



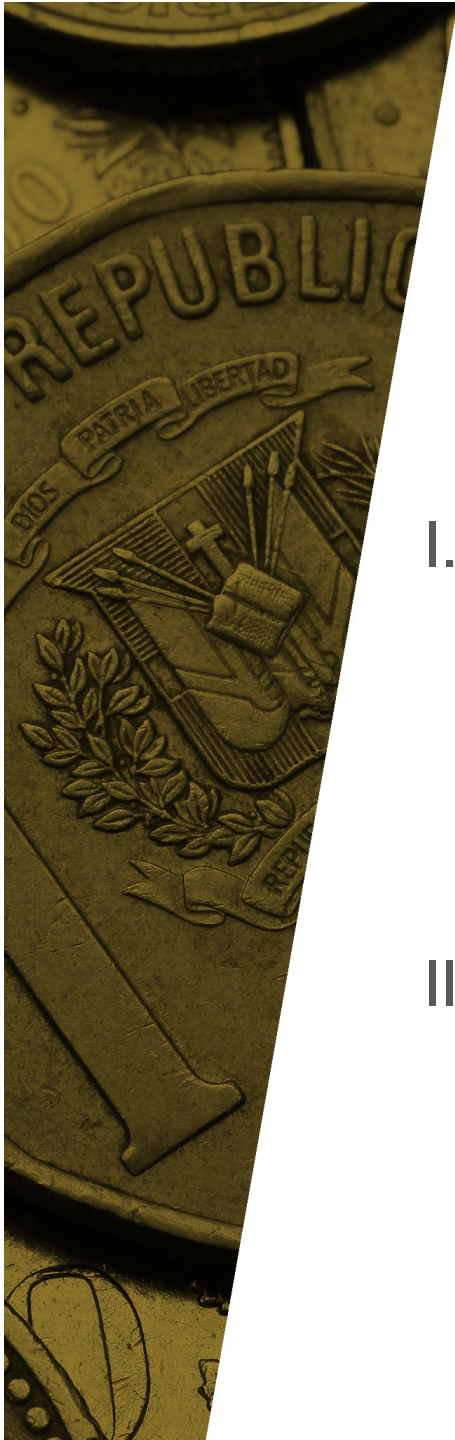
República Dominicana: Desempeño Económico Reciente y Perspectivas

Patricia Pérez

Consultor Económico

Departamento de Programación Monetaria y
Estudios Económicos

Santo Domingo,
Febrero de 2020



Contenido

- I. La economía dominicana en 2019
 - A. El contexto internacional relevante en 2019
 - B. La evolución del entorno doméstico durante 2019
- II. Perspectivas macroeconómicas 2020



I. La economía dominicana en 2019

A inicios de 2019 se esperaba que la economía crecería en torno a su potencial, mientras que la inflación se acercaría al rango meta...

Proyecciones para 2019

Variables externas:

EUA	2.6
ZE	1.6
AL	1.9
Petróleo	54.2

Variables domésticas:

Crecimiento	5.5
Inflación	4.0

Sin embargo, a lo largo de 2019 la economía enfrentó retos importantes de orden internacional y doméstico que modificaron las perspectivas que teníamos previstas a inicios de año, motivando la adopción de medidas monetarias...





I.A Contexto internacional relevante

Durante 2019, el entorno internacional estuvo dominado por varios factores que contribuyeron a incrementar la incertidumbre...

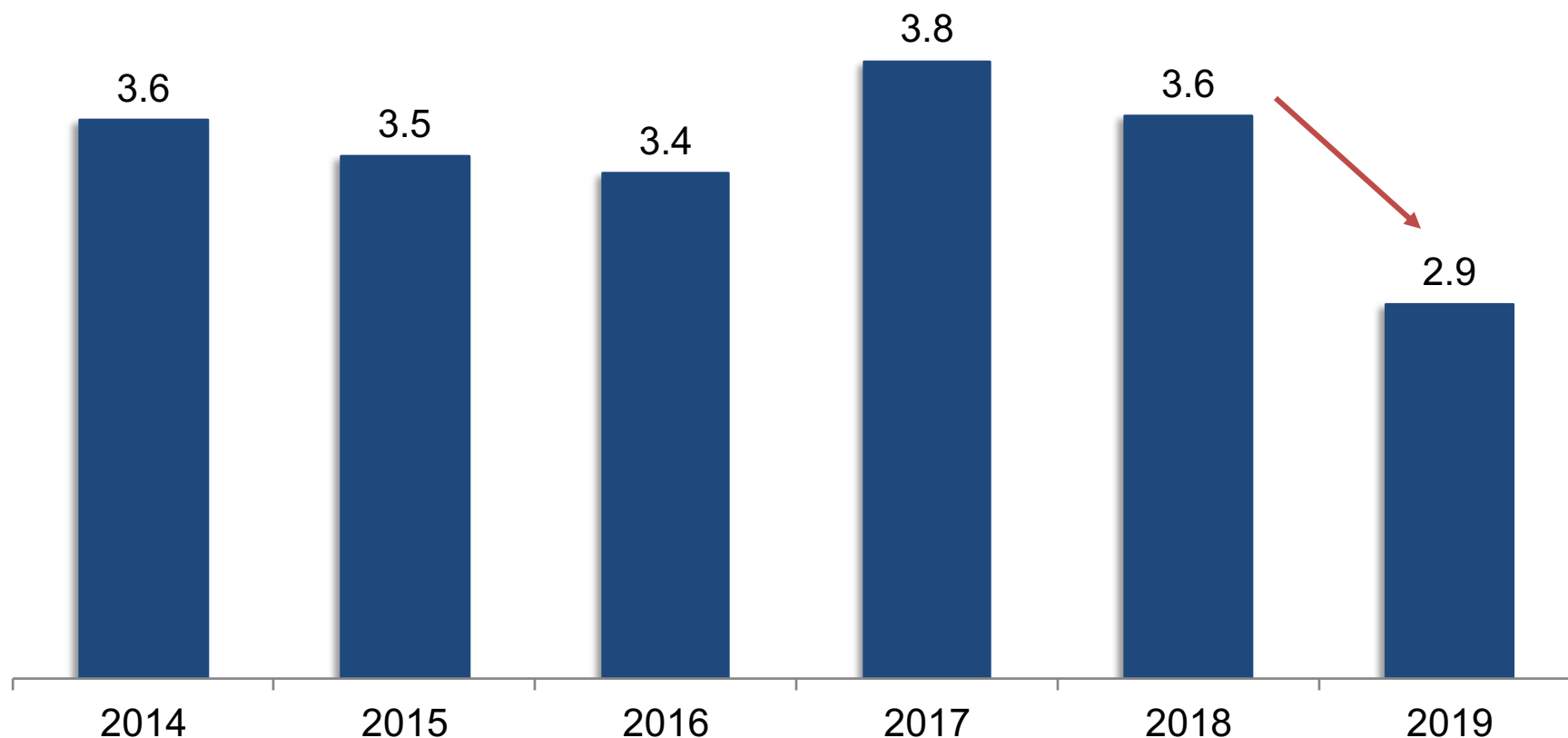
Los principales factores que incidieron en el desempeño de la economía mundial a lo largo de 2019 fueron:

- El escalamiento de **disputas comerciales** entre las grandes economías, principalmente entre EUA y China.
- La falta de acuerdo en torno a la **salida del Reino Unido** de la Unión Europea (Brexit).
- Los **conflictos sociopolíticos** en varios países.



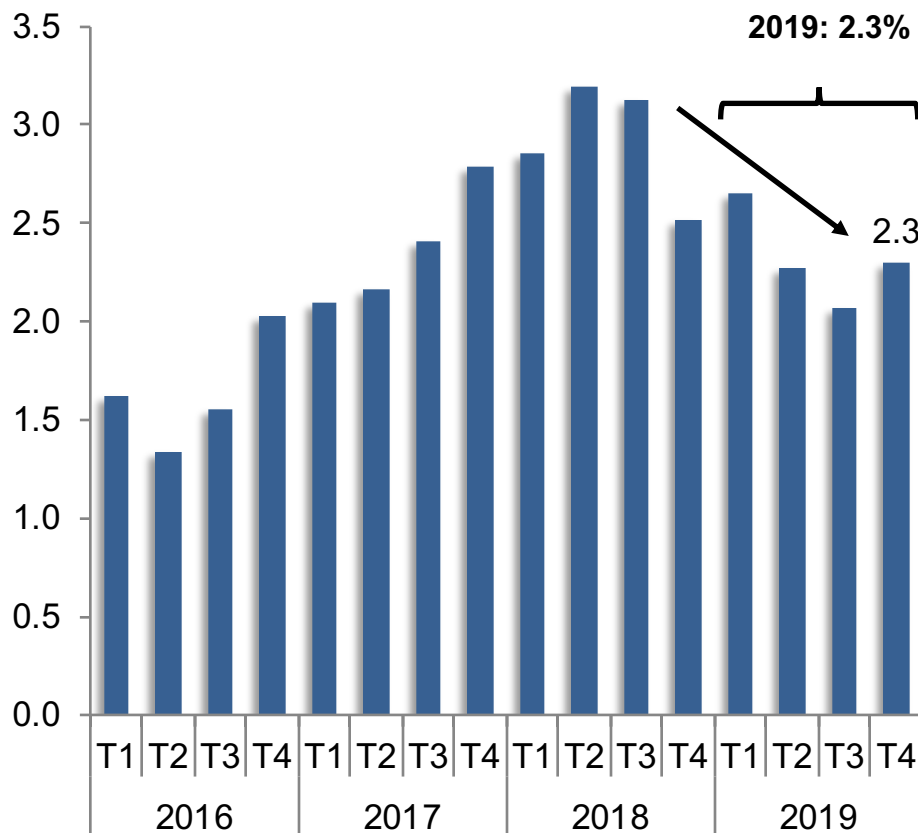
El efecto más marcado de la alta incertidumbre fue una desaceleración del crecimiento mundial...

Crecimiento Economía Mundial Variación Interanual (En %)

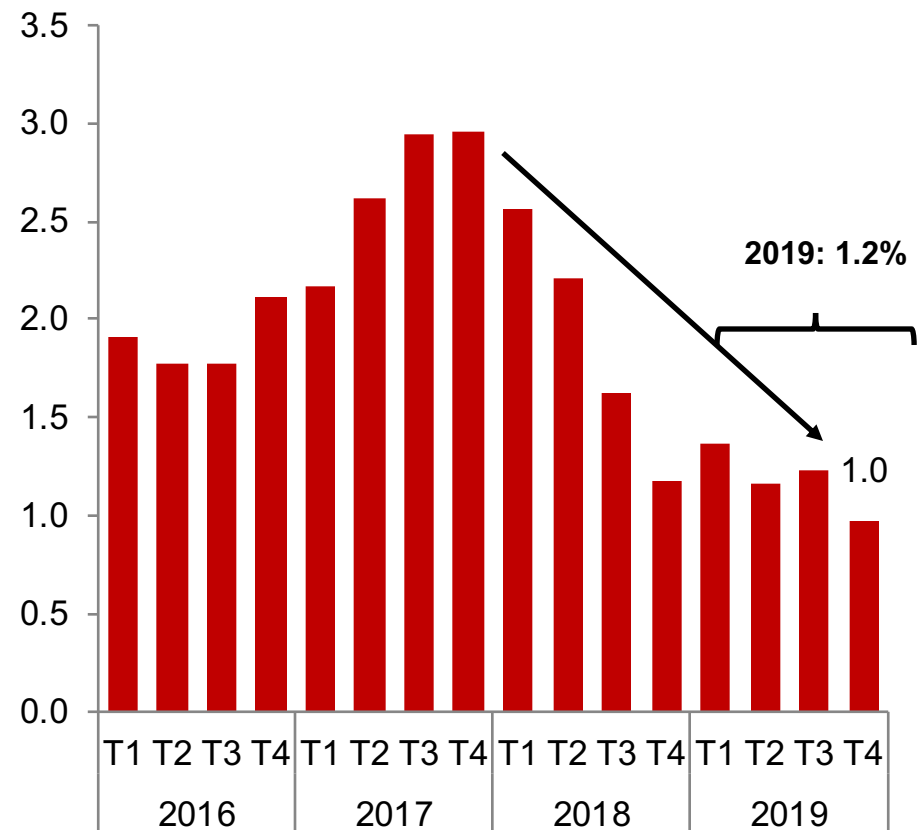


En particular, el crecimiento de las economías avanzadas se situó por debajo de lo previsto...

PIB Real EUA
Variación Interanual (En %)



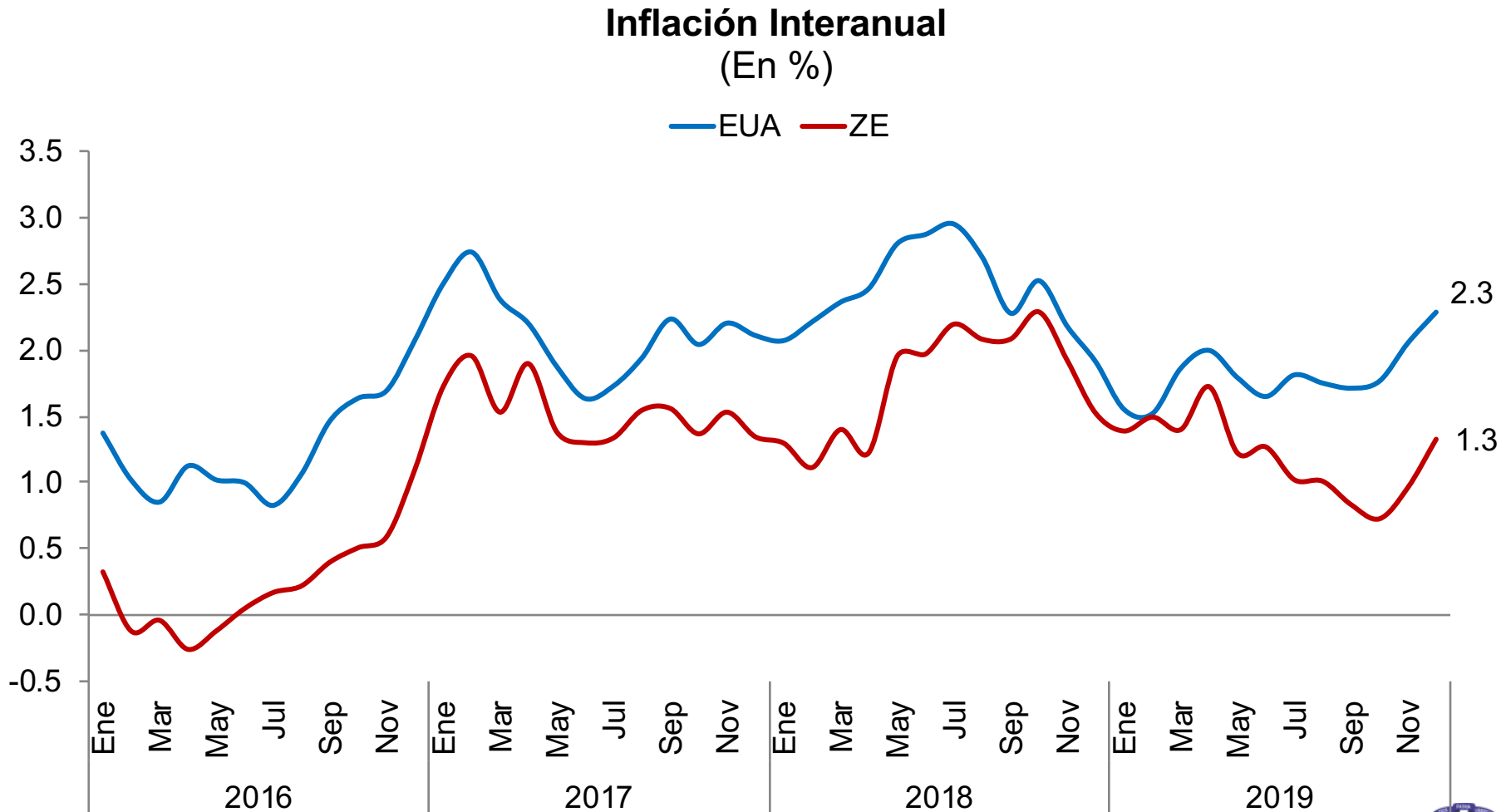
PIB Real Zona Euro
Variación Interanual (En %)



Fuente: BEA y Eurostat



Mientras, las presiones inflacionarias se mantuvieron moderadas...

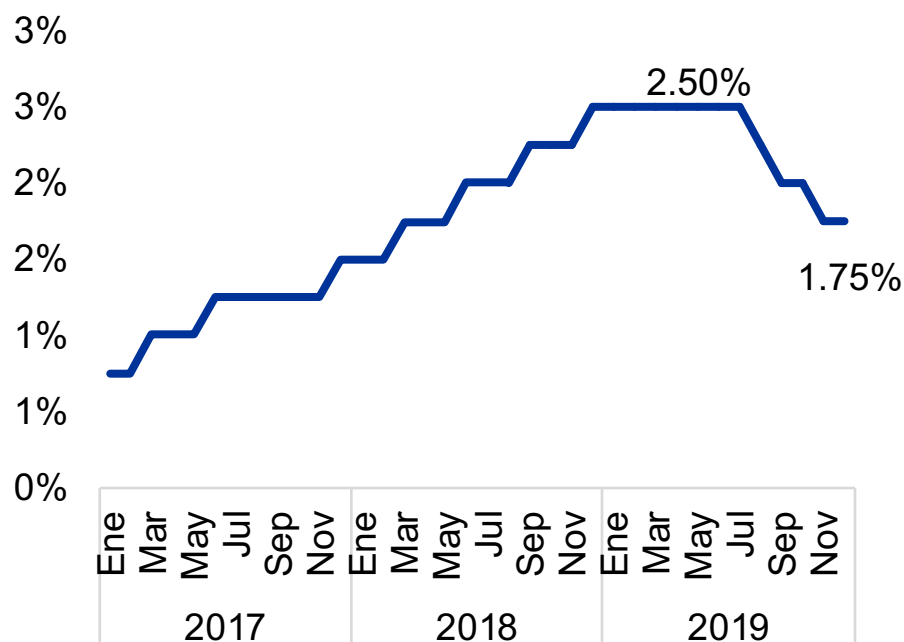


Fuente: FRED y OECD

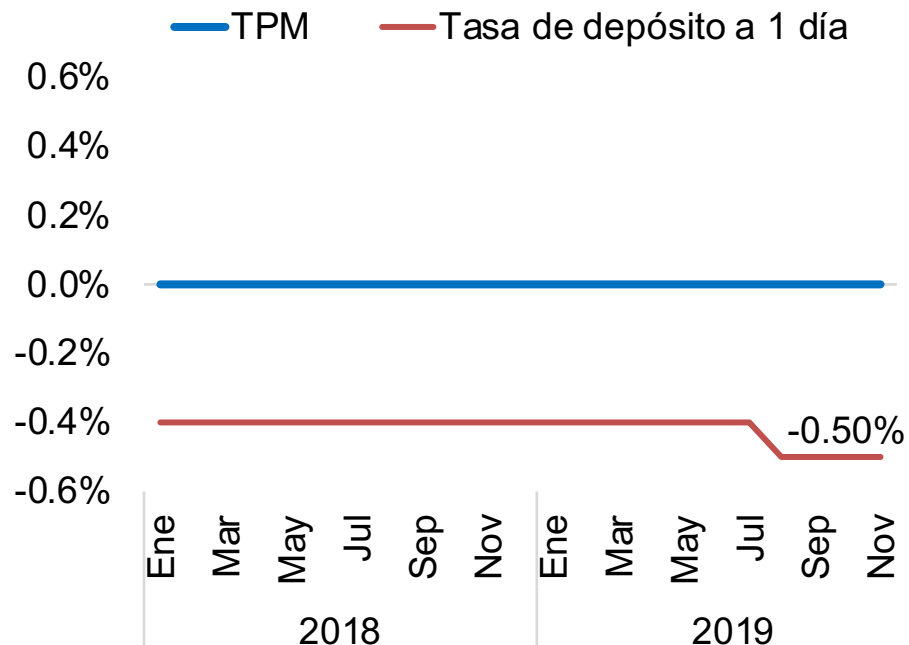


Dada la desaceleración del crecimiento y la baja inflación, las economías más avanzadas implementaron medidas expansivas de política monetaria ...

EUA: Tasa de Política Monetaria



ZE: Tasa de Política Monetaria



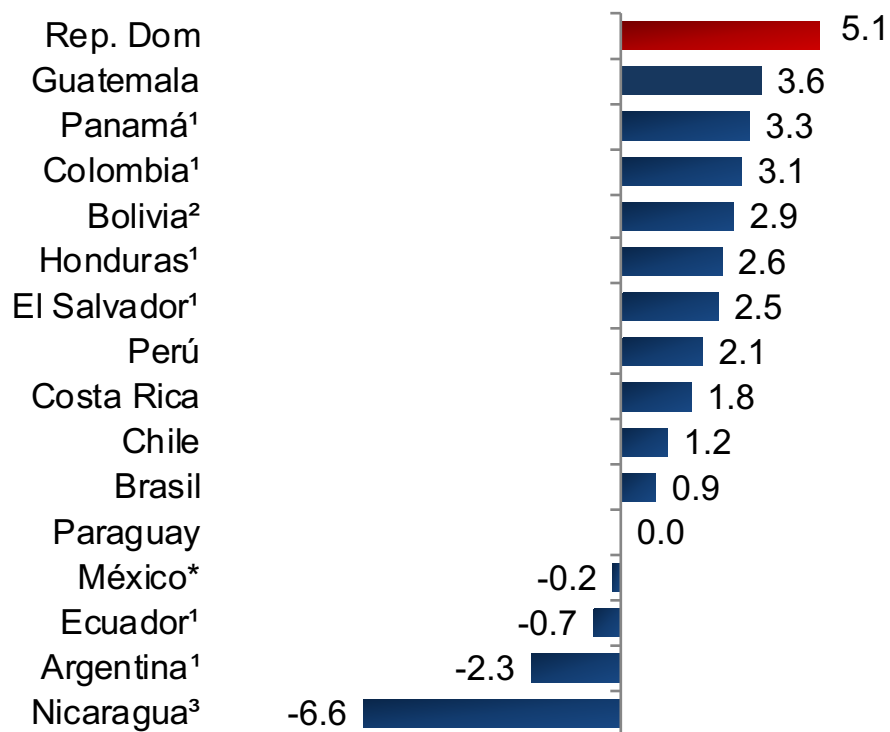
En adición a la reducción de tasas de interés, en estas economías se adoptaron programas de provisión de liquidez y crédito al sector privado.

En el caso de AL, el crecimiento también se desaceleró de forma importante...

América Latina: indicador de actividad económica

Diciembre 2019

Variación interanual (En %)



	TPM (Diciembre 2019)	Cambio (Respecto a Diciembre 2018)
Brasil *	4.50	-2.00 ↓
Chile *	1.75	-1.00 ↓
Colombia	4.25	-
Costa Rica *	2.75	-2.50 ↓
México	7.25	-1.00 ↓
Perú	2.25	-0.50 ↓
RD *	4.50	-1.00 ↓

*En adición, estos BC han provisto de liquidez a los sectores productivos a través de reducciones del encaje legal

Nota: para el resto de los países los datos corresponden a los resultados acumulados a diciembre 2019.

1/ Corresponde al Índice Mensual de Actividad Económica a ene-nov 2019

2/ Corresponde al Producto Interno Bruto a enero-septiembre 2019.

3/ Corresponde al Índice Mensual de Actividad Económica a enero-febrero 2019.

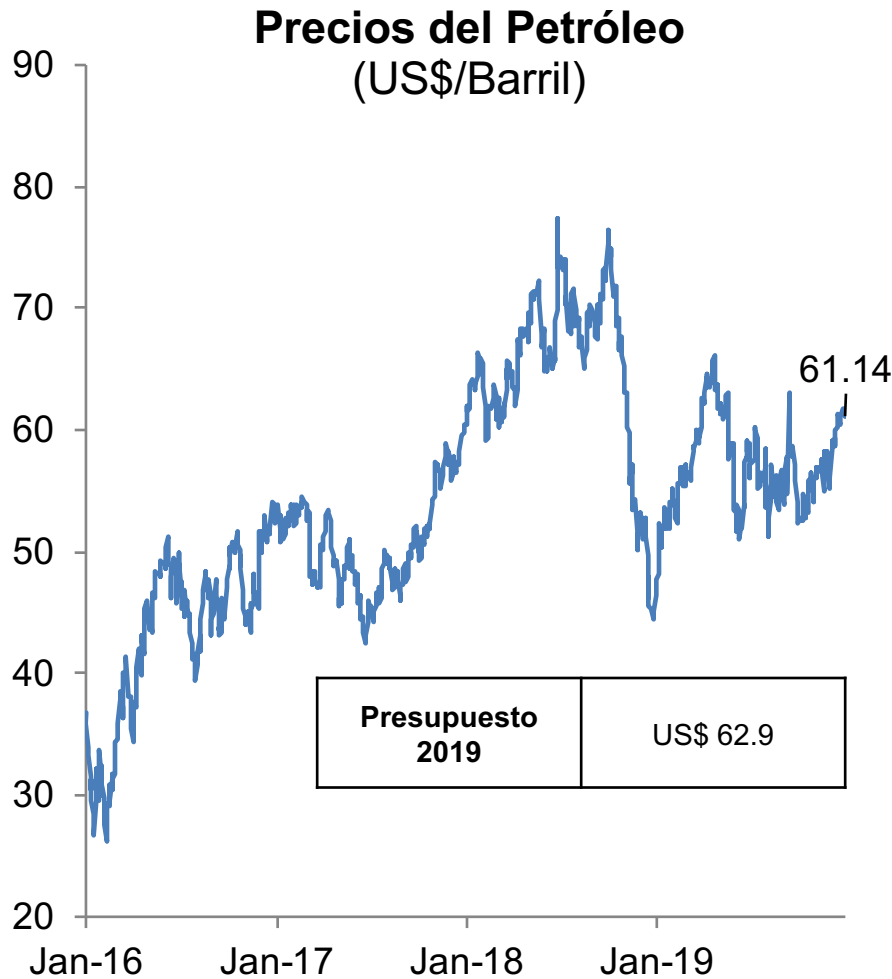
*Corresponde al Indicador de estimación oportuna del PIB Trimestral.



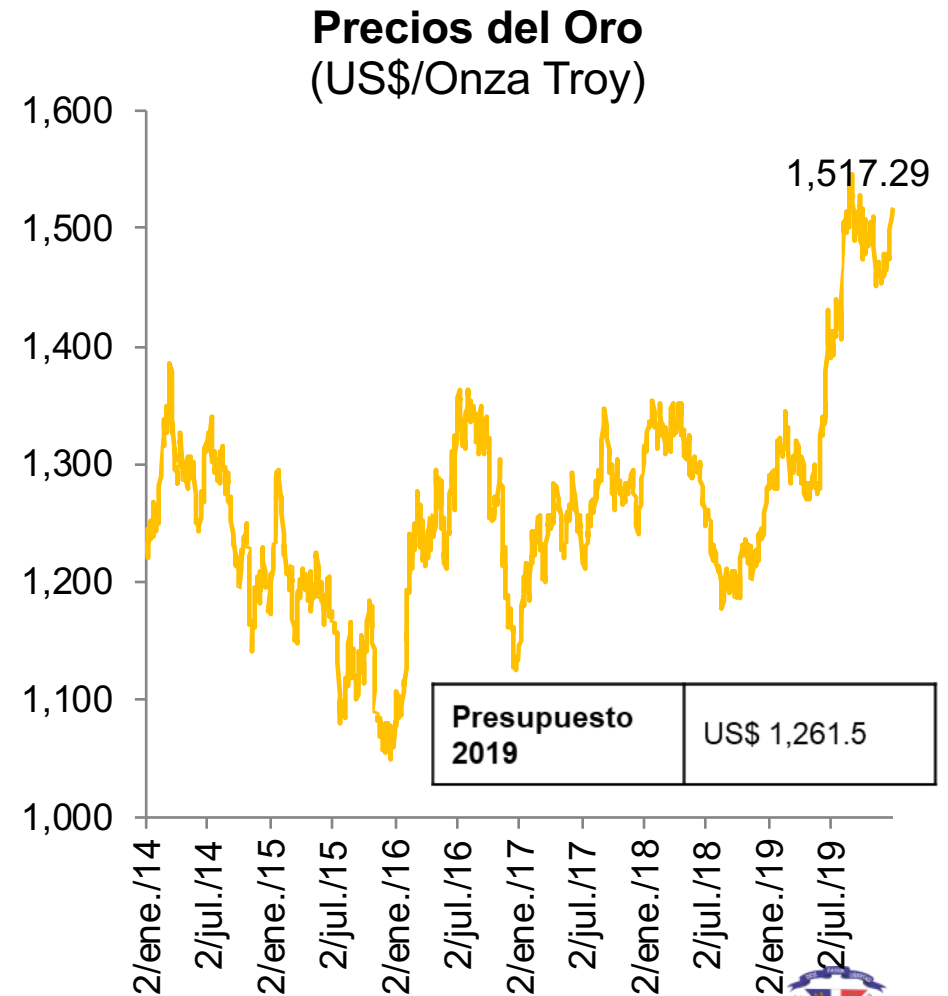


BANCO CENTRAL
REPÚBLICA DOMINICANA

Los conflictos geopolíticos y el debilitamiento de la economía mundial incidieron en el comportamiento de los *commodities*...



Fuente: EIA



Fuente: FRED

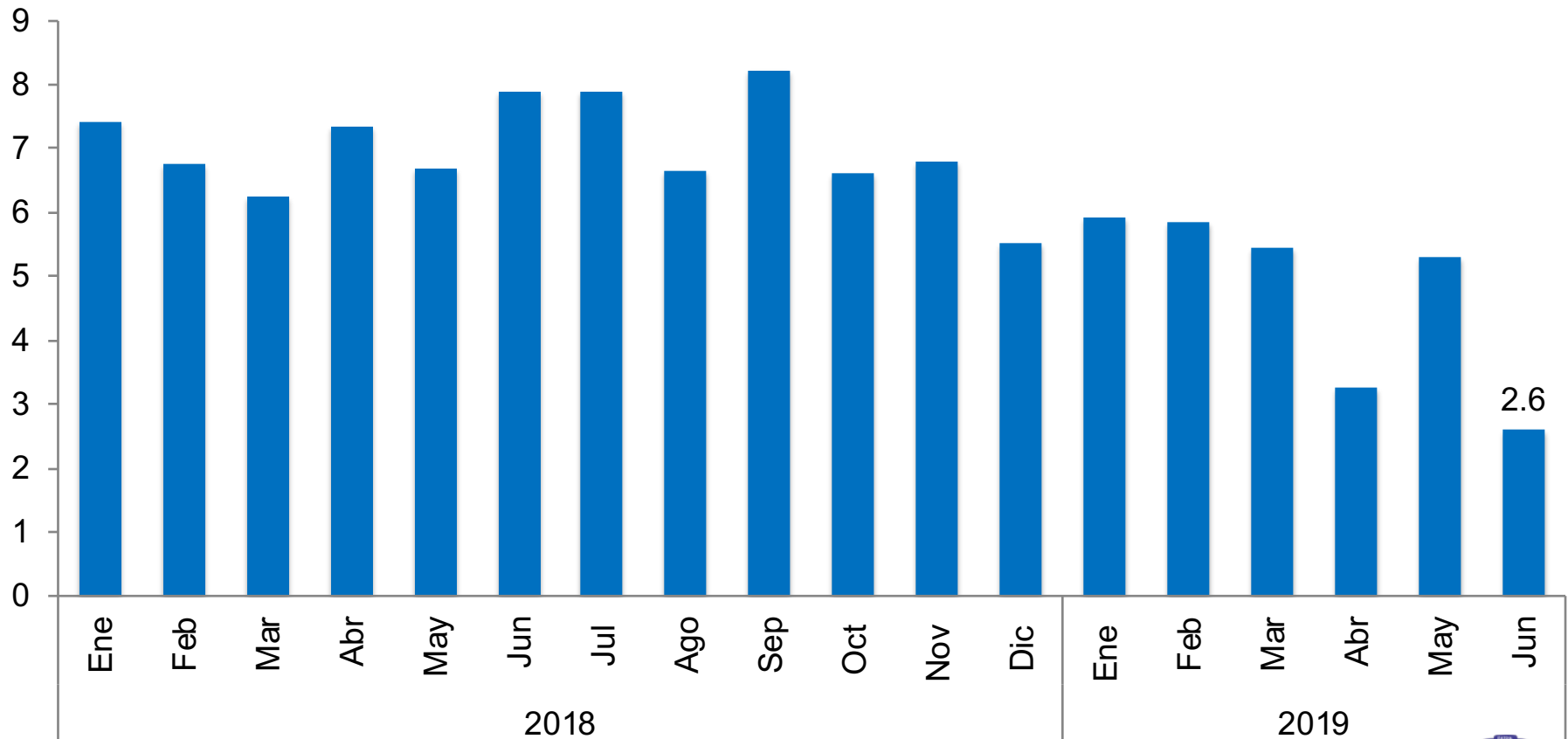




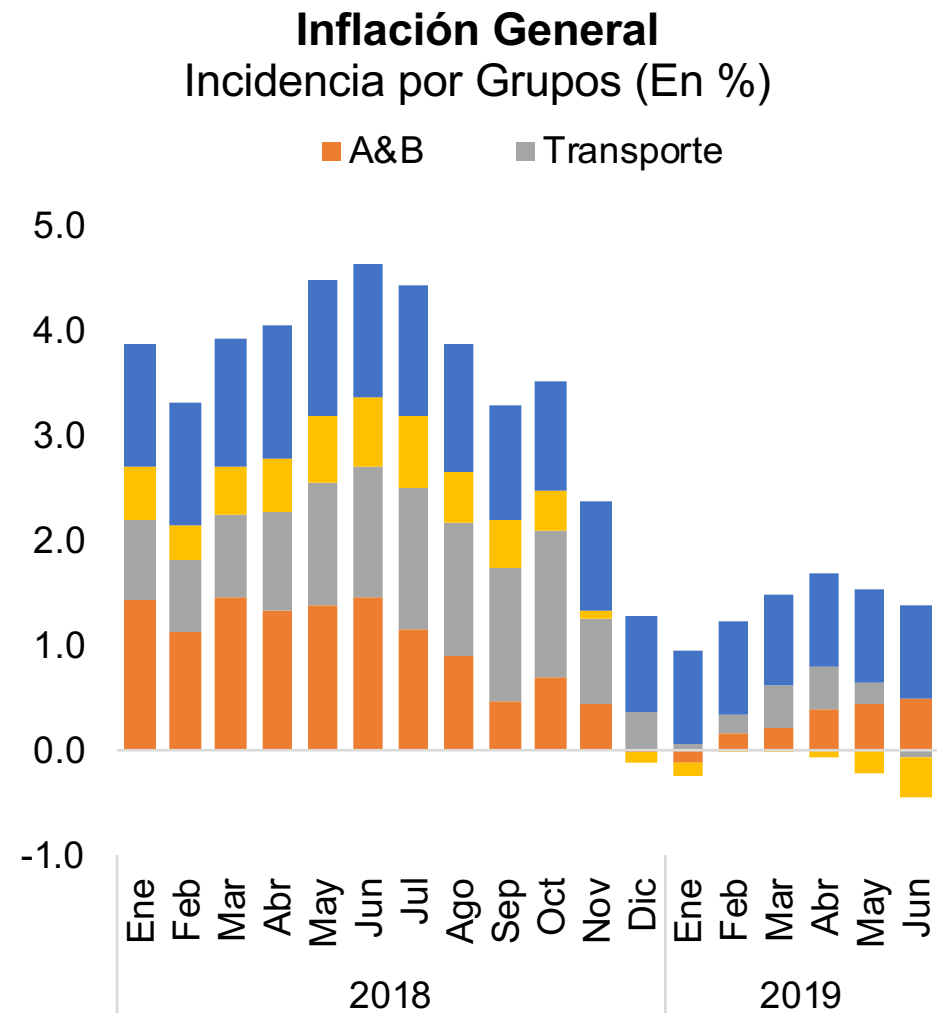
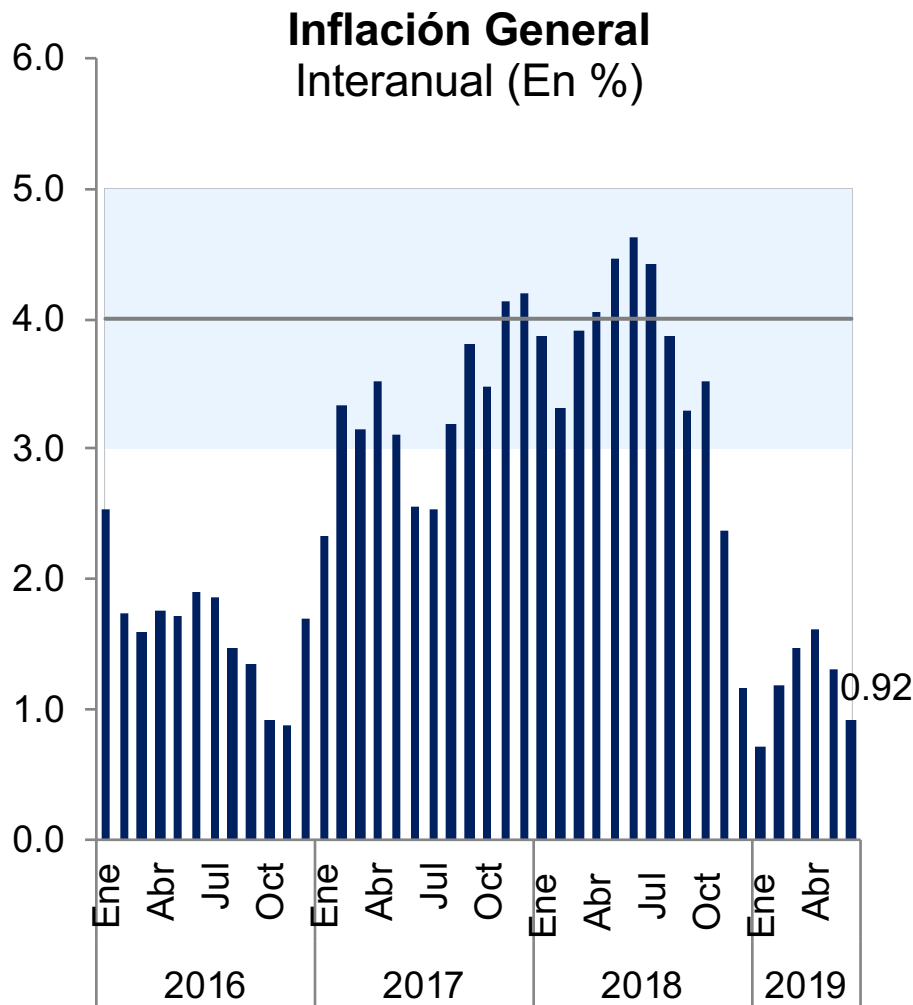
I.B La evolución del entorno doméstico durante 2019

Durante el primer trimestre de 2019, el crecimiento de la economía se moderó más de lo previsto, acentuándose durante el segundo trimestre del año...

Indicador Mensual Actividad Económica
Variación Interanual (En %)



Mientras, la inflación permanecía por debajo del límite inferior del rango-meta desde noviembre de 2019...

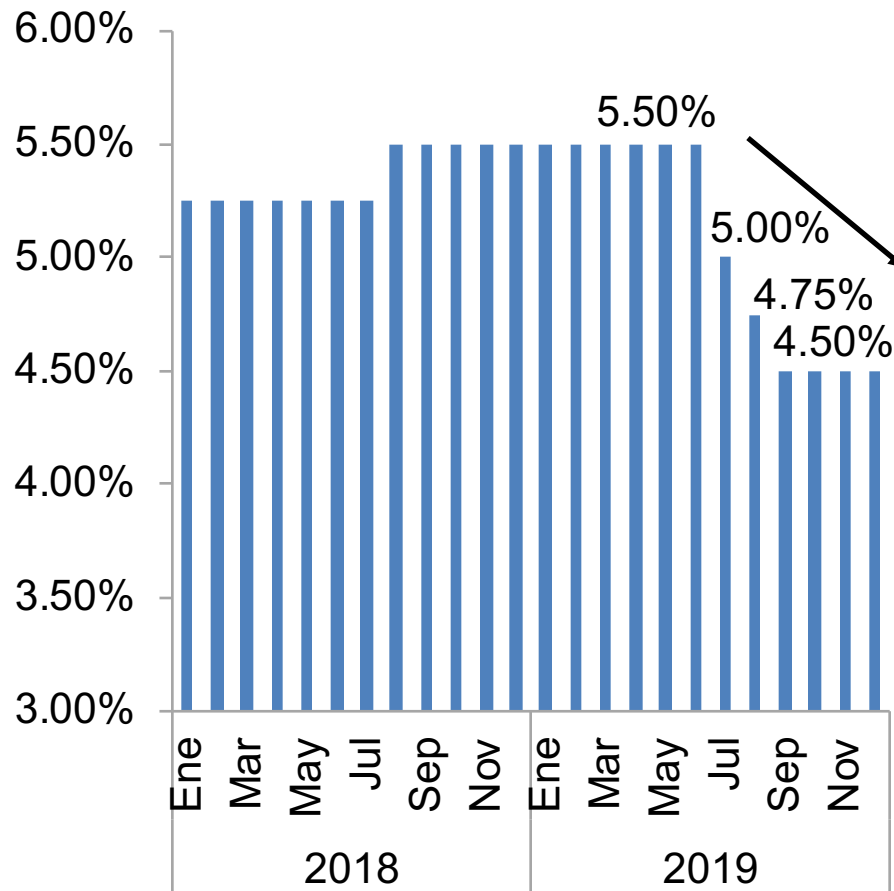


Fuente: BCRD



En este contexto de baja inflación, la PM reaccionó en el mes de junio ante la moderación de la demanda agregada y la incertidumbre externa...

Tasa de Política Monetaria (En %)



Medidas de flexibilización monetaria a partir de junio 2019:

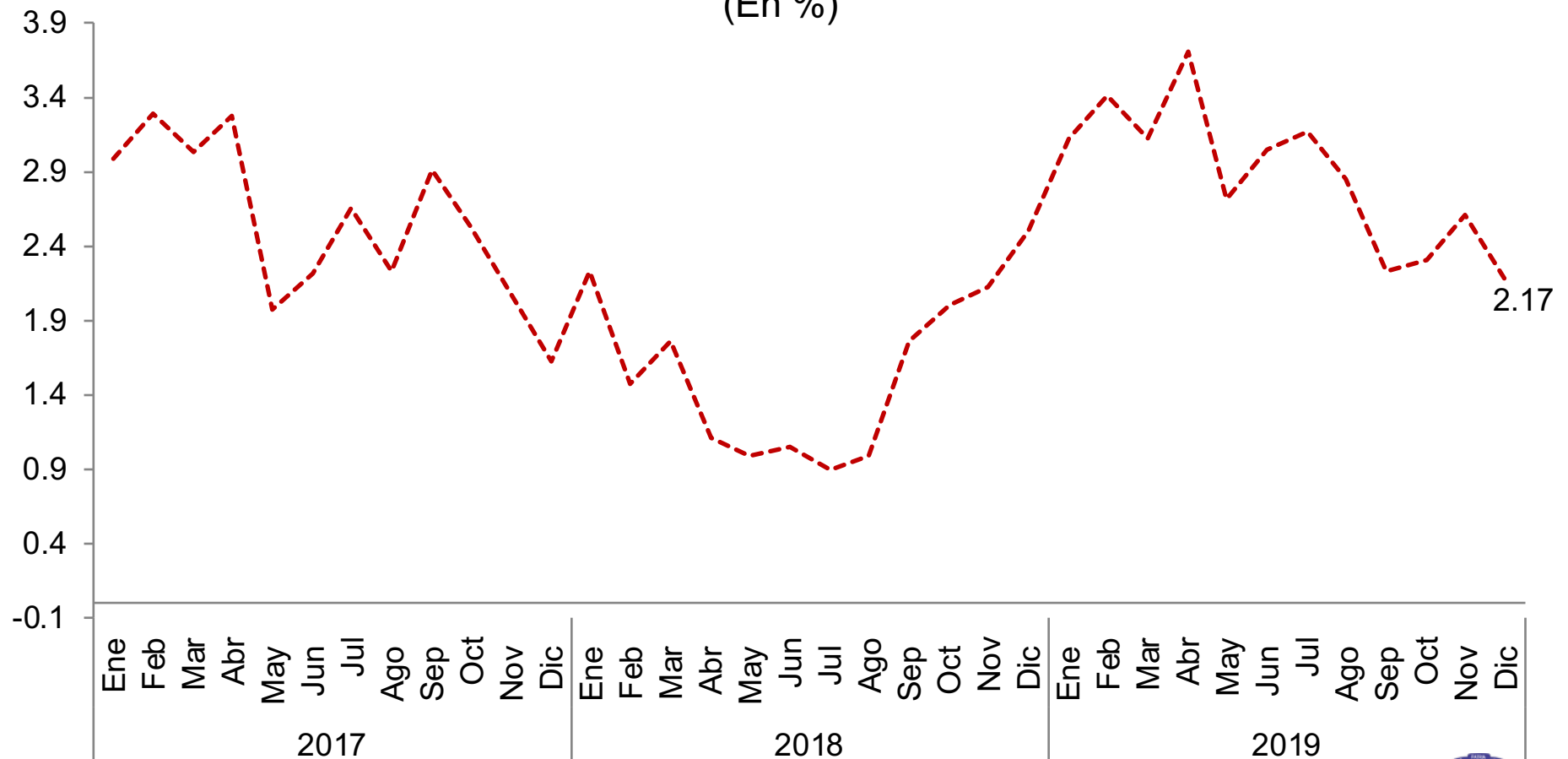
- Reducción en 100 puntos básicos en la TPM.
- Disminución en 1.5 puntos porcentuales en el coeficiente de encaje legal de las entidades financieras.
- Liberación de unos RD\$34,365 millones para préstamos a los sectores productivos.

*Las medidas de flexibilización monetaria han tenido un **impacto positivo** sobre las **principales variables**, conforme han operado los mecanismos de transmisión monetaria...*



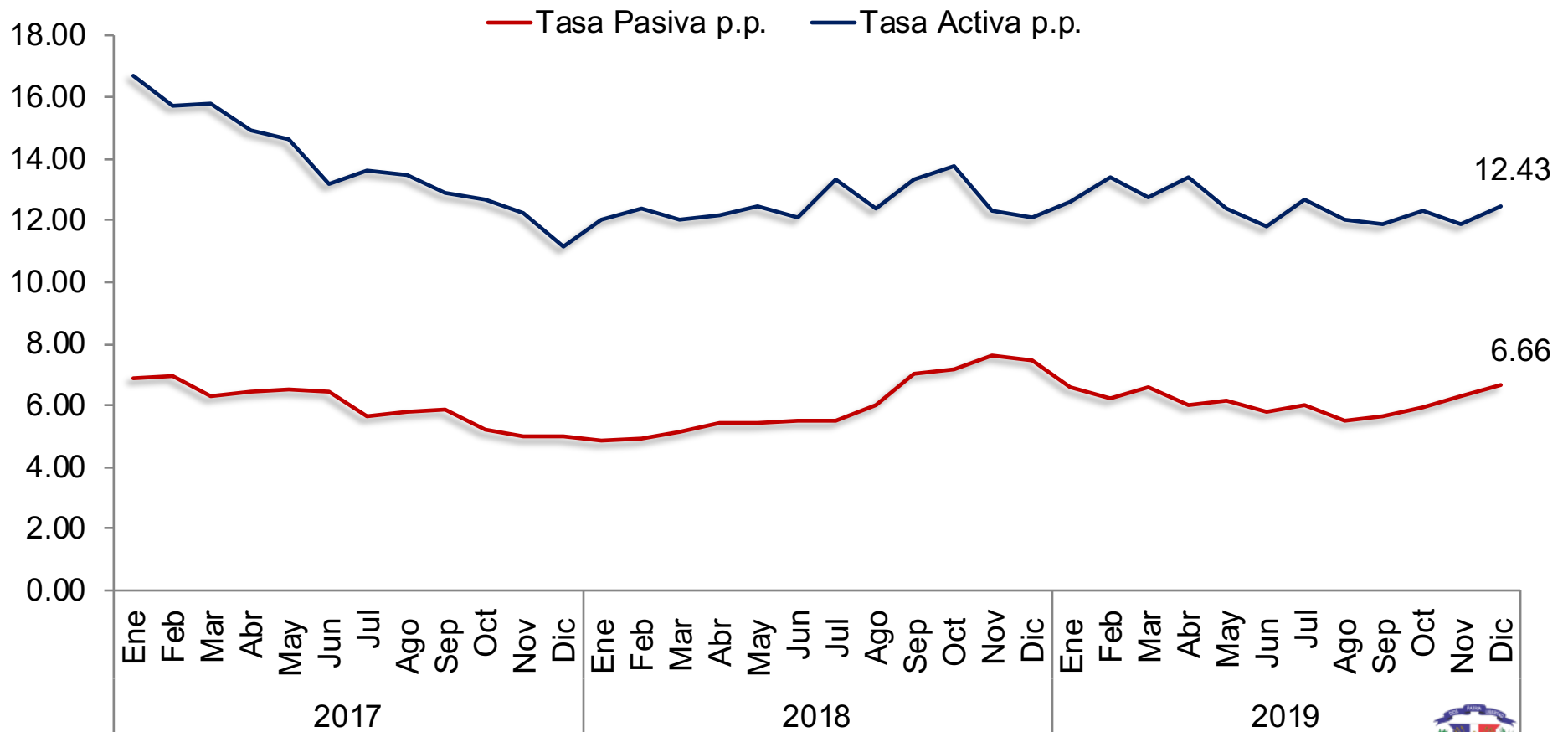
Luego de la implementación de las medidas monetarias, la postura de política monetaria ha adquirido un sesgo expansivo...

Tasas de interés interbancaria real
(En %)

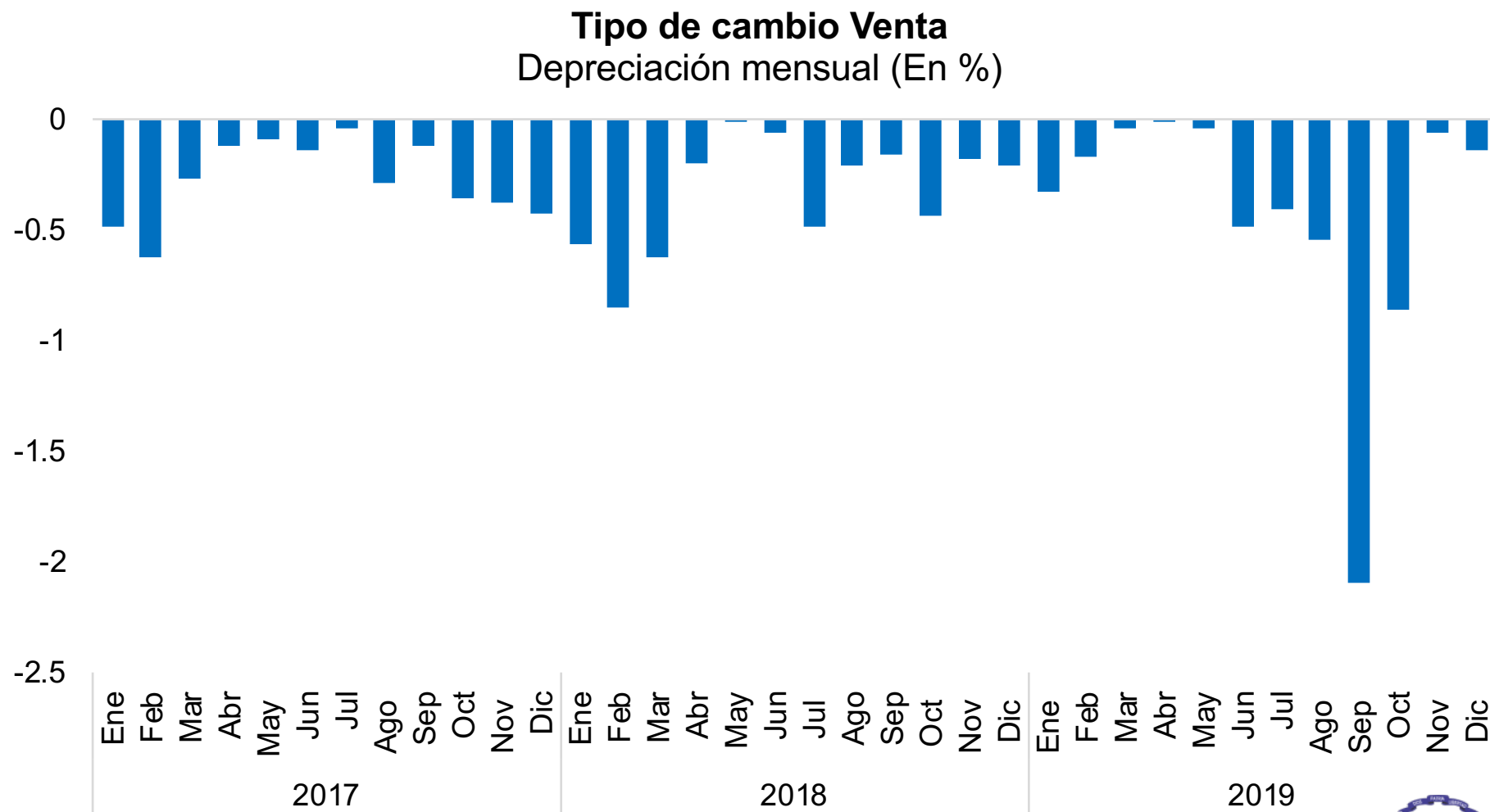


En el caso de las tasas de interés de mercado, se han mantenido estables...

**Tasas de Interés Bancos Múltiples
Promedio Ponderado (En %)**

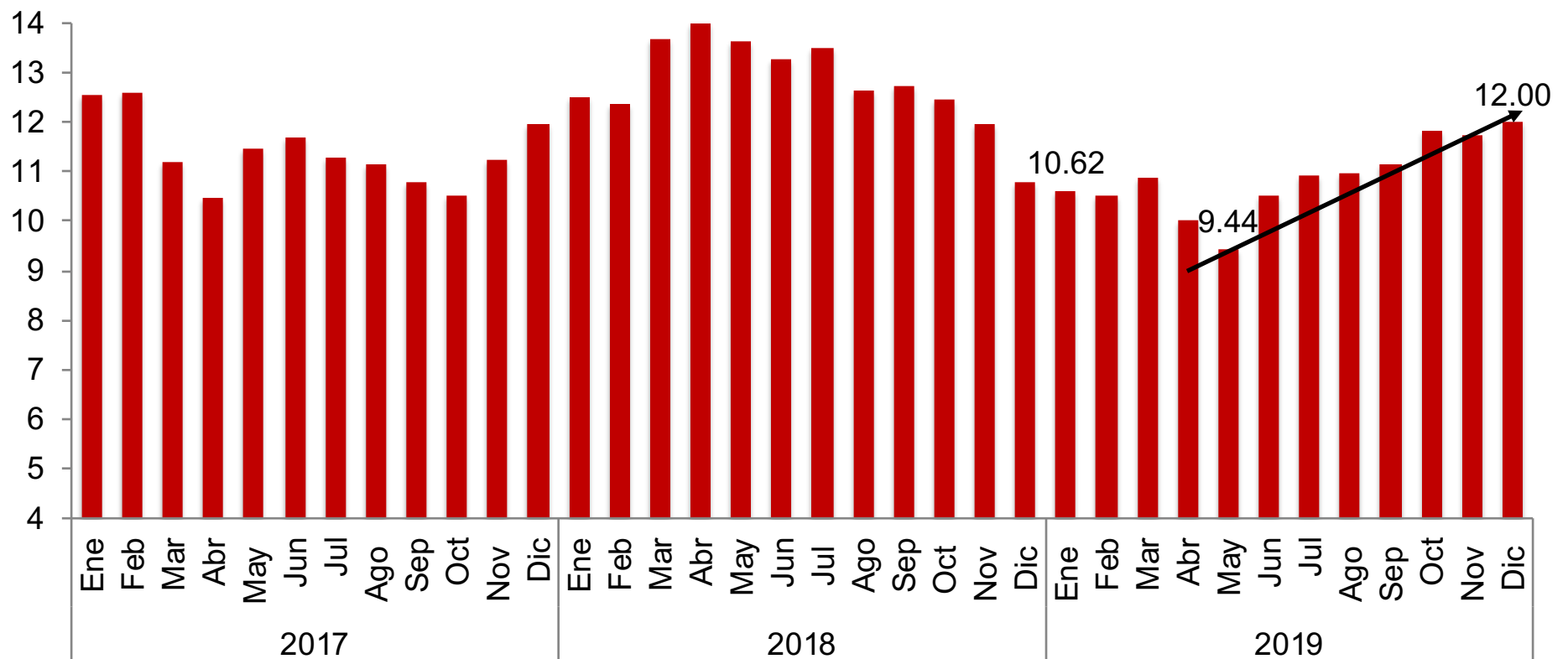


En presencia de medidas monetarias expansivas, se observó mayores presiones cambiarias...



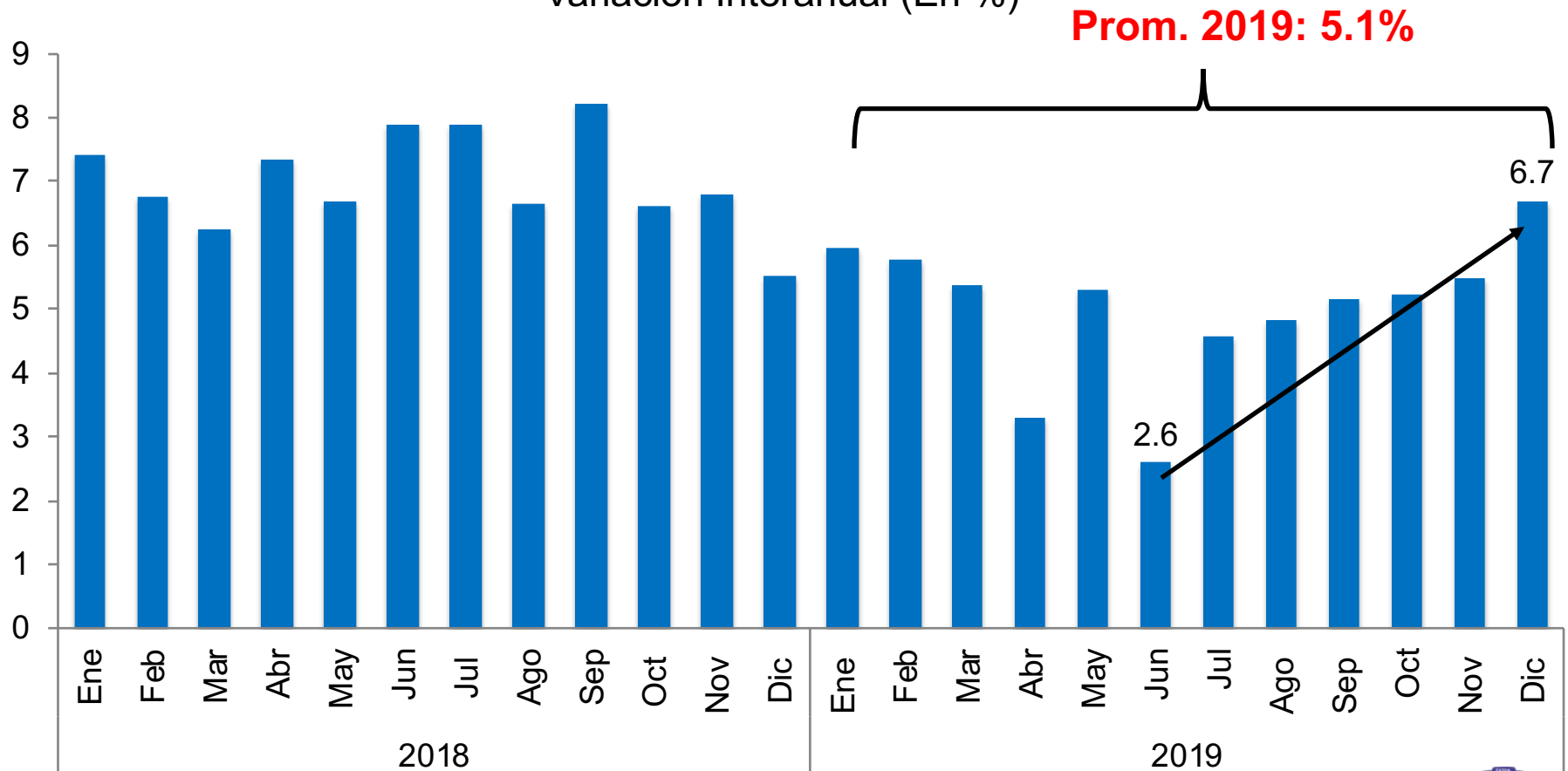
Se ha observado, asimismo, una dinamización del crédito al sector privado...

Préstamos al Sector Privado en M/N
Variación Interanual (En %)



Al mismo tiempo, la actividad económica ha reaccionado favorablemente a las condiciones monetarias más expansivas, promediando un crecimiento de 5.1% durante 2019...

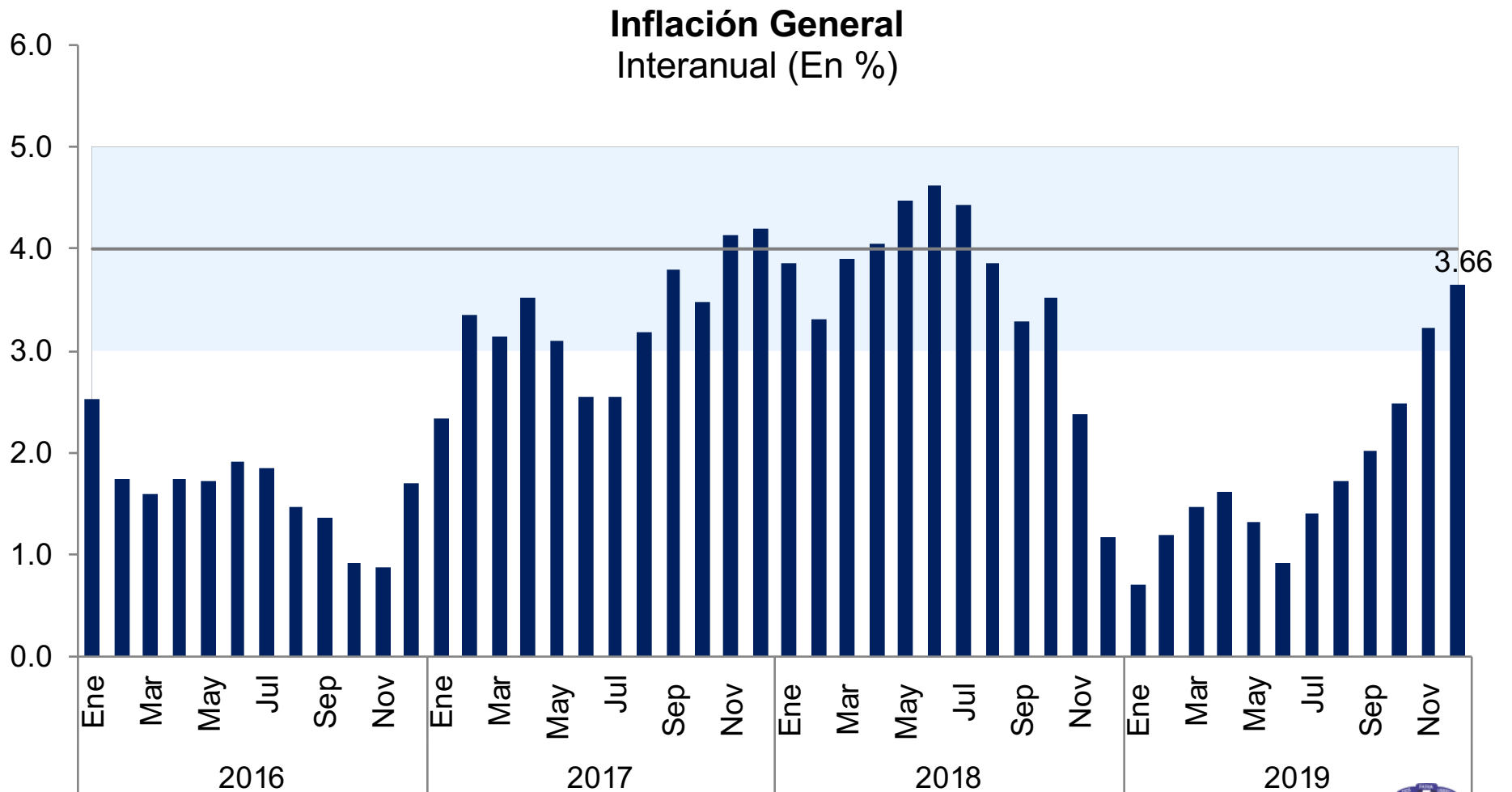
Indicador Mensual Actividad Económica
Variación Interanual (En %)





BANCO CENTRAL
REPÚBLICA DOMINICANA

Mientras, la inflación se ha recuperado, acercándose al centro del rango meta al cierre de 2019...



Fuente: BCRD



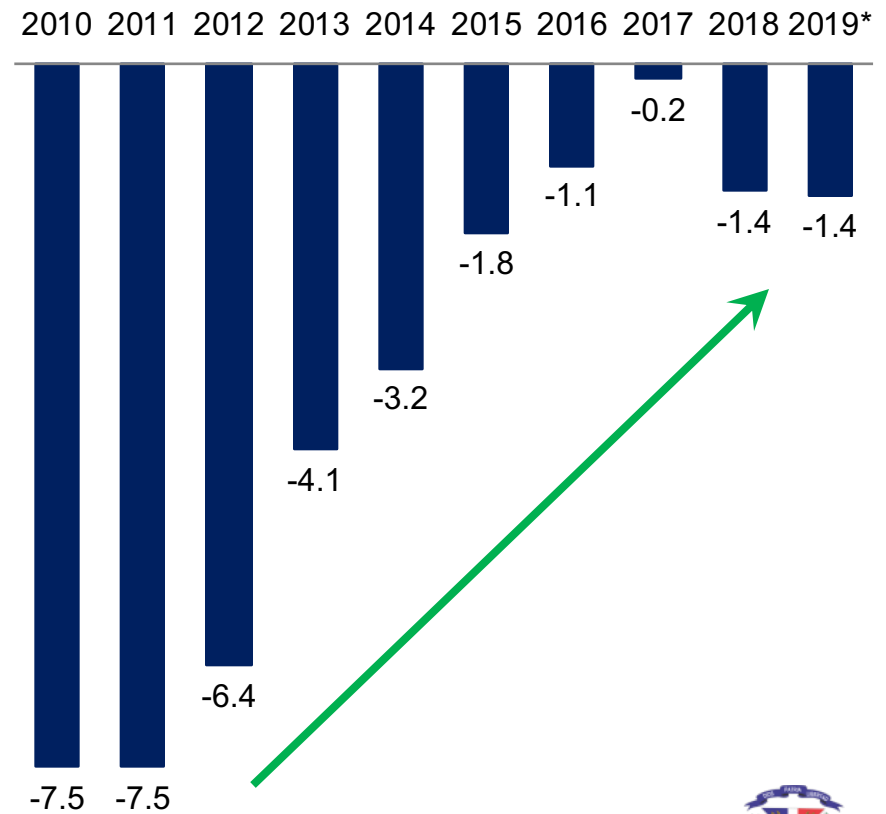
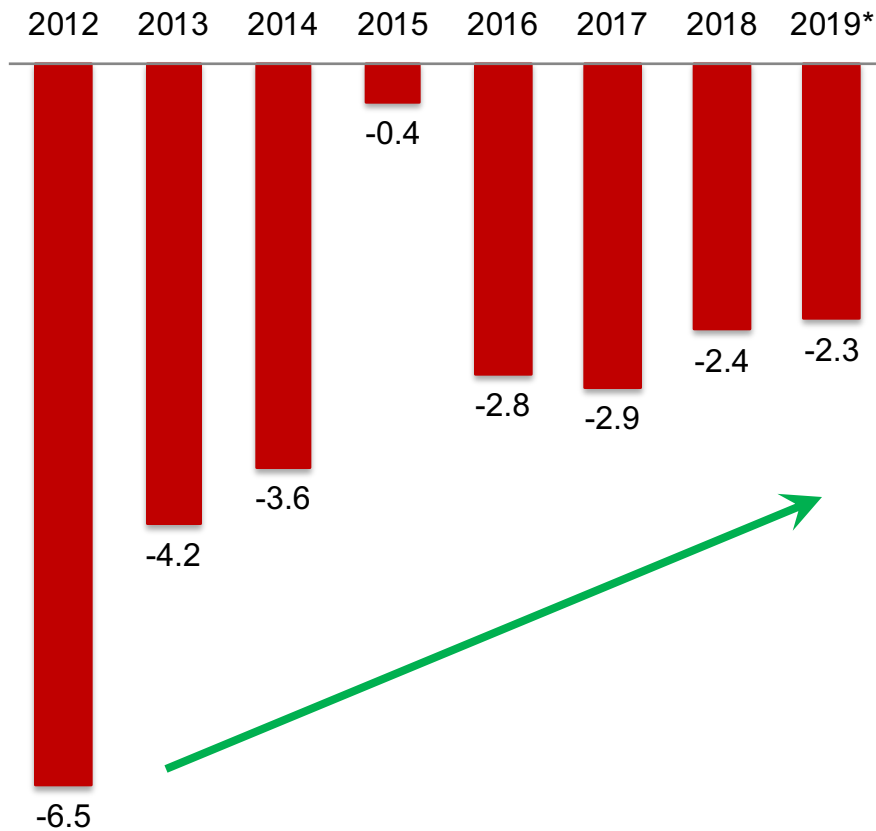


BANCO CENTRAL
REPÚBLICA DOMINICANA

Los resultados de 2019 se completan con déficit gemelos que permanecen controlados, por debajo de sus promedios históricos...

Balance del Sector Público No Financiero (Como % PIB)

Balance Cuenta Corriente (Como % PIB)



Fuente: BCRD





III. Perspectivas macroeconómicas 2020

"Predecir es muy difícil, especialmente si es sobre el futuro"
Niels Bohr



En 2020, se ha reducido la incertidumbre de los riesgos que dominaron el entorno internacional durante 2019...

En particular,

- Se firmó la Fase 1 del **acuerdo entre EUA y China**. No obstante, algunos de los aranceles impuestos durante la Guerra comercial permanecerían vigentes.
- El Reino Unido oficialmente salió de la Unión Europea, concretizándose así el **Brexit**. Aún queda pendiente la **fase de negociación sobre los términos que regirán la relación bilateral en lo adelante**.
- Por último, las **tensiones sociopolíticas** han mermado, aunque aún no se han resuelto los factores que motivaron las revueltas inicialmente.

En 2020, nuevos focos de incertidumbre han surgido, donde el coronavirus ha sido el de mayor impacto en los mercados internacionales por su incidencia sobre la economía china...



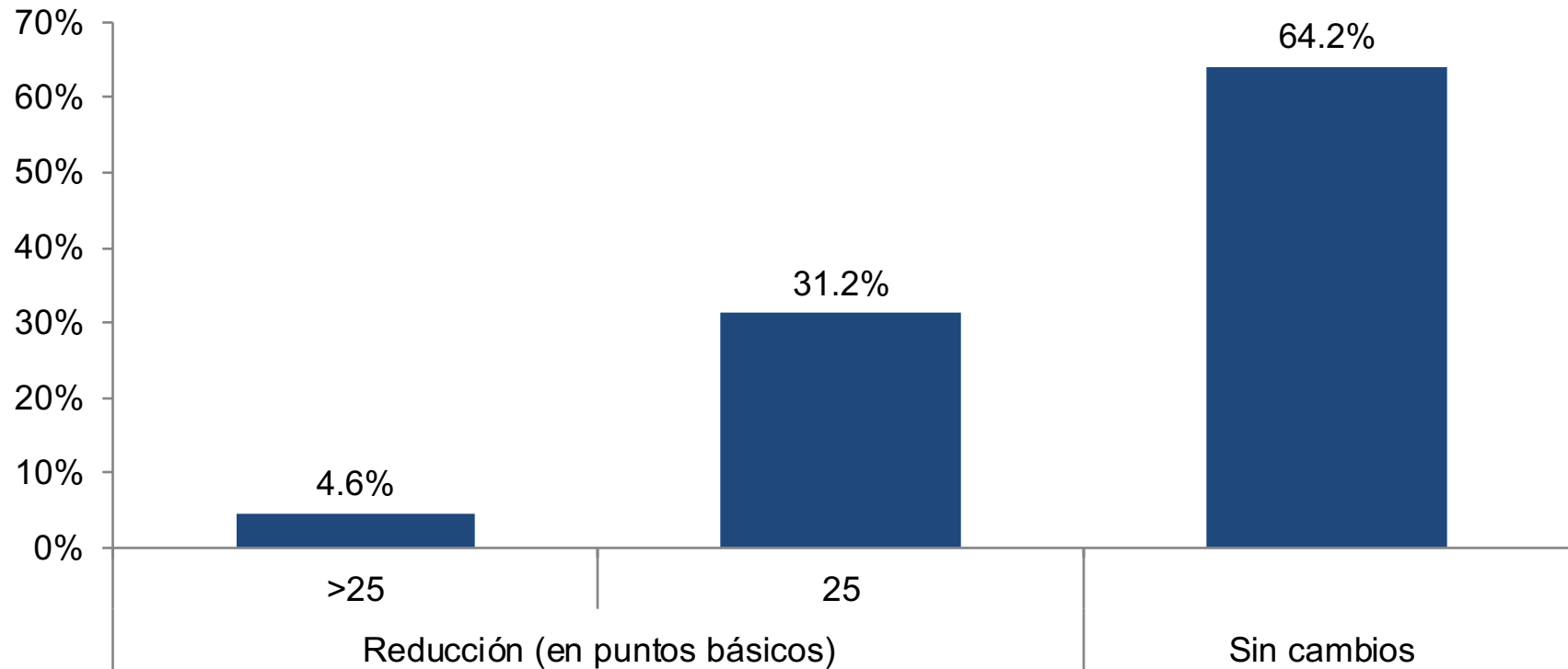
El mercado espera que la economía mundial crezca a tasas moderadas en 2020...

Proyección Crecimiento CFC para 2020

	2019	2020	2021
Mundo	2.5	2.5	2.6
EUA	2.3	1.9	1.9
ZE	1.2	1.0	1.2
Japón	1.0	0.4	0.8
China*	6.1	6.0	5.8
AL	0.4	1.5	2.3

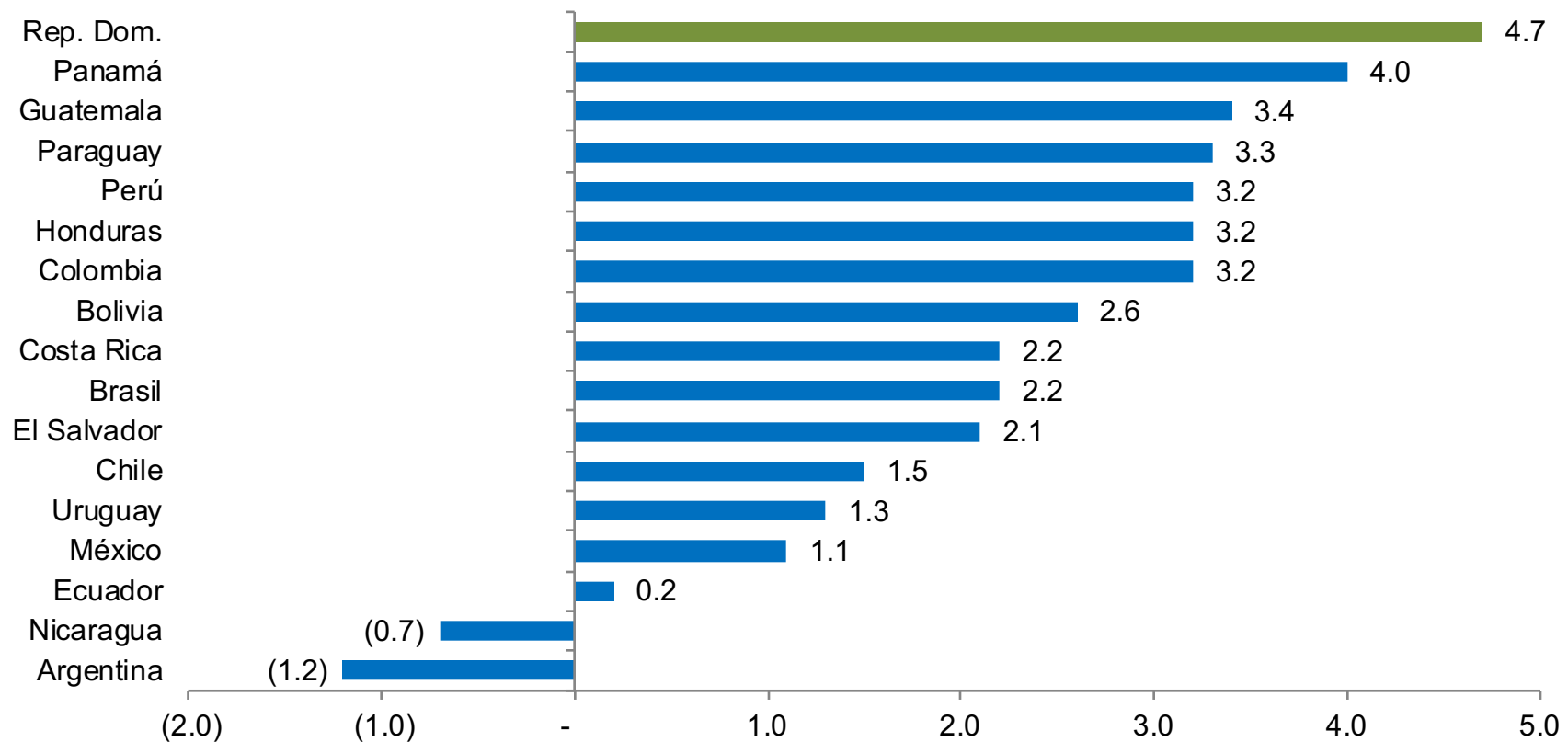
Asimismo, no se espera cambios en la postura de política monetaria en las economías avanzadas, al menos durante el primer semestre del año...

**Tasa de fondos federales
Probabilidades de ajuste para Junio 2020**



Para AL se espera una recuperación respecto de lo exhibido en 2019. Las mayores economías de la región crecerían por debajo de 3.0%...

Proyecciones de Crecimiento AL
Consensus Forecast
2020



Proy. Venezuela: -11.0%

Fuente: Consensus Forecasts CFC Enero 2020



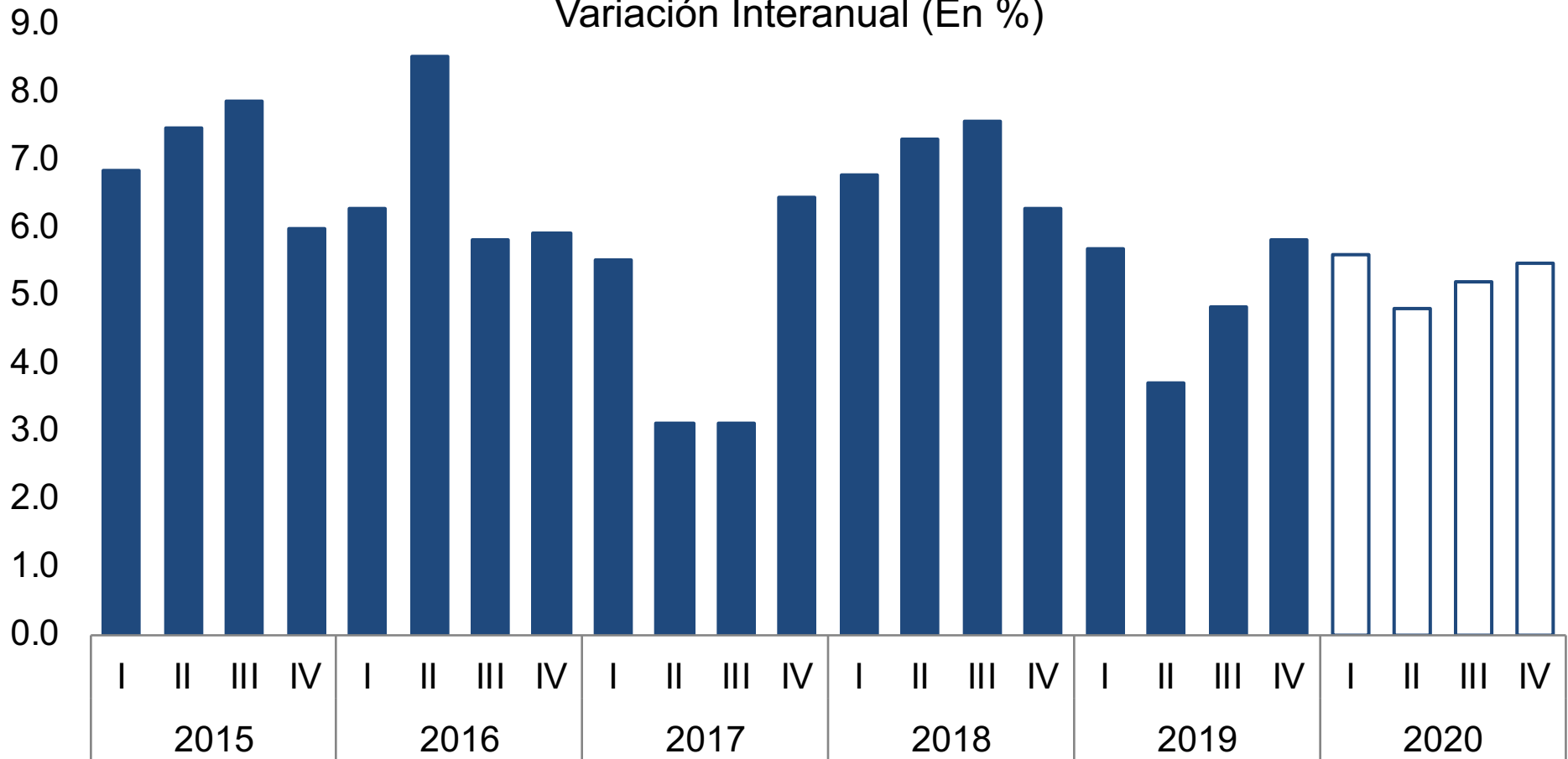
En el entorno doméstico, los principales factores de incertidumbre deberían disiparse en el transcurso del año...

Entre los principales riesgos provenientes del entorno doméstico se encuentran:

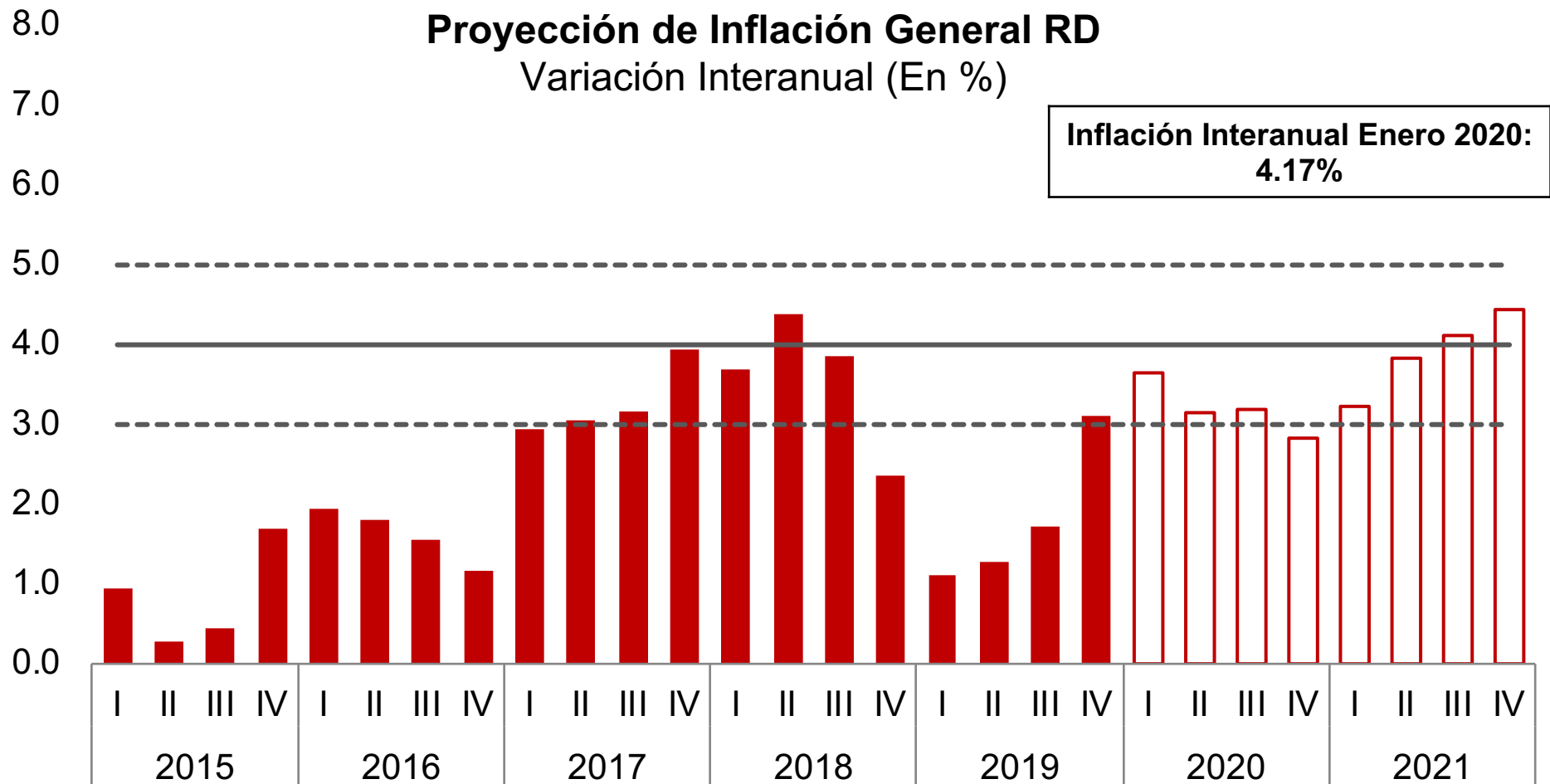
- El potencial efecto del **ciclo electoral** sobre las decisiones de inversión y la dinámica del crecimiento en el transcurso de 2020.
- Se espera que el **sector turismo** continúe recuperándose. Sin embargo, en presencia de nuevos factores como el *coronavirus*, la debilidad del sector podría extenderse más allá de lo previsto.
- La **eventual ocurrencia de efectos climáticos adversos** que incidan sobre la producción del sector agropecuario y el turismo, así como su impacto sobre los precios de los alimentos y la inflación general.

Para RD, las previsiones señalan que el crecimiento se ubicaría en torno a su potencial, entre 5.0%-5.3% en 2020...

Pronóstico Crecimiento RD
Variación Interanual (En %)



Mientras, la inflación retornaría gradualmente al valor central de la meta en 2021...





BANCO CENTRAL
REPÚBLICA DOMINICANA

Consideraciones finales

- En un contexto de desaceleración económica global, la **economía ha reaccionado favorablemente** a las medidas monetarias expansivas, las cuales han dinamizado la actividad económica a partir del segundo semestre de 2019.
- Para **2020**, se prevé que la economía registre un **crecimiento en torno a 5.0-5.3%**, apoyado en las condiciones monetarias favorables.
- En tanto, la **inflación general se ubicaría dentro del rango meta durante 2020**, acercándose en promedio al valor central del rango meta de **4.0% ± 1.0% en 2021**.





República Dominicana: Desempeño Económico Reciente y Perspectivas

Patricia Pérez

Consultor Económico

Departamento de Programación Monetaria y
Estudios Económicos

Santo Domingo,
Febrero de 2020



BANCO CENTRAL
REPÚBLICA DOMINICANA

Marco Macro Septiembre 2019

	2017	2018	2019	2020
Crecimiento del PIB real	4.7	7.0	5.00	5.00
PIB nominal (Millones RD\$)	3,802,655.8	4,235,846.8	4,558,830.1	4,918,407.8
Crecimiento del PIB nominal	9.04	11.39	7.62	7.89
Inflación (promedio)	3.28	3.56	2.00	4.00
Inflación (diciembre)	4.20	1.17	3.50	4.00
Crecimiento deflactor PIB	4.18	4.12	2.50	2.75
Tasa de cambio (promedio)	47.57	49.54	51.25	53.56
Tasa de variación (%)	3.2	4.2	3.4	4.5
Tasa de cambio (diciembre)	48.25	50.39	53.10	55.49
Tasa de variación (%)	3.3	4.4	5.4	4.5

SUPUESTOS :

Petróleo WTI (US\$ por barril)	50.9	64.8	57.8	59.1
Oro (US\$/Oz)	1,258.8	1,269.0	1,343.1	1,390.8
Nickel (US\$/TM)	10,409.6	13,118.5	12,610.3	13,188.6
Carbón mineral API2 (US\$/TM)	84.3	92.0	65.2	65.7
Crecimiento PIB real EE.UU (%)	2.4	2.9	2.3	1.9
Inflación EE.UU. (promedio)	2.1	2.4	1.8	2.1
Inflación EE.UU. (diciembre)	2.1	1.9	2.0	2.1

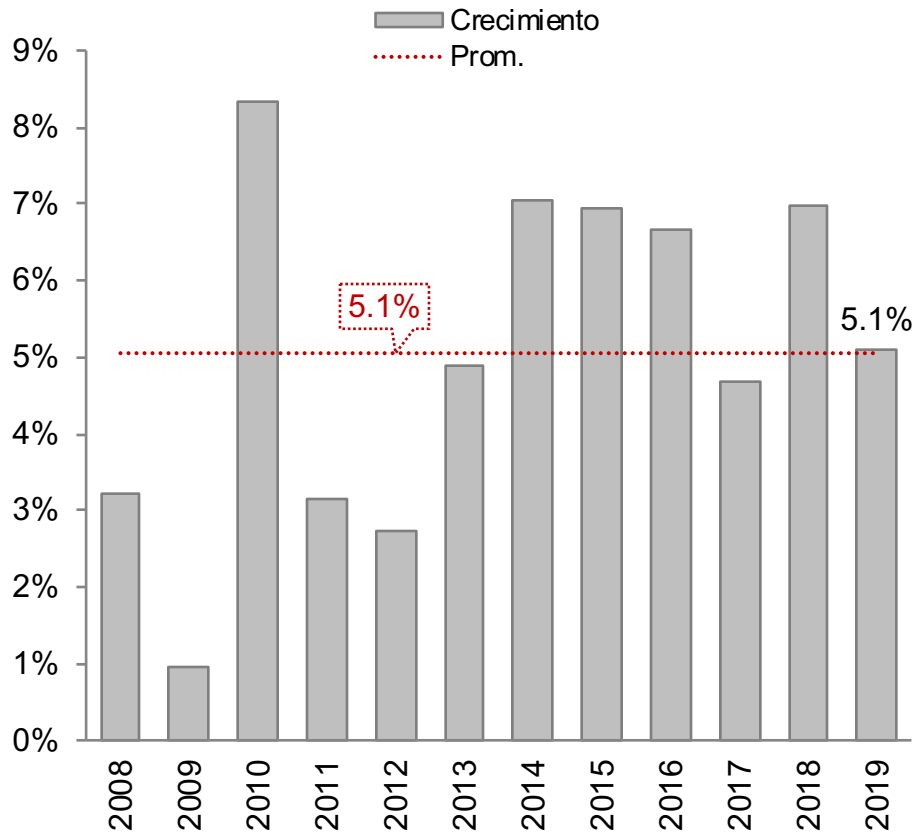




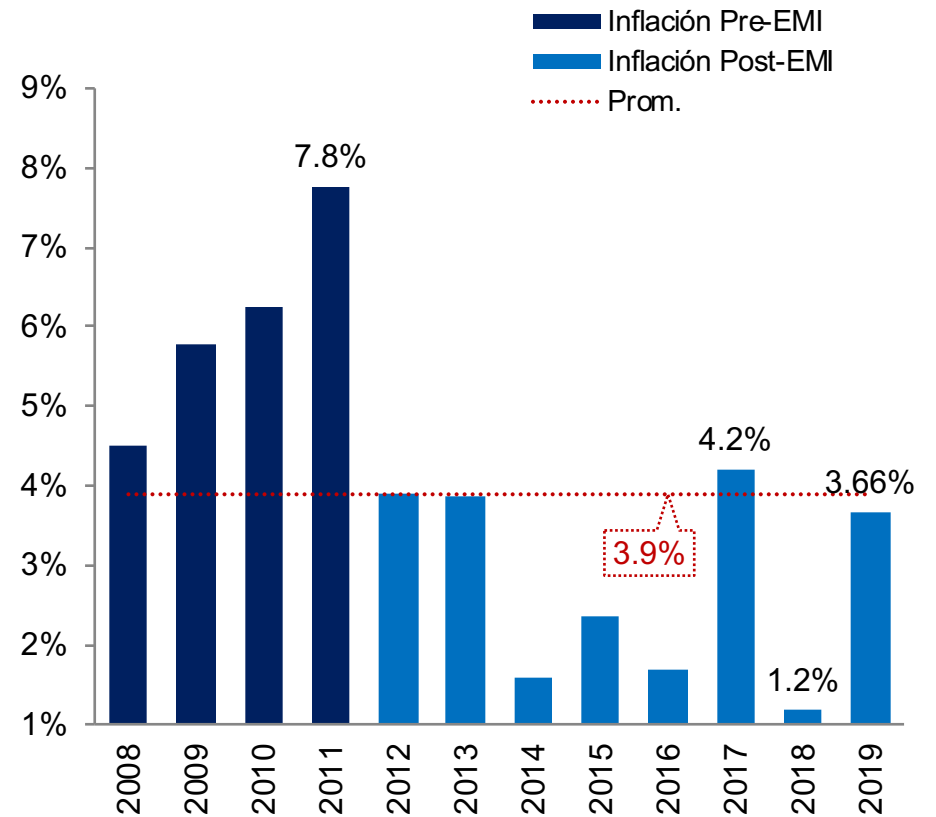
BANCO CENTRAL
REPÚBLICA DOMINICANA

En los últimos años, RD se ha caracterizado por ser una economía de altas tasas de crecimiento y baja inflación...

Crecimiento PIB Real (En %)



Inflación General Fin de Período (En %)

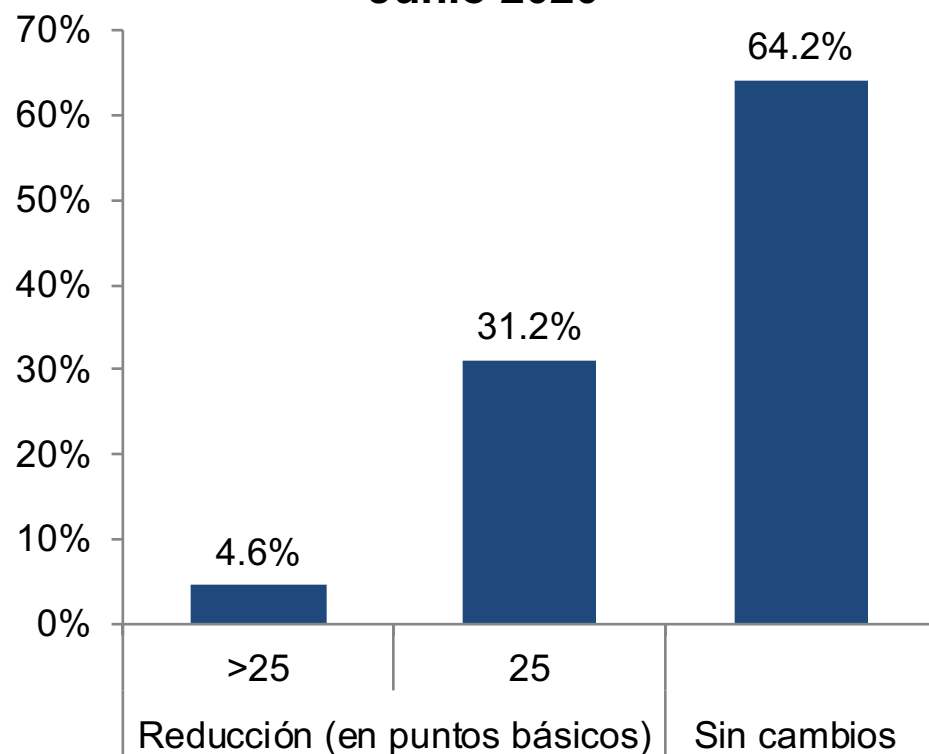


Fuente: BCRD



En este contexto, el mercado no espera cambios en la postura de política monetaria al menos durante el primer semestre del año...

**Tasa de fondos federales
Probabilidades de ajuste para
Junio 2020**

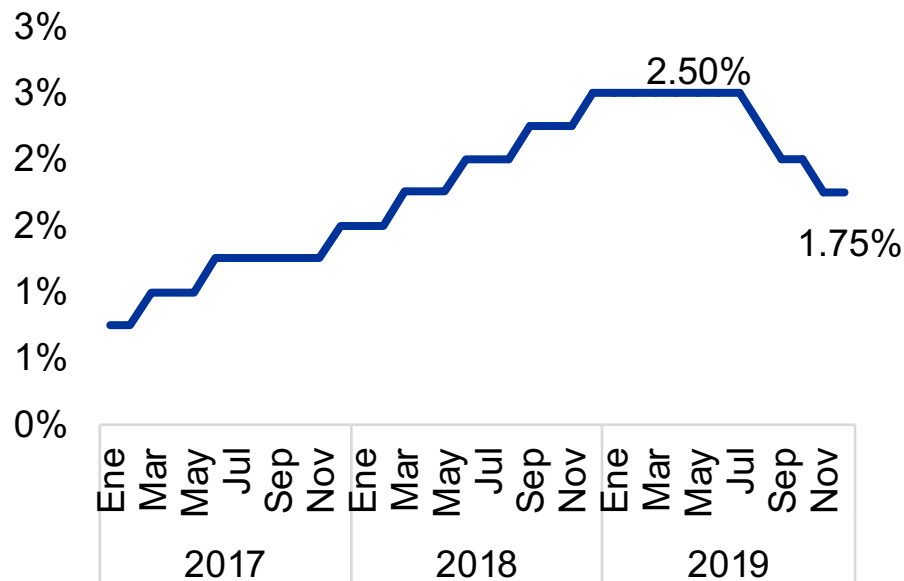


Además, el BCE inició un **programa de revisión de su estrategia de política monetaria**, incluyendo:

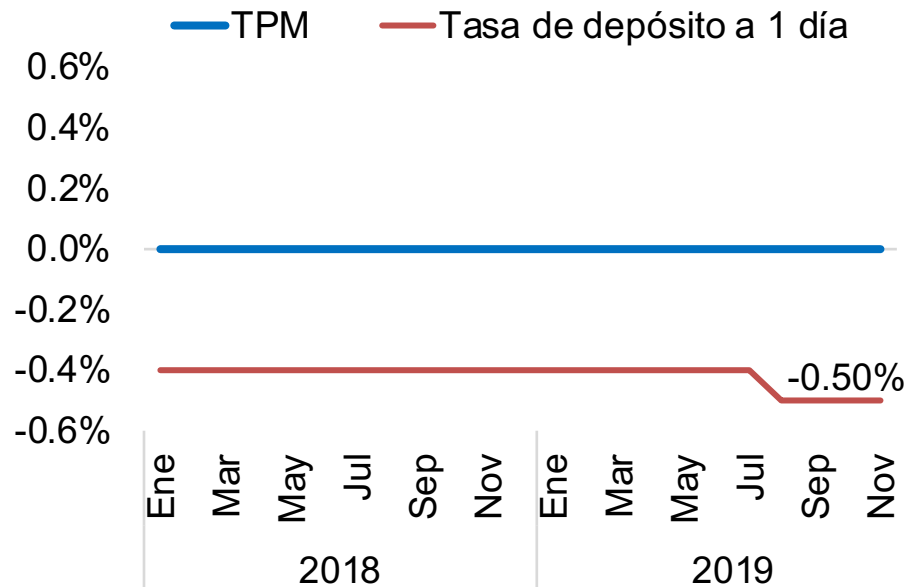
- Revisión de la **meta de inflación** que busca mantener la variación de precios cerca, pero por debajo del 2%.
- Evaluación del conjunto de **herramientas no convencionales de PM**.
- Análisis de las **prácticas de comunicación**.

Dada la desaceleración del crecimiento y la baja inflación, las economías más avanzadas implementaron medidas expansivas de política monetaria ...

EUA: Tasa de Política Monetaria



ZE: Tasa de Política Monetaria



Provisión de liquidez:

- **REPOS** 1 día (US\$150 mil MM) y 15 días (US\$50 mil MM)
- **Compra de títulos de corto plazo** del gobierno en el mercado secundario (US\$60 mil MM mensuales).

Provisión de liquidez:

- **Compras de títulos soberanos** en el mercado secundario (€20 mil MM mensuales).
- **Provisión de liquidez** para dinamizar el crédito al sector privado a través de las entidades financieras.