Unidad Asesora de Análisis Económico y Social (UAAES)

INFORME SITUACIÓN MACROECONÓMICA

OCTUBRE 2020

SEGUIMIENTO DE COYUNTURA

GOBIERNO DE LA
REPÚBLICA DOMINICANA

ECONOMÍA, PLANIFICACIÓN
Y DESARROLLO

CONTEXTO INTERNACIONAL

GOBIERNO DE LA
REPÚBLICA DOMINICANA

ECONOMÍA, PLANIFICACIÓN
Y DESARROLLO

GOBIERNO DE LA
REPÚBLICA DOMINICANA

ECONOMÍA, PLANIFICACIÓN
Y DESARROLLO

CONTEXTO INTERNACIONAL

CONTENIDO

1 SECTOR REAL

1. Proyecciones internacionales de crecimiento

2 ENTORNO ECONÓMICO EE.UU.

2. Crecimiento económico
3. Mercado laboral
4. Inflación
5. Tasa de interés fondos federales
6. Confianza del consumidor
7. Standard & Poor's 500

3 SECTOR FINANCIERO

8. EMBI Spread
9. Rendimiento Bonos del Tesoro

4 PRECIOS E INDICADORES

10. Commodities

PROYECCIONES INTERNACIONALES DE CRECIMIENTO

En la mayoría de las economías se prevé que **el nivel del producto de 2021 se mantenga muy por debajo** de lo proyectado previo a la pandemia. Sin embargo para el 2020, en las actualizaciones más recientes de las proyecciones de algunos organismos, se observan mejorías de crecimiento para grandes economías.

Proyecciones globales

Región / país	2020				2021			
	OCDE septiembre	FMI octubre	BM junio	Consensus Forecasts octubre	OCDE septiembre	FMI octubre	BM junio	Consensus Forecasts octubre
Mundo	-4.5	-4.4	-5.2	-4.4	5.0	5.2	4.2	5.0
EE.UU.	-3.8	-4.3	-6.1	-4.4	4.0	3.1	4.0	3.8
China	1.8	1.9	1.0	-	8.0	8.2	6.9	-
Zona Euro	-7.9	-8.3	-9.1	-7.7	5.1	5.2	4.5	5.5

Nota: Las proyecciones de comparación corresponden a las siguientes cortes de fecha: OCDE junio, FMI junio, BM enero, Consensus Forecast septiembre.

A nivel regional, las proyecciones para el 2020 fueron en general ajustadas a la baja.

Proyecciones regionales

Región / País	2020					2021			
	OCDE jun*-sep	FMI octubre	BM junio	CEPAL julio	Consensus Forecasts octubre	OCDE jun*-sep	FMI octubre	BM junio	Consensus Forecasts octubre
ALyC	-	**-8.1**	**-7.2**	**-9.1**	**-7.7**	-	**3.6**	**2.8**	**4.0**
Argentina	-11.2	-11.8	-7.3	-10.5	-11.6	3.2	4.9	2.1	5.0
Bolivia	-	-7.9	-5.9	-5.2	-6.6	-	5.6	2.2	4.2
Brasil	-6.5	-5.8	-8.0	-9.2	-5.3	3.6	2.8	2.2	3.2
Chile	-5.6	-6.0	-4.3	-7.9	-5.7	3.4	4.5	3.1	4.8
Colombia	-6.1	-8.2	-4.9	-5.6	-7.0	4.3	4.0	3.6	4.7
Costa Rica	-4.1	-5.5	-3.3	-5.5	-4.8	2.7	2.3	3.0	3.2
Ecuador	-	-11.0	-7.4	-9.0	-8.2	-	4.8	4.1	3.3
El Salvador	-	-9.0	-5.4	-8.6	-6.9	-	4.0	3.8	3.9
Guatemala	-	-2.0	-3.0	-4.1	-3.0	-	4.0	4.1	3.9
Honduras	-	-6.6	-5.8	-6.1	-5.9	-	4.9	3.7	4.7
México	-10.2	-9.0	-7.5	-9.0	-9.6	3.0	3.5	3.0	3.7
Nicaragua	-	-5.5	-6.3	-8.3	-6.2	-	-0.5	0.7	0.2
Panamá	-	-9.0	-2.0	-6.5	-6.7	-	4.0	4.2	5.9
Paraguay	-	-4.0	-2.8	-2.3	-2.3	-	5.5	4.2	3.6
Perú	-	-13.9	-12.0	-13.0	-12.7	-	7.3	7.0	9.4
Rep. Dominicana	-	**-6.0**	**-0.8**	**-5.3**	**-5.1**	-	**4.0**	**2.5**	**4.6**
Uruguay	-	-4.5	-3.7	-5.0	-4.1	-	4.3	4.6	4.0
Venezuela	-	-25.0	-	-26.0	-27.2	-	-10.0	-	-2.1

*Las proyecciones de la OCDE de junio corresponden al escenario de un solo brote.

Fuente: Perspectivas Económicas de la OCDE, septiembre de 2020, extraídos el 8 de octubre en OECD.Stat / Fondo Monetario Internacional, World Economic Outlook October / Global Economic Prospects del Banco Mundial publicado el 8 de junio / Informe especial COVID-19 publicado por la CEPAL el 15 de julio / Consensus Forecast de octubre (12 de octubre).

ENTORNO ECONÓMICO EE.UU.

Pese a la fuerte caída en la actividad económica en el segundo trimestre, reflejo de los efectos de la COVID-19, el tercer trimestre resulta alentador, incluso para los indicadores de empleo con una inflación que comienza a repuntar. En este contexto, la Reserva Federal (FED) cambia su posición de política: **permitir que la inflación crezca para producir más empleos**.

PIB III trimestre[1/]

33.1%

Tasa de desempleo

6.9%

octubre

Se crearon en octubre

638

miles de empleos

%

IPC

1.2%

interanual

octubre

Rango tasa de fondos federales

0%-0.25%

FED

La confianza del consumidor[3/] cae en octubre

-0.4%

mensual

ICC

S&P 500[2/] cae 2.8% al cierre de octubre

3,270

puntos

Los **consumidores están más pesimistas** respecto de las condiciones laborales a corto plazo dado el incremento de casos por la COVID-19.

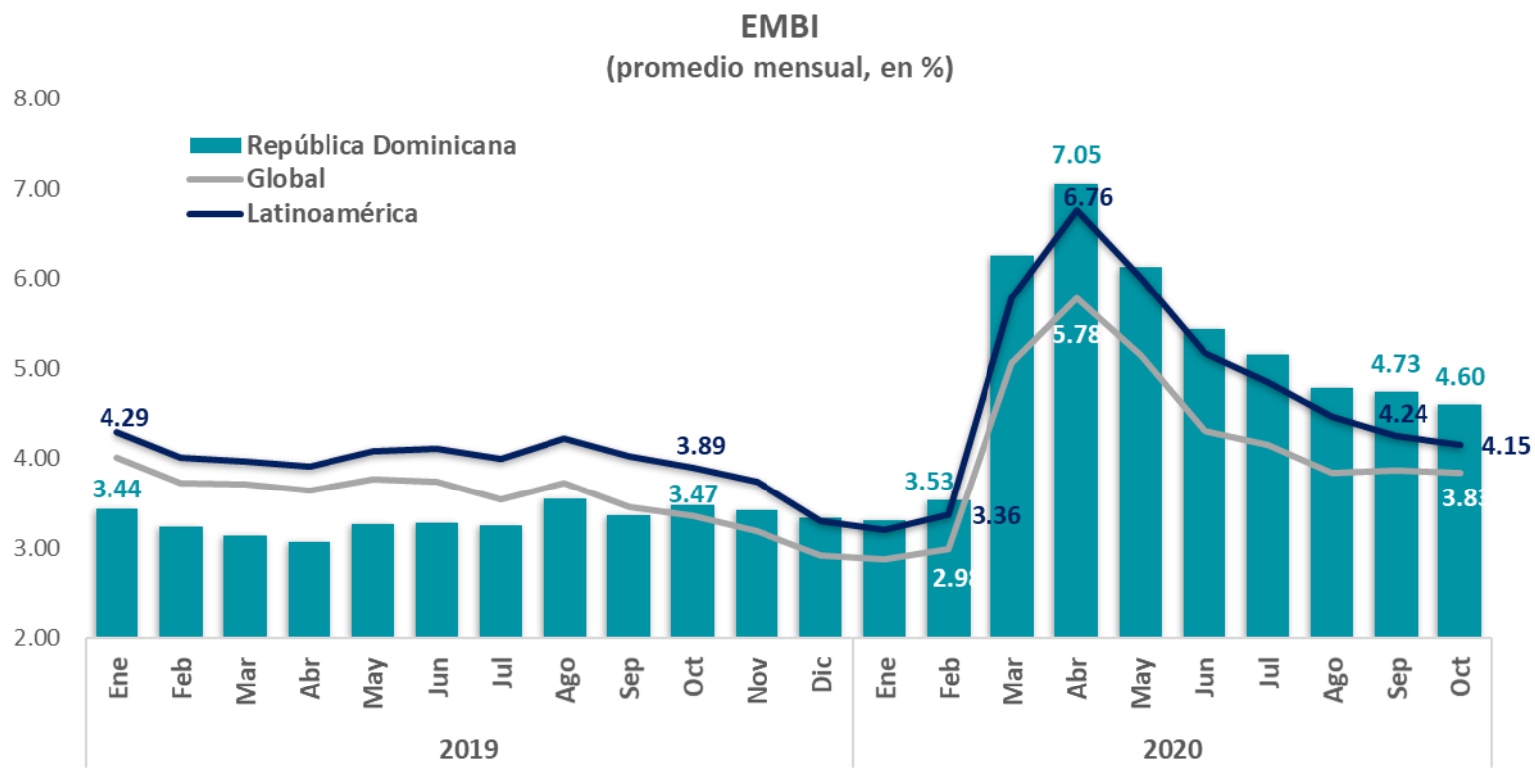
Principales razones de la caída mensual: pérdidas de los grandes de la tecnología, un aumento récord de los casos de coronavirus y el nerviosismo por las elecciones presidenciales.

1/ Tasa anualizada con respecto al trimestre anterior desestacionalizado.
2/ El índice Standard & Poor's 500, también conocido como S&P 500, se basa en la capitalización bursátil de 500 grandes empresas que cotizan en las bolsas NYSE o NASDAQ, y captura aproximadamente 80% de toda la capitalización de mercado en EE.UU.
3/ Medida a través del Índice de Confianza al Consumidor (ICC), está diseñado para evaluar la confianza en general, la salud financiera relativa y el poder adquisitivo del consumidor promedio de los Estados Unidos. El ICC se basa en los datos de una encuesta mensual a 5 mil hogares.

Fuente: U.S. Bureau of Economic Analysis, U.S. Bureau of Labor Statistics, Board of Governors of the Federal Reserve System (US), disponible en FRED, Federal Reserve Bank of St. Louis. The Conference Board; Bloomberg

ÍNDICE DE BONOS DE MERCADOS EMERGENTES (EMBI SPREAD)

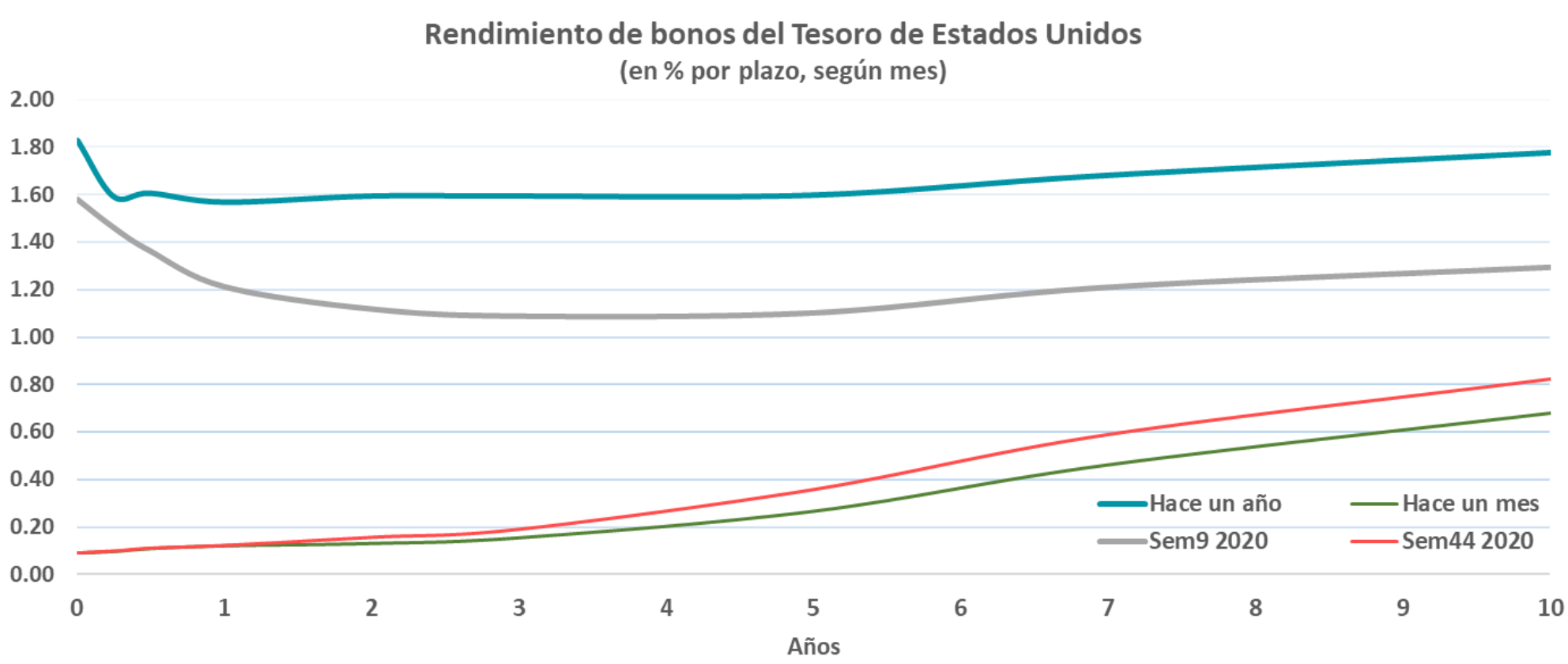
La probabilidad de incumplimiento del pago de la deuda, medido a través del EMBI (diferencial de tasas que pagan los bonos denominados en dólares y los bonos del Tesoro de EE.UU.), **se ha reducido significativamente conforme se ha materializado la reactivación de la actividad económica**.



Fuente: J.P Morgan Chase disponible en la web del Banco Central de la República Dominicana.
Nota: Latinoamérica excluye Venezuela cuyo riesgo-país se sitúa en 21,499.11 al 16 de noviembre 2020.

RENDIMIENTO BONOS DEL TESORO

La curva de rendimiento muestra la relación entre los rendimientos de los bonos estadounidenses y sus diferentes vencimientos. **Al cierre de octubre se observa un incremento en los rendimientos de más largo plazo** debido a: mejoría en el mercado laboral, en particular reducción en más de lo esperado de las solicitudes de ayuda por desempleo; y, expectativas positivas en torno a la aprobación de nuevas medidas de estímulos antes de las elecciones presidenciales.

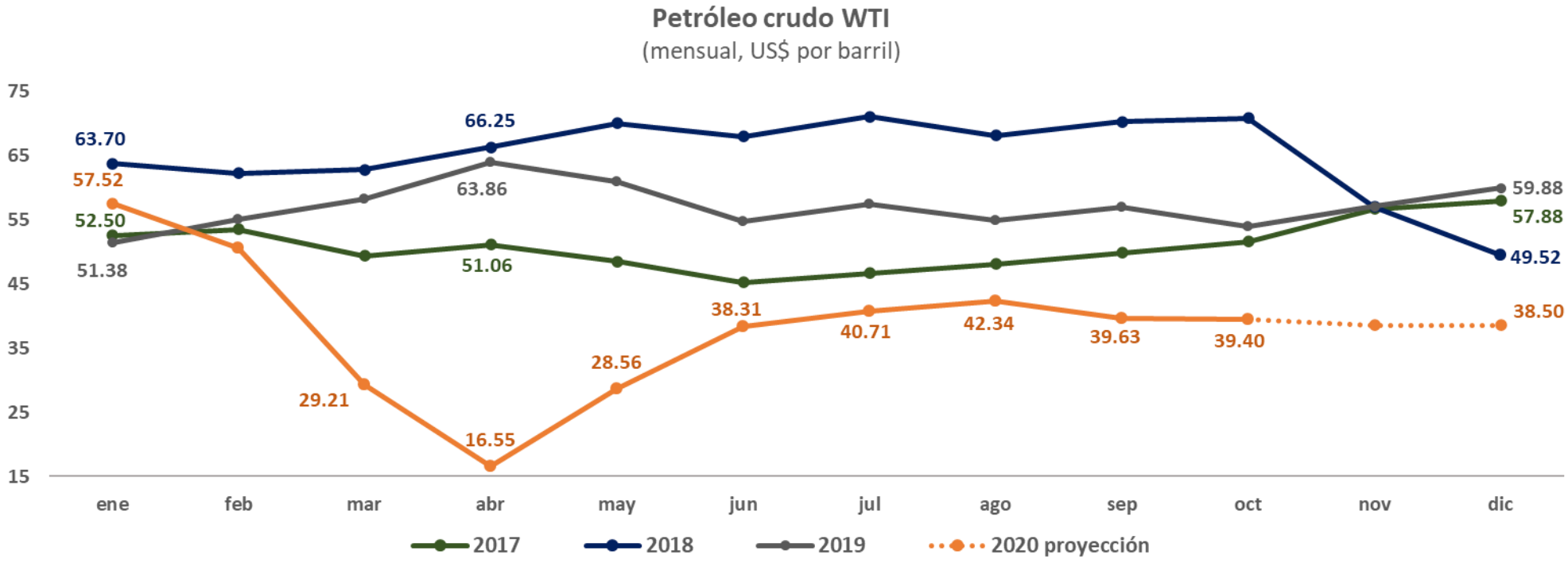


Semana 44: 30/10/2020
Semana 9: 28/2/2020
Hace un mes: 02/10/2020

Fuente: Board of Governors of the Federal Reserve System (US), disponible en FRED, Federal Reserve Bank of St. Louis.

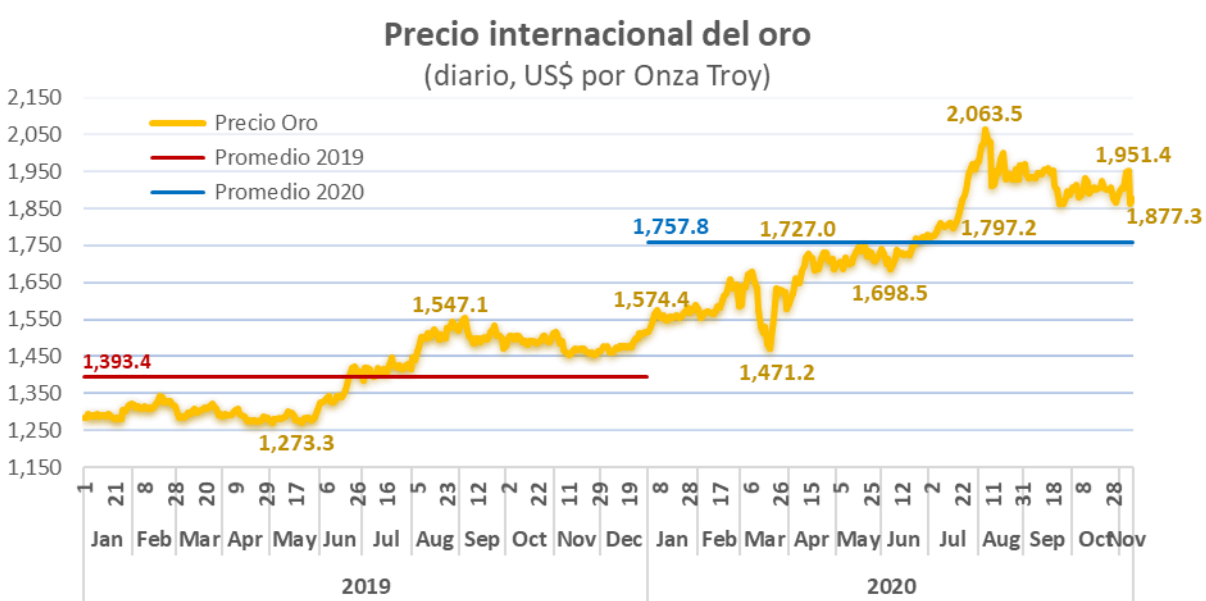
PRECIO DEL PETRÓLEO

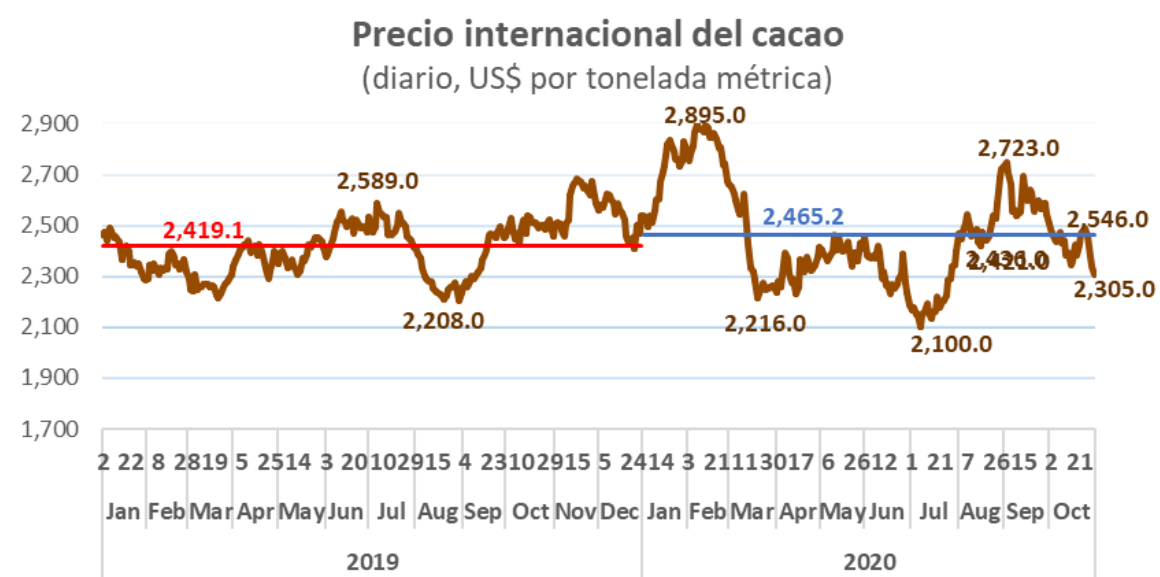
Al 10 de noviembre, el precio del West Texas Intermediate (WTI) **fue de US$41.4 por barril**. **Las últimas proyecciones de EIA (Energy Information Administration) indican que el precio promedio del barril de WTI en 2020 sería de US$38.3, 32.8% menos que en 2019**, al considerar que persistirá la baja demanda y el exceso de inventarios, dado que estos pronósticos siguen relacionados a los esfuerzos de mitigación del COVID-19.

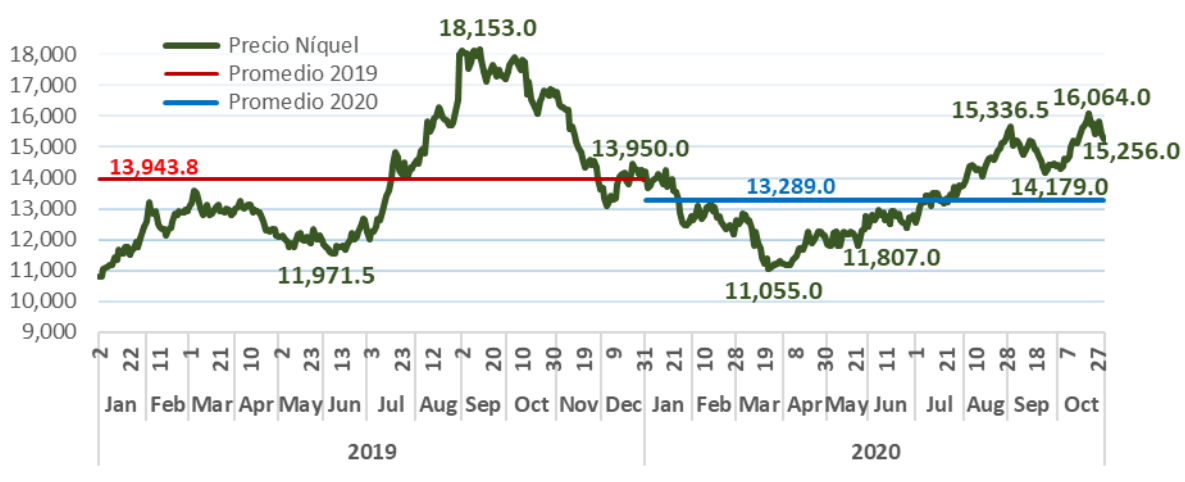


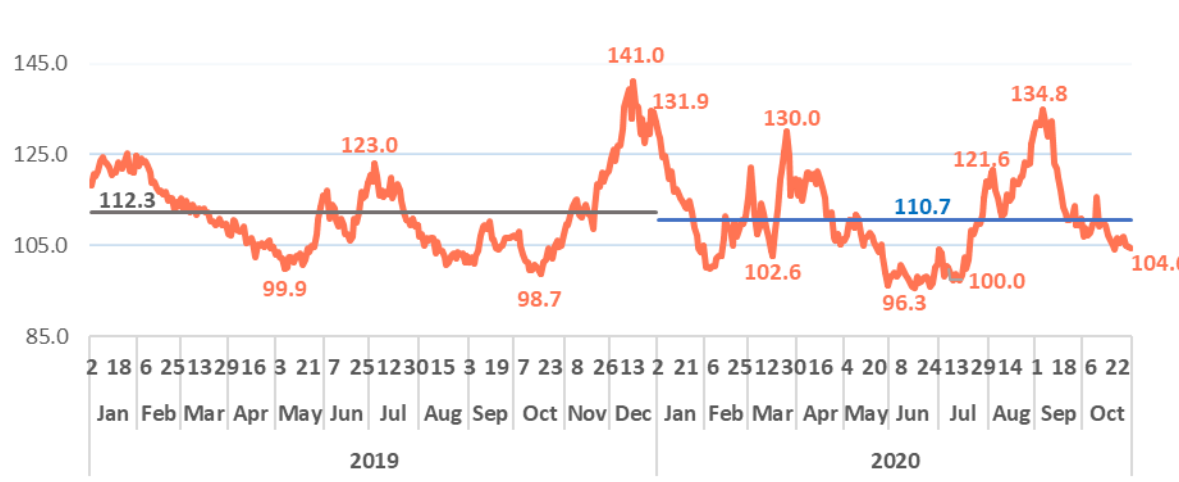
Fuente: Elaborado por la UAAES en base a U.S. Energy Information Administration | Short-Term Energy Outlook al 10 de noviembre de 2020.

COMMODITIES









Fuente: Elaborado por la UAAES en base a Bloomberg-NYB-Ice Futures US Softs, con valores de cotización al cierre del 30 de octubre. Precio oro al 10 noviembre.

CONTEXTO NACIONAL

GOBIERNO DE LA
REPÚBLICA DOMINICANA

ECONOMÍA, PLANIFICACIÓN
Y DESARROLLO

GOBIERNO DE LA
REPÚBLICA DOMINICANA

ECONOMÍA, PLANIFICACIÓN
Y DESARROLLO

CONTEXTO NACIONAL

CONTENIDO

1 SECTOR REAL

1. Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE)
2. PIB por actividad económica
3. Ventas declaradas a DGII
4. Recaudaciones del ITBIS

2 MERCADO LABORAL

5. Tasa de desempleo
6. Población ocupada por categoría
7. Empleo formal
8. Programas de asistencia social

3 SECTOR MONETARIO y PRECIOS

9. Precios combustibles
10. Agregados monetarios
11. Inflación
12. Subastas de títulos del Banco Central
13. Valores en circulación
14. Tasas de interés de mercado

GOBIERNO DE LA
REPÚBLICA DOMINICANA

ECONOMÍA, PLANIFICACIÓN
Y DESARROLLO

CONTEXTO NACIONAL

CONTENIDO

4 SECTOR EXTERNO

15. Balanza de pagos
16. Reservas internacionales
17. Tipo de cambio
18. Exportaciones e importaciones
19. Turismo
20. Remesas
21. Inversión extranjera directa

5 SECTOR FISCAL

22. Resultado financiero del Gobierno Central
23. Ingresos y gastos
24. Evolución resultado financiero del Gobierno Central
25. Proyecciones déficit
26. Deuda pública del Sector Público No Financiero (SPNF)
27. Rendimientos bonos locales Hacienda

6 SECTOR FINANCIERO

26. Préstamos sector privado
27. Morosidad

MEDIDAS PUESTAS EN MARCHA POR EL GOBIERNO

Las medidas que han sido tomadas por el Gobierno durante el mes de octubre están orientadas a promover el desarrollo productivo nacional, permitiendo que hogares/empresas puedan contener los efectos que la pandemia ha dejado a nivel mundial.

MEDIDAS OCTUBRE:

Fiscal:

- Revisión de los presupuestos ministeriales con el fin de eficientizar el gasto público.
- Norma General núm. 05-2020

Infraestructura/Construcción:

- Inicio construcción del puente sobre el arroyo Los Charcos (conecta municipios Las Yayas y Padre las Casas).
- Inicio ampliación y remodelación del puerto de la provincia Barahona.

Agricultura/Agropecuaria:

- Programa de Bodegas Móviles
- Entrega de RD$150 millones a productores de la provincia Valverde.

Sector	Medidas
Agricultura/Agropecuaria	2
Comercio/ZF	3
Fiscal	1
Industria	2
Infraestructura/Construcción	2
Justicia	3
Mercado Laboral	1
Medio Ambiente	1
Multisectorial	2
Transporte	1
Turismo	1
Telecomunicaciones	1
Total	**20**

Fuente: Elaborado por la UAAES con notas de prensa, artículos y anuncios de fuentes oficiales.

Medio Ambiente

- Se establece el sistema de medición, reporte y verificación de las emisiones de gases de efecto invernadero.

Industria, Comercio y Zonas Francas

- Presentan plan de relanzamiento del sector zonas francas dominicano.
- Se inicia construcción del Global Industrial Logistic Park, orientado a la producción de insumos médicos, farmacéuticos, electrónicos y otros productos complementarios.
- Se dispone de un fondo de RD$100 millones para fortalecer las micro, pequeñas y medianas empresas. La tasas de la Banca Solidaria serán de un 8% y un 12% al año.
- Se firma contrato con la empresa Apache Corporation, para la exploración y explotación de hidrocarburos en la cuenca marítima de San Pedro de Macorís.
- Creación de la Mesa Presidencial de la Industrialización (decreto 588-20).

MEDIDAS PUESTAS EN MARCHA POR EL GOBIERNO

Multisectorial:

- Acuerdo de cooperación con Estados Unidos que dispondrá US$2,000 millones para financiamiento en distintas áreas, como: turismo, proyectos de infraestructura.
- Estrategia Marca País

Turismo:

- Inician construcción del hotel Iberostar Las Mercedes del grupo Iberostar Heritage Hotels, cuya inversión será de US$25 millones.

Mercado Laboral:

- Lanzamiento del programa Oportunidad 14-24, con el fin de generar empleos, formación y educación a miles de jóvenes dominicanos.

Transporte y Telecomunicaciones:

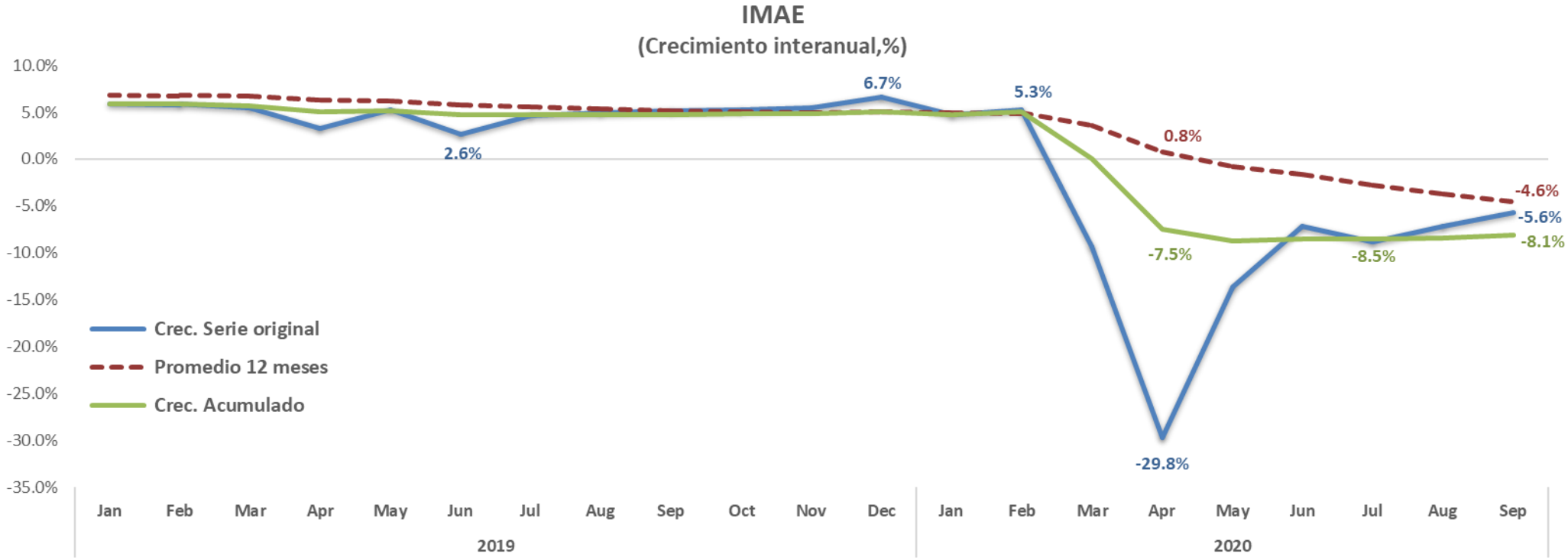
- Adquisición de vagones para línea 1 y 2 del Metro; también extensión teleférico a Los Alcarrizos
- Plan de licitación para red 5G

Justicia:

- Proceso de terminación de las relaciones contractuales con Odebrecht
- Firma declaraciones de Chapultepec y Salta en defensa de la libertad de prensa
- Convenio con ONU para marco general contra la corrupción y otros delitos

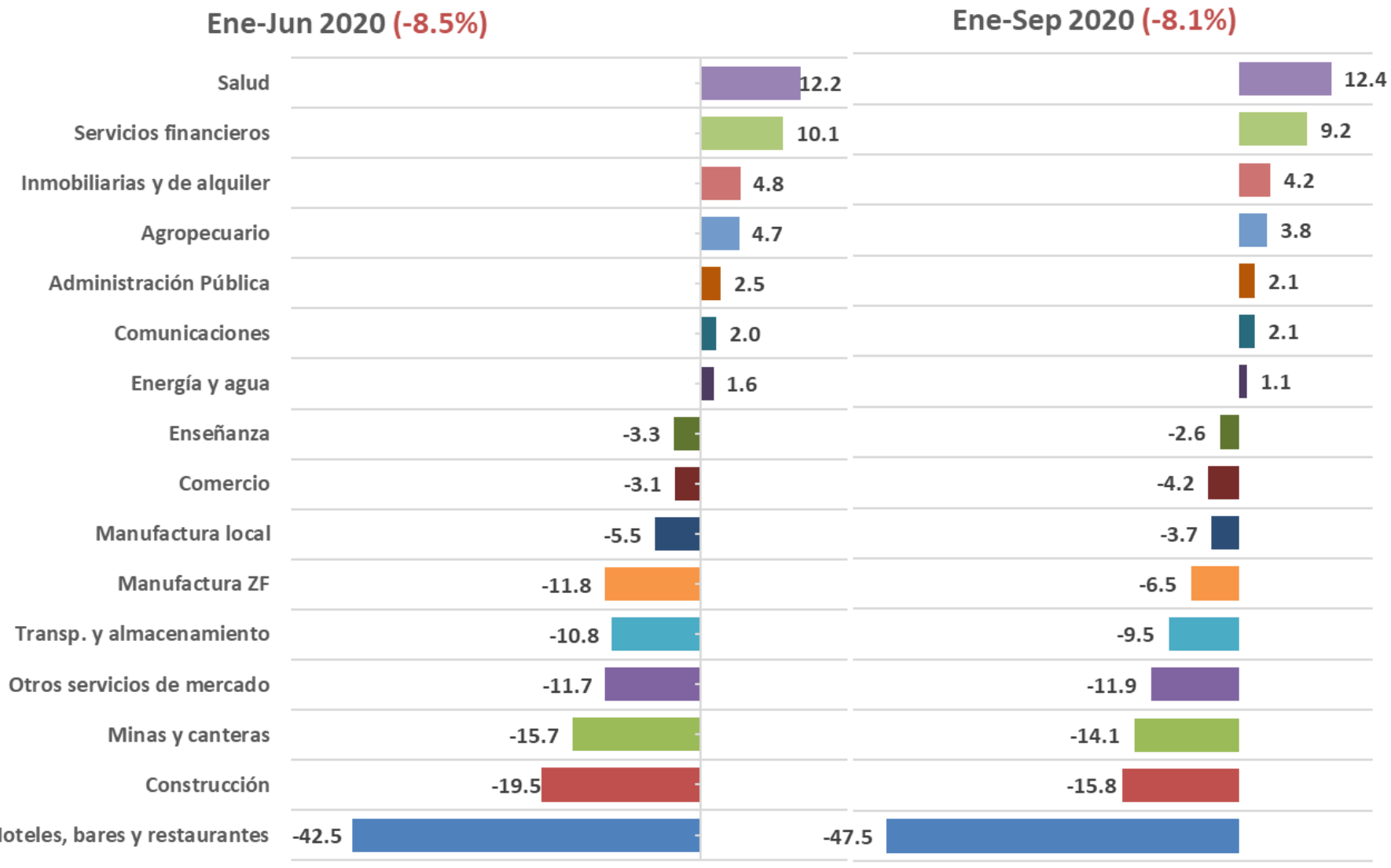
La **recuperación de la actividad económica entre mayo y septiembre** es reflejo de los efectos de la reapertura gradual de actividades en los sectores económicos no esenciales del país. El crecimiento del periodo enero-septiembre se ubicó en -8.1%.

Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE)



PIB por actividad económica

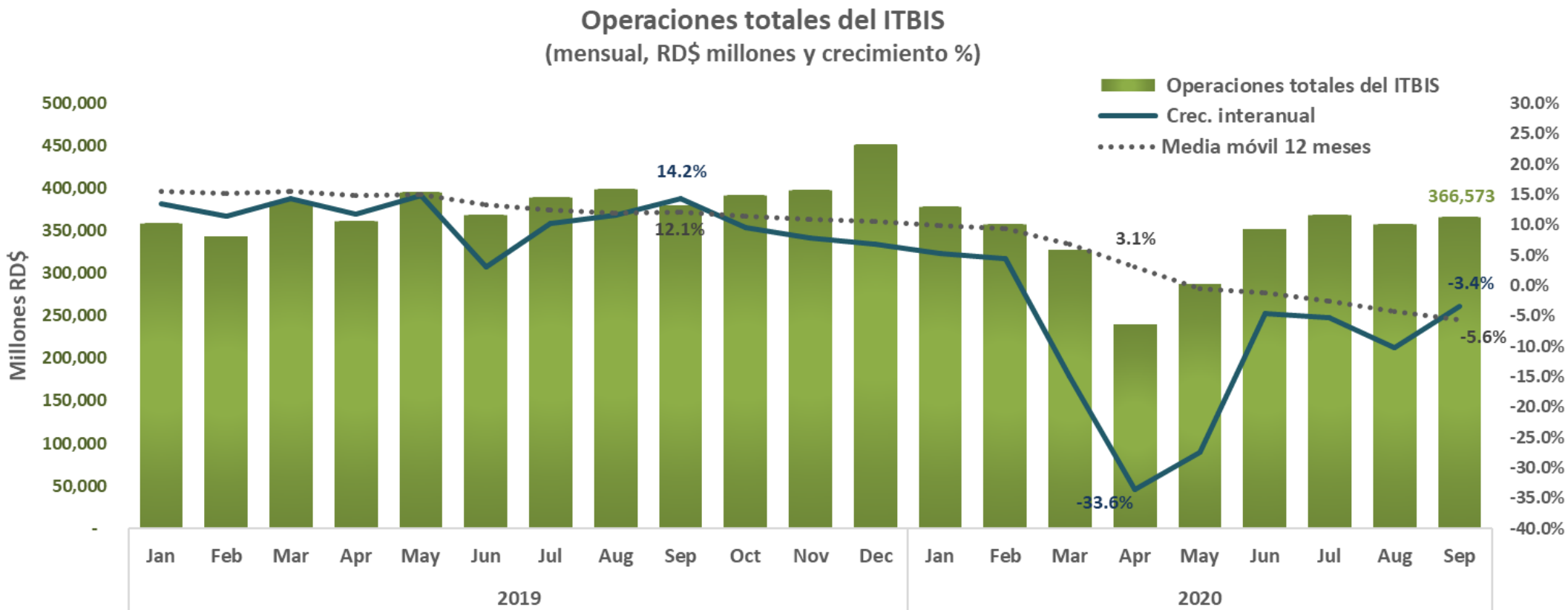
Una parte significativa del comportamiento de la actividad económica en los últimos meses es explicada por la **contracción en *Hoteles, bares y restaurantes***.



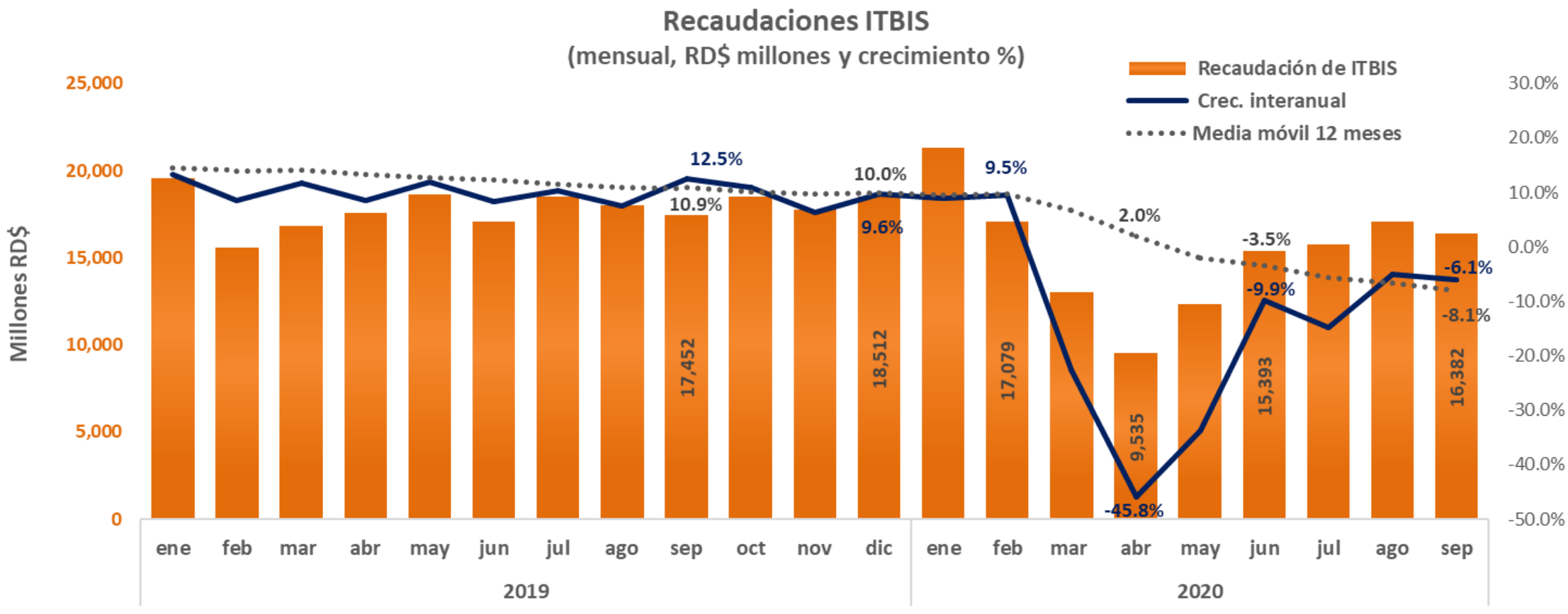
Fuente: Elaborado por la UAAES con datos preliminares del BCRD.

La **mejoría en los indicadores de ventas y recaudaciones también son reflejo** de la reapertura económica.

VENTAS DECLARADAS A DGII



RECAUDACIONES DEL ITBIS

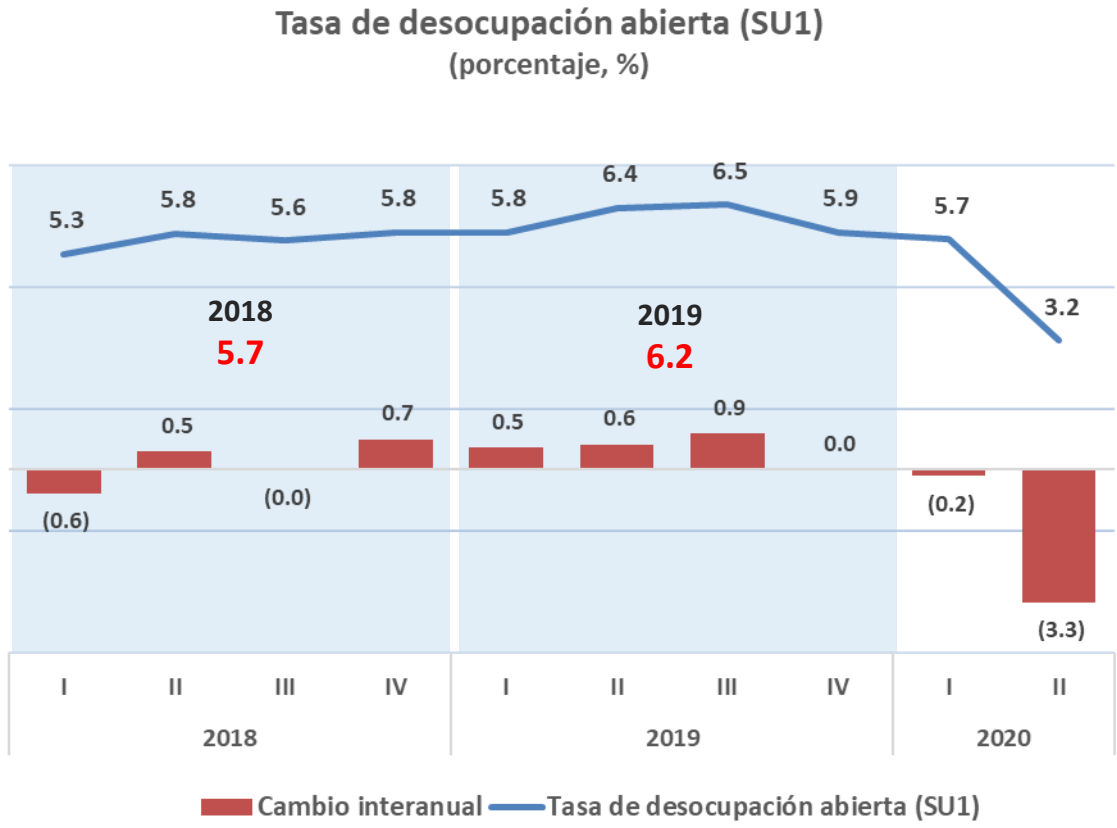


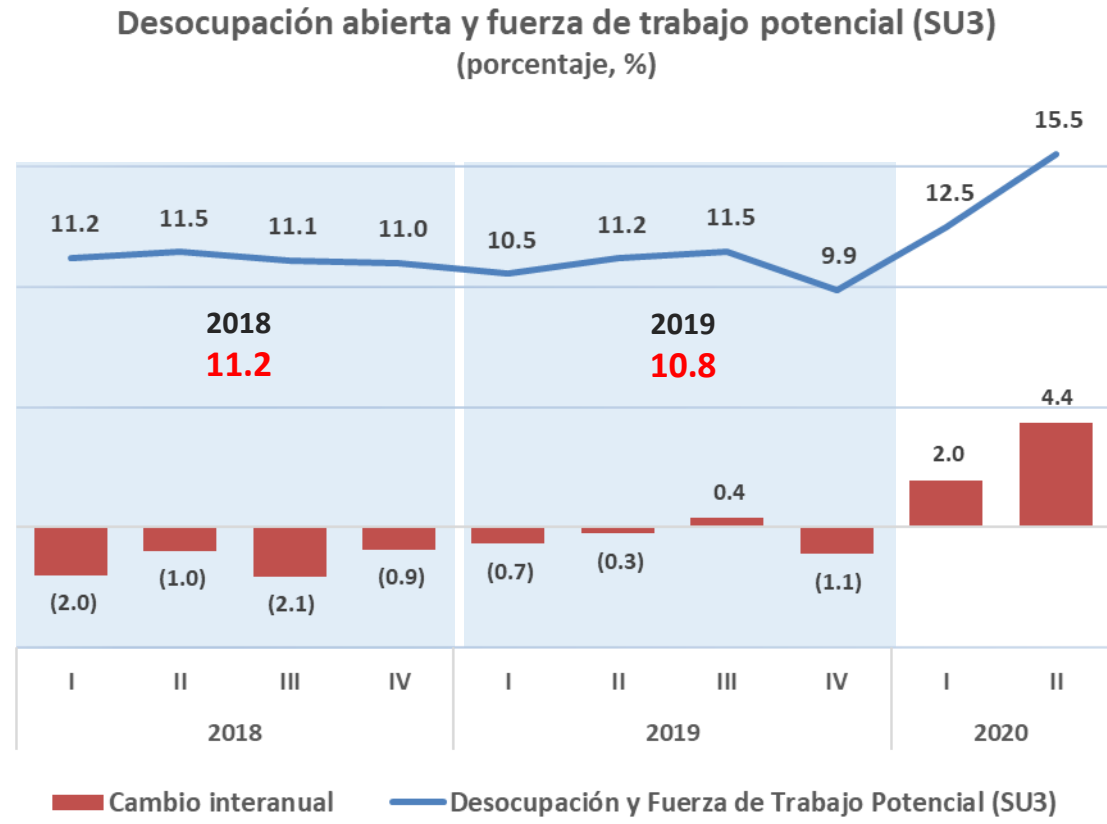
Fuente: Dirección General de Impuestos Internos (DGII) y Ministerio de Hacienda.
Nota: Las cifras pueden presentar cambios por rectificaciones que hacen los contribuyentes en sus declaraciones.

MERCADO LABORAL

TASA DE DESEMPLEO

La **reducción en la tasa de desocupación abierta** en el segundo trimestre estuvo condicionada a la **disminución del número de desocupados que buscan trabajo activamente**, por las limitaciones que les ocasionó las restricciones preventivas para contener la propagación de la COVID-19.

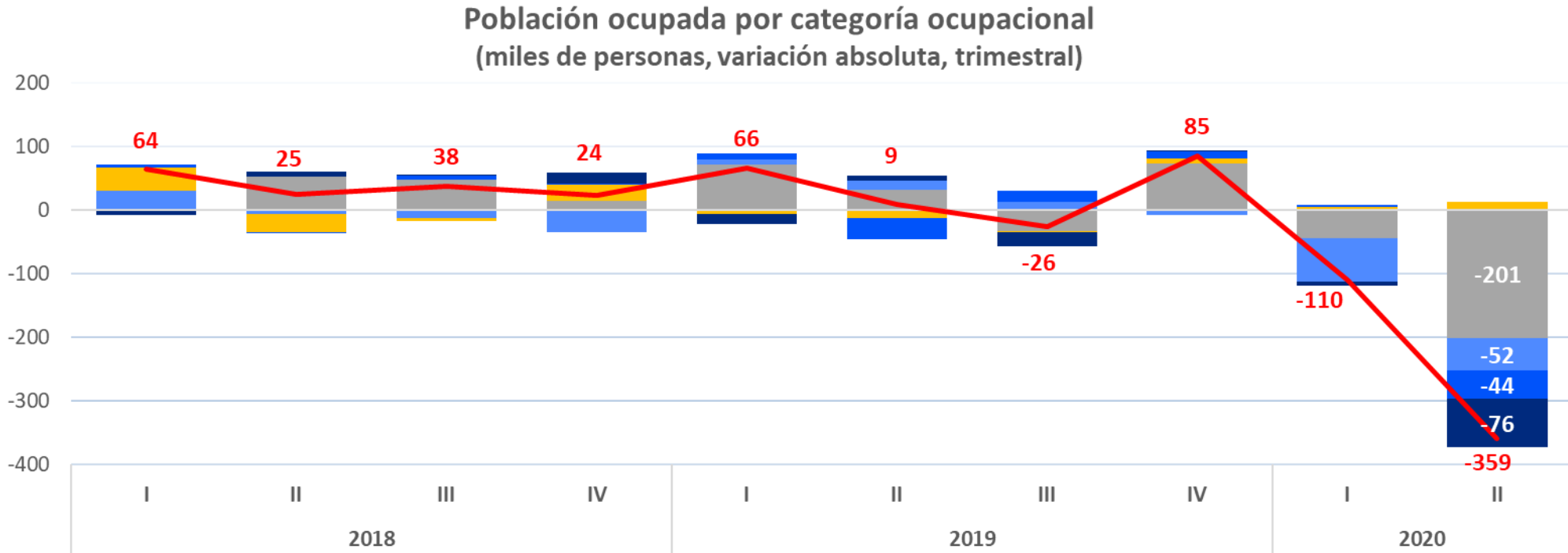




Nota: SU1: Cociente de desocupados abiertos entre fuerza de trabajo. SU3: Cociente de desocupados abiertos + fuerza de trabajo potencial (no buscaron y están disponibles o buscaron y no están disponibles) entre fuerza de trabajo + fuerza de trabajo potencial.

POBLACIÓN OCUPADA POR CATEGORÍA

El número de ocupados se ubicó en 4.24 millones de personas (359 mil personas menos respecto al primer trimestre). **Empleado privado y servicio doméstico fueron los más afectados**. En términos de formalidad, la caída en ocupados formales no fue mayor dado que la mayoría se encuentran bajo condición de suspendidos recibiendo la ayuda del **programa FASE** (Fondo de Asistencia Solidaria a Empleados).

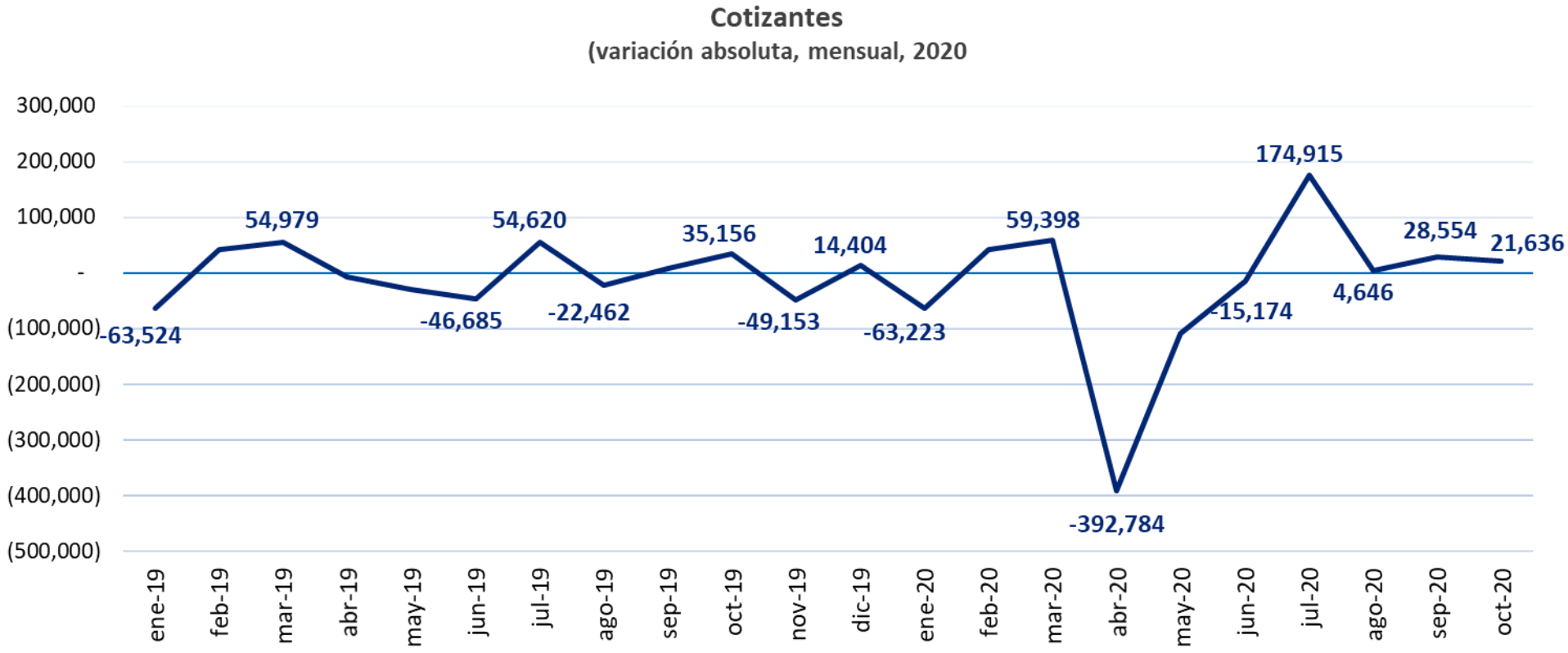


Fuente: Elaborado por la UAAES con datos del BCRD.

MERCADO LABORAL

EMPLEO FORMAL (REGISTROS SISTEMA DOMINICANO SEGURIDAD SOCIAL SDSS)

El **número de cotizantes** en el régimen contributivo de pensiones del SDSS **comienza a recuperarse desde el mes de julio**, atribuible a la reapertura económica por fases desde mayo. Hasta octubre se ha recuperado casi la mitad de la reducción experimentada en el número de cotizantes entre abril y junio.



Fuente: Elaborado por la UAAES, con datos de la Superintendencia de Pensiones (SIPEN).

PROGRAMAS DE ASISTENCIA SOCIAL

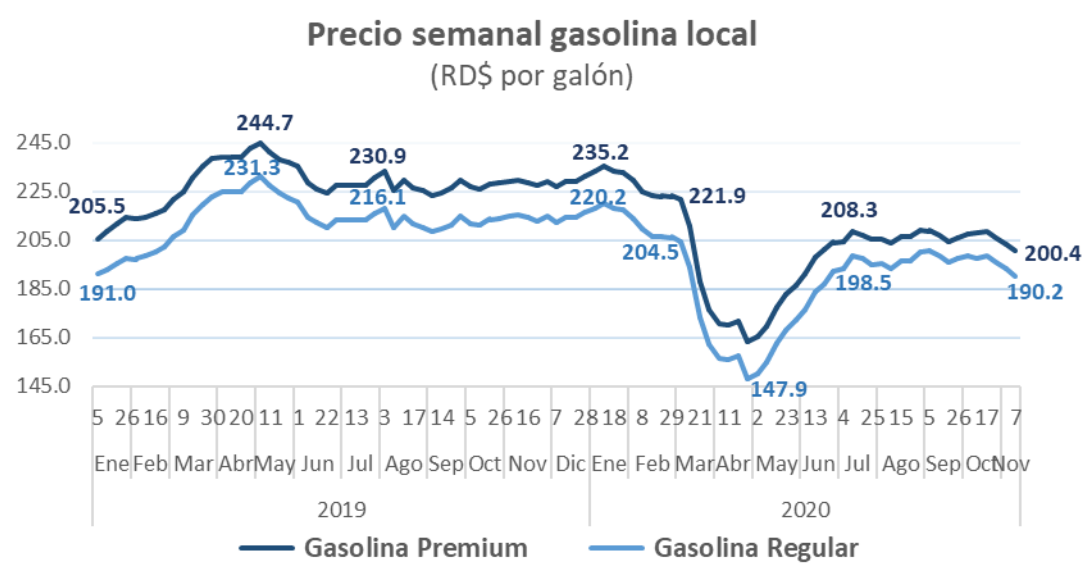
Con el fin de **salvaguardar los ingresos de los hogares**, **el Estado le ha dado continuidad a los programas de transferencias sociales temporales**. No obstante, se ha evidenciado una reducción gradual en el número de beneficiados conforme se ha reactivado la actividad económica.

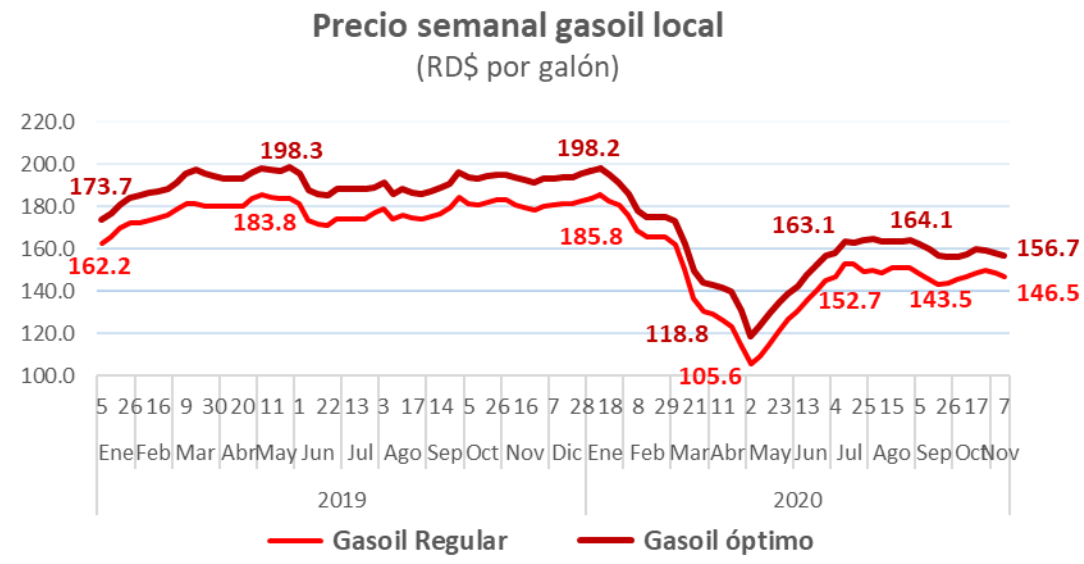
Beneficiados por Programas de asistencia social

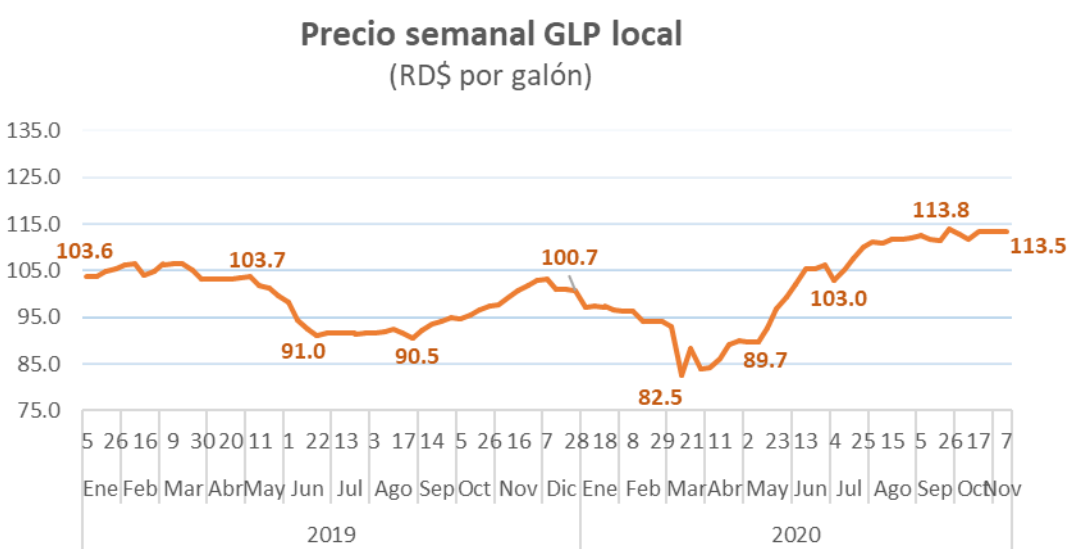
Programa	Fecha Corte	Beneficiados	Población Beneficiada	Monto de Transferencia
Pa' Ti	15-oct	184,980 personas	Empleados cuenta propista	RD$5,000
FASE 1	15-oct	305,990 personas	Empleados formales	RD$5,000 - RD$8,500
FASE 2	15-oct	490,976 personas	Empleados formales	RD$5,000
Quédate en casa	15-oct	1,547,045 hogares	Población vulnerable/ Empleados informales	RD$5,000 - RD$7,000

Fuente: Elaborado por la UAAES, con datos del Ministerio de Hacienda.

PRECIOS COMBUSTIBLES





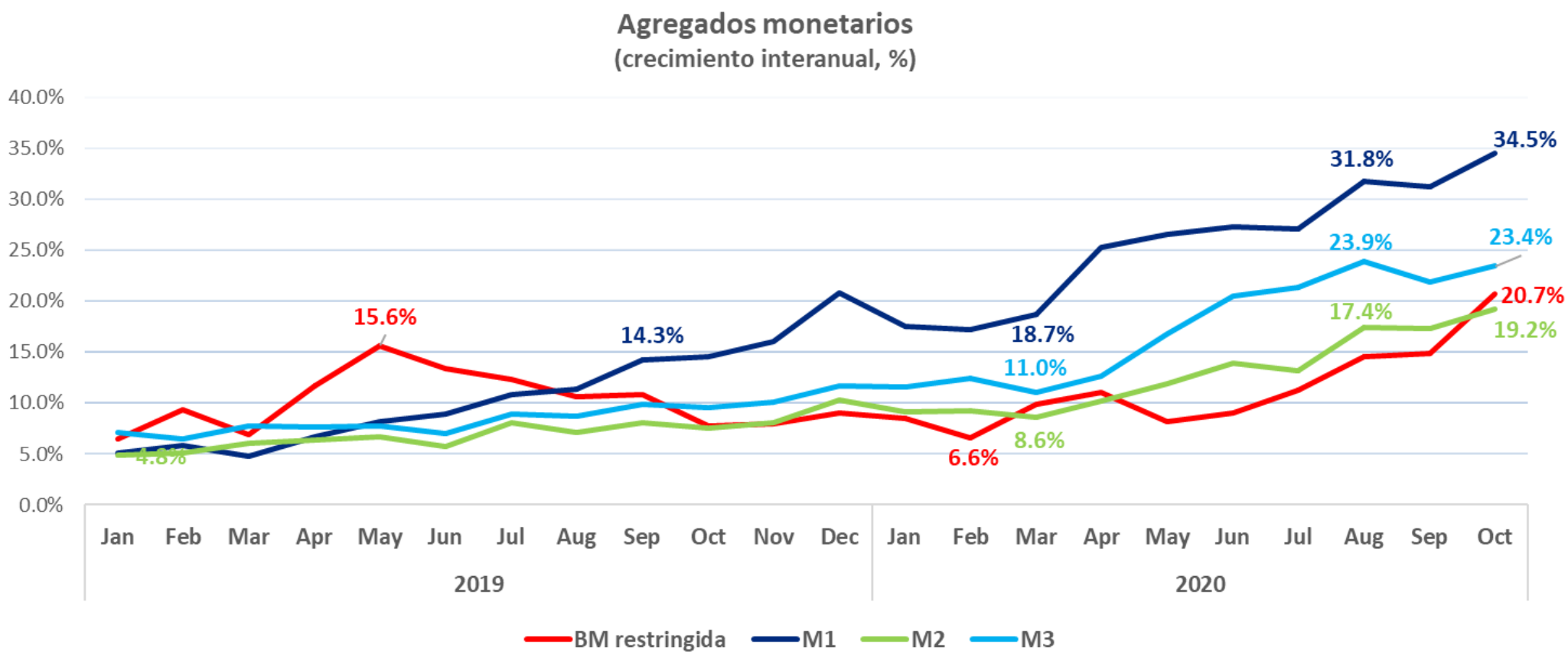


Durante el mes de octubre, los precios de los combustibles locales aumentaron entre RD$0.2 (Gasolina Premium) y RD$6.0 (Gasoil regular), y disminuyeron entre RD$0.3 (GLP local) y RD$1.5 (Gasolina regular) respecto al cierre de septiembre. La **incertidumbre en torno a los efectos de la segunda ola de brote del coronavirus a** nivel mundial sigue produciendo mucha incertidumbre en el sector.

Nota: Fecha correspondiente a la publicación oficial de los avisos semanales de precios de combustibles.
Fuente: Elaborado por la UAAES con informaciones del Ministerio de Industria y Comercio y Mipymes (MICM).

AGREGADOS MONETARIOS

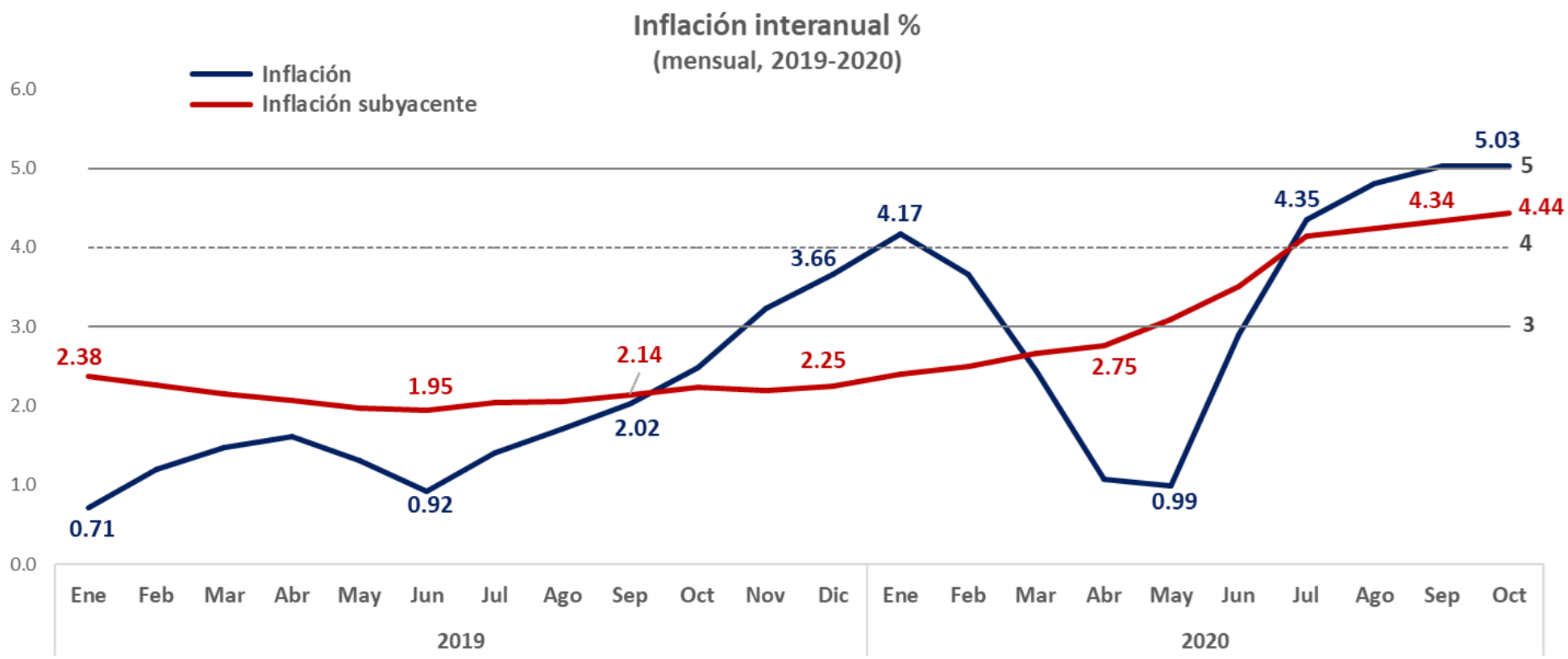
Las medidas de política monetaria expansivas, implementadas desde el mes de marzo debido a la situación del COVID-19, con **liberaciones de encaje legal y reducciones de la Tasa de Política Monetaria (TPM)**, **han impactado significativamente los indicadores de liquidez**, especialmente el medio circulante.



Fuente: Banco Central de la República Dominicana.

INFLACIÓN INTERANUAL

El nivel de inflación se ubicó en el límite superior del rango meta estipulado por el Banco Central (4% ±1%). Esto producto de los niveles de depreciación del tipo de cambio, la recuperación de los precios del petróleo y los estímulos monetarios reflejados particularmente en el incremento de la inflación subyacente. La **inflación acumulada enero-octubre se ubicó en 4.42%**.



INFLACIÓN POR GRUPOS

En términos de la variación interanual (5.03%), se destaca la incidencia de los grupos de **Alimentos y bebidas** (1.82%), **Transporte** (1.13%) y **Muebles** (0.55%) los cuales **explicaron el 70% de la inflación de octubre**.

Grupo de Bienes y Servicios	Ponderación (%)	Inflación Mensual oct-20/sep-20	Incidencia* (%)	Inflación Interanual oct-20/oct-19	Incidencia* (%)
Alimentos y bebidas no alcohólicas	25.10	2.02	0.51	7.30	1.82
Bebidas alcohólicas y tabaco	2.32	0.33	0.01	5.42	0.12
Prendas de vestir y calzado	4.56	-0.16	-0.01	-0.68	-0.03
Vivienda	11.6	0.18	0.02	4.75	0.55
Muebles	6.46	0.00	0.00	5.30	0.34
Salud	5.21	0.50	0.03	6.28	0.33
Transporte	17.95	0.21	0.04	6.31	1.13
Comunicaciones	2.96	0.00	0.00	0.52	0.02
Recreación y cultura	4.12	0.23	0.01	4.32	0.18
Educación	3.74	0.00	0.00	-4.88	-0.19
Restaurantes y hoteles	8.5	0.38	0.03	4.06	0.35
Bienes y servicios diversos	7.47	0.32	0.02	5.42	0.40
Inflación general	**100.00**	**0.66**	**0.66**	**5.03**	**5.03**

* Representa el aporte en puntos porcentuales de cada grupo en la variación del IPC

Fuente: Elaborado por la UAAES con datos del BCRD.
Nota: Datos corresponden a la nueva metodología con base anual: octubre 2019-septiembre 2020=100.

Para compensar el **exceso de liquidez en la economía**, y dado que se cuenta con el impulso fiscal necesario, **el Banco Central reactiva la subasta de títulos de corto y mediano plazo**, para así controlar las presiones cambiarias inherentes a las medidas expansivas.

Subastas de títulos del Banco Central

Resumen subastas de letras 2020

Fecha Subasta	Monto ofertado (MM RD$)	Monto demandado (MM RD$)	Tasa de rendimiento demanda (%)	Rendimiento máximo aceptado (%)	Monto adjudicado (MM RD$)	Tasa de rendimiento promedio (%)	Plazo promedio adjudicado (meses)
Enero	5,000.0	3,315.5	7.33%	7.20%	2,282.7	6.82%	3.2
Febrero	1,000.0	1,096.3	8.18%	8.05%	840.0	8.02%	7.3
Marzo	300.0	395.2	7.85%	7.85%	329.5	7.76%	4.0
Agosto	9,000.0	19,913.2	5.20%	4.49%	12,641.1	4.20%	3.5
Septiembre	11,000.0	20,248.0	5.71%	5.63%	16,300.0	5.59%	3.5
Octubre	20,000.0	33,071.5	5.67%	5.68%	29,075.7	5.57%	3.6
Totales	46,300.0	78,039.7	5.68%	5.52%	61,469.0	5.39%	3.6

Fuente: Elaborado por la UAAES con datos de Banco Central.

Las subastas de letras se reactivan significativamente desde agosto. La tasa promedio de rendimiento de las colocaciones del periodo agosto-octubre (5.3%) es una de las más bajas del histórico de colocaciones (desde 2007), producto de la significativa demanda.

Resumen Subastas de títulos valores de mediano plazo 2020

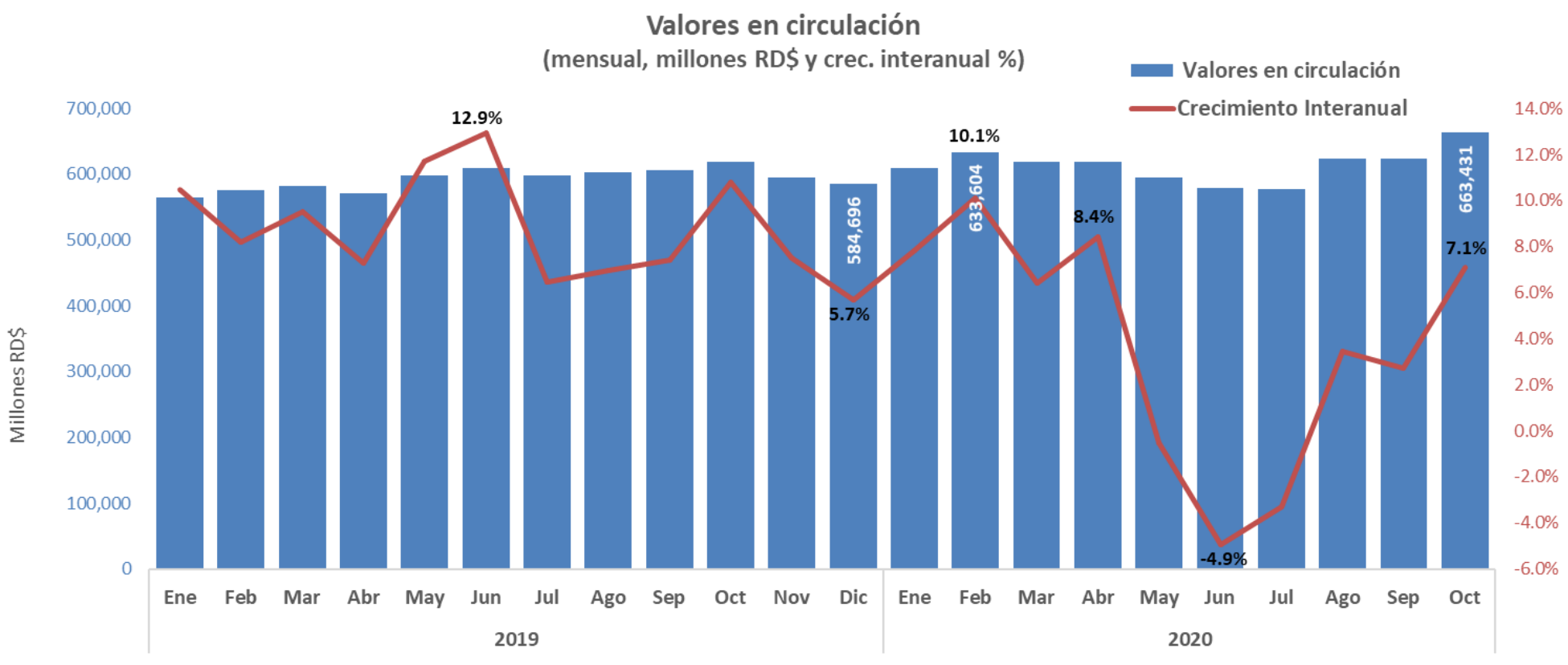
Fecha subasta	Tipo de instrumento	Vencimiento	Tasa de interés cupón	Días al vencimiento	Monto adjudicado (MM RD$)	Tasa de rendimiento promedio	Precio Promedio Ponderado	Plazo promedio adjudicado (años)
9/1/2020	Notas de Renta Fija	05-ene.-23	9.5%	1,091	22,601.8	10.1955%	98.2435%	3.0
29/1/2020	Notas de Renta Fija	05-ene.-23	9.5%	1,070	16,364.3	10.4323%	97.6833%	3.0
Colocaciones del mes de enero					**38,966.1**	**10.2949%**	**98.0083%**	**3.0**
6/2/2020	Notas de Renta Fija	11-oct.-24	10.0%	1,708	19,729.9	11.2500%	95.5188%	4.7
20/2/2020	Notas de Renta Fija	05-ene.-23	9.5%	1,049	5,000.0	10.4589%	97.6504%	2.9
Colocaciones del mes de febrero					**24,729.9**	**11.0901%**	**95.9498%**	**4.4**
15/4/2020	Notas de Renta Fija	11-oct.-24	10.0%	1,639	13,802.4	11.2500%	95.6852%	4.6
Colocaciones del mes de abril					**13,802.4**	**11.2500%**	**95.6852%**	**4.6**
26/5/2020	Notas de Renta Fija	11-may.-24	11.0%	1,445	5,123.1	11.2500%	99.2087%	4.0
26/5/2020	Notas de Renta Fija	11-oct.-24	10.0%	1,598	4,743.0	11.2500%	95.7471%	4.4
27/5/2020	Notas de Renta Fija	11-may.-24	11.0%	1,444	1,862.4	11.2500%	99.2084%	4.0
27/5/2020	Notas de Renta Fija	11-oct.-24	10.0%	1,597	1,724.2	11.2500%	95.7488%	4.4
Colocaciones del mes de mayo					**13,452.8**	**11.2500%**	**97.5448%**	**4.2**
18/8/2020	Notas de Renta Fija	27-ene.-23	9.5%	891	36,495.1	10.4500%	97.9881%	2.5
23/8/2020	Notas de Renta Fija	17-may.-24	11.0%	1,362	5,593.4	10.4500%	101.6292%	3.8
Colocaciones del mes de agosto					**42,088.4**	**10.4500%**	**98.4720%**	**2.6**
Total (MM RD$)/prom. (%)					**133,039.5**	**10.6875%**	**97.4845%**	**3.4**

Fuente: Elaborado por la UAAES con datos de Banco Central.

También se reactivan las subastas de notas de renta fija en agosto, que retornaron a los niveles de adjudicación de inicios de año.

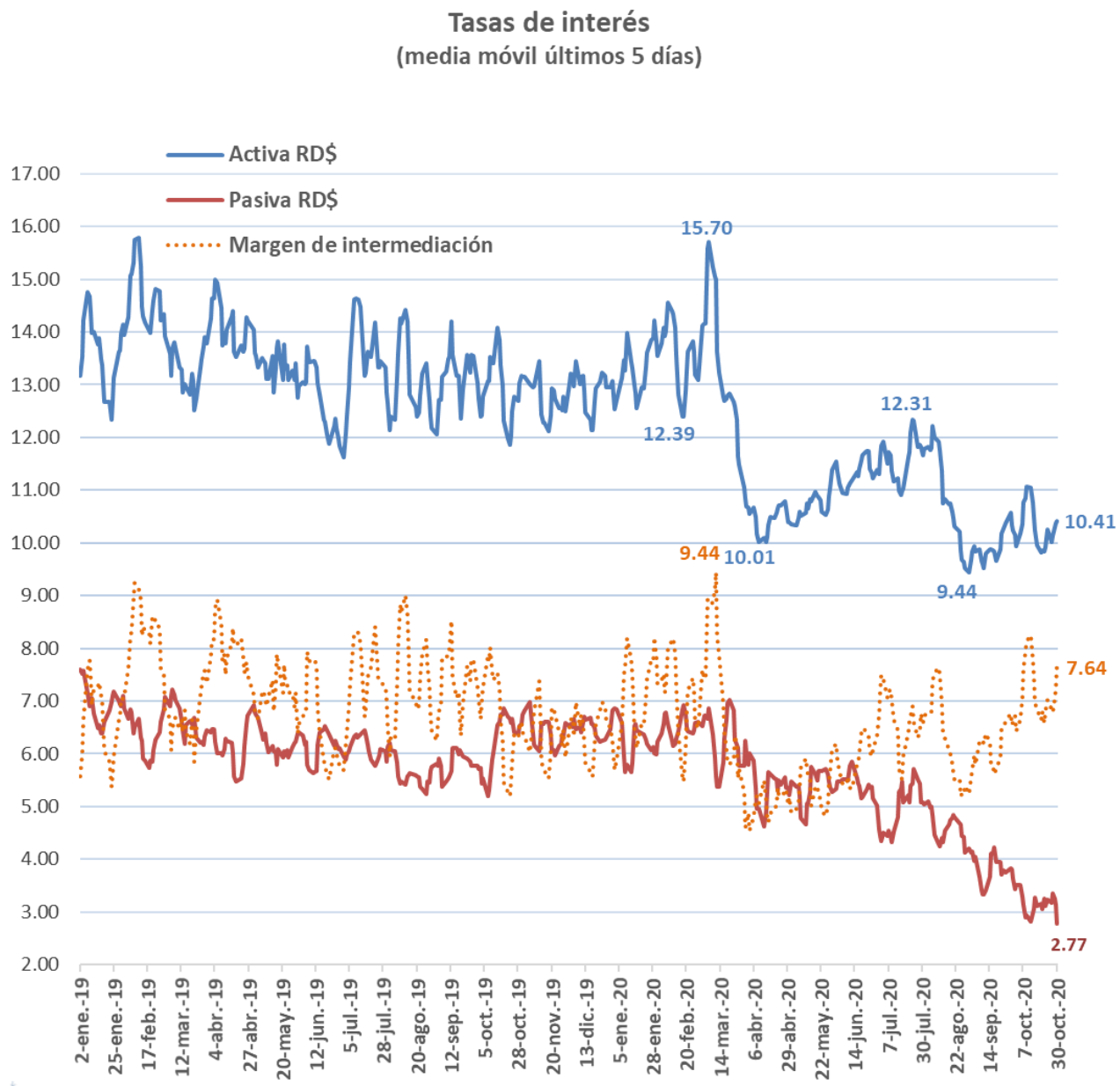
VALORES EN CIRCULACIÓN

Los valores en circulación del Banco Central aumentaron en RD$40.3 mil millones en el mes de octubre, producto de la colocación de letras por un monto total de RD$40.7 mil millones y vencimientos por RD$73.7 millones.



Fuente: Elaborado por la UAAES con datos de Banco Central.

TASAS DE INTERÉS DE MERCADO



Fuente: Elaborado por la UAAES con datos de Banco Central.

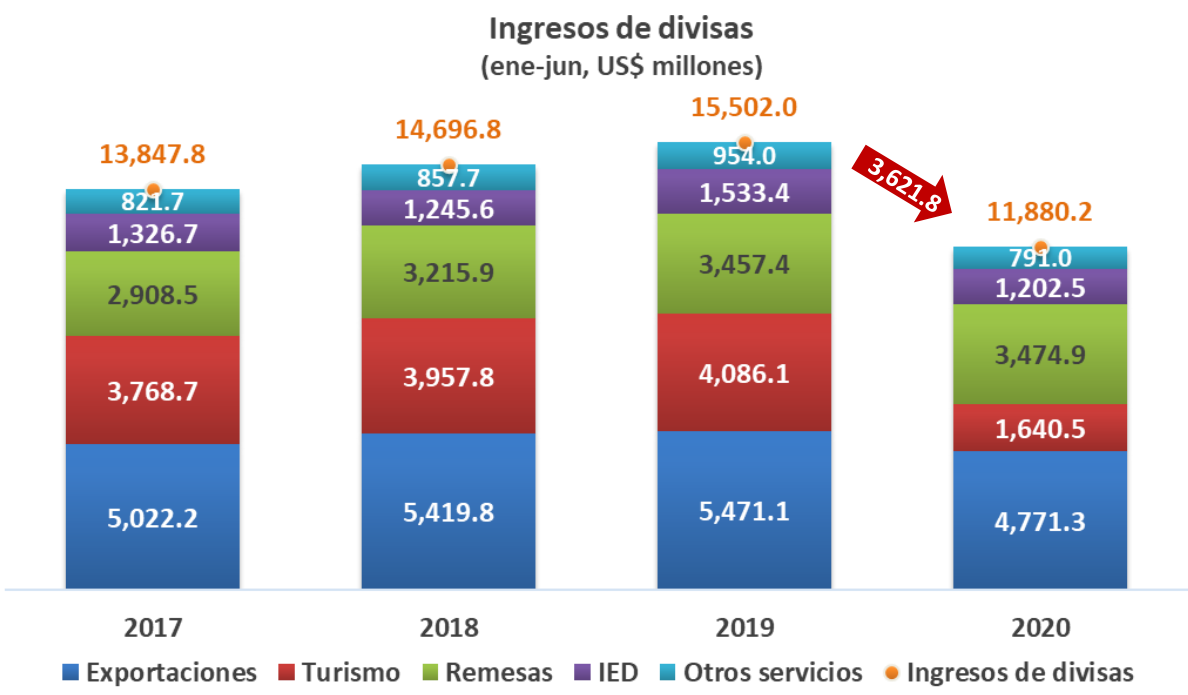
Las tasas de interés bancarias están bajando desde marzo, como resultado del efecto del canal de transmisión de las medidas de reducción de la TPM por parte de la Junta Monetaria del Banco Central. La evidente reducción en la tasa de interés activa se traduce en préstamos bancarios más atractivos, en línea con el objetivo de política de incentivar el aparato productivo.

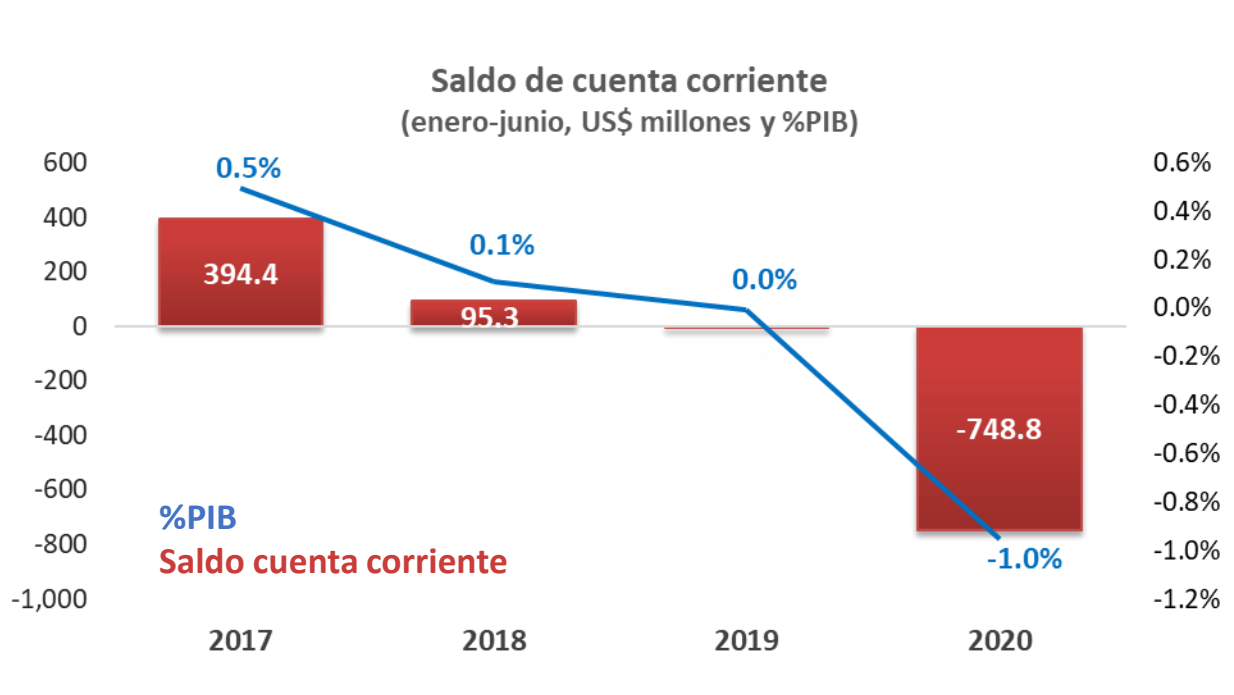
Sin embargo, en el mes de octubre se observa una **tendencia al alza del margen de intermediación**, impulsado por una recuperación en la tasa activa y una reducción más significativa en la tasa pasiva.

SECTOR EXTERNO

BALANZA DE PAGOS

La significativa caída en los ingresos por turismo (-60%) en el primer semestre del año incidió en la **reducción de los ingresos de divisas al país**, lo que se tradujo en un **saldo deficitario de cuenta corriente**, levemente compensado por la **disminución de las importaciones petroleras**.

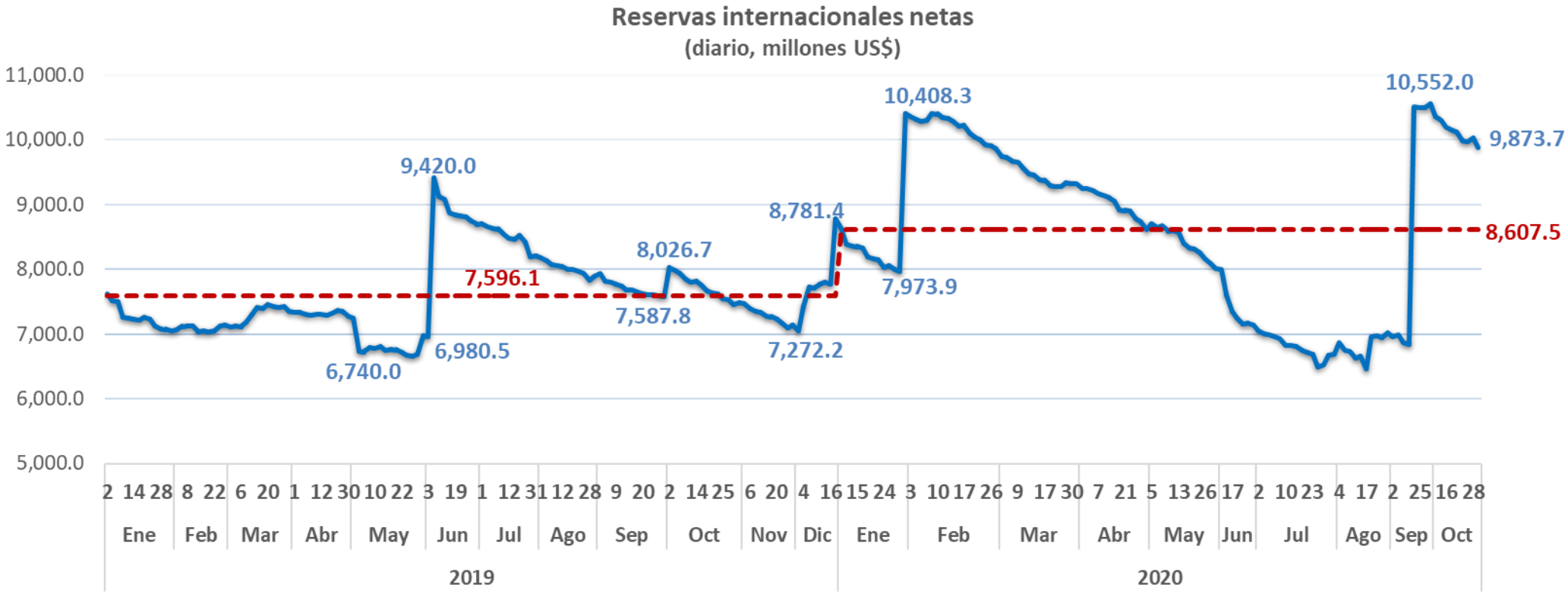




Fuente: Elaborado por la UAAES con datos del BCRD.

RESERVAS INTERNACIONALES

Las reservas internacionales netas al 30 de octubre se ubicaron en US$9,874 millones, equivalente a aproximadamente 7.3 meses de importaciones de bienes y un 12.5% del PIB*. El incremento de reservas en el mes de septiembre corresponde a la emisión de bonos por un monto de US$3,800 en mercados internacionales, desde entonces estas se han reducido en US$678 millones.

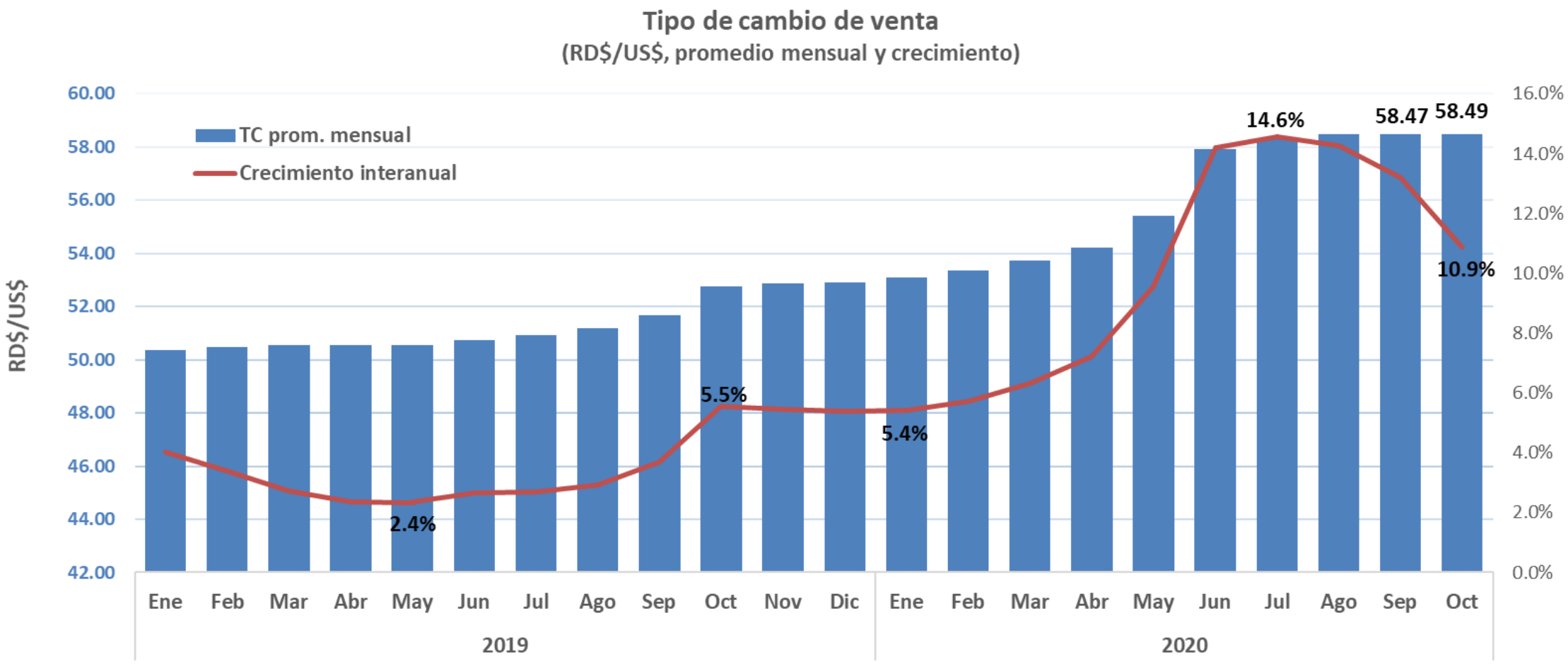


*PIB estimado en el Panorama macroeconómico, revisado el 31 de agosto 2020.
Fuente: Elaborado por la UAAES con datos del BCRD.

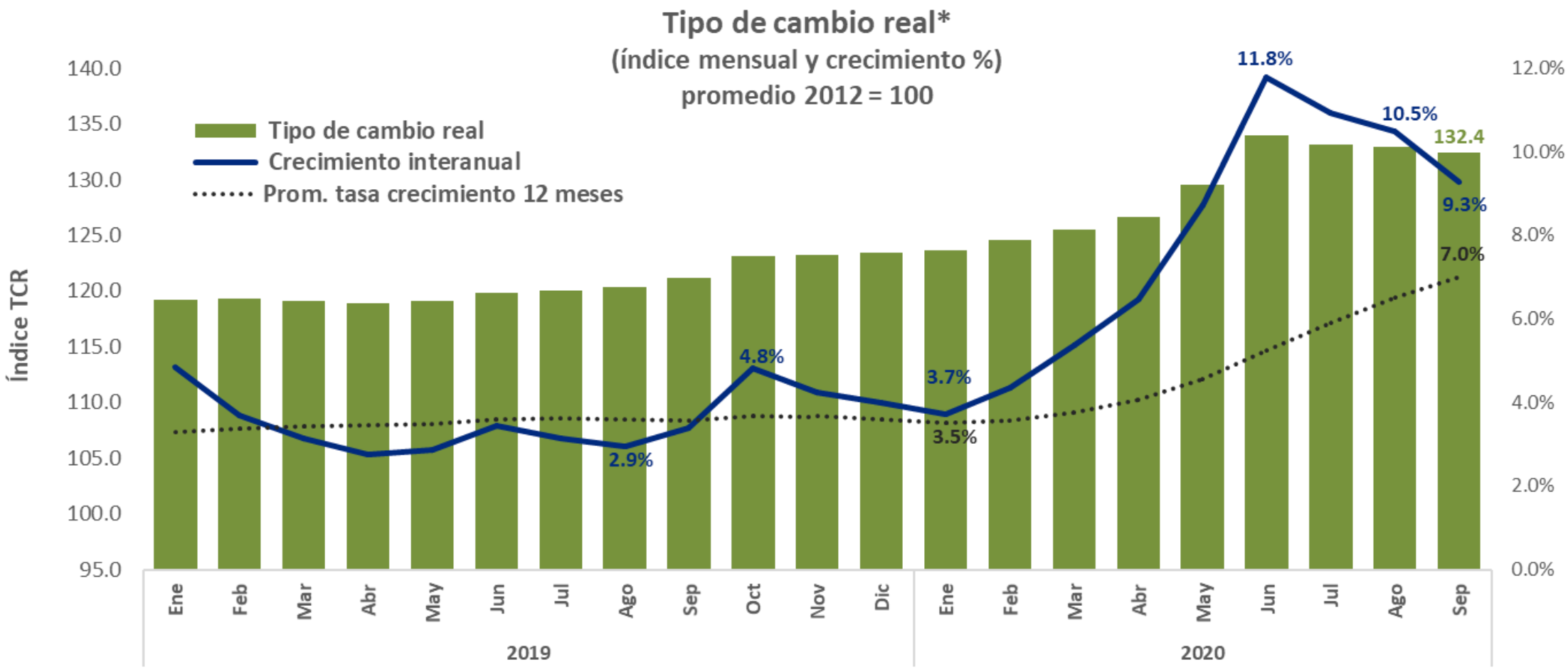
SECTOR EXTERNO

TIPO DE CAMBIO

La depreciación acumulada del tipo de cambio (RD$/US$) hasta el cierre de octubre **se ubicó en 10.51%**. No obstante, **se evidencia cierta estabilidad desde junio**, a partir de entonces el peso dominicano solo se ha depreciado 1.0%. Lo anterior es similar a la situación que sufren la inmensa mayoría de monedas de economías emergentes, debido a los impactos económicos del COVID-19.



En **términos reales**, la depreciación de los últimos tres meses muestra una **tendencia a la baja**, luego del comportamiento alcista reflejado desde febrero.

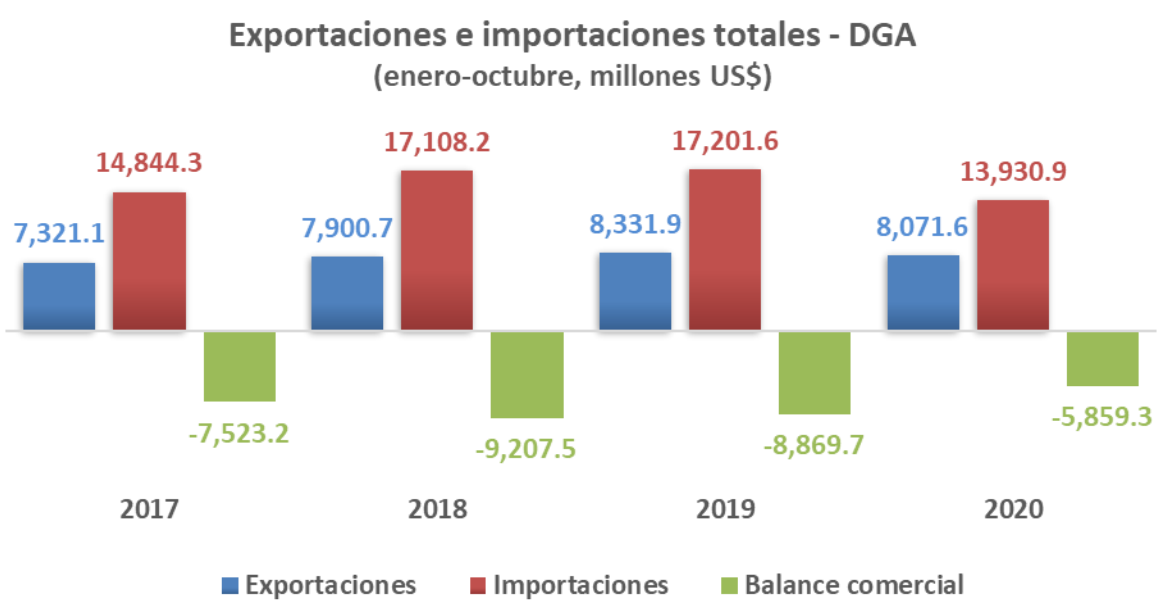


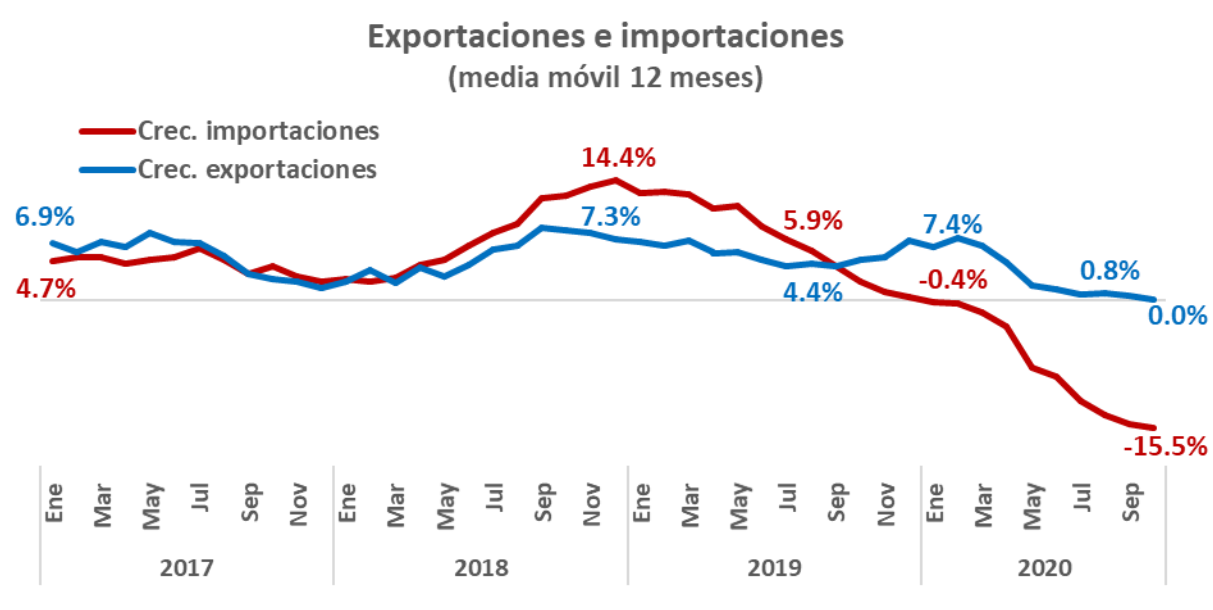
*Tipo de cambio bilateral con Estados Unidos
Fuente: Elaborado por la UAAES utilizando datos del BCRD y BLS/FRED.

SECTOR EXTERNO

EXPORTACIONES E IMPORTACIONES

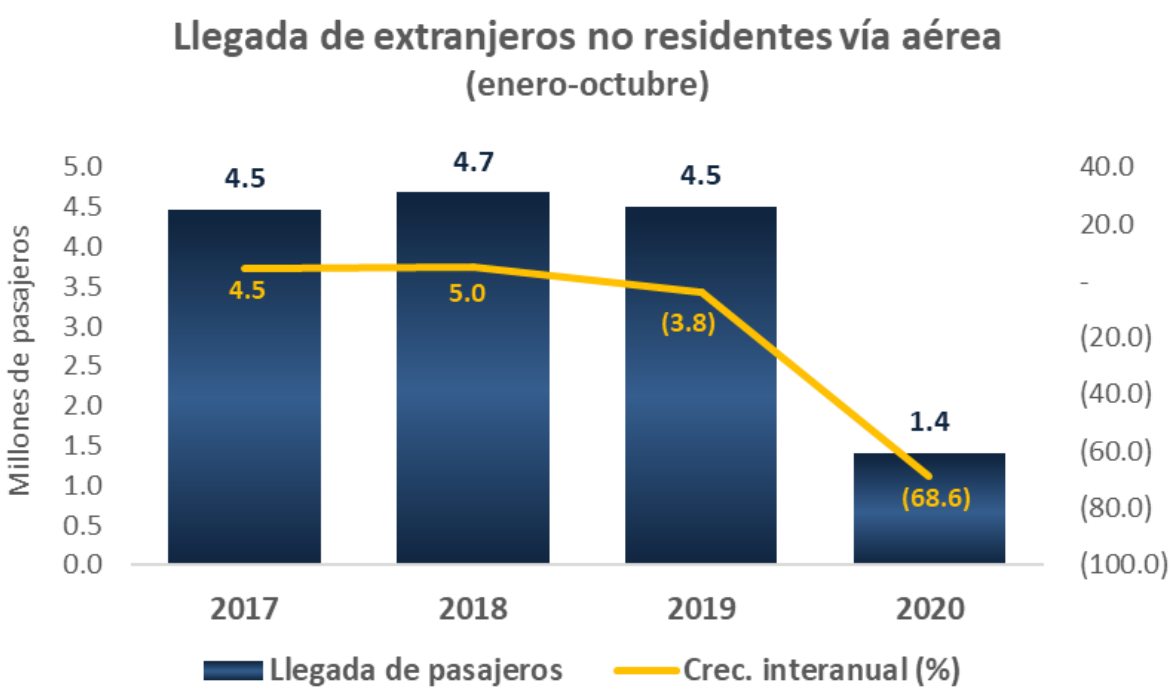
Se **reduce el déficit de la balanza comercial del país**, producto principalmente de la caída en la factura petrolera, la cual disminuyó en US$1,420 millones (-45.2%) respecto al periodo enero-octubre 2019.

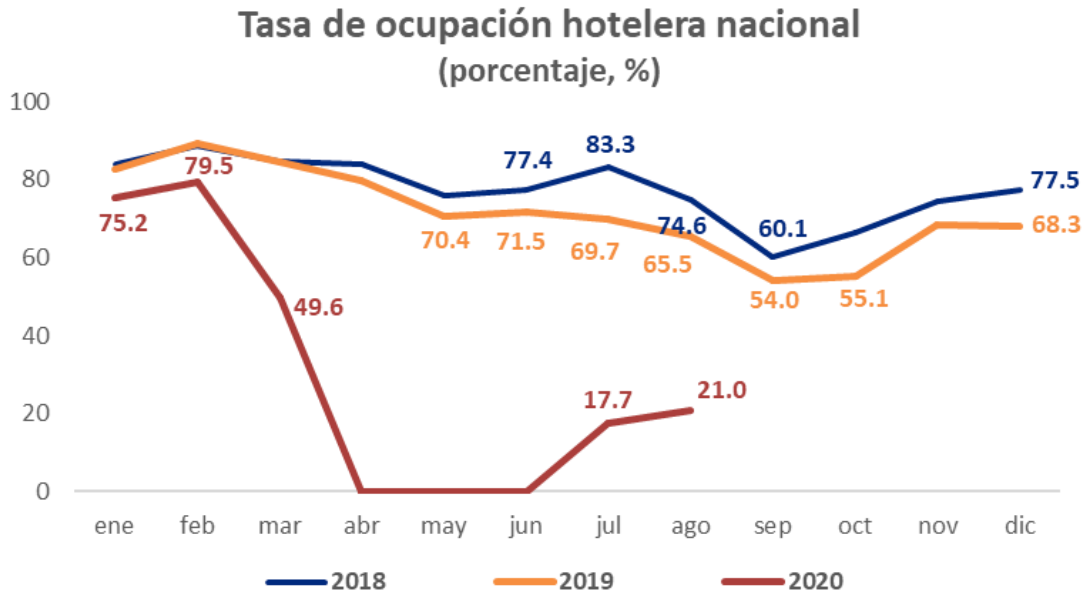




Fuente: Dirección General de Aduanas (DGA).
Nota: Las cifras presentadas corresponden a registros aduaneros preliminares sujetos a modificaciones, por lo que no son comparables con las cifras de BOP del BCRD.

TURISMO





Fuente: Elaborado por la UAAES con datos de Banco Central.

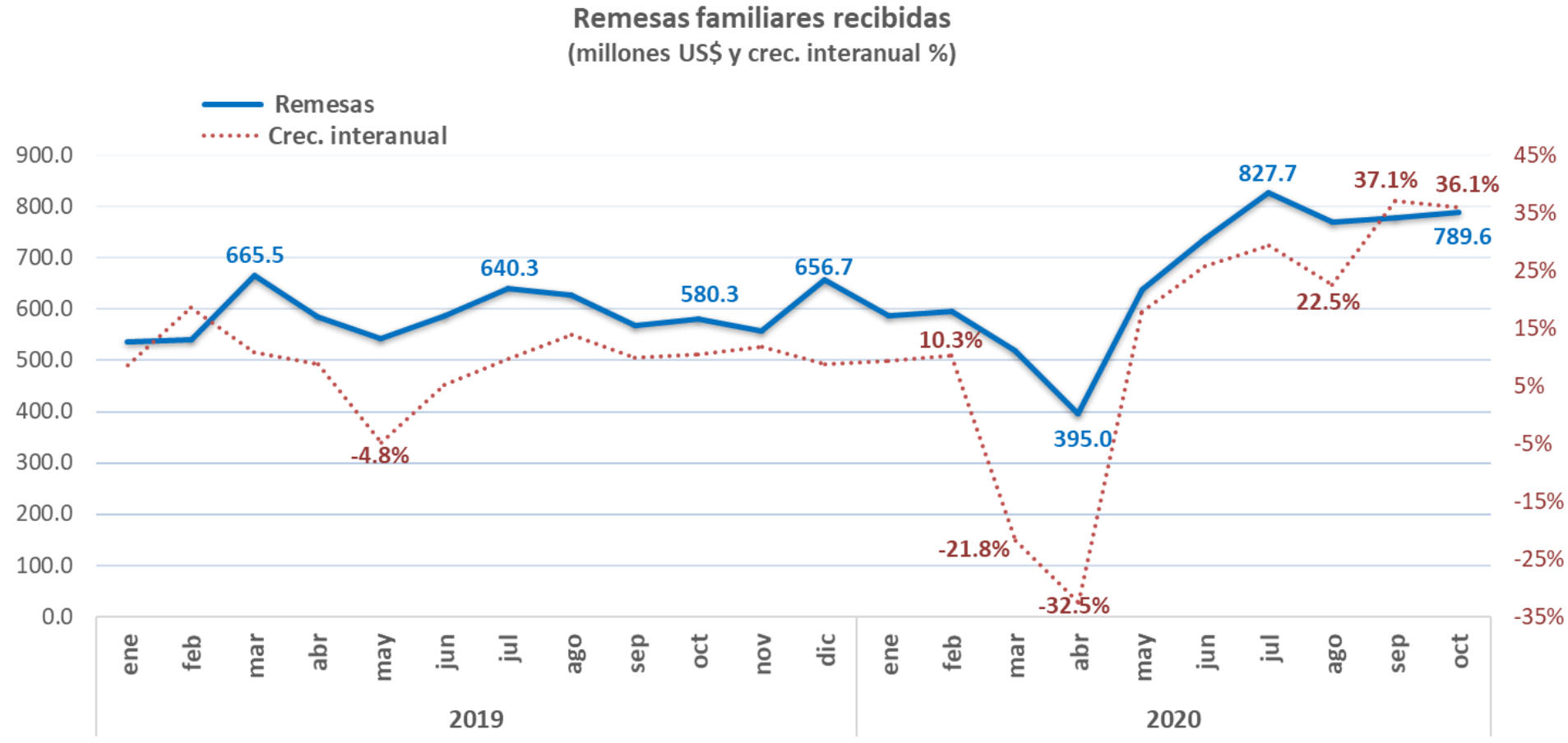
En octubre ingresaron al país 70.9 mil pasajeros extranjeros no residentes vía aérea, para una variación interanual de -75.9%. En términos acumulados, la caída interanual de 68.6% es la mayor en la serie histórica (desde 1999).

Por el lado de la **ocupación hotelera**, luego de tres meses con una tasa de ocupación nacional nula, la misma **se reactiva en julio**, comportamiento que se asocia con la **reapertura del sector hotelero y de las operaciones aéreas**.

SECTOR EXTERNO

REMESAS

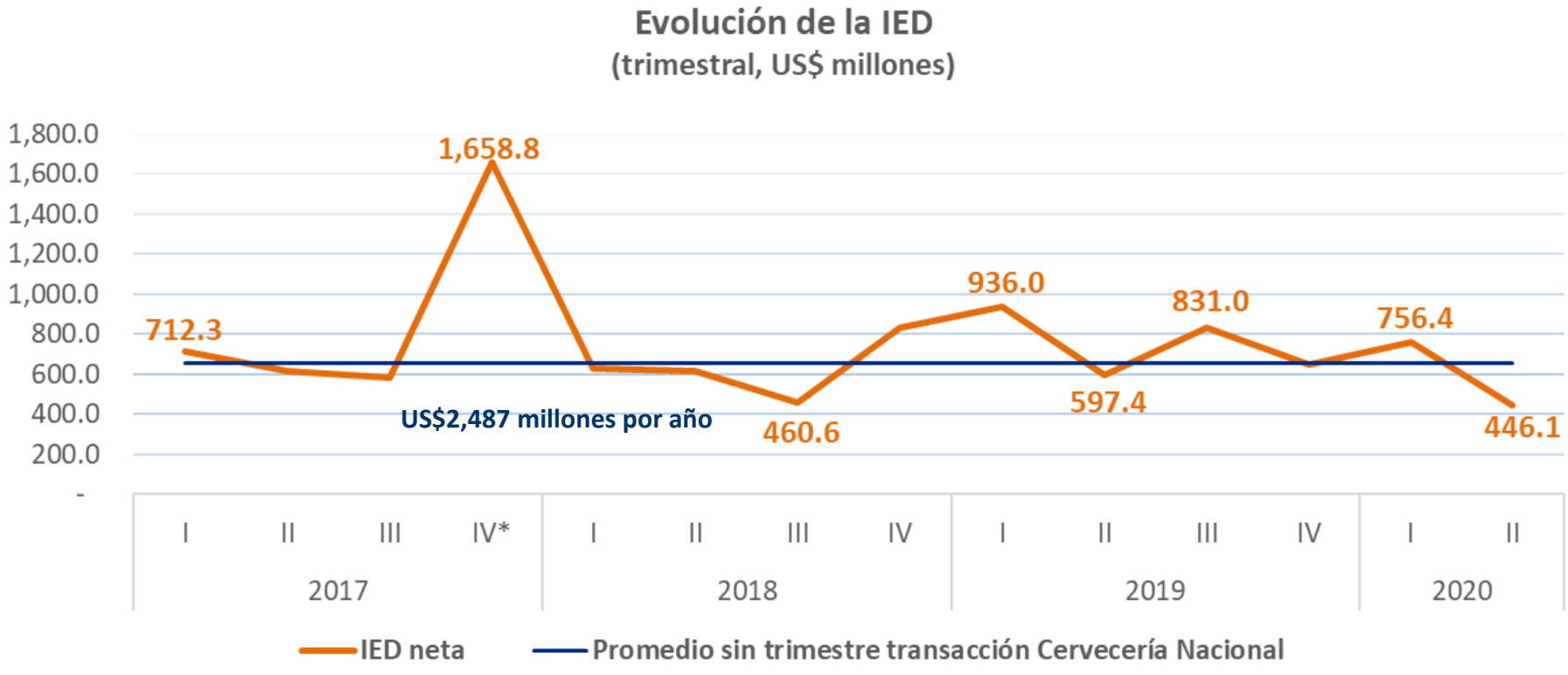
Las **remesas a familiares se han recuperado desde el mes de mayo** en respuesta al buen desempeño de la economía estadounidense, a los paquetes de ayuda recibidos por los ciudadanos afectados por la pandemia y a la reducción de 10% en la tasa de desempleo de hispanos en el mes de octubre. Aproximadamente, el 85% del total de remesas familiares provienen de Estados Unidos.



Fuente: Elaborado por la UAAES con datos de Banco Central.

INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA

En el primer semestre 2020, **la inversión extranjera directa (IED) acumuló un saldo de US$1,202.5 millones**, reducción de 21.6% al comparar con el mismo semestre de 2019, debido principalmente por la **disminución en la reinversión de utilidades de varias empresas** por motivo del COVID-19.



*Incluye compra acciones Cervecería Nacional por parte de Ambev
Fuente: Elaborado por la UAAES con datos de Banco Central.

RESULTADO FINANCIERO DEL GOBIERNO CENTRAL

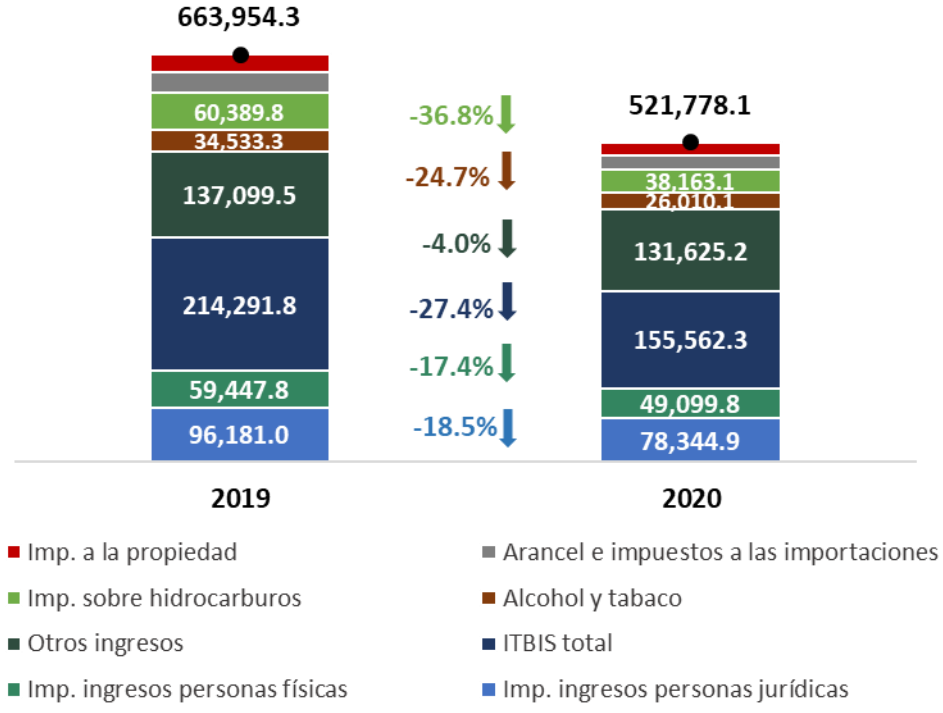
Los efectos fiscales de la pandemia han implicado dos reformulaciones presupuestarias. La reformulación del 7 de septiembre (Ley 222-20) contempla un déficit de 9.3% del PIB*.

Componentes del déficit financiero del Gobierno Central
Enero-Octubre 2020
Millones RD$

Detalle	Presupuesto Inicial 2020	Ejecución ene-oct 2020	% Part. Ejecutado vs Presupuestado	Var. Interanual (2020/2019)	Presupuesto Ley No. 222-20 2020	% Part. Ejecutado vs Presupuestado
A. Total de Ingresos	750,823.4	521,778.1	69.5%	-21.4%	610,362.6	85.5%
B. Total de Gastos	861,074.4	735,223.3	85.4%	26.6%	1,029,060.6	71.4%
Resultado Financiero	-110,251.0	-213,445.2	193.6%	-356.8%	-418,698.0	51.0%
% PIB*	-2.2%	-4.8%	-	-	-9.3%	-

*Datos de ejecución en base al PIB estimado en el panorama macroeconómico revisado al 31/08/2020.
** Datos incluyen donaciones.
Fuente: Elaborado por la UAAES con datos del SIGEF actualizados al 30 de octubre de 2020.

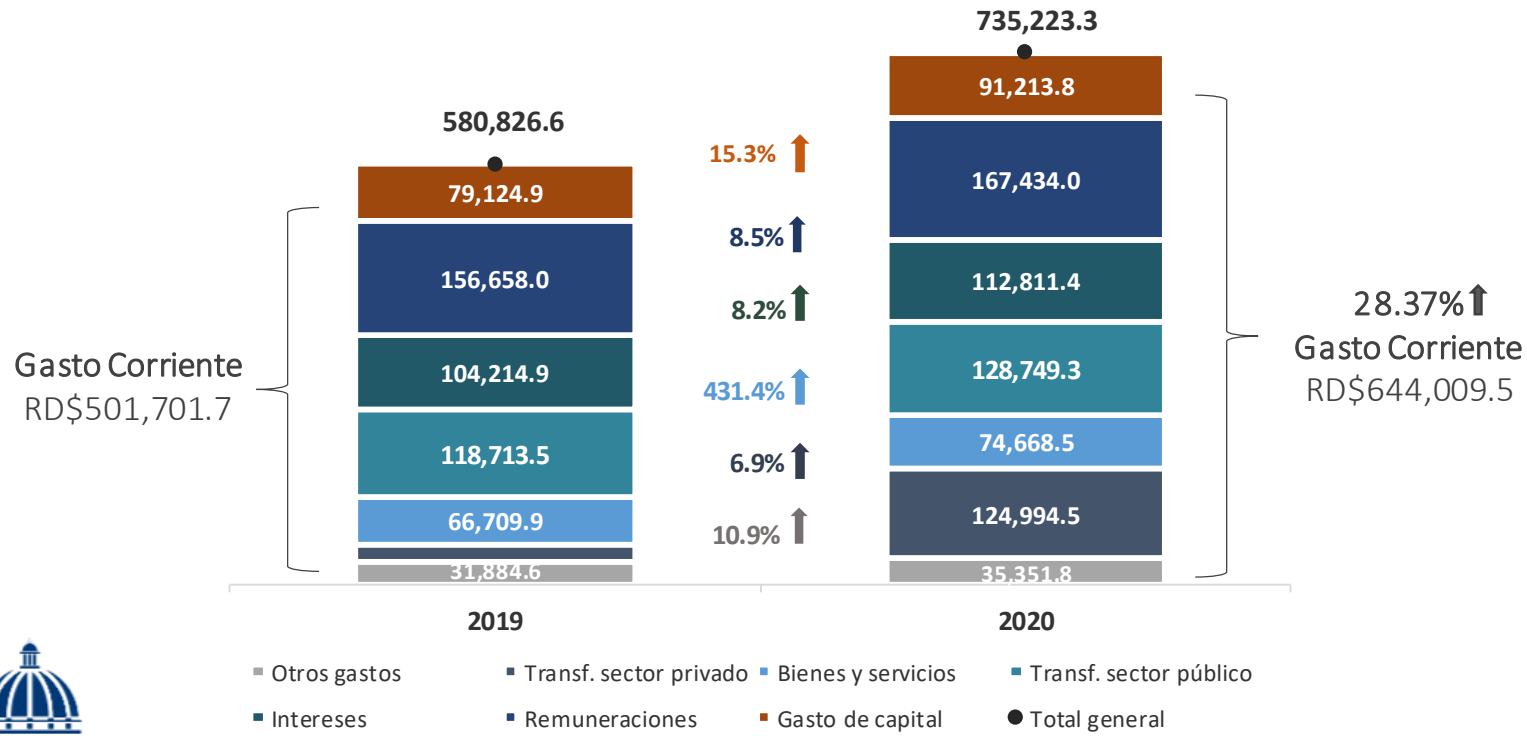
Ingresos fiscales por principales partidas
(enero-octubre, millones RD$)



INGRESOS Y GASTOS

Los ingresos fiscales en enero-octubre alcanzaron RD$521.8 mil millones, para una disminución de 21.4% (RD$142.2 mil millones menos) con relación al mismo período de 2019, explicado principalmente por una caída en los ingresos por impuestos sobre hidrocarburos (-36.8%), los impuestos a la propiedad (-31.5%) y en el arancel e impuestos a las importaciones (-30.0%).

Clasificación económica del gasto del Gobierno Central
(enero-octubre, millones RD$)

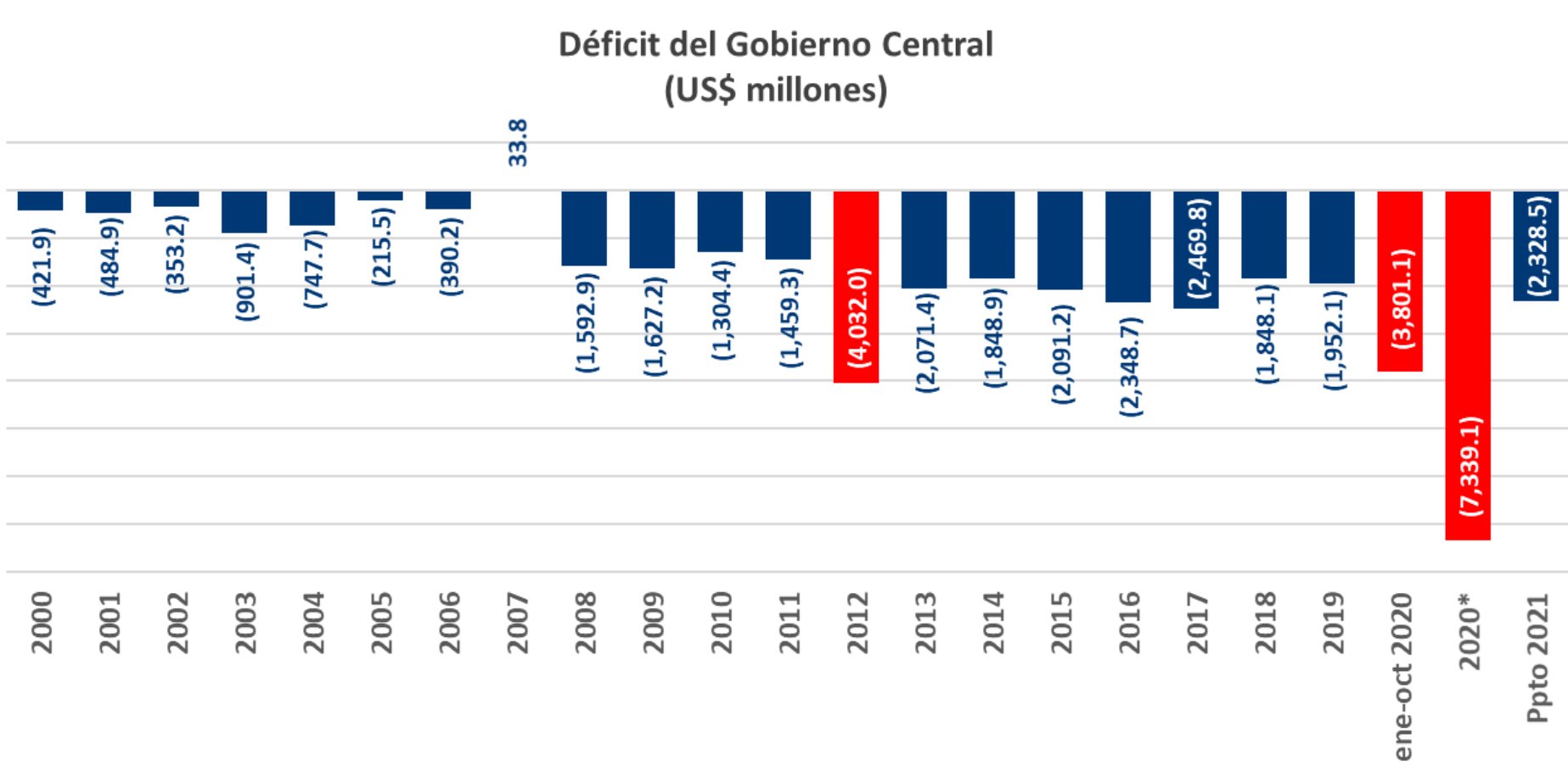


El gasto total del Gobierno Central en enero-octubre, creció 28.4% respecto a mismo periodo 2019, debido al incremento en las transferencias corrientes otorgadas al sector privado para asistencia social (431.4%), el gasto de capital (15.3%) y el gasto en bienes y servicios (11.9%).

Fuente: Elaborado por la UAAES con datos del SIGEF actualizados al 13 de noviembre de 2020.

EVOLUCIÓN RESULTADO FINANCIERO

Los efectos de la pandemia en la finanzas públicas se han traducido en el mayor nivel de déficit de las últimas dos décadas. No obstante, el presupuesto 2021 plantea una recuperación acelerada del déficit (-3% del PIB).

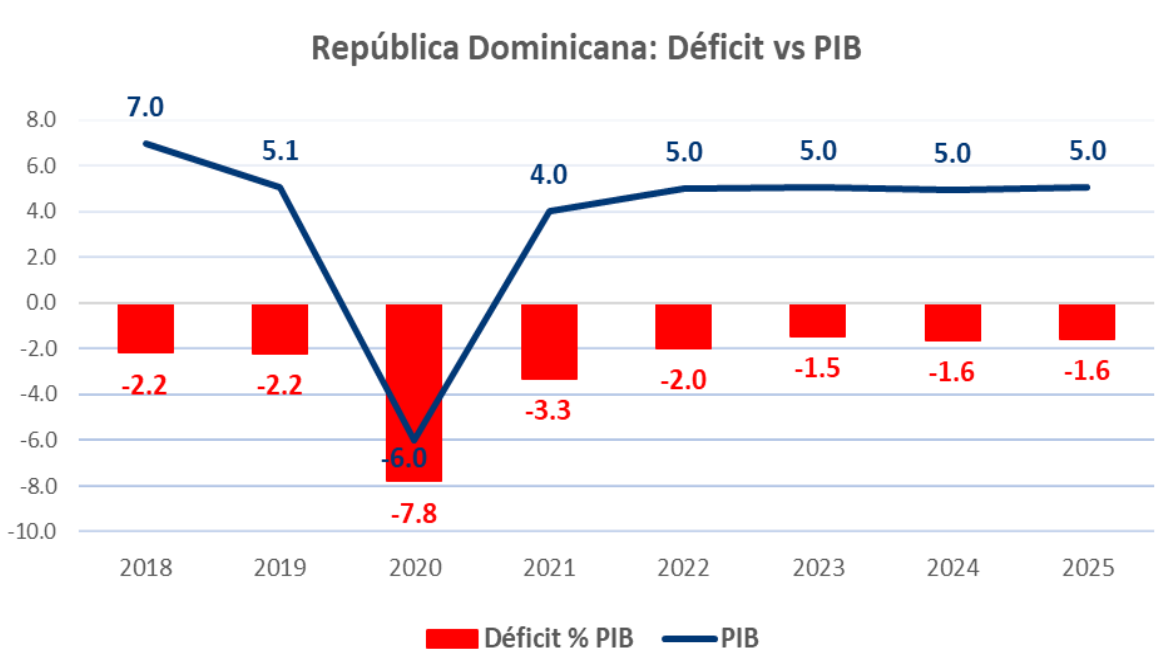


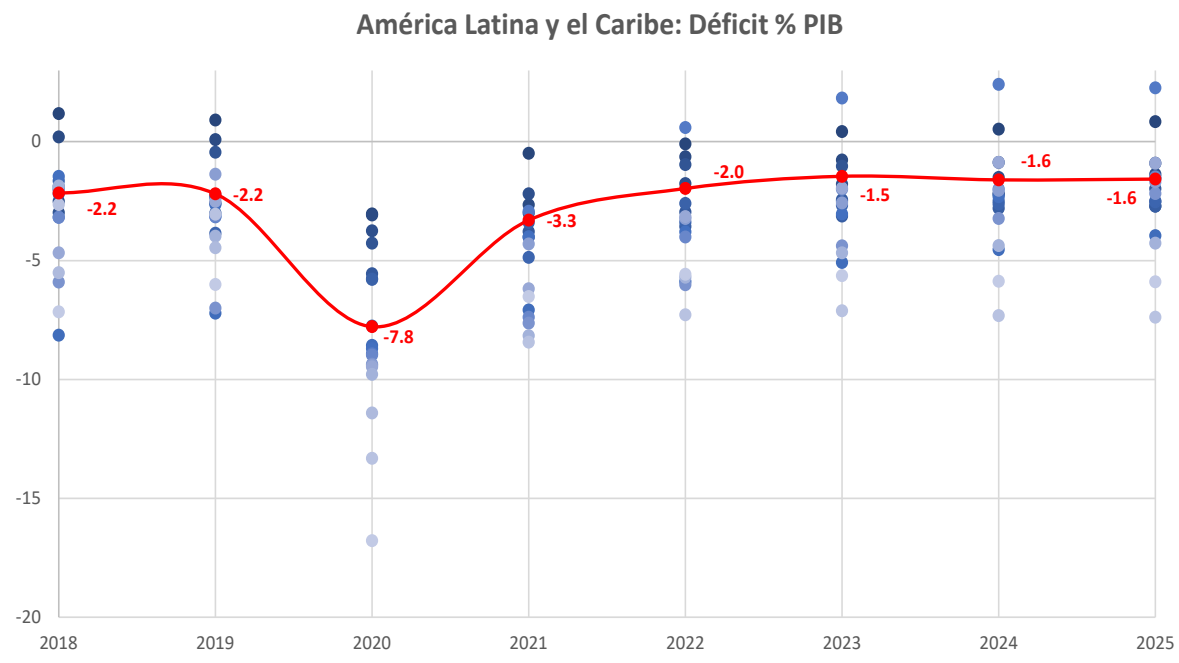
*El año 2020 corresponde a la reformulación presupuestaria de septiembre (Ley 222-20).

Fuente: Elaborado por la UAAES con datos del BCRD.

PROYECCIONES DÉFICIT

En términos del déficit como %PIB, **República Dominicana se coloca en una posición ligeramente más favorable** que el promedio de la región.

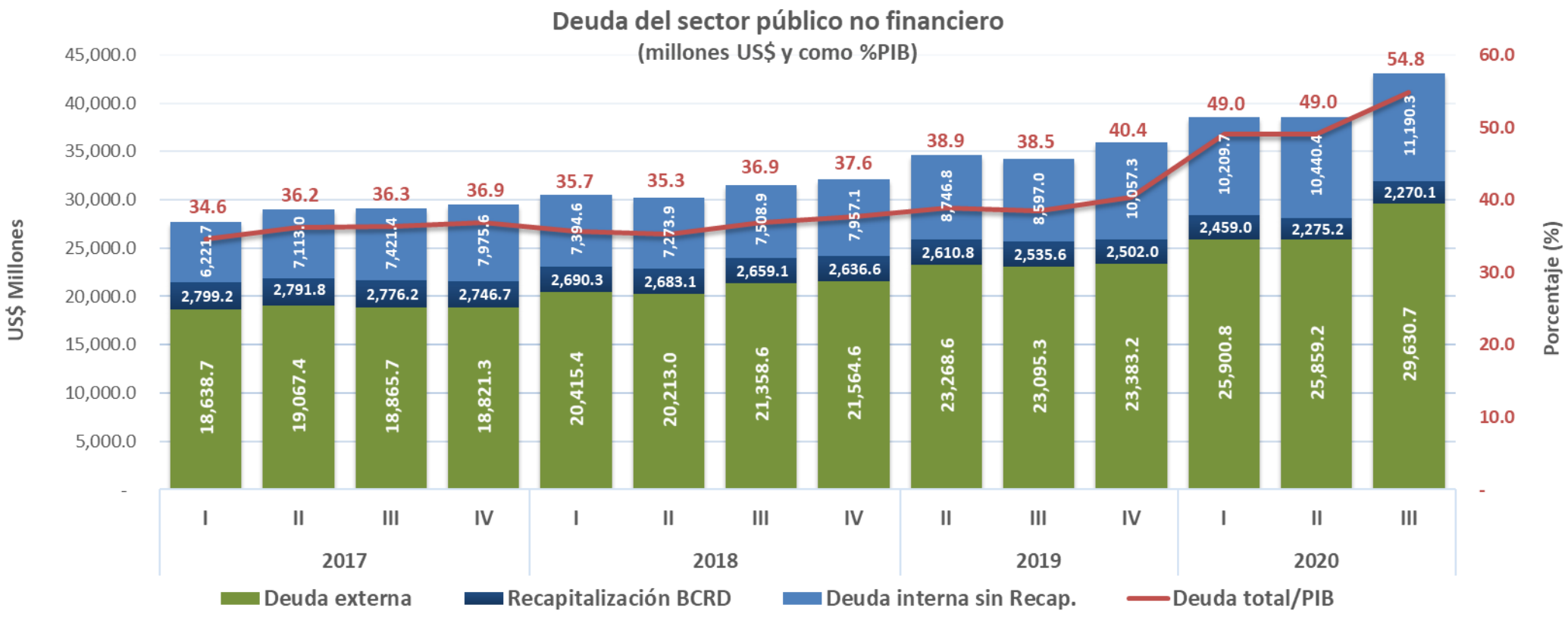




Fuente: Elaborado por la UAAES con datos del World Economic Outlook Oct. 2020 del FMI.

Deuda pública del Sector Público No Financiero (SPNF)

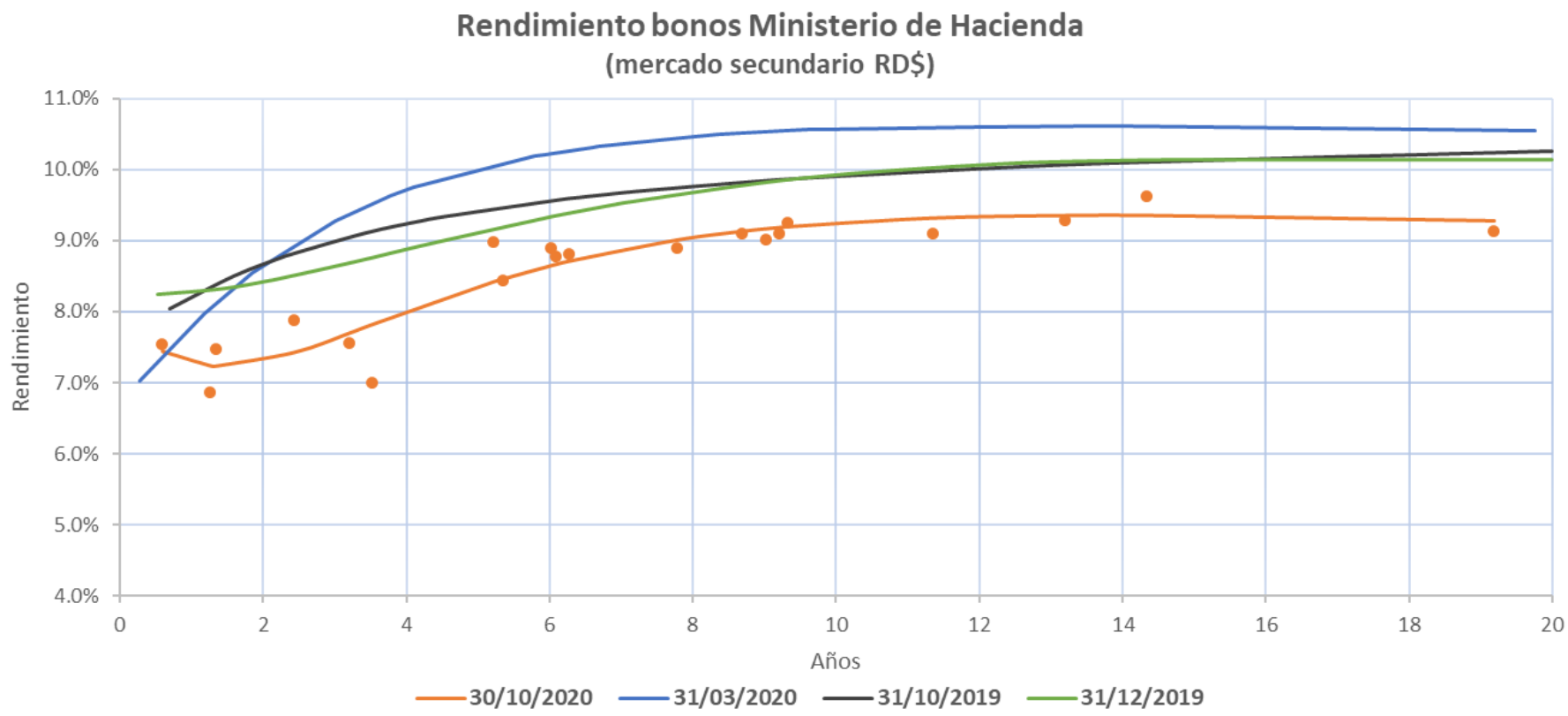
En el tercer trimestre 2020, **el saldo total de la deuda del sector público no financiero (US$43.1 mil millones y 54.8% del PIB estimado*) aumentó 20%** respecto al cierre del año anterior, incremento explicado mayormente por el aumento de la deuda externa en US$6.2 mil millones que incluye las colocaciones de bonos en el mercado internacional de capitales de los meses de enero (US$2.5 mil millones) y septiembre (US$3.8 mil millones).



*PIB estimado en el panorama macroeconómico revisado el 31 de agosto de 2020.
Fuente: Elaborado por la UAAES con datos de la Dirección General de Crédito Público.

Rendimientos bonos locales Hacienda

El exceso de liquidez en el sistema por las medidas de expansión monetaria, se ha reflejado en la **disminución de la curva de rendimiento ajustada de los bonos del Ministerio de Hacienda** (menores tasas de rendimiento).

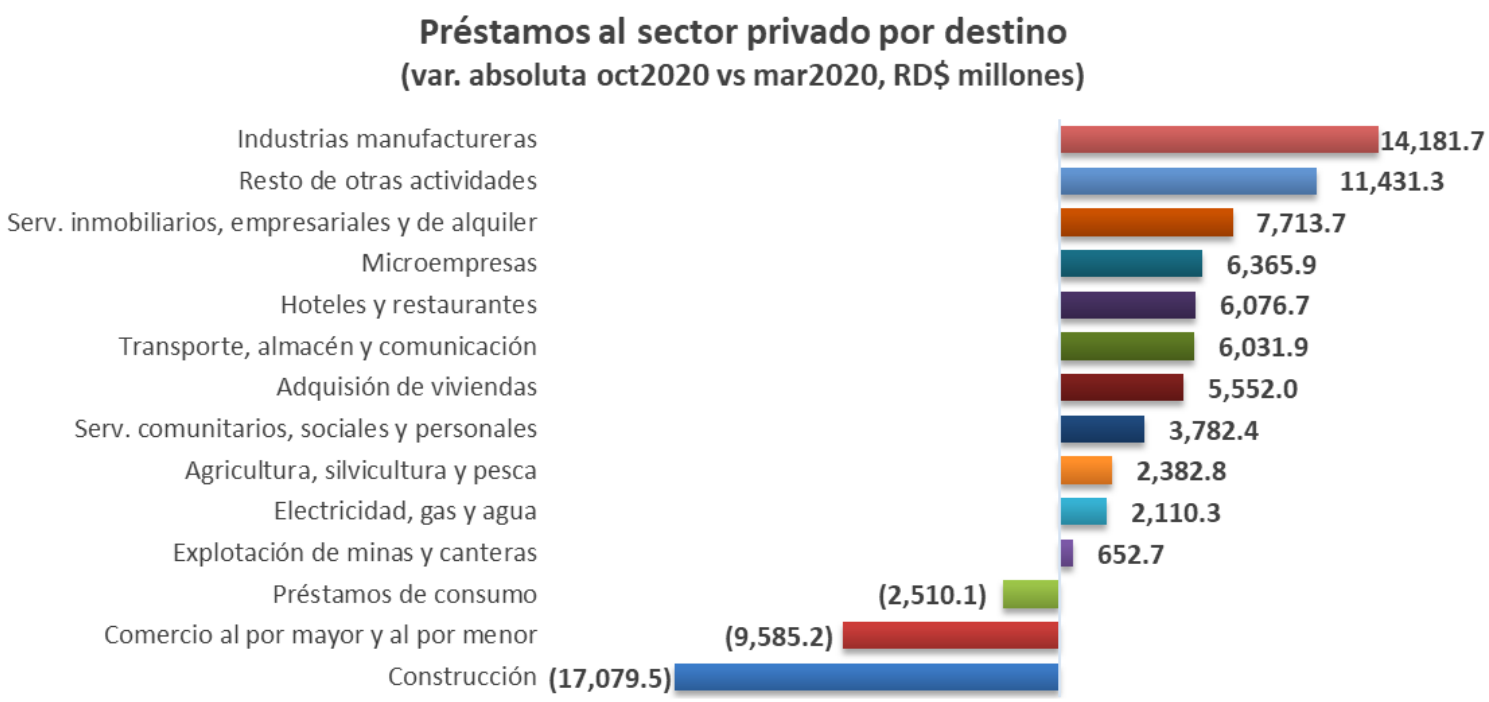


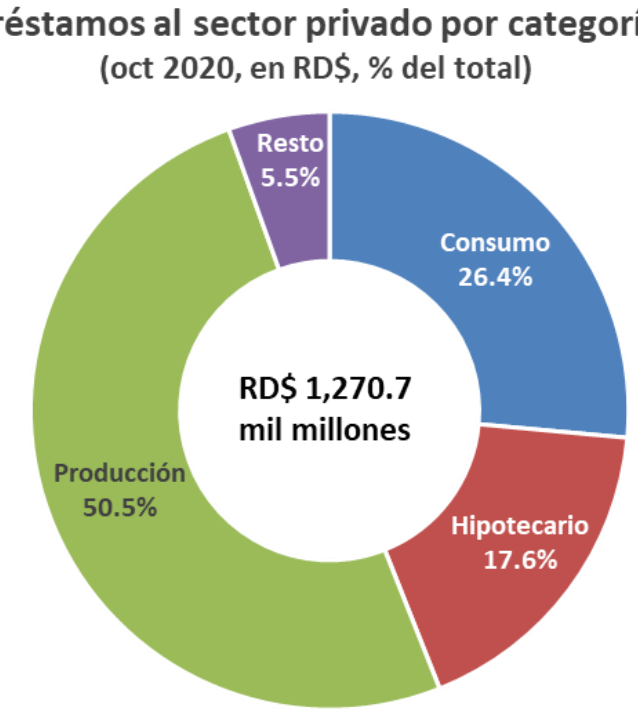
Fuente: Elaborado por la UAAES con datos de la Dirección General de Crédito Público.

SECTOR FINANCIERO

PRÉSTAMOS SECTOR PRIVADO

El crédito hacia el sector privado entre marzo y octubre ha tenido un crecimiento interanual promedio de 11.4%, gracias a las facilidades brindadas por la autoridad monetaria. El principal sector beneficiado en este periodo corresponde a industrias manufactureras, con un incremento de los préstamos hacia el sector en RD$14.2 mil millones.

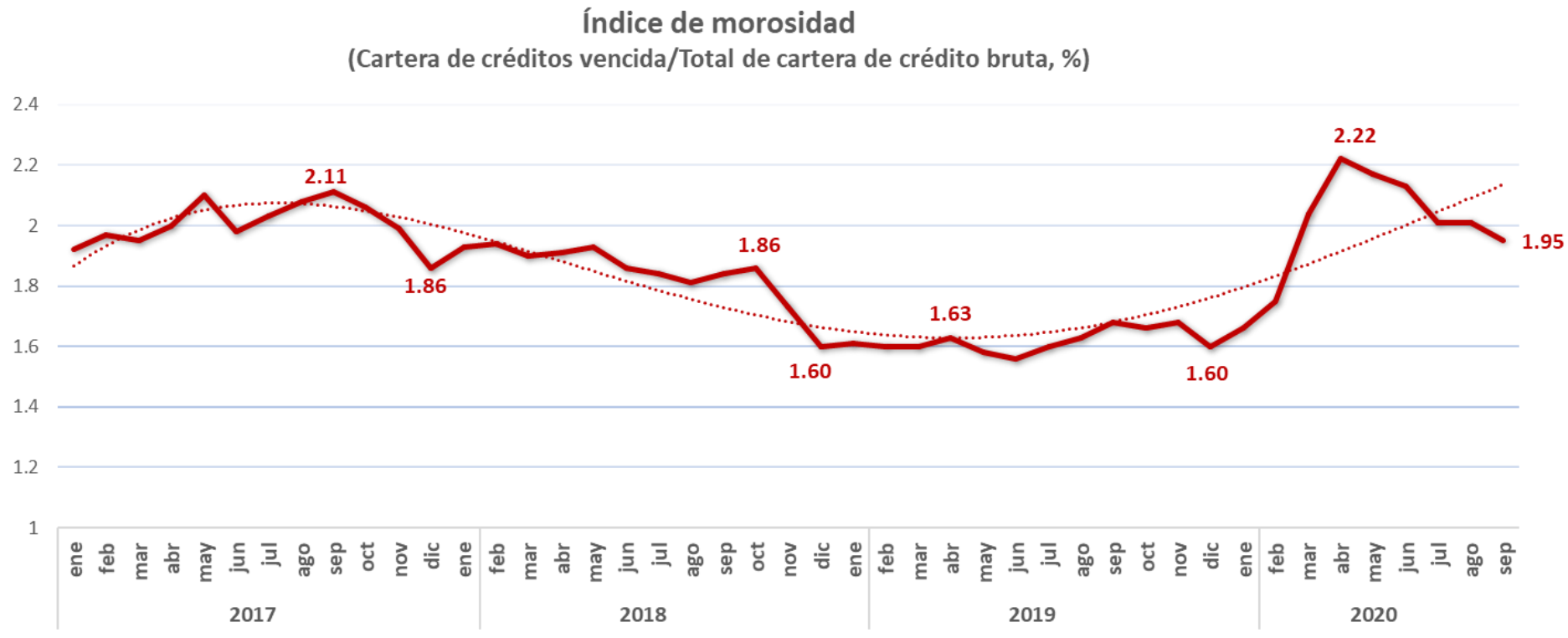




Fuente: Elaborado por la UAAES con datos de Banco Central.

MOROSIDAD

Entre mayo y septiembre, **se evidencia una ralentización marginal del indicador de morosidad**, luego de una tendencia creciente desde inicios de año, en especial durante marzo-abril 2020, atribuible al efecto sostenido de la pandemia en las finanzas de las familias y/o sectores del país. Se observa como el índice **continua ligeramente a la baja para el mes de septiembre** en relación con el mes anterior.



Fuente: Superintendencia de Bancos de la República Dominicana.

Ministro de Economía, Planificación y Desarrollo

Miguel Ceara Hatton

Unidad Asesora de Análisis Económico y Social (UAAES)

Director:
Alexis Cruz Rodríguez

Contactos:
Yaurimar Terán
Marycris Brito
Mariely Rodríguez
Nicole Martínez
yaurimar.teran@mepyd.gob.do

Ministerio de Economía, Planificación y Desarrollo,
Oficinas Gubernamentales, Bloque B. Av. México, Gazcue.
Santo Domingo, República Dominicana
www.mepyd.gob.do

GOBIERNO DE LA
REPÚBLICA DOMINICANA

ECONOMÍA, PLANIFICACIÓN
Y DESARROLLO