



MINISTERIO DE ECONOMÍA, PLANIFICACIÓN Y DESARROLLO

Marco Macroeconómico 2016-2020

Resultados parciales 2016

La economía dominicana registró un crecimiento del producto interno bruto en términos reales de 6.1% durante el primer trimestre del año. Todos los sectores económicos mostraron una variación positiva, excepto manufacturas de zonas francas (-1.9%). Entre estos, se destaca el crecimiento del valor agregado de los sectores minería (33.8%), servicios financieros (12.0%), salud (9.6%), construcción (8.8%), hoteles, bares y restaurantes (6.4%), enseñanza (6.3%) y energía y agua (6.2%).

La inflación acumulada de los cinco primeros meses del año se situó en -0.42%, mientras que la inflación interanual en ese mismo mes alcanzó 1.71%, un nivel superior al registrado en igual mes de 2015 (0.23%). Dado esto, la inflación se encuentra por debajo del rango meta de $4.0\% \pm 1.0\%$ establecido en el Programa Monetario del año 2016. Por otra parte, el tipo de cambio nominal de venta al 31 de mayo cerró en un valor de RD\$45.91 por dólar, registrando una depreciación de 2.3% respecto al nivel alcanzado en mayo de 2015.

En cuanto al sector externo de la economía, en el trimestre enero – marzo 2016, la cuenta corriente alcanzó un saldo positivo de US\$182.5 millones. Este resultado se debe principalmente al incremento en los ingresos por turismo (7.6%) y remesas (7.4%). Por su parte, las reservas internacionales brutas (RIB) al 31 de marzo de 2016 ascendieron a US\$5,183.4 millones, mientras las reservas internacional netas (RIN) ascendieron a US\$5,134.1 millones, para una acumulación neta de reservas de US\$220.8 millones y US\$336.3 millones, respectivamente, respecto al 31 de diciembre de 2015.

Analizando la balanza comercial se observa que las exportaciones totales registraron una reducción de 2.1% en el primer trimestre de 2016, lo que significa una caída en términos absolutos de US\$47.0 millones respecto al nivel de igual período en el 2015. Dentro de estas, las exportaciones de zonas francas se redujeron en 4.6%, mientras que las exportaciones nacionales se expandieron en 1.1%, explicado fundamentalmente por el aumento en exportaciones de productos agropecuarios.

Las importaciones totales registraron una caída de 2.2% en el periodo enero-marzo del 2016, explicada principalmente por la disminución en la factura petrolera (-33.7%) producto de la reducción en los precios del petróleo. Sin embargo, el resto de la importaciones no petroleras crecieron 4.3%.



MINISTERIO DE ECONOMÍA, PLANIFICACIÓN Y DESARROLLO

Por otro lado, el resultado preliminar de las cuentas fiscales del Gobierno Central correspondiente al primer trimestre del año presenta un déficit de RD\$40,440.7 millones. El resto del Sector Público No Financiero tuvo un superávit de RD\$8,659.4 millones, y el balance del Sector Público Consolidado fue deficitario en RD\$45,533.1 millones.

Los ingresos totales del Gobierno Central ascendieron a RD\$ 115,533.3 millones en enero-marzo de 2016, para un crecimiento de 10.4% frente a los RD\$104,693.9 millones del mismo período de 2015, explicado en su mayoría por el incremento en las recaudaciones del impuesto sobre la renta y los beneficios de las personas jurídicas (18.8%) y otros impuestos (30.6%).

En enero-marzo de 2016 los gastos totales del Gobierno Central ascendieron a RD\$149,947.9 millones, para un incremento de RD\$35,804.4 millones, respecto a los RD\$114,143.5 millones en el mismo período de 2015. Dentro de este, el gasto corriente aumentó en 24.6%, mientras que el gasto de capital se incrementó en 62.1%.

Actual escenario externo

La economía de los Estados Unidos registró una expansión de su PIB real del orden de 0.8% (anualizado) en el primer trimestre del año, debido básicamente a la contribución del consumo privado y la inversión privada residencial. En ese tenor, Consensus Economics¹ realizó un ligero ajuste al alza en sus proyecciones de crecimiento para la economía norteamericana, desde 1.8% pronosticado en mayo 2016 hasta un 1.9% en junio del mismo año. En términos de inflación, las estimaciones apuntan a que dicha economía tendría un inflación promedio de 1.3% este año y de 2.3% en 2017.

Respecto a la Zona Euro, durante el primer trimestre de este año, la misma registró un incremento de su producto interno bruto real de 0.6%. La economía alemana creció 0.7% en el primer trimestre del año, mientras las economías de Francia y España crecieron 0.6% y 0.8%, respectivamente. El mayor retroceso se registró en Hungría (-0.8%), seguido por Grecia (-0.5%). Para el 2016 Consensus Economics pronostica un crecimiento para la Zona Euro de 1.6%, con un crecimiento de la economía alemana de 1.7%, la economía francesa se expandiría en 1.5%, mientras Italia y España lo harían en 1.1%, y 2.8%, respectivamente.

¹ Esta sección utiliza como fuente las proyecciones de Consensus Economics, al menos que se indique lo contrario.



MINISTERIO DE ECONOMÍA, PLANIFICACIÓN Y DESARROLLO

La percepción del escenario económico global se mantiene sin muchas variaciones respecto al año anterior. De acuerdo a Consensus Economics, la economía mundial crecería alrededor de 2.4% en 2016. Dicho crecimiento se explicaría en parte por el desempeño de las economías emergentes. Para 2016, la expansión de la economía mundial sería del orden de 3.1%. Asimismo, la inflación internacional sería de 2.6% para 2016 y de 2.8% en 2017.

En cuanto al crecimiento de América Latina, se estima que la región en su conjunto registrará una reducción en torno a 0.5% en 2016, para luego expandirse 2.0% en 2017, debido fundamentalmente a un crecimiento moderado de la demanda interna y una tendencia levemente descendiente de los precios de las materias primas. En ese sentido, se estima que la economía argentina tendrá una contracción de 1.2% en 2016, para crecer en 3.3% en 2017. De igual forma, Venezuela estaría registrando una contracción de la actividad económica del orden de 8.7% en 2016, y -1.1% en 2017, mientras Brasil tendría una contracción de 3.4% en 2016, para luego crecer 0.8% en 2017. Chile estaría creciendo en torno a 1.8% en 2016 y 2.4% en 2017, y México registraría un crecimiento de 2.4% y 2.8% en 2016 y 2017, respectivamente.

En lo relativo a los precios del petróleo, la canasta de precios de petróleo del Fondo Monetario Internacional se situaría en US\$43.9 por barril en 2016 y en US\$51.0 por barril el próximo año. De igual forma, la Energy Information Administration (EIA) de los EE.UU. estima un precio promedio del petróleo WTI, para 2016, de US\$42.8 por barril, y de US\$51.8 por barril para el próximo año.

Perspectiva macroeconómica 2016-2020

Analizando las perspectivas, tanto en el contexto externo como en el doméstico, se espera que la economía dominicana registre una expansión real del producto interno bruto de 5.5% este año, mientras que para los años siguientes la economía dominicana crecería en torno a 5.0%. Es importante destacar que las proyecciones realizadas toman en consideración las informaciones disponibles hasta a inicios de junio de 2016, tanto del entorno internacional como de la economía dominicana.

En cuanto a la variación en el nivel de precios, para 2016 se pronostica una inflación a final de año de 3.5%, mientras que la inflación promedio sería de 3.0%. A partir de 2017 se asume una evolución del crecimiento de los precios igual al valor central de la meta de inflación establecida por el Banco Central de la República Dominicana. En cuanto a la variación del deflactor del PIB, en el presente año sería de 3.0%, y para los años restantes, el comportamiento estaría acorde con la inflación promedio.



MINISTERIO DE ECONOMÍA, PLANIFICACIÓN Y DESARROLLO

Dada la evolución de los precios y el crecimiento real de la economía, el crecimiento nominal de la actividad económica se estima de 8.67% en 2016 y 9.20% para los años siguientes.

Finalmente, el tipo cambio promedio esperado es de RD\$47.21 por dólar estadounidense para este año, mientras que para 2017 sería de RD\$49.10 por dólar. Para los años 2018, 2019 y 2020 la tasa de cambio promedio se estima en RD\$51.06, RD\$53.10 y RD\$55.23 por dólar, respectivamente. Para fines de año el tipo de cambio se encontraría en torno a RD\$48.62 por dólar en 2016, y RD\$50.56 por dólar en 2017. Para los años 2018, 2019 y 2020 se espera un tipo de cambio a diciembre de RD\$52.59, RD\$54.69 y RD\$56.88 por dólar, respectivamente.

En el siguiente cuadro se presentan las proyecciones para el período 2016-2020.



MINISTERIO DE ECONOMIA, PLANIFICACION Y DESARROLLO
PANORAMA MACROECONÓMICO 2016 - 2020
 Revisado el 17 de Junio de 2016

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
PIB real (Indice 2007=100)	133.8	143.1	151.0	158.5	166.5	174.8	183.5
Crecimiento del PIB real	7.3	7.0	5.50	5.00	5.00	5.00	5.00
PIB nominal (Millones RD\$)	2,786,229.7	3,023,116.1	3,285,069.1	3,587,295.5	3,917,326.7	4,277,720.7	4,671,271.0
Crecimiento del PIB nominal	8.90	8.50	8.67	9.20	9.20	9.20	9.20
PIB nominal (Millones de US\$)	64,053.4	67,189.9	69,584.2	73,063.4	76,716.6	80,552.4	84,580.0
Crecimiento del PIB nominal en US\$	4.6	4.9	3.6	5.0	5.0	5.0	5.0
Meta de inflación (±1)	4.50	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
Inflación (promedio)	3.00	0.84	3.00	4.00	4.00	4.00	4.00
Inflación (diciembre)	1.58	2.34	3.25	4.00	4.00	4.00	4.00
Crecimiento deflactor PIB	1.45	1.45	3.00	4.00	4.00	4.00	4.00
Tasa de cambio (promedio)	43.57	45.07	47.21	49.10	51.06	53.10	55.23
Tasa de variación (%)	4.2	3.4	4.8	4.0	4.0	4.0	4.0
Tasa de cambio (diciembre)	44.27	45.54	48.62	50.56	52.59	54.69	56.88
Tasa de variación (%)	3.7	2.9	6.8	4.0	4.0	4.0	4.0

SUPUESTOS :

Petróleo Canasta FMI (US\$ por barril)	96.2	50.8	43.9	51.0	53.0	55.1	57.0
Petróleo WTI (US\$ por barril)	93.3	48.7	42.1	48.9	50.8	52.8	54.6
Petróleo WTI (US\$ por barril)*			41.6	50.7			
Crecimiento PIB real EE.UU. (%)	2.4	2.2	1.9	2.3	2.3	2.2	2.2
Inflacion EE.UU. (promedio)	1.6	0.1	1.3	2.3	2.3	2.3	2.3
Inflacion EE.UU. (diciembre)	0.6	0.8	1.7	2.3	2.3	2.3	2.3

* Precio petroleo WTI calculado a partir de los pronósticos de la Energy Information Administration, Banco Mundial, Bloomberg y Fondo Monetario Internacional.

Notas:

1. Proyecciones del Ministerio de Economía, Planificación y Desarrollo, consensuadas con el Banco Central y el Ministerio de Hacienda.
2. De 2018 en adelante, se proyecta la inflación con la consecución de la meta establecida por el Banco Central.
3. La meta de inflación se relaciona con el objetivo de inflación establecido por la Junta Monetaria del Banco Central, en cambio las proyecciones de inflación corresponden a los resultados esperados, dada la evolución de los precios domésticos y los precios internacionales del petróleo.