



MINISTERIO DE ECONOMÍA, PLANIFICACIÓN Y DESARROLLO

Marco Macroeconómico 2018-2022

Resultados parciales 2018

La economía dominicana registró un crecimiento del producto interno bruto en términos reales de 6.7% durante el primer semestre del año (en comparación con el mismo periodo de 2017). Todos los sectores económicos -excepto la minería- mostraron una variación positiva, destacándose el crecimiento del valor agregado en los sectores construcción (12.4%), manufacturas de zonas francas (10.3%), comercio (8.4%), salud (8.3%), transporte y almacenamiento (6.9%), manufactura local (6.9%), comunicaciones (6.5%) y agropecuario (6.3%).

Las cifras preliminares del IMAE hasta julio indican que la actividad económica se expandió a un ritmo de 6.7% en los primeros 7 meses del año, con crecimientos del valor agregado en los sectores de construcción y zonas francas estimados en 10.6% y 10.1%, respectivamente. Esto es consistente con las cifras preliminares del PIB, por el enfoque de los componentes del gasto, que indican que la formación bruta de capital fijo creció un 12.7%, en términos reales, durante el periodo enero-junio (recuperándose de la caída de 6.3% experimentada en la primera mitad del año pasado), mientras que el volumen de las exportaciones aumentó un 5.8% (menos que las importaciones) y el consumo privado alcanzó un 5.4% (el mayor ritmo de crecimiento desde 2010).

Con relación al mercado laboral, según las cifras de la Encuesta Nacional Continua de Fuerza de Trabajo (ENCFT), la tasa de desempleo en el trimestre enero-marzo 2018 descendió hasta 5.3%, 0.6 puntos porcentuales menos que la del mismo periodo en el año anterior, debido al incremento interanual de 3.6% (156.6 mil personas) en el número de ocupados, alcanzando un total de 4.5 millones de trabajadores en la economía dominicana. Además, en el primer trimestre de 2018 las tasas de informalidad y subocupación por horas se redujeron 1.1% y 0.9% respecto al mismo periodo del año anterior. Estos datos muestran que continúa la evolución positiva del mercado de trabajo, el cual alcanzó en 2017 el menor nivel de tasa de desempleo en los últimos 9 años (5.5% en promedio), debido a la dinámica mostrada en los años recientes respecto a la generación neta de puestos de trabajo. Por otro lado, el ingreso monetario promedio por hora en la ocupación principal en el primer trimestre de 2018 se incrementó un 12.7% interanual, al pasar de RD\$95.1 a RD\$107.2, con un aumento de 8% respecto al trimestre previo (octubre-diciembre 2017). Todo este panorama se verifica también con las estadísticas sobre cotizantes en el régimen contributivo de pensiones del sistema de seguridad social, las cuales indican que en los primeros 7 meses del año el promedio de trabajadores formales registrados se incrementó en 111,074 personas, la mayoría jóvenes (54.2% con edades entre 20 y 39 años), mientras que, de acuerdo a la misma fuente y para el mismo periodo enero-julio 2018, el salario mensual promedio se incrementó un 6.8% (7.5% para las mujeres).



MINISTERIO DE ECONOMÍA, PLANIFICACIÓN Y DESARROLLO

Respecto a la evolución general de los precios, la inflación acumulada de los siete primeros meses del año se situó en 1.41%, mientras que la inflación interanual hasta el mes de julio alcanzó 4.43%, menor al nivel alcanzado el mes anterior (4.63%). Con esto, la inflación interanual se mantiene por duodécimo mes seguido dentro del rango meta de $4 \pm 1\%$ establecido en el Programa Monetario, mientras que la inflación promedio 12 meses alcanza un 3.96%, su nivel más alto desde junio 2014 (antes del desplome de los precios del petróleo). La inflación subyacente, la cual excluye del IPC general algunos bienes agropecuarios con precios volátiles, bebidas alcohólicas, tabaco, combustibles y algunos servicios administrados (energía y transporte), se ubica en 2.61% interanual, también mayor que en años previos, pero todavía por debajo del límite inferior del rango meta.

Al analizar el comportamiento desglosado por grupos de bienes y servicios, durante los últimos 7 meses, solamente entre los grupos de Transporte y Vivienda han explicado el 60% de la inflación acumulada en el periodo enero-julio (1.41%). En estos grupos los aumentos estuvieron explicados fundamentalmente por los mayores precios internos de los combustibles, debido a la subida en los precios internacionales del petróleo. A nivel doméstico, los precios de los hidrocarburos (gasolinas, gasoil y GLP) han tenido un incremento promedio de 7.6% (gasoil 10.4%) durante el año 2018.

Por otra parte, el tipo de cambio nominal de venta de las entidades financieras en el mes de agosto promedió un valor de RD\$49.73 por dólar, registrando una depreciación de 4.5% respecto al nivel alcanzado en agosto de 2017. En los primeros 8 meses, el tipo de cambio de venta exhibió un incremento de 4.0%, respecto al mismo periodo del año anterior, siendo esta la mayor depreciación nominal en los últimos 4 años, aunque todavía menor a la contemplada en los supuestos establecidos para el presupuesto 2018 del sector público.

En cuanto al sector externo de la economía, según las cifras preliminares del primer semestre, la cuenta corriente registró un saldo negativo de US\$141.3 millones, debido principalmente al incremento en 31.7% de la factura petrolera. No obstante, los ingresos de divisas se incrementaron en 8.9%, como resultado del incremento en la inversión extranjera directa en US\$268.2 millones (20.2%), las remesas familiares en US\$307.4 millones (10.6%) y las exportaciones de bienes en US\$421.1 millones (8.4%). Para el periodo enero-julio 2018, el turismo reporta ingresos por un monto ascendente a US\$4,690.8 millones, equivalentes a un crecimiento de US\$205.7 millones (4.6%) respecto a igual periodo del año anterior, mientras que el flujo de remesas familiares se ubicó en US\$3,800.6 millones, un aumento de US\$379.5 millones (11.1%) para el mismo periodo de referencia. En vista de esto, se espera que el déficit de cuenta corriente alcance niveles cercanos al promedio de los pasados 3 años (1.1% del PIB entre 2015 y 2017).

Al analizar la balanza comercial en estos primeros tres meses de 2018, se aprecia un crecimiento interanual robusto del valor en dólares tanto de las exportaciones nacionales (7.5%) como de las



MINISTERIO DE ECONOMÍA, PLANIFICACIÓN Y DESARROLLO

correspondientes a las zonas francas (8.4%), destacándose los productos minerales (especialmente oro, además de ferroníquel y plata) en las primeras y los bienes industriales (fundamentalmente productos eléctricos, equipos médicos y manufacturas de tabaco) en las de zonas francas, junto con el cacao (que más que duplicó sus montos en este régimen). En cuanto a las importaciones de bienes (que aumentaron un 10%), además del incremento de la factura petrolera antes mencionado, se destaca el aumento en los montos de bienes de capital (13.7%) y de las materias primas (8.9%), respecto al primer trimestre de 2017. Mientras que las importaciones nacionales de bienes de consumo (sin considerar los combustibles) se incrementaron en un 4.1%, sobre todo de productos alimenticios.

Según cifras preliminares en base a los registros aduaneros (DGA) hasta el mes de julio, los montos en dólares de las exportaciones e importaciones crecieron en el periodo enero-julio a ritmos de 10% y 14.7% respectivamente con relación al mismo periodo 2017, manteniéndose las exportaciones de zonas francas (12.1%) y los egresos por la factura petrolera (35.5%) como los componentes de mayores variaciones relativas.

Por su parte, las reservas internacionales netas (RIN) al 31 de agosto de 2018 ascendieron a US\$7,430.7 millones, para una acumulación neta de US\$1,151.6 millones (18.3% de aumento) respecto al cierre de agosto 2017. Este nivel de reservas equivale a 4.5 meses de importaciones totales de bienes (excluyendo zonas francas) y servicios.

En lo concerniente al sector fiscal, el resultado de las cuentas del Gobierno Central correspondiente al primer semestre de este año presenta un mínimo déficit financiero equivalente a un 0.1% del PIB estimado para el año (un superávit primario sobre el 1.2%), lo que significa que se continúa con la senda prevista de reducción del déficit para mejorar la posición fiscal. A nivel del Sector Público no Financiero (SPNF) el resultado fiscal mejoró de manera sustancial, en RD\$18.9 mil millones respecto al mismo periodo de 2017.

Los ingresos totales del Gobierno Central ascendieron a RD\$302,862.3 millones en enero-junio 2018, un significativo aumento de RD\$31,273 millones (11.5%) respecto del mismo período de 2017, para un cumplimiento casi al 100% de lo previsto. En los últimos 8 trimestres (desde mediados de 2016) los ingresos fiscales han crecido a un ritmo de 11.4%, destacándose en el primer semestre 2018 el aumento del ITBIS (15.3%), que representó un 40% del incremento de los ingresos corrientes. También aumentaron significativamente los impuestos sobre la propiedad (14.0%) y los ingresos no tributarios (19.4%).

Durante enero-junio 2018 los gastos totales del Gobierno Central ascendieron a unos RD\$304.6 mil millones, para un aumento de 4.5% respecto al primer semestre de 2017. El menor incremento por el lado de los egresos se debe a que el gasto primario aumentó apenas un 2.3%, por la disminución



MINISTERIO DE ECONOMÍA, PLANIFICACIÓN Y DESARROLLO

de los gastos de capital en 21%, debido a menores niveles de ejecución en inversión fija, y el aumento de su componente corriente en 8.7%; en contraposición, los intereses de la deuda crecieron un 15.4%, especialmente los correspondientes a obligaciones internas.

En lo que respecta a la política monetaria, el Banco Central incrementó en julio 2018 la tasa de interés de referencia (TPM) en 25 puntos base (pbs) para ubicarse en un nivel de 5.50%, luego de los cambios del año pasado en abril (+0.25%) y en agosto (-0.50%), esta última viniendo acompañada por una liberación de encaje legal. La más reciente decisión del alza de la TPM es respaldada por la evolución en lo que va de año de la economía dominicana, con un crecimiento por encima de su potencial (6.7%), un buen ritmo de crecimiento del crédito al sector privado (13%), y un nivel de inflación dentro del rango meta establecido por el programa monetario ($4\% \pm 1\%$). La tasa de interés activa promedio ponderada en pesos de la banca múltiple disminuyó de 15% en enero-agosto 2017 a 13.2% en el mismo periodo 2018, una reducción de 180 pbs, lo que ha respaldado la expansión del crédito en moneda doméstica (13.8% entre agosto 2017 y agosto 2018 para la banca múltiple), especialmente hacia los sectores de construcción (24.3%) e industrias manufactureras (20.2%), junto al comercio en general en cuanto actividades productivas, además de los préstamos al consumo (12.6%) e hipotecarios para viviendas (10.2%).

Actual escenario externo

El PIB real de Estados Unidos registró una expansión de 4.2% (anualizado) en el segundo trimestre del año (2.9% interanual), casi duplicando la tasa del primer trimestre (2.2% anualizado), tratándose del mejor desempeño registrado desde el año 2014 y elevando el ritmo de crecimiento a 2.7% para el primer semestre. Este crecimiento se debe a las contribuciones positivas de los gastos de consumo personal (PCE, por sus siglas en inglés), exportaciones e inversión fija no residencial, que fueron contrarrestados por la contribución negativa de la inversión fija residencial y de inventario privado. Las expectativas de crecimiento para 2018 han ido al alza en los últimos 12 meses, pasando de 2.4% a 2.9% (desde junio), según Consensus Economics¹, que proyecta una expansión de 2.6% para 2019 y de 1.9%-2.0% para 2020-2022. En términos de inflación, las estimaciones se mantuvieron y apuntan a que dicha economía tendría una inflación promedio de 2.5% este año y de 2.2% en 2019 (y hasta 2023). Otras instituciones que en sus últimas actualizaciones mantuvieron sus pronósticos del crecimiento estadounidense para 2018 y 2019 fueron el FMI (2.9% y 2.7%) y la OECD (2.9% y 2.8%).

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

En cuanto al proceso de normalización monetaria en Estados Unidos, la Reserva Federal (FED) ha realizado dos aumentos de tasas en el presente año (en 5 reuniones que se han llevado a cabo), el último el 13 de junio pasado, hasta llevar la tasa de fondos federales al rango actual de 1.75%-2%. En la minuta y documentación de esa reunión se plantea que habría dos incrementos adicionales en lo que resta de 2018 (4 en total, en lugar de los 3 esperados en diciembre 2017) y otros 3 aumentos más (de 25 pbs) durante 2019, por lo que la mediana proyectada para la tasa de fondos federales al cierre de 2019 y 2020 es de 2.9% y 3.4% respectivamente. Por tanto, tras 6 subidas en los últimos 21 meses, el proceso de normalización monetaria continuaría, siguiendo lo previamente planteado por la FED, con otros tantos aumentos en el siguiente año y medio, estrategia respaldada en un panorama económico optimista con perspectivas sólidas para la actividad a corto plazo (por los efectos de la reforma fiscal implementada), reflejadas en la menor tasa de desempleo desde el año 2000 (3.9% promedio en el periodo abril-agosto).

Respecto a la zona euro, durante el segundo trimestre de 2018, el producto interno bruto real creció en 0.4% respecto al trimestre anterior (1.5% anualizado), igual al registrado en el primer trimestre de 2018, mientras que el conjunto de la eurozona creció a un ritmo interanual de 2.2%, logrando mantener el sólido ritmo de expansión económica. Desde el punto de vista del gasto, en el primer semestre los componentes que más aportaron al crecimiento europeo fueron la formación bruta de capital fijo y consumo privado, que compensaron la incidencia negativa de las exportaciones netas. Para 2018 y 2019, Consensus Economics pronostica un crecimiento para la zona euro de 2.1% (menor al 2.3% de hace 3 meses y mayor que el 2.0% para la UE) y 1.8% (menor que el anterior e igual que el de la UE); desagregado por países, los pronósticos de 2018 son: un crecimiento de la economía alemana de 2.0%, la economía francesa se expandiría en 1.7%, mientras que España e Italia tendrían tasas de crecimiento de 2.7% y 1.2%, respectivamente.

En cuanto a la tasa de desempleo de la eurozona, se espera que continúe su proceso de reducción, al bajar desde 10% y 9.1% en 2016-2017 hasta 8.3% y 7.9% en 2018-2019. Por su lado, la inflación (armonizada) para 2018 y 2019 se ubicaría en 1.7% y 1.6%, ligeramente menor que en el resto de la UE (1.8%). En ese tenor, el BCE ha mantenido invariables durante dos años y medio (desde el segundo trimestre de 2016) los tipos de interés aplicables a las operaciones principales de financiación (-0.4% para depósitos y 0%-0.25% para crédito) y el consejo de gobierno del órgano rector del Eurosistema planteó en julio que espera que se mantengan estos niveles de las tasas oficiales de referencia “al menos hasta el verano de 2019 y en todo caso durante el tiempo necesario para asegurar la continuación de la convergencia sostenida de la inflación hacia niveles inferiores, aunque próximos, al 2% a medio plazo”. En cuanto a las medidas no convencionales, ya se ha anunciado que las compras netas de activos irán disminuyendo hasta cesar al final del 2018 y



MINISTERIO DE ECONOMÍA, PLANIFICACIÓN Y DESARROLLO

posteriormente se prevén reinversiones de tal manera de “mantener unas condiciones de liquidez favorables y un amplio grado de acomodación monetaria”².

La percepción del escenario económico global se mantiene con una perspectiva estable. De acuerdo con Consensus Economics, la economía mundial crecería alrededor de 3.3%-3.1% en 2018-2019, ritmo similar al verificado en 2017. Este crecimiento real positivo, al igual que la inflación estable, mostraría una gran sincronía entre las regiones a nivel internacional.

En cuanto al crecimiento de América Latina, se estima que la región en su conjunto (excluyendo Venezuela) registrará una expansión menos acelerada de lo pronosticado anteriormente, en torno a 1.9% durante 2018 (igual que en 2017), para luego alcanzar un 2.6% en 2019; mientras que la inflación aumentaría de 6.8% en 2017 a 7.6% en 2018 para luego bajar a 6.1% en 2019. Lo anterior se debe en buena medida al deterioro en la situación económica de Argentina, donde se espera para este año una recesión en términos de crecimiento, acompañada con elevada inflación. Los estimados según Consensus Economics para el crecimiento esperado en 2018 y 2019 de las economías más grandes en la región son: Argentina (-0.5% y 1.4%), Brasil (1.6% y 2.6%), Chile (4.0% y 3.6%), Colombia (2.6% y 3.1%), Ecuador (1.8% y 1.6%), Guatemala (3.2% y 3.4%), México (2.2% para ambos años), Panamá (4.9% y 5.4%), Paraguay (3.9% para ambos), Perú (3.8% para ambos), República Dominicana (5.4% y 4.9%) y finalmente Venezuela, que por tercer año consecutivo tendría un decrecimiento de dos dígitos en 2018 (-12.5%) y una contracción adicional de 5% en 2019.

En su edición de julio del informe *World Economic Outlook* (WEO), el Fondo Monetario Internacional (FMI) redujo en cuatro y dos décimas de punto sus proyecciones para el crecimiento regional de 2018 y 2019 (1.6% y 2.6%), aunque se mantiene un aumento de 0.3% respecto al valor de 2017 (1.3%). Dentro de la región, el pronóstico de crecimiento para Brasil en 2018 fue revisado a la baja (en 0.5%) respecto al estimado previamente (abril). Por otro lado, la CEPAL, en la más reciente actualización de sus proyecciones de América Latina y el Caribe (agosto³), redujo la perspectiva de crecimiento para la región en conjunto en siete décimas respecto a la última estimación (abril), para ubicarse en 1.5% en 2018 (0.2% más que en 2017), producto de las actuales condiciones externas menos favorables, así como por factores propios de cada país. La actividad económica en América del Sur como subregión pasará de un crecimiento del 0.8% en 2017 a uno del 1.2% en 2018. Por su parte, Centroamérica como subregión mantendrá el mismo ritmo de crecimiento que exhibió en 2017 (3.4%) mientras que el Caribe mostrará una expansión del 1.7% en 2018 tras su estancamiento el año anterior (0.0%). En total, CEPAL recortó los pronósticos de crecimiento en este año para 20 de las 33 economías de la región LAC, mientras que aumentó para 11, destacándose en las mejoras de perspectivas los casos de República Dominicana (desde 5% en abril hasta 5.4% en agosto), Paraguay (de 4% a 4.4%) y Chile (de 3.3% a 3.9%).

² Consultado el 10 de septiembre 2018 <https://www.ecb.europa.eu/press/pr/date/2018/html/ecb.mp180726.es.html>

³ Consultado el 27 de agosto 2018 en https://www.cepal.org/sites/default/files/pr/files/tabla_pib_ee-2018-esp.pdf



MINISTERIO DE ECONOMÍA, PLANIFICACIÓN Y DESARROLLO

En lo relativo a los precios internacionales del petróleo, la Energy Information Administration (EIA) de EE. UU. estimó (en su reporte de agosto) un precio promedio del petróleo WTI, para este año y el siguiente, de US\$66.2 y US\$64.3 por barril, siendo estos valores US\$0.6 y US\$3.5 mayores que los pronósticos de mayo. En los primeros 8 meses del año, el precio por barril del WTI osciló entre US\$59 y US\$74, con un promedio de US\$66.5 en los dos cuatrimestres transcurridos de 2018, un aumento de US\$17.2 (35%) respecto al mismo lapso del año anterior (enero-agosto 2017). La última semana de agosto el precio promedio fue de US\$69.4, aunque la EIA espera que se reduzca hasta los US\$63 en diciembre⁴. En la actualización del WEO de julio, el FMI esperaba un aumento de la canasta de precios de un 33.3% para este año (hasta US\$70.2 promedio anual) y una reducción de apenas 1.8% en 2019 (muy similar al -1.9% del Banco Mundial en abril). Para los próximos 3 años, los analistas de Bloomberg y los contratos a futuro indicarían una tendencia decreciente a mediano plazo (con disminuciones a un ritmo de 2%-4% anual). A pesar de que sigue existiendo cierto consenso en no esperar aumentos adicionales de precios de gran magnitud, esto está sujeto a que se mantengan en el mercado internacional de crudo las condiciones prevalecientes en años recientes.

Con relación al precio del oro, también bajo el criterio de combinar distintas fuentes de información, se establece que el precio se mantendría en el rango de US\$1250-1300 por onza troy, continuando la tendencia paulatina al alza en el precio de este metal preciado que ha venido sucediendo desde el año 2014.

Perspectiva macroeconómica 2018-2022

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 de al menos 6.0% este año, mientras que para los años siguientes la economía dominicana convergería hacia el ritmo potencial de 5%. Es importante destacar que las proyecciones realizadas toman en consideración las informaciones disponibles hasta finales de agosto 2018, tanto del entorno internacional como del ámbito local.

En cuanto a la variación en el nivel de precios, tanto para 2018 y 2019 se pronostican niveles inflacionarios en torno al 4%. A partir de 2020, se asume una evolución del crecimiento de los precios al consumidor igual al valor central del rango meta de inflación establecido por las autoridades. Con respecto al deflactor del PIB, considerando la dinámica proyectada de los precios

⁴ En su reporte STEO del 11 de septiembre la EIA elevó sus previsiones del precio por barril WTI para este año (tanto el promedio como el cierre final) a US\$67, mientras que para 2019 aumentó otros US\$3.1 hasta US\$67.36 (y US\$70.67 para el último trimestre del 2019).



MINISTERIO DE ECONOMÍA, PLANIFICACIÓN Y DESARROLLO

relativos de sus distintos componentes y la evolución en el primer semestre, se espera que su variación en el presente año será de un 3.25%, y que 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 en 9.45% para 2018, y de 9.2% a partir de 2019, tasas mayores a las observadas entre 2015 y 2017 (8.0% en promedio durante ese lapso).

La discusión en cuanto al escenario externo está sujeta o condicionada al grado de ajuste entre las expectativas vigentes actualmente y los desarrollos efectivos en el corto plazo, tanto del proceso de normalización de la política monetaria en EE.UU. (subida de tasas de interés de los fondos federales por parte de la FED), como de la evolución de los precios internacionales del petróleo, lo cual seguirá siendo analizado y dando seguimiento hacia adelante por el equipo técnico que elabora este marco macroeconómico. En el caso particular del precio por barril del WTI y la canasta FMI, el comité consideró pertinente mantener la senda con los valores fijados en la reunión previa, en el entendido que posibles movimientos de oferta y demanda podrían conllevar que para el próximo año los precios se mantuvieran en la cercanía de los US\$60 por barril, aunque con cierta volatilidad debido a la incertidumbre imperante en este mercado.

Dado lo anterior, en el escenario central para 2018 no se esperan desvíos sustanciales de los valores previstos en los marcos anteriores para el tipo de cambio promedio (RD\$50.17) ni el tipo de cambio a diciembre (RD\$51.05), aunque ya las tasas de depreciación esperadas serán mayores a lo observado entre 2014 y 2017 (3.1%-3.3%). En consecuencia, se espera que la variación cambiaria a mediano plazo vuelva a un ritmo igual a la inflación general a partir de 2019. Por tanto, para los años 2019, 2020, 2021 y 2022 se mantienen los estimados previos de tasa de cambio promedio en RD\$52.18 RD\$54.26, RD\$56.43 y RD\$58.69 por dólar, respectivamente.

En el siguiente cuadro se presentan las proyecciones para el período 2018-2022.



MINISTERIO DE ECONOMIA, PLANIFICACION Y DESARROLLO
PANORAMA MACROECONÓMICO 2018 - 2022

Revisado el 6 de Septiembre de 2018

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
PIB real (Índice 2007=100)	154.0	161.0	170.7	179.2	188.2	197.6	207.5
Crecimiento del PIB real	6.6	4.6	6.0	5.00	5.00	5.00	5.00
PIB nominal (Millones RD\$)	3,333,419.3	3,613,147.1	3,954,408.9	4,318,214.5	4,715,490.2	5,149,315.3	5,623,052.4
Crecimiento del PIB nominal	7.54	8.39	9.45	9.20	9.20	9.20	9.20
PIB nominal (Millones de US\$)	72,418.4	76,038.1	78,820.8	82,761.9	86,900.0	91,244.9	95,807.2
Crecimiento del PIB nominal en US\$	5.1	5.0	3.7	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)	1.61	3.28	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
Inflación (diciembre)	1.70	4.20	3.75	4.00	4.00	4.00	4.00
Crecimiento deflactor PIB	0.87	3.67	3.25	4.00	4.00	4.00	4.00
Tasa de cambio (promedio)	46.09	47.57	50.17	52.18	54.26	56.43	58.69
Tasa de variación (%)	2.3	3.2	5.5	4.0	4.0	4.0	4.0
Tasa de cambio (diciembre)	46.70	48.25	51.05	53.10	55.22	57.43	59.73
Tasa de variación (%)	2.5	3.3	5.8	4.0	4.0	4.0	4.0

SUPUESTOS :

Petróleo Canasta FMI (US\$ por barril)	42.8	52.7	65.5	62.9	62.6	61.7	60.1
Petróleo WTI (US\$ por barril)	43.3	50.8	63.9	60.5	60.2	59.3	57.8
Oro (US\$/Oz)	1,249.0	1,257.6	1,279.5	1,261.5	1,268.4	1,285.7	1,283.5
Nickel (US\$/TM)	9,595.2	10,409.6	13,633.2	13,727.1	14,026.5	14,284.7	14,695.9
Crecimiento PIB real EE.UU. (%)	1.6	2.2	2.9	2.6	1.9	1.9	1.8
Inflación EE.UU. (promedio)	1.3	2.1	2.5	2.2	2.2	2.1	2.1
Inflación EE.UU. (diciembre)	2.1	2.1	2.7	2.4	2.2	2.0	2.1

Notas:

1. Proyecciones del Ministerio de Economía, Planificación y Desarrollo, consensuadas con el Banco Central y el Ministerio de Hacienda.
2. De 2020 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: Consensus Forecasts, FMI, Banco Mundial, EIA y Bloomberg®. Los valores para petróleo se dejaron iguales.