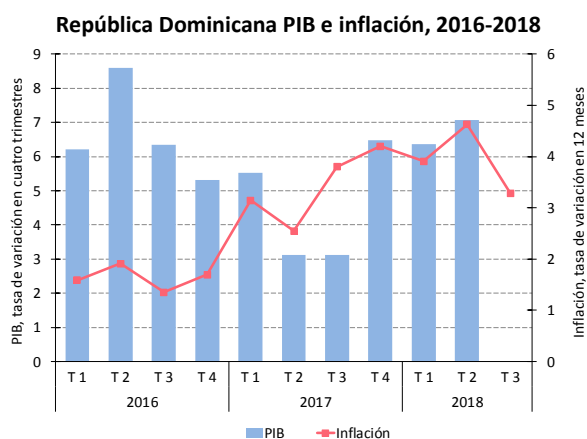


República Dominicana

La CEPAL estima que, en 2018, la economía de la República Dominicana registrará un crecimiento del 6,3% —un repunte significativo con respecto al 4,6% observado en 2017—, como resultado del estímulo monetario instrumentado a mediados de 2017, así como del robusto crecimiento de la economía de los Estados Unidos, principal socio comercial de la República Dominicana y su mayor fuente de remesas y turistas. Se estima que el déficit del sector público no financiero se situará en torno a un 2,8% del PIB a finales de 2018 (frente a un 3,2% en 2017), debido al aumento de la recaudación impulsado por mejoras en la administración tributaria y una desaceleración notable del crecimiento de los gastos.

El déficit de la cuenta corriente se incrementará 0,9 puntos porcentuales y se ubicará en un 1,1% del PIB, principalmente a causa de la subida de los precios internacionales de los combustibles. El ascenso de los precios de los productos energéticos también ha tenido efectos sobre la inflación, que se situará entre el 3,5% y el 4,0% al final de 2018 (en comparación con un 4,2% en 2017) y se mantendrá dentro del rango meta del banco central (situado entre el 3,0% y el 5,0%). La tasa abierta de desempleo se ubicó en el 5,5% al cierre del tercer trimestre de 2018, es decir, 0,4 puntos porcentuales por debajo de la registrada en el mismo período de 2017. Se anticipa que, en 2019, continuará el dinamismo en la generación de empleo, gracias al crecimiento de sectores productivos como la construcción.

En los primeros nueve meses de 2018, los ingresos totales del sector público no financiero aumentaron un 7,9% interanual en términos reales (un 8,0% en el mismo período del año anterior). Destaca el incremento de los ingresos generados por los impuestos sobre la renta y los beneficios (un 6,5% en términos reales), y sobre las mercancías y los servicios (un 8,8% en términos reales). Este resultado se debe tanto a los esfuerzos para combatir la evasión como a la puesta en marcha de nuevos servicios tributarios en línea. Los gastos totales se redujeron apenas un 0,03% interanual entre enero y septiembre de 2018. Entre los gastos corrientes, que aumentaron un 7,8%, sobresale el alza del 20,4% por el pago de intereses. Por el contrario, los gastos de capital se contrajeron un 30,1%, debido a la finalización de proyectos de infraestructura en 2017. Si bien el Gobierno continúa con su programa de consolidación fiscal, el compromiso de subsidiar una tarifa eléctrica congelada limita la posibilidad de reducir gastos. La deuda pública representó el equivalente al 40% del PIB en septiembre de 2018, un incremento de 1,1 puntos porcentuales con respecto al cierre de 2017. En septiembre de 2018, un 11,7% de la deuda fue de tasa variable, en comparación con el 25,9% registrado en 2013, por lo que ha mejorado su sostenibilidad a largo plazo. En julio de 2018, se colocaron 1.300 millones de dólares en bonos soberanos a una tasa del 6,0% y un plazo de vencimiento de diez años para el financiamiento regular del Gobierno (en comparación con el 3,0% del rendimiento ofrecido por los bonos a diez años de los Estados Unidos). La demanda de estos instrumentos de deuda por parte de los inversionistas fue de alrededor de 3.500 millones de dólares, lo que refleja la confianza depositada en la economía dominicana.



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

El banco central ha vuelto a adoptar la postura restrictiva que había asumido en noviembre de 2016, elevando la tasa de política monetaria 25 puntos básicos y ubicándola en un 5,5% en agosto de 2018. El alza en el precio internacional del petróleo y el dinamismo de la demanda interna han ocasionado presiones inflacionarias. El incremento de la tasa de referencia se ha traspasado de manera gradual al resto del sistema financiero. El promedio de la tasa activa nominal en moneda nacional de los bancos múltiples alcanzó un 13,8% en octubre, frente a un promedio del 12,7% en el mismo mes de 2017. La tasa pasiva se ubicó en el 7,4%, un incremento interanual de 1,9 puntos porcentuales. No obstante, el crédito destinado al sector privado creció un 12,0% nominal entre enero y septiembre, en comparación con un 10,0% al cierre de 2017. El crédito al consumo aumentó un 10,7%, al tiempo que el financiamiento a los sectores productivos se expandió a una tasa más elevada: un 10,9% en la construcción y un 12,4% en las industrias manufactureras.

En octubre, el peso dominicano registró un valor promedio de 49,38 pesos por dólar, una depreciación del 4,5% interanual, causada, principalmente, por una apreciación generalizada del dólar ante la normalización de la política monetaria de los Estados Unidos. Impulsadas por los ingresos provenientes de las remesas familiares, el turismo y las zonas francas, las reservas internacionales ascendieron a 6.985 millones de dólares a finales de octubre de 2018, un incremento de 1.158 millones de dólares en comparación con 2017.

El incremento del déficit de la cuenta corriente se explica, sobre todo, por un aumento del 31,7% interanual de la factura petrolera entre enero y junio. Las importaciones totales crecieron un 14,4% en el mismo período. Por su parte, las importaciones de bienes de capital se incrementaron a un ritmo mayor (16,0%) que las de bienes de consumo (7,4%). Impulsadas por la demanda originada en los Estados Unidos, así como por la depreciación moderada del peso, las exportaciones totales aumentaron un 8,4% interanual entre enero y junio de 2018. En las zonas francas, cabe destacar el buen desempeño de las exportaciones (un 11,1%, en comparación con un 3,5% al cierre de 2017) y, en especial, de los productos agropecuarios (un 32,4%, en comparación con un -12,0% en 2017). Las exportaciones de cacao en grano de las zonas francas se incrementaron un 61,8% (frente a un -30,7% en 2017).

A pesar de la incertidumbre generada por la política de inmigración en los Estados Unidos, las remesas familiares han seguido aumentando un 10,2% interanual entre enero y septiembre de 2018. Por otra parte, los flujos de inversión extranjera directa fueron ligeramente menores (-1,0%) que los recibidos durante el mismo período de 2017.

En los tres primeros trimestres de 2018, el PIB tuvo un crecimiento interanual promedio del 6,9%, una marcada aceleración con respecto al 3,9% del mismo período de 2017. Al finalizar el tercer trimestre, los sectores más dinámicos fueron la construcción (10,9%) y las zonas francas (12,0%). El sector de los servicios, el de mayor peso en la economía dominicana, creció un 5,7%. La única excepción

República Dominicana: principales indicadores económicos, 2016-2018

	2016	2017	2018
Tasa de variación anual			
Producto interno bruto	6,6	4,6	6,3
Producto interno bruto por habitante	5,4	3,4	5,2
Precios al consumidor	1,7	4,2	3,5
Dinero (M1)	13,9	6,2	16,2
Tipo de cambio real efectivo ^d	1,3	5,7	1,5
Relación de precios del intercambio	2,1	-4,6	-2,6
Porcentaje promedio anual			
Tasa de desempleo urbano abierto	7,9	6,1	6,0
Resultado global del gobierno central / PIB	-2,4	-2,4	-2,2
Tasa de interés pasiva nominal ^f	7,2	6,8	6,3
Tasa de interés activa nominal ^g	15,1	13,9	12,6
Millones de dólares			
Exportaciones de bienes y servicios	18 149	18 912	20 276
Importaciones de bienes y servicios	20 768	21 209	23 424
Balanza de cuenta corriente	-815	-165	-852
Balanzas de capital y financiera ^h	1 707	894	1 057
Balanza global	892	729	204

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.

a/ Estimaciones.

b/ Datos al mes de octubre.

c/ Datos al mes de septiembre.

d/ Una tasa negativa significa una apreciación real. Se refiere al tipo de cambio real efectivo extrarregional.

e/ Promedio de enero a septiembre.

f/ Tasas de Certificados de depósitos y/o depósitos a plazo de 61 a 90 días.

g/ Promedio ponderado de las tasas activas en moneda nacional.

h/ Incluye errores y omisiones.

fue el sector de la minería, que se contrajo un 2,1% debido a la necesidad de realizar paros temporales para reparar los equipos. Como reflejo del estímulo monetario implementado en 2017, el crecimiento del consumo privado alcanzó un 5,4% en el primer semestre de 2018, frente a un 4,6% en la primera mitad de 2017. La formación bruta de capital fijo, por su parte, creció un 12,7% durante el mismo período.

En octubre, la inflación interanual se ubicó en el 3,5%. El alza del precio del petróleo y sus efectos sobre el sector de transporte fueron parcialmente contrarrestados por un descenso de los precios de los alimentos (de un -11,0% mensual en septiembre en el caso del pollo fresco, debido a una sobreoferta). Se registró un 2,6% de inflación subyacente, dentro del rango meta del banco central. Por otra parte, la tasa de desempleo abierta se vio beneficiada por el dinamismo de la actividad económica: en el caso de los hombres, la tasa de desempleo disminuyó de un 4,1% en el tercer trimestre de 2017 a un 3,8% en el mismo período de 2018, mientras que, en el caso de las mujeres, la tasa se incrementó a un 8,9% durante el primer trimestre de 2018, en comparación con un 8,7% en 2017. Estas cifras subrayan la necesidad de continuar implementando políticas públicas que incentiven el empleo de las mujeres.

Para 2019, la CEPAL estima un crecimiento del 5,7%, inferior al de 2018, pero más acorde con el potencial de la economía a largo plazo, estimado en un 5,0% anual. Este menor crecimiento se deberá al ajuste en la postura de la política monetaria, así como a una disminución del dinamismo del sector externo. En este sentido, los Estados Unidos seguirán siendo un factor clave en el desempeño del sector de los servicios y en el flujo de remesas. El principal desafío en materia fiscal al que deberá hacer frente la República Dominicana en 2019 serán las repercusiones del precio de petróleo sobre el desempeño del sector eléctrico y, por ende, sobre las finanzas públicas.