



Dr. Antonio Ciriaco Cruz

Escuela de Economía

Facultad de Ciencias Económicas y
Sociales

Universidad Autónoma de Santo
Domingo (UASD)

República Dominicana retorna a la senda del crecimiento potencial

1. SITUACIÓN ECONÓMICA

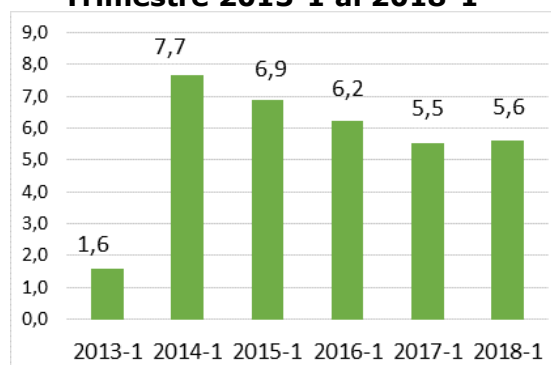
ACTIVIDAD ECONÓMICA

Durante el trimestre enero-marzo de 2018, las proyecciones del PIB indican 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, 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 5,61% en el trimestre enero-marzo (ver gráfico 1).

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 trimestre de 2018. Los préstamos al sector privado registraron una expansión de 10,0% a 12,0% interanual al cierre de 2017, y se acelerarían hasta crecer en torno al 11,0% a 13,0% interanual a finales de 2018.

Gráfico1
Tasa de crecimiento del PIB
encadenado en porcentaje
Trimestre 2013-1 al 2018-1



Fuente: Elaboración propia con informaciones estadísticas del Banco Central.

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

A nivel sectorial, las actividades que más contribuyeron al crecimiento del PIB real de 4,6% al finalizar el año 2017 fueron: Hoteles, Bares y Restaurantes con (6,8), Servicios Financieros (6,2%), Agropecuario (5,9%), Zonas Francas (5,5%), Transporte y Almacenamiento (5,1%), Comunicaciones (3,8), Actividades Inmobiliarias y de Alquiler (3,7%),

Construcción (3,7%) y Comercio (3,1%), entre otros (ver tabla 2).

Tabla 1
Tasa de variación del Producto Interno Bruto, en porcentaje

Actividades	2016	2017
Sector Agropecuario	10,0	5,9
Explotación Minas y Canteras	26,5	-3,4
Manufactura Local	5,0	3,0
Manufactura Zona Francas	2,3	5,5
Construcción	9,0	3,7
Servicios	6,2	4,3
• Energía y Agua	3,3	3,7
• Comercio	6,5	3,1
• Hoteles, Bares y Restaurantes	6,4	6,8
• Transporte y Almacenamiento	5,6	5,1
• Comunicaciones	5,0	3,8
• Servicios Financieros	11,9	6,2
• Actividades Inmobiliarias y de Alquiler	4,1	3,7
• Administración Pública	2,9	-0,5
• Enseñanza	5,3	2,5
• Salud	7,4	0,1
• Otros Actividades de Servicios	6,8	3,2
Producto Interno Bruto/IMAE	6,6	4,6

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

SECTOR EXTERIOR

En cuanto al sector externo de la economía, las perspectivas se muestran favorables, con la cuenta corriente registrando un déficit de 0,8% del Producto Interno Bruto (PIB) en 2017. Esto se explicaría, principalmente, por el aporte de las exportaciones netas y mayores ingresos de remesas y turismo.

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). Los últimos datos del Banco Central indican que para 2018, se espera que

la cuenta corriente presente un déficit en la vecindad del 0,9% del PIB, influido por el comportamiento del mercado petrolero y por una expansión del consumo y la inversión privada. Este resultado se sustenta 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. 2013-2017 (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	5.92	3.570

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

SECTOR PÚBLICO Y POLÍTICA FISCAL

Durante el trimestre enero-marzo de 2018, el gobierno ha reiniciado y continuado varios megaproyectos de inversión público 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 proyecta un balance del sector público no financiero (SPNF) de alrededor de 2,2% como porcentaje del PIB en el año 2018. Los ingresos totales crecerían 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 enero-marzo 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 enero-marzo se mantuvo alineada al cumplimiento de la meta de inflación anunciada por el Banco Central desde inicio del año 2018 en su programa monetario que fue de 4,0% ± 1,0%.

El índice de precios al consumidor (IPC) del mes de febrero registró una variación de -0,11 %, con respecto al mes de enero de este mismo año, colocando la inflación acumulada al mes de febrero en 0,18%.

Por otra parte, la inflación subyacente interanual se ubicó en 2,46% en el mes de febrero de 2018. Este indicador estima las presiones inflacionarias de origen monetario, aislando las variaciones de precios de algunos bienes y servicios volátiles que componen la canasta de bienes tales como, a saber: agropecuarios, tabacos, bebidas alcohólicas, los combustibles, energía eléctrica y transporte.

Por otra parte, el Banco Central de la República Dominicana en su más reciente reunión del mes de marzo de 2018, decidió mantener su tasa de interés de política monetaria en 5,25% anual. El comportamiento de la economía en el trimestre enero-marzo de 2018 y el balance de riesgos futuros sustentan esa decisión de política pública tomada por el Banco Central.

Las proyecciones de mediano plazo, el comportamiento de las principales variables macroeconómicas tanto nacionales e internacionales; la inflación del mes de febrero de 2018 de -0,11 % y la inflación acumulada

en los primeros dos meses del año que fue 0,18%, igual que la subyacente que se colocó en 2,46% interanual, pronostican el cumplimiento del objetivo meta de mantener una inflación dentro del rango de 4,0% ± 1,0% establecido en el Programa Monetario establecido por el Banco Central.

Por último en lo que respecta al tipo de cambio, este durante el trimestre enero-marzo de 2018 se ha mantenido con cierta tendencia alza y su cotización ha estado alrededor de 1 dólar americano equivalente a 49,29 pesos dominicanos. Desde enero a marzo la tasa de depreciación del tipo de cambio ha sido del 2%.

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% 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.

Por otra parte, la economía mundial, se ha recuperado y continúa mejorando, según las más recientes proyecciones de Consensus Forecast (CFC). En ese sentido, CFC estima

una expansión de 3,3% para la economía mundial en 2018, impulsada principalmente por el dinamismo de las economías industrializadas. Estados Unidos de América (EUA) crecería 2,8% y la Zona Euro (ZE) se expandiría en 2,3% en el presente año; y en el caso de América Latina (AL), las perspectivas de recuperación apuntan a un crecimiento 2,6% para 2018 y 2,9% para 2019. Solamente Venezuela permanecería en recesión durante el periodo de proyección.

Cabe destacar que el Banco de la Reserva Federal de los Estados Unidos ajustó al alza su tasa de política monetaria (TPM) en 0,25 puntos porcentuales, elevándola a un rango entre 1,50% y 1,75%, en un movimiento esperado por el mercado y en respuesta a potenciales presiones inflacionarias asociadas al auge económico de ese país. El mercado espera al menos cuatro incrementos adicionales de la TPM de EUA en 2018 y 2019. No obstante, las condiciones financieras internacionales continúan favorables para las economías emergentes en un entorno de abundante liquidez, mientras que los precios de los bienes primarios, principalmente el petróleo, han retomado su tendencia al alza en el presente año.

3. SITUACIÓN POLÍTICA

El tema político en la actual coyuntura del trimestre enero-marzo del año 2018 gira 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 gobernante, Partido de la Liberación Dominicana (PLD); igualmente está el tema permanente sobre "corrupción administrativa", que desde principio del año 2017 ha estado en la palestra pública, donde importantes figuras políticas ha sido acusadas de recibir sobornos por parte de la empresa brasileña ODEBRETCH. Otro tema, no menos importante gira alrededor de la discusión de una nueva "Ley de

Partidos Políticos" y la necesidad de renovación interna de los partidos políticos dominan el espectro de la situación política en la República Dominicana. Por último, está el tema migratorio, en particular la inmigración ilegal de ciudadanos de origen haitianos y las más recientes de venezolanos.

Sin embargo, la inmigración haitiana es 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.

Por último, el tema de corrupción vinculado al otorgamiento de soborno por parte de la empresa brasileña ODEBRETCH a funcionarios y figuras políticas se ha reactivado en estos días considerando las repercusiones que ha tenido en el país la renuncia del Presidente de Perú Pedro Pablo Kuczynski por situación similar.