



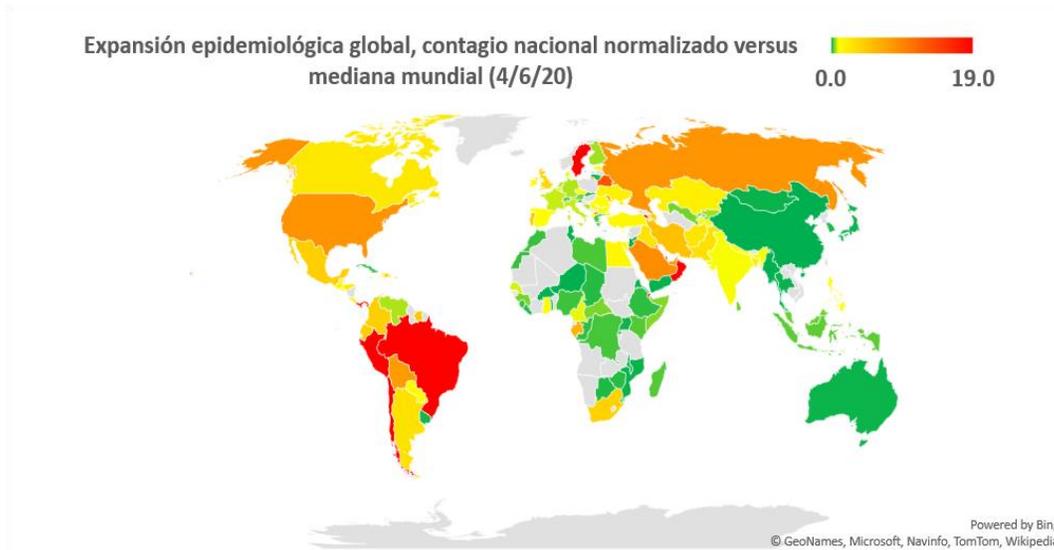
## MINISTERIO DE ECONOMÍA, PLANIFICACIÓN Y DESARROLLO

# Panorama Macroeconómico 2020-2024

Desde la irrupción de la pandemia global del COVID-19 a inicios de año, el mundo ha cambiado drásticamente, especialmente a partir del mes de marzo. La crisis sanitaria ha supuesto un choque económico atípico y de magnitud considerable en muchos países, al menos en tiempos de paz. Dados los niveles actuales de volatilidad e incertidumbre vigentes, las proyecciones y los pronósticos debe realizarse de manera cuidadosa, por lo cambiante y compleja de la coyuntura, mientras todo se va ajustando a la nueva normalidad.

### Actual contexto externo

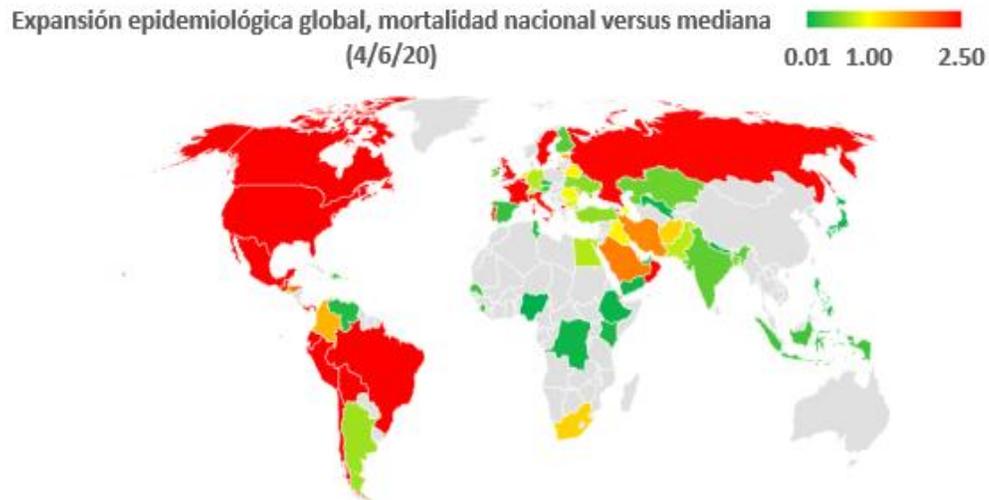
En muchas naciones, para preservar la salud de las personas e implementar el manejo sanitario de la nueva enfermedad, las autoridades han adoptado diversas medidas, desde restricciones para asegurar el distanciamiento social inteligente, como las cuarentenas parciales/totales. Dichas medidas han tenido resultados mixtos en cuanto al combate o la contención del virus -midiendo los grados/valores observados con indicadores de contagio/propagación y letalidad observable-, en función de las condiciones iniciales de los sistemas de salud y de los esfuerzos colectivos ejecutados por las respectivas sociedades. A nivel global, el epicentro de la pandemia se ha ido moviendo de Asia/Oceanía a Europa y luego a América (con poca información sobre África).



Fuente: Cálculos elaborados a partir de <http://ourworldindata.org/> (esfuerzo colaborativo que compila diversas fuentes de datos, como OMS y JHU). Accesado en fecha 8/6/20, con corte hasta el 7/6/20 (209 áreas geográficas; los grises son lugares sin datos disponibles). En el primer gráfico la muestra efectiva de informaciones reveladas es 135 países, mientras que en el segundo baja a 73. Los valores de casos/muertes están normalizados por 1 millón de habitantes, siendo los valores medianos tomados como referencia mundial 6.9 y 0.5, respectivamente.



## MINISTERIO DE ECONOMÍA, PLANIFICACIÓN Y DESARROLLO



Los 73 países con datos en ambos indicadores mostrados en las figuras alcanzan los 5 mil millones de personas (64.5% de la población mundial estimada y la mitad de lo restante corresponde a China) y 67.9% del PIB global (en paridad de poder de compra, Fondo Monetario Internacional) de 2019 (94.6% si tomamos el indicador de casos reportados). Para el caso particular de la República Dominicana, hasta el 4 de junio el contagio registrado y la mortalidad acaecida se encuentran en las posiciones 100/135 y 12/73 respectivamente.

La impredecible y disruptiva situación en los últimos meses ha provocado cambios drásticos en las proyecciones o los pronósticos de todos los organismos internacionales y firmas de análisis sobre el ritmo de crecimiento económico real para 2020 a nivel mundial (incluso, la Reserva Federal de EE.UU. decidió postergar la publicación regular de sus proyecciones económicas). Así, el Fondo Monetario Internacional (FMI, WEO) ajustó de 3.3% en enero a -3% en abril; el Banco Mundial disminuyó de 2.8% en enero a -5.2% en junio; la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) recortó de 2.4% en marzo a -6% en junio<sup>1</sup>.

A partir de la base de datos *Global Economic Monitor* (GEM)<sup>2</sup> del Banco Mundial (BM), hasta comienzos de junio, 55 países (de 90 que tiene dicha fuente) ya contaban con informaciones registradas de las cuentas nacionales locales del trimestre enero-marzo. En esas estadísticas los rangos de las tasas interanuales van de -10.3% a 5% (mediana -0.4%), pero en cuanto a las tasas anualizadas (es decir, al comparar ene-mar 2020 contra oct-dic 2019 usando la serie desestacionalizada) el rango es mucho más amplio, ya que va desde 12.7% (Chile; efecto estadístico

<sup>1</sup> Disponible en <http://www.oecd.org/perspectivas-economicas/junio-2020/>

<sup>2</sup> Disponible en <https://datacatalog.worldbank.org/dataset/global-economic-monitor>



## MINISTERIO DE ECONOMÍA, PLANIFICACIÓN Y DESARROLLO

por las protestas) hasta -34.6% (China), con una mediana de -6.7%. La caída en la producción es muy generalizada, con el 85% de las economías exhibiendo decrecimiento en el primer periodo del año actual, salvo excepciones como los casos de Irlanda, India, Mozambique, Turquía, Serbia y Bulgaria. Otro indicador atinente que aparece en la misma fuente es la producción industrial: de 63 países con datos disponibles, dos tercios mostraron un crecimiento interanual negativo al comparar el primer trimestre 2020 con el mismo periodo en 2019, con una mediana de variación en la distribución internacional del -2%.

En el caso de Estados Unidos (EE.UU.), la tasa anualizada de crecimiento real en el primer trimestre 2020 fue un decrecimiento del -5%: la variación proyectada para el año completo sería la menor desde 1946. En tanto que el nivel de desempleo pasó del 3.5% promedio entre septiembre 2019 y febrero 2020 a 14% en abril-mayo, su mayor nivel desde 1940: solo en abril se perdieron entre 16 y 21 millones de puestos de trabajo.

Con respecto al petróleo, el precio promedio del West Texas Intermediate (WTI) en el periodo enero-mayo 2020 fue de US\$36.2 por barril, significativamente menor que el promedio en el mismo lapso de 2019 (US\$57.9) debido a los efectos de oferta y demanda en los mercados de *commodities* derivados de la situación del COVID-19. Según el reporte de la Agencia de Información de Energía de EE.UU. (EIA por sus siglas en inglés), el promedio del precio *spot* entre marzo 16 y mayo 15 fue de US\$19.76, incluyendo los mínimos de toda la serie (desde 1986) registrados los días 20 y 21 de abril. En el mes de mayo, el precio promedio alcanzó US\$28.6 por barril y al cierre del 5 de junio fue de US\$39.49, aunque las previsiones actuales, basadas en los contratos a futuro, señalan el rango 40-45 dólares como franja de referencia para el siguiente año y medio (hasta 2021 completo).

### Informaciones y evolución a nivel doméstico

Según las cifras preliminares del Banco Central (BCRD), la economía dominicana registró un crecimiento del producto interno bruto (PIB) nulo (del 0%) en términos reales durante el primer trimestre del año, en comparación con el mismo periodo de 2019. Los sectores económicos que mostraron variación interanual positiva fueron Salud, Servicios Financieros, Energía y Agua, Comunicaciones, Inmobiliaria, Agropecuario, entre otros. Mientras que los que experimentaron contracciones fueron Hoteles, Bares y Restaurantes, Minería, Construcción y Transporte, que ya sintieron los efectos iniciales a nivel local del COVID-19 (shocks de oferta y demanda que se refuerzan e intensifican) en la segunda quincena de marzo. El Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) del mes de marzo presenta una caída interanual del 9.4%, la mayor desde 2007 que se cuenta con esta serie publicada.



## MINISTERIO DE ECONOMÍA, PLANIFICACIÓN Y DESARROLLO

Respecto a la evolución general de los precios, la misma también ha estado condicionada significativamente por los efectos domésticos derivados de la pandemia. La inflación acumulada de los cuatro primeros meses del año se situó en -1.14% (el menor valor en un primer cuatrimestre desde 1992), mientras que la inflación interanual hasta el mes de abril descendió hasta el 1.07%, tras tres meses consecutivos con variación negativa en el Índice de Precios al Consumidor (IPC). De hecho, la deflación en este periodo reciente es la más pronunciada en 11 años (-4.37% en noviembre 2008-enero 2009), tras el desplome abrupto en aquel momento de los precios internacionales del petróleo fruto de la crisis financiera internacional. La inflación subyacente, la cual excluye del IPC general algunos bienes agropecuarios con precios volátiles, bebidas alcohólicas, tabaco, combustibles y algunos servicios administrados (como energía y transporte), se ubicó en abril en 2.75% interanual, 0.5% mayor que en diciembre 2019, aunque 65 meses seguidos por debajo del límite inferior del rango meta ( $4\pm 1\%$ ). En cuanto a los tipos de bienes, la variación interanual de los transables fue de 0.1%, mientras que la de los no transables fue de 2.1%, aunque el cuatrimestre enero-abril el subíndice correspondiente a los productos transables ha tenido una significativa disminución del -2.34%, en medio del complejo panorama internacional.

Por otra parte, el tipo de cambio nominal de venta de referencia en el mes de mayo 2020 tuvo un promedio de RD\$55.39 por dólar, registrando una depreciación interanual de 9.5% respecto al nivel alcanzado en mayo 2019. Sólo en los primeros 5 meses del año, la depreciación acumulada ha sido de un 7.7%; sin embargo, en una muestra de casi un centenar de naciones con monedas que cursan a nivel internacional (sin regímenes de tipo de cambio fijo), el peso dominicano se encuentra cerca de la mediana en cuanto a ritmo de depreciación observada durante enero-mayo y con una menor disminución de valor relativo que el promedio de las monedas en la región latinoamericana.

En lo que respecta al sector externo de la economía, los resultados preliminares publicados por el BCRD indican que en el trimestre enero-marzo 2020, la cuenta corriente alcanzó un déficit de US\$41.8 millones, en comparación con los superávits mostrados en los 6 años previos. Este cambio se explica principalmente por el deterioro de la balanza de servicios (que incluye los ingresos por turismo), la cual tuvo una caída interanual de US\$607.6 millones, que no pudo ser compensada por el incremento en la balanza de bienes ya que el déficit comercial fue de US\$1,861.1 millones, con una reducción de US\$274.4 con relación al primer trimestre de 2019. Sobre esto último, el valor de las exportaciones totales de bienes experimentó un crecimiento interanual del 2.6%, destacándose los montos alcanzados de oro (US\$424.7 millones) en las nacionales y de los equipos médicos en el renglón industrial (US\$426.7 millones) de zonas francas (ZZ.FF.). Mientras que, por el lado de las importaciones de bienes, su valor tuvo una reducción interanual del 4.3%, debido esencialmente a la menor factura petrolera (variación del -30%, US\$281 millones menos que en enero-marzo 2019), en tanto que las importaciones no petroleras aumentaron un 1.9% (4.9% las ZZ.FF.).



## MINISTERIO DE ECONOMÍA, PLANIFICACIÓN Y DESARROLLO

En el primer cuatrimestre de 2020 ingresaron al país 1.36 millones de pasajeros no residentes por vía aérea, lo que implica una caída del 43.4% en los visitantes al comparar con el mismo periodo del año anterior (enero-abril 2019). Esto se explica en parte por el cierre total de las fronteras internacionales desde marzo -al igual que en casi la gran mayoría de países a nivel mundial- con el fin de evitar el ingreso de personas que viven fuera del territorio nacional y pudieran estar potencialmente afectadas por el virus.

El total de remesas familiares en el primer trimestre fue de US\$1,703.2 millones, con una disminución relativa del 2.3%, particularmente por el mes de marzo, en que cayeron 21.8% (US\$145.36 millones menos que en marzo 2019). Esta caída observada es la peor registrada en la última década y se relaciona directamente con lo que sucede en EE.UU. y España, de donde proviene el 87% de los montos que se reciben.

Por otro lado, en el primer trimestre 2020 la inversión extranjera directa (IED) alcanzó un monto, según cifras preliminares, de US\$758.3 millones, una reducción de US\$177.7 millones (-19%). Por su parte, las reservas internacionales netas (RIN) al 31 de mayo del 2020 ascendieron a US\$8008.9 millones, con una variación interanual de US\$1,028.4 millones (14.7%). Estos elementos junto con el tipo de cambio real son variables fundamentales para determinar la capacidad de nuestra economía poder absorber, manejar y solventar de manera resiliente la presente coyuntura.

En lo concerniente al sector fiscal, el resultado preliminar de las cuentas del Gobierno Central correspondiente al primer trimestre de 2020 presenta un déficit de RD\$33,099.9 millones (-0.7% del PIB estimado en el presupuesto de 2020); mientras que el balance primario cerró con un déficit ascendente a RD\$6,547.0 millones (0.13% del PIB). De manera similar al comportamiento observado en igual periodo de 2019, donde se registró un déficit por RD\$14,611.7 millones (0.3% del PIB), el Sector Público no Financiero (SPNF) cerró con un balance fiscal deficitario en RD\$35,276.8 millones (0.7% del PIB). Por su parte el déficit del Banco Central ascendió a RD\$15,311.8 millones (0.3% del PIB), lo que coloca el déficit del Sector Público Consolidado del periodo enero-marzo 2020 en un monto equivalente al 1.1% del PIB.

Los ingresos totales del Gobierno Central ascendieron a RD\$160,085.0 millones en el primer trimestre de 2020, lo que representa un crecimiento de 3.1% (RD\$4,767.0 millones) respecto del mismo período del año anterior, el más bajo en los últimos seis años. Este bajo crecimiento de las recaudaciones se explica por las facilidades otorgadas por la DGII por el COVID-19, que incluyen el aplazamiento del pago de las contribuciones. Entre los tributos que presentaron mejores recaudaciones, estuvieron los impuestos sobre el ingreso, las utilidades y las ganancias de capital en 10.3%, especialmente los pagaderos por sociedades y otras empresas cuyo crecimiento interanual fue de 20.2% (RD\$3,676.3 millones).



## MINISTERIO DE ECONOMÍA, PLANIFICACIÓN Y DESARROLLO

En enero-marzo 2020 las erogaciones del Gobierno Central ascendieron a RD\$205,885.2 millones, un crecimiento interanual en 14.4% (RD\$25,869.6 millones), el tercero más alto en igual periodo de los últimos seis años. De modo similar, el gasto primario se expandió en 15.5% (RD\$22,315.9 millones) respecto al primer trimestre de 2019, lo que obedece al aumento de los gastos de capital (inversión pública) y las compras de bienes y servicios en 58.6% y 44.6%, respectivamente.

Las cifras fiscales al mes de abril incluyen un impacto mayor del COVID-19, tanto por la parte de ingresos como en la de gastos. De acuerdo con datos preliminares de la DIGEPRES, en el periodo enero-abril de este año los ingresos del gobierno central presupuestario decrecieron en 6.7% (RD\$14,026.5 millones), respecto al primer cuatrimestre de 2019, a pesar de que en 2020 se recibieron 11,500 millones del IDOPPRIL; mientras que el gasto total aumentó en 12.2% (RD\$27,249.6 millones). Estos resultados de las cuentas fiscales representan, respectivamente, el 27.9% y el 29.1% del total presupuestado para el año 2020.

En lo que respecta al sector monetario, distintos indicadores relevantes (que representan distintos canales de transmisión) han reaccionado como se esperaba a las diversas medidas tomadas desde marzo por las autoridades (como bajadas en el corredor alrededor de la tasa de referencia TPM, reducciones de coeficientes de encaje legal en pesos y dólares) para facilitar liquidez a la economía ante la difícil situación derivada fruto de la pandemia. La enorme magnitud del estímulo (sin precedentes históricos en el país) y la posición acomodaticia de la política monetaria han conllevado a impactos iniciales positivos sin generar evidentes presiones inflacionarias en el corto plazo.

Durante el mes de mayo, las tasas de interés (promedios ponderados) del mercado bancario fueron de 10.7% la activa y de 5.1% la pasiva, para disminuciones respecto a los valores de marzo de 2.6 y 0.9 puntos porcentuales, respectivamente. En tanto que, al cierre de mes, los agregados monetarios exhibían tasas interanuales de crecimiento de ordenes entre 12.1% (M2) y 26.8% (M1). Mientras que el crédito hacia el sector privado sigue fluyendo de manera adecuada, al acelerar su expansión hasta un ritmo interanual del 14.6%. Los sectores económicos que han recibido mayor canalización de fondos son el comercio, industria (incluyendo minería), hotelería y servicios inmobiliarios/empresariales.

### Perspectiva macroeconómica

En vista de lo antes planteado, tanto lo referente al contexto externo como en el plano doméstico, se espera que la economía dominicana registre una expansión real del producto interno bruto en un rango de -1% a 1% para el año actual, con una rápida recuperación durante el segundo semestre, debido a los efectos e impactos de las medidas monetarias y fiscales ejecutadas, así como a la reapertura de las actividades económicas, convergiendo el próximo año hacia el ritmo potencial de



## MINISTERIO DE ECONOMÍA, PLANIFICACIÓN Y DESARROLLO

5%. Es importante destacar que las proyecciones realizadas toman en consideración las informaciones económicas disponibles hasta mediados de mayo 2020, tanto del entorno internacional como del ámbito local.

En cuanto a la variación en el nivel de precios, para 2020 se pronostica que la inflación interanual alcance un 2.5% para cierre de año, con lo cual la inflación promedio se ubicaría en torno al 2% para el año completo. Mientras que los pronósticos indican que, en el horizonte de política monetaria, la inflación convergería hacia su nivel natural del 4%. A partir de 2022, se asume una evolución del crecimiento de los precios al consumidor igual al valor central del rango meta de inflación establecido por las autoridades nacionales. Con respecto al deflactor del PIB, considerando la dinámica proyectada de los precios relativos de sus distintos componentes, particularmente el del consumo privado (directamente relacionado con los IPC promedio y subyacente), se espera que su variación en el presente el próximo año será de un 1.5%, respectivamente, y posteriormente durante los años subsiguientes el cambio relativo en el deflactor del producto estaría en línea con la inflación general. Dada la evolución esperada de los precios y el crecimiento real proyectado de la economía, el crecimiento nominal del PIB se estima en 1.5% para el año en curso.

En cuanto a la tasa de cambio, se espera para 2020 un nivel promedio de 57.05 pesos por dólar, lo que supone una depreciación de 11.2%, mayor a la de años anteriores, debido a los efectos en el sector externo ocasionados por la pandemia. Evidentemente, la evolución para el resto del año estaría condicionada por el balance entre los efectos positivos por la dinámica de los términos de intercambio (oro, petróleo) versus los ajustes en cantidades: exportaciones de bienes (nacionales y ZZ.FF.) y servicios (incluyendo actividades turísticas que se reactivarán a partir del mes de julio con el levantamiento de las restricciones de viaje a nivel global), que se reducirán por una menor demanda externa, e importaciones no petroleras que disminuirían por menor demanda interna privada. Además, va a ser relevante la entrada de los flujos de divisas asociados con los envíos de remesas por parte de los dominicanos ausentes y los flujos financieros multinacionales (por ejemplo, la IED).

Como se mencionaba en la introducción, dado que República Dominicana es una economía pequeña y abierta, el escenario internacional complejo, con elevada volatilidad, fluctuaciones extremas y alta incertidumbre, que se ha generado debido al COVID-19, condiciona significativamente los desarrollos esperados a corto plazo, en particular lo que respecto al flujo adecuado de divisas hacia nuestra economía. Por tanto, las autoridades responsables y los equipos técnicos que colaboran mancomunadamente en la elaboración de este marco macroeconómico van a continuar con el seguimiento y monitoreo permanente que han venido realizando desde la tercera semana de marzo, a fin de tomar las acciones correspondientes que aseguren preservar la estabilidad macroeconómica que el país ha gozado en años recientes.



## **MINISTERIO DE ECONOMÍA, PLANIFICACIÓN Y DESARROLLO**

En el siguiente cuadro se presentan las proyecciones oficiales consensuadas institucionalmente para este año y el siguiente cuatrienio:



**MINISTERIO DE ECONOMÍA, PLANIFICACIÓN Y DESARROLLO**

**PANORAMA MACROECONÓMICO 2020 - 2024**

Revisado el 25 de mayo de 2020

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
PIB real (Índice 2007=100)	153.1	160.2	171.4	180.1	180.1	189.1	198.6	208.5	218.9
Crecimiento del PIB real	6.7	4.7	7.0	5.1	0.0	5.0	5.0	5.0	5.0
PIB nominal (Millones RD\$)	3,487,292.5	3,802,655.8	4,235,846.8	4,562,235.1	4,630,668.6	5,056,690.1	5,521,905.6	6,029,921.0	6,584,673.7
Crecimiento del PIB nominal	8.8	9.0	11.4	7.7	1.50	9.20	9.20	9.20	9.20
PIB nominal (Millones de US\$)	75,759.4	80,024.5	85,536.9	88,906.1	81,168.6	85,227.0	89,488.4	93,962.8	98,660.9
Crecimiento del PIB nominal en US\$	6.3	5.6	6.9	3.9	(8.7)	5.0	5.0	5.0	5.0
Meta de inflación (±1)	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
Inflación (promedio)	1.61	3.28	3.56	1.81	2.0	4.0	4.0	4.0	4.0
Inflación (diciembre)	1.70	4.20	1.17	3.66	2.5	4.0	4.0	4.0	4.0
Crecimiento deflactor PIB	1.99	4.18	4.12	2.53	1.5	4.0	4.0	4.0	4.0
Tasa de cambio (promedio)	46.09	47.57	49.54	51.33	57.05	59.33	61.71	64.17	66.74
Tasa de variación (%)	2.3	3.2	4.2	3.6	11.2	4.0	4.0	4.0	4.0

**SUPUESTOS :**

Petróleo WTI (US\$ por barril)	43.2	50.9	64.8	57.0	30.1	43.3	43.7	43.5	43.9
Oro (US\$/Oz)	1,249.5	1,258.8	1,269.0	1,393.1	1,600.0	1,590.0	1,567.7	1,545.7	1,503.0
Nickel (US\$/TM)	9,595.2	10,409.6	13,118.5	13,943.3	11,500.0	12,000.0	12,553.0	13,131.4	14,370.0
Carbón mineral API2 CIF ARA (US\$/TM)	59.3	84.3	92.0	61.5	50.8	55.9	63.0	63.0	63.0
Crecimiento PIB real EE.UU (%)	1.6	2.4	2.9	2.3	-5.4	4.3	3.0	2.2	2.0
Inflación EE.UU. (promedio)	1.3	2.1	2.4	1.8	0.7	1.8	2.2	2.2	2.1
Inflación EE.UU. (diciembre)	2.1	2.1	1.9	2.3	0.8	2.4	2.3	2.3	2.2

Notas:

1. Proyecciones del Ministerio de Economía, Planificación y Desarrollo, consensuadas con el Banco Central y el Ministerio de Hacienda.
2. De 2022 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, los precios internacionales del petróleo y otros determinantes.
4. Fuentes supuestos exógenos: Consensus Forecasts™, FMI, Banco Mundial, EIA y Bloomberg®.