



**Dr. Antonio Ciriaco Cruz**

Escuela de Economía

Facultad de Ciencias Económicas y  
Sociales

Universidad Autónoma de Santo  
Domingo (UASD)

## El crecimiento dominicano se proyecta como el más alto de América Latina y el Caribe

### 1. SITUACIÓN ECONÓMICA

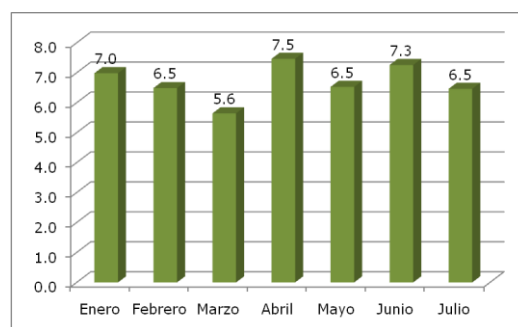
#### ACTIVIDAD ECONÓMICA

Los datos más recientes indican que la economía dominicana creció a una tasa interanual en el mes de julio de 6,5% según el indicador mensual de actividad económica (IMA). Este proceso de expansión de la economía aun refleja el proceso de flexibilización monetaria que el Banco Central llevo a cabo a partir de la segunda mitad del año 2017. Los resultados indican que la economía dominicana mantiene su senda de crecimiento, apoyada en un comportamiento positivo de casi todas las actividades en términos de valor agregado real.

A nivel sectorial, los datos más recientes, indican que las actividades económicas de mayor incidencia en el crecimiento de la economía en el período enero-junio de 2018 fueron

las siguientes, a saber: Construcción (10,6%), Zonas Francas (10,1%), Comercio (8,4%), Salud (8,3%), Comunicaciones (7,0%), Transporte y Almacenamiento (6,9%), Manufactura Local (6,5%), Servicios Financieros (6,4%), Energía y Agua (6,4%), Agropecuario (6,2%), Hoteles, Bares y Restaurantes (5,2%), entre otras.

**Gráfico 1**  
**Variación interanual del índice  
mensual de actividad  
económica(IMAE) enero- julio**



Fuente: Elaboración propia con informaciones estadísticas del Banco Central.

Este desempeño que ha tenido la economía dominicana se explica por el dinamismo exhibido en la demanda interna, al crecer en 7,4% durante enero-junio 2018. Destacándose un crecimiento, tanto del consumo y la inversión privada. El consumo privado representó el 68,0% del PIB, y la Formación Bruta de Capital privada aportó el 86,0% de la inversión total.

## **SECTOR EXTERIOR**

La Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos para el periodo enero-junio 2018 presentó un déficit de 141,3 millones de dólares, en el cual incidió principalmente el incremento de 31,7% en la factura petrolera con relación a igual periodo de 2017.

Las exportaciones totales de bienes alcanzaron 5.434,3 millones de dólares en enero-junio 2018, para un aumento de 421,1 millones de dólares (equivalente a 8,4%), explicado en gran medida por el aumento de 10,0% en las exportaciones nacionales de bienes industriales, dentro de las cuales las varillas de acero y los productos de la industria química registraron expansiones de 19,0 millones de dólares (79,5%) y 13,6 millones de dólares (22,3%), respectivamente.

Asimismo, las exportaciones de zonas francas aumentaron 11,1%, destacándose los productos eléctricos con un incremento de 142,8 millones de dólares (31,6%) y los equipos médicos con una variación de 55,8 millones de dólares (9,1%).

Por el lado de las importaciones totales, éstas presentaron un incremento interanual de 20,9% en el mes junio, para un crecimiento acumulado de 13,5% durante enero-junio 2018. Este resultado obedece básicamente al aumento de 433,6 millones de dólares (31,7%) en la factura petrolera con respecto a igual período de 2017, como consecuencia de mayores volúmenes importados y de precios internacionales del petróleo más altos.

Asimismo, las importaciones no petroleras se expandieron en 10,0% en el primer semestre del año, consistente con la evolución de la demanda interna.

Las reservas internacionales brutas fueron de 7.434,8 millones de dólares al 31 de agosto y 6.498 millones de dólares excluyendo depósitos del Gobierno, equivalentes a cuatro (4) meses de las importaciones, sin considerar zonas francas.

## **SECTOR PÚBLICO Y POLÍTICA FISCAL**

La política fiscal ha sido relativamente moderada en lo que respecta al gasto público, junto a ingresos tributarios en la línea con lo presupuestado, ha llevado a un déficit del Sector Público No Financiero de 0,2% del PIB al mes de julio.

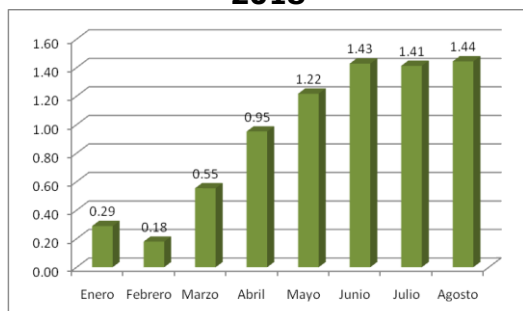
Los ingresos por recaudaciones se mantienen de acuerdo con los montos estimados en el presupuesto, registrando un crecimiento interanual de 14,5%, un ritmo superior a la tasa de crecimiento de 4,0% de los gastos. Con este comportamiento de las finanzas públicas se prevé el cumplimiento del objetivo establecido en el Presupuesto de 2018.

## **POLÍTICA MONETARIA, INFLACIÓN Y TIPO DE CAMBIO**

Anticipándose a la esperada subida en la tasa de los fondos de la Reserva Federal, el Banco Central en su reunión de política del mes de julio decidió incrementar la tasa de política monetaria en 25 puntos básicos de 5,25% anual a 5,50% anual.

Por otra parte, la inflación acumulada al mes de agosto se ubicó en 1,44 %, por lo que la inflación interanual bajó de 4,43 % en el mes de julio a 3,87 % en agosto, por debajo del valor central de la meta de 4,0 %  $\pm$  1,0 % establecida en el Programa Monetario.

**Gráfico 2**  
**Variación porcentual acumulada**  
**de la inflación enero- agosto de**  
**2018**



Fuente: Elaboración propia con informaciones estadísticas del Banco Central.

La inflación subyacente, vinculada a las condiciones monetarias, se redujo a 2,59 % interanual en agosto. En adición, el sistema de pronósticos señala que la inflación se mantendría dentro del rango meta en el horizonte de política monetaria de dos años.

## 2. PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

En el ámbito interno, la economía dominicana continúa evolucionando favorablemente, con fundamentos macroeconómicos fuertes reflejados en un alto crecimiento y baja inflación, así como procesos de consolidación en las cuentas fiscales y externas. El crédito al sector privado en moneda nacional ha moderado su expansión interanual en torno a 12,5% al mes de septiembre. Según el sistema de pronósticos del Banco Central, la actividad económica mantiene su dinamismo con un crecimiento interanual en 2018 en el rango de 6,0 % - 6,5 %, mientras que la inflación se ubicaría en torno al límite inferior de la meta al cierre de este año. Para el próximo año, se proyecta que el crecimiento económico converja a su potencial y que la inflación se aproxime al centro de la meta.

En el contexto internacional, las perspectivas de crecimiento de la economía mundial continúan en torno a 3,3 % durante 2018 y 3,1 % en 2019. Según Consensus Forecast,

Estados Unidos de América (EUA) crecería 2,9% en 2018 y 2,6% en 2019. Dada la dinámica de expansión y pleno empleo de esa economía, la política monetaria en EUA continúa con el proceso de normalización, retirando gradualmente el estímulo monetario vigente desde la crisis financiera global. Bajo estas condiciones, las tasas de interés de mercado tienden al alza y el dólar estadounidense a la apreciación.

Por otro lado, la economía del conjunto de países que conforman la Zona Euro (ZE) crecería 2,1 % en 2018 y 1,8 % en 2019, mientras que Japón se expandiría en 1,1 % en 2018 y 1,2 % en 2019, según Consensus Forecast. Dado que las presiones inflacionarias permanecen moderadas en estos países, la postura de política monetaria se mantendría expansiva en los próximos meses.

La situación económica para las economías emergentes se torna menos favorable al aumentar la percepción de riesgo en países como Argentina, Turquía, Suráfrica y Brasil, entre otros, lo que se manifiesta en una reversión de flujos de capitales en aquellas economías con fundamentos macroeconómicos débiles. En contraste, las economías emergentes de mayor tamaño como India y China continúan con un dinamismo importante. En ese sentido, la India se expandiría 7,4 % en 2018 y 7,8 % en 2019, mientras China crecería en 6,6 % y 6,4 %, durante esos años.

Los países de América Latina (AL), con excepción de Venezuela, Argentina y Nicaragua, presentan una perspectiva de crecimiento positiva en el presente año, esperándose en la región una expansión de 1,9 % en 2018 y 2,6 % en 2019.

En lo concerniente a los bienes primarios, se continúa observando incertidumbre en torno a los precios internacionales del petróleo atribuido a una combinación de factores que incluyen una mayor demanda ante el impulso que lleva la economía

mundial, restricciones de oferta y factores geopolíticos. Esto podría traer como consecuencias aumentos de los precios internacionales del petróleo más allá del esperado, afectando la estructura de los precios internos.

### 3. SITUACIÓN POLÍTICA

La situación política ha estado matizada por el tema electoral y la duda que ha despertado una posible reelección del presidente de la República Danilo Medina Sánchez.

Otro hecho relevante en lo política ha sido la aprobación de la nueva Ley de Partidos Políticos. Esta situación ha generado controversias entre las organizaciones políticas opositores al partido de gobierno debido a que la nueva ley contiene el mandato de establecer primarias abiertas y simultaneas entre todos los partidos políticos que postulen candidatos a la presidencia y vicepresidencia de la República. Muchos de estos partidos objetan este mandato por considerarlos violatorio a la constitución de la República.

Estas organizaciones de opositores interpondrán un recurso de inconstitucionalidad ante el Tribunal Constitucional contra una decena de disposiciones de la recién promulgada Ley de Partidos.

Por último, el presidente Danilo Medina, ha generado un gran debate en torno a la reelección presidencial cuando recientemente anuncio, en una entrevista televisiva ante el país, que será en marzo o julio del año próximo 2019 cuando hará pública la decisión de si buscará postularse para un tercer período de gobierno consecutivo, aunque la Constitución que él mismo promulgó hace solo tres años se lo prohíbe taxativamente.