



BANCO CENTRAL

REPÚBLICA DOMINICANA

RESULTADOS PRELIMINARES DE LA ECONOMÍA DOMINICANA ENERO-MARZO 2017

- Economía Dominicana crece 5.2% en enero-marzo 2017.
- Tendencia-Ciclo del IMAE registró un ritmo de expansión interanual de 5.9% en el mes de marzo.
- Se generaron 169,113 nuevos ocupados netos en doce meses.
- Tasa de desocupación se ubica en 5.9% en enero-marzo 2017, para una reducción de 1.7 puntos porcentuales con respecto al mismo período del año anterior.
- Inflación en abril fue de 0.27%, para una inflación acumulada de 1.11% en los primeros cuatro meses del año.
- Reservas Internacionales alcanzan los 4 meses de importaciones a marzo del año 2017.
- Entrada de divisas fue de US\$6,539.2 millones de dólares en enero-marzo 2017; US\$1,052 millones adicionales con respecto al mismo trimestre del año pasado.

El Banco Central de la República Dominicana, en interés de mantener informados a los agentes económicos y al público en general, presenta los Resultados Preliminares de la Economía Dominicana para el período enero-marzo del año 2017.

1. Crecimiento Económico

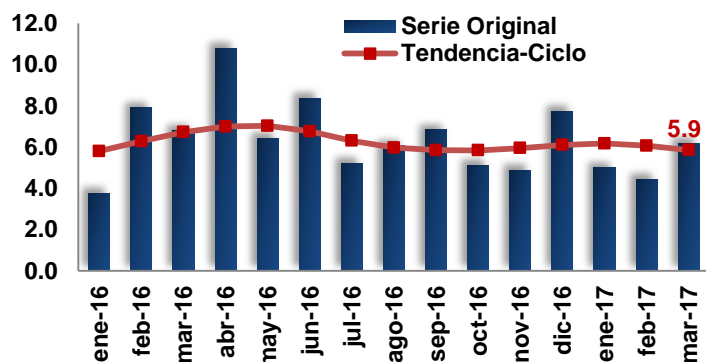
Los resultados preliminares del Producto Interno Bruto (PIB) real muestran un crecimiento de 5.2% en el primer trimestre del año 2017, lo que resulta consistente con las proyecciones del marco macroeconómico y de los organismos internacionales. Asimismo, la Tendencia-Ciclo del Indicador Mensual de la Actividad Económica (IMAE) registró un ritmo de expansión interanual de 5.9% en el mes de marzo, reflejando que la actividad económica continúa expandiéndose por encima de su potencial.

Indicador Mensual de Actividad Económica (IMAE)
2016- 2017

Tasas de crecimiento interanual (%)

Período	Observado	Tendencia-Ciclo
ene-16	3.9	6.0
feb-16	8.0	6.4
mar-16	6.9	6.8
Ene-Mar 16	6.3	-
ene-17	5.0	6.2
feb-17	4.4	6.0
mar-17	6.2	5.9
Ene-Mar 17	5.2	-

Fuente: Banco Central



Este comportamiento de enero-marzo 2017 estuvo explicado principalmente por la evolución positiva, en términos de valor agregado real, de las actividades de Intermediación Financiera (8.5%), Agropecuario (7.5%), Construcción (7.2%), Hoteles, Bares y Restaurantes (6.6%), Manufactura Local (5.1%) y Comercio (5.0%).

**Producto Interno Bruto (PIB)
Enero-Marzo 2016 – 2017
Tasas de crecimiento interanual (%)**

Actividades Económicas	2016	2017
	E-M	E-M
Agropecuario	3.2	7.5
Explotación de Minas y Canteras	35.1	-0.6
Manufactura Local	3.5	5.1
Manufactura Zonas Francas	2.1	1.4
Construcción	8.8	7.2
Servicios	5.9	4.8
Energía y Agua	5.3	-0.3
Comercio	3.1	5.0
Hoteles, Bares y Restaurantes	5.0	6.6
Transporte y Almacenamiento	5.3	4.6
Comunicaciones	6.3	6.4
Intermediación Financiera	11.3	8.5
Actividades Inmobiliarias y de Alquiler	4.3	3.7
Enseñanza	7.4	2.1
Salud	8.9	-0.5
Otras Actividades de Servicios	9.7	3.4
Administración Pública y Defensa	3.7	-1.2
Valor Agregado	6.2	5.3
Impuestos netos de subsidios	6.6	3.8
Producto Interno Bruto	6.3	5.2

Fuente: Banco Central

En este sentido, la actividad **Intermediación Financiera** continúa registrando un crecimiento sostenido, al mostrar una variación interanual en su valor agregado real de 8.5%, consistente con la evolución positiva de la cartera de préstamos del Sistema Financiero y niveles adecuados de rentabilidad. Al mes de marzo del presente año, la canalización de recursos al sector privado alcanzó los RD\$892,824.9 millones de pesos, para una variación absoluta de RD\$92,593.1 millones, equivalente a una variación relativa de 11.6%.

Préstamos por Destino, Datos Armonizados
Marzo 2016 – Marzo 2017
Millones de RD\$ y variación interanual

Préstamos	Marzo 2016	Marzo 2017	Variación 2017/2016	
			Absoluta	Relativa
<u>Sector Privado</u>	800,231.8	892,824.9	92,593.1	11.6
<u>A la Producción</u>	418,187.7	448,302.6	30,114.9	7.2
Agropecuaria	33,428.6	30,566.1	-2,862.5	-8.6
Manufactureras	50,109.2	49,554.1	-555.1	-1.1
Energía y Agua	10,467.2	10,043.7	-423.5	-4.0
Construcción	68,026.1	72,811.2	4,785.1	7.0
Comercio	144,477.2	156,742.8	12,265.6	8.5
Hoteles y Restaurantes	34,025.4	41,617.3	7,591.9	22.3
Microempresas	22,604.0	22,311.2	-292.8	-1.3
Otros Préstamos	55,049.9	64,656.1	9,606.2	17.4
<u>Personales</u>	351,329.0	399,211.3	47,882.3	13.6
De consumo	209,954.3	242,109.8	32,155.4	15.3
De Viviendas	141,374.6	157,101.5	15,726.9	11.1
<u>Varios</u>	30,715.1	45,311.0	14,595.9	47.5

Fuente: Banco Central

La actividad **Agropecuaria** registró un crecimiento interanual de 7.5%, como resultado de la efectiva política de apoyo al sector que ha venido implementando el Gobierno dominicano a través del Ministerio de Agricultura y sus dependencias. Dentro de éstas se destacan la política de incentivos de rescate basada en la facilidad de crédito a los pequeños y medianos productores, así como el plan de contingencia emprendido por el Excelentísimo señor Presidente, Lic. Danilo Medina Sánchez, orientado a revertir los daños provocados por las lluvias de finales de 2016 y principios de año, en zonas altamente productivas, principalmente en la Línea Noroeste y el Cibao Central, además de las asistencias técnicas, suministro de semillas y fertilizantes, de manera continua.

En este mismo orden, se destacan los desembolsos del Banco Agrícola de la República Dominicana, los cuales ascendieron a RD\$4,612.5 millones durante el primer trimestre del año, para un crecimiento de 43.2% respecto a igual período del año anterior.

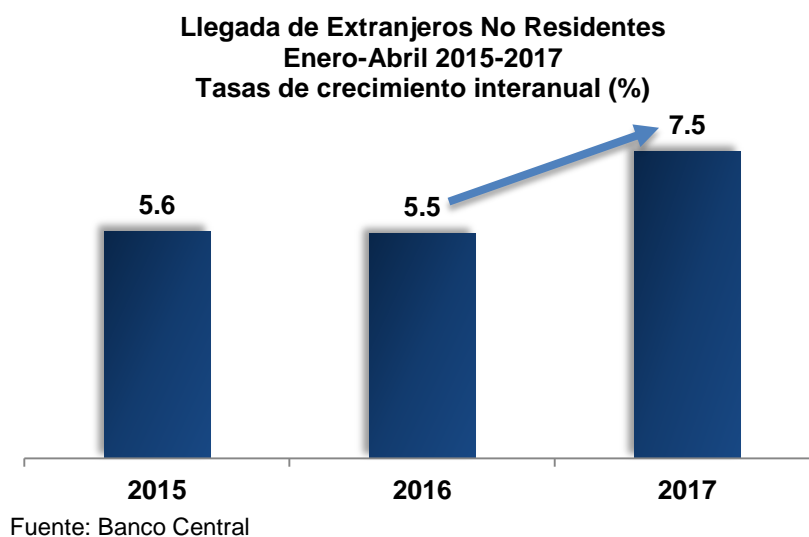
Un dato alentador a resaltar es que según las evaluaciones realizadas por el Ministerio de Agricultura, el Instituto Agrario Dominicano y la Junta Agroempresarial Dominicana, los daños provocados por las recientes lluvias que impactaron el país no resultaron ser significativos, de forma tal que no se afectarían las perspectivas favorables de crecimiento del sector para el resto del año.

La actividad **Construcción** cerró el primer trimestre de 2017 mostrando un crecimiento en el valor agregado real de 7.2%, como resultado de la ejecución de los proyectos residenciales y no residenciales a nivel nacional, impulsados tanto por el sector privado como por el sector público, así como obras de infraestructura vial ejecutadas por el Gobierno.

Resulta importante resaltar, que como consecuencia de las lluvias ocurridas a finales del año pasado, diversas estructuras como puentes peatonales y caminos vecinales resultaron afectados, por lo que el Gobierno ejecutó en este periodo la rehabilitación de estas obras en diversas partes del país tales como Puerto Plata y demás provincias de la región Norte. De igual forma, el comportamiento de esta actividad se ve reflejado en la variación interanual de los volúmenes de ventas de los principales insumos para la construcción como son el cemento (3.5%), la pintura (14.3%) y las importaciones de cemento asfáltico (43.8%).

Otra actividad que se destaca por su aporte al crecimiento del PIB es **Hoteles, Bares y Restaurantes** (6.6%), en cuyo desempeño incide el incremento de los ingresos por turismo, los cuales se expandieron en 9.9% en el período enero-marzo 2017, fruto del continuo influjo de turistas al país.

En este tenor, a modo de primicia, se resalta que en el mes de abril arribaron por vía aérea 557,519 visitantes no residentes, incluyendo extranjeros y dominicanos, para un crecimiento interanual de 15.0%, equivalente a 72,722 pasajeros adicionales con respecto a igual mes del año anterior. Cabe destacar que la llegada de turistas extranjeros muestra un crecimiento interanual acumulado 7.5% en el periodo enero-abril 2017, ritmo de expansión que resulta superior en 2 puntos porcentuales al desempeño registrado en los primeros cuatro meses de 2015 y 2016.



Durante el período enero-marzo 2017 el valor agregado de la **Manufactura Local** presentó un notable crecimiento interanual de 5.1%, en comparación con el resultado exhibido de 3.5% en igual período del 2016. Este comportamiento es resultado del desempeño positivo mostrado en las siguientes industrias: fabricación de productos de la refinación de petróleo y químicos (15.5%), otras manufacturas (4.1%), industria de alimentos (3.6%) y elaboración de bebidas y productos del tabaco (1.5%).

**Valor Agregado de la Manufactura Local
Enero-Marzo 2016-2017
Tasas de crecimiento (%)**

Actividades	16/15	17/16
Manufactura Local	3.5	5.1
Industrias de Alimentos	3.1	3.6
Elaboración de Bebidas y Productos de Tabaco	8.4	1.5
Fabricación de Productos de la Refinación de Petróleo y Químicos	20.9	15.5
Otras Manufacturas	-1.9	4.1

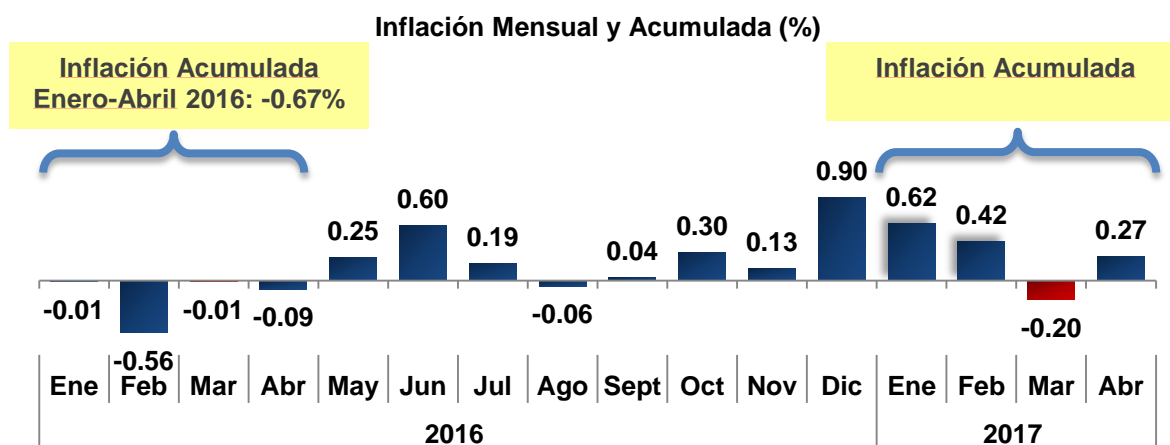
Fuente: Banco Central

Finalmente, el **Comercio** registró una expansión de 5.0% en su valor agregado real en enero-marzo 2017, influenciado por el incremento de la producción local de bienes agropecuarios y manufacturados, así como en las importaciones de bienes comercializables.

2. Inflación

La **inflación acumulada durante el primer trimestre de 2017 fue de 0.84%**, mientras que la **inflación anualizada, medida desde marzo 2016 hasta marzo 2017 se situó en 3.14%**. El análisis de los resultados del IPC general por grupos de bienes y servicios durante el período enero-marzo de 2017 muestra que los de mayor incidencia en la inflación acumulada fueron Transporte (1.68%), Alimentos y Bebidas No Alcohólicas (0.68%), Vivienda (0.89%) y Bebidas Alcohólicas y Tabaco (2.98%).

Otra primicia es el resultado de la inflación del mes de abril que fue de **0.27%**, llevando la **inflación acumulada de los primeros cuatro meses del año a 1.11%** y la **inflación interanual a 3.51%**. Los grupos de mayor aporte a la inflación del mes de abril fueron Alimentos y Bebidas No Alcohólicas y Transporte, los cuales registraron variaciones mensuales de 0.64% y 0.62%, respectivamente.

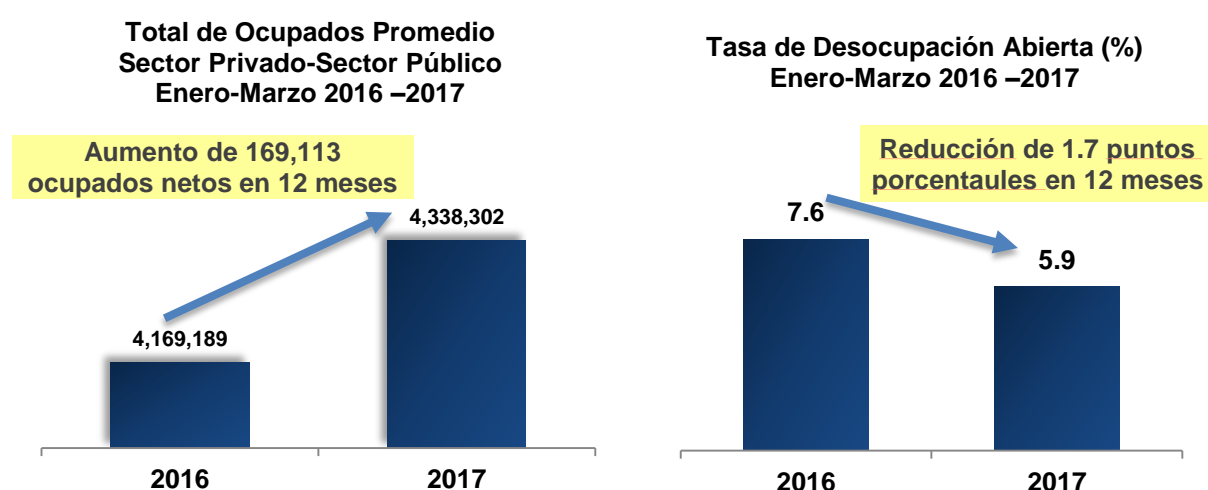


Fuente: Banco Central

3. Generación de empleos

Los resultados de la Encuesta Nacional Continua de Fuerza de Trabajo (ENCFT), arrojan que se generaron 169,113 nuevos ocupados netos en el período comprendido entre enero-marzo 2016 y enero-marzo 2017. Este incremento de los ocupados se tradujo en una reducción de 1.7 puntos porcentuales en la tasa de desocupación abierta, que pasó de 7.6% en el primer trimestre del año 2016 a 5.9% en el mismo período del presente año, lo que resulta consistente con el ritmo de expansión de la economía por encima de su potencial.

Al comparar el nivel de ocupados que arroja la ENCFT para el trimestre enero-marzo 2017 con el obtenido en el trimestre octubre-diciembre 2016, se observa una variación absoluta de 27,457 nuevos ocupados netos en el primer trimestre del presente año.



Fuente: Encuesta Nacional Continua de Fuerza de Trabajo, Banco Central

4. Política Monetaria

En cuanto a la Política Monetaria, el Banco Central incrementó su Tasa de Política en octubre 2016 y marzo 2017 en 75 puntos básicos, de 5.00% a 5.75%, hacia una postura más neutral. Estas decisiones, de carácter preventivo, estuvieron sustentadas en un amplio análisis del balance de riesgos en torno a las proyecciones de inflación, dentro de los que se destacan los mayores precios del petróleo que se han registrado desde finales de 2016, el proceso de incrementos de las tasas de interés de la Reserva Federal (FED) y la incertidumbre asociada a la política económica de la nueva administración de los Estados Unidos de América.

En cuanto a los indicadores de precios domésticos, la inflación interanual, luego de mantenerse por debajo del límite inferior de la meta por un periodo consecutivo de dos años y medio, se colocó dentro del rango establecido en el Programa Monetario de $4\% \pm 1\%$ en el primer trimestre de 2017. **Resulta importante señalar que las condiciones monetarias, particularmente la canalización de préstamos al sector privado, así como los niveles de liquidez vigentes en el sistema financiero se mantienen cónsonos con lo previsto en el Programa Monetario y**

las proyecciones señalan que la inflación se mantendría dentro del rango-meta durante el resto del presente año.

Indicadores Monetarios
Marzo 2016-2017
Millones de RD\$

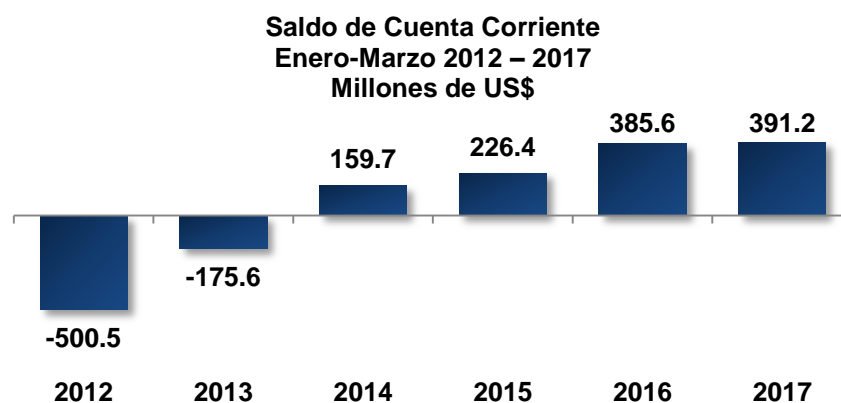
Variables	mar-16	mar-17	Variaciones Relativas 17/16
Billetes y Monedas Emitidos	104,827.0	107,077.4	2.1%
Base Monetaria Restringida	214,335.0	221,289.5	3.2%
Medio Circulante (M1)	271,256.2	284,157.6	4.8%
Oferta Monetaria Ampliada (M2)	858,578.6	919,065.0	7.0%
Dinero en Sentido Amplio (M3)	1,111,651.6	1,208,520.6	8.7%
Préstamos al Sector Privado en M/N	626,153.4	696,370.1	11.2%
Préstamos Totales al Sector Privado*	800,231.8	892,824.9	11.6%

* Préstamos de todas las entidades financieras

Fuente: Banco Central

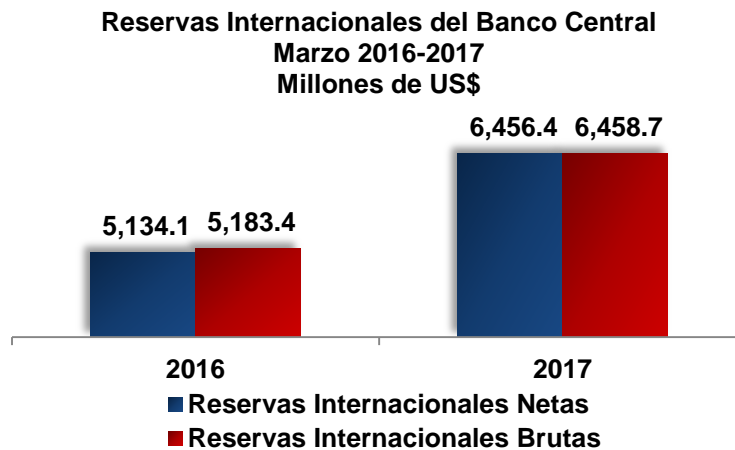
5. Sector Externo

En el sector externo, los resultados preliminares de la **Cuenta Corriente** de la Balanza de Pagos arrojan que la misma cerró con un superávit de US\$391.2 millones, tendencia que se ha mantenido en los primeros trimestres de los últimos cuatro años.



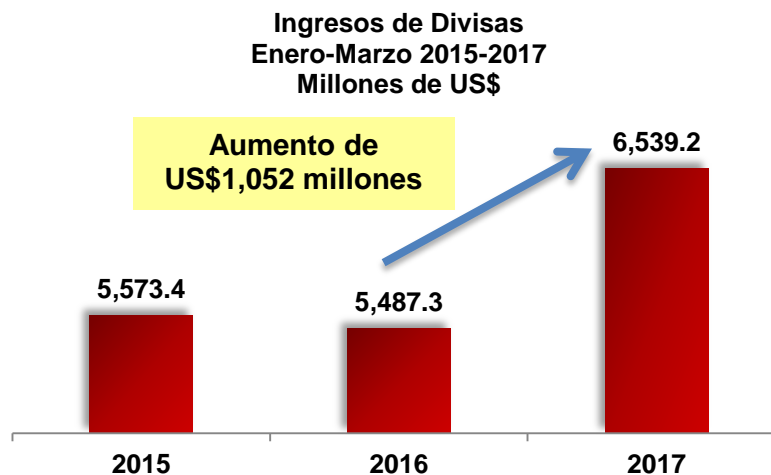
Fuente: Banco Central

Esta mejoría en las cuentas externas, facilitó la **acumulación de Reservas Internacionales a los niveles más altos de la historia del Banco Central**. Así, las Reservas Internacionales Brutas cerraron en US\$6,458.7 millones y las Netas en US\$6,456.4 millones al cierre de marzo de 2017, aumentando US\$1,275.3 y US\$1,322.3 millones respectivamente, con relación a igual periodo de 2016. Estas reservas brutas equivalen a 4 meses de las importaciones, excluyendo las zonas francas, lo cual excede ampliamente la meta establecida en el Programa Monetario de 3.5 meses de importaciones.



Fuente: Banco Central

Asimismo, vale destacar que la entrada de divisas a la República Dominicana durante el primer trimestre de 2017, por concepto de exportaciones de bienes, turismo, remesas e inversión extranjera directa, ascendió a US\$6,539.2 millones, unos US\$1,052 millones adicionales con relación al 2016.



Fuente: Banco Central

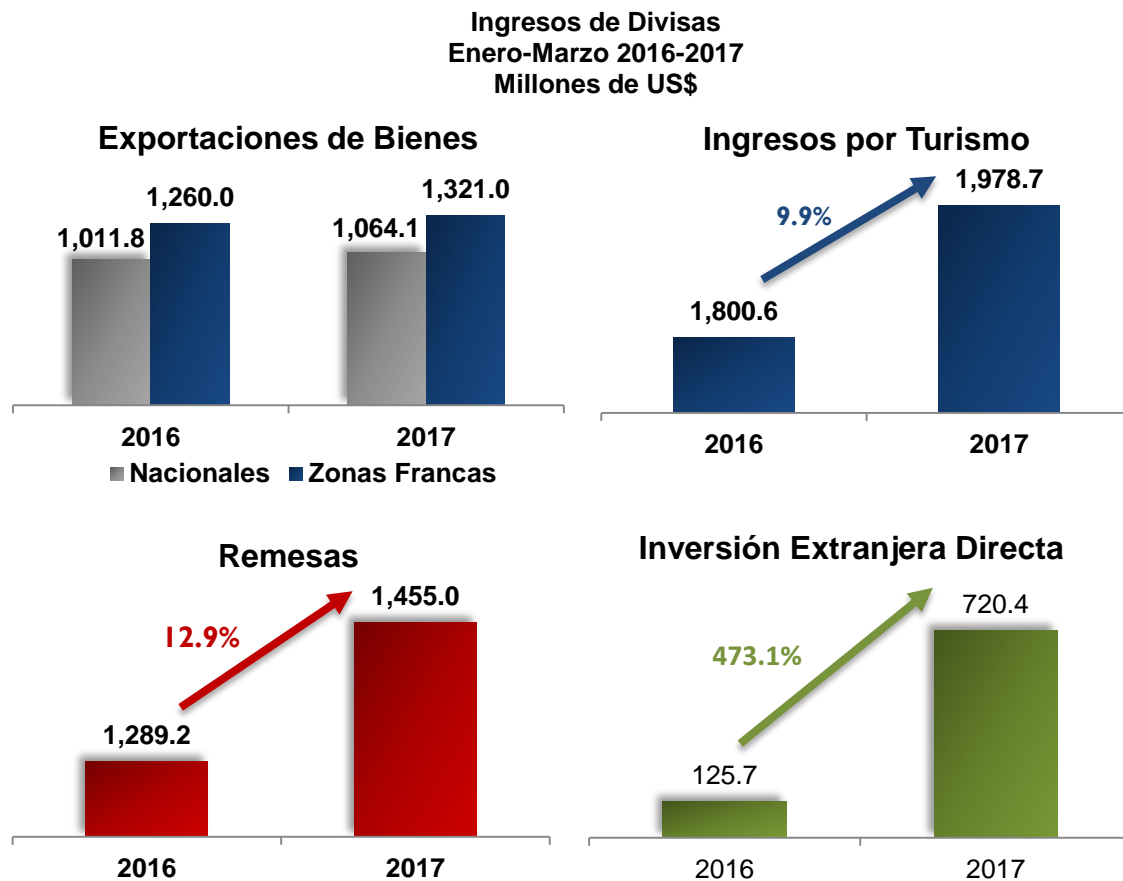
Nota: Incluye exportaciones de bienes, ingresos por turismo, remesas familiares e inversión extranjera directa.

Los **ingresos por turismo** alcanzaron los US\$1,978.7 millones en el primer trimestre de 2017, es decir, unos US\$178.1 millones adicionales comparado con el mismo período de 2016, que representan un crecimiento de 9.9%, como resultado del incremento en la llegada de viajeros principalmente de destinos tradicionales como Europa y América del Norte y del aumento en el gasto promedio de los mismos durante su estadía en el país.

En lo que respecta a las **remesas**, según cifras preliminares, durante el primer trimestre de 2017 se recibieron flujos por US\$1,455.0 millones, unos US\$165.8 millones adicionales para un significativo aumento de 12.9%, en lo que ha incidido el desempeño de la economía de los Estados Unidos de América, que es nuestra principal fuente de remesas, con una participación de 71.8%, seguido por España con un 15.4%.

Luego de solo crecer en 0.3% en el primer trimestre de 2016, las **exportaciones totales de bienes** crecieron en 5.0% en el mismo período de 2017, con un incremento de US\$113.3 millones, destacándose el crecimiento de 5.2% de las exportaciones nacionales de bienes, lideradas por las exportaciones industriales, con un crecimiento de 13.7%, destacándose las de azúcar crudo y derivados (160.1%) y las varillas de acero (38%). Asimismo, las exportaciones de minerales aumentaron en 1.5%, como consecuencia de la reactivación de la explotación de ferróniquel a partir de abril del año pasado.

La **inversión extranjera directa** alcanzó la significativa suma de US\$720.4 millones en el primer trimestre de 2017, para un aumento de US\$594.7 millones adicionales respecto al mismo periodo de 2016, como consecuencia principalmente de incrementos de las inversiones en actividades mineras, inmobiliarias, turísticas y comerciales, reafirmando que nuestro país se mantiene como un destino atractivo para los inversionistas extranjeros.

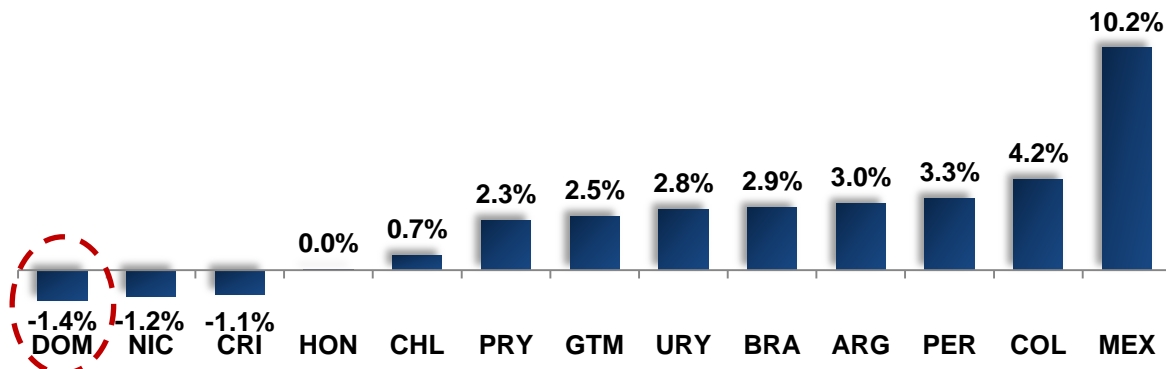


Fuente: Banco Central

En cuanto a las **importaciones totales**, las mismas registraron un aumento de 8.0% en el periodo enero-marzo 2017, explicado en gran medida por el incremento de 50.6% en la factura petrolera, unos US\$226.4 millones adicionales con respecto a igual período del 2016, como resultado de los mayores precios internacionales del petróleo. Asimismo, durante este período, las importaciones no petroleras registraron un crecimiento de 2.5%.

Un aspecto importante a destacar es la **estabilidad cambiaria** mostrada durante los primeros meses del año 2017, con un **Tipo de Cambio Real alineado con los fundamentos macroeconómicos**. Así, la depreciación nominal acumulada del trimestre enero-marzo 2017 fue de 1.4% respecto al 31 de diciembre de 2016, cerrando el trimestre con una tasa de cambio de venta al 31 de marzo de 2017 de RD\$ 47.32/US\$.

Tasa de Cambio América Latina
Comportamiento Tasa de Cambio (venta) Acumulada 2017
31 de diciembre 2016 - 31 de marzo 2017



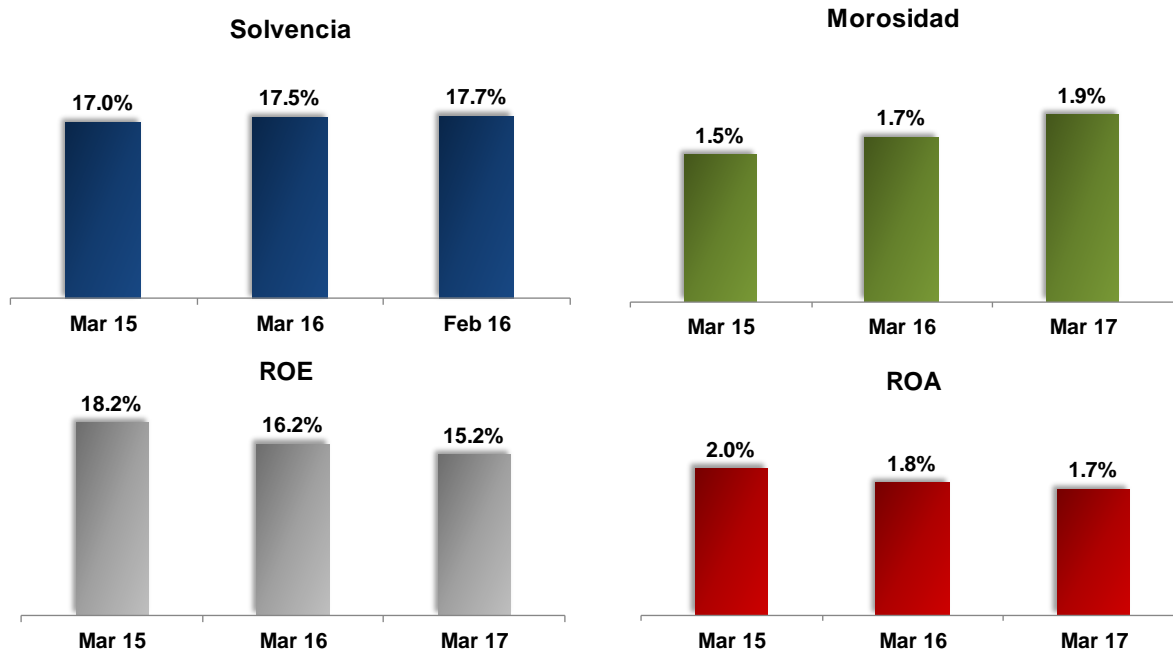
Fuente: Bancos Centrales de los países

6. Sector Financiero

Al mes de marzo del presente año, los activos totales del Sistema Financiero crecieron 10.6% respecto al mismo mes del año 2016. La cartera de crédito neta se expandió en 9.1%, presentando una morosidad de 1.9% y una cobertura de 157.8%, manteniendo provisiones que cubren más de un 100.0% los créditos vencidos. De igual forma, el indicador de solvencia refleja 17.7%, superando con holgura el 10% que establece la Ley Monetaria y Financiera y los estándares internacionales. Asimismo a la rentabilidad del patrimonio (ROE) fue de 15.2% y la rentabilidad de los activos (ROA) 1.7%.

En cuanto a la banca múltiple, los activos totales crecieron 10.4% respecto al mes de marzo del año 2016. La cartera de crédito neta se incrementó en 8.5%, presentando una morosidad de 1.8% y una cobertura de 166.5%. En cuanto a la rentabilidad del patrimonio (ROE) y la rentabilidad de los activos (ROA), las mismas ascendieron a 17.0% y 1.7%, respectivamente. **Estos indicadores reflejan un Sistema Financiero dominicano rentable, con provisiones adecuadas y patrimonialmente fuerte.**

Indicadores del Sistema Financiero
Marzo 2015-2017
En %



Fuente: Banco Central y Superintendencia de Bancos