



Dr. Antonio Ciriaco Cruz

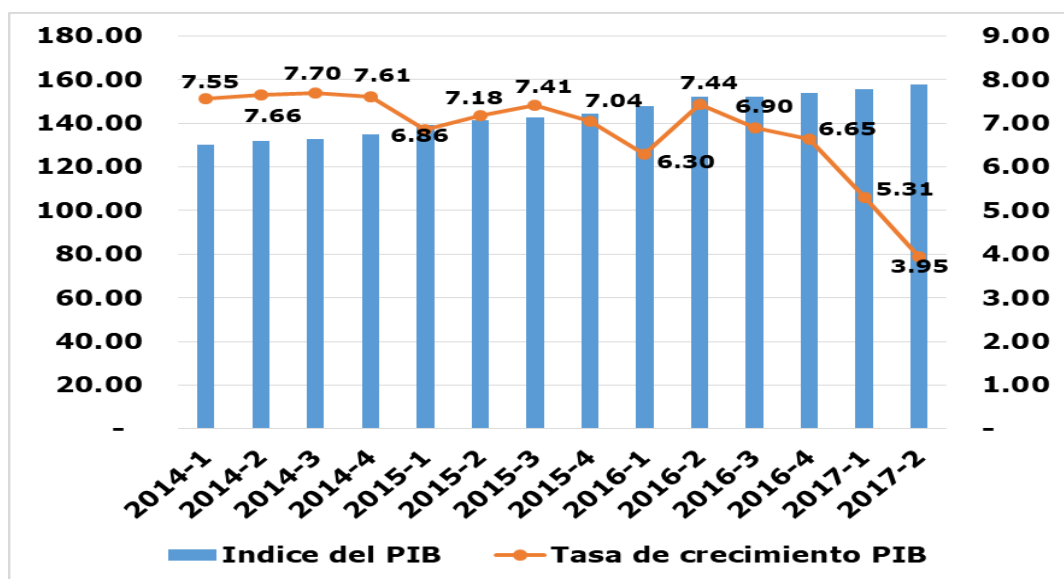
Universidad Autónoma de Santo Domingo (UASD)

1. SITUACIÓN ECONÓMICA

ACTIVIDAD ECONÓMICA

La actividad económica en la República Dominicana ha venido ralentizándose a partir del último trimestre de 2014. Después tener tasas de crecimiento muy por encima del crecimiento potencial de la economía (5.1%), la dinámica económica está en un proceso de convergencia hacia la baja.

Gráfico 1
Índice y tasa de crecimiento encadenado
Trimestre 2014-1 al 2017-2



Fuente: Elaboración propia con informaciones estadísticas del Banco Central

Este proceso de desaceleración ha ido más allá de lo esperado por lo que las autoridades Banco Central han tomado recientemente medidas de abaratamiento del crédito a través de liberar 20 mil millones de pesos dominicanos de las cuentas de encaje legal de la Banca comercial. Con esta medida el Banco Central estima revertir esta tendencia a la baja del crecimiento del PIB.

Desde la perspectiva de los sectores o actividades económicas (tabla 1), se desaceleraron su actividad económica durante el primer semestre de 2017, y las últimas informaciones disponibles en el índice mensual de la actividad económica (IMAE) indican que la economía sigue creciendo a un ritmo menor de lo proyectado por el Banco Central que fue de 5% al principio del año. Los sectores cuyo crecimiento acumulativo fue positivo fueron, a saber: la manufactura de zonas francas, bares y restaurantes (turismo) y enseñanza, el resto tuvo una desaceleración acumulativa.

Tabla 1
Producto Interno Bruto
Enero-junio 2016-2017
Cambios en la actividad económica sectorial

Actividades	enero-junio 2016/2015	enero-junio 2017/2016	Desaceleración acumulativa de la actividad económica sectorial (puntos porcentuales)
Agropecuario	8.0	6.2	-1.8
Explotación Minas y Canteras	25.3	3.7	-21.6
Manufactura Local	6.4	2.3	-4.1
Manufactura Zona Francas	2.2	3.9	1.7
Construcción	16.8	-2.7	-19.5
Servicios	6.2	4.4	-1.8
• Energía y Agua	5.5	0.4	-5.1
• Comercio	5.5	3.1	-2.4
• Hoteles, Bares y Restaurantes	5.0	7.8	2.3
• Transporte y Almacenamiento	5.5	4.7	-0.8
• Comunicaciones	5.7	5.8	-0.1
• Servicios Financieros	11.2	8.1	-3.1
• Actividades Inmobiliarias y de Alquiler	4.2	3.7	-0.5
• Administración Publica	4.1	-0.9	-5.0
• Enseñanza	7.0	2.6	4.4
• Salud	9.4	-0.7	-10.1
• Otras Actividades de Servicios	8.6	3.8	-4.8
Valor Agregado	7.5	3.9	-3.6
Impuesto a la producción netos de subsidios	6.7	3.8	-2.9
Producto Interno Bruto	7.4	4.0	-3.0

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

Desde la perspectiva del gasto, la desaceleración de la economía se explica por la caída de la demanda interna (formación bruta de capital y consumo). La formación bruta de capital fijo tuvo una caída de 1.07% durante el

trimestre abril-junio 2017/2016, habiendo crecido durante el trimestre abril-junio 2016/2015 en 10.27%. Esta desaceleración acumulada ha sido el resultado de un menor gasto de capital por parte del sector público (inversión pública), explicado en buena medida por el avance y ya en fase de culminación del megaproyecto eléctrico de las plantas a carbón de "Punta Catalina", inversión estimada en alrededor de 2 mil millones de dólares.

El consumo final, que tiene una ponderación de 80.7 % del PIB, ha venido disminuyendo ligeramente. Durante el trimestre abril-junio 2017/2016 creció en 7.60%, en cambio durante el trimestre abril-junio 2016/2015 había crecido 7.70%, teniendo una caída acumulada de 0.10%. En este proceso de ralentización del consumo ha influido el mantenimiento de tasas de interés reales relativamente altas si tomamos en consideración que los niveles de inflación durante los últimos años han estado por debajo del piso de la meta de inflación (1.79% en el año 2016, siendo el piso de la meta de inflación de 3%).

Por su parte, las exportaciones de bienes y servicios, en términos reales, crecieron 11.17% durante el trimestre abril-junio 2017/2016, en cambio durante el trimestre 2016/2015 las exportaciones crecieron 5.95%. Esta expansión de las exportaciones se explica principalmente por un aumento en las exportaciones nacionales, dentro de las que destaca la subida en las exportaciones de minerales (especialmente oro y ferróniquel) y agropecuarios (fundamentalmente guineos), con crecimientos (valores en dólares) de 31.6 % y 14.0 % respectivamente.

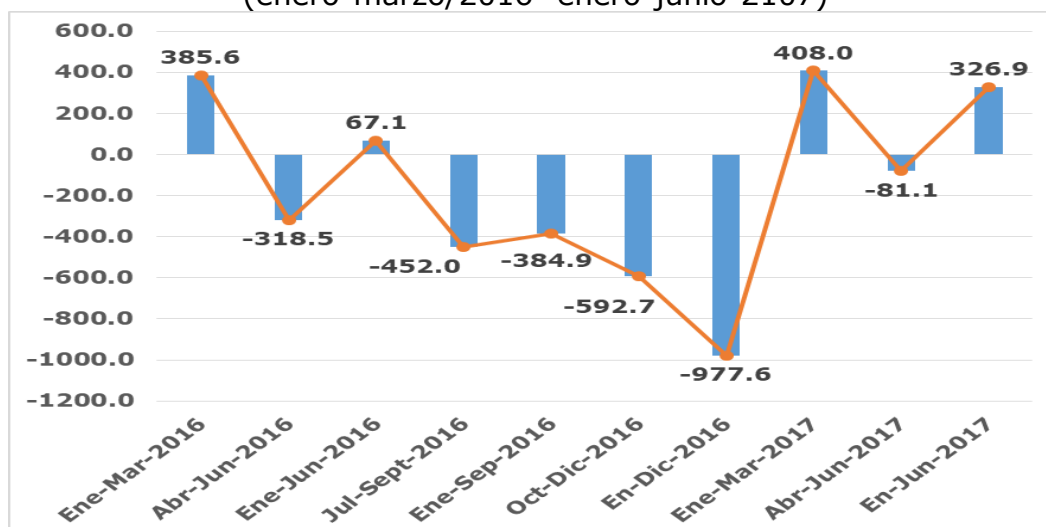
Por último, las importaciones reales crecieron a una tasa de 4.41% en el trimestre abril-junio 2017/2016, en cambio en el trimestre abril-junio 2016/2015 había crecido en 4.76%, lo cual confirma la ralentización durante la primera mitad del año de la economía dominicana.

SECTOR EXTERIOR

La dinámica de la economía dominicana se explica muy bien a través del comportamiento del sector externo debido a las características estructurales de la economía. Esta es una economía pequeña y relativamente abierta al resto del mundo, lo cual la hace muy vulnerable a los choques externos, principalmente los del petróleo, del oro, y en las tasas de interés internacionales que tienen efectos significativos en las cuentas macroeconómicas.

La reducción drástica que han tenido los precios internacionales del petróleo a partir del año 2013, los cuales se han situado actualmente en una horquilla entre 45-50 dólares el barril han permitido que el país tenga ahorros netos anualizados en alrededor de 600 millones de dólares (si lo consideramos con el año 2013 cuando el valor en la cuenta corriente llegó a -2567.9 millones de dólares), permitiendo que la cuenta corriente se haya reducido y en algunos periodos sea positiva.

Gráfico 2
Evolución trimestral de la cuenta corriente
(Millones de dólares)
(enero-marzo/2016- enero-junio-2107)



Fuente: Elaboración propia con informaciones estadísticas del Banco Central

La economía dominicana tiene cuatro grandes actividades que se constituyen en el motor de generación de divisas que recibe el país, a saber: exportaciones de bienes nacionales, zonas francas, turismo e inversión extranjera directa. Esos las actividades por las cuales el país recibe alrededor de 24,252 millones de dólares al año.

Las exportaciones de bienes crecieron 4.4% durante el periodo 2016/2015 y durante el último semestre del año 2017/2016 han crecido 5.95%, siendo el componente más dinámico las exportaciones nacionales (aquellos bienes que no se exportan a través de las zonas francas industriales) que crecieron 8.67% y 8.38% en esos periodos mencionados.

Por el lado de las exportaciones de servicios, el ingreso de divisas por concepto de turismo creció 9.93% durante el periodo 2016/2015 y durante el último semestre del año 2017/2016 han crecido 11.08%. El turismo es el componente más dinámico del total de las exportaciones de bienes y servicios, ya la Republica Dominicana recibe 5,959,347 millones de visitantes extranjeros y dominicanos no residentes. La llegada de turista a la Republica Dominicana crece a una tasa promedio anual de 6.4%, de los cuales el 83.8% de los visitantes son extranjeros y el resto dominicanos no residentes.

La inversión extranjera directa en el país creció 9.15% durante el periodo 2016/2015 y en el último semestre del año 2017/2016 tuvo un crecimiento de 40.46%, siendo Estados Unidos, Canadá y España los principales inversores extranjeros en el país; y los sectores de destino de esa inversión extranjera son: comercio e industria, el turismo, minería y el sector inmobiliario. Durante los últimos años el país ha recibido importantes inversiones de origen venezolano que se han radicado en el país debido a la

situación política imperante en Venezuela, pero además en el país se ha recibido importantes inversiones en el sector minero (minería de oro).

Las remesas de la diáspora dominicana, particularmente radicada en el territorio de los Estados Unidos y en España se han constituido en una fuente de financiación interna para familias de escasos recursos que residen en zonas urbanas y rurales deprimidas. El ingreso de divisas por concepto de remesas creció 6.34% durante el periodo 2016/2015 y en el último semestre del año 2017/2016 han crecido 9.42%. Este crecimiento de las remesas de los dominicanos ausentes, en parte se debe a la recuperación de las economías donde estos dominicanos residen, particularmente Estados Unidos y España.

Tabla 2
Evolución las actividades generadoras de divisas
2013-2017
(Millones de dólares)

Actividades	Exportaciones de bienes	Turismo	Remesas	Inversión extranjera
2013	9,424.4	5,054.7	4,262.3	1,990.5
2014	9,898.9	5,629.8	4,571.2	2,208.5
2015	9,441.8	6,115.9	4,960.6	2,204.9
2016	9,860.3	6,723.3	5,261.4	2,406.7
2017*	5,063.9	3,768.9	2,908.5	1,394.3

Fuente: Elaboración propia con informaciones estadísticas del Banco Central *semestre enero-junio

SECTOR PÚBLICO Y POLÍTICA FISCAL

Las finanzas públicas, en particular los ingresos tributarios, en la República Dominicana tienen un comportamiento pro cíclico con respecto al PIB. En la medida que crece la economía aumentan las recaudaciones. Sin embargo, el coeficiente de elasticidad tributario es menor que 1, lo que sale a relucir las falencias del sistema tributario dominicano, tales como: la evasión fiscal de los principales impuestos (impuestos sobre los bienes industrializados y servicios (ITBIS) y el impuesto sobre la renta), la elusión fiscal y las debilidades institucionales de la administración tributaria.

Durante los últimos años el balance del Sector Público No Financiero (SPNF) ha resultado con déficit en sus finanzas públicas. Las proyecciones realizadas indican que este año 2017 probablemente el sector público termine con un déficit de alrededor del 2.3% del PIB y el presupuesto formulado para el año 2018 y presentado al Congreso Nacional sitúan el déficit presupuestario en 2.2% del PIB alrededor de 87 mil millones de pesos. Esta acumulación de déficit por más de 10 años ha sido responsable del crecimiento vertiginoso que ha tenido la deuda pública dominicana.

Durante el primer semestre de 2017, el Gobierno Central recibió ingresos por un monto ascendente a RD\$271,336.8 millones, incluyendo donaciones, equivalente al 50.3% del monto anual de ingresos proyectados en el

Presupuesto General del Estado 2017 y un 1.0% (RD\$2,788.5 millones) por encima del estimado enero-junio 2017. Del monto registrado en el semestre, RD\$271,001.0 millones corresponden a ingresos corrientes, RD\$64.6 millones a ingresos de capital y el resto a donaciones corrientes y de capital (RD\$271.2 millones).

Por el lado del gasto, el Gobierno Central ejecutó en el periodo enero-junio 2017 un monto de RD\$291,835.5 millones (incluyendo donaciones), equivalente al 46.7% del monto aprobado en el Presupuesto General del Estado 2017 y un 88.5% del monto programado para el semestre (RD\$329,615.8 millones). Del total de gastos corrientes, ascendentes a RD\$245,248.2 millones (89.5% de los gastos corrientes estimados) y los gastos de capital alcanzaron RD\$46,587.3 millones (83.7% de los gastos de capital estimados).

EMPLEO

El empleo es un resultado que está muy vinculado a la dinámica de la economía. Durante los últimos tres años la tasa de crecimiento del PIB ha sido de 7.6%, 7.0% y 6.6%, por encima del crecimiento potencial del 5.1%, por lo que consistente con esa dinámica la tasa de desempleo abierta se ha ubicado en 5.4%.

Una característica del mercado de trabajo dominicano es su alto nivel de segmentación y heterogeneidad, que se expresa en dos tipos de trabajadores: formales e informales. Esta situación genera resultados contradictorios con relación al crecimiento de la economía y los resultados en el mercado de trabajo: en la medida que crece la economía la informalidad laboral (59%) también aumenta.

A nivel sectorial, el empleo desde hace años se ha concentrado en sectores económicos de baja productividad laboral y salarios bajos. El sector "Otros Servicios", "Agricultura y Ganadería", y el "Comercio al por Mayor y Menor" concentran el 61.84% del empleo que se crea en la economía dominicana.

El sector que más empleo genera en la economía es el llamado "Otros Servicios" con el 27.89% (tabla 3). Esta situación merece una explicación más detallada: a pesar del crecimiento prolongado que ha tenido la República Dominicana (6.1% en promedio 2004-2016), sin embargo, las políticas públicas no han sido capaces de transformar la estructura productiva del país, por lo que en parte se explica el hecho de haber tenido un alto nivel de crecimiento económico y los niveles de pobreza (33%) y desigualdad (0.50) se han mantenido relativamente altos.

Tabla 3
Participación del empleo por sectores económicos
Octubre 2017. (%)

Sectores económicos	Total	Hombres	Mujeres
Agricultura y Ganadería	12.64	19.10	1.79
Explotación de Minas y Canteras	0.19	0.31	0.01
Industrias Manufactureras	9.81	10.93	7.92
Electricidad, Gas y Agua	0.79	0.99	0.45
Construcción	6.54	10.01	0.70
Comercio al por Mayor y Menor	21.31	21.79	20.51
Hoteles, Bares y Restaurantes	6.35	4.69	9.14
Transporte y Comunicaciones	7.06	10.08	1.97
Intermediación Financiera y Seguros	2.39	2.07	2.93
Administración Pública y Defensa	5.03	5.34	4.50
Otros Servicios	27.89	14.68	50.09
Total	100.00	100.00	100.00

Fuente: Elaboración propia con informaciones estadísticas del Banco Central.

POLÍTICA MONETARIA E INFLACIÓN

Para el año 2017, se estableció una meta de inflación anual de 4.0% con un rango de tolerancia de $\pm 1\%$, en base a la cual se elaboró el Presupuesto General del Estado 2017. Durante el primer semestre del año, la inflación general interanual mostró una recuperación, alcanzando en el mes de abril un crecimiento acumulado respecto a igual período de 2016 de 3.51%, siendo esta la tasa de inflación interanual más alta desde julio del 2014.

En los meses de mayo y junio la inflación interanual se moderó, hasta quedar por debajo del límite inferior del rango meta. El promedio de la inflación interanual durante los primeros ocho meses del año ha sido de 3.18%, cercano al límite inferior del rango meta. Las proyecciones que se han realizado estiman que al cierre del año la inflación se ubicará en 3.25%, lo cual implica una caída de 0.75 puntos porcentuales respecto al contemplado en el Presupuesto de 2017.

La meta de inflación como estrategia de política monetaria ha dado buenos resultados a partir de su puesta en vigencia, la estabilidad de precios se ha mantenido durante los últimos años, en particular a partir de la crisis bancaria del 2003, y el Banco Central se ha hecho más predecible y creíble para los agentes económicos.

Otra variable clave de política monetaria es la Tasa de Política Monetaria (TPM). Durante los últimos meses el Banco Central ha realizado tres ajustes a esta tasa con la finalidad de lograr la meta de inflación. El primer ajuste de la TPM lo hizo aumentando de 5.00% a un 5.50% en noviembre de 2016 como escenario preventivo. El segundo ajuste llevó la TPM de un 5.50% a un 5.75% en el mes de abril 2017 y, el tercer ajuste fue realizado en el mes de julio 2017, reduciendo 50 puntos base la TPM, de 5.75% a 5.25%, con efectividad en agosto 2017.

Otras medidas se tomaron para flexibilizar las condiciones financieras, hacia una postura de política monetaria más expansiva, al bajar el coeficiente de encaje legal en pesos 2.2 puntos porcentuales, con la liberación de más de RD\$20,423.2 millones para los sectores productivos, de exportación (22%), industria manufacturera (20%), adquisición de viviendas (20%), comercio y MIPYMES (18%), al consumo (12%) y al sector agropecuario (8%). Esto se realizó para estimular la actividad económica a través del crédito en un entorno de bajas presiones inflacionarias, al ubicarse la inflación por debajo del límite inferior de la meta.

MERCADOS FINANCIEROS

Durante el primer semestre de 2017, el sector financiero dominicano experimentó una expansión de sus operaciones activas y pasivas en el orden de 9.7% y 9.2%, respectivamente, exhibiendo, en dicho contexto, indicadores de calidad de cartera de créditos y rentabilidad patrimonial que reflejan la fortaleza del balance general y los estados financieros de los intermediarios financieros.

A junio de 2017, el sector financiero presentó activos totales brutos por un monto de RD\$1.632 billones, experimentando un incremento de RD\$144,885.62 millones, un 9.7%, con relación al registrado en igual mes de 2016. Los bancos de ahorro y crédito y las asociaciones de ahorros y préstamos fueron los grupos de intermediarios financieros de mayor crecimiento porcentual, reflejando incrementos de sus activos brutos en un 14.8% y 10.7%, respectivamente.

Las operaciones pasivas del sistema financiero a junio de 2017 alcanzaron un monto de RD\$1.381 billones, para un incremento anual de RD\$116,653.9 millones, equivalente a un 9.2%. El referido incremento de los pasivos estuvo motorizado por el desempeño favorable de las captaciones del público, las cuales se expandieron en RD\$108,162.2 millones, un 9.6% respecto del año anterior, y un 92.7% del crecimiento del pasivo.

A junio de 2017 el crédito se expandió por los créditos otorgados al sector privado, que crecieron a un ritmo de 12.3%, equivalente a RD\$80,675.2 millones. En dicho crecimiento incidieron notablemente los préstamos otorgados para actividades de consumo (RD\$25,888.9 millones), comercio (RD\$14,567.2 millones), adquisición de viviendas (RD\$11,411.4 millones), hoteles y restaurantes (RD\$7,001.9 millones), entre otros.

Las tasas de interés activas y pasivas promediaron un 13.5% y 6.5%, respectivamente al finalizar el primer semestre enero-junio, representando una disminución de 1.1 puntos porcentuales en las activas y un aumento de 0.2 puntos porcentuales en las pasivas, con relación al cierre del primer semestre de 2016. A nivel sectorial, las tasas de interés promedio ponderadas fueron 12.4% para el comercio, 18.7% para el consumo y 11.2% para préstamos hipotecarios.

TIPO DE CAMBIO

A pesar de que el Banco Central de República Dominicana sigue un Esquema de Metas de Inflación (EMI), la política del Banco Central ha sido la de monitoreo permanente del tipo de cambio para evitar su volatilidad dado su impacto en la inflación, balanza de pagos y servicio de la deuda externa.

El Presupuesto General del Estado 2017 se formuló con el supuesto de que el valor del tipo de cambio promedio alcanzaría RD\$48.24 por dólar americano, equivalente a una depreciación de 4.0% de diciembre 2016 a diciembre 2017. Hasta el momento se ha mantenido ese valor promedio objetivo del tipo de cambio con una depreciación acumulada de 4.7% para finales del año 2017.

2. PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

La economía dominicana se ha ralentizado y la meta de terminar con un crecimiento en la horquilla de 5%-5.5% dependerán de la evolución de la coyuntura internacional. La dinámica económica dominicana es susceptible a cambios en factores externos e internos, los cuales repercuten en la ejecución oportuna de los ingresos, gastos y el financiamiento incluidos en las metas generales del Estado Dominicana plasmado en el Proyecto de Presupuesto General 2017. Habrá que establecer escenarios prospectivos y dinámicos de los posibles efectos que pueden provocar cambios en el entorno macroeconómico aumentos en el crecimiento del Producto Interno Bruto, la tasa de inflación, la tasa de interés y los precios del petróleo y el oro, así como sobre los componentes del Presupuesto.

Un aumento de la actividad económica impacta de manera directa las recaudaciones de ingresos a través de los impuestos. Es decir, un crecimiento sostenido de la economía se traduciría en mayores recaudaciones por impuestos sobre la renta y riqueza, proveniente de un aumento en el consumo en bienes y servicios por los hogares y empresas resultado de un incremento en los ingresos (o utilidades).

Cambios en los precios internacionales de los bienes primarios o materias primas, principalmente el petróleo y el oro, tienen un impacto transversal en toda la economía. Específicamente en el sector fiscal, un aumento en el precio del petróleo implicaría que el Gobierno realice mayores subsidios a empresas y hogares.

Por último, un aumento en las tasas de interés internacionales hace más atractivas las inversiones fuera del país, por lo que se podría generar una mayor demanda de divisas y por consiguiente presiones cambiarias (depreciación). Además, la carga del servicio de la deuda externa (pública y privada) aumentaría cuando se produce un alza en la tasa externa de la deuda contratada bajo tasas de interés variable

3. SITUACIÓN POLÍTICA

El tema político en la actual coyuntura gira en torno a tres elementos: el tema de la "corrupción", la discusión de una nueva "Ley de Partidos Políticos" y la gravitación del emergente llamado "Movimiento Verde" como movimiento social.

El tema de la corrupción se ha mantenido durante todo el año a raíz del escándalo de la empresa brasileña ODEBRECHT por la acusación a dicha empresa por el otorgamiento de soborno y la sobrevaluación de obras públicas que realiza en la República Dominicana.

Otro tema que se discute en esta coyuntura es la aprobación de una nueva Ley de Partidos Políticos que busca la eliminación de prácticas existentes en los partidos que minan la credibilidad de los mismos debido a que inducen a prácticas clientelistas.

Por último, irrupción del "movimiento verde" en el escenario social y político ha sido un tema permanente de debate. Este movimiento social se estado movilizando en todo el país, básicamente con un discurso "anticorrupción", el cual ha ganado espacio en una parte importante de la población, particularmente en el segmento de los jóvenes.