

República Dominicana

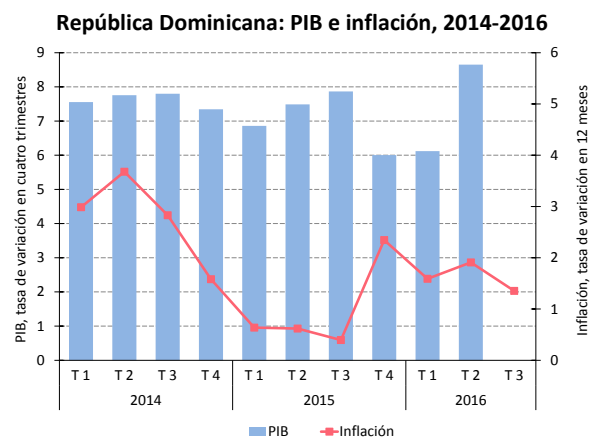
La CEPAL estima que en 2016 el crecimiento económico de la República Dominicana se mantendrá por encima del producto potencial, en un 6,4% (frente a un 7,0% registrado en 2015). Esta expansión se sustenta en el dinamismo de la minería, la construcción, el turismo y el sector agropecuario. De acuerdo con el programa de consolidación fiscal, se prevé que el déficit del gobierno central sea de un 2,3% del PIB al término de 2016, lo que implica un superávit primario cercano al 0,6% del PIB. La disminución del valor de las importaciones de combustibles —como consecuencia del bajo nivel del precio internacional del petróleo—, junto con el dinamismo de la llegada de turistas y de las remesas, compensarán la baja de las exportaciones de bienes (tanto nacionales como de las zonas francas) y arrojarán una disminución del déficit de cuenta corriente, del 1,9% del PIB en 2015 al 1,7% en 2016. Al término del año la inflación se ubicará bajo el límite inferior del rango meta del banco central (que abarca del 3,0% al 5,0%). Por su parte, la expansión de la actividad económica incidirá en una reducción de la tasa de desocupación abierta en 2016.

Los esfuerzos del Gobierno para equilibrar las cuentas públicas se verán reflejados en la continuación de la tendencia a la baja del déficit público, observada desde 2012. Si bien hasta agosto de 2016 los ingresos totales anotaron una caída interanual del 19,7% en términos reales, cabe recordar que este resultado se debe al efecto pasajero de los ingresos registrados en 2015 como resultado de una transacción extraordinaria de recompra a descuento de la deuda de PETROCARIBE (que fue contabilizada como ingreso en el apartado de donaciones del exterior, de acuerdo con las normas del Fondo Monetario Internacional (FMI)). Si se excluyera el impacto de esta transacción, los ingresos totales registrarían un aumento real del 5,6% durante este período. En ello incidió el crecimiento del 5,4% de los ingresos tributarios.

Por su parte, hasta agosto los gastos totales se incrementaron un 11,4% en términos reales, como resultado de alzas de los gastos corrientes y los de capital del 10,7% y el 15,1%, respectivamente. Este marcado crecimiento se explica por el aumento de la ejecución del presupuesto en el período previo a las elecciones presidenciales celebradas en mayo. Sin embargo, se espera una desaceleración en la segunda mitad de 2016, lo que arrojaría al término del año un resultado de las cuentas públicas en línea con lo proyectado en el presupuesto nacional (2,3% del PIB).

Hasta septiembre de 2016, la deuda pública era equivalente al 37,0% del PIB (un 24,0% correspondiente a la deuda externa y un 13,0% a la interna), cifra superior a la observada a finales de 2015, del 35,4% del PIB. El incremento responde al saldo deficitario de las operaciones del gobierno, que fue financiado en parte por la emisión de dos bonos soberanos, en enero y en junio, por un monto total de 1.500 millones de dólares.

La tasa de política monetaria se mantuvo sin cambios durante los primeros nueve meses de 2016; en octubre se incrementó 50 puntos básicos, quedando en un 5,50%, movimiento que



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

apuntó hacia una orientación más restrictiva de la política. En esta decisión incidieron la expansión sostenida de la actividad económica del país a un ritmo superior a su potencial, la perspectiva de un repunte de la inflación durante 2017 debido al alza prevista del precio internacional del petróleo, la mayor incertidumbre y volatilidad de los mercados financieros internacionales y, por último, la previsión de un aumento de las tasas de interés por parte de la Reserva Federal de los Estados Unidos.

Con respecto a las tasas de interés del resto del sistema financiero, en septiembre el promedio de la tasa de interés activa nominal de la banca múltiple fue del 14,87%, cifra 0,63 puntos porcentuales inferior a la del término de 2015. Por su parte, el promedio de la tasa de interés pasiva nominal registró una baja de 0,84 puntos porcentuales durante este mismo período y se ubicó en un 6,50%. Del mismo modo, las tasas de interés reales activa y pasiva anotaron reducciones de 1,22 y 0,31 puntos porcentuales, al ubicarse en un 11,91% y un 3,79%, en promedio, respectivamente. En el período comprendido entre enero y septiembre de 2016, el crédito destinado al sector privado se expandió un 12,5% en términos interanuales, en línea con el dinamismo de la demanda interna, y estuvo orientado principalmente hacia los sectores de la construcción, el comercio y los hoteles y restaurantes.

A fines de septiembre de 2016, el peso dominicano mostraba una depreciación nominal frente al dólar del 1,5% respecto del valor de cierre de 2015, mientras que el tipo de cambio real bilateral exhibía una depreciación del 2,4%. La mejora de los términos de intercambio y, en particular, la reducción de la factura petrolera incidieron en que la depreciación se mantuviera en niveles moderados. Las reservas internacionales netas registraron en septiembre un saldo de 4.939 millones de dólares (equivalente a un 7,0% del PIB), lo que representa una disminución de 257 millones de dólares con respecto al monto reportado al término de 2015.

El valor total de las exportaciones presentó una disminución interanual de un 2,1% en el primer semestre del año, debido a una baja de las exportaciones nacionales y de zona franca (del 1,9% y el 2,2%, respectivamente). En cuanto a los envíos nacionales, el dinamismo de las exportaciones de oro y productos agropecuarios no fue suficiente para contrarrestar la caída de las exportaciones industriales. En las zonas francas, el buen desempeño de las exportaciones de equipos médicos compensó parcialmente las bajas registradas en los envíos de textiles y productos eléctricos. Por su parte, las importaciones presentaron una reducción marginal del 0,3%. El dinamismo de la demanda interna se vio reflejado en el notable aumento de las importaciones de bienes de consumo y de capital, frente a una evolución negativa de las compras en el exterior de combustibles y de las realizadas a través de las zonas francas.

Debido a la sostenida expansión de los flujos de remesas y de los ingresos por concepto de turismo, que hasta septiembre de 2016 crecieron un 4,7% y un 10,0%, en términos interanuales, respectivamente, se prevé una ligera disminución del déficit de la cuenta corriente al término del año.

República Dominicana: principales indicadores económicos, 2014-2016

	2014	2015	2016 ^a
	Tasa de variación anual		
Producto interno bruto	7.6	7.0	6.4
Producto interno bruto por habitante	6.3	5.8	5.2
Precios al consumidor	1.6	2.3	1.4 ^b
Dinero (M1)	13.6	12.9	14.2 ^b
Tipo de cambio real efectivo ^c	4.2	2.4	-1.1 ^b
Relación de precios del intercambio	2.0	8.1	3.1
	Porcentaje promedio anual		
Tasa de desempleo urbano abierto	6.4	5.9	5.7 ^d
Resultado global del gobierno central / PIB	-2.6	-2.4	-2.7
Tasa de interés pasiva nominal ^f	6.7	6.6	7.2 ^e
Tasa de interés activa nominal ^g	13.9	14.9	15.1 ^e
	Millones de dólares		
Exportaciones de bienes y servicios	16,924	17,061	17,451
Importaciones de bienes y servicios	20,108	20,002	19,928
Balanza de cuenta corriente	-2,141	-1,307	-760
Balanzas de capital y financiera ^h	2,789	2,077	435
Balanza global	648	770	-326

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

a/ Estimaciones.

b/ Datos al mes de septiembre.

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

d/ Dato al mes de abril.

e/ Datos al mes de octubre.

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

g/ Tasa de interés activa preferencial.

h/ Incluye errores y omisiones.

Por su parte, la inversión extranjera directa alcanzó un monto de 1.092 millones de dólares en el primer semestre, lo que representa un aumento del 8,0% respecto del monto registrado en el mismo lapso de 2015; se destinó principalmente a los sectores de comercio e industria, minería y turismo.

El PIB se expandió un 6,9% en el período comprendido entre enero y septiembre, en términos interanuales. Destacó el buen desempeño de los sectores de la minería, la construcción y la actividad agropecuaria. Por el lado de la demanda, la expansión sigue impulsada por el consumo tanto público como privado y por la formación bruta de capital. En esta última variable inciden los proyectos de infraestructura vial, así como las inversiones en el sector turístico y la construcción de escuelas y de viviendas de bajo costo.

En octubre, la inflación interanual se ubicó en un 0,9%, lo que obedece al descenso del precio de los alimentos como resultado del repunte que mostró la producción agrícola en 2016— y del precio internacional del petróleo. La inflación subyacente interanual fue de un 1,8%. Por su parte, el dinamismo de la actividad económica incidió en la reducción de la tasa de desocupación abierta, que pasó del 6,0% en abril de 2015 al 5,7% en abril de 2016.

Para 2017, la CEPAL estima un crecimiento real del PIB de alrededor del 6,2%, impulsado por la sostenida expansión de los sectores de la construcción, la minería y el turismo. La recuperación esperada del precio internacional del petróleo generará presiones que podrían hacer converger la inflación al rango meta del banco central, después de dos años en que se ha mantenido bajo dicho rango. Asimismo, se observará un aumento del valor de las importaciones de combustibles, que será parcialmente contrarrestado por el dinamismo de las exportaciones mineras, los flujos de remesas y la llegada de turistas al país. Como resultado, el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos se ampliará moderadamente, alcanzando el 2,0% del PIB. Se espera que el déficit del gobierno central se sitúe en torno al 2,3% del PIB.