



II CONGRESO
**BANCA &
ECONOMIA**
DE AMERICA LATINA

30 Y 31 DE OCTUBRE DE 2014.
AUDITORIO DEL BANCO CENTRAL DE LA REPÚBLICA DOMINICANA



República Dominicana

en el Contexto Latinoamericano e Internacional
y sus Perspectivas

F
RD
2239
2014-10
e.3

Conferencia del Sr. Gobernador del
Banco Central de la República Dominicana
Lic. Héctor Valdez Albizu
en el II Congreso Banca y Economía de América Latina



República Dominicana

en el Contexto Latinoamericano e Internacional

y sus Perspectivas

Conferencia del Sr. Gobernador del
Banco Central de la República Dominicana
Lic. Héctor Valdez Albizu
en el II Congreso Banca y Economía de América Latina



Dominican Republic within the Latin American and International Context and its Prospects

Good morning.

On behalf of the Government of the Dominican Republic, led by His Excellency the President of the Republic, Mr. Danilo Medina Sánchez, as well as the authorities of the Central Bank of the Dominican Republic, I am pleased to cordially welcome you to this important event that celebrates, over the next two days, the **Second Banking and Economics Congress of Latin America**. This time, I have been asked to comment on the Central Bank's view on the subject of the **Dominican Republic within the Latin American and International Context and its Prospects**.

In order to do this, we have organized our presentation around three principal themes. First, we shall discuss the Dominican economy and its growing importance in Latin America. Second, we shall describe the macroeconomic fundamentals that underpin the good performance of the Dominican economy, devoting special attention to the Dominican financial system and that, through the years, have created better conditions for domestic and international private investment. Finally, we will focus on the relevant external environment for the Dominican economy, and the prospects for the main macroeconomic indicators in the coming year.

I. What place does the Dominican Republic occupy among the economies of Latin America?

In the last decade, the size of the Dominican economy has tripled, going from a Nominal Gross Domestic Product of US\$20.432 billion in 2003 to US\$61.223 billion in 2013. As a result, the Dominican Republic is now the ninth largest economy in Latin America, after the giants Brazil and Mexico, and other commodity-producing countries such as Argentina, Colombia, Venezuela, Chile, Peru and Ecuador.

Moreover, according to the Economic Commission for

República Dominicana en el Contexto Latinoamericano e Internacional y sus Perspectivas

Muy buenos días.

En nombre del Gobierno de la República Dominicana que preside el Excelentísimo Señor Presidente de la República Lic. Danilo Medina Sánchez, así como de las autoridades del Banco Central de la República Dominicana, me place darles la más cordial bienvenida a este importante encuentro en que celebraremos, durante los próximos dos días, el **Segundo Congreso de Banca y Economía de América Latina**. En esta ocasión, me han solicitado que comente la visión del Banco Central sobre el tema **República Dominicana en el Contexto Latinoamericano e Internacional y sus Perspectivas**.

Para cumplir con este propósito, hemos organizado nuestra presentación en tres grandes temas. Primero, hablaremos sobre la economía dominicana y su creciente importancia en la región de América Latina. En segundo lugar, nos referiremos a los fundamentos macroeconómicos que sustentan el buen desempeño de la economía dominicana con especial atención al sistema financiero dominicano y que a través de los años han creado mejores condiciones para la inversión privada doméstica e internacional. Por último, abordaremos el entorno externo relevante para la economía dominicana, así como las perspectivas de los principales indicadores macroeconómicos para el próximo año.

I. ¿Qué lugar ocupa República Dominicana entre las economías de América Latina?

En la última década, el tamaño de la economía dominicana se ha triplicado, pasando su Producto Interno Bruto Nominal de US\$20,432 millones en 2003 a US\$61,223 millones en 2013. Gracias a este comportamiento, República Dominicana es hoy la novena economía de América Latina, luego de los gigantes Brasil y México y de otros países productores de commodities como es el caso de Argentina, Colombia, Venezuela, Chile, Perú y Ecuador.

Más aún, según datos de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), la economía dominicana es la de mayor tamaño entre las economías de Centroamérica, que junto a República Dominicana conforman el Sistema de Integración Centroamericana (SICA) en el que participamos como Banco Central, por vía del Consejo Monetario Centroamericano (CMCA) y mantenemos una estrecha relación comercial a través del DR-CAFTA con Estados Unidos de América.

Debo mencionar además, estimados amigos, que República Dominicana mantiene una posición de liderazgo como destino de inversión extranjera directa y como receptor de turismo en la región, gracias a un clima de estabilidad macroeconómica, paz social y un buen ambiente para hacer negocios.

Latin America and the Caribbean (ECLAC), the Dominican economy is the largest among the Central American economies, which together with the Dominican Republic form the Central American Integration System (SICA, from its Spanish acronym) in which the Central Bank participates through the Central American Monetary Council, and we maintain a close business relationship through DR-CAFTA with the United States.

I should also mention, dear friends, that the Dominican Republic maintains a leadership position as a destination for foreign direct investment and as a recipient of tourism in the region, thanks to a climate of macroeconomic stability, social peace and a good business environment.

It is worthy of note that in recent years, the Dominican economy has shown great macroeconomic strength, exhibiting high growth rates and low inflation. At the same time, the country has been characterized by ample resilience in the face of external and internal shocks, managing to maintain relative stability in the foreign exchange market, while creating new jobs and strengthening the country's public finances and external accounts.

During the 2005-2013 period, after the domestic financial crisis, the largest ever experienced by the Dominican Republic, which is estimated to have cost the country 20% of GDP, the Dominican economy grew at an annual average rate of 5.7%, according to ECLAC. During that same period, only two Latin American economies, Peru and Panama, had average annual growth rates higher than that of the Dominican Republic. Moreover, if you take into account a longer period, say beginning in the early 1970's, the Dominican economy has registered an average growth of around 5.5%, second only to Chile.

It is important to note that the robust growth of the economy over the last decade has been accompanied by a marked degree of price stability. Accordingly, annual average inflation in the Dominican Republic in the 2005-2013 period was 5.9%, which is one percentage point lower than the 6.9% overall average for Latin America.

Besides the high growth and low inflation demonstrated by our economy, after the domestic financial crisis of

Es importante mencionar que en los últimos años, la economía dominicana ha mostrado una gran fortaleza macroeconómica, exhibiendo altas tasas de crecimiento y bajos niveles de inflación. Al mismo tiempo, el país se ha caracterizado por una amplia capacidad de recuperación frente a choques externos e internos, logrando mantener una relativa estabilidad en el mercado cambiario, a la vez que se crean nuevos empleos y se fortalecen las finanzas públicas y las cuentas externas del país.

Durante el periodo 2005-2013, posterior a la crisis financiera doméstica, la más grande que haya experimentado la nación dominicana, la cual se estima que costó al país 20% del PIB, la economía dominicana ha crecido a un promedio anual de 5.7%, según CEPAL. Durante ese mismo periodo, solo dos economías de la región latinoamericana, Perú y Panamá han crecido a tasas anuales promedio mayores que República Dominicana. Más aún, si se toma en cuenta un periodo más amplio, digamos desde principio de los años 1970, la economía dominicana ha registrado un crecimiento promedio en torno a 5.5%, solo superado por Chile.

Es importante señalar que el gran dinamismo mostrado por el crecimiento dominicano a lo largo de la última década, ha sido acompañado por una marcada estabilidad de precios. En ese sentido, la tasa de inflación promedio anual de República Dominicana en el periodo 2005-2013 fue de 5.9%, un punto porcentual por debajo del promedio de los países de América Latina de 6.9%.

Además del alto crecimiento y la baja inflación observados en nuestra economía, desde la crisis financiera doméstica de 2003, República Dominicana ha mantenido un mercado cambiario sin desalineamientos fundamentales, como lo han señalado estudios realizados sobre el tema por algunas instituciones entre las que se encuentra el FMI.

En promedio, la depreciación anual durante el periodo 2005-2013 fue de 3.9%, lo que ha permitido ofrecer seguridad y certidumbre a los inversionistas nacionales e internacionales, a la vez que se ha logrado ganar competitividad frente a otros países de la región sin

2003 the Dominican Republic has maintained a foreign exchange market free of fundamental misalignments, as has been mentioned in research on the subject by some institutions, among them the IMF.

On average, the annual depreciation for the 2005-2013 period was 3.9%, which has enabled us to provide economic certainty and security to national and international investors, while staying competitive vis-à-vis other countries in the region without incurring exchange rate risk or inflation risk. In fact, the recent performance of the real exchange rate has been beneficial for the country's competitiveness, and has played a role in the correction of the current account deficit as a percentage of GDP.

Effectively, the external accounts have presented a profile of sustainability during the last decade, and it is expected that the current account deficit will return to its historical average of 3.5% of GDP in the coming years. Nevertheless, This is higher than the regional average, mainly due to the upward trend in international oil prices, which increased the fuel bill, and also due to the Great Recession and its aftershocks, especially its impact on the growth of our major trading partner, the United States of America.

The fiscal deficit of the central government averaged 2.4% of GDP during the 2005-2013 period, which when compared to that of other countries in the region is close to the average for Latin America.

II. Dominican Republic: An economy that maintains sound macroeconomic fundamentals

At present, it is clear that Dominican Republic maintains strong macroeconomic fundamentals, and this has been recognized by the international community. In fact, we managed to weather the international financial crisis quickly and steadily, regaining the momentum of economic growth, reducing inflation, smoothing exchange rate volatility and reducing the fiscal and current account deficits.

poner en riesgo la estabilidad cambiaria o de precios. De hecho, la evolución reciente del Tipo de Cambio Real ha sido favorable para la competitividad del país y ha jugado un rol en la corrección del déficit en Cuenta Corriente como porcentaje del PIB.

En efecto, las cuentas externas presentan un perfil de sostenibilidad en la última década y se espera que el déficit en cuenta corriente converja a su media histórica de 3.5% del PIB, en los próximos años. No obstante, este resultado estuvo por encima de la media de la región debido, en gran medida, a la escalada alcista del precio internacional del crudo que incrementó la factura petrolera y a la Gran Recesión y sus efectos, en particular sobre el crecimiento de nuestro principal socio comercial, Estados Unidos de América.

Asimismo, el déficit fiscal del Gobierno Central Dominicano promedió 2.4% del Producto Interno Bruto durante el periodo 2005-2013, que al comparar nuestra economía con la de otros países de la región se sitúa cerca de la media de América Latina.

II. República Dominicana: Una economía que mantiene buenos fundamentos macroeconómicos

En la actualidad, es evidente que República Dominicana mantiene fundamentos macroeconómicos fuertes y así ha sido reconocido por la Comunidad Internacional. De hecho, logramos sortear la crisis financiera internacional, de forma rápida y sostenida, recuperando el dinamismo del crecimiento económico, reduciendo la inflación, suavizando la volatilidad cambiaria y reduciendo los déficits fiscal y de cuenta corriente.

En el periodo 2010-2014, el crecimiento económico promedio esperado del país es de 4.9%, luego de haber descendido durante los dos años más fuertes de la crisis financiera internacional, 2008 y 2009, a niveles cercanos a 2.0%. Resalta que durante el periodo enero-septiembre 2014, cifras preliminares muestran que el PIB real de República Dominicana alcanzó un crecimiento de 7.0%, alineando el nivel del PIB con su potencial.

For the 2010-2014 period, average growth is expected to come in at 4.9%, after having fallen during the two most severe years of the global financial crisis, 2008 and 2009, to levels near 2.0%. We should point out that during the period from January to September, preliminary figures show that the Dominican Republic's real GDP growth reached 7.0%, in effect closing the gap with potential GDP.

Similarly, inflation, after accelerating strongly during the international crisis years, has been adjusted downward after an inflation targeting framework was implemented starting in 2012. The monetary policy measures adopted in the context of the new policy strategy, allowed a reduction in inflation from 7.8% in 2011 to levels below 4.0% in the last three years. As at September 2014, annualized inflation was 2.83%.

I am pleased to inform you that the economy has been undergoing a process of job creation in the past two years. The Dominican labor market has achieved an unemployment rate below the regional average. Preliminary data for 2014 indicate that the rate of open unemployment was 6.0%, which is below the average for Latin America. In fact, as I explained in my speech last week to mark the 67th anniversary of the founding of the Central Bank, since October 2012, 235,600 net new jobs have been created, which puts us on track to meet the President's goal of creating 400,000 jobs during his term of office.

It should be noted that the year-on-year depreciation rate has fallen sharply in the past year, reaching 2.5% in September 2014. This good performance in the foreign exchange market can be explained by an increased flow of foreign exchange from national and industrial free zone exports, remittances, foreign direct investment and tourism.

Thus, total exports would be above US\$10,000 million, tourism revenues would exceed US\$5,600 million, remittances would surpass the US\$4,600 million mark and foreign direct investment would be around US\$2,200.0 million. This means that for 2014 the country, just for the above items, would be receiving foreign

De la misma forma, la inflación, luego de mostrar una fuerte aceleración durante los años de la crisis internacional, se ha ido ajustando a la baja en el marco de la implementación de un Esquema de Metas Explícitas de Inflación a partir de 2012. Las medidas de política monetaria adoptadas en el contexto de la nueva estrategia de política, permitieron una reducción de la inflación de 7.8% en 2011 a niveles por debajo de 4.0% en los últimos tres años. A septiembre de 2014, la inflación anualizada era de 2.83%.

Me place informales que la economía ha estado inmersa en un proceso de creación de empleos en los últimos dos años. El mercado laboral dominicano ha logrado una tasa de desempleo por debajo del promedio de la región. Datos preliminares de 2014 indican que la tasa de desempleo abierta se situó en 6.0%, el cual es inferior al promedio de América Latina. De hecho, como explique en mi intervención la pasada semana, en ocasión del 67 aniversario de la fundación del Banco Central, desde octubre de 2012 se han creado 235,600 nuevos empleos netos, lo que nos pone en línea para cumplir con la meta del Presidente de la República de crear 400,000 empleos durante su mandato.

Un dato a destacar es que el ritmo de depreciación interanual se ha reducido fuertemente en el último año, alcanzando a septiembre 2014 un 2.5%. El buen comportamiento del mercado cambiario se explica por un mayor flujo de divisas por concepto de exportaciones nacionales y de zonas francas, remesas, inversión extranjera directa y turismo.

En ese sentido, las exportaciones totales estarían por encima de los US\$10,000 millones, los ingresos por turismo superarían los US\$5,600 millones, las remesas sobrepasarían los US\$4,600 millones y la Inversión Extranjera Directa estaría por los US\$2,200.0 millones. Esto significa que en 2014 el país estaría recibiendo, sólo por los renglones antes citados, ingresos en divisas superiores a los US\$22,400 millones, un poco más de un tercio de PIB nominal en dólares.

El mayor flujo de divisas en la economía ha permitido alcanzar niveles históricos de Reservas Internacionales

exchange earnings higher than US\$22,400 million, a little over one third of nominal GDP in U.S. dollars.

The increased flow of foreign exchange in the economy has allowed us to reach record levels of net international reserves, which would exceed US\$4,500 million, while gross international reserves will equal 3.1 months of imports at the close of this year. Although we still have a ways to go, the country's reserve position has improved greatly in recent years, gradually increasing after the Dominican financial crisis of 2003, and this improvement has been recognized by the rating agencies and international organizations as a great step forward.

Perhaps most surprising in the Dominican economy is how we have been able to correct the twin deficits affecting us in past years. This has given confidence to the markets and enhanced the perception that we are a soundly based economy in macroeconomic terms.

The fiscal deficit of the central government fell by more than four percentage points of GDP between 2012 and 2014 and it is expected that the deficit will not exceed 2.8% of GDP this year. Moreover, for 2015 the Government has prepared a budget that contains a primary surplus of 0.5% of GDP, which would improve the sustainability of public debt. In the external sector, the current account deficit has undergone a correction, from 7.5% of GDP in 2012 to 3.9% of GDP in 2014.

One positive aspect I want to emphasize to this select audience of bankers and experts in finance and economics is the strong performance of our financial system. In recent years local currency private sector lending has grown at healthy rates, not that distant from nominal GDP growth. This has prevented pressures and overheating in the economy. As of October 2014, local currency private credit growth was at around 15% year on year and should be close to 12% by year-end. Foreign currency private sector loans have increased to around 11.0% year on year.

Let me emphasize that this credit performance in the Dominican Republic has been achieved with a profitable and solvent banking system, that possesses indicators

Netas para nuestro país, las que superarían los US\$4,500 millones, a la vez que las Reservas Internacionales Brutas alcanzarán 3.1 meses de importaciones al cerrar el presente año. Aunque todavía nos falta un camino por recorrer, la posición de reservas del país ha mejorado mucho en los últimos años, aumentando gradualmente desde la crisis financiera dominicana de 2003, lo que ha sido reconocido por las calificadoras de riesgo y los organismos internacionales como un gran paso de avance.

Quizás lo más sorprendente en la economía dominicana es ver cómo hemos podido corregir los déficits gemelos que nos afectaban en años pasados. Esto ha dado confianza a los mercados y mejorado la percepción de que somos una economía bien fundamentada en términos macroeconómicos.

El déficit fiscal del Gobierno Central se redujo en casi cuatro puntos porcentuales del PIB entre 2012 y 2014, esperándose un déficit no mayor de 2.8% del PIB en el presente año. Más aún para 2015, el Gobierno ha elaborado un presupuesto que contiene un superávit primario de 0.5% del PIB, lo que mejorará la sostenibilidad de la deuda pública. En cuanto al sector externo, el déficit de cuenta corriente se ha corregido de 7.5% del PIB en 2012 a 3.9% del producto en 2014.

Un aspecto positivo que quiero resaltar ante este selecto auditorio de banqueros y expertos vinculados a las finanzas y a la economía, es el buen desempeño de nuestro sistema financiero. Los préstamos al sector privado en moneda nacional han crecido a tasas saludables en los últimos años, no muy distanciadas del crecimiento del PIB nominal, lo que ha evitado que se generen presiones de sobrecalentamiento en la economía. A octubre 2014, el crecimiento del crédito privado en moneda nacional se sitúa en torno a 15% interanual y convergería a tasas cercanas a 12.0% al final de año. Los préstamos privados en moneda extranjera se expanden en torno a 11.0% interanual.

Permítanme destacar que este desempeño del crédito en la República Dominicana se ha logrado con un sistema bancario rentable y solvente, que presenta indicadores que se ubican por encima de lo requerido

that are higher than the prudential requirements. The actual return on equity (ROE) in the financial system is 18.5%, while in the commercial multipurpose banking sector, which represents about 87% of the system, ROE exceeds 21.5%. As for the solvency of the system, the ratio for the financial system as a whole is 17.3%, while in the commercial bank sub-sector it is 15.4%. These indicators comfortably exceed the 10% required by Dominican regulatory authorities.

Additionally, the financial system maintains extremely low levels of delinquencies and non-performing loans are fully provisioned. Non-performing loans in the system, measured by past-due loans as a percentage of total credit, has been reduced to levels close to 2.0%, while if it is measured only in banking, this indicator reaches 1.69%.

III. Perspectives: What should we expect for 2015?

Although the international outlook for next year presents challenges, it also includes many opportunities that we could make the most of to achieve good economic performance. For example, the United States, our largest trading partner, will grow 3.1% year on year, according to the IMF's publication, World Economic Outlook (WEO). If this turns out to be correct, unemployment is expected to continue to drop to near its natural rate or full employment, around 5.25%.

For the Euro Zone, the latest indicators confirm that the region will gradually ease out of its recession, while prospects are improving for 2015. The IMF expects growth of 1.3% next year, higher than the 0.8% that is expected for 2014.

In Latin America, after five years of gradual slowdown in economic growth, an expansion of 2.2% is projected for 2015, which is higher than the 1.3% growth expected for this year of 2014.

Inflationary pressures should remain moderate at the international level, due on the one hand to low inflation in the U.S. and Europe. A second factor, the fall in

prudencialmente. El rendimiento sobre el capital (ROE) en el sistema financiero es de 18.5%, mientras en el sector de la banca múltiple que representa aproximadamente un 87% del sistema, el ROE supera 21.5%. En cuanto a la solvencia del sistema financiero es de 17.3 %, mientras en el sub-sector de la banca múltiple es de 15.4%. Estos indicadores superan con holgura el 10% mínimo requerido por la regulación dominicana.

Al mismo tiempo, el sistema financiero mantiene niveles de morosidad sumamente bajos y la cartera vencida está totalmente provisionada. La morosidad del sistema, medida por el indicador cartera de crédito vencida como proporción del crédito total se ha reducido a niveles cercanos a 1.9%, mientras si se mide solo en la banca, este indicador alcanza 1.69%.

III. Perspectivas: ¿Qué debemos esperar para el 2015?

Aunque el panorama internacional para el próximo año presenta retos, también exhibe numerosas oportunidades que podríamos aprovechar para lograr un buen desempeño económico. Por ejemplo, EEUU, nuestro principal socio comercial crecerá 3.1% en términos interanuales de acuerdo a la publicación del FMI, Panorama Económico Mundial (WEO, por sus siglas en inglés). De concretarse este comportamiento, se espera que el desempleo continuaría bajando hasta aproximarse a su tasa natural o de pleno empleo, en torno a 5.25%.

En el caso de la Zona Euro, los últimos indicadores confirman que la región sale gradualmente de la recesión, a la vez que las perspectivas para 2015 han mejorado. EL FMI espera un crecimiento de 1.3% para el próximo año, mayor que el 0.8% que se obtendría en 2014.

Por otra parte, en América Latina, luego de cinco años de desaceleración gradual en el crecimiento económico, se proyecta para el año 2015 una expansión de 2.2%, por encima del crecimiento de 1.3% esperado para el presente año 2014.

commodity prices, particularly oil, would help keep externally sourced inflationary pressures relatively low.

Under this international scenario, the outlook for the Dominican economy seems promising. Growth projections suggest that the economy should close this year with an expansion greater than 6.0%, moderating slightly in the following year to around 5.0%. Inflation would be at the lower limit of the target, coming in at approximately 3.5% for December 2014. The goal for next year according to the Monetary Program is 4.0% \pm 1.0%. Finally, the current account deficit should continue to decline, at 3.5% to 3.8% of GDP next year, while the fiscal deficit should close, according to the budget, at 2.4% of GDP.

Finally, dear friends, I am convinced that this meeting will benefit the financial institutions represented here, as it offers a great opportunity for all who are attending this event to expand their knowledge, share experiences and bring themselves up-to-date in line with the international best practices of modern financial systems. I would once again like to extend our warmest welcome and hope you enjoy the warmth and hospitality of the Dominican people, wishing you all every success during this meeting that we are now initiating.

Thank you very much.

Las presiones inflacionarias a nivel internacional se mantendrían moderadas, por un lado, por la baja inflación en Estados Unidos y Europa. Por otro lado, la caída en los precios de los commodities, particularmente el petróleo contribuiría a mantener las presiones inflacionarias de origen externos relativamente bajas.

Bajo este escenario internacional, las perspectivas para la economía dominicana son halagüeñas. Las proyecciones de crecimiento apuntan a que el presente año, la economía cerraría con una expansión superior a 6.0%, moderándose ligeramente para el próximo año en torno a 5.0%. La inflación estaría en el límite inferior de la meta registrando a diciembre de 2014 una tasa aproximada de 3.5%. La meta para el próximo año según el Programa Monetario es de 4.0%±1.0%. Por último, el déficit de cuenta corriente continuaría disminuyendo situándose entre 3.5% y 3.8% del PIB el próximo año, mientras el déficit fiscal cerraría, de acuerdo a lo presupuestado, en 2.4% del PIB.

Finalmente, estimados amigos, estoy convencido de que este encuentro deberá redundar en beneficio de las entidades financieras aquí representadas, ofreciendo una gran oportunidad a todos los asistentes a este evento para ampliar sus conocimientos, intercambiar experiencias y actualizarse acorde a las mejores prácticas internacionales de los sistemas financieros modernos. Les reitero de nuevo nuestra más cordial bienvenida y espero que disfruten del calor humano y la hospitalidad de los dominicanos, deseándoles el mayor de los éxitos en la jornada que recién inicia.

Muchas gracias.

ANEXOS

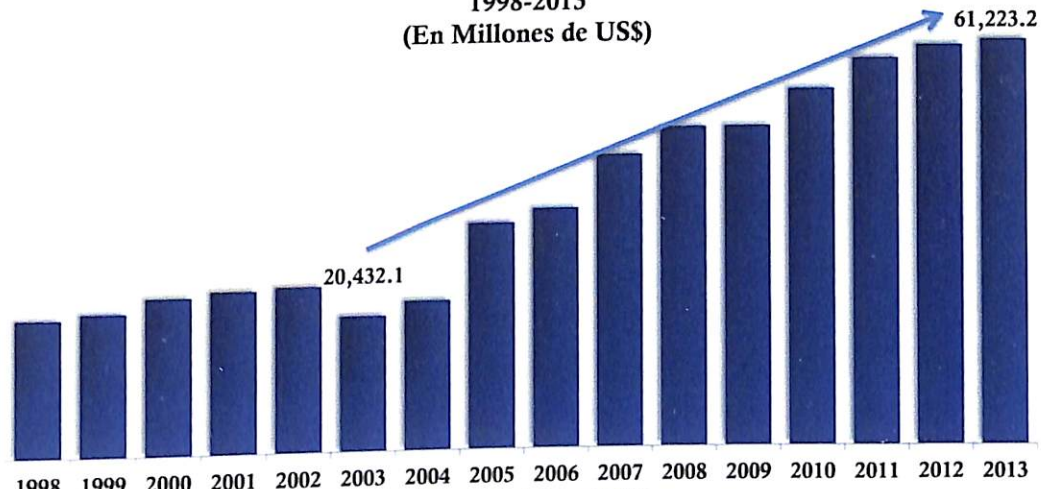


I. La economía dominicana en el contexto de América Latina



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\$)

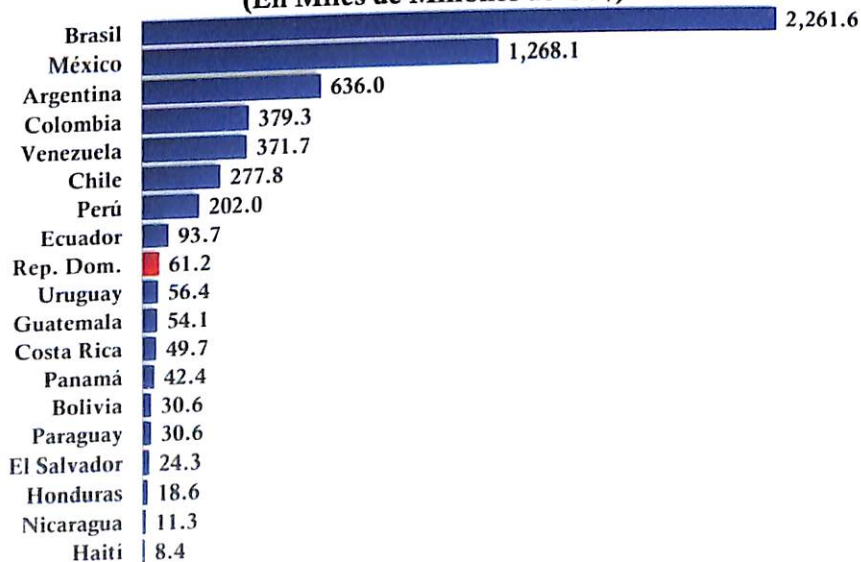


Nota: Período 1998-2006: Año de Referencia 1991. Período 2007-2013: Año de Referencia 2007
Fuente: Banco Central de la República Dominicana



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\$)

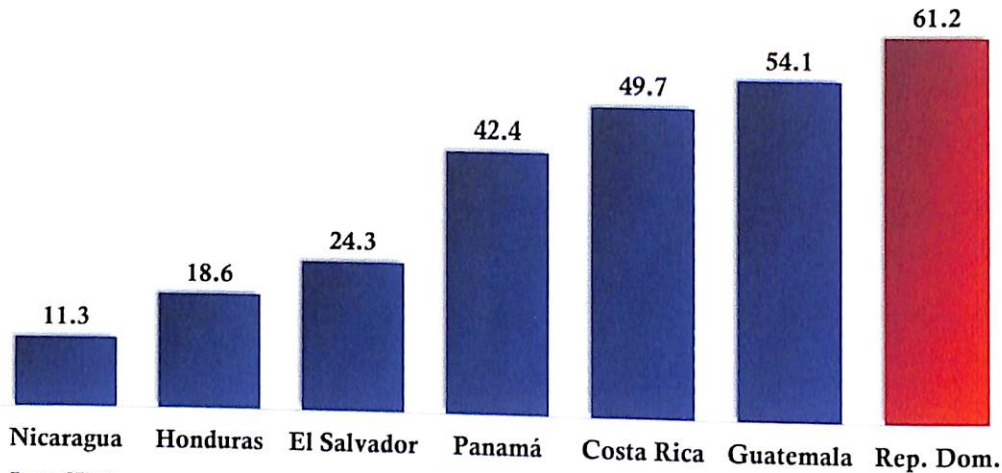


Fuente: CEPAL



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

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

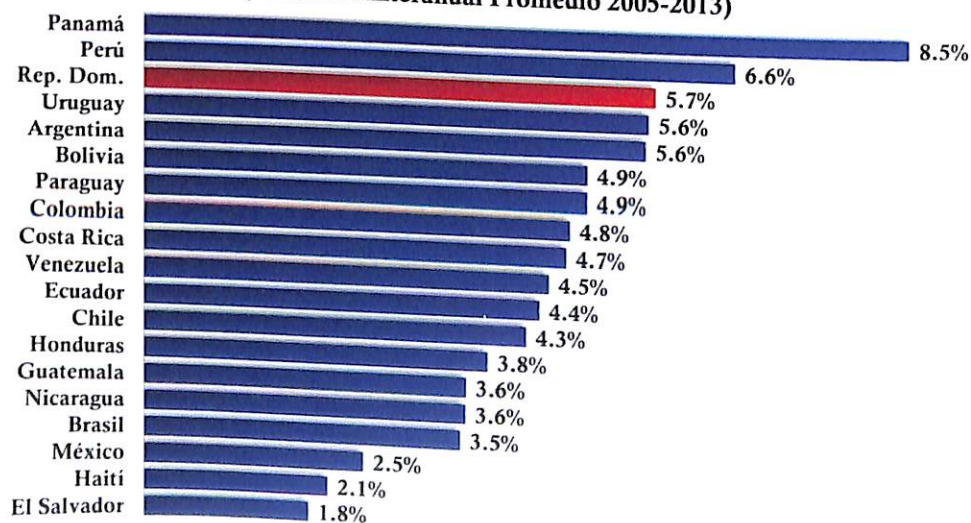


Fuente: CEPAL



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)

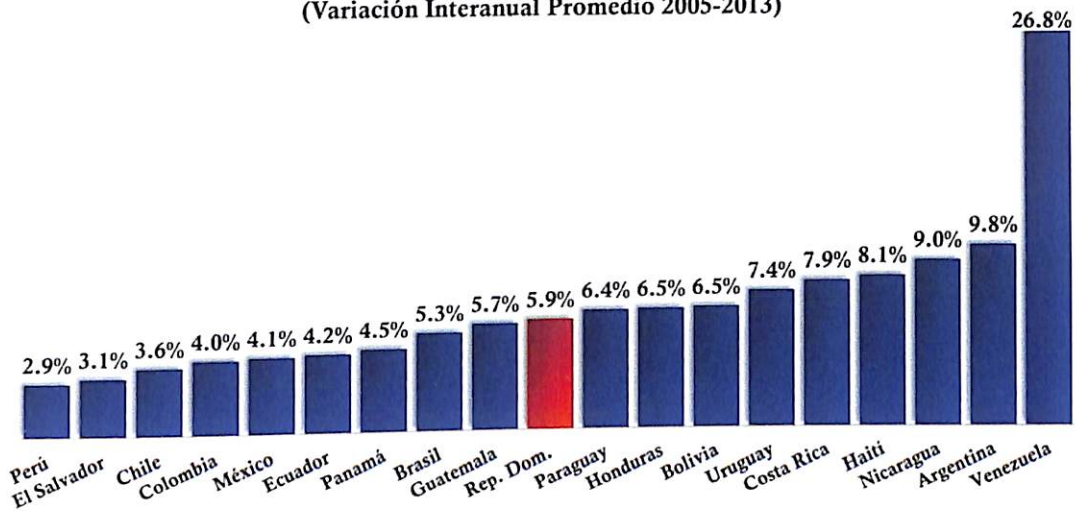


Fuente: CEPAL



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)

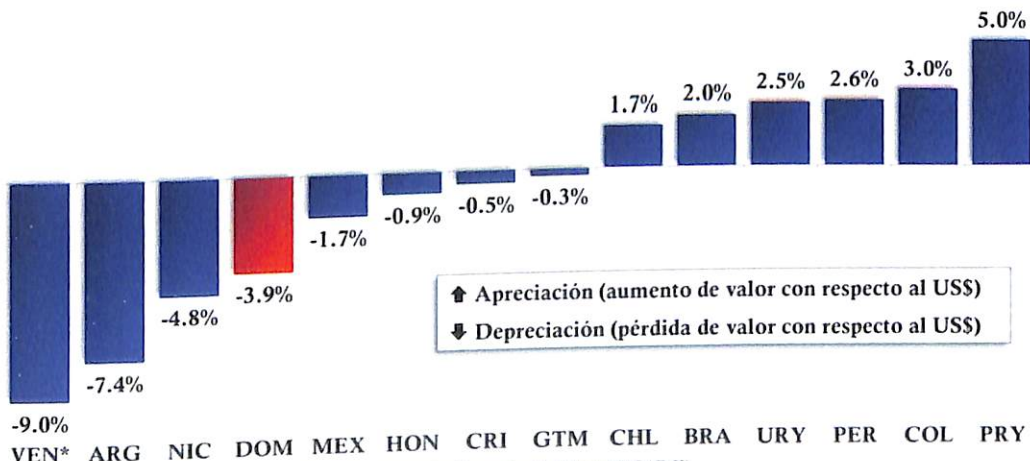


Fuente: CEPAL



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



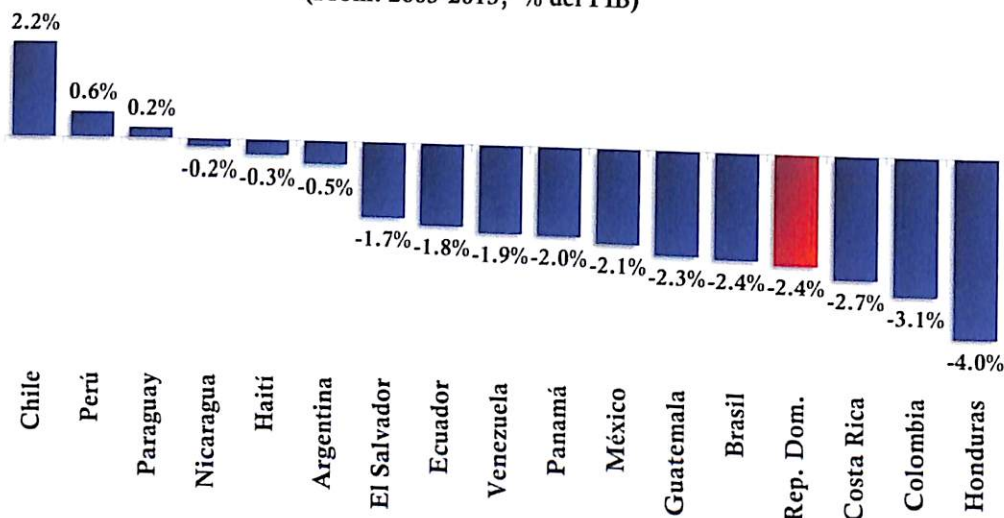
↑ Apreciación (aumento de valor con respecto al US\$)
↓ Depreciación (pérdida de valor con respecto al US\$)

*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)

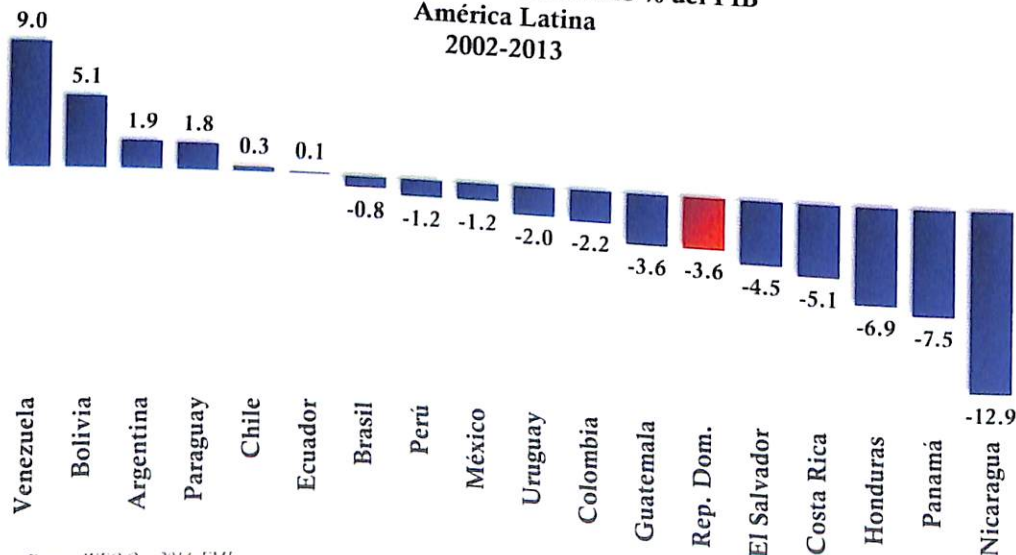


Fuente: CEPAL



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



Fuente: WEO Oct 2014 FMI

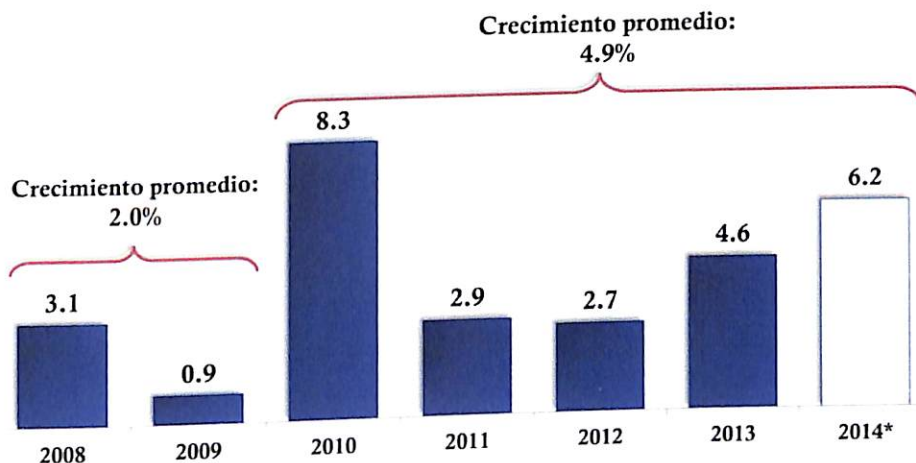


II. República Dominicana: Una economía con buenos fundamentos macroeconómicos



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 %)



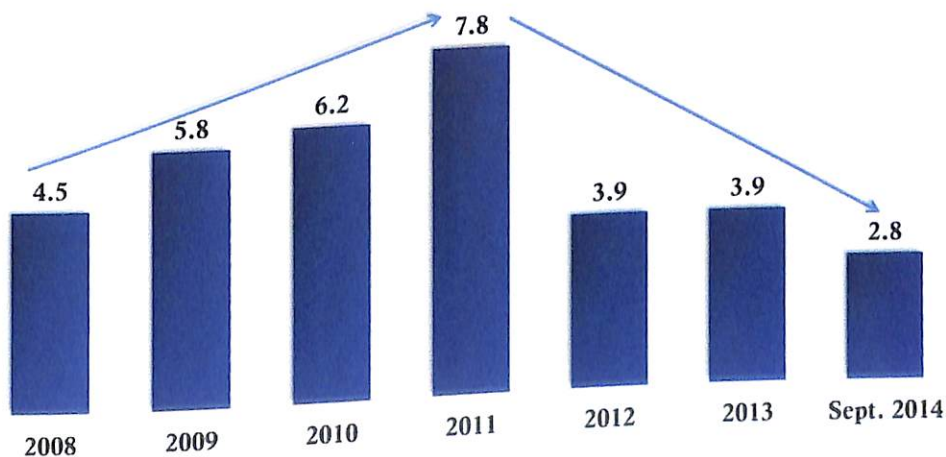
* Proyección 2014
Fuente: Banco Central de República Dominicana

13



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 %)

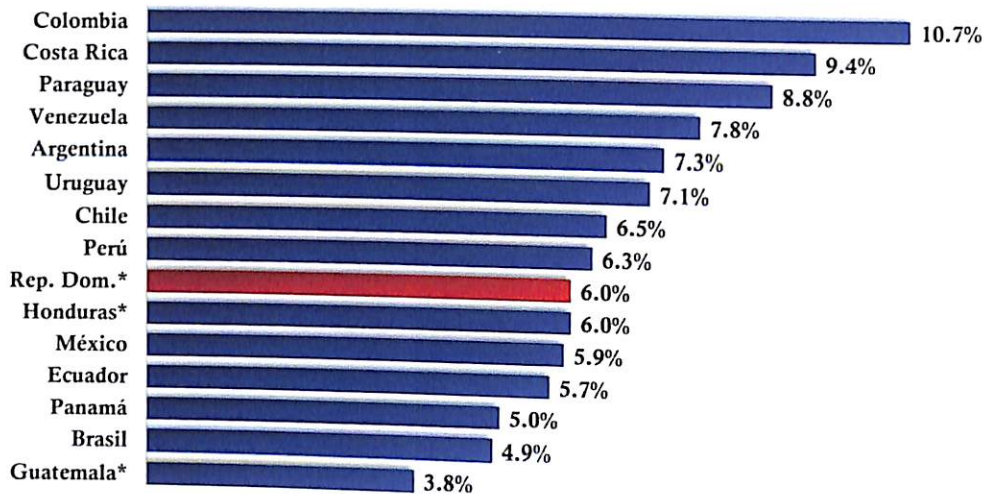


Fuente: Banco Central de la República Dominicana



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)

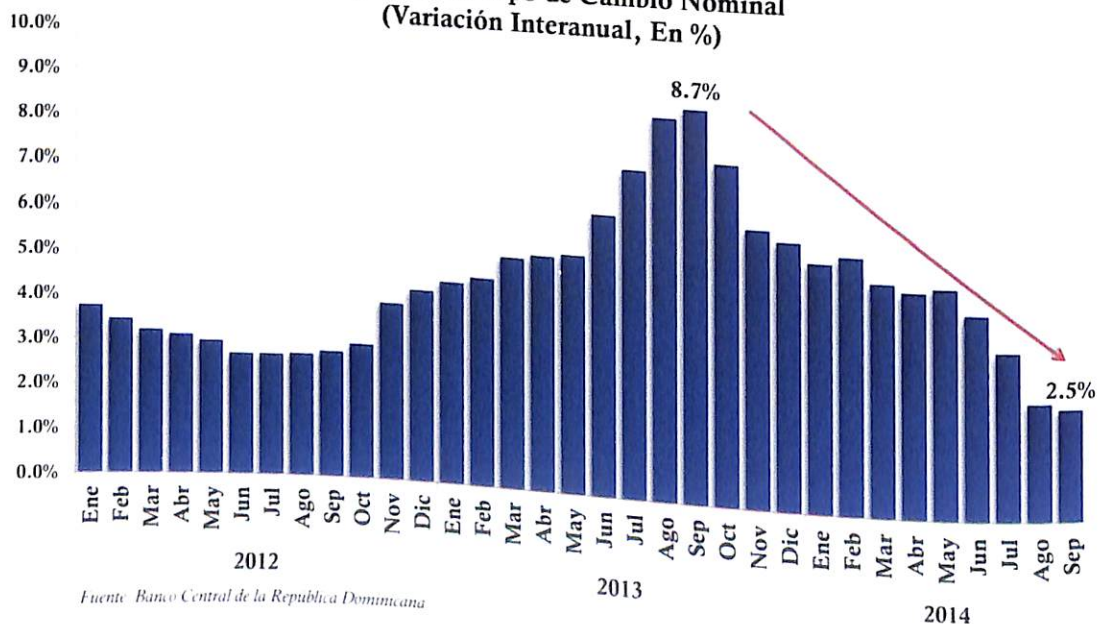


Guatemala y Honduras corresponden al año 2013, mientras República Dominicana a Octubre de 2014.
Fuente: CEPAL



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 %)

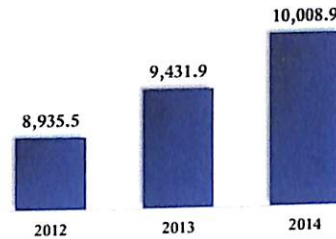


Fuente: Banco Central de la República Dominicana

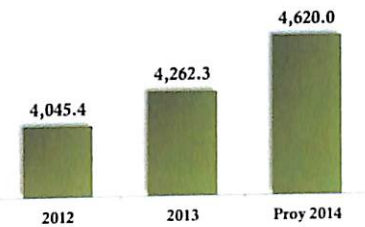


A la estabilidad cambiaria ha contribuido un mayor flujo de divisas. El total de ingresos de divisas por comercio, transferencias e inversión proyectado para 2014 es de US\$22,481 millones...

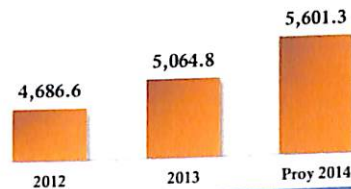
Exportaciones Totales
En millones de US\$



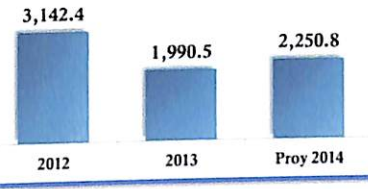
Remesas Familiares
En millones de US\$



Ingresos Turismo
En millones de US\$



Inversión Extranjera Directa
En millones de US\$



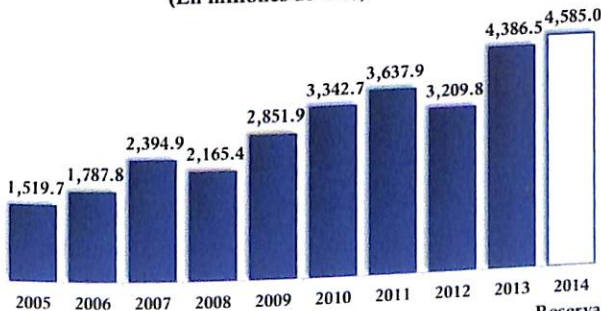
Nota: Según metodología del Sexto Manual de Balanza de Pagos
Fuente: Banco Central de la República Dominicana

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

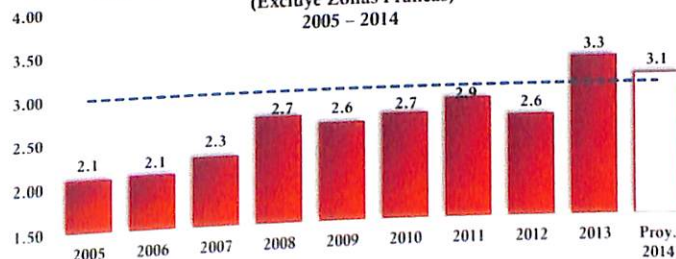


Este mayor flujo de divisas ha permitido alcanzar niveles históricos de reservas internacionales. Se espera que para el cierre del año, las reservas internacionales netas alcancen los US\$4,585 millones una cifra histórica...

Reservas Internacionales Netas
(En millones de US\$)



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

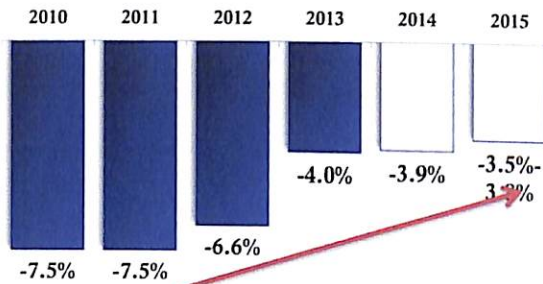


Nota: 2014, corresponde a la proyección del año
Fuente: Banco Central de la República Dominicana

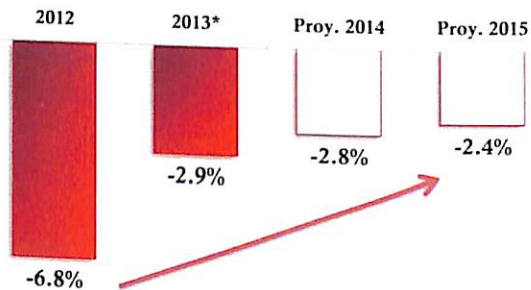


Se han corregido los déficits gemelos, dando confianza a los mercados y aumentando la percepción de que somos una economía bien fundamentada en términos macroeconómicos...

Déficit de Cuenta Corriente
(Como % del PIB)



Balance del Gobierno Central
(Como % PIB)

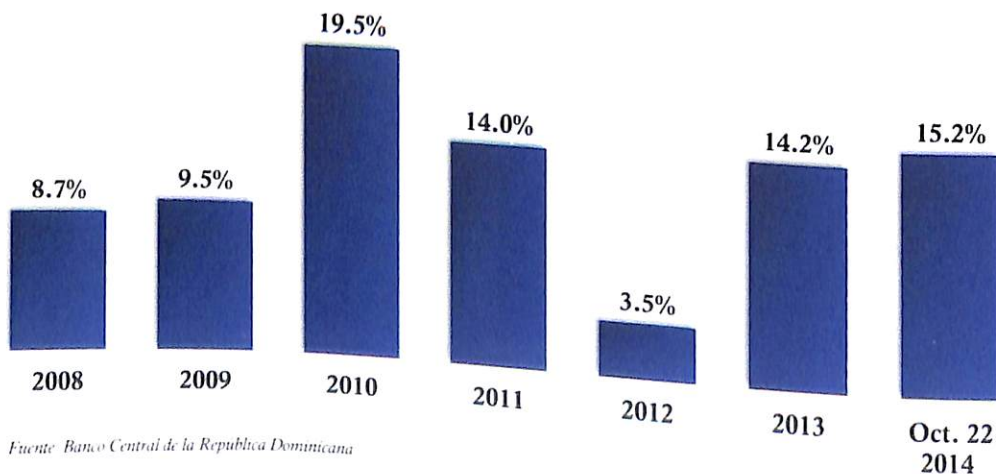


*Nota: 2014 y 2015 corresponde a la proyección del año.
Estadísticas de acuerdo al Sexto Manual de Balanza de Pagos.
Fuente: Banco Central de la República Dominicana y Ministerio de Hacienda*



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...

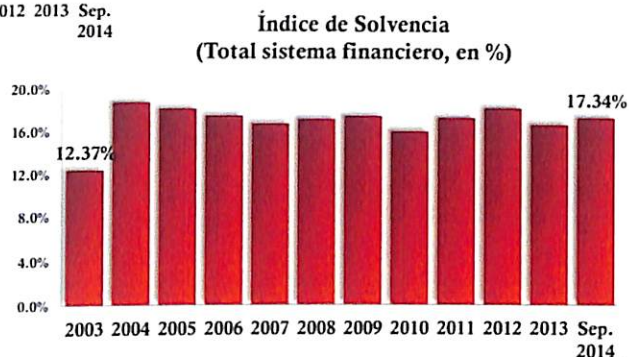
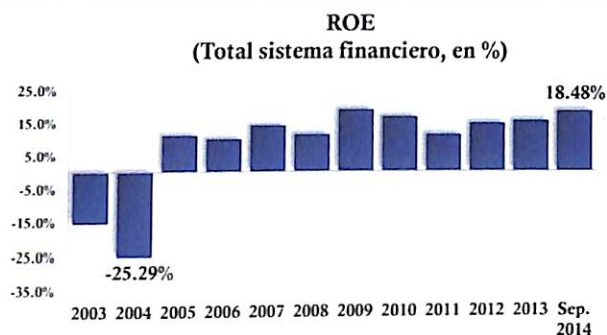
Préstamos al Sector Privado Moneda Nacional
Todas las Instituciones
Variación Interanual



Fuente: Banco Central de la República Dominicana



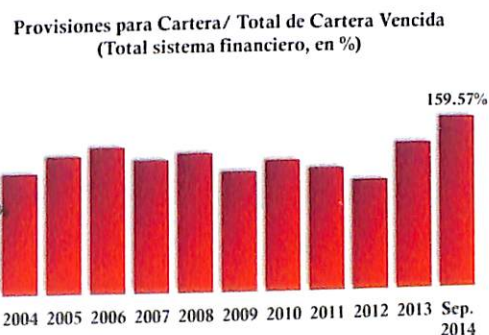
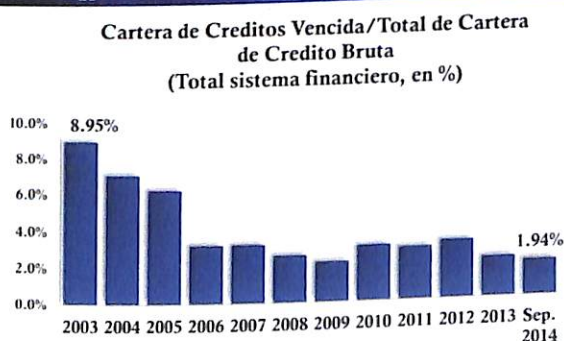
El panorama de los fundamentos macros lo completa la salud del sistema financiero. El sistema bancario es rentable y solvente con indicadores por encima de lo requerido prudencialmente...



Fuente: Superintendencia de Bancos



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



Fuente: Superintendencia de Bancos

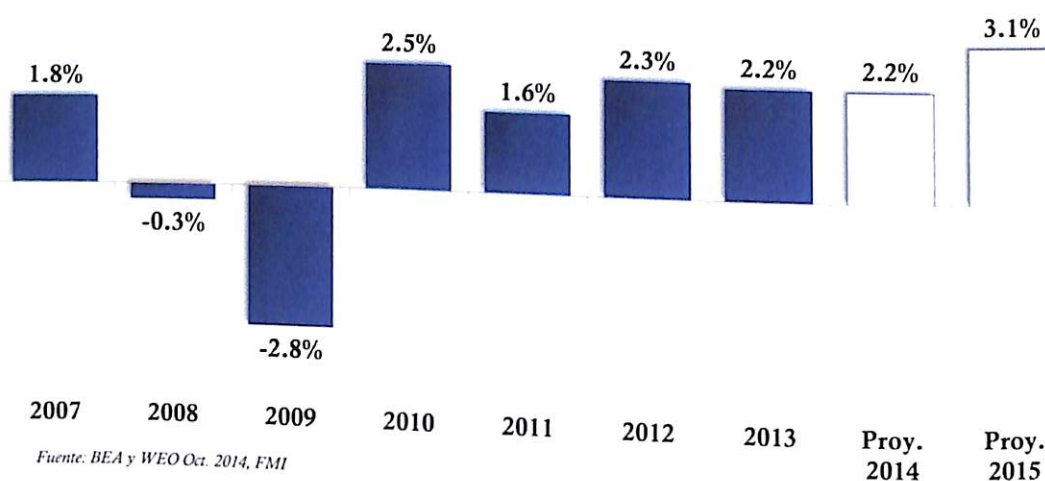


III. Entorno Externo y Perspectivas: ¿Qué debemos esperar para el 2015?



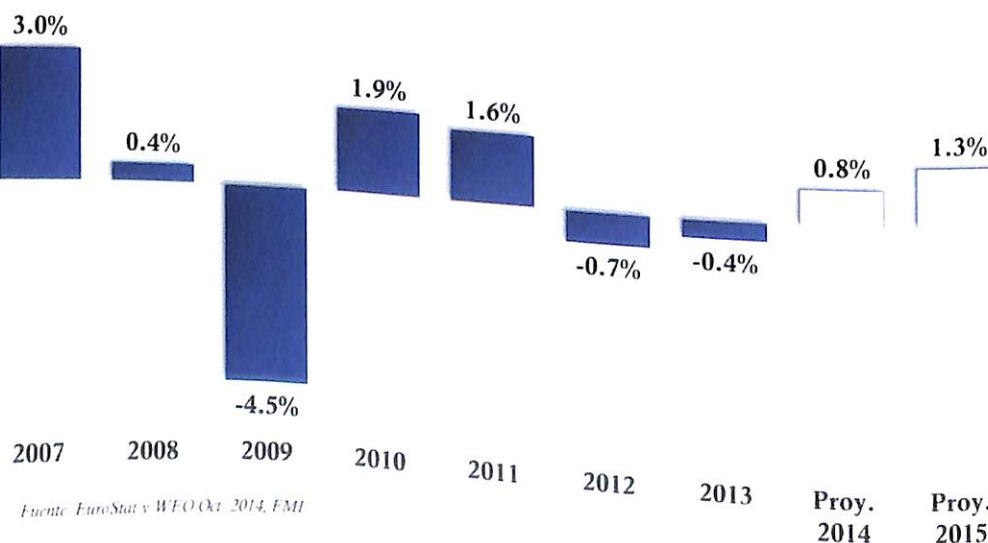
Por ejemplo, EEUU, nuestro principal socio comercial crecerá 3.1% de acuerdo al WEO y el desempleo continuará bajando hasta aproximarse a su tasa natural de desempleo en torno a 5.25%...

PIB Real EEUU
(Var. Interanual, En %)



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...

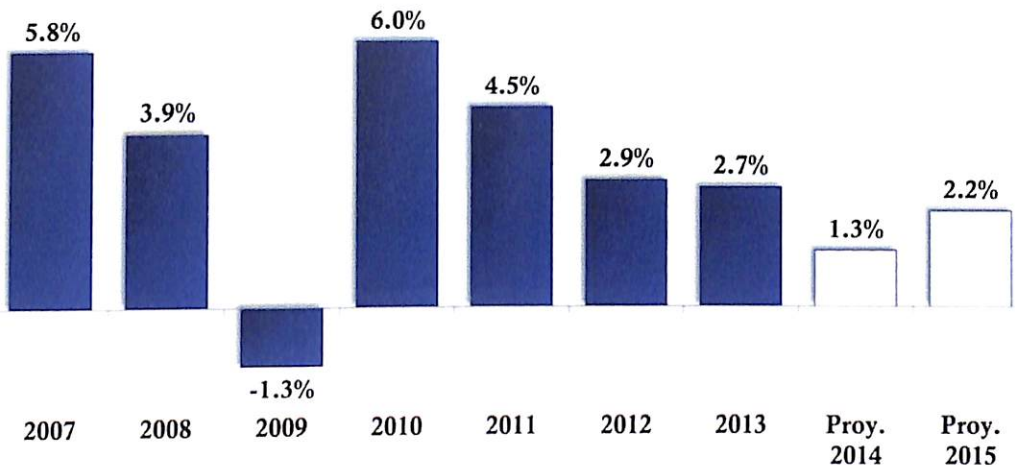
PIB Real Zona Euro
(Var. Interanual, En %)





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



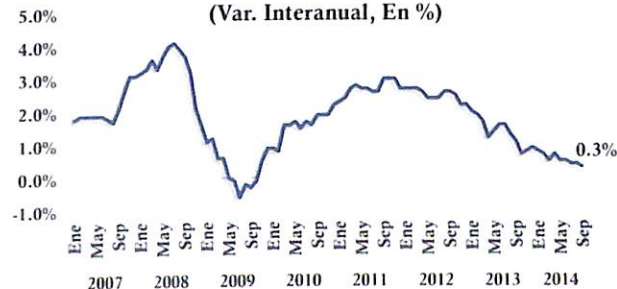
Las presiones inflacionarias a nivel internacional se mantendrían moderadas, por un lado, por la baja inflación en Estados Unidos y Europa...

Inflación Interanual EEUU (Var. Interanual, En %)



Fuente: BLS

Inflación Interanual ZE (Var. Interanual, En %)

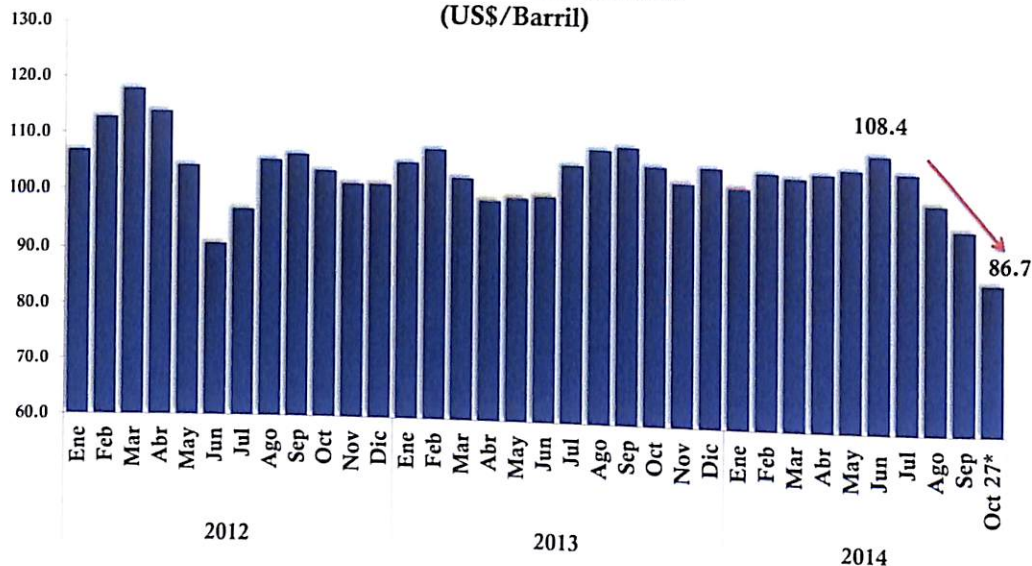


Fuente: EuroStat



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



Para 2015, se prevé un crecimiento de 5.0%, en torno al potencial y una inflación de 4.0%±1.0%. A la vez, el déficit de cuenta corriente se reducirá a un nivel entre 3.5% y 3.8% 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%±1.0%
Balance de Cuenta Corriente (% PIB)	-4.0%	-3.9%	-3.5% a -3.8%
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



Por la estabilidad y el crecimiento
www.bancentral.gov.do

