

La Economía Dominicana en el Contexto de la Economía Global y sus Perspectivas¹

El siguiente artículo presenta los principales aspectos tratados en la conferencia del Gobernador Lic. Héctor Valdez Albizu en la actividad organizada por la Asociación de Jóvenes Empresarios (ANJE) el 27 de marzo de 2014.

El Banco Central de la República Dominicana considera oportuno realizar algunas puntualizaciones sobre la evolución de las principales variables macroeconómicas domésticas y sus perspectivas para este año, en un contexto de cambios significativos en el entorno económico internacional y de la implementación de importantes medidas de políticas públicas para nuestra economía.

Un entorno internacional recuperado y perspectivas favorables

Como punto de partida se debe señalar que durante los últimos tres años se ha observado en la economía mundial un proceso de moderación, al pasar de un crecimiento de [5.1% en 2010 a 2.5% en 2013](#), principalmente por la desaceleración de las economías emergentes más grandes. Sin embargo, la mejoría en el desempeño de las economías desarrolladas hacia la última parte del 2013 es un punto positivo que debe resaltarse. Para este año los analistas económicos esperan una mejoría en la actividad económica mundial, que estaría expandiéndose en torno a 3.0% según *Consensus Forecast*, impulsada por un mayor ritmo de crecimiento de los países desarrollados.

En este sentido, Estados Unidos (EEUU) mostró una franca mejoría en su producción pasando de un crecimiento de [1.3% en el primer trimestre a 2.5% el último trimestre del año pasado, logrando una expansión en el año completo de 1.9%](#). Lo más importante de este crecimiento en EEUU es que ha estado impulsado por el dinamismo del consumo y la inversión privada, luego de haber estado influido durante varios años por medidas de estímulo fiscal y monetario. Se espera que se mantenga durante 2014 el buen desempeño de la demanda privada, contribuyendo a que esta economía crezca 2.8%, de acuerdo a *Consensus Forecast*.

Adicionalmente han mejorado las condiciones del mercado laboral estadounidense, mostrándose una reducción significativa en la tasa de desempleo, mientras que la inflación se mantiene muy por debajo de la [meta de largo plazo de 2.0%](#). Estas condiciones apuntan a que la Reserva Federal mantendría invariable su tasa de política monetaria, al menos durante el resto de 2014, disipando los riesgos de una salida abrupta de capitales de las economías emergentes hacia esta nación.

Al igual que la economía más grande del mundo, la actividad económica en Zona Euro mostró un dinamismo que fue de menos a más, saliendo oficialmente de la recesión durante el último trimestre del año al registrar [un crecimiento positivo de 0.5%](#), luego de siete trimestres

¹ Para ampliar el análisis del contenido de este artículo puede acceder a gráficos, tablas e informaciones complementarias seleccionando las palabras señaladas en color azul en el cuerpo del documento.

Página Abierta

Foro de artículos de opinión de los técnicos del Banco Central de la República Dominicana

consecutivos de contracción. Para este año se prevé que se consolide la recuperación de este grupo de países al crecer en torno a 1.1%, de acuerdo a las últimas estimaciones del *Consensus Forecast*. No obstante, aún persisten altas tasas de desempleo en la Zona Euro alcanzando [niveles cercanos a 12.0%](#), influidas por las condiciones laborales débiles en los países más afectados por la crisis como Grecia, España, Portugal e Italia. En la actualidad no existen presiones sobre los precios en la Zona Euro y la inflación interanual se ubica en torno al 1.0%, también por debajo del objetivo de mediano plazo del Banco Central Europeo de 2.0%.

En cuanto a América Latina, se evidenció un [crecimiento moderado de 2.6% durante el 2013](#), explicado principalmente por expansiones incipientes de Brasil, México y Venezuela, tres de las economías más grandes de la región. En un contexto de términos de intercambio más desfavorables y menor liquidez en los mercados financieros internacionales, se espera que la región continúe con un crecimiento moderado en torno a 2.5% para este año, según el consenso económico.

En pocas palabras, en el entorno internacional podríamos resumir que la actividad económica en EEUU continúa recuperándose, mientras que la Zona Euro sale oficialmente de la recesión, con mejoras en el desempleo y bajas presiones inflacionarias, en especial para estos países desarrollados. Por otro lado, el retiro del estímulo monetario de la Reserva Federal no afectará las tasas de interés internacionales durante 2014. Debido a la importancia comercial de EEUU y Europa para la República Dominicana, estas mejores perspectivas favorecerían el buen desempeño de las actividades generadoras de divisas como las remesas, el turismo, la inversión extranjera, las exportaciones nacionales y de Zonas Francas.

Entorno Doméstico: Políticas Económicas Oportunas

Medidas de Política Monetaria y sus impactos en las condiciones crediticias

Luego de un [crecimiento de apenas 0.3% durante el primer trimestre](#), fue necesario implementación oportuna de medidas de estímulo fiscal y monetario, orientados a reactivar la economía dominicana. Por el lado de la política fiscal se destaca la canalización de fondos a las actividades agropecuarias, las MIPYMES y la construcción de infraestructura vial y de recintos escolares que dispuso el Gobierno Central a mediados del 2013.

Por el lado de la política monetaria, en un contexto de bajas presiones inflacionarias, en la primera parte de 2013, el [Banco Central redujo en 75 puntos básicos su Tasa de Política Monetaria](#) y se flexibilizó el reglamento para beneficiar a los menores deudores. Adicionalmente, se liberalizaron [más de RD\\$20 mil millones de recursos del encaje legal](#) para ser canalizados a las actividades productivas, bajo la modalidad de tasas de interés a 9% garantizadas por 6 años. Posteriormente, en agosto pasado se incrementó en 200 puntos básicos la Tasa de Política Monetaria, para enfrentar la mayor volatilidad del tipo de cambio que ponía en riesgo el cumplimiento de la meta de inflación.

Página Abierta

Foro de artículos de opinión de los técnicos del Banco Central de la República Dominicana

Efectivamente, de los recursos liberalizados del encaje legal se han canalizado a las actividades productivas unos RD\$18,496.0 millones, beneficiando a 11,676 sujetos de crédito. Los sectores más beneficiados por esta medida han sido Adquisición de Viviendas (RD\$5,641.9 MM), Manufactura (RD\$4,496.0 MM) y Agropecuaria (RD\$3,523.1MM).

Estas decisiones de política monetaria tuvieron el impacto esperado, primero sobre la dinamización registrada en el crédito al sector privado en moneda nacional, [cerrando el 2013 con un crecimiento de 14.2%](#), al tiempo que el promedio ponderado de las tasas de interés pasivas reales bancarias presentaban un retorno positivo. Se espera que durante el 2014 continúe una expansión saludable del crédito al sector privado en moneda nacional en torno al 9.0%, consistente con el incremento del PIB nominal.

Es importante destacar que este dinamismo del crédito al sector privado ha sucedido en un marco del fortalecimiento de la regulación y supervisión bancaria. En ese sentido, al cierre de febrero de 2014 el sistema financiero muestra un nivel de solvencia consolidada que alcanza un 17.5%, muy superior al 10% que establece la Ley Monetaria y Financiera y los estándares internacionales. Asimismo, la morosidad de la cartera de créditos se ha reducido a apenas un 2.1% y la rentabilidad del patrimonio promedio (ROE) alcanza 16.6%.

Recuperación de la actividad económica, en un contexto de inflación controlada

Por el efecto combinado de las medidas fiscales y monetarias adoptadas oportunamente, la [economía dominicana creció 4.1%, durante el año 2013](#) superando el promedio de 2.6% de América Latina y mostrando una aceleración importante de la actividad económica hacia la segunda mitad del año. Las actividades que incidieron en el crecimiento del año 2013, fueron Agropecuaria, Construcción, Intermediación Financiera, Minería, y Hoteles Bares y Restaurantes.

En cuanto al comportamiento de la actividad económica en lo que va de año, el Indicador Mensual de Actividad Económica, que permite monitorear mensualmente la evolución de las actividades económicas, refleja [al cierre de febrero 2014 una tendencia de crecimiento de 5.0%](#), como resultado del dinamismo que continúan exhibiendo durante los dos primeros meses del año de las actividades [Minería \(29.3%\), Construcción \(20.0%\), Hoteles, Bares y Restaurantes \(10.3%\), Agropecuaria \(8.1%\), Manufactura Local \(3.0%\), entre otras](#). Los pronósticos señalan que la economía dominicana [estaría creciendo durante 2014 entre 4.5%-5.0%](#), acercándose a su nivel potencial de producción.

La recuperación de la producción nacional contribuyó a que se generaran unos [69,801 empleos netos entre octubre 2012-octubre 2013](#), crecimiento similar al experimentado por la población económicamente activa en igual período, lo que explica que aunque se generaran esos nuevos empleos, la tasa de desocupación abierta se mantuviera en 7%, igual que en el período anterior. Una nota muy positiva sobre estos resultados del mercado laboral es que los empleos netos en el sector formal aumentaron en 96,261, mientras que en el mismo período los empleos netos en el sector informal descendieron en 26,460, evidenciando mejor calidad en los nuevos empleos

Página Abierta

Foro de artículos de opinión de los técnicos del Banco Central de la República Dominicana

creados. Las estimaciones señalan que de verificarse el crecimiento proyectado de 4.5% en 2014, se estarían generando unos 100,000 nuevos empleos netos durante este año.

Lo más importante es que se ha producido este mejor desempeño del sector real en un ambiente de estabilidad del nivel de precios y de expectativas de inflación ancladas a la meta. Durante el 2013, la inflación se mantuvo durante la mayor parte del año dentro del rango-meta de $5.0\% \pm 1.0\%$ y [cerró el mes de diciembre en 3.88%](#). En los dos primeros meses del 2014, la inflación acumulada fue de 0.58% mientras que la inflación interanual se ha ubicado en torno a 2.8% y se proyecta que se mantendría durante el resto del año en torno al [rango-meta de \$4.5\% \pm 1.0\%\$, contemplado en el Programa Monetario](#).

Fortalecimiento del Sector Externo: Corrección gradual del Déficit de Cuenta Corriente

Durante el año pasado el sector externo dominicano alcanzó un resultado global positivo de US\$1,333.5 millones, a pesar de un entorno internacional incierto, contribuyendo a una mayor acumulación de Reservas Internacionales y una reducción del déficit en cuenta corriente en US\$1,449.6 millones. Este [déficit representó un 4.2% del PIB](#), lo cual significó una importante reducción de 2.6 puntos porcentuales con respecto al 6.8% del PIB registrado en 2012. Para este año 2014 se espera que el déficit de cuenta corriente se sitúe igualmente alrededor de un 4.2% del PIB.

El resultado de 2013 estuvo influido principalmente por un crecimiento de las exportaciones totales de 6.4% y se prevé para este año un [aumento de 7.0%](#), impulsado por el incremento esperado en las exportaciones de oro, de Zonas Francas y las nacionales. Por otro lado, las importaciones de bienes totales cayeron un 4.9% durante el 2013, reflejado principalmente en la reducción de la factura petrolera (US\$433.3 millones menos). Se espera para 2014 que las importaciones [aumenten alrededor de 6.8%](#), impulsadas principalmente, por las importaciones de bienes de capital destinados a las construcción de las plantas a carbón, así como por un mayor crecimiento de la actividad económica.

En cuanto al resto de las actividades generadoras de divisas, los ingresos por turismo registraron un incremento de 8.1% durante 2013, mientras que las remesas recibidas crecieron 5.3% durante el mismo período. Para este año 2014 se espera que tanto las remesas como el turismo [crezcan en el orden de 4.7% y 7.1%](#), respectivamente. Por otro lado, la Inversión Extranjera Directa (IED) cerró el año 2013 en US\$1,990.5 millones, en línea con el promedio de los últimos 5 años. Los pronósticos para este año de la IED señalan un incremento de 8.1% con respecto al 2013, impulsada por aumentos en los sectores de Comunicaciones, Comercio, Zonas Francas y Turismo. Todo esto reafirma la confianza de los inversionistas extranjeros en la estabilidad macroeconómica de la República Dominicana y sus perspectivas favorables en el mediano plazo.

Este buen resultado de las actividades del sector externo permitió un fortalecimiento de las Reservas Internacionales Brutas del Banco Central, que ascendieron a US\$4,700.6 millones al cierre de 2013 (equivalentes a más de 3 meses de importaciones nacionales), mientras que las Reservas

Página Abierta

Foro de artículos de opinión de los técnicos del Banco Central de la República Dominicana

Internacionales Netas se incrementaron a US\$4,386.5 millones, para un aumento de US\$1,142.1 millones y US\$1,176.7 millones, respectivamente, en comparación con 2012. Para finales de 2014, se estima que las Reservas Internacionales Netas estarían cerrando en unos US\$4,697 millones, para un aumento previsto de US\$310 millones con respecto al año 2013, acumulación neta que podría ser mayor, si las condiciones lo permiten.

Estos factores contribuyeron a que se mantuviera la estabilidad relativa del tipo de cambio, que registró al cierre de 2013 una [depreciación de 5.6%](#), menor a la contemplada en el Presupuesto General del Estado de ese año. Esta tendencia se ha mantenido durante los tres primeros meses del año, alcanzando una depreciación acumulada de la tasa de cambio de venta de tan sólo 0.9% con respecto al valor del cierre de 2013. Asimismo, los modelos económicos y la reciente misión del Fondo Monetario Internacional (FMI) señalan que el Tipo de Cambio Real se encuentra actualmente alineado con los fundamentos macroeconómicos y que su evolución durante los últimos ha contribuido a la corrección gradual del déficit de Cuenta Corriente de la Balanza de Pagos.

En resumen, para el presente año 2014 se ha proyectado en el Marco Macroeconómico un crecimiento económico de por lo menos 4.5%, con un rango meta de inflación del orden del 4.5% ± 1 punto porcentual y un tipo de cambio estable y consistente con los fundamentos macroeconómicos. El desempeño que viene exhibiendo la economía dominicana durante el primer trimestre del año, augura que se alcanzará con holgura los pronósticos precitados, de mantenerse las condiciones prevaletientes en el entorno internacional. Estos resultados le permitirían a la República Dominicana continuar avanzando hacia la senda de un crecimiento económico sostenido y de una mayor equidad social.

Para finalizar, permítanme brevemente enunciar algunos principios que entiendo fundamentales para la implementación de una sana política económica:

- *Aplicación de reglas de juego claras que sean estables y permanentes en el tiempo.*
- *Apego estricto a los cánones institucionales que norman y regulan la actividad económica, de forma tal que se garantice los derechos de propiedad, la libre empresa y el respeto al marco jurídico vigente.*
- *Garantizar la equidad tributaria. Esto implica un trato igualitario en materia impositiva entre todos los sectores productivos y respetando los derechos adquiridos.*
- *Por último, y no menos importante, el mantenimiento de la estabilidad macroeconómica y control de la inflación como condiciones necesarias para la sostenibilidad del crecimiento y lograr una importante generación de empleos.*