

# Banco Central de la República Dominicana



República Dominicana en el  
Contexto Latinoamericano e Internacional  
y sus Perspectivas

**Lic. Héctor Valdez Albizu**  
*Gobernador del Banco Central de la República Dominicana*

*Octubre 30, 2014*



# Contenido

- I. La economía dominicana en el contexto de América Latina
- II. República Dominicana: Una economía con buenos fundamentos macroeconómicos
- III. Entorno Externo y Perspectivas:  
¿Qué debemos esperar para el 2015?

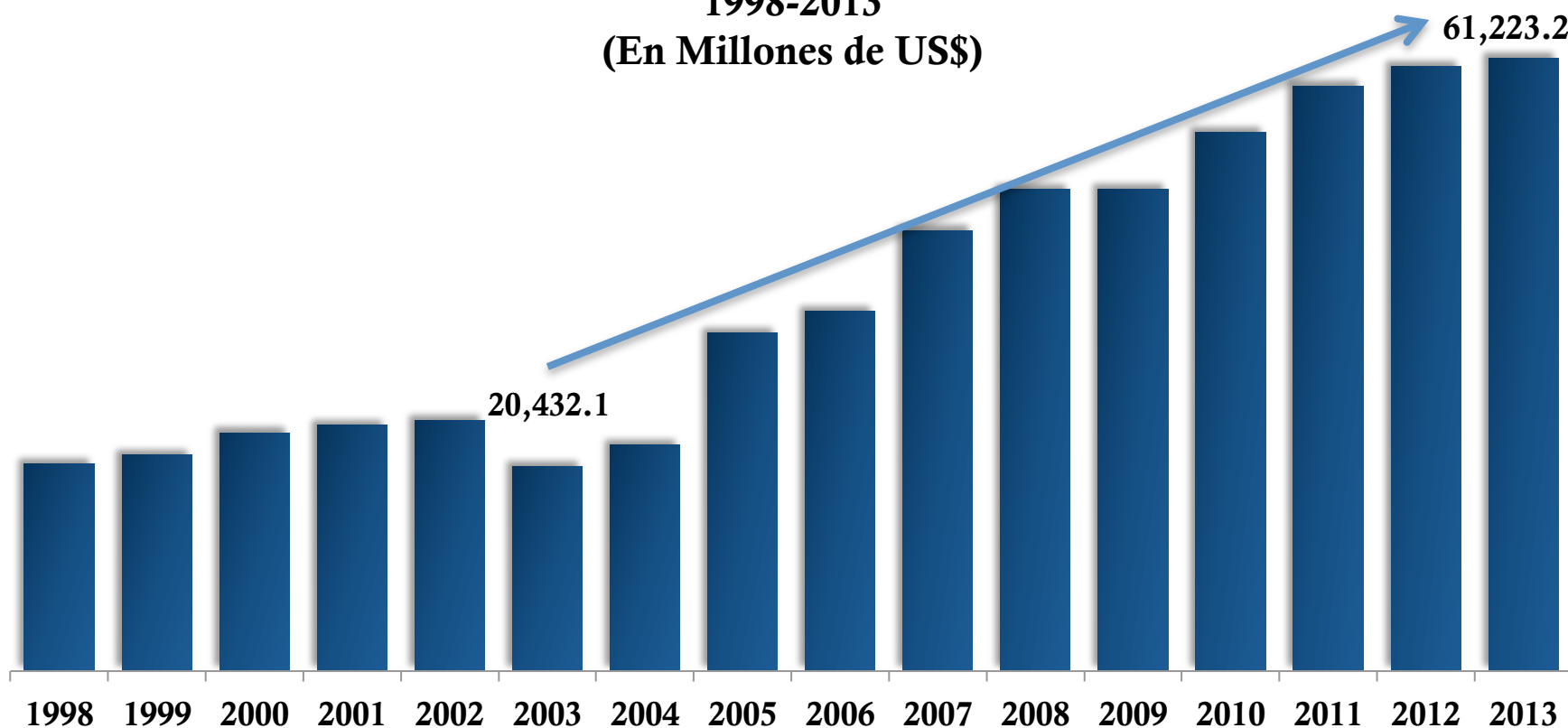


# I. La economía dominicana en el contexto de América Latina



En la última década, el tamaño de la economía dominicana se ha triplicado, pasando su PIB nominal de US\$20,432 millones en 2003 a US\$61,223 millones en 2013...

**PIB Nominal República Dominicana  
1998-2013  
(En Millones de US\$)**



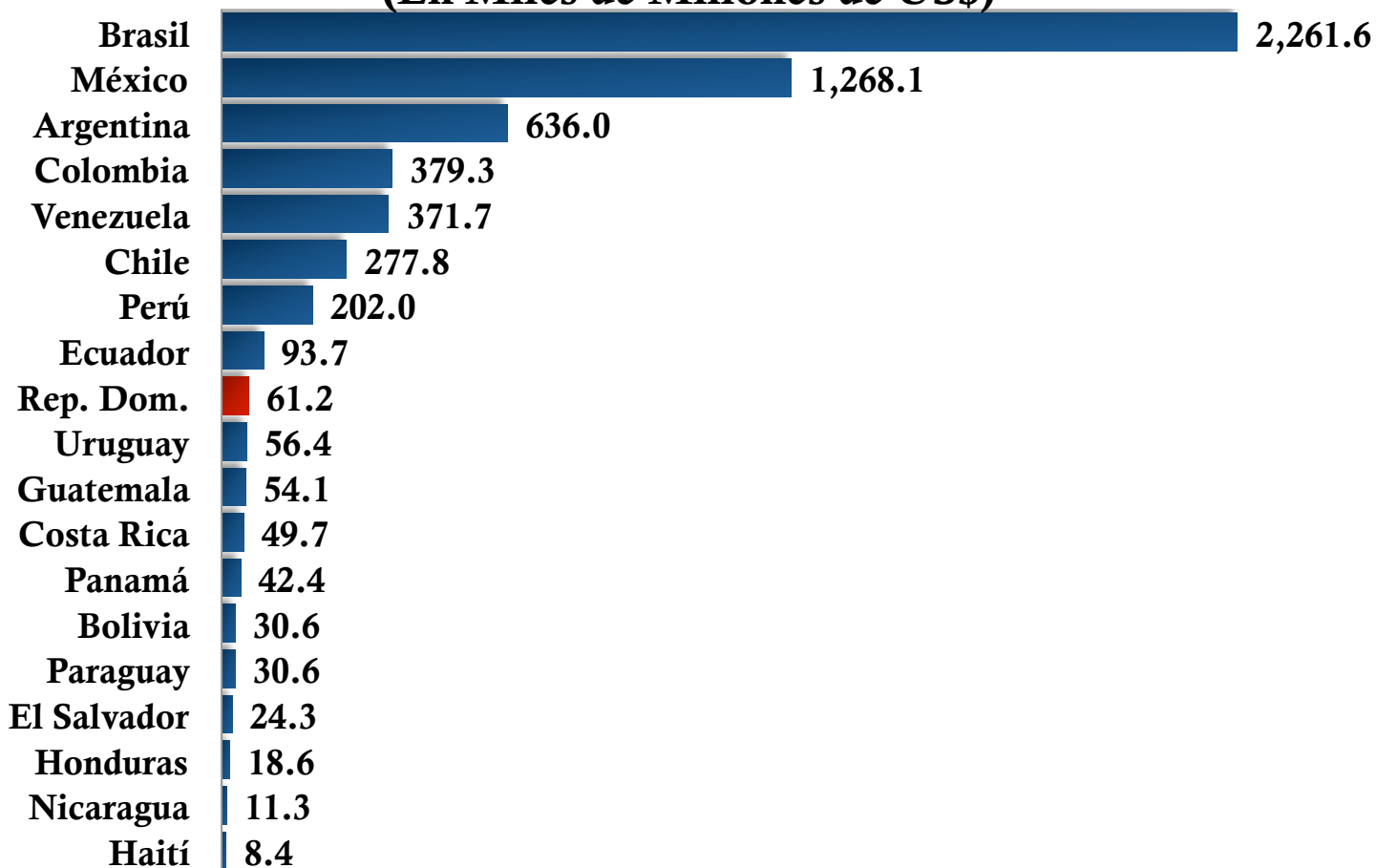
*Nota: Período 1998-2006: Año de Referencia 1991. Período 2007-2013: Año de Referencia 2007*

*Fuente: Banco Central de la República Dominicana*



Ese producto de US\$61,223 millones sitúa a República Dominicana como la novena economía de América Latina...

**PIB Nominal América Latina 2013**  
**(En Miles de Millones de US\$)**

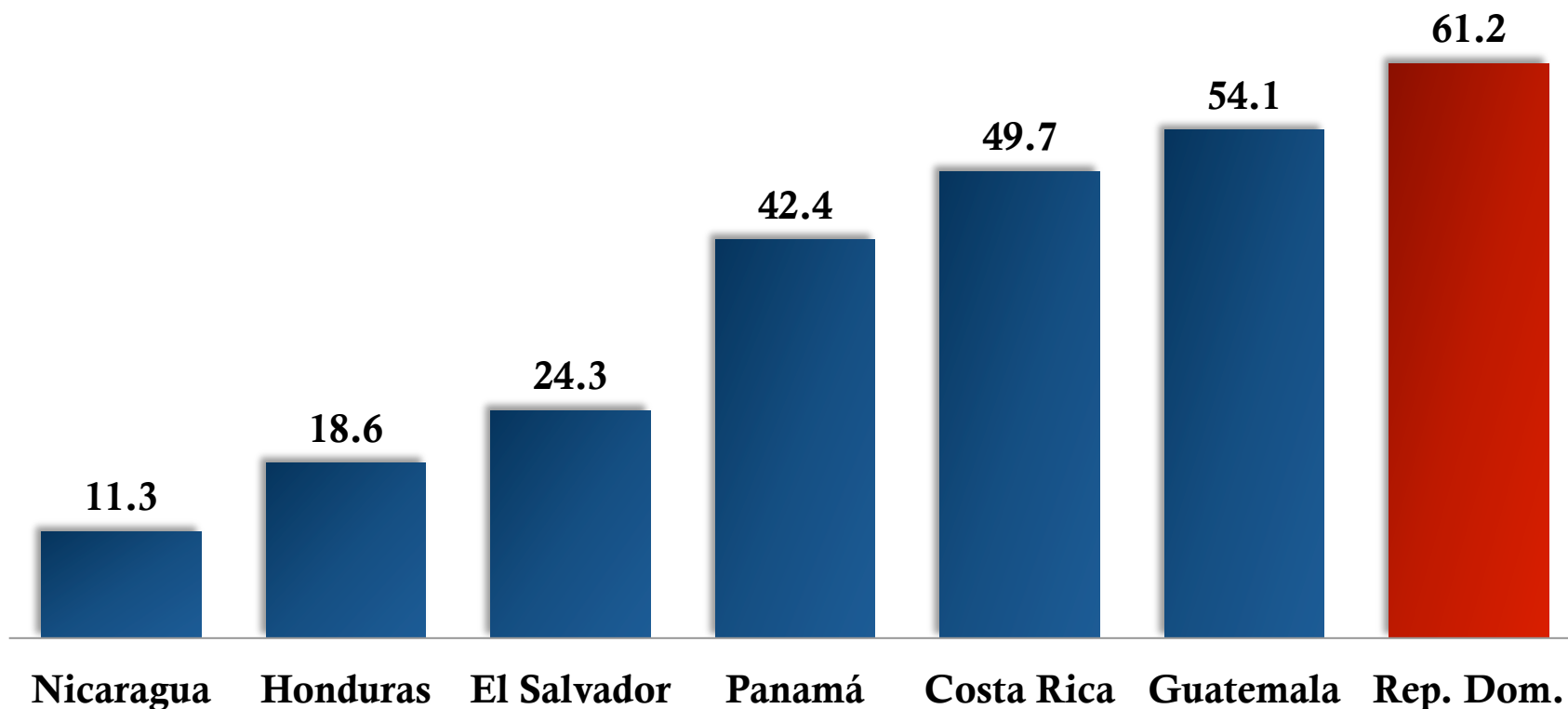


*Fuente: CEPAL*



Mas importante aún, la economía dominicana es la más grande de la región de Centroamérica...

**PIB Nominal Centroamérica 2013**  
(En Miles de Millones de \$US)



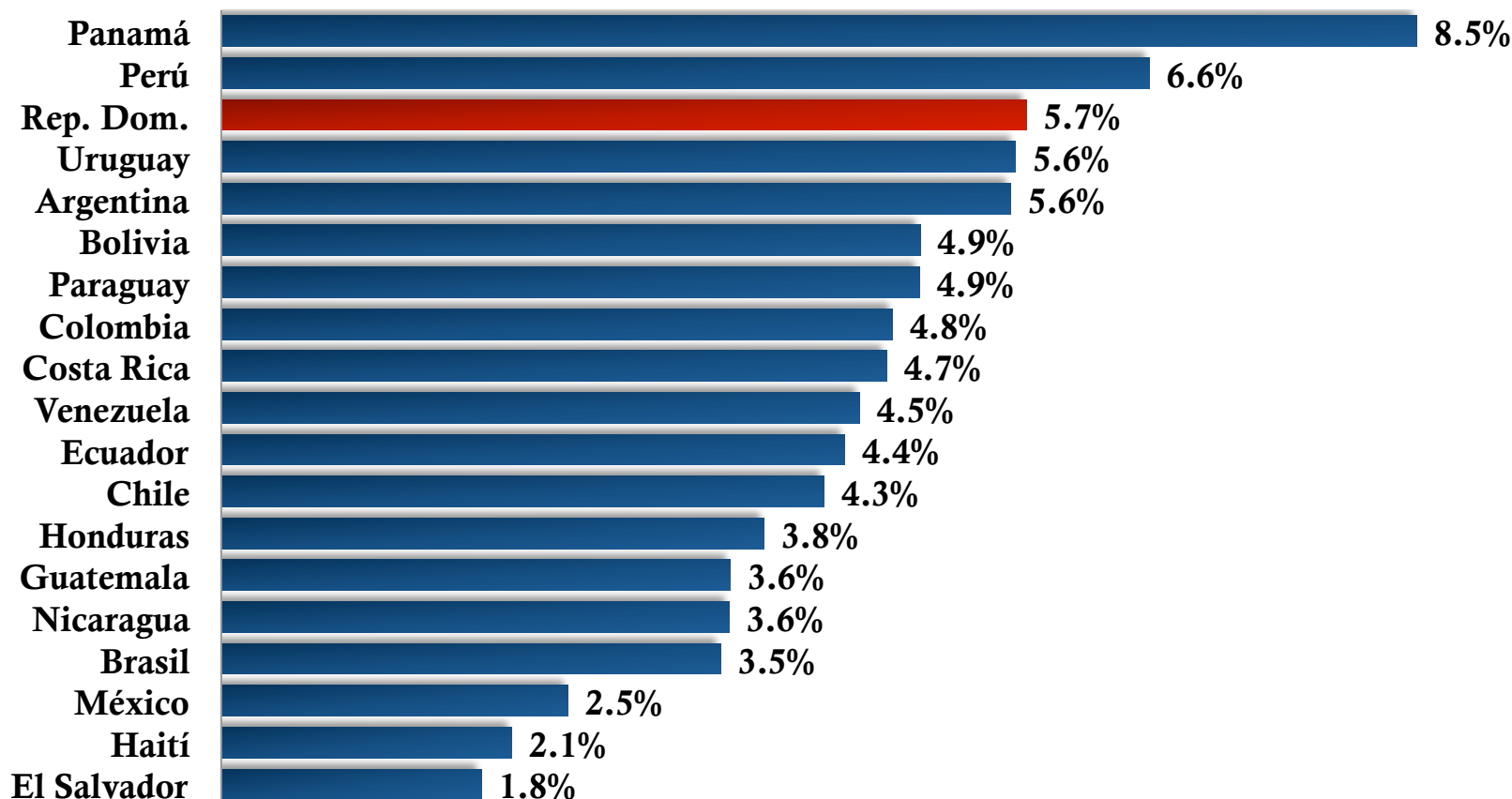
Fuente: CEPAL





En el período 2005-2013, sólo Perú y Panamá han crecido a una tasa promedio mayor que Rep. Dom. en la región. Durante ese período, la economía dominicana se ha expandido en 5.7%...

**PIB Real**  
**(Variación Interanual Promedio 2005-2013)**

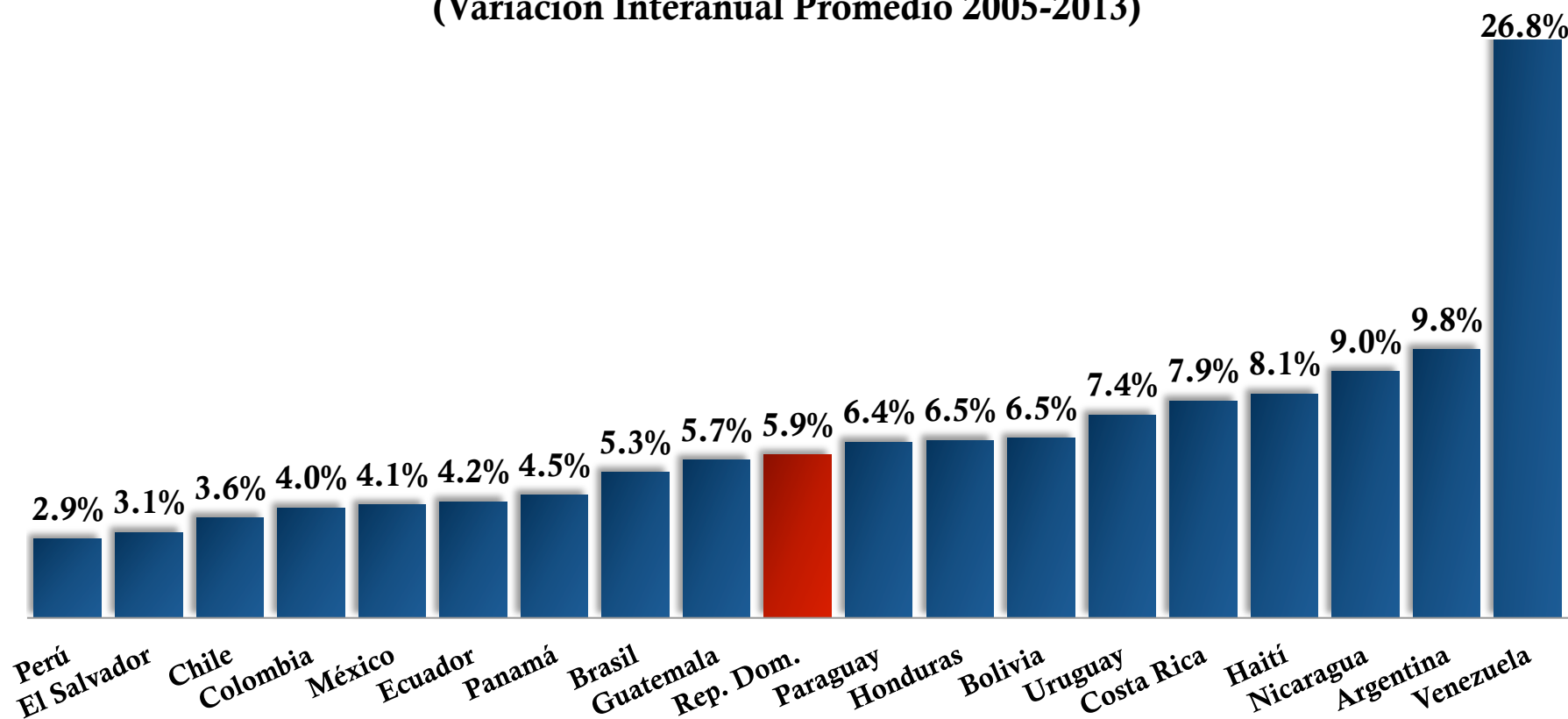


*Fuente: CEPAL*



Ese crecimiento se ha acompañado de una baja inflación. En el período 2005-2013, la inflación promedio en RD ha sido de 5.9%, por debajo del 6.9% registrado en América Latina...

**Inflación General**  
**(Variación Interanual Promedio 2005-2013)**



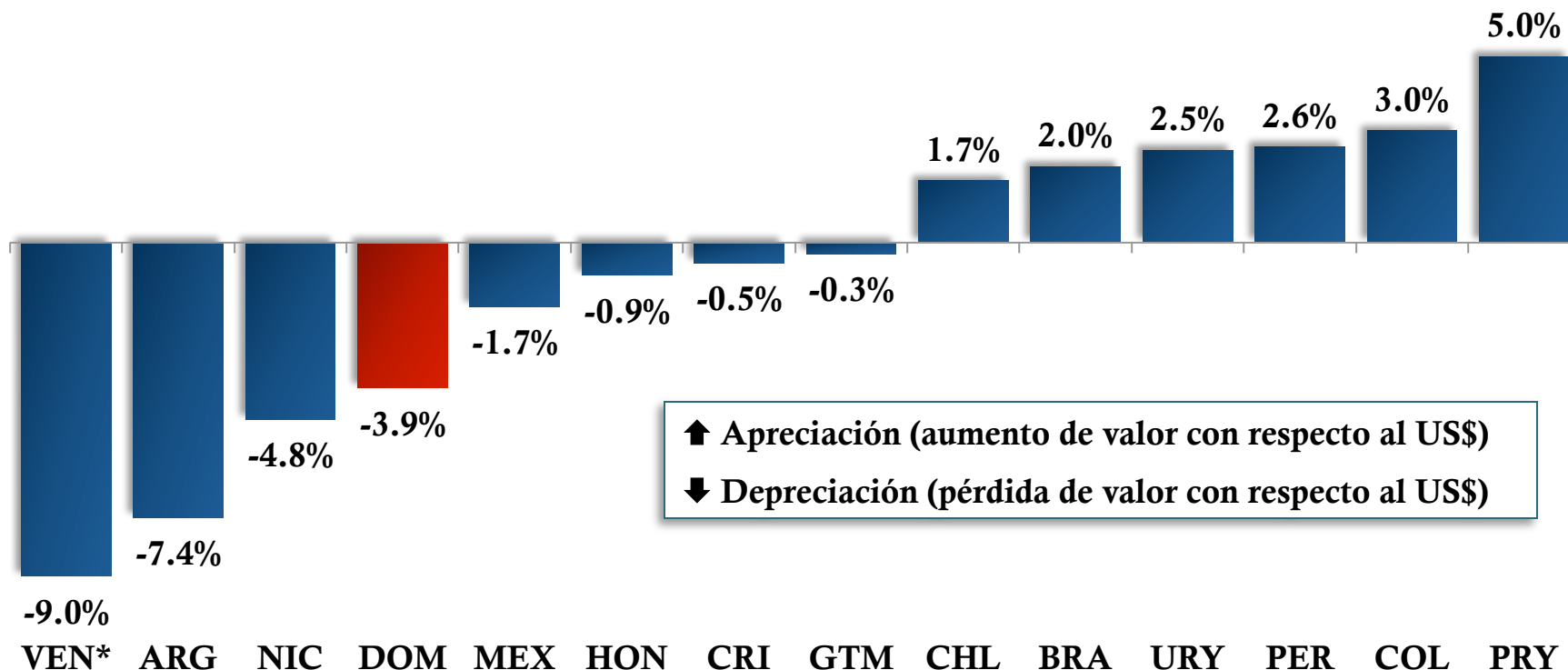
Fuente: CEPAL





La depreciación promedio anual del peso dominicano en el período 2005-2013 fue de 3.9%. Esto ha permitido ganar competitividad sin poner en riesgo la estabilidad relativa del tipo de cambio...

**Tipo de Cambio Venta RD\$/US\$**  
**Tasa de Apreciación o Depreciación Anual**  
**Promedio 2005-2013**



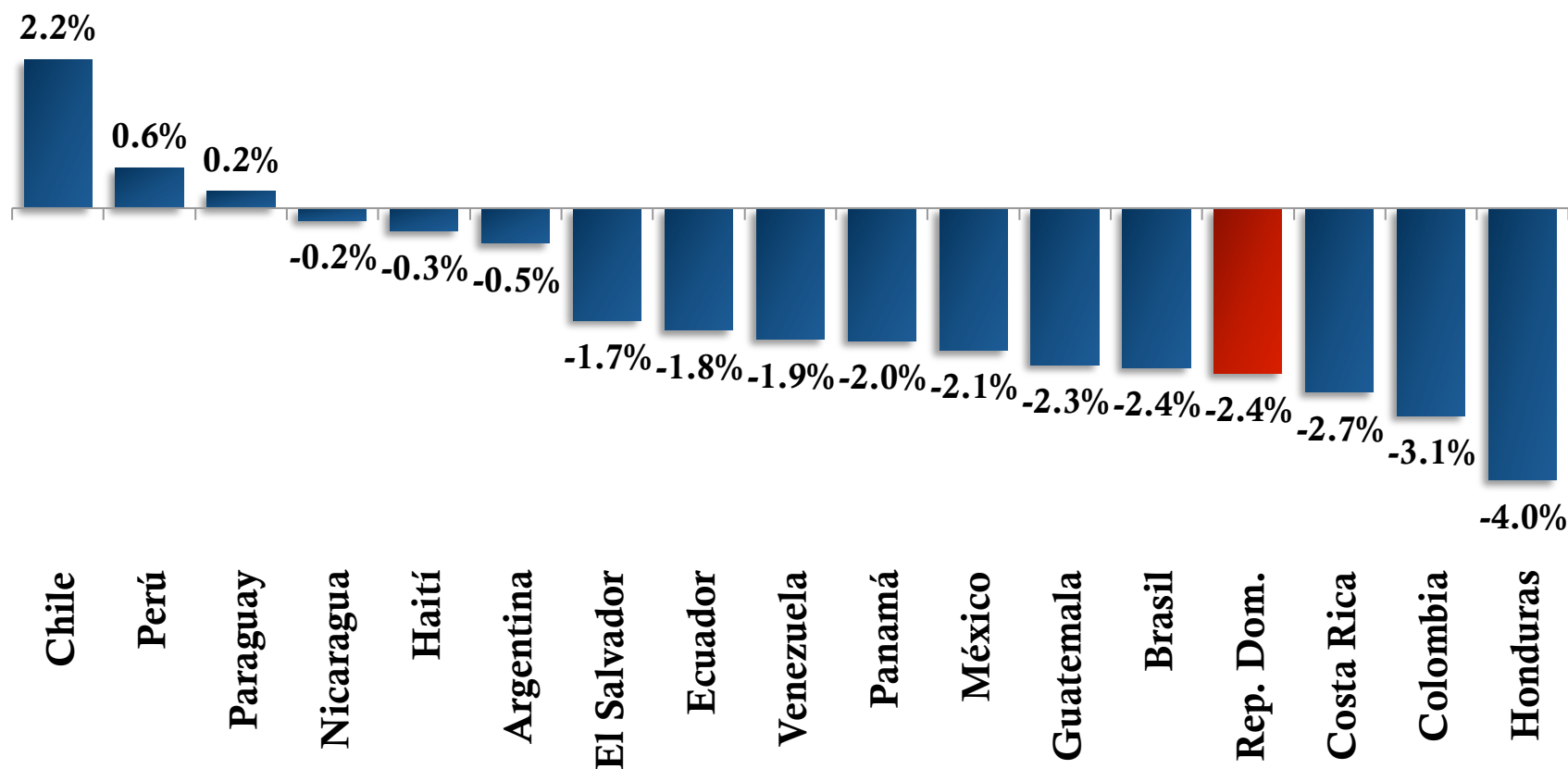
\*Tipo de Cambio Promedio Ponderado del Sistema Cambiario Alternativo de Divisas (SICAD II).

Fuente: Bancos Centrales de los países.



El déficit fiscal de RD ha promediado 2.4% del PIB en los últimos 8 años, situándose cerca del promedio de América Latina...

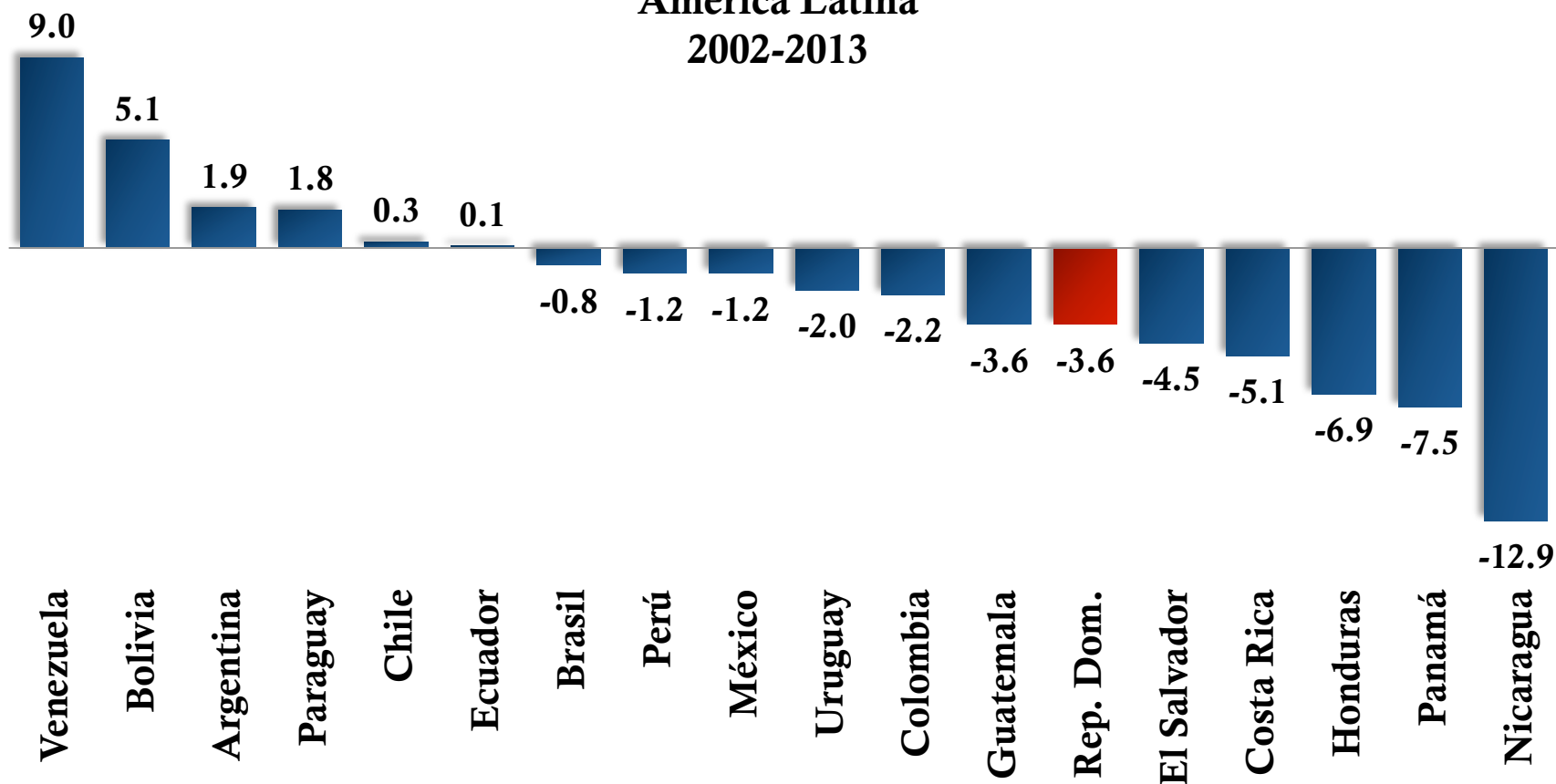
Balance Global del Gobierno Central  
(Prom. 2005-2013; % del PIB)





A pesar de altos precios del petróleo y de una fuerte crisis internacional, el promedio anual en la última década del déficit de cuenta corriente dominicano ha sido de 3.6% del PIB...

**Saldo de Cuenta Corriente como % del PIB**  
**América Latina**  
**2002-2013**



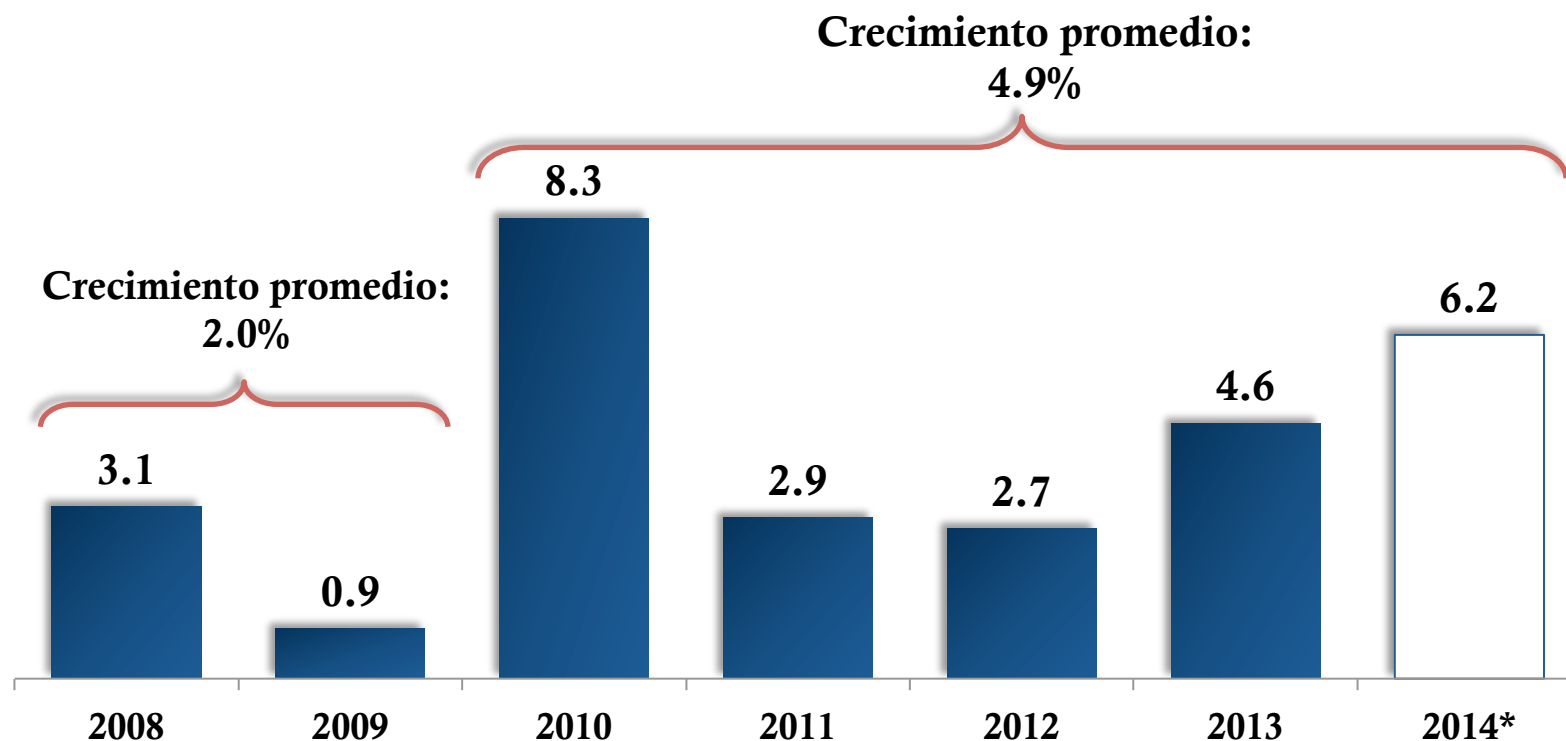


## II. República Dominicana: Una economía con buenos fundamentos macroeconómicos



La economía dominicana ha mostrado una alta capacidad de recuperación. Luego de crecer apenas 2.0% durante los años de la crisis internacional, ha promediado una expansión de 4.9% desde 2010...

**Producto Interno Bruto Real  
(Var. Interanual, en %)**



\* Proyección 2014

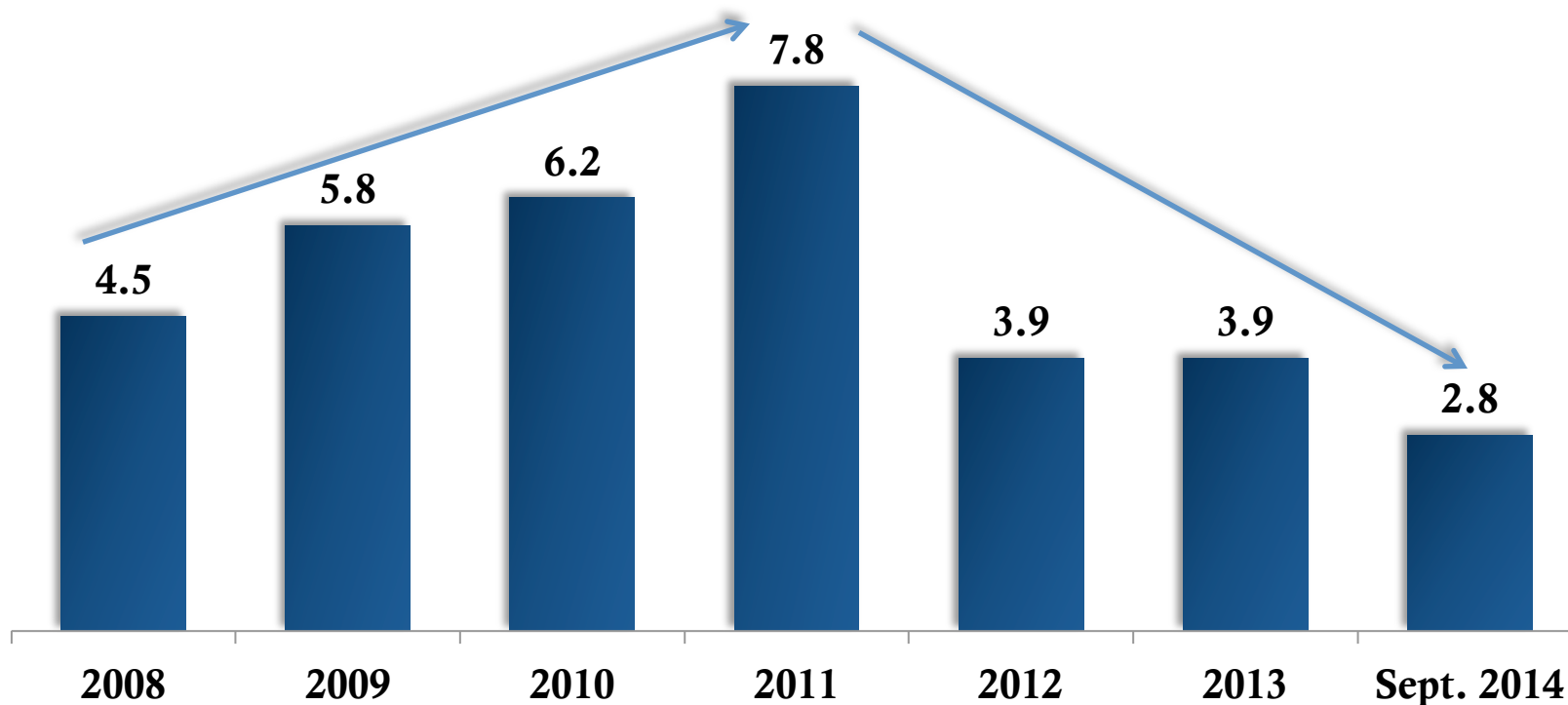
Fuente: Banco Central de República Dominicana





Luego de presentar una tendencia al alza durante la crisis internacional, la inflación dominicana se ha corregido a la baja, manteniéndose por debajo de 4.0% en los últimos tres años...

### Inflación General (Variación Interanual, en %)

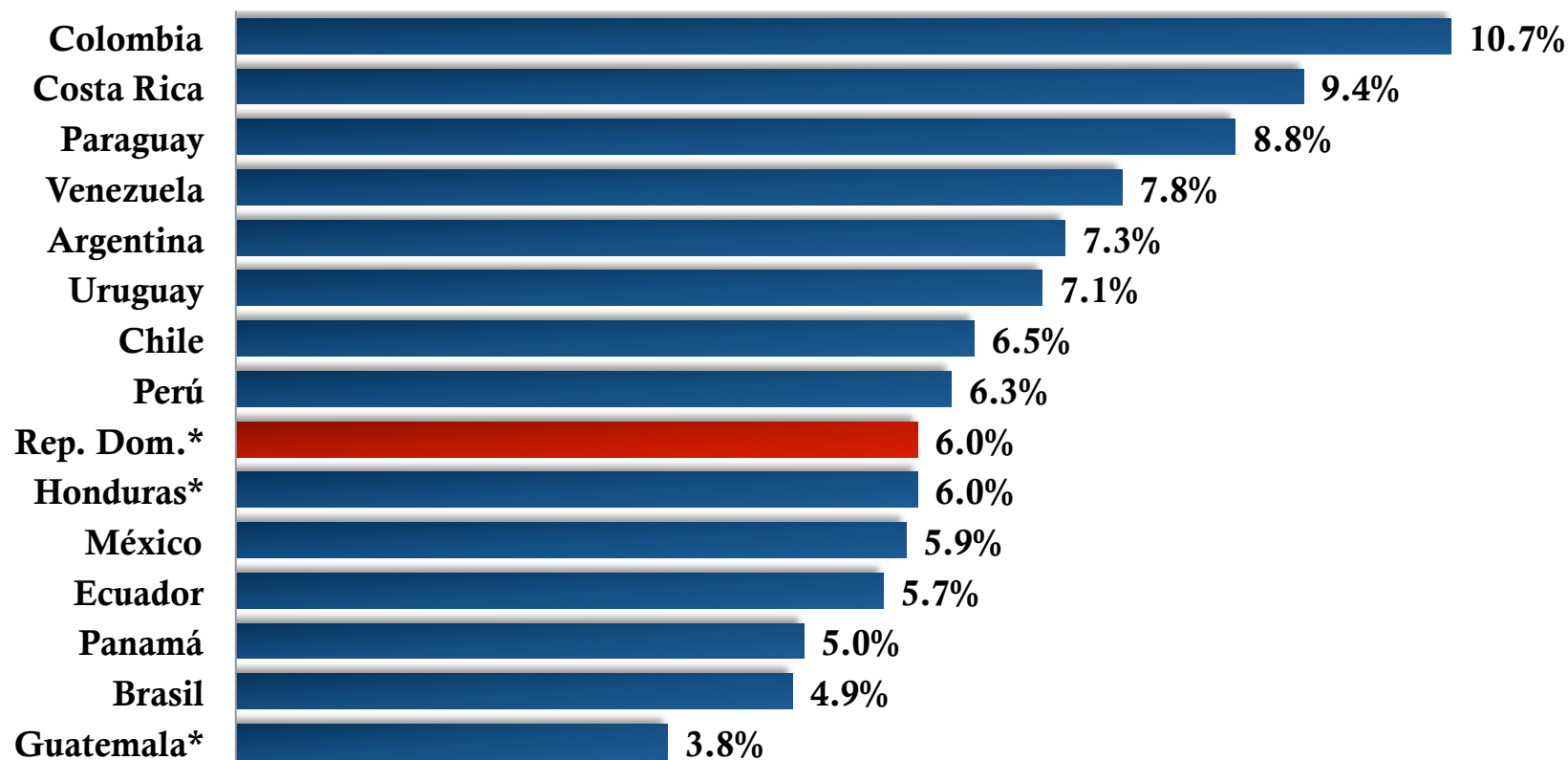


Fuente: Banco Central de la República Dominicana



La economía está creando cada vez más empleo. Cifras preliminares de CEPAL muestran que la tasa de desempleo abierta de RD de 6.0% está por debajo del promedio regional...

### Tasas de Desempleo Abierta (1er trimestre 2014)



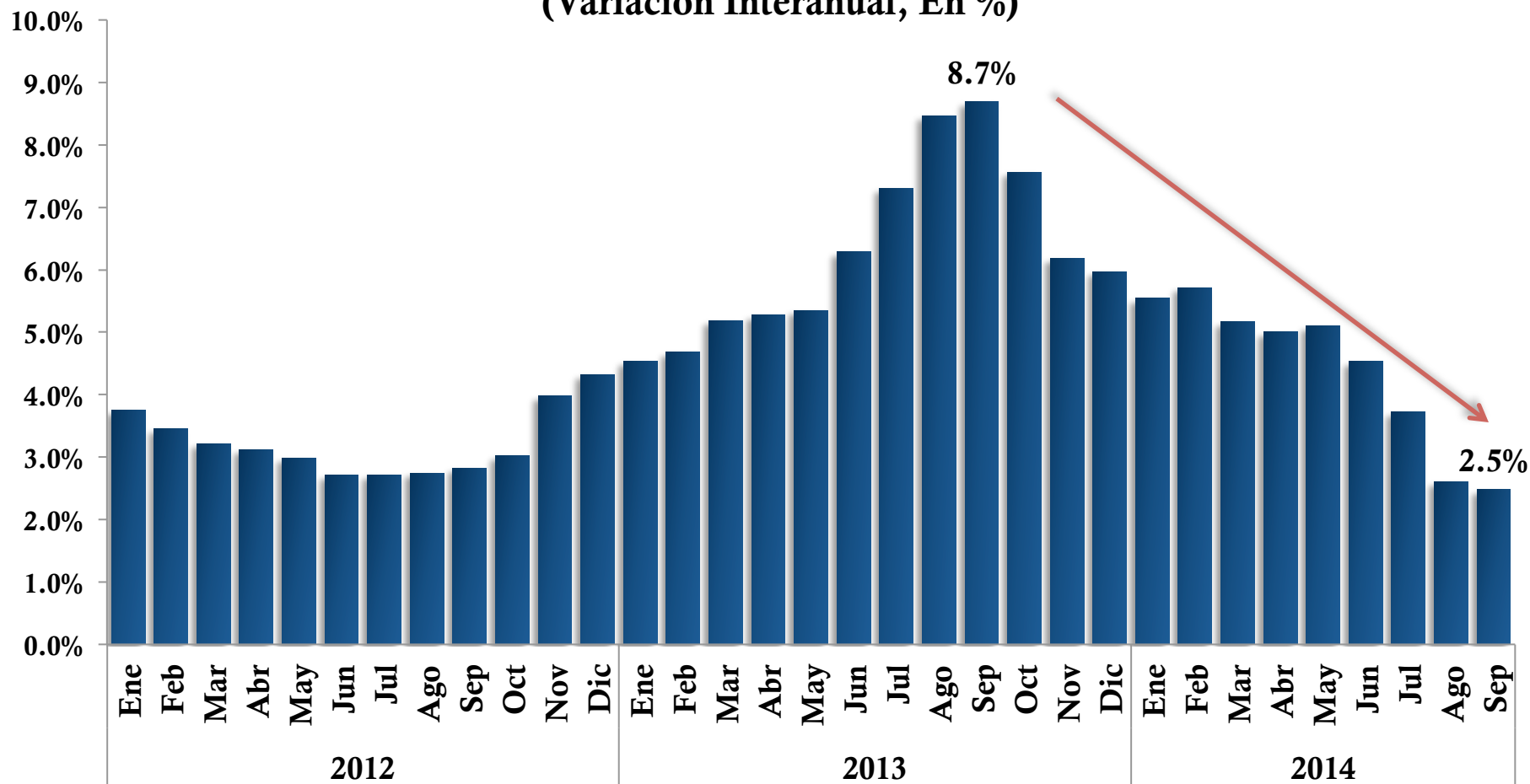
*Guatemala y Honduras corresponden al año 2013, mientras República Dominicana a Octubre de 2014.*

*Fuente: CEPAL*



Se mantiene la estabilidad cambiaria, mientras el ritmo de depreciación interanual se reduce, pasando de casi 9.0% en septiembre 2013 a 2.5% en septiembre 2014...

### Depreciación Tipo de Cambio Nominal (Variación Interanual, En %)

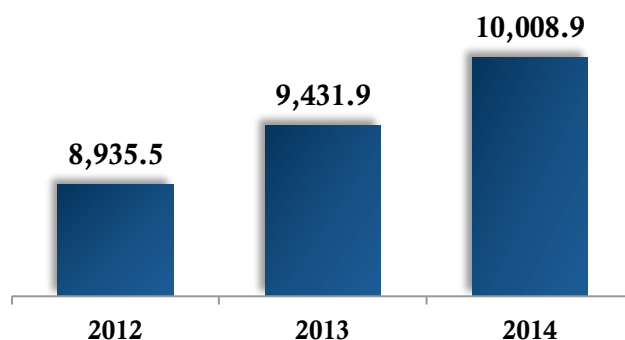


Fuente: Banco Central de la República Dominicana

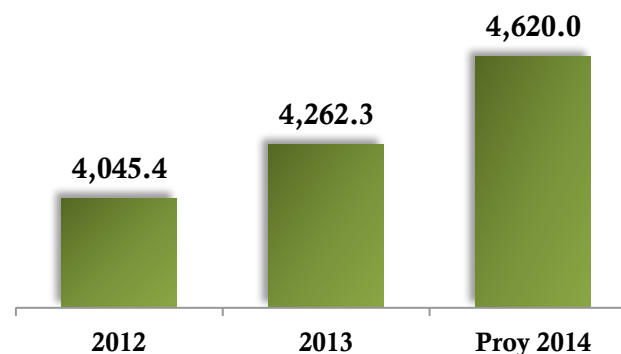


A la estabilidad cambiaria ha contribuido un mayor flujo de divisas. El total de ingresos de divisas por comercio, transferencias e inversión proyectado para 2014 es de US\$22,481 millones...

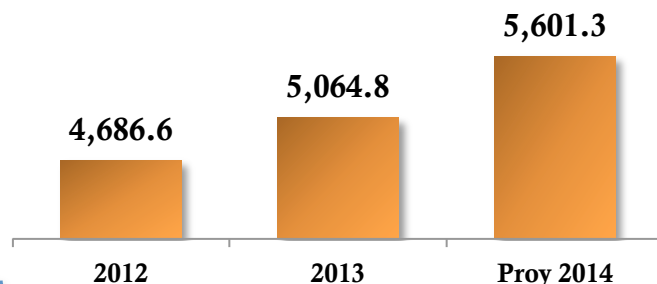
**Exportaciones Totales**  
En millones de US\$



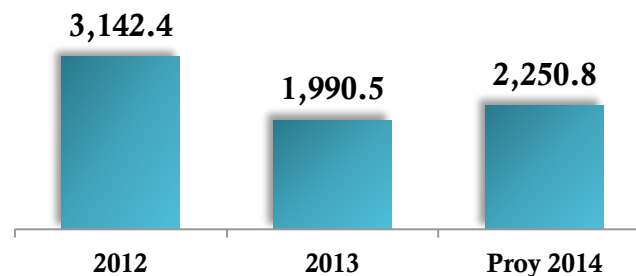
**Remesas Familiares**  
En millones de US\$



**Ingresos Turismo**  
En millones de US\$



**Inversión Extranjera Directa**  
En millones de US\$



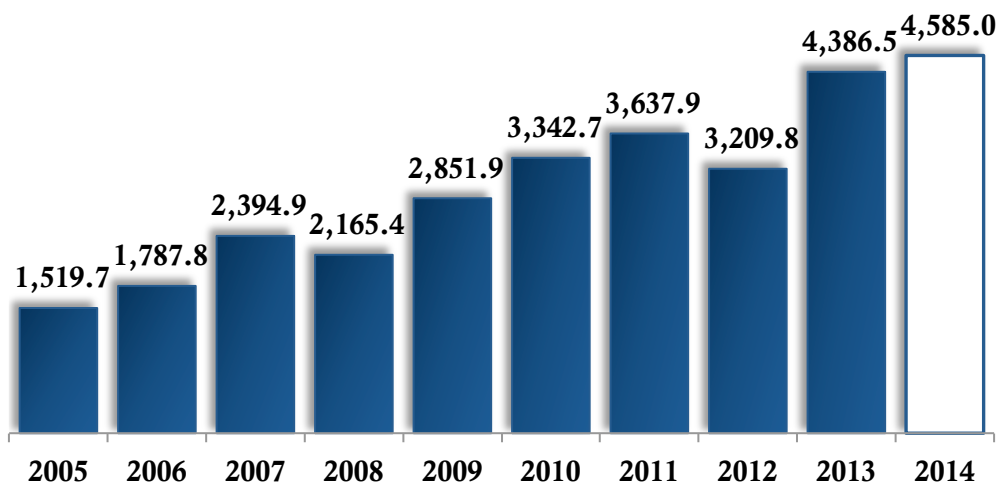
*Nota: Según metodología del Sexto Manual de Balanza de Pagos  
Fuente: Banco Central de la República Dominicana*

**Total Ingreso de Divisas 2014: US\$22,481.0 Millones**

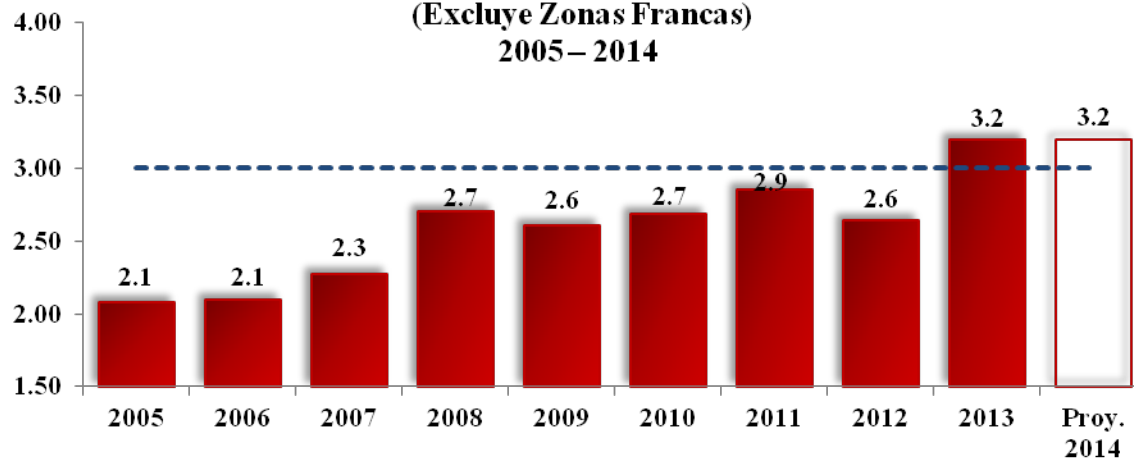


Este mayor flujo de divisas ha permitido alcanzar niveles históricos de reservas internacionales. Se espera que para el cierre del año, las reservas internacionales netas alcancen los US\$4,585 millones una cifra histórica...

**Reservas Internacionales Netas**  
(En millones de US\$)



**Reservas Internacionales Brutas como meses de importación**  
(Excluye Zonas Francas)  
2005 – 2014



*Nota: 2014 corresponde a la proyección del año.*

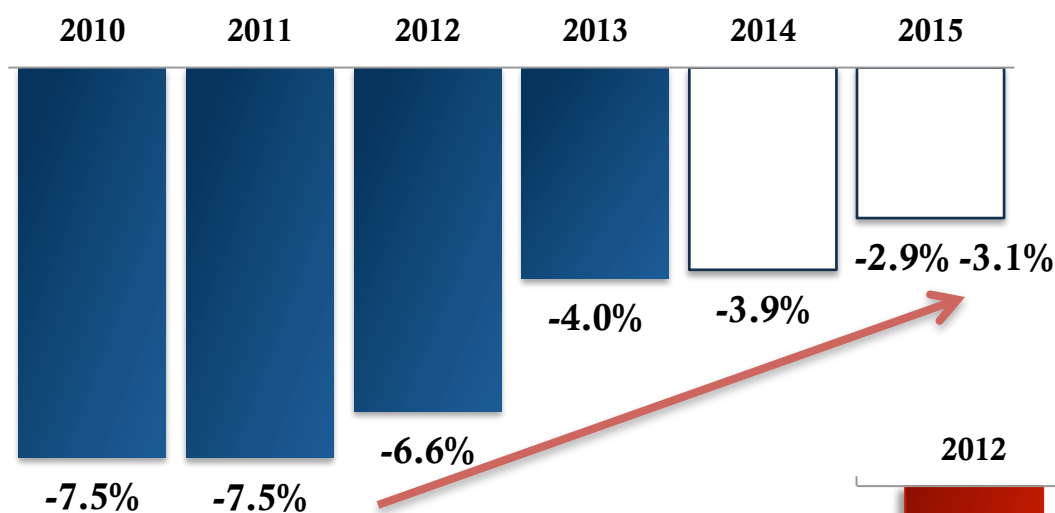
*Fuente: Banco Central de la República Dominicana*



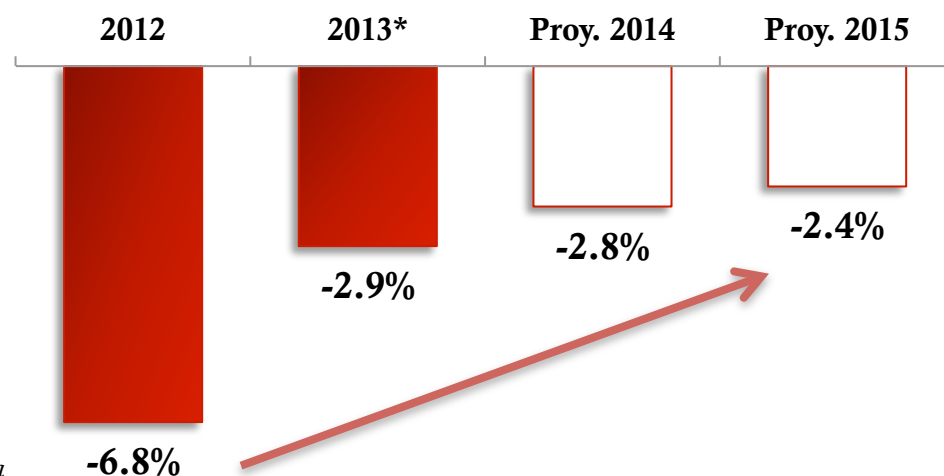


Se han corregido los déficits gemelos, dando confianza a los mercados y aumentando la percepción de que somos una economía bien fundamentada en términos macroeconómicos...

### Déficit de Cuenta Corriente (Como % del PIB)



### Balance del Gobierno Central (Como % PIB)



*Nota: 2014 y 2015 corresponde a la proyección del año.*

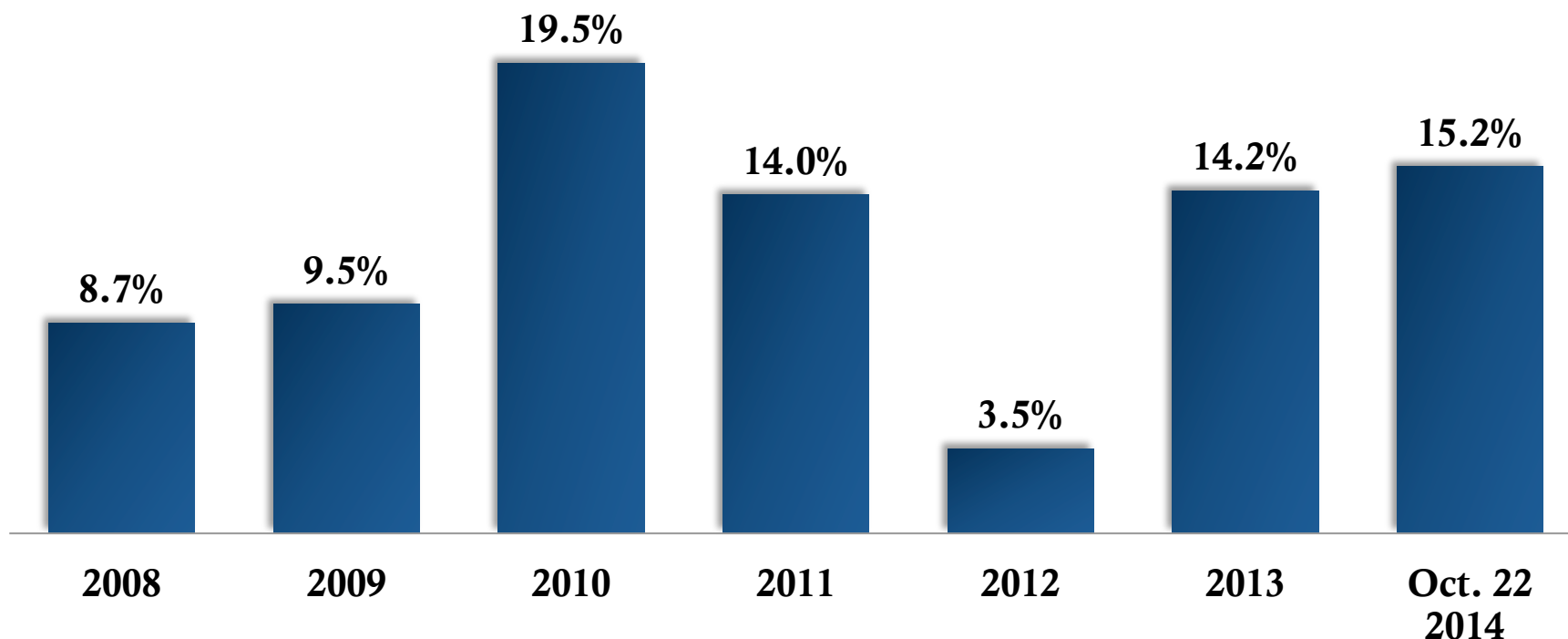
*Estadísticas de acuerdo al Sexto Manual de Balanza de Pagos.*

*Fuente: Banco Central de la República Dominicana y Ministerio de Hacienda*



Luego de la crisis, los préstamos en moneda nacional crecen a tasas saludables, consistentes con el crecimiento del PIB nominal, lo que ha evitado que se generen presiones de sobrecalentamiento...

**Préstamos al Sector Privado Moneda Nacional**  
**Todas las Instituciones**  
**Variación Interanual**

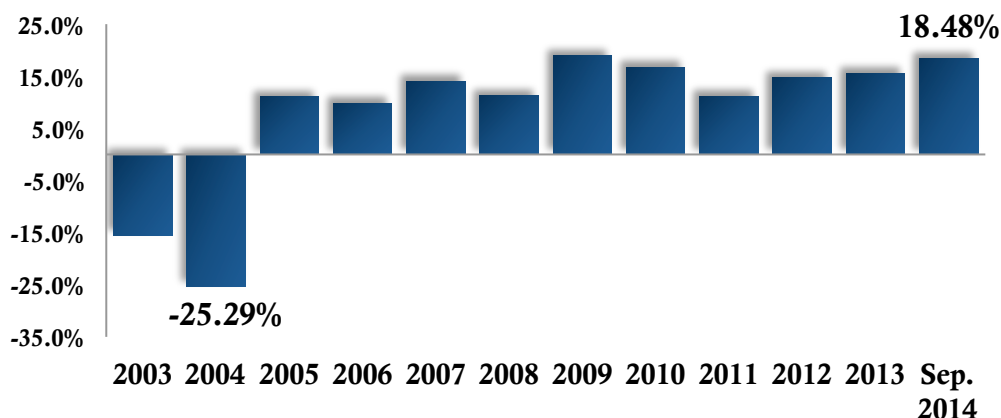


*Fuente: Banco Central de la República Dominicana*

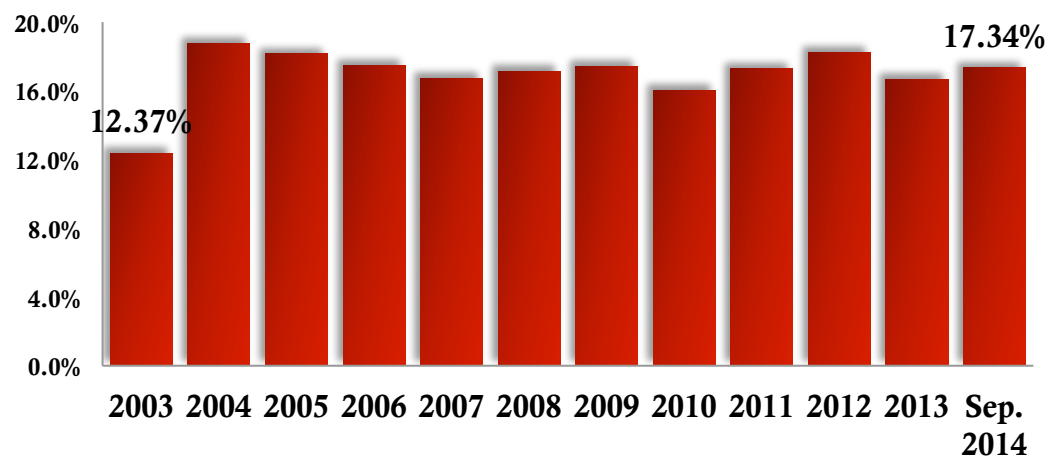


El panorama de los fundamentos macros lo completa la salud del sistema financiero. El sistema bancario es rentable y solvente con indicadores por encima de lo requerido prudencialmente...

**ROE**  
(Total sistema financiero, en %)



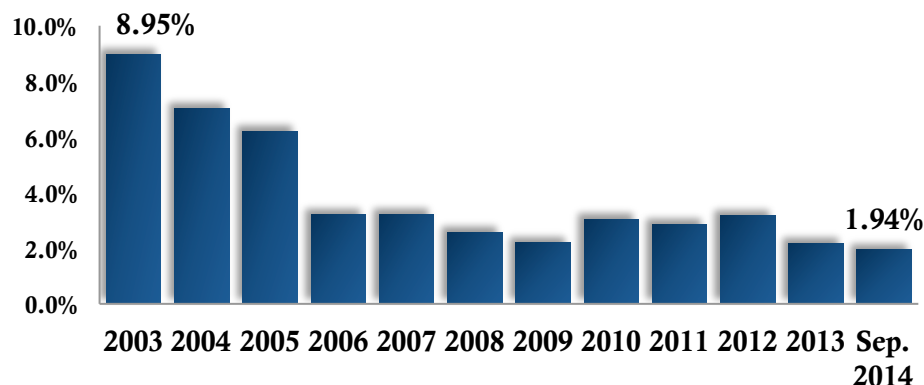
**Índice de Solvencia**  
(Total sistema financiero, en %)



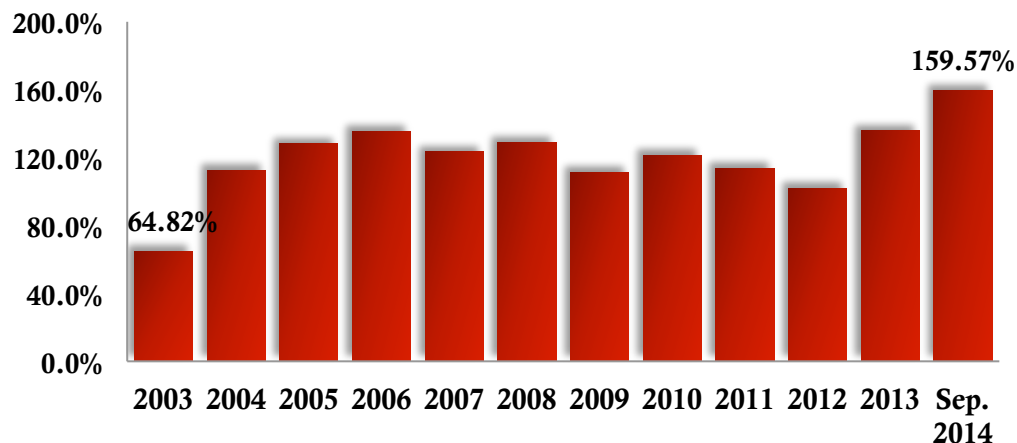


Adicionalmente, el sistema financiero mantiene niveles de morosidad sumamente bajos y su cartera vencida está totalmente provisionada...

**Cartera de Créditos Vencida/Total de Cartera de Crédito Bruta**  
(Total sistema financiero, en %)



**Provisiones para Cartera/ Total de Cartera Vencida**  
(Total sistema financiero, en %)





### III. Entorno Externo y Perspectivas: ¿Qué debemos esperar para el 2015?



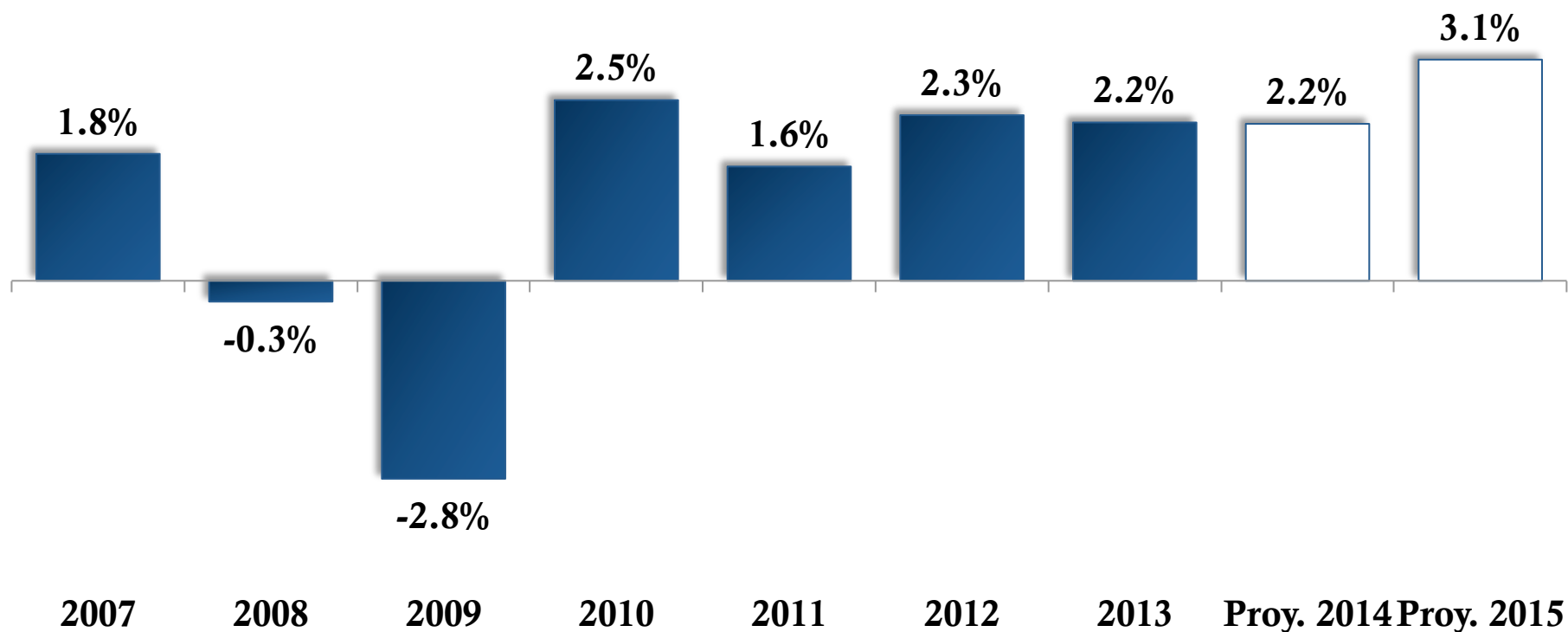


...Aunque presenta retos, el panorama internacional para 2015 trae numerosas oportunidades...



Por ejemplo, EEUU, nuestro principal socio comercial crecerá 3.1% de acuerdo al WEO y el desempleo continuará bajando hasta aproximarse a su tasa natural de desempleo en torno a 5.25%...

**PIB Real EEUU**  
(Var. Interanual, En %)

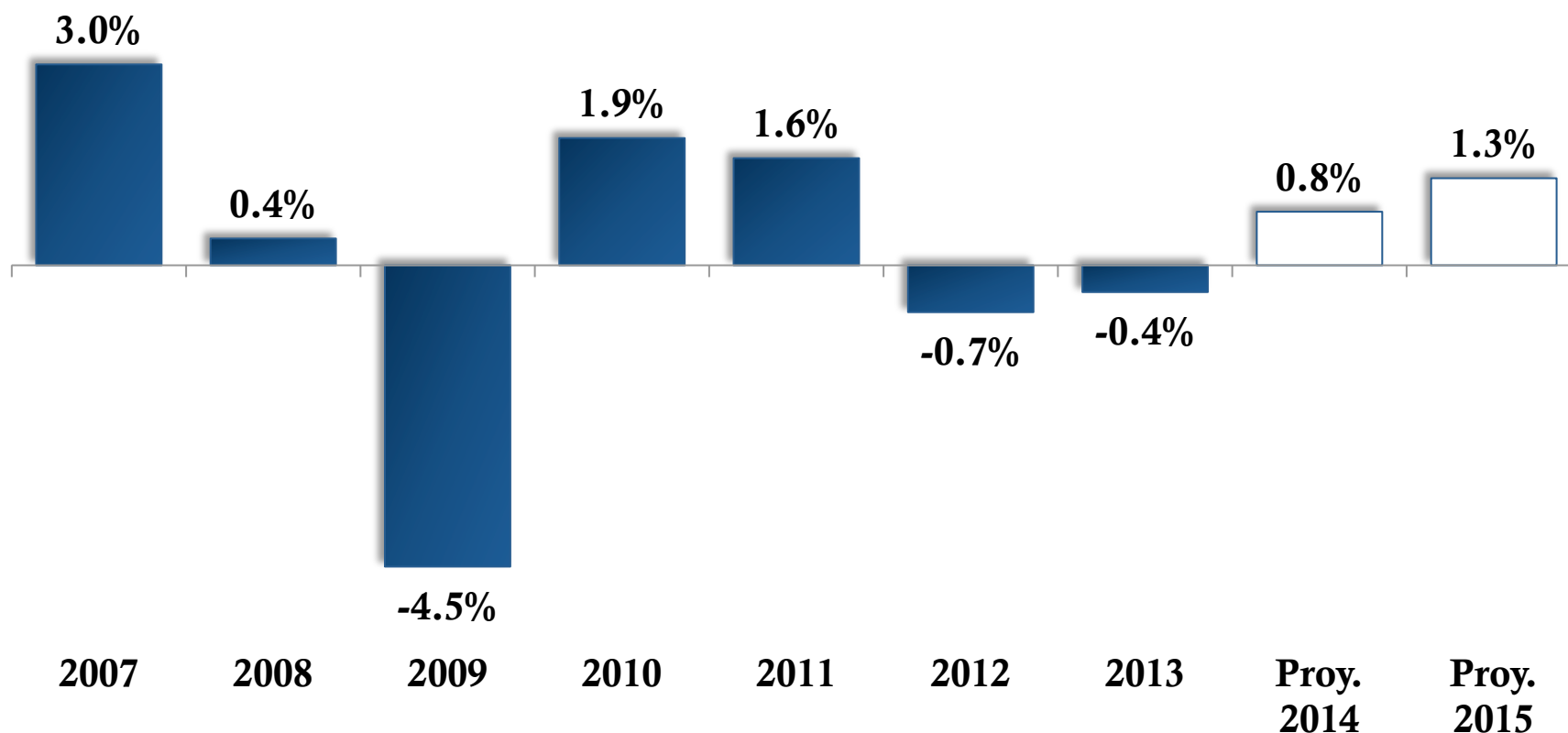


Fuente: BEA y WEO Oct. 2014, FMI



Aunque con presiones deflacionarias, la Zona Euro sale gradualmente de la recesión y las perspectivas para 2015 han mejorado. El FMI espera un crecimiento de 1.3% para el próximo año...

### PIB Real Zona Euro (Var. Interanual, En %)

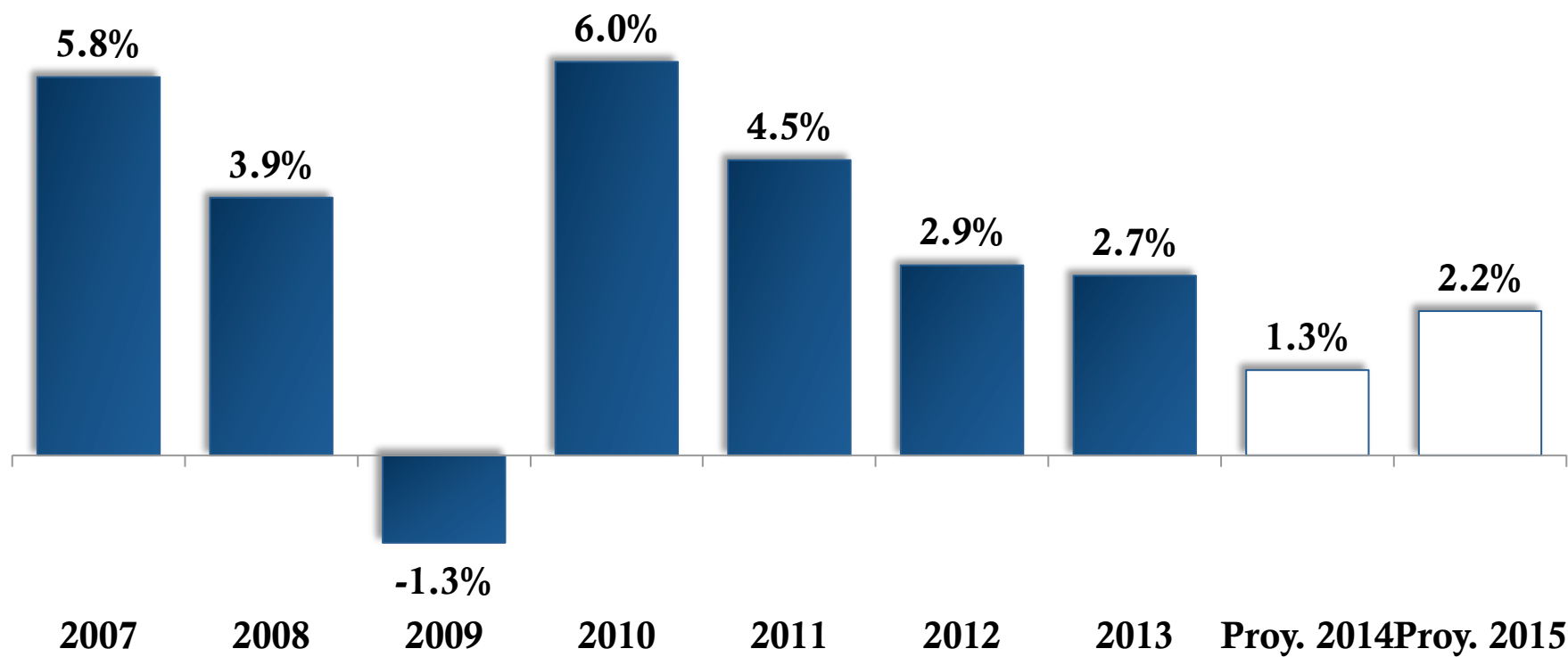


Fuente: EuroStat y WEO Oct. 2014, FMI



Por otra parte, las proyecciones de crecimiento para América Latina, corregidas a la baja en 2014, también mejorarían en 2015 alcanzando 2.2% según el FMI...

### PIB Real América Latina (Var. Interanual, En %)

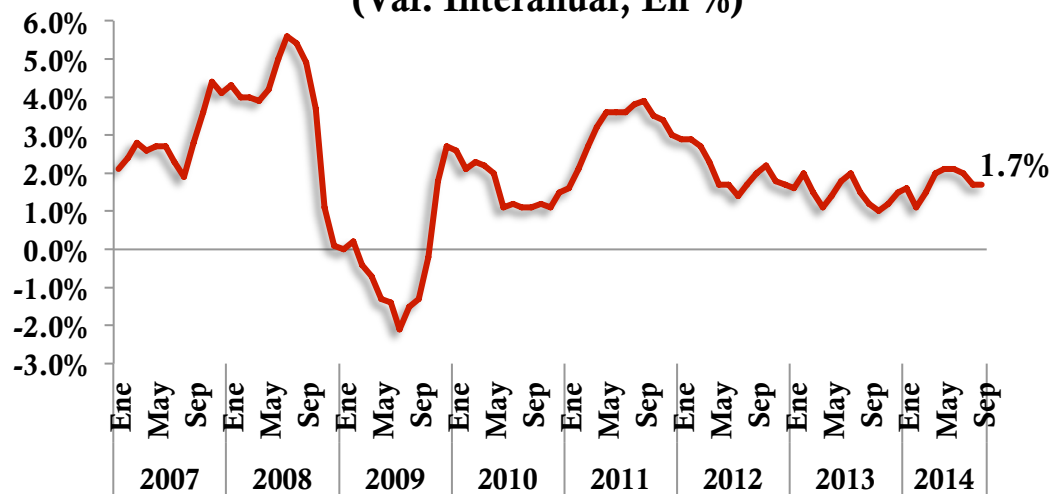


Fuente: WEO Oct. 2014, FMI



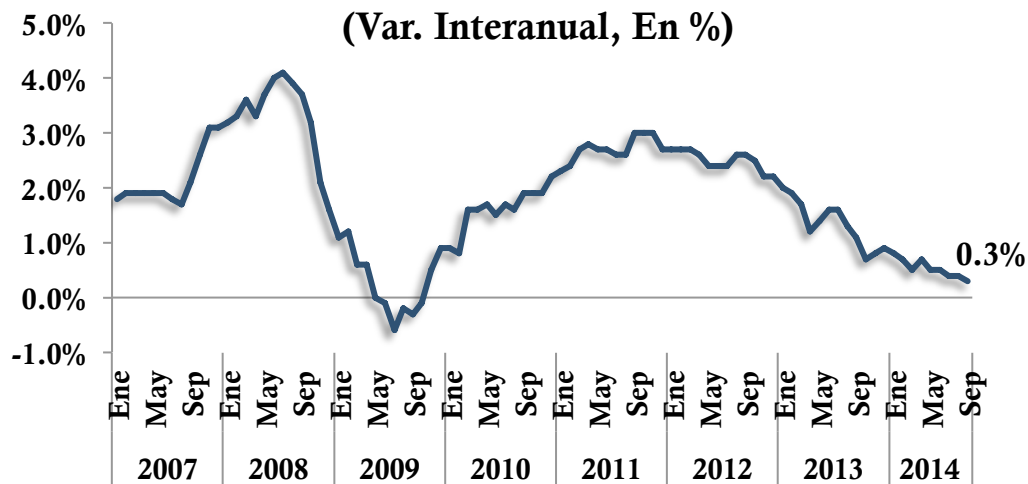
Las presiones inflacionarias a nivel internacional se mantendrían moderadas, por un lado, por la baja inflación en Estados Unidos y Europa...

**Inflación Interanual EEUU**  
(Var. Interanual, En %)



Fuente: BLS

**Inflación Interanual ZE**  
(Var. Interanual, En %)



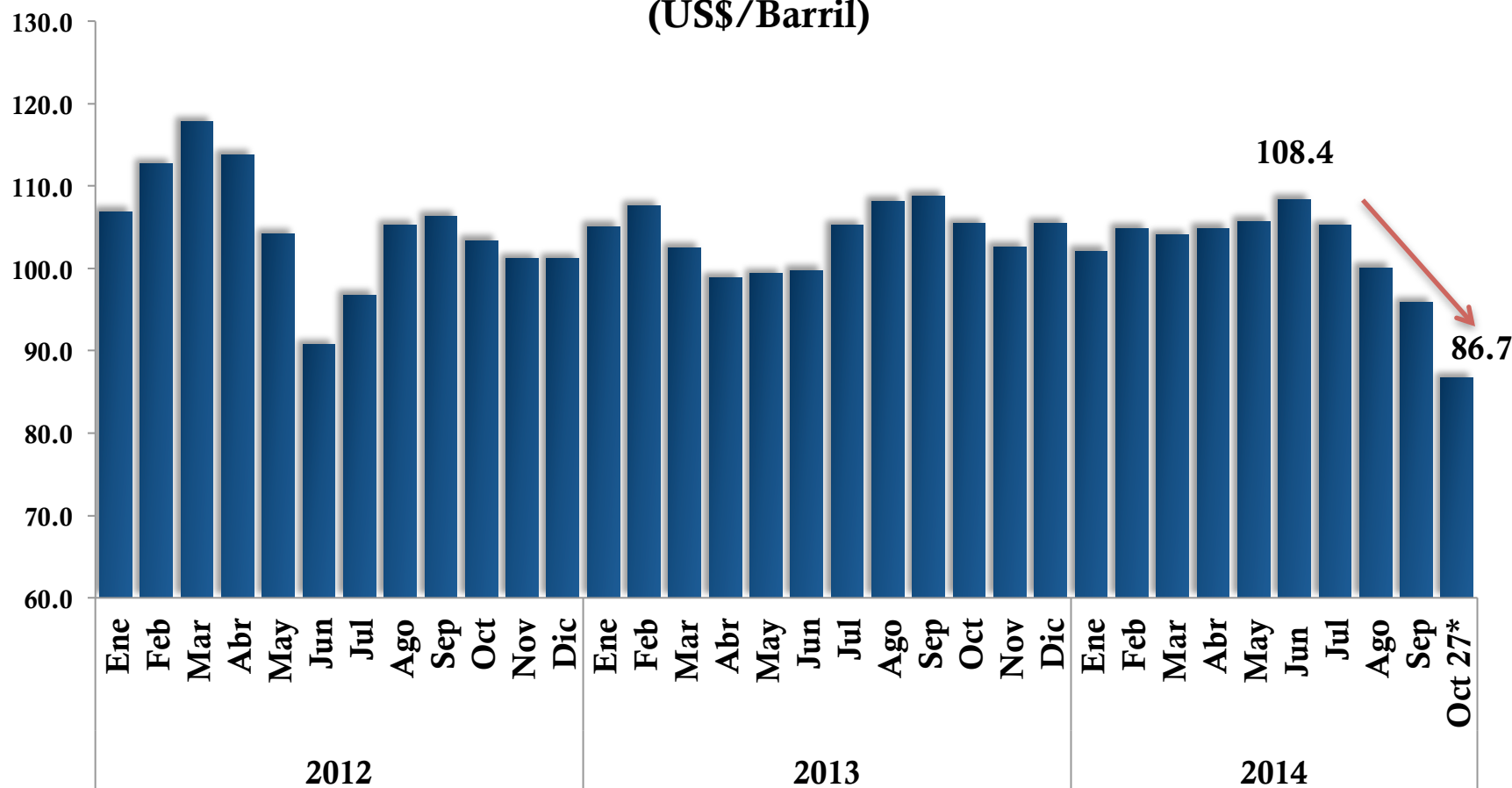
Fuente: EuroStat





Por otro lado, la caída en los precios de los *commodities*, particularmente el petróleo contribuirían a esa baja inflación importada...

**Precio Petróleo Canasta FMI  
(US\$/Barril)**



Fuente: FMI



...Bajo este escenario internacional, las perspectivas para la economía dominicana son positivas...



Para 2015, se prevé un crecimiento de 5.0%, en torno al potencial y una inflación de  $4.0\% \pm 1.0\%$ . A la vez, el déficit de cuenta corriente se reducirá a un nivel entre 2.9% y 3.1% del PIB y el déficit fiscal a 2.4% del PIB...

Variables	2013	Proy. 2014	Proy. 2015
PIB Real (%)	4.1%	6.2%	5.0%
Inflación (Fin de Período)	3.9%	3.5%	$4.0\% \pm 1.0\%$
Balance de Cuenta Corriente (% PIB)	-4.0%	-3.9%	-2.9% a -3.1%
Balance SPNF (%PIB)	-3.6%	-2.8%	-2.4%
Tipo de Cambio (Promedio)	41.81	44.00	46.00

*Fuente: Banco Central de la República Dominicana y Marco Macroeconómico*

# Banco Central de la República Dominicana



República Dominicana en el  
Contexto Latinoamericano e Internacional  
y sus Perspectivas

**Lic. Héctor Valdez Albizu**  
*Gobernador del Banco Central de la República Dominicana*

*Octubre 30, 2014*