



Dr. Antonio Ciriaco Cruz

Escuela de Economía
Facultad de Ciencias Económicas y
Sociales

Universidad Autónoma de Santo
Domingo (UASD)

El crecimiento de la economía dominicana supera las proyecciones del Banco Central

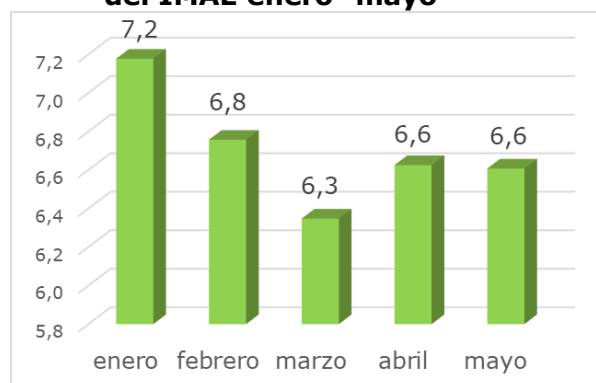
1. SITUACIÓN ECONÓMICA

ACTIVIDAD ECONÓMICA

Durante el trimestre abril-junio de 2018, los datos acumulados al mes de mayo del indicador mensual de actividad económica (IMAE) muestran que la economía dominicana continúa en franca recuperación, la cual se inició en el último trimestre del 2017.

El impulso monetario que el Banco Central propició a través de una disminución del encaje legal principalmente, provocó un incremento del crédito a los sectores económicos, surtiendo sus efectos positivos sobre el consumo y la inversión privada, y a su vez en el producto interno bruto el cual creció a una tasa de 6,6% en los primeros cinco meses enero-mayo (gráfico 1).

Gráfico1
**Variación porcentual acumulada
del IMAE enero- mayo**



Fuente: Elaboración propia con
informaciones estadísticas del Banco
Central.

Nota: El trimestre enero-marzo 2018 fue
estimado por la Escuela de Economía.

La expansión monetaria provocada
por las medidas del Banco Central en
la segunda mitad de 2017 se ha
reflejado en la dinámica económica
del primer semestre de 2018. Los
préstamos al sector privado
registraron una expansión de 13,6%
interanual al mes de mayo 2018.
Durante los últimos 12 meses, los

sectores productivos que impulsaron el crecimiento del crédito privado fueron, a saber: Comercio, Industrias Manufactureras, Agricultura y los destinados a la Adquisición de viviendas.

A nivel sectorial, la expansión de la economía a través del índice mensual de la actividad económica (IMAE) acumulada al mes de mayo es: Construcción (15,1%), Zonas Francas (10,6%), Comercio (8,5%), Salud (8,4%), Manufactura Local (7,0%), Energía y Agua (6,9%), Transporte y Almacenamiento (6,7%), Comunicaciones (5,9%), Servicios Financieros (5,6%), Agropecuario (5,6%), Hoteles, Bares y Restaurantes (5,1%), entre otros. (Tabla 1).

Tabla 1
Tasa de variación del IMAE 2018
(Porcentaje)

Actividades	Abril- mayo	Enero- mayo
Sector Agropecuario	6,0	5,6
Explotación Minas y Canteras	-22,5	-7,2
Manufactura Local	7,9	7,0
Manufactura Zona Francas	14,0	10,6
Construcción	28,8	15,1
Servicios	5,8	5,3
• Energía y Agua	8,3	6,9
• Comercio	9,3	8,5
• Hoteles, Bares y Restaurantes	3,9	5,1
• Transporte y Almacenamiento	7,5	6,7
• Comunicaciones	3,9	5,9
• Servicios Financieros	7,4	5,6
• Actividades Inmobiliarias y de Alquiler	3,7	3,7
• Administración Pública	5,8	2,7
• Enseñanza	2,8	1,9
• Salud	8,4	8,4
• Otros Actividades de Servicios	3,1	3,3
IMAE	7,0	6,6

Fuente: Elaboración propia a partir del Banco Central de la RD

SECTOR EXTERIOR

En cuanto al sector externo de la economía, las perspectivas se muestran marcadas por las variaciones de los precios internacionales del petróleo. No obstante, las exportaciones netas y los ingresos de remesas y turismo han mejorado en el trimestre abril-junio.

Continúa el dinamismo en las actividades generadoras de divisas, lo que facilita la estabilidad relativa del mercado de cambio y el fortalecimiento de las reservas internacionales (ver tabla 2).

Corrigiendo las estimaciones de los precios internacionales del petróleo para 2018, se espera que la cuenta corriente presente un déficit en la vecindad del 1,1% del PIB. También estos resultados esperados en la cuenta corriente de la balanza de pagos, estarán influido por la expansión del consumo y la inversión privada. Además, estos resultados se sustentan en una expansión de las exportaciones totales de 2,5% interanual y un incremento de las importaciones totales en 3,8% interanual. Adicionalmente, se estima que los ingresos por turismo crecerían 8,2% interanual, mientras que las remesas y la inversión extranjeras directa crecerían ambas 5,1% interanual.

Tabla 2
Evolución de las actividades generadora de divisas 2013-2018 *
(Millones de dólares)

	Exportaciones de bienes	Turismo	Remesas	Inversión extranjera
2013	9.424	5.055	4.262	1.991
2014	9.899	5.630	4.571	2.209
2015	9.442	6.116	4.961	2.205
2016	9.860	6.723	5.261	2.407
2017	10.130	7.178	5.920	3.570
2018*	2.593	2.070	1.650	7.90

Fuente: Elaboración propia a partir del Banco Central de la RD.

*enero-marzo

SECTOR PÚBLICO Y POLÍTICA FISCAL

Durante el trimestre abril-junio de 2018, el gobierno ha seguido con varios megaproyectos de inversión pública como: la Presa de Montegrande y la Planta de Generación Eléctrica a carbón mineral de Punta Catalina, los cuales han reanimado el gasto en inversión pública.

Se mantiene la proyección del balance del sector público no financiero (SPNF) de alrededor de 2,2% como porcentaje del PIB en el año 2018. Los ingresos totales aún se esperan que crezcan en un 11,8% y el gasto total lo haría en un 10,5% interanual.

Según las más recientes informaciones de la Dirección General de Presupuesto (DIGEPRES), durante el trimestre abril-junio 2018, las recaudaciones del Gobierno se han mantenido por encima del monto presupuestado. En este entorno de mayores ingresos fiscales mejoran las perspectivas para el cumplimiento de la meta de déficit fiscal de 2,2% del PIB para 2018.

POLÍTICA MONETARIA, INFLACIÓN Y TIPO DE CAMBIO

La política monetaria durante el trimestre abril-junio se ha mantenido alineada al objetivo de cumplir con la meta de inflación anunciada por el Banco Central desde inicio del año 2018 en su programa monetario que fue de 4,0% \pm 1,0%.

La inflación acumulada en el período enero-mayo 2018 fue de 1,22%, incidiendo principalmente en este resultado la variación del grupo Transporte (3,25%), a consecuencia de los aumentos de los precios de los combustibles en este período, debido a los ajustes semanales dispuestos por el Ministerio de Industria, Comercio y Mipymes (MICM) en cumplimiento de la Ley 112-00 sobre Hidrocarburos, los cuales responden

al comportamiento de los precios internacionales del petróleo.

Cabe señalar que la incidencia del grupo Transporte en el comportamiento del IPC en enero-mayo 2018 fue atenuada, en parte, por variaciones moderadas en grupos de alta ponderación relativa en la canasta de bienes y servicios, como son Alimentos y Bebidas no Alcohólicas (0,47%) y Vivienda (0,70%).

Las reservas internacionales se mantienen en torno a US\$7.000 millones, equivalente a 4,2 meses de importaciones, excluyendo las zonas francas, muy por encima del mínimo de 3 meses considerado como adecuado.

Un aspecto importante a destacar, es la estabilidad cambiaria mostrada durante el periodo enero-mayo 2018, con un Tipo de Cambio Real alineado con los fundamentos macroeconómicos. Así, la depreciación nominal acumulada fue de 2,2% con respecto al 31 de Diciembre de 2017.

En su reunión de política monetaria de junio de 2018, el Banco Central de la República Dominicana (BCRD) decidió mantener su tasa de interés de política monetaria en 5,25% anual.

El hecho de dejar la tasa de política monetaria constituye una apuesta asumida por el Banco Central en función de su visión del futuro y de su evaluación del balance de riesgos en torno a las proyecciones de inflación, las principales variables macroeconómicas, el entorno internacional y geopolítico relevante, las expectativas del mercado y los pronósticos de mediano plazo de la economía.

2. PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

Según las proyecciones contenidas en el Programa monetario del Banco Central para el 2018, se pronostica

una expansión del PIB de alrededor de 5,5% debido a la recuperación de la demanda interna, sobre todo de la inversión privada y pública y una aceleración del ritmo de expansión de la economía mundial. No obstante, informaciones muy recientes y preliminares muestran que en febrero la tendencia-ciclo del Indicador Mensual de Actividad Económica (IMAE), la cual excluye el componente irregular de la serie lo que modera su volatilidad, estaría creciendo 6,2% interanual. En este contexto en que la economía crece por encima de su potencial, los préstamos privados en moneda nacional mantienen su dinamismo, registrando un crecimiento superior a 13,0% interanual a marzo, los modelos de pronósticos indican que en el presente año 2018, el crecimiento económico podría situarse en torno a 6,0% interanual.

En el contexto internacional, el panorama económico relevante mantiene una tendencia positiva proyectándose, según Consensus Forecast, un crecimiento de la economía mundial en torno a 3,3% en 2018 y 3,2% en 2019. En ese sentido, Estados Unidos de América (EUA) crecería 2,9% en 2018 y 2,6% en 2019, a la vez que la economía de la Zona Euro se expandiría en 2,2% y 1,8%, respectivamente, durante esos años.

Las economías emergentes mantienen unas perspectivas favorables en el mediano plazo, a pesar de la incertidumbre existente en torno a la política comercial a nivel global. En ese sentido, las economías latinoamericanas crecerían en una media de 2,1% en 2018 y 2,6% en 2019, siendo República Dominicana y Panamá las economías de mayor crecimiento. Venezuela sería la única economía en recesión en la región al proyectar tasas de contracción de -11,7% en 2018 y -2,5% en 2019.

Las condiciones financieras internacionales se mantienen relativamente favorables para las

economías emergentes. No obstante, en la medida en que la política monetaria en EUA acelere la normalización y los capitales fluyan hacia esa economía presionando el dólar a la apreciación, estas condiciones podrían tornarse restrictivas.

Los precios internacionales del petróleo han retomado una tendencia alcista atribuible a una demanda creciente debido a la expansión económica mundial, así como por las restricciones en la oferta del crudo y factores geopolíticos. Estas condiciones representan presiones inflacionarias externas en el corto plazo.

3. SITUACIÓN POLÍTICA

El tema político en la actual coyuntura del trimestre abril-junio del año 2018 aún se debate en torno a los temas vinculados a la posible "reelección" del Presidente de la República, Danilo Medina Sánchez, y las implicaciones que este ha generado al interior del partido de gobierno, el Partido de la Liberación Dominicana (PLD).

Igualmente el panorama político se debate el tema de la aprobación de una nueva Ley de Partidos Político, la cual lleva 16 años en discusión en el Congreso Nacional.

La disputa entre el presidente de la República Danilo Medina y el expresidente Leonel Fernández por el absoluto control del Partido de la Liberación Dominicana (PLD) ha determinado el nuevo estancamiento del proyecto de Ley de Partidos cuyo plazo de discusión en la comisión especial de la Cámara de Diputados para dictaminar sobre el proyecto se vence, y todo parece que no se aprobara el proyecto en la presente legislatura.

Una novedad en el trimestre abril-junio es que la República Dominicana restableció relaciones con China Popular, las cuales se habían interrumpido desde 1949. Esta

situación abre una gran posibilidad de flujo de inversiones del gran país asiático.

Igualmente, sigue el tema de la "corrupción administrativa", que desde principio del año 2017 ha estado en la palestra pública, donde importantes figuras políticas ha sido acusada de recibir sobornos por parte de la empresa brasileña ODEBRETCH.

Por otra parte, sigue el tema migratorio en la palestra pública, en particular la inmigración ilegal de ciudadanos de origen haitianos y las más recientes de venezolanos, siendo la inmigración haitiana la que más genera controversias y pasiones entre los dominicanos, a tal punto que divide a la sociedad dominicana en dos: aquellos que son llamados "nacionalistas", los cuales están en contra de la inmigración ilegal, y otro grupo de dominicanos que ve el problema desde una visión más humanitaria.