



Dr. Manuel González Martínez  
Instituto Tecnológico de Santo Domingo  
INTEC

## Fuerte crecimiento de República Dominicana durante el primer trimestre del 2017.

### 1. SITUACIÓN ECONÓMICA

#### ACTIVIDAD ECONÓMICA

La economía dominicana, según el último informe del Banco Central, experimentó durante el primer trimestre del 2017 un crecimiento del 5.2%, que aunque es menor del 6.3% reflejado en igual trimestre del año anterior, pero sigue siendo importante dentro del crecimiento de la región latinoamericana.

Durante el periodo transcurrido la mayoría de las actividades crecieron, siendo las principales: Servicios Financieros (8.5%); Agropecuaria (7.5%); Construcción (7.2%); Hoteles, Bares y Restaurantes (6.6%); Comunicaciones (6.4%); Industrias (5.7%); Manufactura Local (5.1%); Comercio (5.0%); Transporte (4.6%); Actividad Inmobiliaria (3.7%); Enseñanza (2.1%) y Manufactura de Zonas Francas (1.4%) (ver tabla 1).

Aunque el crecimiento se ha reflejado en casi todos los sectores se puede apreciar una desaceleración del crecimiento con respecto al crecimiento mostrado en el año anterior como en industrias, minería, servicios financieros, actividad inmobiliaria, manufactura zonas francas, energía y agua, la construcción, transporte, administración pública, enseñanza, salud y otros servicios.

En el caso de la actividad de minería, la contracción experimentada del 0.6% se produjo por una reducción del 15.5% en la extracción del oro, principal componente como generador de valor agregado en la actividad, producto de cese temporal en la planta por mantenimiento durante los primeros meses de este año.

**Tabla 1: PIB Enero-Marzo 2017. Tasas de variación interanuales**

Actividades	16/15	17/16
Agropecuario	3,2	7,5
Industrias	7,4	5,7
Explotación de Minas y Canteras	35,1	-0,6
Manufactura Local	3,5	5,1
Manufactura Zonas Francas	2,1	1,4
Construcción	8,8	7,2
Servicios	5,9	4,8
Energía y Agua	5,3	-0,3
Comercio	3,1	5,0
Hoteles, Bares y Restaurantes	5	6,6
Transporte y Almacenamiento	5,3	4,6
Comunicaciones	6,3	6,4
Servicios Financieros	11,3	8,5
Actividades Inmobiliarias y de Alquiler	4,3	3,7
Administración Pública	3,7	-1,2
Enseñanza	7,4	2,1
Salud	8,9	-0,5
Otras Actividades de Servicios	9,7	3,4
Valor Agregado	6,2	5,3
Impuesto a la producción netos de subsidios	6,6	3,8
Producto Interno Bruto	6,3	5,2
Fuente: Banco Central de la República Dominicana		

En referencia a la agropecuaria, fue la actividad de mayor crecimiento al reflejar en forma interanual un incremento del 7.5%, impulsado por el crecimiento mostrado por la actividad agrícola del 8.8%, debido a las acciones y programas llevados a cabo por el Ministerio de Agricultura para superar los efectos que se habían derivado de las lluvias a finales del 2016 en la zona noreste y central del país. Destacándose los desembolsos de RD\$ 4.6 mil millones del Banco Agrícola de la República Dominicana.

Se destacan en la actividad agrícola, la producción de arroz (35.8%), guandules (18.0%), caña de azúcar (16.7%), café (16.0%), tabaco en rama (13.8%), cacao (9.9%) y ganadería, silvicultura y pesca (4.5%).

En cuanto a la Manufactura Local tuvo un crecimiento del 5.1%, destacándose principalmente los crecimientos mostrados por la refinación de petróleo y químicos (15.5%), otras manufacturas (4.1%), industria de alimentos (3.6%) y la elaboración de bebidas y tabaco (1.5%).

Se puede destacar que en la industria de alimentos su crecimiento fue impulsado principalmente por el aumento experimentado en elaboración de azúcar (35.8%), aceites y grasas (7.7%) y el procesamiento de carne (2.6%), productos lácteos (5.8%) y otros productos alimenticios (8.0%). Mientras que otras actividades decrecieron como productos lácteos (-2.3%) y la molinería (-2.1%).

En referencia al crecimiento del 7.2% en el sector de construcción, está siendo impulsado principalmente por la construcción de proyectos de viviendas, edificaciones hoteleras e infraestructura de carreteras.

Finalmente, es importante destacar el crecimiento de 6.6% en las actividades de hoteles, bares y restaurantes, se debió principalmente al aumento de los ingresos por turismo, producto del aumento de pasajeros llegados al país de un 3.8%, que significaron 61,178 pasajeros adicionales en comparación con igual trimestre del año anterior.

## **SECTOR EXTERIOR**

La cuenta corriente de la balanza de pagos, para el trimestre enero-marzo de 2017, muestra un superávit de 391.2 millones de dólares, producto principalmente por el aumento de los ingresos por turismo del 9.9% al alcanzar los 1,978.7 millones de dólares y el aumento de las remesas 12.9% al alcanzar los 1,455.0 millones de dólares.

En forma específica, el comportamiento de la balanza comercial mostró un déficit de 1,823.6 millones de dólares, lo que representa un aumento de 198.2 millones de dólares con respecto al déficit mostrado en igual trimestre del año anterior. Destacándose que dicho resultado fue por el efecto del aumento de los precios internacionales del petróleo.

En la balanza de servicios se destaca los ingresos por turismo que se incrementaron en 178.1 millones de dólares (9.9%) con respecto a igual trimestre del año anterior, al alcanzar los 1,978.7 millones de dólares.

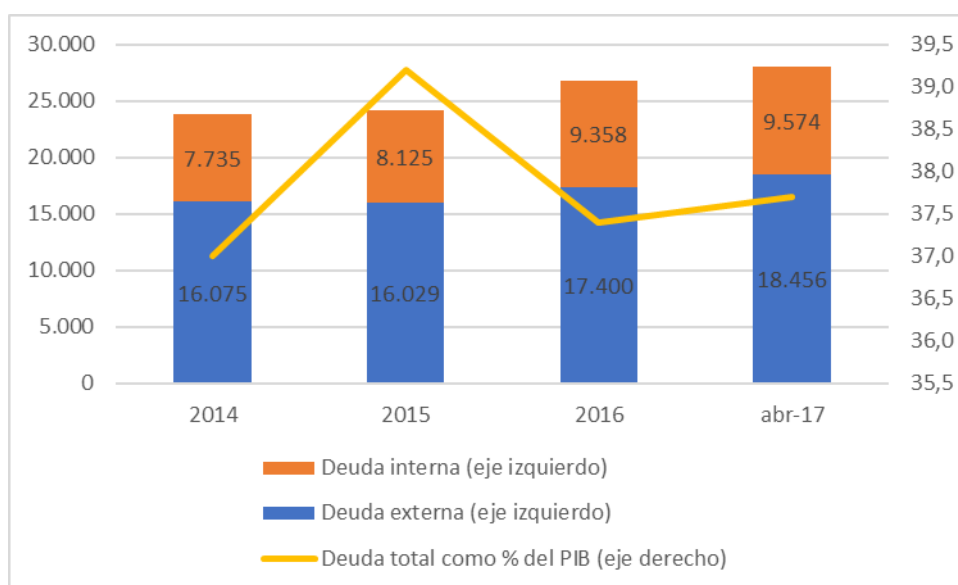
En cuanto a las transferencias corrientes, se destacan las remesas familiares que crecieron 165.8 millones de dólares (12.9%), al alcanzar los 1,455.0 millones de dólares.

En referencia a la inversión extranjera directa fue de 720.4 millones de dólares, lo que representó un incremento de 594.7 millones de dólares (473.1%) respecto al mismo trimestre del año anterior.

## **SECTOR PÚBLICO Y POLÍTICA FISCAL**

La deuda total del sector público no financiero (SPNF) al final del mes de abril 2017, mostro un saldo 28,030.3 millones de dólares, representando el 37.7% del Producto Interno Bruto (PIB), con un aumento con respecto al mes de diciembre del 2016 de 1,272.4 millones de dólares, lo que representa un crecimiento en términos relativos del 4.7% (ver gráfico 1).

**Gráfico 1: Deuda pública en millones de dólares**



Fuente: Dirección de Crédito Público de la República Dominicana

El saldo de deuda del SPNF, está compuesto en 65.8% por deuda externa, la cual presentó un saldo de 18,456.4 millones de dólares; mientras que el 34.2% restante corresponde a deuda interna, que totalizó 9,573.9 millones de dólares.

En referencia a las operaciones de ingresos y gastos del gobierno y el resto del sector público no financiero, para el primer trimestre del 2017, el déficit alcanza los RD\$25,952.2 millones, lo que equivale a un 0.8% del PIB estimado para 2017.

## EMPLEO

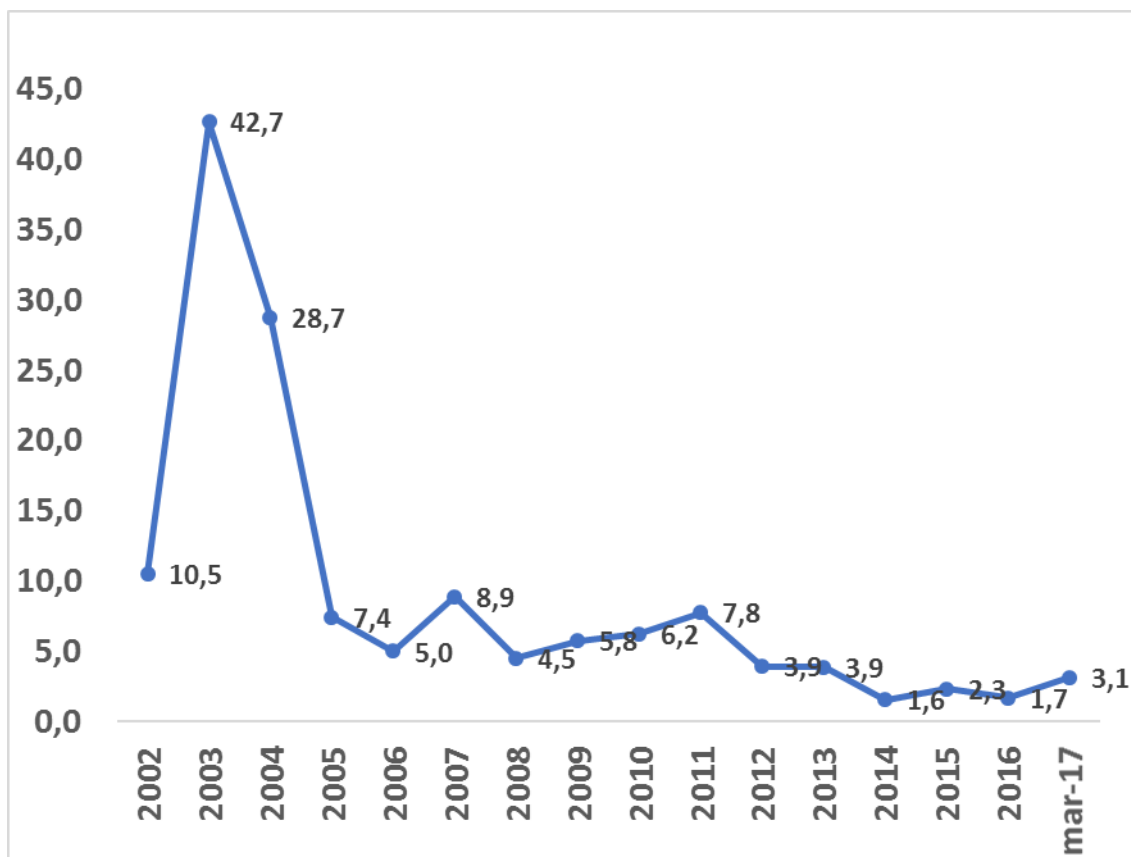
En lo relativo al mercado laboral, se puede destacar la Población Económica Activa, según datos Encuesta Nacional de Fuerza de Trabajo (ENFT) del Banco Central, representa el 53.4 % de la población, siendo el nivel de desocupación ampliada del 13.3%. En referencia a la desocupación abierta, aquellos que han estado buscando trabajo durante las últimas cuatro semanas anteriores al levantamiento de la encuesta, es del 5.9%.

Los resultados de la Encuesta Nacional de Fuerza de Trabajo (ENFT) indican que en los últimos doce meses se generaron 169,113 nuevos empleos, lo que se tradujo en una reducción de 1.7 puntos porcentuales en la tasa de desocupación abierta al mostrar una cifra de 5.9% en el presente año.

## POLÍTICA MONETARIA E INFLACIÓN

La inflación interanual al mes de marzo del 2017 fue del 3.14% y la subyacente interanual fue del 2.08%. Cabe señalar que tanto la inflación interanual como la inflación subyacente se sitúa en el rango inferior de metas de inflación del 4.0%  $\pm$  1.0%. La inflación acumulada al mes de marzo 2017 fue 0.84% (ver gráfico 2).

**Gráfico 2: Tasa de Inflación Anual. 2002- marzo 2017**



Fuente: Estadística de precios del Banco Central. Elaboración propia

Respecto a la política monetaria, cabe destacar que en el mes de marzo el Banco Central decidió aumentar su Tasa de Política Monetaria (TPM) en 25 puntos básicos, de 5.50% anual a 5.75% anual.

En referencia al resultado de los niveles de Reservas Internacionales Brutas del Banco Central al mes de marzo alcanzaron 6,458.7 millones de dólares, mientras que las Reservas Internacionales Netas totalizaron unos 6,456.4 millones de dólares, para un aumento con respecto al mes de diciembre 2016 de 411.3 millones de dólares y 409.7 millones de dólares, respectivamente.

Cabe destacar que los agregados monetarios muestran variaciones durante el periodo marzo 2017-diciembre 2016. Así, el medio circulante (M1) disminuyó en RD\$19,151.8 millones al alcanzar al mes de marzo 2017 los RD\$284,157.6 millones, explicado principalmente por la reducción billetes y monedas en poder del público que disminuyeron en RD\$9,811.2 millones, lo que significó una reducción en términos relativos del 10.4%. Mientras que los depósitos transferibles en moneda nacional disminuyeron en RD\$9,340.6 millones equivalente a una reducción del 4.5%.

Mientras que la oferta monetaria ampliada (M2), que adiciona a M1 los otros depósitos en moneda nacional y los valores distintos de acciones en

moneda nacional, disminuyó en RD\$6,765.4 millones al alcanzar los RD\$919,065.0 millones.

Mientras que (M3), que adiciona a M2 los otros depósitos en moneda extranjera, presentó un crecimiento en el periodo de RD\$10,599.8 millones al alcanzar los RD\$1,208,520.6 millones, explicado por los RD\$17,365.2 millones de incremento en los otros depósitos en moneda extranjera.

## **MERCADOS FINANCIEROS**

Los activos de los bancos múltiples alcanzaron al final del mes de marzo de 2017 un valor de RD\$1,324.2 mil millones, lo que significó un incremento de RD\$6.7 mil millones durante los tres primeros meses del año, equivalente a un crecimiento del 0.5%; Aunque comparativamente con respecto al crecimiento del 2.0% mostrado en igual trimestre del año anterior se observa una desaceleración de la actividad.

Cabe destacar que la banca múltiple representa el 86.6% del total de los activos de las entidades de intermediación reguladas.

La cartera de préstamos bruta durante el trimestre presenta una disminución de 1.7%, al pasar de los RD\$788.9 mil millones en diciembre 2016 a los RD\$775.8 mil millones al mes de marzo de 2017, con una disminución en términos absolutos de RD\$13.2 mil millones. Siendo la reducción en el crédito influida principalmente por el sector público, que presenta una disminución de RD\$12.9 mil millones, una contracción en términos relativos del -18.5% durante el trimestre.

En referencia al crédito al sector privado se mantuvo en el nivel mostrado al final del 2016, sin experimentar crecimiento, pero con cambios en las actividades que lo conforman, siendo lo más destacable los aumentos en los recursos canalizados principalmente en los préstamos al transporte y almacenamiento RD\$3.9 mil millones, comercio RD\$3.1 mil millones, adquisición de viviendas RD\$2.7 mil millones, consumo RD\$1.9 mil millones, hoteles y restaurante RD\$1.9 mil millones. Mientras que las reducciones se presentaron principalmente en construcción RD\$7.9 mil millones, industria manufacturera RD\$5.1 mil millones y la microempresa RD\$2.1 mil millones (ver tabla 2).

En cuanto a la cartera de crédito vencida experimentó un incremento durante el primer trimestre del 15.1% al pasar de RD\$12.3 mil millones en diciembre 2016 a RD\$14.1 mil millones al mes de marzo de 2017, lo que influyó que el indicador de la cartera vencida sobre cartera total variase del 1.56 % mostrado en diciembre del 2016 al 1.82% en marzo de 2017.

Aunque se destaca que las provisiones de cartera se incrementaron en RD\$684.3 millones durante el trimestre para alcanzar al mes de marzo los RD\$23.5 mil millones, lo que conllevó a presentar un índice de cobertura de provisiones sobre cartera vencida 1.66% al mes de marzo del 2017, lo que significa que por cada peso en cartera vencida existen RD\$1.66 de provisiones.

**Tabla 2: Variación de la Cartera de Crédito al Sector Privado de la Banca Múltiple Marzo 2017-Diciembre 2016.**

Sector	Millones de RD\$
Transporte, almacén y comunicación	3.982
Comercio al por mayor y al por menor	3.184
Resto de otras actividades	2.825
Adquisición de viviendas	2.701
Otros préstamos de consumo	1.926
Hoteles y restaurantes	1.854
Explotación de minas y canteras	454
Serv. Inmobiliarios, empresariales y de alq.	394
Tarjetas de crédito	-451
Serv. Comunitarios, sociales y personales	-517
Agricultura, silvicultura y pesca	-652
Electricidad, gas y agua	-758
Microempresas	-2.139
Industrias manufactureras	-5.087
Construcción	-7.968

Fuente: Cifras del Banco Central. Elaboración propia

Los fondos disponibles, con una participación del 19.8% en los activos, alcanzaron un valor de RD\$261.8 mil millones al final de marzo, lo que significó un aumento de RD\$2.9 mil millones durante el trimestre.

Por otra parte, las inversiones en instrumentos de deuda conformadas por las inversiones negociables, inversiones disponibles para la venta, inversiones mantenidas hasta vencimiento y otras inversiones en instrumentos de deuda, representaron en términos netos el 16.8% de los activos, aumentando su participación con respecto a diciembre de 2016 en 0.9%. Mostrando durante el trimestre un crecimiento del 6.3% al pasar de los RD\$209.1 mil millones en diciembre del 2016 a RD\$222.3 mil millones al mes de marzo 2017, lo que significó un aumento en términos absolutos de RD\$13.2 mil millones.

El total de pasivos conformados por las obligaciones con el público, los fondos interbancarios, los depósitos de instituciones financieras del país y del exterior, los fondos tomados a préstamo, las aceptaciones en circulación, los valores en circulación, otros pasivos y obligaciones subordinadas, se incrementaron en RD\$2.2 mil millones al pasar de los RD\$1,185.7 mil millones en diciembre del 2016 a los RD\$1,187.9 mil millones al mes de marzo del 2017, lo que significó un crecimiento en términos relativos durante el primer trimestre del 0.2%.

Cabe destacar que los depósitos con el público, que incluyen los depósitos a la vista, los depósitos de ahorro, los depósitos a plazo y los valores en circulación, aumentaron en RD\$15.5 mil millones al pasar de los RD\$980.2

mil millones en diciembre del 2016 a los RD\$995.7 mil millones al mes de marzo del 2017. Dicho incremento estuvo influenciado principalmente por el crecimiento de los depósitos de ahorro que se aumentaron en RD\$17.1 mil millones y RD\$7.8 mil millones en los valores en circulación, pues tanto los depósitos a la vista y los depósitos a plazo se contrajeron en RD\$8.7 mil millones y RD\$0.7 mil millones respectivamente.

Respecto al patrimonio técnico que excluye los beneficios del periodo pero incluye la deuda subordinada, se puede destacar que aumentó de los RD\$153.1 mil millones en diciembre del 2016 a los RD\$176.6 mil millones al mes de marzo de 2017, para un aumento en términos absolutos de RD\$23.5 mil millones durante el trimestre, principalmente por el aumento del capital y de los beneficios retenidos, lo que unido a una adecuada gestión y distribución de sus activos permitió alcanzar un índice de solvencia del 16.3%, un 63.0% por encima de lo establecido por la Ley Monetaria y Financiera 183-02.

En cuanto al nivel de beneficios alcanzado por la banca múltiple al mes de marzo del 2017 fue de RD\$5.7 mil millones, con un aumento de RD\$304 millones con respecto a los beneficios de igual trimestre del año anterior, es decir un incremento de 5.7%. Aunque el incremento de los beneficios no se relacionó en proporción con el aumento de los activos y el patrimonio, pues la rentabilidad económica y rentabilidad financiera fue del 2.13% y 20.72%, inferior a la mostrada en igual periodo anterior si consideramos que al mes de marzo 2016 eran del 2.26% y 22.77% respectivamente.

## **TIPO DE CAMBIO**

La tasa de cambio de venta promedio del mercado al final de marzo 2017 fue de RD\$47.36/US\$, para una depreciación de 1.4% con respecto al valor reflejado al 30 de diciembre 2016. Cabe destacar la devaluación mostrada en los primeros tres meses es consistente con las expectativas de devaluación para el año.

## **2. PERSPECTIVAS ECONÓMICA**

La economía dominicana sigue presentando para el presente año factores favorables a nivel externo e interno que seguirán impulsando la economía de forma satisfactoria proyectándose un crecimiento del 6.2% para el 2017 según informe de la CEPAL. Así por el lado del entorno internacional, se destaca la evolución de los precios del petróleo en niveles que permiten todavía ahorros al país.

Se estima que el sector turístico siga evolucionando positivamente al estarse desarrollando infraestructura adicional y nuevas habitaciones hoteleras, lo que permitirá seguir aumentando el número de visitantes extranjeros al país y por tanto los ingresos en divisas derivados de esta actividad. También se estima que las remesas de dominicanos continúen incrementándose en la medida que sigan mejorando la economía de USA y España, que son los de países hacia donde más dominicanos han emigrado.



En cuanto al nivel de endeudamiento, se observa una tendencia de aumento que puede generar cierta debilidad a futuro de continuar con dicho crecimiento en términos absolutos y de no darse una corrección en dicho comportamiento por parte del gobierno.

### **3. SITUACIÓN POLITICA**

En cuanto a la situación política, el país se encuentra envuelto en una gran crispación en la población a raíz de las informaciones derivadas del caso de corrupción de Odebrecht, que también afectó a la República Dominicana y en la que se ha venido dando manifestaciones de lucha contra la impunidad y la corrupción. Aspecto que ha llevado a un proceso incoado por la procuraduría contra un conjunto de exfuncionarios del gobierno, exministros, ministro y congresistas, que ha llevado a medidas de coerción contra 14 personas, que quedan a la espera de juicio.

Por otra parte, cabe señalar que la relación con Haití, aunque desde el punto de vista diplomático se mantiene en cierta armonía, desde el ámbito comercial se mantiene con incertidumbre, pues en momentos Haití cierra las fronteras para el comercio de bienes que suministra la República Dominicana, con el efecto negativo en los empresarios que comercializan productos a dicho país, especialmente productos de alimentos para la población.

Cabe destacar que el gobierno sigue avanzando en el Pacto del Sector Eléctrico y con la construcción de la Termoeléctrica de Punta Catalina, en interés de que se pueda resolver el problema eléctrico en el país.

En cuanto a proyectos de ley, todavía se mantienen en el Congreso para fines de discusión y aprobación, el Proyecto de Modificación de la Ley del Mercado de Valores, en interés de modernizarla e incorporar algunos aspectos necesarios para un mejor desarrollo de dicha actividad. También el Proyecto de Ley de Cheques, el Proyecto Ley de Garantías Mobiliarias, el Proyecto de Ley de sociedades de Garantía Recíproca.