidas para flexibilizar las condiciones financieras, hacia una postura de política monetaria más expansiva, al bajar 2.2 puntos el coeficiente de encaje legal en pesos y posteriormente, en la reunión mensual del BCRD, reducir 50 puntos base la TPM, de 5.75% a 5.25%, con efectividad a partir del 1ero. de agosto. Las autoridades plantean que, dado la ausencia de presiones inflacionarias, este estímulo monetario



## MINISTERIO DE ECONOMÍA, PLANIFICACIÓN Y DESARROLLO

conllevará a una dinamización del crédito al sector privado, lo cual redundaría en un mayor ritmo de crecimiento en el segundo semestre.

### Actual escenario externo

El PIB real de Estados Unidos registró una expansión del orden de 3.0% (anualizado) en el segundo trimestre del año, mayor al estimado inicial de 2.6%. Este crecimiento fue debido básicamente a la contribución del gasto de consumo privado, inversión privada (no residencial) y exportaciones; en sentido contrario incidieron las reducciones en gastos del gobierno (sobre todo inversión a nivel estatal y local), así como un aumento de las importaciones. Como resultado del ritmo de crecimiento observado en el segundo trimestre, el cual más que duplicó el obtenido en el primero (1.2%) y corresponde a una tasa interanual de 2.2%, el crecimiento estadounidense en el primer semestre alcanzó 2.1%, mayor que el registrado para el mismo periodo de 2016 (1.3%). Las proyecciones de Consensus Economics<sup>1</sup> sobre el crecimiento de la economía norteamericana se ubican en 2.1% para 2017 y 2.4% para 2018. En términos de inflación, las estimaciones fueron recortadas y apuntan a que dicha economía tendría una inflación promedio del 2.0% este año y el próximo.

Respecto a la Zona Euro, durante el segundo trimestre de este año, el producto interno bruto real creció en 0.6% respecto al trimestre anterior (2.6% anualizado), mayor al registrado en enero-marzo (0.5%). En comparación al segundo trimestre de 2016, el conjunto de la Eurozona creció a un ritmo interanual de 2.3%. Algunos de los países de mayor expansión fueron con Alemania con 2.1%, España con 3.1%, Holanda con 3.8% y Chequia con 4.7%, mientras que los de menor crecimiento real fueron Francia con 1.7%, Italia y Bélgica con 1.5%, y Grecia con 0.8%. Para 2017 Consensus Economics pronostica un crecimiento para la Zona Euro de 2.0% (mejor que el 1.7% arrojado en mayo); desagregado por países, los pronósticos son: un crecimiento de la economía alemana de 1.8%, la economía francesa se expandiría en 1.6%, mientras que España e Italia tendrían tasas de 3.1% y 1.2%, respectivamente. En 2018 se espera que la región crezca 1.8% (España 2.6%), y la tasa de desempleo se reduciría a 8.7%, 0.5% menos del 9.2% de este año.

La percepción del escenario económico global presenta algunas variaciones respecto al año anterior. De acuerdo con Consensus Economics, la economía mundial crecería alrededor de 3.0% en 2017 y 2018, 0.5% más que lo verificado en 2016. Dicho crecimiento se explicaría en buena parte

---

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



## MINISTERIO DE ECONOMÍA, PLANIFICACIÓN Y DESARROLLO

por el desempeño de las economías emergentes, especialmente los países asiáticos del Pacífico (grupo que incluye a China). Asimismo, la inflación internacional sería de 3.0% 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 de la actividad en torno a 1.6% durante 2017, para luego acelerar su crecimiento hasta 2.4% en 2018, mientras que la inflación se reduciría de 13.3% en 2016 a 12.8% en 2017 y 12.5% en 2018. Los estimados según Consensus Economics para el crecimiento esperado en 2017 y 2018 de las economías más grandes en la región son: Argentina (2.8% ambos años), Brasil (0.4% y 2.1%), Chile (1.4% y 2.8%), Colombia (1.9% y 2.8%), Ecuador (0.6% y 0.9%), México (2.1% y 2.2%), Perú (2.6% y 3.7%), y finalmente Venezuela, que tras el decrecimiento de 18.6% en 2016 tendría contracciones adicionales del orden de -7.2% y -2.4% en 2017 y 2018, respectivamente.

En la revisión de julio del WEO, el Fondo Monetario Internacional (FMI) recortó en una décima de punto (-0.1%) sus proyecciones para el crecimiento regional de este y el próximo año, hasta el 1% y 1.9% respectivamente, aunque dichas tasas representan una recuperación paulatina luego de los magros resultados en 2015 y 2016 (0.1% y -1%). Tras los buenos resultados del primer trimestre, los pronósticos para 2017 de Brasil (tras dos años decreciendo 3.7% en promedio) y México fueron revisados al alza (+0.1 y +0.2) respecto a los estimados previos de abril. Sin embargo, para la mayor parte del resto de los países de la región las revisiones del crecimiento fueron a la baja (incluyendo un deterioro adicional en el caso de Venezuela), pero se espera cierta mejoría durante el último trimestre del año (1.6% interanual). Por otro lado, la CEPAL realizó en agosto una actualización de sus proyecciones de América Latina y el Caribe, manteniendo la perspectiva para la región en conjunto (1.1% en 2017) y con diferentes ritmos de expansión por zonas: Sudamérica (0.6%), América Central y México (2.5%, +0.2 en comparación a abril) y el Caribe no hispanohablante (1.2%). A nivel de países, los mayores crecimientos ocurrirían en Panamá (5.6%), República Dominicana (5.3%), Nicaragua (4.7%) y Costa Rica (4.1%), además de Bolivia y Paraguay ambos con 4.0%

En lo relativo a los precios internacionales del petróleo, la canasta de precios del FMI se situaría en un promedio de US\$49.0 por barril en 2017 y de US\$48.6 durante el próximo año. De igual forma, la Energy Information Administration (EIA) de EE.UU. estima un precio promedio del petróleo WTI, para este año y el siguiente, de US\$48.9 y US\$49.6 por barril. A mediano plazo, el FMI espera aumentos graduales (de 3% o \$1.6 anual) desde 2019 en adelante.



## MINISTERIO DE ECONOMÍA, PLANIFICACIÓN Y DESARROLLO

### Perspectiva macroeconómica 2017-2021

A partir de las perspectivas expuestas, tanto en el contexto externo como en el doméstico, se espera que la economía dominicana registre una expansión real del producto interno bruto entre 4.5% y 5.0% este año, mientras que para los años siguientes la economía dominicana crecería en torno a su ritmo potencial de 5%. Es importante destacar que las proyecciones realizadas toman en consideración las informaciones disponibles hasta inicios de septiembre de 2017, tanto del entorno internacional como de la economía dominicana.

En cuanto a la variación en el nivel general de precios, para 2017 se pronostica que los niveles inflacionarios queden en la parte baja del rango meta fijado por las autoridades, con una inflación interanual a final de año de 3.25% e inflación promedio de 3.0%. Para 2018 se proyecta que la inflación converja al valor central del rango meta establecido (4%), y que se mantenga en dicho valor para los años subsiguientes. En cuanto al deflactor del PIB, vista la evolución reciente y la dinámica proyectada de los precios relativos de sus distintos componentes, se estima que su variación en el presente año sería de 3.0%, un 3.5% para 2018 y durante los años subsiguientes el cambio relativo en el deflactor del producto estaría en línea con la inflación promedio.

Dada la evolución de los precios y el crecimiento real de la economía, el crecimiento nominal del PIB se estima de 7.89% en 2017, 8.67% 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 8 de Septiembre de 2017

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
PIB real (Índice 2007=100)	144.3	153.9	161.2	169.3	177.7	186.6	195.9
Crecimiento del PIB real	7.0	6.6	4.75	5.00	5.00	5.00	5.00
PIB nominal (Millones RD\$)	3,068,138.7	3,298,427.0	3,558,755.3	3,867,477.4	4,223,285.3	4,611,827.5	5,036,115.6
Crecimiento del PIB nominal	8.0	7.51	7.89	8.67	9.20	9.20	9.20
PIB nominal (Millones de US\$)	68,185.7	71,654.0	73,771.9	77,088.1	80,942.5	84,989.6	89,239.1
Crecimiento del PIB nominal en US\$	4.4	5.1	3.0	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	3.00	4.00	4.00	4.00	4.00
Inflación (diciembre)	2.34	1.70	3.25	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	49.0	48.6	50.3	51.8	53.3
Petróleo WTI (US\$ por barril)	48.7	43.3	49.5	49.2	50.9	52.4	53.9
Oro (US\$/Oz)	1,160.7	1,249.0	1,225.0	1,275.0	1,187.3	1,169.0	1,150.8
Nickel (US\$/TM)	11,862.6	9,595.2	10,500.0	11,033.6	11,594.2	12,183.4	12,802.5
Crecimiento PIB real EE.UU. (%)	2.9	1.5	2.1	2.4	2.1	2.0	1.9
Inflación EE.UU. (promedio)	0.1	1.3	2.0	2.0	2.4	2.3	2.4
Inflación EE.UU. (diciembre)	0.7	1.8	2.1	2.3	2.6	2.1	2.2

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.
4. Fuentes supuestos exógenos: FMI, Banco Mundial y Consensus Forecasts