



## Marco Macroeconómico 2016-2020

---

### Resultados 2015

De acuerdo a resultados preliminares, la economía dominicana registró una expansión real de 7.0% en 2015, el cual es mayor que el crecimiento esperado de 5.75% en el marco macroeconómico de septiembre 2015. El crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) es reflejo del dinamismo mostrado por una gran parte de las actividades económicas, entre las que se destacaron el sector construcción (19.1%), la intermediación financiera (9.2%), comercio (8.6%) y enseñanza (8.4%). Asimismo, el crecimiento registrado se encuentra por encima de la tendencia de la economía.

La inflación acumulada a diciembre alcanzó un 2.34%, un valor superior al registrado en 2014 (1.58%) aunque por debajo del límite inferior de la meta establecida en el Programa Monetario del Banco Central de  $4.0\% \pm 1\%$ . La baja inflación estuvo influenciada por la ausencia de presiones inflacionarias de origen externo. En ese sentido, la caída en los precios del petróleo redujo el precio interno de los combustibles, lo cual se tradujo en una disminución de costos en la estructura productiva y en un relajamiento del presupuesto de los hogares. Por otra parte, el tipo de cambio nominal de venta al 31 de diciembre cerró en un valor de RD\$45.54 por dólar, registrando una depreciación de 2.9% respecto al nivel alcanzado en diciembre de 2014.

Con respecto al sector externo de la economía, la balanza de pagos registró un saldo global positivo de US\$1,306.7 millones al cierre de 2015, lo que implicó una acumulación de reservas internacionales brutas de US\$404.3 millones y US\$544.6 millones en el caso de las reservas internacionales netas. A fin del año, las reservas internacionales brutas ascendieron a US\$5,266.0 millones, mientras las reservas internacionales netas cerraron el año en US\$5,195.1 millones, lo cual representa 4.73 y 4.66 meses de las importaciones nacionales, respectivamente.

En relación a las exportaciones de bienes, las mismas registraron una reducción de 3.8% (US\$495.3 millones) respecto a 2014, principalmente por la caída en las exportaciones mineras y agropecuarias. En cuanto a las importaciones de bienes, registraron un incremento de 2.9% con respecto al 2014, principalmente por el aumento en las importaciones no petroleras (7.0% respecto a 2014). Asimismo, la factura petrolera se redujo en US\$1,353.1 millones, producto del declive en los precios internacionales del crudo. De esta forma, el déficit de cuenta corriente alcanzó un 1.9% del PIB en 2015, el menor valor registrado en los últimos diez años. El déficit de la cuenta corriente fue financiado con entrada de capitales, donde destaca la Inversión Extranjera Directa (IED), con un saldo de US\$2,221.5 millones y la Inversión de Cartera en US\$3,377.0.



## MINISTERIO DE ECONOMÍA, PLANIFICACIÓN Y DESARROLLO

---

Los ingresos fiscales del gobierno central ascendieron a RD\$441,862.2 millones, lo que representa un incremento de 5.9% con respecto al año anterior. En adición, es importante resaltar el aumento extraordinario en las donaciones, debido al descuento sobre el valor facial de la deuda prepagada del acuerdo Petrocaribe por RD\$ 93,157.2 millones. En relación al gasto público, el mismo ascendió a RD\$534,293.3 millones en 2015, lo que representa un aumento de 7.3% con respecto a 2014.

Si excluimos la transacción de Petrocaribe, el balance fiscal del gobierno central fue deficitario en RD\$ 91,464.20 millones (2.9% del PIB), mientras que el resto del Sector Público No Financiero tuvo un déficit de 0.4% del PIB.

### Actual escenario externo

La percepción del escenario económico global muestra una mejoría para el presente año. De esta forma, Consensus Economics<sup>1</sup> estima que la economía mundial crecería en torno a 2.6% en 2016 (valor similar al crecimiento promedio de 2.5% en 2015). Dicho crecimiento se fundamentaría, básicamente, en el repunte de las economías de Europa del Este. Para 2017, la expansión de la economía mundial sería del orden de 2.9%. Con relación al comportamiento de los precios, la inflación internacional sería de 2.4% para 2016 y de 2.7% en 2017.

Respecto al desempeño de la economía de los Estados Unidos, la misma registró un crecimiento del PIB real de 2.4% en 2015 y se espera que este año se expanda en 2.2%. Para 2017 se estima que la economía norteamericana crecerá en 2.4%. En términos de inflación, las estimaciones apuntan a que dicha economía tendría un inflación promedio de 1.3 % en 2016, debido al impacto de los bajos precios del petróleo; en 2017 se espera un incremento mayor del nivel de precios. (2.2%), valor cercano al promedio de los últimos años.

Con relación a la zona euro, las estimaciones apuntan a un crecimiento del PIB real de 1.6% para este año (versus 1.5% en 2015). De esta forma, el PIB de las economías más grandes de dicha zona registrarían crecimientos de 1.8% en Alemania, 1.4% en Francia, 2.7% en España y 1.3% en Italia. Para el 2017, se pronostica un crecimiento para la zona euro de 1.7%, con un crecimiento de la economía alemana de 1.6%, la economía francesa se expandiría en 1.5%, mientras que España e Italia lo harían en 2.3% y 1.3%, respectivamente.

---

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



## MINISTERIO DE ECONOMÍA, PLANIFICACIÓN Y DESARROLLO

---

En cuanto al crecimiento de América Latina, la región en su conjunto registraría una reducción de 0.9% en 2016. Este comportamiento refleja fundamentalmente la recesión de la economía brasileña y de otros países que enfrentan dificultades económicas<sup>2</sup>. En 2017, se espera una mejoría, que se traduciría en una expansión en torno a 2.0%. En ese sentido, se estima que la economía argentina tendrá una contracción de 0.7% en 2016, para crecer en 3.6% en 2017.

De igual forma, Venezuela estaría registrando una contracción de la actividad económica del orden de 8.3% en 2016, y 0.1% en 2017, mientras Brasil tendría una contracción de 3.5% en 2016, para luego registrar un crecimiento moderado de 0.6% en 2017. Chile estaría creciendo en torno a 1.9% en 2016 y 2.6% en 2017, y México registraría un crecimiento de 2.4% y 2.9% en 2016 y 2017, respectivamente.

En cuanto a los precios del petróleo, la canasta de precios de petróleo del Fondo Monetario Internacional<sup>3</sup> se situaría en US\$34.8 por barril en 2016 y en US\$41.0 por barril el próximo año. Es necesario destacar que estos valores del precio del petróleo son considerablemente menores a los esperados el año pasado (US\$51.6 en 2016 y US\$50.4 para 2017). De igual forma, la Energy Information Administration (EIA) de los EE.UU. estima un precio promedio del petróleo WTI, para 2016, de US\$34.60 por barril, y de US\$40.58 por barril para el año siguiente.

### **Perspectiva macroeconómica 2016-2020**

Una vez ponderados los riesgos existentes en el contexto externo como en el doméstico, se espera que la economía dominicana registre un crecimiento real del Producto Interno Bruto de 5.00% anual para el periodo 2016-2020. Es importante destacar que las proyecciones realizadas toman en consideración las informaciones disponibles hasta el mes de marzo de 2016, tanto del entorno internacional como de la economía dominicana.

Con relación a la variación en el nivel de precios, para 2016 se espera una inflación a final de año de 3.50%, mientras que la inflación promedio sería de 3.25%. A partir de 2016 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, se espera siga el mismo comportamiento de la inflación a fin de periodo. Dada la evolución promedio de los precios y el crecimiento real de la economía, se espera que el crecimiento nominal de la actividad económica sea de 8.67% en 2016 y 9.20% para los años siguientes.

---

<sup>2</sup> World Economic Outlook Update, January 2016.

<sup>3</sup> La canasta de petróleo del FMI se calcula como el promedio simple de los precios del WTI, Brent y Dubai.



## MINISTERIO DE ECONOMÍA, PLANIFICACIÓN Y DESARROLLO

---

Finalmente, se espera un tipo cambio promedio de RD\$47.21 por dólar estadounidense para este año, mientras que para 2017 sería de RD\$49.10 por dólar. Para los años 2017, 2018 y 2019 se espera una tasa de cambio promedio de RD\$51.06, RD\$53.10 y RD\$55.23 por dólar, respectivamente. Para fines de año se espera que el tipo de cambio se sitúe 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 ECONOMÍA, PLANIFICACIÓN Y DESARROLLO

### PANORAMA MACROECONÓMICO 2016 - 2020

Revisado el 28 de Marzo de 2016

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
PIB real (Índice 2007=100)	133.8	143.1	150.3	157.8	165.7	174.0	182.7
Crecimiento del PIB real	7.3	7.0	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00
PIB nominal (Millones RD\$)	2,786,229.7	3,023,116.1	3,285,371.4	3,587,625.6	3,917,687.2	4,278,114.4	4,671,700.9
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	69,590.6	73,070.1	76,723.6	80,559.8	84,587.8
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	3.25	4.00	4.00	4.00	4.00
Inflación (diciembre)	1.58	2.34	3.50	4.00	4.00	4.00	4.00
Crecimiento deflactor PIB	1.45	1.69	3.50	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	34.8	41.0	44.5	47.6	49.4
Petróleo WTI (US\$ por barril)	93.3	48.7	33.4	39.3	42.7	45.6	47.4
Petróleo WTI (US\$ por barril)*			36.6	46.3			
Crecimiento PIB real EE.UU. (%)	2.4	2.2	2.1	2.4	2.4	2.2	2.2
Inflación EE.UU. (promedio)	1.6	0.1	1.3	2.3	2.3	2.3	2.3
Inflación EE.UU. (diciembre)	1.3	0.7	1.6	2.4	2.3	2.3	2.3

\* Precio petróleo WTI calculado a partir de los pronósticos de la Energy Information Administration, Fitch Ratings, 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.