



## **BANCO CENTRAL DE LA REPUBLICA DOMINICANA**

### **Retos de Economía Global en la Coyuntura Actual**

*Por Héctor Valdez Albizu, Gobernador del Banco Central de la República Dominicana*

Las condiciones del entorno internacional se mantienen complejas. La economía mundial enfrenta nuevamente importantes desafíos debido a la volatilidad en los mercados financieros y en los precios de los commodities, agudizada por la desaceleración de la economía China y las posibles consecuencias de la subida de las tasas de interés en los Estados Unidos de América.

En este contexto, se espera un crecimiento mundial moderado para 2015. Las economías avanzadas estarían creciendo en torno al 2% este año. Sin embargo, las perspectivas de crecimiento de las economías emergentes y en desarrollo se han debilitado en 2015, particularmente para América Latina cuya proyección apenas alcanza 0.5% para este año.

En lo referente a China, la crisis que enfrenta su economía en estos momentos ha expuesto importantes vulnerabilidades de tipo estructural a quien fuera uno de los motores de la economía mundial durante las últimas tres décadas. No obstante, considerando las condiciones internas del gigante asiático, este proceso marca el inicio de una transición hacia un nuevo modelo de crecimiento más sostenible basado en el consumo privado, reduciendo así la dependencia de la demanda externa.

Por otro lado, la recuperación de la economía de los Estados Unidos de América se ha consolidado. La tasa de desempleo se redujo a 5.1% en agosto 2015, la más baja en más de siete años, acompañado de un aumento en el gasto de los consumidores. Sin embargo, a pesar de que este sólido desempeño haría inminente un ajuste en las tasas de interés por parte de la Reserva Federal, pienso que la desaceleración de China podría retrasar el esperado ajuste, cuyo efecto ya ha sido asimilado parcialmente por los mercados.

Ante este panorama, entiendo que la economía mundial enfrenta 3 grandes retos. El primero de ellos, es **impulsar el crecimiento económico**. Para esto los Bancos Centrales deberán jugar un papel importante en aquellas economías donde existe un espacio fiscal limitado para aplicar políticas fiscales expansivas. Así mismo, deben apoyarse reformas que eleven el crecimiento potencial y la productividad laboral de nuestras economías.

El segundo reto que tenemos por delante es lograr que **el crecimiento se derrame hacia la población de más bajos ingresos**. Recientemente, Madame Lagarde, citando los resultados de un estudio del FMI manifestó que “hay que elevar los ingresos de los pobres y la clase media para reducir la desigualdad e impulsar el crecimiento”. Dicho estudio plantea que *si se logra, que el 20% más pobre de la población aumente en 1 punto porcentual sus ingresos como proporción del PIB, se esperaría que el crecimiento promedio anual de la economía aumente en 0.38%*.

El tercer gran reto que enfrenta la economía global es **el Cambio Climático**. Compartimos la visión de varios líderes mundiales, de que la problemática del cambio climático no es exclusivamente un tema ambiental sino un gran desafío macroeconómico. Desde el año 1900, la emisión de CO2 a nivel mundial ha aumentado desde 2,000 millones a más de 30,000 millones de toneladas anuales. Las naciones deberán asumir la responsabilidad de ejecutar políticas orientadas a mitigar estos efectos y promover el crecimiento económico sin afectar aún más el medio ambiente.

Antes de concluir, permítanme comentarles brevemente sobre el desempeño reciente de la República Dominicana. Como importador neto de *commodities*, la economía dominicana, reporta un significativo ahorro de divisas por la caída de los precios del petróleo, a diferencia de gran parte de América Latina, lo que unido a los fuertes fundamentos macroeconómicos le ha permitido sortear exitosamente el entorno internacional adverso.

El PIB de República Dominicana creció 6.4% en enero-junio 2015, en comparación con igual periodo del año anterior, situando al país como líder del desempeño económico de la Región. Al mes de julio, la economía creció 7.5%, lo que nos permite estimar que al final del año 2015, la economía dominicana crecerá muy por encima del 6%.

La inflación se ha mantenido baja y estable desde la implementación del Esquema de Metas de Inflación. Al mes de agosto 2015 la inflación acumulada fue sólo de 1.17% por lo cual estimamos que la inflación finalizaría por debajo del límite inferior del rango-meta de  $4.0\% \pm 1.0\%$  para el año.

La cuenta corriente de la balanza de pagos registró un superávit de alrededor de US\$18.0 millones durante el primer semestre del año 2015, previéndose que se concluya el año en torno al -2.0% del PIB, el más bajo de la última década. Mientras, las cuentas fiscales dominicanas mantienen un notable proceso de consolidación al reflejar un superávit, en el primer semestre de este año.

Finalmente, espero que en esta reunión Anual del FMI, aquí en Lima, Perú, se logren los consensos necesarios sobre las políticas que se requieren para enfrentar los retos que tenemos por delante. Esto, evidentemente, contribuirá a que economías emergentes como la dominicana, puedan seguir creciendo con estabilidad.

Muchas Gracias