



**Dr. Antonio Ciriaco Cruz**

Escuela de Economía  
Facultad de Ciencias Económicas y  
Sociales  
Universidad Autónoma de Santo  
Domingo (UASD)

## La economía dominicana sorprende con un crecimiento más alto de lo esperado.

### 1. SITUACIÓN ECONÓMICA

#### ACTIVIDAD ECONÓMICA

Durante el año 2018, la economía dominicana registró un crecimiento más alto de lo esperado. Este crecimiento sorprendió casi a la mayoría de los analistas independientes. Los resultados anualizados del Indicador Mensual de Actividad Económica (IMAE) hasta el mes de noviembre señalan un incremento de un 7,2%.

Por el lado de las ventas totales y las ventas gravadas por impuestos<sup>1</sup>, el dinamismo de la economía es menos evidente que los resultados que

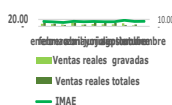
presenta el IMAE. Ambas ventas presentan una tendencia positiva pero decreciente (ver el gráfico 1).

El promedio de las ventas totales y gravadas deflactadas por el índice de precios al consumidor (IPC) hasta el mes de noviembre tuvieron un crecimiento de 7,66% y 6,26% respectivamente. Sin embargo, el crecimiento en el mes de noviembre fue menos del 1,0% en ambos casos.

A nivel de rama de actividad, las actividades o sectores más dinámico y de mayor crecimiento fueron, saber: el sector de las Comunicaciones creció un (11,0%), la Construcción (10,6%), las Zonas Francas Industriales (9,1%), el Sector Salud (8,8%), las actividades vinculadas con el Sector Comercio (8,5%), los Servicios Financieros (7,9%), el Sector Agropecuario (6,5%), Transporte y Almacenamiento (6,5%), el Sector de la Manufactura Local (6,0%), Energía y Agua (5,7%), Hoteles, Bares y Restaurantes (5,6%) entre los de mayor actividad.

<sup>1</sup> Las ventas totales y las ventas gravadas por impuestos son las ventas declaradas por empresas o personas sujetos o no al pago de impuestos a la Dirección de impuestos internos (agencia tributaria). Estas variables se utilizan para ver el dinamismo de la actividad económica y compararla con el PIB y IMAE, ya que tienen un comportamiento común.

**Gráfico 1**  
**Variación interanual del IMAE,**  
**Ventas totales y gravadas. Enero-**  
**noviembre 2018. (%)**



Fuente: Elaboración propia con informaciones estadísticas del Banco Central y Dirección de general de impuestos internos (DGII).

No obstante, el crecimiento de la economía dominicana tuvo mucho que ver con el crecimiento de los Estados Unidos debido al ciclo común de ambas economías, que hace que por cada 1,0% que crece la economía americana la dominicana crece 1,6%.

Por el lado del mercado laboral (ver gráfico 3), el crecimiento económico en los últimos años ha venido acompañado de una reducción en la tasa de desempleo abierta<sup>2</sup>, ubicándose en 5,6%.

Sin embargo, analizando otros indicadores laborales que son vinculantes con la calidad del empleo, nos indican que la tasa de desempleo ampliada es de 15,6%<sup>3</sup> y la tasa de informalidad total de la economía es de 58,2%.

Estos indicadores del mercado laboral reflejan problemas estructurales, aun no resuelto y un bajo nivel en la calidad de empleo que se ha creado

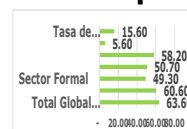
<sup>2</sup> La tasa de desempleo abierta es aquella que al realizar la encuesta continua de fuerza de trabajo solo considera a los que buscaron trabajo en las últimas cuatro semanas.

<sup>3</sup> La tasa de desempleo ampliada es aquella que incluye la tasa de desempleo abierta mas los que se consideran "desalentados" a la hora de responder a la encuesta continua de fuerza de trabajo.

en los últimos años en la Republica Dominicana.

De igual manera, la tasa global de participación se ha mantenido en los últimos trimestres en alrededor de 63,60%; la tasa de ocupación en 60,6%.

**Gráfico 2**  
**Principales indicadores del**  
**mercado laboral. Julio-**  
**septiembre 2018. (%)**



Fuente: Elaboración propia con informaciones estadísticas del Banco Central y Dirección de general de impuestos internos (DGII).

## SECTOR EXTERIOR

El resultado del sector exterior finalizó el año 2018 con un déficit de Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos en alrededor de 1.136 millones de dólares equivalente a -1,4% del Producto Interno Bruto.

El valor de las exportaciones presentó una mejoría al situarse en alrededor de 11.000 mil millones de dólares.

Si se explica el crecimiento de las exportaciones por el dinamismo de EEUU. Este crecimiento del valor de las exportaciones dominicana ha sido resultado, en gran medida, del desempeño de la economía norteamericana, la cual terminará creciendo alrededor de un 3,0%. En realidad, ha sido poco el efecto endógeno de mejorías de procesos internos que han influido en el desempeño de las exportaciones.

Por el lado de las importaciones dominicanas se ubicaron en un monto

de 20.591,22 millones de dólares en el 2018 equivalente a un crecimiento de 14,29% en relación al año anterior. En este sentido, se destacan un incremento en las importaciones de bienes de capital (16,24%), materias primas (16,06%) y bienes de consumo (12,32%).

Igualmente, actividades como las exportaciones de zonas francas, turismo, la inversión extranjera y las remesas de la diáspora dominicana se incrementaron en el año 2018 proyectando ingreso por divisas de alrededor de 30.000 millones de dólares.

## SECTOR PÚBLICO Y POLÍTICA FISCAL

Las cuentas del sector público presentan, en particular la del gobierno central, al finalizar el mes de noviembre 2018 un déficit de 2,2% del PIB. De igual manera, los datos de la ejecución presupuestaria indican que el gobierno central ha generado un superávit primario de 1,2%.

Ambos resultados alineados con las metas trazada por las autoridades gubernamentales.

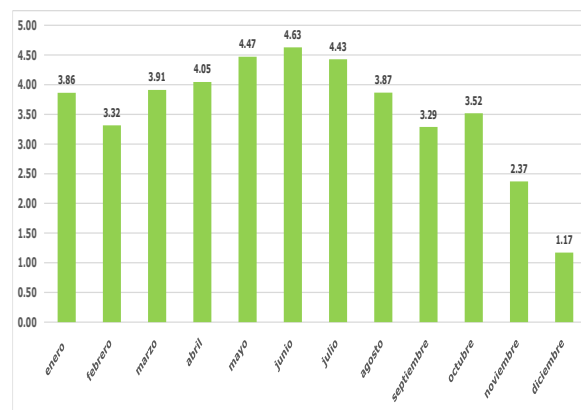
Sin embargo, la deuda pública del gobierno central, al mes de noviembre representa el 39,9% del Producto Interno Bruto (PIB) que, si uno suma la deuda cuasi fiscal del Banco Central, la deuda pública total se ubica en alrededor del 51,0% del PIB, monto que constituye un factor de riesgo en un entorno de mayores tasas de interés a nivel internacional.

Por otra parte, debido a los procesos de eficiencia tributaria por parte de Dirección General de Impuestos Internos (DGII), las recaudaciones aumentaron en un 13,2% interanual y el gasto del gobierno central, incluyendo donaciones corrientes y de capital, se expandió en un 8,0% interanual.

## POLÍTICA MONETARIA, INFLACIÓN Y TIPO DE CAMBIO

Unas de las características del crecimiento de la economía dominicana es que creció, no solo por encima de su crecimiento potencial (5,1%) sino con tasas de inflación por debajo del límite inferior del rango establecido por la meta de inflación  $4,0\% \pm 1,0$ .

**Gráfico 3**  
**Inflación interanual**  
**enero- diciembre 2018.%**



Fuente: Elaboración propia con informaciones estadísticas del Banco Central.

La inflación interanual fue de 1,17% en el año 2018 (ver gráfico 3). En parte, este comportamiento de la inflación tuvo mucho que ver la caída en los precios internacionales del petróleo a partir del mes de octubre. Este descenso provocó un efecto transmisión que resultó en menores precios en los combustibles.

En lo relativo a la política monetaria, esta ha estado supeditada a los cambios en la política monetaria llevada a cabo por la Reserva Federal de los Estados Unidos (FED). Como la tasa de los fondos federales se incrementaron en varias ocasiones y las autoridades del Banco Central decidieron, en el mes de julio, aumentar la tasa de política monetaria (TPM) de 5,25% anual a 5,50% anual.

Esta decisión permitió descontar los efectos del posterior incremento de la tasa de los fondos federales en el mes de diciembre.

## 2. PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

Las proyecciones oficiales de crecimiento para el año 2019 indican que la economía dominicana crecerá en una horquilla de 5,0% y 5,5%.

Otras instituciones de investigación y académicas como la Universidad Autónoma de Santo Domingo señalan que la economía terminará con un crecimiento de alrededor del 5,0%, que es el crecimiento potencial de la economía dominicana argumentando que su crecimiento está muy supeditada al ciclo económico de los Estados Unidos, la cual tendrá un crecimiento menor que en el año 2018

Por otra parte, factores externos condicionaran el comportamiento de la economía dominicana, como son, a saber: el crecimiento de la económica mundial, mayores tasas de interés en los mercados de capitales, el comportamiento de los precios internacionales del petróleo y conflicto comercial entre China y los EEUU que se traduce en un factor transversal a la economía mundial.

Otros factores, en este caso internos, relacionados con la aplicación de reformas económicas y la firma de pactos o consensos pendientes y que aún no se han completado, como son los casos del pacto eléctrico y el fiscal, pueden limitar el buen funcionamiento de mercados bienes y servicios durante el año 2019.

Otro factor que puede matizar la perspectiva de la economía es el comportamiento de la deuda pública, la cual ha venido en aumento en los últimos años y que dado un entorno de mayores tasas de interés presionará los presupuestos públicos futuros.

## 3. SITUACIÓN POLÍTICA

El tema político durante los últimos meses ha estado supeditado alrededor de varios temas: la situación interna del partido de gobierno, que es el Partido de la Liberación Dominicana (PLD); la reelección presidencial por parte del actual presidente de la república, Danilo Medina y; el inicio de un año (2019) preelectoral que incrementa las labores políticas por parte de los partidos políticos más importantes.

El partido de gobierno (PLD), que constituye la principal agrupación política, está envuelto en un debate interno que prácticamente estaría al borde de una división política. Esta situación genera incertidumbre en círculos empresariales por las características y el peso político que tiene ese partido.

La reelección presidencial por parte del actual presidente, Danilo Medina, es otra fuente de inquietud en sectores políticos y empresariales, y este hecho genera dudas en cuanto a un posible uso racional y austero de las cuentas fiscales por parte de los principales diseñadores de políticas públicas.

Otro elemento, que ha caracterizado el entorno político, es el incremento de las actividades políticas-electorales por parte de las principales organizaciones políticas. Estas labores a destiempo genera un ambiente preelectoral fuera de la fecha establecida por la Junta Central Electoral que es el organismo oficial que organiza el proceso electoral.

Este ambiente preelectoral ralentiza y aleja las posibilidades de acometer y culminar reformas estructurales que están pendientes de aprobación (ley de ordenamiento territorial, el pacto eléctrico, entre otros) o que necesitan ser introducidas al debate nacional a través de los canales institucionales, como es el Congreso Nacional.