



Marco Macroeconómico 2015-2019

Resultados 2014

De acuerdo a resultados preliminares, la economía dominicana registró una expansión real de 7.3% en 2014, el mayor crecimiento desde el 2010. Dicho crecimiento refleja el buen desempeño alcanzado por la actividad económica a lo largo del año, registrando tasas de crecimiento trimestrales por encima del 6.5%. El crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) real se sustentó en el dinamismo mostrado en la mayoría de las actividades económicas, entre las que se destacaron el sector agropecuario (5.2%), la minería (20.9%), la manufactura local (5.0%), las zonas francas (4.3%), la construcción (11.4%), hoteles, bares y restaurantes (7.9%), e intermediación financiera y seguros (8.6%). Asimismo, el crecimiento registrado se encuentra por encima del potencial de la economía, lo que indica que durante el año se fue cerrando la brecha de producción.

La inflación acumulada a diciembre alcanzó un 1.58%, inferior a la registrada en 2013 (3.88%) y por debajo del límite inferior de la meta establecida en el Programa Monetario del Banco Central de $4.5\% \pm 1\%$. La baja inflación estuvo influenciada por las políticas monetarias restrictivas tomadas en la segunda parte del año anterior, y la ausencia de presiones inflacionarias de origen externo. A final de año, el declive 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\$44.36 por dólar, registrando una depreciación de 3.5% respecto al nivel alcanzado en diciembre de 2013.

Con respecto al sector externo de la economía, la Balanza de Pagos registró un saldo global positivo de US\$245.7 millones al cierre de 2014, lo que implicó una acumulación de reservas internacionales brutas de US\$161.2 millones y US\$263.9 millones en el caso de las reservas internacionales netas. Al finalizar el mes de diciembre, las reservas internacionales brutas ascendieron a US\$4,861.8 millones, mientras las reservas internacionales netas cerraron el año en US\$4,650.4 millones. Estos niveles de reservas representan 3.3 y 3.2 meses de las importaciones nacionales.

En cuanto a las exportaciones de bienes, las mismas registraron un incremento de 5.3% (US\$495.3 millones) respecto a 2014, impulsadas principalmente por la minería y las zonas francas. Por otra parte, las importaciones de bienes registraron un incremento de 2.9% con respecto al 2014. Las importaciones no petroleras aumentaron en US\$972.8 millones (7.8% respecto a 2013) y la factura petrolera se redujo en US\$485.7 millones, producto del declive en los precios internacionales del crudo. De esta forma, el déficit de cuenta corriente alcanzó un 3.1% del PIB en 2014, lo que representa una reducción de 1.0 punto porcentual con respecto al 4.1% del PIB registrado en 2013. El déficit de la cuenta corriente fue financiado con entrada de capitales, donde destaca la



MINISTERIO DE ECONOMÍA, PLANIFICACIÓN Y DESARROLLO

Inversión Extranjera Directa (IED), con US\$2,274.7 millones y la Inversión de Cartera en US\$1,308.4.

Por otro lado, el resultado preliminar de las cuentas fiscales del Sector Público No Financiero arroja un déficit de RD\$84,500.4 millones (3% del PIB), de los cuales RD\$73,769.9 millones (2.6% del PIB) corresponden al Gobierno Central. En relación al gasto público, el mismo ascendió a RD\$496,768.3 millones en 2014, lo que representa un aumento de 10.1% con respecto a 2013. En cambio, los ingresos más donaciones totalizaron RD\$419,490.8 millones, lo que representa un incremento de 12.6% con respecto al año anterior, de los cuales 11,181.9 correspondieron a ingresos extraordinarios por los impuestos a la ganancia de capital por venta de empresas de telecomunicaciones. Los ingresos por impuestos pagados por Barrick Pueblo Viejo ascendieron a \$14,016 millones.

Actual escenario externo

La percepción del escenario económico global muestra una mejoría para el presente año. De esta forma, Consensus Economics¹ estima que la economía mundial crecería en torno a 2.8% en 2015 (versus 2.6% en 2014). Dicho crecimiento se fundamentaría, básicamente, en el repunte de las economías industrializadas. Para 2016, la expansión de la economía mundial sería del orden de 3.2%. Asimismo, la inflación internacional sería de 2.5% para 2015 y de 3.0% en 2016.

En cuanto a la economía de los Estados Unidos, la misma registró un crecimiento del PIB real de 2.4% en 2014 y se espera que este año se expanda en 3.1%. Para 2016 se estima que la economía norteamericana crecerá en 2.9%. En términos de inflación, las estimaciones apuntan a que dicha economía tendría un inflación promedio de 0.3% en 2015, debido al impacto de los bajos precios del petróleo; en 2016 se espera un incremento mayor del nivel de precios. (2.1%), en torno al promedio de los últimos años.

Respecto a la zona euro, las estimaciones señalan un crecimiento del PIB real de 1.4% para este año (versus 0.9% en 2014). De esta forma, el PIB de las economías más poderosas de dicha zona registrarían crecimientos de 1.8% en Alemania, 1.0% en Francia, 2.4% en España y 0.6% en Italia. Para el 2016, se pronostica un crecimiento para la zona euro de 1.7%, con un crecimiento de la economía alemana de 1.9%, la economía francesa se expandiría en 1.5%, mientras que España e Italia lo harían en 2.3% y 1.1%, respectivamente.

En cuanto al crecimiento de América Latina, se estima que la región en su conjunto crecerá en torno a 0.9% en 2015, y 2.4% en 2016, 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 0.4% en 2015, para crecer en 2.1% en 2016. De igual forma, Venezuela estaría registrando una contracción de la actividad económica del orden de 5.3% en 2015, y 0.7% en 2016, mientras Brasil tendría una contracción de 0.7 en 2015, para repuntar en 2016 con un crecimiento de 1.3%. Chile estaría

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



MINISTERIO DE ECONOMÍA, PLANIFICACIÓN Y DESARROLLO

creciendo en torno a 2.8% en 2015 y 3.5% en 2016, y México registraría un crecimiento de 3.0% y 3.5% en 2015 y 2016, respectivamente.

En cuanto a los precios del petróleo, la canasta de precios de petróleo del Fondo Monetario Internacional² se situaría en US\$58.10 por barril en 2015 y en US\$65.70 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 2015, de US\$52.15 por barril, y de US\$70.00 por barril para el próximo año.

Perspectiva macroeconómica 2014-2018

Una vez ponderados los riesgos existentes, tanto en el contexto externo como en el doméstico, se espera que la economía dominicana registre un crecimiento real del Producto Interno Bruto de 5.25% este año, mientras que para los años siguientes se espera que la economía dominicana crezca en torno a 5.0%. Es importante destacar que las proyecciones realizadas toman en consideración las informaciones disponibles hasta el mes de marzo de 2015, tanto del entorno internacional como de la economía dominicana.

En cuanto a la variación en el nivel de precios, para 2015 se espera una inflación a final de año de 3.5%, mientras que la inflación promedio sería de 3%. 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 promedio. 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 8.41% en 2015 y 9.20% para los años siguientes.

Finalmente, se espera un tipo cambio promedio de RD\$46 por dólar estadounidense para este año, mientras que para 2016 sería de RD\$47.84 por dólar. Para los años 2017, 2018 y 2019 se espera una tasa de cambio promedio de RD\$49.75, RD\$51.74 y RD\$53.81 por dólar, respectivamente. Para fines de año se espera que el tipo de cambio se sitúe en torno a RD\$47.03 por dólar en 2015, y RD\$48.91 por dólar en 2016. Para los años 2017, 2018 y 2019 se espera un tipo de cambio a diciembre de RD\$50.87, RD\$52.90 y RD\$55.02 por dólar, respectivamente.

En el siguiente cuadro se presentan las proyecciones para el período 2015-2019.

² 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



MINISTERIO DE ECONOMIA, PLANIFICACION Y DESARROLLO PANORAMA MACROECONÓMICO 2015 - 2019 Revisado el 25 de marzo de 2015

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
PIB real (Índice 2007=100)	124.7	133.8	140.8	147.9	155.3	163.0	172.8
Crecimiento del PIB real	4.8	7.3	5.25	5.00	5.00	5.00	6.00
PIB nominal (Millones RD\$)	2,558,585.6	2,786,208.4	3,020,458.9	3,298,341.1	3,601,788.5	3,933,153.0	4,335,907.9
Crecimiento del PIB nominal	7.62	8.90	8.41	9.20	9.20	9.20	10.24
PIB nominal (Millones de US\$)	61,256.0	64,053.4	65,662.1	68,945.3	72,392.5	76,012.1	80,572.9
Crecimiento del PIB nominal en US\$	1.2	4.6	2.5	5.0	5.0	5.0	6.0
Meta de inflación (±1)	5.00	4.50	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
Inflación (promedio)	4.83	3.00	3.00	4.00	4.00	4.00	4.00
Inflación (diciembre)	3.88	1.58	3.50	4.00	4.00	4.00	4.00
Crecimiento deflactor PIB	2.71	1.45	3.00	4.00	4.00	4.00	4.00
Tasa de cambio (promedio)	41.81	43.56	46.00	47.84	49.75	51.74	53.81
Tasa de variación (%)	6.3	4.2	5.6	4.0	4.0	4.0	4.0
Tasa de cambio (diciembre)	42.71	44.29	47.03	48.91	50.87	52.90	55.02
Tasa de variación (%)	6.0	3.7	6.2	4.0	4.0	4.0	4.0

SUPUESTOS :

Petróleo Canasta FMI (US\$ por barril)	104.1	96.2	58.1	65.7	69.2	71.8	73.1
Petróleo WTI (US\$ por barril)	97.9	93.3	56.3	63.6	67.1	69.5	70.8
Crecimiento PIB real EE.UU (%)	2.2	2.4	3.1	2.9	2.8	2.6	2.4
Inflación EE.UU. (promedio)	1.5	1.6	0.3	2.1	2.3	2.3	2.3
Inflación EE.UU. (diciembre)	1.5	1.3	0.8	2.3	2.3	2.3	2.3

Notas:

1. Proyecciones del Ministerio de Economía, Planificación y Desarrollo, consensuadas con el Banco Central y el Ministerio de Hacienda.
2. De 2016 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.