

“Perspectivas Económicas 2021: Un Enfoque Hacia el Sector Financiero y las MIPyMES”

Henri Hebrard
BANFONDESA / Santiago de los Caballeros
Enero 18, 2021



Parte 1: COVID-19

Las vías de transmisión



Seis canales externos de transmisión impactarán la economía de la región

1

La disminución de la actividad económica de sus principales socios comerciales

2

Caída de los precios de los productos primarios

3

Interrupción de las cadenas de valor mundiales

4

Menor demanda de servicios turísticos

5

Reducción de las remesas

6

Intensificación de la aversión al riesgo y el empeoramiento de las condiciones financieras mundiales

Generadores de divisas: impacto muy negativo esperado

(Valores en millones de US\$) Fuente: elaboración propia en 05-2020

En mayo 2020, se proyectaba que producto de los impactos de COVID-19, los sectores generadores de divisas presentarían un saldo dramáticamente negativo en comparación con 2019:

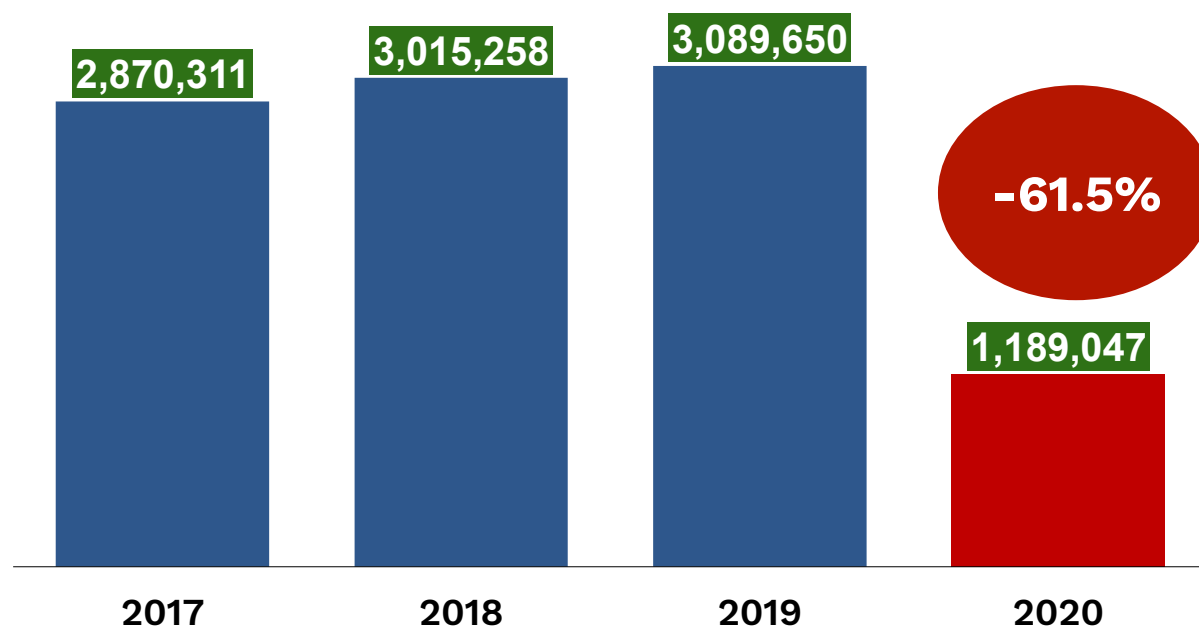
	2019	2020	Diferencias	
Turismo	7,468	2,240	(5,228)	(70.0%)
Remesas	7,087	5,963	(1,024)	(14.4%)
Zonas Francas	6,263	5,010	(1,253)	(20.0%)
Exportaciones Nacionales	4,955	4,582	(373)	(7.5%)
Inversión Directa	3,013	2,000	(1,013)	(33.6%)
TOTAL	28,786	19,785	(9,001)	(31.3%)

1.1
Turismo a RD
Resultados 2020










**Turismo a RD:
pérdidas
en llegadas
1er semestre 2020**





**Turistas extranjeros hacia República Dominicana:
Llegadas por vía aérea
Acumulado hasta Junio (6 meses)**





Turismo a RD – reapertura frustrada y frustrante de 07-2020 a 12-2020

Llegadas del 2º semestre	2017	2018	2019	2020	Variación
	hasta Diciembre				2020/2019
Total	2,483,706	2,603,303	2,267,969	509,717	(1,758,252) -77.5%
	938,103	1,029,890	712,404	294,397	(418,007) -58.7%
	297,625	329,338	304,947	17,216	(287,731) -94.4%
	94,777	93,829	92,104	15,702	(76,402) -83.0%
	124,204	102,925	78,168	3,899	(74,269) -95.0%
	102,739	90,768	99,450	17,169	(82,281) -82.7%
	91,839	99,996	83,967	2,718	(81,249) -96.8%
	40,428	38,665	46,809	4,428	(42,381) -90.5%
Mercados Tradicionales	1,689,715	1,785,411	1,417,849	355,529	(1,062,320) -74.9%
% de Total	68.0%	68.6%	62.5%	69.8%	



Turismo a RD – reapertura frustrada y frustrante de 07-2020 a 12-2020

Llegadas del 2º semestre	2017	2018	2019	2020	Variación
	hasta Diciembre				2020/2019
	124,838	116,270	113,100	3,111	(109,989) -97.2%
	92,981	98,169	85,725	3,406	(82,319) -96.0%
	52,197	70,654	52,191	5,584	(46,607) -89.3%
	57,133	50,617	70,232	14,700	(55,532) -79.1%
Mercados Emergentes	327,149	335,710	321,248	26,801	(294,447) -91.7%

Turismo a RD – reapertura frustrada y frustrante de 07-2020 a 12-2020

Llegadas del 2º semestre	2017	2018	2019	2020	Variación
	hasta Diciembre				2020/2019
Total	2,483,706	2,603,303	2,267,969	509,717	(1,758,252) -77.5%
					
Mercados Tradicionales	1,689,715	1,785,411	1,417,849	355,529	(1,062,320) -74.9%
% Total	68.0%	68.6%	62.5%	69.8%	
					
Mercados Emergentes	327,149	335,710	321,248	26,801	(294,447) -91.7%
Resto del mundo	466,842	482,182	528,872	127,387	(401,485) -75.9%
Dominicanos	462,165	524,780	602,769	501,507	(101,262) -16.8%
Total (incl. RD)	2,945,871	3,128,083	2,870,738	1,011,224	(1,859,514) -64.8%

Turismo a RD – Resumen Año 2020 vs. Años Anteriores

Llegadas Totales Año (12 meses)	2017	2018	2019	2020	Variación
	De Enero hasta Diciembre				2020/2019
Total	5,354,017	5,618,561	5,357,619	1,699,194	(3,658,425) -68.3%
					
Mercados Tradicionales	3,828,506	4,008,699	3,717,398	1,169,749	(2,547,649) -68.5%
% Total	71.5%	71.3%	69.4%	68.8%	
					
Mercados Emergentes	632,666	679,930	629,099	179,297	(449,802) -71.5%
Resto del mundo	892,845	929,932	1,011,122	350,148	(660,974) -65.4%
Dominicanos	833,525	950,327	1,088,417	706,121	(382,296) -35.1%
Total (incl. RD)	6,187,542	6,568,888	6,446,036	2,405,315	(4,040,721) -62.7%

Turismo a RD

Re-Proyecciones para 2020

Impactos sobre año total 2020:



Llegadas de turistas entre 1,607,000 y 2,143,000 vs. 5,358,000 (2019), estimando caída entre -60% y -70%. Finalmente, solo llegaron 1,700,000

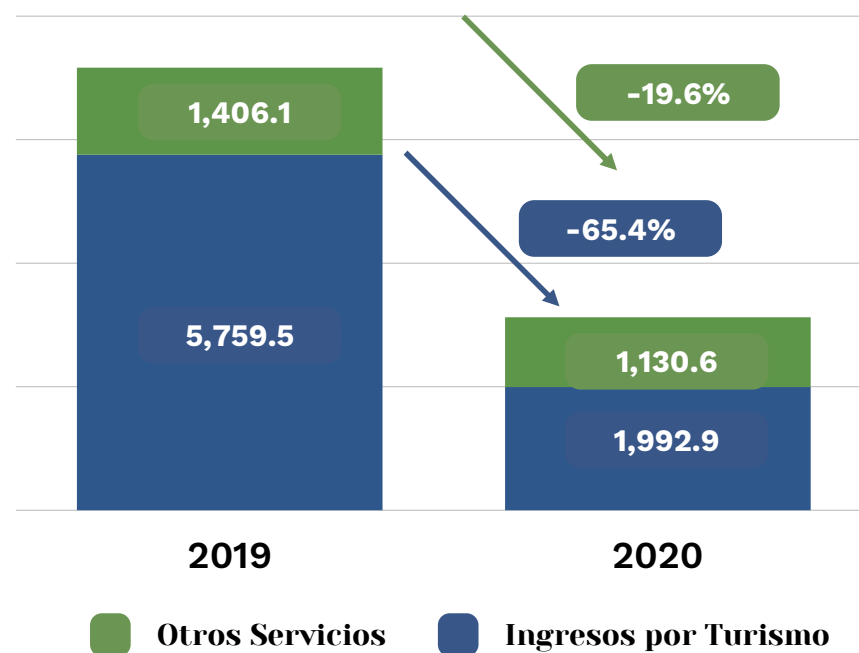


El trabajo en turismo representa un poco más de 1,000,000 empleos entre formales (318,895), informales (163,422) a T3-2020. Se perdieron 60,939 empleos formales en 1 año (-16.0%).



Caída de ingresos en US\$: de US\$7,468 millones (2019) a apenas US\$2,240 millones (2020) o sea una enorme caída de unos US\$5,228 millones.

Ingresos por Turismo y Otros Servicios

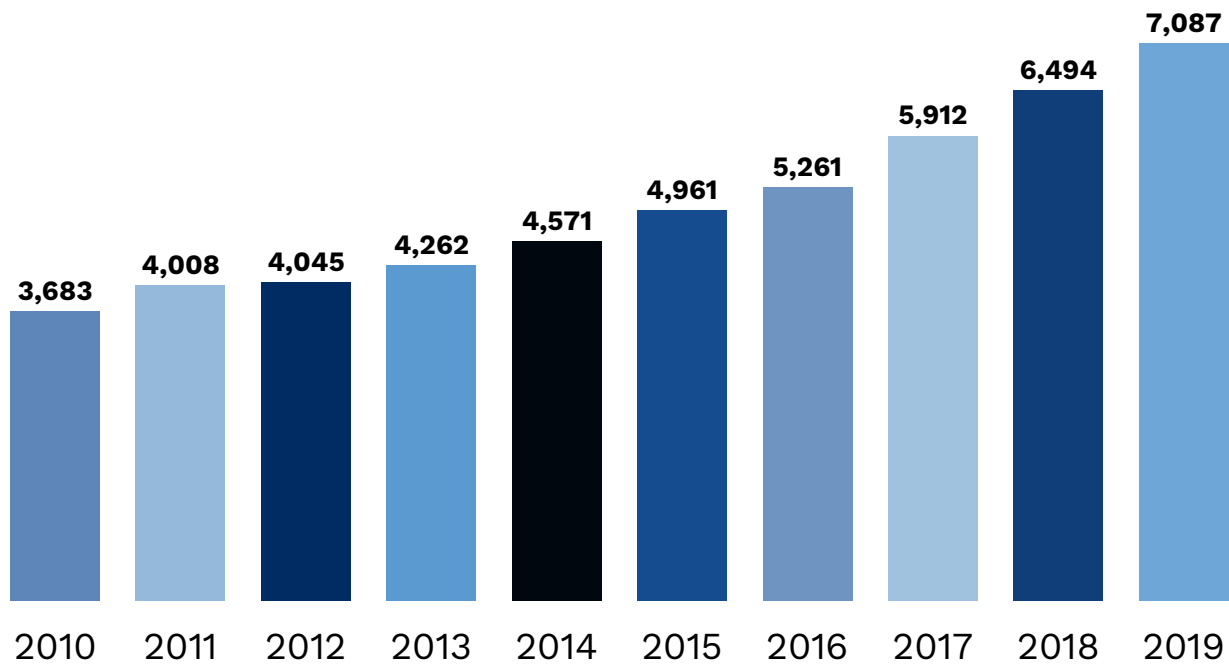


Fuente: BCRD (Noviembre 2020)

1,2
Remesas:
Sorpresa 2020



Remesas: un pequeño presupuesto adicional (Valores en millones de US\$)



Tendencia Inicial en 2020:

Estadísticas del BCRD confirman fuerte descenso a partir de 03-2020: mientras iban creciendo **+9.8%** de **US\$1,077.7M (2019)** a **US\$1,189.1M (2020)** hasta febrero 2020.

Se desplomaron en **marzo** con una caída del **-21.8%** y nuevamente en **abril**, con otra caída del **-32.5%**.

Sorpresivamente se recuperaron en **mayo: +17.9%**

Fuente: BCRD

Remesas: expectativas negativas para 2020

(Valores en millones de US\$)

Tendencia esperada para el resto del 2020

En resumidas cuentas desde COVID-19 (de marzo a mayo):

Caída de ingresos en US\$: de **US\$1,792.6M (2019)** a solamente **US\$1,553.8M (2020)** o sea una muy significativa caída de unos **US\$239 millones**, equivalente a una caída del **-13.3%**.

Proyecciones para año 2020: (realizadas en 05-2020)

Caída de ingresos en US\$: de **US\$7,087 millones (2019)** a apenas **US\$5,963 millones (2020)** o sea una enorme caída de unos **US\$1,024 millones**, equivalente a una caída del **-14.4%**.



Fuente: BCRD

Remesas: divina “sorpresa” a partir de 05-2020 (Valores en millones de US\$)

Períodos	2019	2020	Var. abs.	Var. rel.
Enero	537.0	586.9	49.8	9.3
Febrero	540.7	596.2	55.5	10.3
Marzo	665.5	520.2	-145.4	-21.8
Abril	585.2	395.0	-190.2	-32.5
Mayo	541.9	638.7	96.8	17.9
Junio	587.0	737.9	150.9	25.7
Julio	640.3	827.7	187.4	29.3
Agosto	628.4	769.9	141.5	22.5
Septiembre	566.9	777.4	210.5	37.1
Octubre	580.3	789.6	209.3	36.1
Noviembre	557.1	707.5	150.4	27.0
Diciembre	656.7	872.3	215.6	32.8
Total	7,087.0	8,219.3	1,132.3	16.0



Resultados Preliminares 2020:

Por 1ª vez las remesas superaron los US\$8,000M, lo que compara muy favorablemente con el récord registrado en 2019 (US\$7,080 M) y la proyección anterior (US\$5,963M).

Fuente: BCRD

1.3
2020 E.E.U.U.
Economía T3



2020 E.E.U.U.: T3 mejor trimestre

Gross Domestic Product (Third Estimate), Corporate Profits (Revised), and GDP by Industry, Third Quarter 2020

Real gross domestic product (GDP) increased at an annual rate of 33.4 percent in the third quarter of 2020, as efforts continued to reopen businesses and resume activities that were postponed or restricted due to COVID-19. The change was 0.3 percentage point higher than the “second” estimate released in November. In the second quarter of 2020, real GDP decreased 31.4 percent. For more details, including source data, see the [Technical Note](#) and “[Federal Recovery Programs and BEA Statistics](#)”.

Third-quarter GDP highlights

The third-quarter increase in real GDP reflected increases in consumer spending, inventory investment, exports, business investment, and housing investment that were partially offset by a decrease in government spending. Imports, a subtraction in the calculation of GDP, increased.

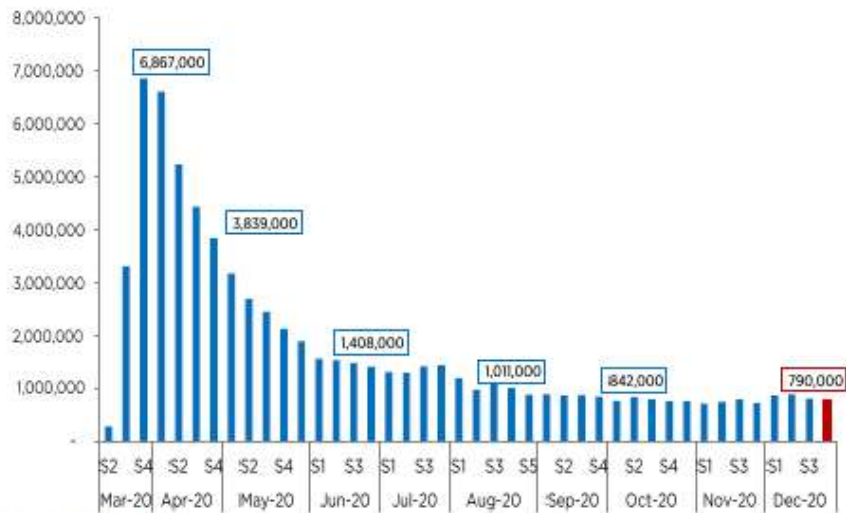
The increase in consumer spending reflected increases in services (led by health care) and goods (led by clothing and footwear as well as motor vehicles and parts). The increase in inventory investment reflected an increase in retail trade inventories (led by motor vehicle dealers). The decrease in government spending was in federal as well as state and local government.



U.S. Bureau of Economic Analysis Seasonally adjusted annual rates

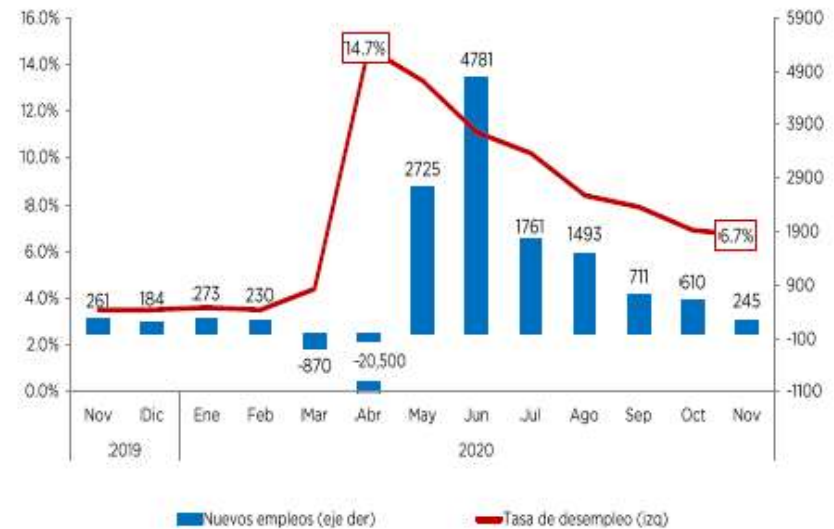
2020 E.E.U.U.: Impresionante recuperación del empleo

Reclamos semanales por seguro Estados Unidos



Fuente: BLS

Tasa de desempleo abierta Estados Unidos



Fuente: BLS

1.4 Exportaciones



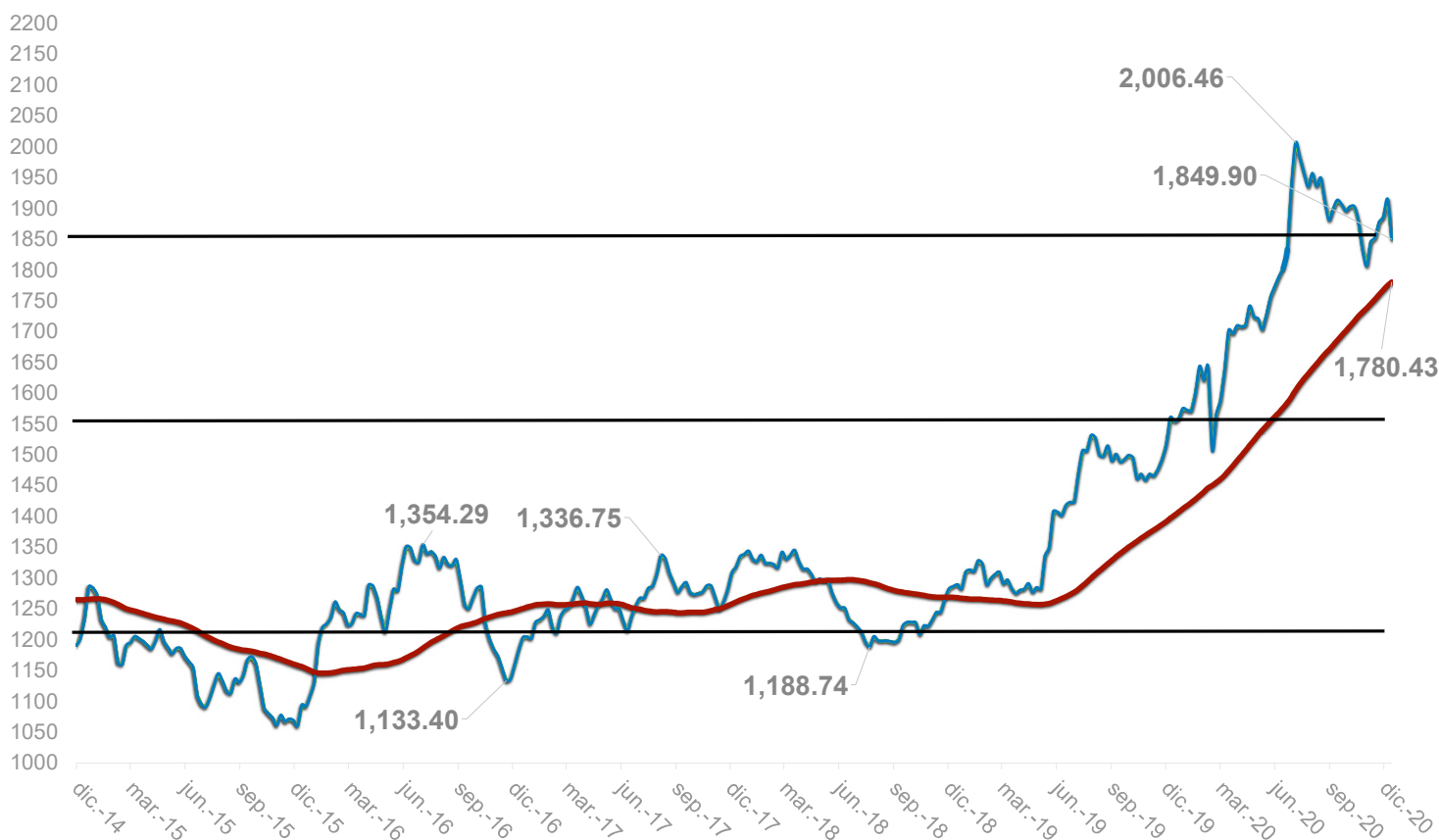
Exportaciones acumuladas hasta 12-2020

Fuente: DGA elaboración: Henri Hebrard

Exportaciones Acumuladas Hasta	2017	2018	2019	2020	Variación DGA	
	Diciembre	Diciembre	Diciembre	Diciembre	2020/2019	
TOTAL	8,831,180	9,430,150	10,079,140	9,853,160	(225,980)	-2.2%
<i>Variación vs. año anterior</i>						
NACIONAL	3,236,760	3,366,470	3,714,420	3,671,540	(42,880)	-1.2%
ZONA FRANCA	5,294,570	5,752,530	6,001,180	5,827,720	(173,460)	-2.9%
ADMISIÓN TEMPORAL	290,380	290,740	325,010	319,880	(5,130)	-1.6%
REEXPORTACIÓN	9,470	20,410	38,520	34,020	(4,500)	-11.7%
Zona Franca como % del Total	60.0%	61.0%	59.5%	59.1%	76.8%	
REGIMENES ESPECIALES	5,594,420	6,063,680	6,364,720	6,181,620	(183,100)	-2.9%
vs. mismo mes año anterior	22.3%	8.4%	5.0%			
Regímenes Especiales como % del Total	63.3%	64.3%	63.1%	62.7%	81.0%	

Precios Promedios Semanales del Oro Vs. Promedio Anual (US\$/onza)

Fuente: www.oanda.com – Henri Hebrard



Presupuesto 2020:
US\$ 1,390.80/onza

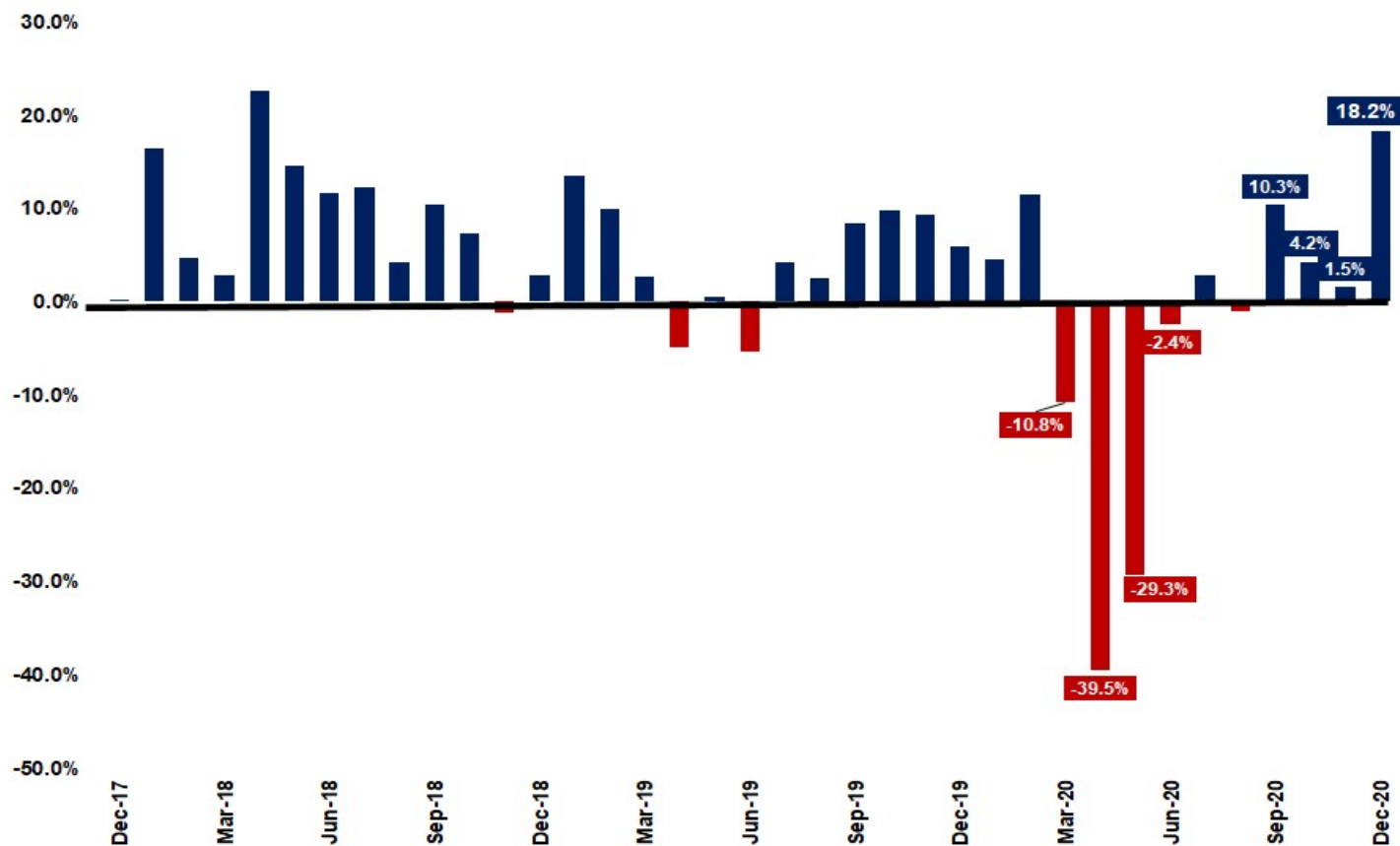
Cotización hoy:
US\$ 1,833.70/onza

Presupuesto 2021:
US\$ 1,590.00/onza

Sin las exportaciones energético-mineras (US\$2,153.8 millones), las exportaciones nacionales cayeron US\$156,2 millones (-9.3%)

Exportaciones Zonas Francas presenta fuerte “remontada”

(% vs. Mismo mes período anterior - fuente DGA - Elaboración Propia)



Septiembre, Octubre, Noviembre y Diciembre con nuevos records históricos.

Exportaciones ZF por sectores – Año Completo (Fuente: DGA)

	Año 2019		Año 2020		Variación 2020 vs. 2019	
	US\$	%	US\$	%	US\$	%
TOTAL	\$ 6,001,183,121.41		\$ 5,827,720,823.75		\$ (173,462,297.67)	-2.89%
Sub-Total Reino Animal (desde 01 a	\$ 7,229,236.58		\$ 938,523.91		\$ (6,290,712.66)	-87.02%
Sub-Total REINO VEGETAL (de 06 a 1	\$ 97,032,504.49		\$ 92,956,669.88		\$ (4,075,834.61)	-4.20%
Sub-Total GRASAS + AGROINDUSTRI	\$ 217,622,895.19		\$ 199,915,382.72		\$ (17,707,512.47)	-8.14%
Sub-Total AGRO-ALIMENTARIA	\$ 321,884,636.26		\$ 293,810,576.51		\$ (28,074,059.75)	-8.72%
Textiles (de 51 a 63)	\$ 792,035,438.85		\$ 627,280,854.41		\$ (164,754,584.44)	-20.80%
Calzados (64)	\$ 286,256,598.04		\$ 204,887,363.08		\$ (81,369,234.96)	-28.43%
Sub-total Textiles y Calzados	\$ 1,078,292,036.88		\$ 832,168,217.48		\$ (246,123,819.40)	-22.83%
Los demas rubros de Zonas Francas	\$ 4,601,006,448.27		\$ 4,701,742,029.75		\$ 100,735,581.48	2.19%
<i>de las cuales:</i>						
24 Tabaco y sucedáneo del t	\$ 923,972,026.34		\$ 927,765,030.11		\$ 3,793,003.77	0.41%
30 Productos farmacéuticos.	\$ 498,549,293.64		\$ 445,306,848.60		\$ (53,242,445.03)	-10.68%
39 Plástico y sus manufactur	\$ 140,822,385.31		\$ 170,336,733.81		\$ 29,514,348.50	20.96%
48 Papel y cartón; manufact	\$ 47,766,834.14		\$ 45,584,049.86		\$ (2,182,784.28)	-4.57%
71 Perlas finas (naturales) o	\$ 533,416,154.75		\$ 439,832,308.20		\$ (93,583,846.55)	-17.54%
76 Aluminio y sus manufact	\$ 35,224,767.83		\$ 46,166,064.60		\$ 10,941,296.77	31.06%
83 Manufacturas diversas de	\$ 54,900,000.61		\$ 44,590,706.51		\$ (10,309,294.10)	-18.78%
85 Maquinas y aparatos, ma	\$ 1,021,017,685.05		\$ 1,134,140,216.76		\$ 113,122,531.71	11.08%
96 Manufacturas diversas.	\$ 55,946,971.46		\$ 66,702,474.33		\$ 10,755,502.87	19.22%
Sub-Total Industriales Clave 1 (+++)	\$ 3,311,616,119.13		\$ 3,320,424,432.79		\$ 8,808,313.66	0.27%
33 Aceites esenciales y resir	\$ 81,050,286.36		\$ 83,179,818.32		\$ 2,129,531.96	2.63%
90 Instrumentos y aparatos (\$ 993,728,764.78		\$ 1,077,678,718.26		\$ 83,949,953.48	8.45%
Sub-Total Industriales Clave 2 (---)	\$ 1,074,779,051.14		\$ 1,160,858,536.59		\$ 86,079,485.44	8.01%
Toas Las Demás Partidas Industriale	\$ 214,611,278.00		\$ 220,459,060.37		\$ 5,847,782.37	2.72%

Rubros tradicionales sufrieron mucho
Calzados: -28.4%
Textiles: -20.8%
Joyería : -17.5%

Pero hay que destacar la fortaleza y el crecimiento de partidas muy relevantes:
Tabaco: + 0.4%;
Plásticos: +21.0%;
Aluminio: +31.0%;
Materiales Eléctricos: +11.1%
Dispositivos Médicos: + 8.5%;

Caída total fue apenas **-2.9%**, o sea **(US\$178.5) millones**, muy inferior a proyecciones iniciales **-20.0%** y **(US\$1,253.0) millones**



1.5 Inversión Extranjera

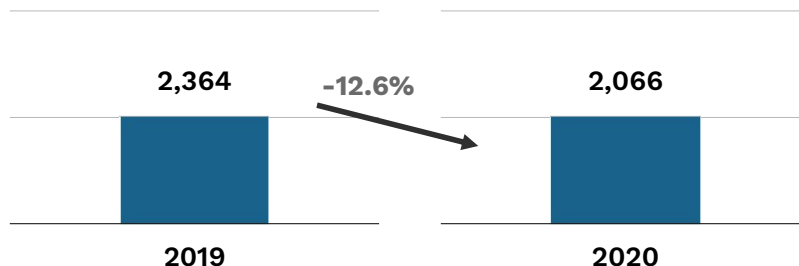
Inversión Extranjera Directa: cae, pero mucho menos (Valores en millones de US\$ – Fuente: BCRD)



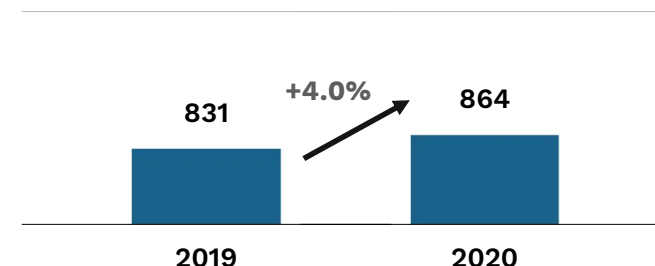
BANCO CENTRAL
REPÚBLICA DOMINICANA

**Ingresos de Divisas
Enero - Septiembre
2019-2020
En millones de US\$**

**Enero – Septiembre
(2019 – 2020)**



**Julio – Septiembre
(2019 – 2020)**



Cifras Preliminares para 2020:

Estadísticas del BCRD confirman ligero descenso a 12-2020: -15.2% de US\$3,013M (2019) a US\$2,554M (2020).

Volvieron a bajar en T4-2020 con una caída del -24.8% al pasar de US\$649M (2019) a US\$488M (2020).

Generadores de divisas: en resumidas cuentas

(Valores en millones de US\$ - Fuente: BCRD 12-2020)

En resumidas cuentas, los sectores generadores de divisas presentarían una caída todavía importante (-18.9%) pero muy inferior a lo proyectado en 05-2020:

	2019	HH (Mayo)	BCRD (Dic.)	Diferencias	
Turismo	7,468	2,240	1,993	(5,475)	(73.3%)
Remesas	7,087	5,963	8,219	+1,132	+16.0%
Zonas Francas	6,263	5,010	6,081	(182)	(2.9%)
Exportaciones Nacionales	4,955	4,582	4,500	(455)	(9.2%)
Inversión Directa	3,013	2,000	2,554	(459)	(15.2%)
TOTAL	28,786	19,785	23,347	(5,439)	(18.9%)



1.6 Importaciones

Importaciones: fuerte disminución gracias a petróleo y caída del PIB

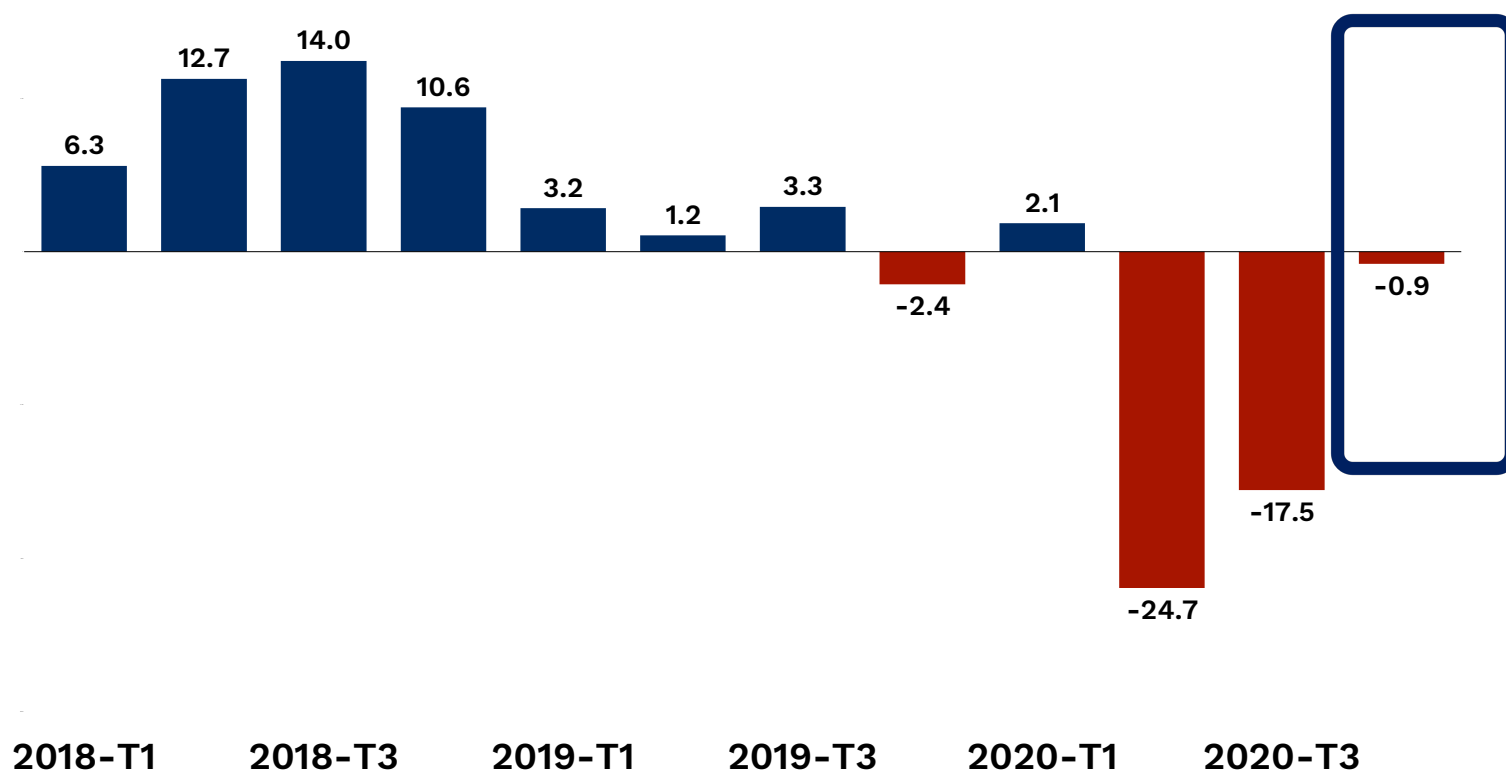
(Valores en millones de US\$ – Fuente: BCRD)

Nuevas Re-Proyecciones

	2019	Mayo	Noviembre	Diferencias	
Factura Petrolera	3,545	1,866	1,923	(1,622)	(45.8%)
Zonas Francas	3,986	3,189	3,698	(288)	(7.2%)
Importaciones Nacionales	12,757	11,419	11,197	(1,560)	(12.2%)
Total Importaciones	20,288	16,474	16,818	(3,470)	(17.1%)

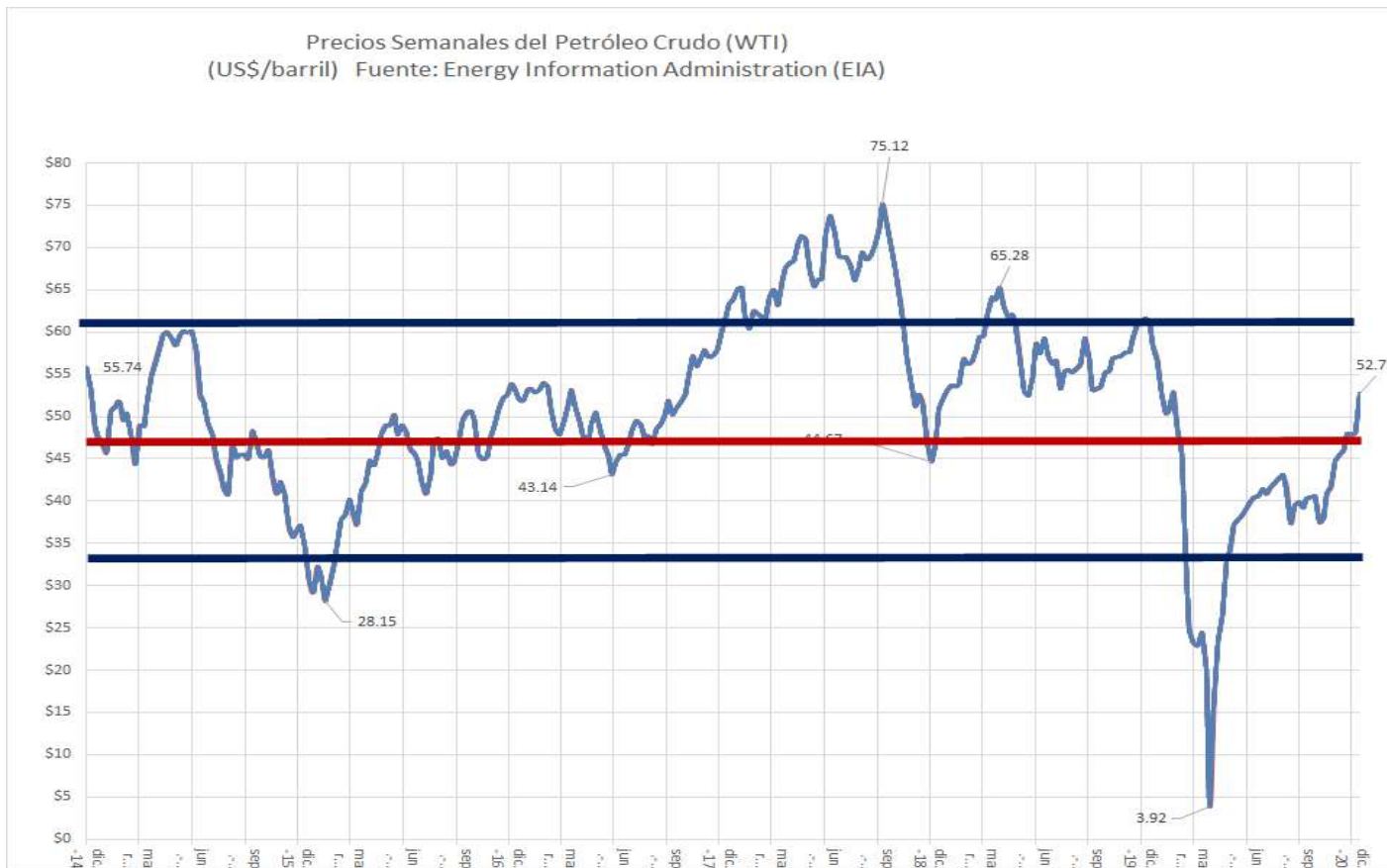
Importaciones No Petroleras – Confirman inicio de recuperación

(% vs. mismo trimestre período anterior – Fuente: DGA – Elaboración Propia)



Precios Promedios Semanales del Petroleo Vs. Promedio Anual (US\$/barril)

Fuente: www.oanda.com - Henri Hebrard



Presupuesto 2020:
US\$ 59.80/barril

Cotización hoy:
US\$ 52.28/barril

Presupuesto 2021:
US\$ 45.50/barril

Un dólar en el alza del barril del petróleo le cuesta RD\$3,300 millones al país

Economista estima será imposible cumplir meta sobre las recaudaciones por impuestos a los combustibles en el 2020

Pablo García - SANTO DOMINGO 03/12/2019, 04:05 PM



**Parte 2:
Impactos de COVID-
19: sobre
Presupuesto 2021**

Situación Global



El comercio global se contrae a la mayor tasa desde la crisis subprime.

La economía global muestra la peor contracción económica en 2020 desde 1946 y ha sido generalizada (China es la única de las economías que no se contrae).



A nivel global, los paquetes fiscales y monetarios sin precedentes atenuaron la caída del PIB: 12 billones (trillions) de dólares en anuncios de accionistas fiscales y 7,5 billones (trillions) en anuncios de acciones monetarias.

Los planes de estímulo se han traducido en altos niveles de liquidez y bajas tasas de interés con aumento de endeudamiento global.



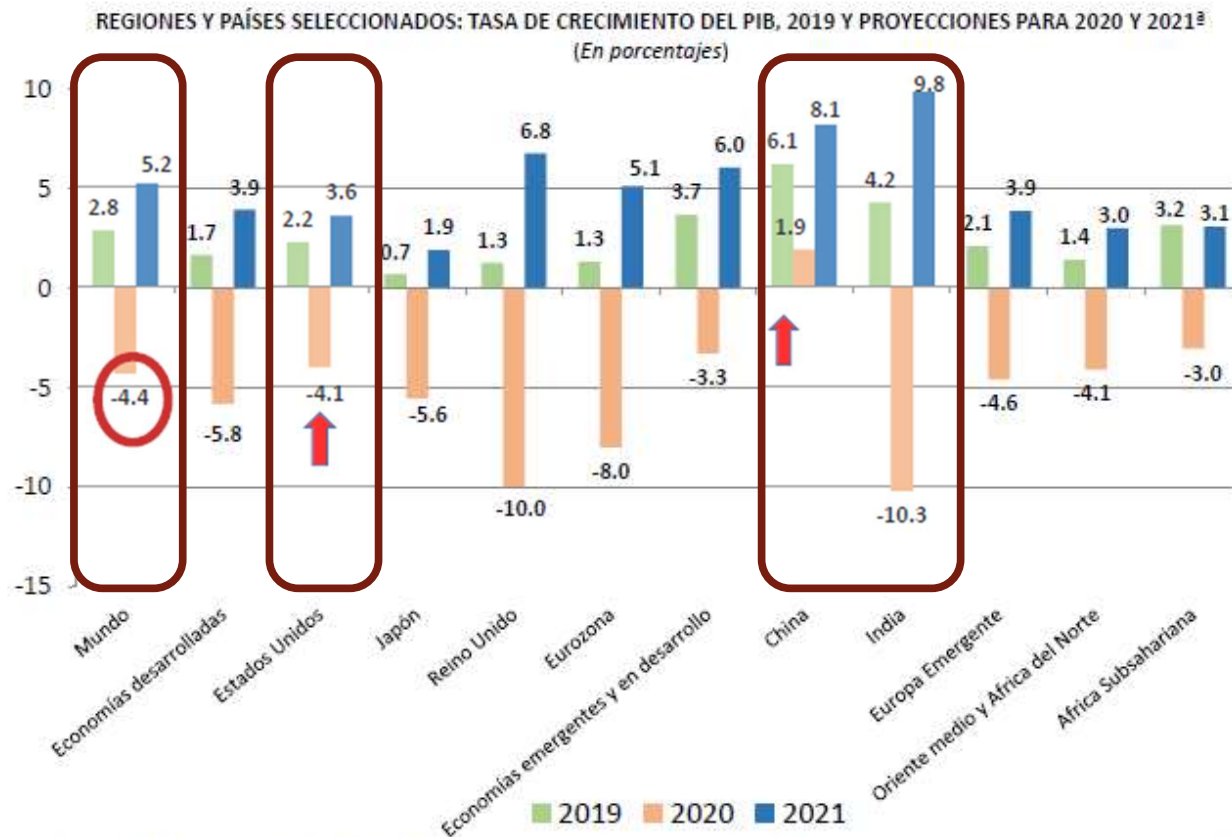
Para el 2021 se espera una recuperación de la tasa de crecimiento de la economía mundial pero la dinámica económica sigue sujeta a elevada incertidumbre sobre la dinámica de la pandemia, la producción y distribución de vacuna además de la trayectoria de la demanda agregada y ajustes de productos.



Fuente: CEPAL - Balance Preliminar de las economías de América Latina y el Caribe 2020

Proyecciones Globales 2020 – 2021

(Fuente: CEPAL – Diciembre 2020)



- Incertidumbre sobre la intensidad y propagación de la segunda ola de contagios y sobre la agilidad para producir y distribuir las vacunas particularmente en las economías en desarrollo
- Capacidad para mantener las medidas de política de estímulo monetario y fiscal.
- Tensiones geopolíticas (política comercial y fricciones tecnológicas), malestar social.

Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de Organización de Cooperación y Desarrollo Económicos (OCDE), *OECD Economic Outlook, Interim Report September 2020*, septiembre de 2020; Fondo Monetario Internacional (FMI), *World Economic Outlook (WEO)*, octubre de 2020; Banco Central Europeo (BCE), "Eurosystem staff macroeconomic projections", septiembre de 2020 [en línea] <http://www.ecb.europa.eu/pub/projections/html/index.en.html>

^a Las cifras de la India corresponden al año fiscal, que comienza en abril y termina en marzo del año siguiente.

Proyecciones Globales 2020 – 2021

(Fuente: FMI – Octubre 2020)

	2019	Projections		Difference from June 2020 WEO Update ¹		Difference from April 2020 WEO ¹	
		2020	2021	2020	2021	2020	2021
World Output	2.8	-4.4	5.2	0.8	-0.2	-1.1	-0.5
Advanced Economies	1.7	-5.8	3.9	2.3	-0.9	0.3	-0.6
United States	2.2	-4.3	3.1	3.7	-1.4	1.6	-1.6
Euro Area	1.3	-8.3	5.2	1.9	-0.8	-0.8	0.5
Germany	0.6	-6.0	4.2	1.8	-1.2	1.0	-1.0
France	1.5	-9.8	6.0	2.7	-1.3	-2.6	1.5
Italy	0.3	-10.6	5.2	2.2	-1.1	-1.5	0.4
Spain	2.0	-12.8	7.2	0.0	0.9	-4.8	2.9
Japan	0.7	-5.3	2.3	0.5	-0.1	-0.1	-0.7
United Kingdom	1.5	-9.8	5.9	0.4	-0.4	-3.3	1.9
Canada	1.7	-7.1	5.2	1.3	0.3	-0.9	1.0
Other Advanced Economies ²	1.7	-3.8	3.6	1.1	-0.6	0.8	-1.0
Emerging Market and Developing Economies	3.7	-3.3	6.0	-0.2	0.2	-2.1	-0.5
Emerging and Developing Asia	5.5	-1.7	8.0	-0.9	0.6	-2.7	-0.5
China	6.1	1.9	8.2	0.9	0.0	0.7	-1.0
India ³	4.2	-10.3	8.8	-5.8	2.8	-12.2	1.4
ASEAN-5 ⁴	4.9	-3.4	6.2	-1.4	0.0	-2.8	-1.5
Emerging and Developing Europe	2.1	-4.6	3.9	1.2	-0.3	0.6	-0.3
Russia	1.3	-4.1	2.8	2.5	-1.3	1.4	-0.7
Latin America and the Caribbean	0.0	-8.1	3.6	1.3	-0.1	-2.9	0.2
Brazil	1.1	-5.8	2.8	3.3	-0.8	-0.5	-0.1
Mexico	-0.3	-9.0	3.5	1.5	0.2	-2.4	0.5

Proyecciones Globales 2020 – 2021

(Fuente: FMI – Octubre 2020)

Latin America and the Caribbean: Real GDP Growth (Percent, year-over-year)

	2017	2018	2019	Projections		
				2020	2021	Avg. 2022– 25
Latin America and the Caribbean	1.4	1.1	0.0	-8.1	3.6	2.6
LAC excl. Venezuela	2.0	1.7	0.8	-7.8	3.8	2.7
South America	0.8	0.3	-0.2	-8.1	3.6	2.6
Argentina	2.8	-2.6	-2.1	-11.8	4.9	2.5
Brazil	1.3	1.3	1.1	-5.8	2.8	2.2
Chile	1.2	4.0	1.1	-6.0	4.5	2.8
Colombia	1.4	2.5	3.3	-8.2	4.0	3.8
Peru	2.5	4.0	2.2	-13.9	7.3	4.4
Mexico	2.1	2.2	-0.3	-9.0	3.5	2.2
CAPDR	4.2	3.8	3.2	-5.9	3.6	4.0
Caribbean						
Tourism dependent	1.4	2.0	0.5	-9.9	4.0	2.7
Commodity exporters	-0.6	1.1	1.0	0.6	3.8	5.8

Sources: IMF, World Economic Outlook database; and IMF staff calculations.

Note: PPP GDP-weighted average. South America excludes Guyana and Suriname. Green/red denotes upward/downward revision compared with the April 2020 World Economic Outlook forecasts.



Parte 2.1: Impactos sobre Crecimiento del PIB

Elementos de discusión sobre ley de presupuesto 2021

Tabla 18. Panorama Macroeconómico Plurianual 2020-2024
Revisado el 31 de agosto 2020

	2019	2020	2021	2022	2023	2024
PIB real (Índice 2007=100)	180.1	172.9	181.5	190.6	200.1	210.2
Crecimiento del PIB real	5.1	-4.0	5.0	5.0	5.0	5.0
PIB nominal (Millones RD\$)	4,562,235.1	4,489,239.3	4,902,249.4	5,353,256.3	5,845,755.9	6,383,565.4
Crecimiento del PIB nominal	7.7	-1.6	9.2	9.2	9.2	9.2
PIB nominal (Millones de US\$)	88,906.1	78,689.6	78,689.6	82,624.0	86,755.2	91,093.0
Crecimiento del PIB nominal en US\$	3.9	-11.5	0.0	5.0	5.0	5.0
Meta de inflación (±1)	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
Inflación (promedio)	1.81	3.50	4.00	4.00	4.00	4.00
Inflación (diciembre)	3.66	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
Crecimiento deflactor PIB	2.53	2.50	4.00	4.00	4.00	4.00
Tasa de cambio (promedio)	51.33	57.05	62.30	64.79	67.38	70.08
Tasa de variación (%)	3.59	11.15	9.20	4.00	4.00	4.00

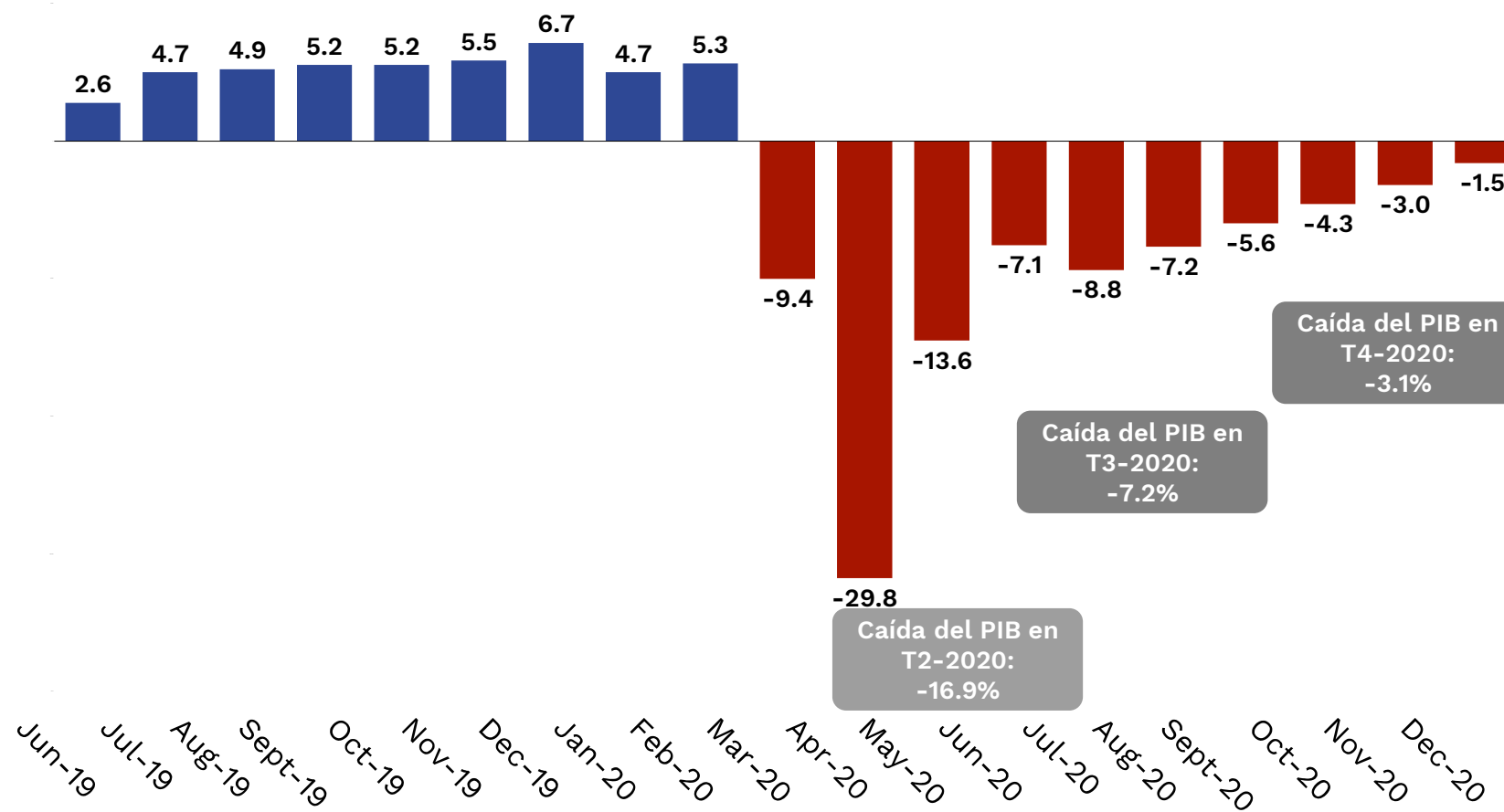
1 Marco macroeconómico 2021
Regreso a nueva normalidad, con PIB rebotando pero a nivel insuficiente para recuperar lo perdido en 2020

SUPUESTOS :

Petróleo WTI (US\$ por barril)	57.0	38.5	45.5	45.9	45.7	46.1
Oro (US\$/Oz)	1,393.1	1,600.0	1,590.0	1,567.7	1,545.7	1,503.0
Nickel (US\$/TM)	13,943.3	11,500.0	12,000.0	12,553.0	13,131.4	14,370.0
Carbón mineral API2 CIF ARA (US\$/TM)	61.5	50.8	55.9	63.0	63.0	63.0
Crecimiento PIB real EE.UU. (%)	2.3	-5.2	4.0	3.0	2.2	2.0
Inflación EE.UU. (promedio)	1.8	0.9	1.7	2.2	2.2	2.1
Inflación EE.UU. (diciembre)	2.3	0.8	2.4	2.3	2.3	2.2

Evolución del IMAE – Gran Confinamiento 2020–2021

(% vs. mismo mes período anterior – Fuente: Elaboración Propia en base a datos de BCRD)



BCRD publica caída menos marcada de PIB hasta 10-2020

Fuente: BCRD

Indicador Mensual de Actividad Económica (IMAE)*
Tasas de crecimiento 2020 (%)

ACTIVIDAD ECONOMICA	2020		
	Ene-Sep	Oct	Nov
Agropecuario	3.8	-1.9	2.3
Explotación de Minas y Canteras	-13.6	-22.8	-0.6
Manufactura Local	-3.4	-0.4	-1.1
Manufactura Zonas Francas	-6.6	4.6	-0.7
Construcción	-16.5	2.5	2.6
Servicios	-7.3	-6.6	-5.9
Energía y Agua	1.2	-0.6	-1.8
Comercio	-5.3	-3.1	-1.9
Hoteles, Bares y Restaurantes	-47.7	-49.3	-48.7
Transporte y Almacenamiento	-9.2	-4.1	-3.7
Comunicaciones	2.3	3.3	3.6
Servicios Financieros	8.4	5.4	5.7
Actividades Inmobiliarias y de Alquiler	4.2	2.7	2.6
Enseñanza	-3.0	-6.1	-6.0
Salud	13.0	9.3	10.3
Otras Actividades de Servicios	-11.9	-10.1	-7.6
Administración Pública	1.9	-2.7	-2.5
IMAE	-8.1	-4.3	-3.4

*Cifras preliminares.

PIB total acumulado hasta 09-2020 se había caído en -8.1%.



Cálculos preliminares del BCRD muestran que caída del PIB fue menos marcada en T4-2020: -3.1%, lo que compara positivamente con caída de -5.6% (mes de 09-2020).



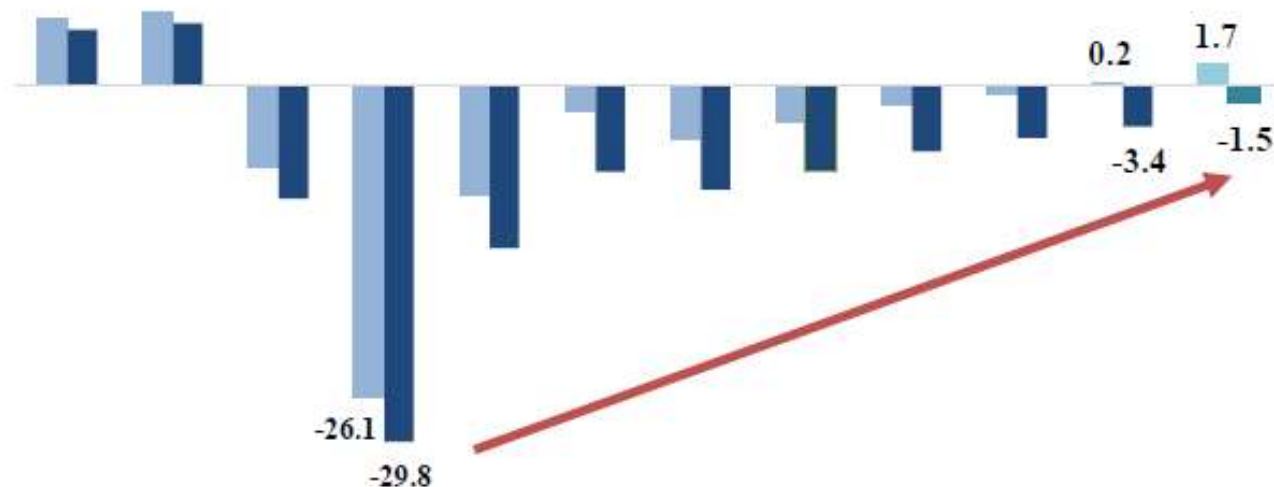
Proyectamos caída del PIB alrededor de -2.5% en noviembre-diciembre 2020, por lo que PIB 2020 cerraría en -6.7%.



Evolución del IMAE – Turismo vs. Resto de la Economía

(% vs. mismo mes período anterior – Fuente: BCRD)

Indicador Mensual de Actividad Económica (IMAE)*
Tasas de crecimiento 2020



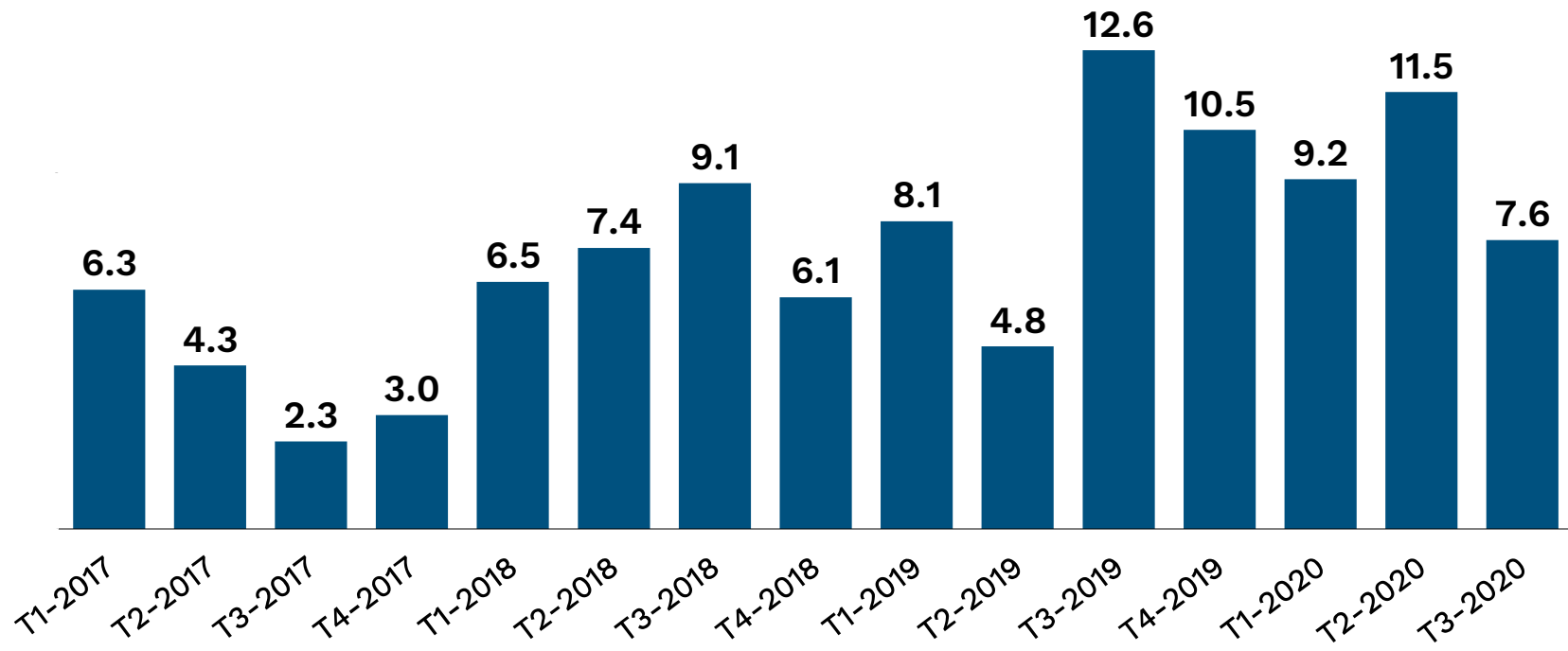
(%)

	ene	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic*
Resto	5.5	6.1	-6.9	-26.1	-9.2	-2.3	-4.4	-3.0	-1.6	-0.7	0.2	1.7
IMAE	4.7	5.3	-9.4	-29.8	-13.6	-7.1	-8.8	-7.2	-5.6	-4.3	-3.4	-1.5

* Proyección para el mes de diciembre. El resto de actividades económicas excluye Hoteles, Bares y Restaurantes.

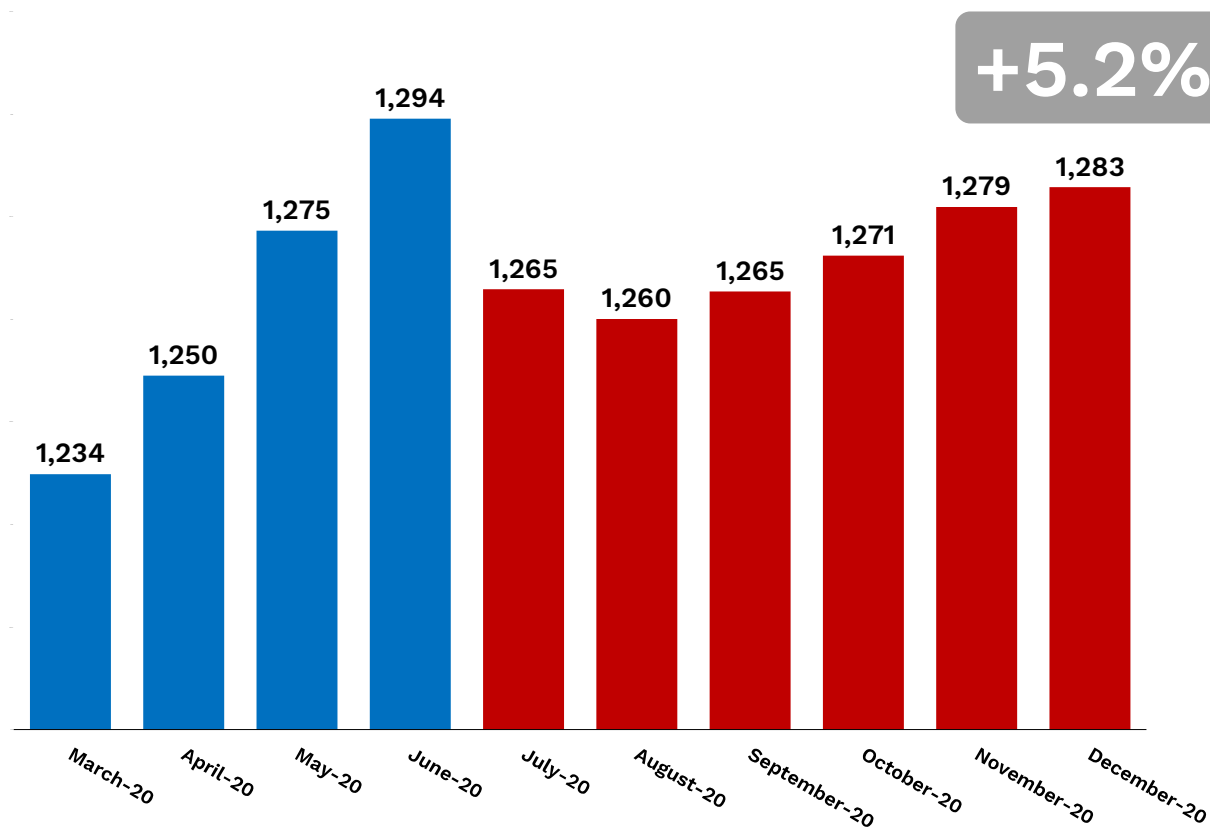
Subsector Finanzas: el gran ganador de 2021 a pesar de COVID-19

(% vs. Mismo trimestre periodo anterior - fuente BCRD - Elaboración Propia)



Crédito al Sector Privado (en RD\$ + US\$) (en billones de RD\$)

Fuentes: BCRD / Elaboración propia



Al cierre 2020:

Estadísticas del BCRD confirman tendencia a recuperación de la demanda a partir de 08-2020: crédito al sector privado cierra 2020 creciendo +5.2% de RD\$1,218.9MM (2019) a RD\$1,282.6MM (2020) ; tasa más baja de crecimiento desde 08-2009.

Si descontamos por inflación, se produce una muy ligera caída real del 0.3%

Impacto de COVID-19 sobre “Servicios Incl. Comercio” (Promedio Ventas Mensuales en RD\$ millones – 2020 vs. 2019)

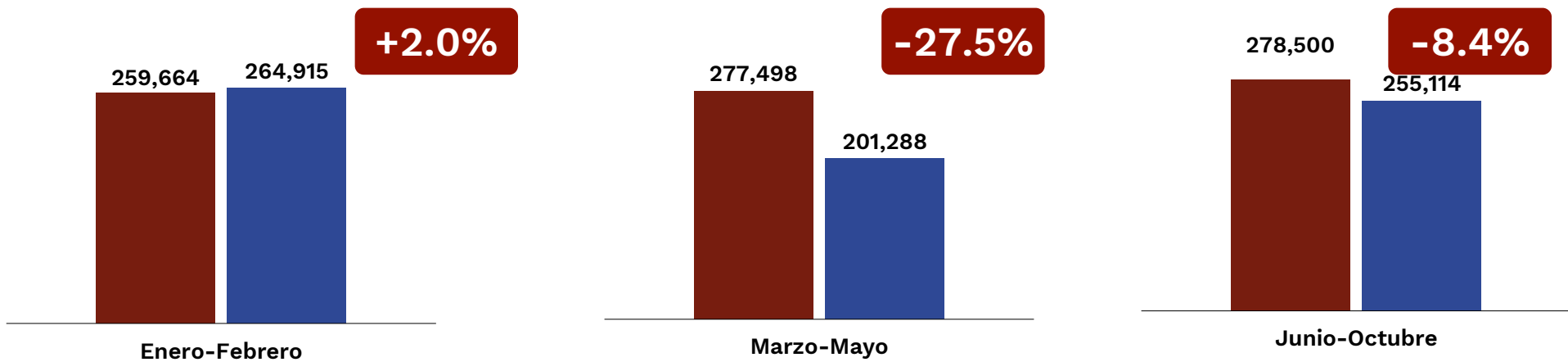
Fuente: DGII / Elaboración: Henri Hebrard

Variaciones vs. 2019:

08-2020 (-13.5%)

09-2020 (- 6.3%)

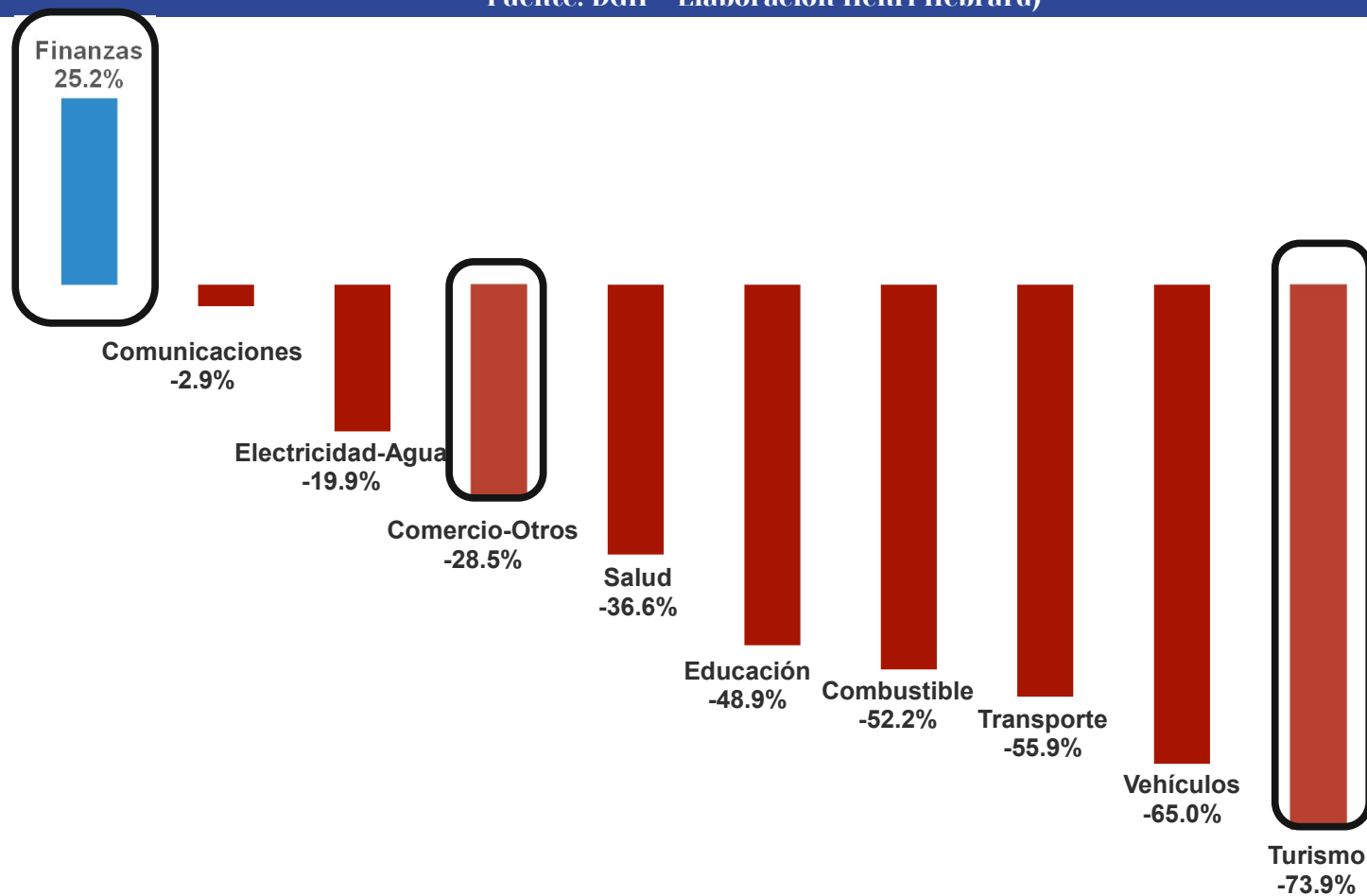
10-2020 (- 3.0%)



Impactos de COVID-19 en Servicios

Ventas 2020 vs. 2019: % variación período marzo-mayo (3 meses acumulados)

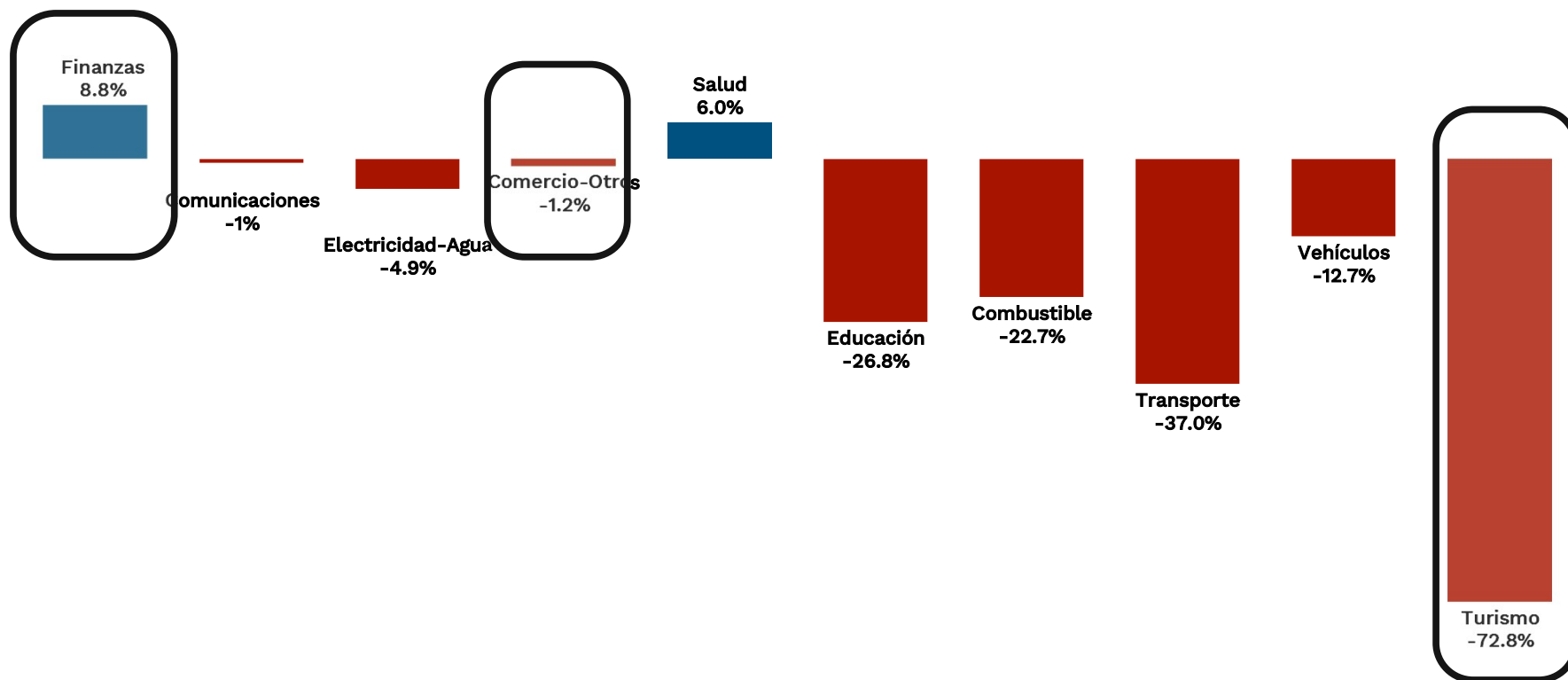
Fuente: DGII – Elaboración Henri Hebrard)



Impactos de COVID-19 en Servicios

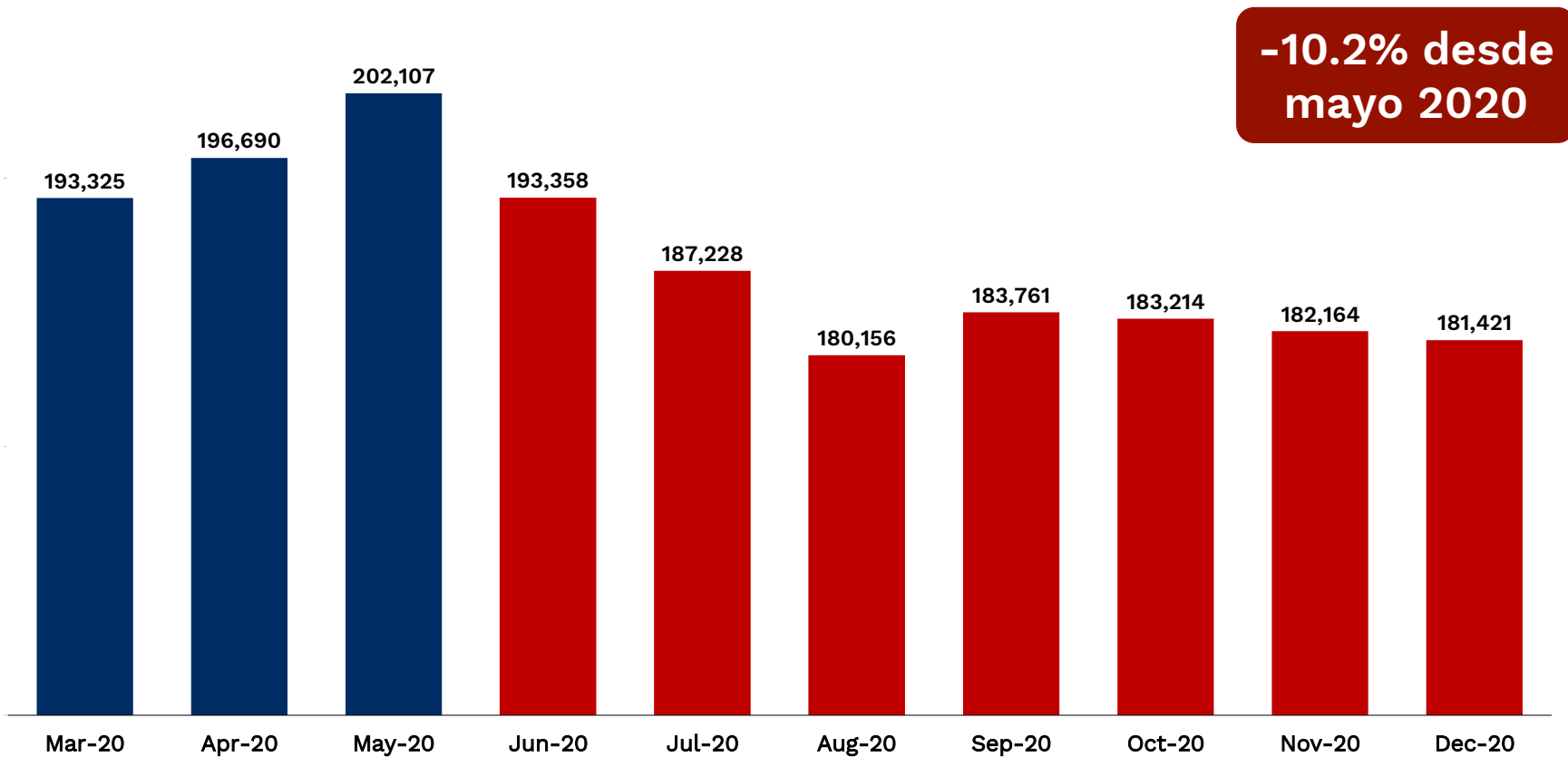
Ventas 2020 vs. 2019: % variación período junio-octubre (5 meses acumulados)

Fuente: DGII – Elaboración Henri Hebrard

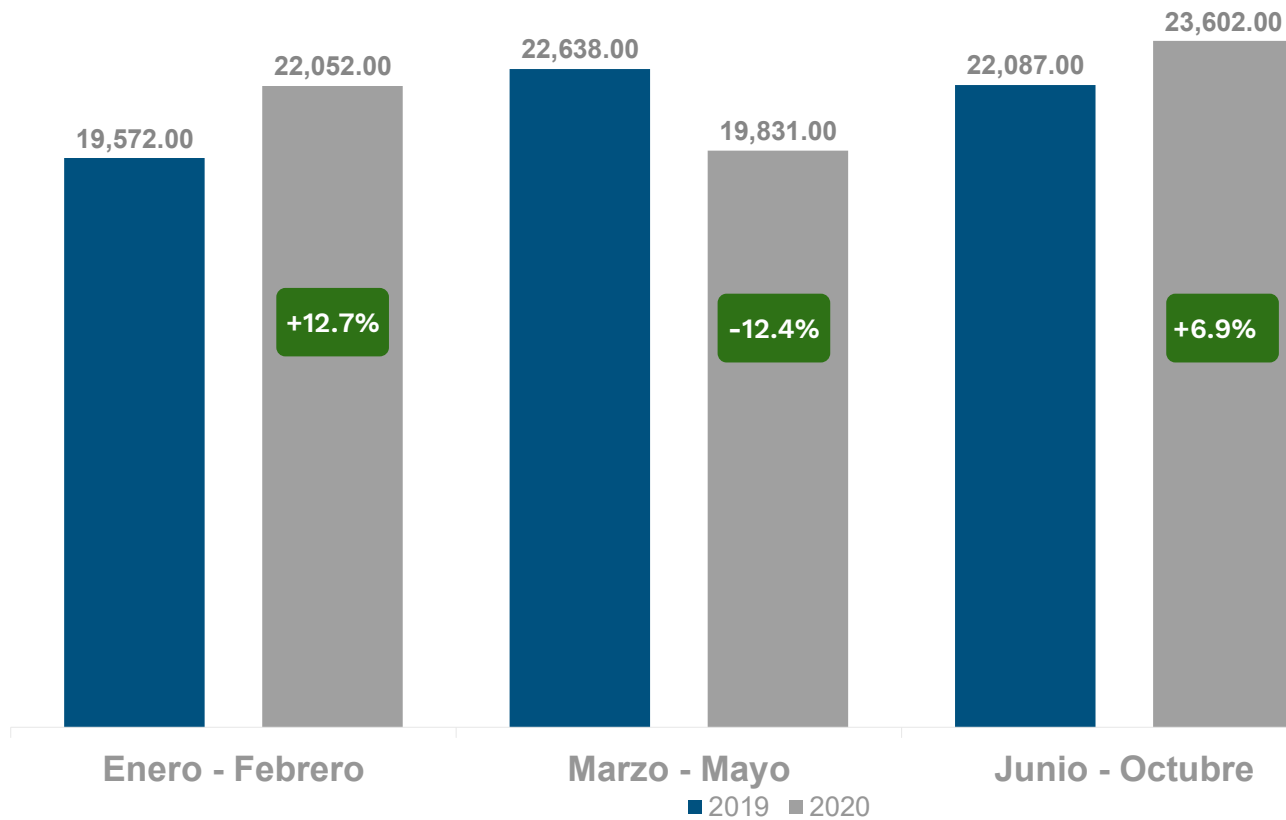


Crédito al Sector Comercio (en RD\$ + US\$) (en millones de RD\$)

Fuentes: BCRD / Elaboración propia



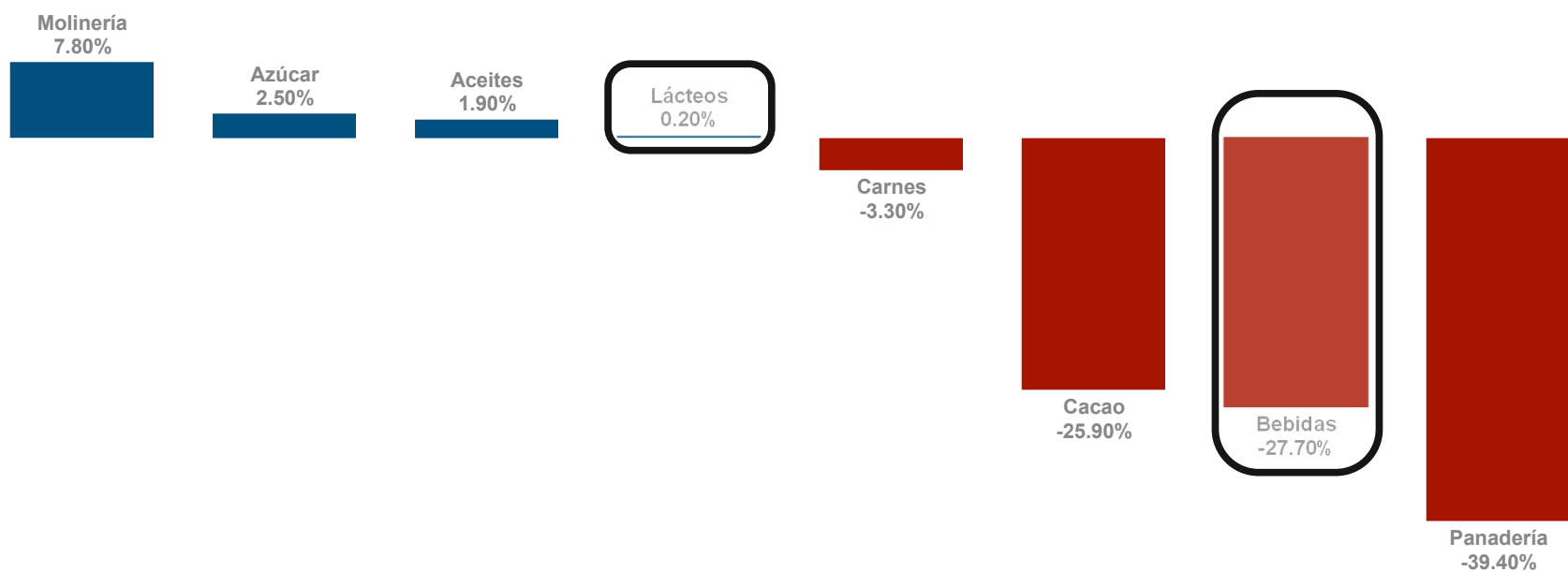
**Impacto de COVID-19 sobre “Industrias Alimentarias”
(Promedio Ventas Mensuales en RD\$ millones – 2020 vs. 2019)
Fuente: DGII / Elaboración: Henri Hebrard**



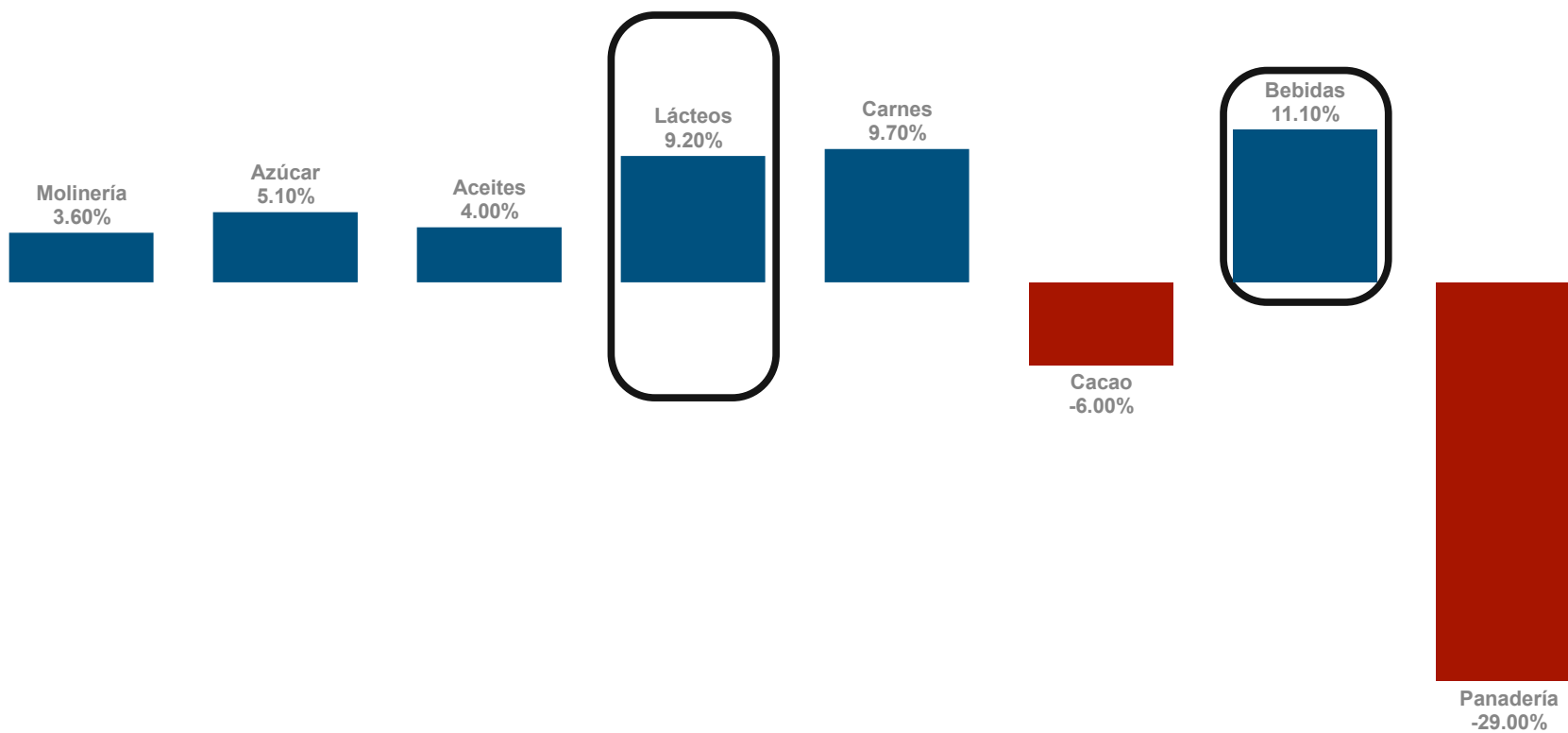
Impactos de COVID-19 en “Industrias Alimentarias”

Ventas 2020 vs. 2019: % variación período marzo-mayo (3 meses acumulados)

Fuente: DGII – Elaboración Henri Hebrard)

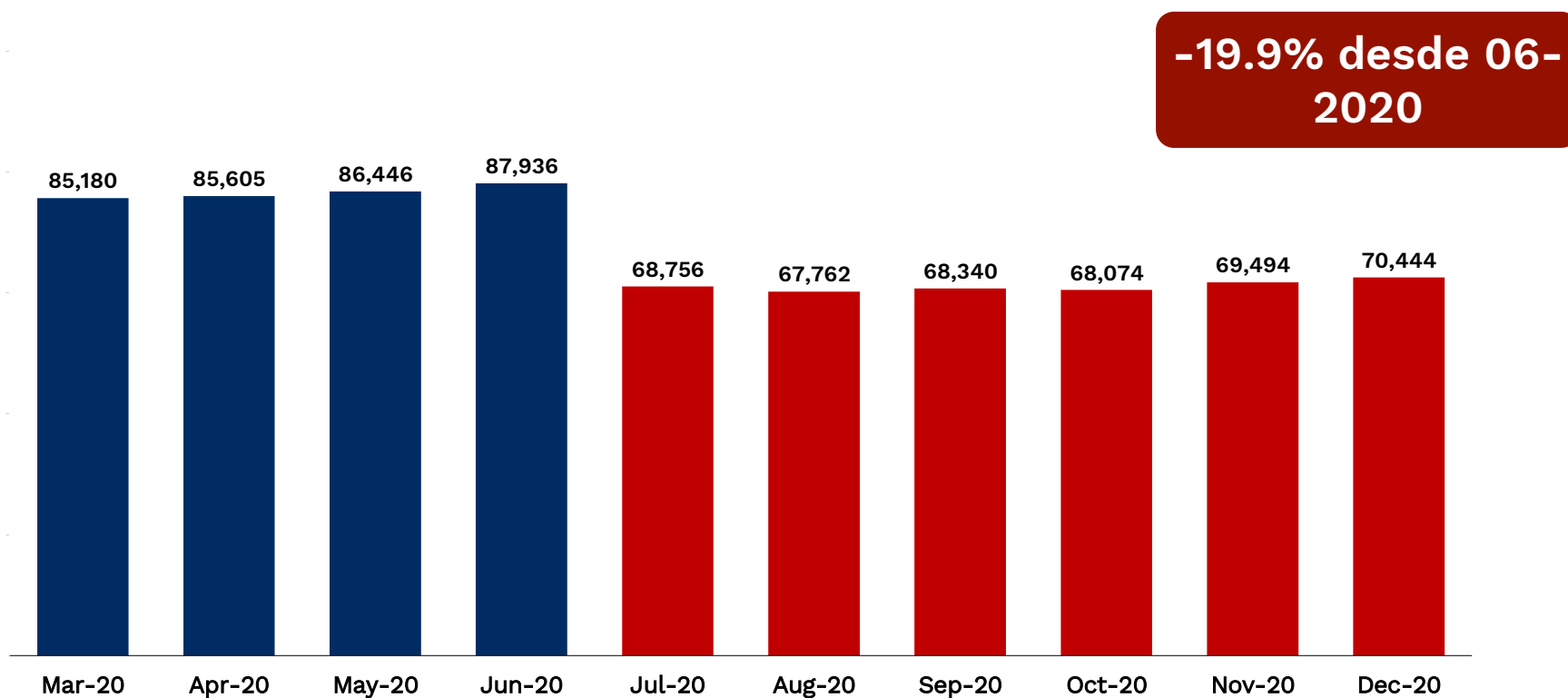


Impactos de COVID-19 en “Industrias Alimentarias”
Ventas 2020 vs. 2019: % variación período junio-octubre (5 meses acumulados)
Fuente: DGII – Elaboración Henri Hebrard)



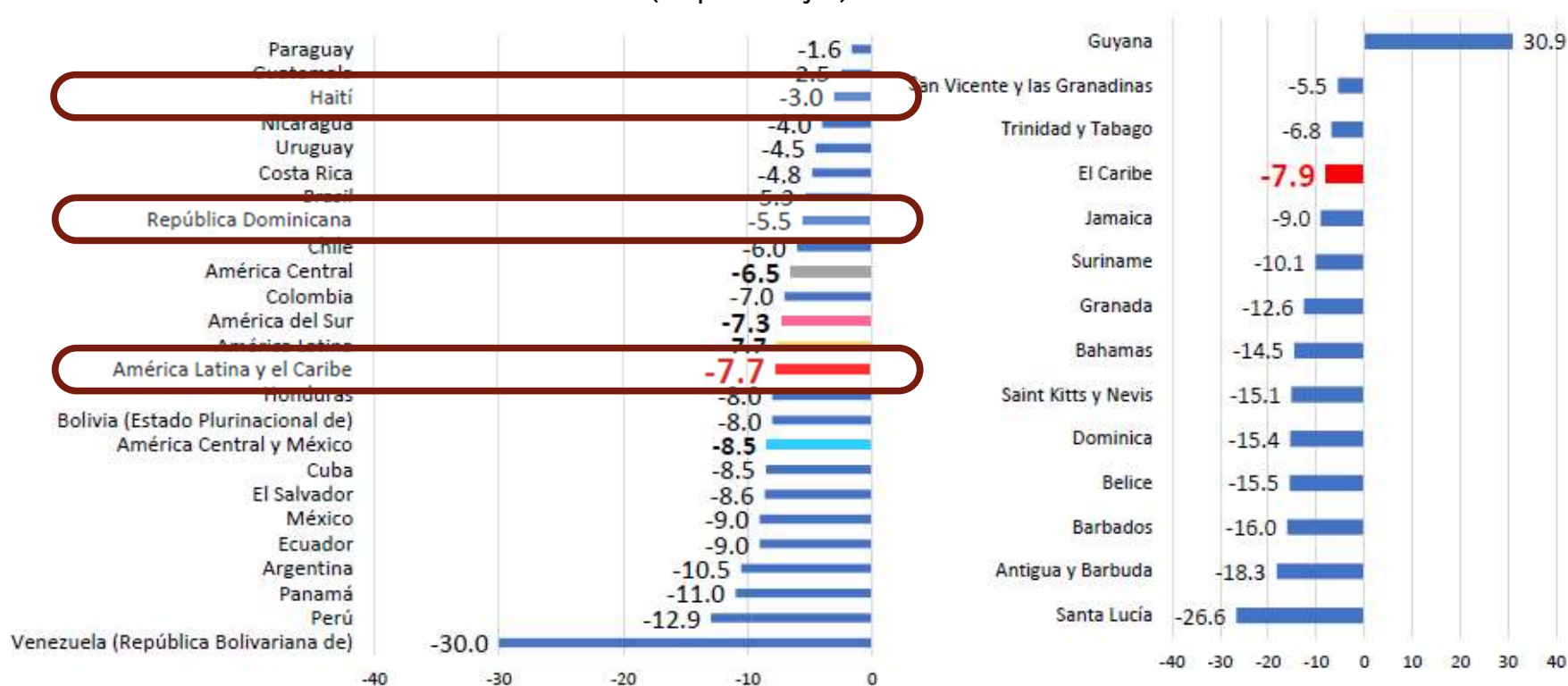
Crédito al Sector Construcción (en RD\$ + US\$) (en millones de RD\$)

Fuentes: BCRD / Elaboración propia



La caída del PIB en 2020 es la más grande en 120 años.

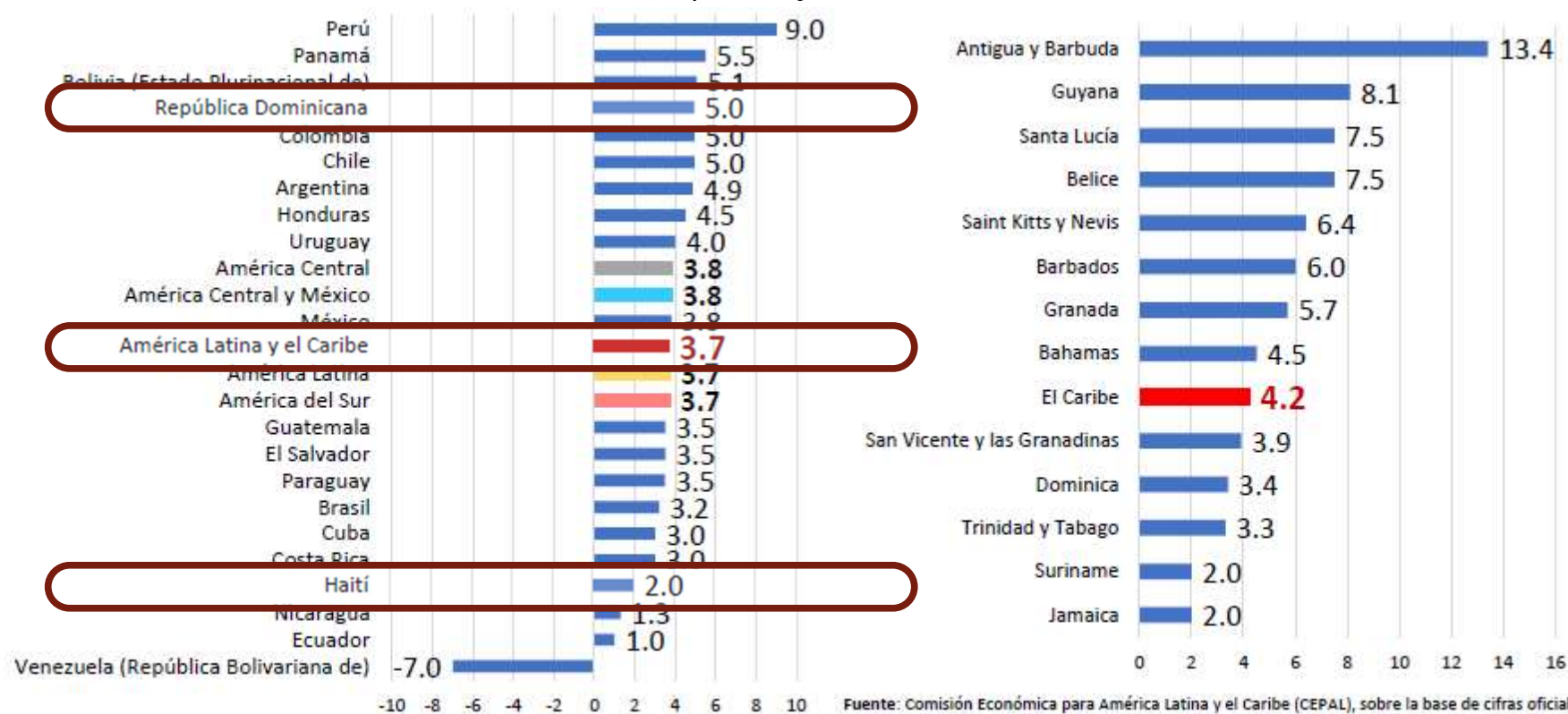
América Latina y El Caribe: Proyección de la tasa de variación del PIB, 2020a
(En porcentajes)



Fuente: Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), sobre la base de cifras oficiales.
* América Central incluye a Cuba, Haití y República Dominicana

En 2021 la tasa de crecimiento del PIB de la región mostrará un rebote alcanzando el 3.7%

América Latina y El Caribe: Proyección de la tasa de variación del PIB, 2021a
(En porcentajes)



Elementos de discusión sobre proyecto de ley de presupuesto 2021

Table A4. Emerging Market and Developing Economies: Real GDP (continued)
(Annual percent change)

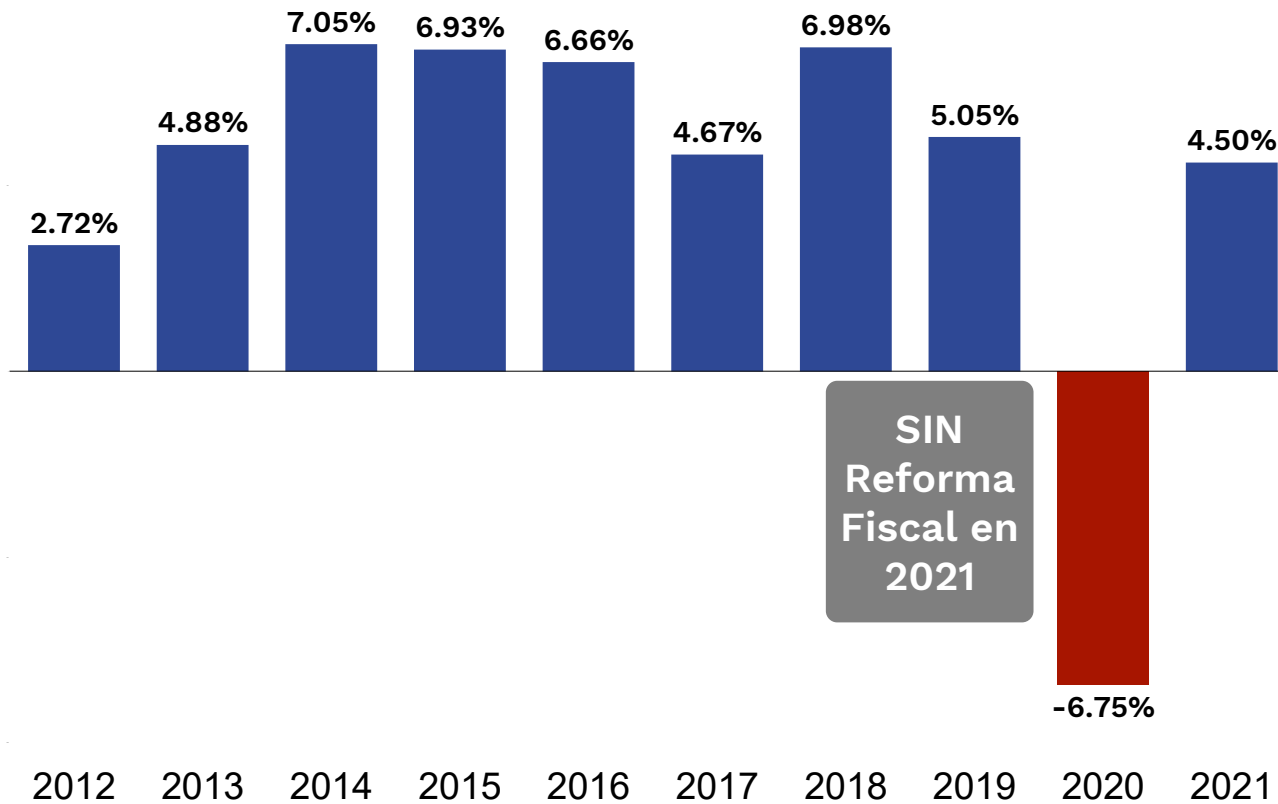
	Average	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Projections		
	2002–11									2020	2021	2025
Latin America and the Caribbean (continued)	3.6	2.9	2.9	1.3	0.4	-0.6	1.4	1.1	0.0	-8.1	3.6	2.5
Costa Rica	4.4	4.8	2.3	3.5	3.6	4.2	3.9	2.7	2.1	-5.5	2.3	3.2
Dominica	2.4	-1.1	-0.6	4.4	-2.6	2.5	-9.5	0.5	2.1	-8.8	2.2	1.5
Dominican Republic	4.7	2.7	4.9	7.1	6.9	6.7	4.7	7.0	5.1	-6.0	4.0	5.0
Ecuador	4.5	5.6	4.9	3.8	0.1	-1.2	2.4	1.3	0.1	-11.0	4.8	2.3
El Salvador	1.9	2.8	2.2	1.7	2.4	2.5	2.3	2.4	2.4	-9.0	4.0	2.2
Grenada	2.1	-1.2	2.4	7.3	6.4	3.7	4.4	4.1	3.0	-11.8	3.0	2.7
Guatemala	3.6	3.1	3.5	4.4	4.1	2.7	3.0	3.2	3.8	-2.0	4.0	3.3
Guyana	2.7	5.0	3.7	1.7	0.7	3.8	3.7	4.4	5.4	26.2	8.1	1.1
Haiti	0.7	2.9	4.2	2.8	1.2	1.5	1.2	1.5	-1.2	-4.0	1.2	1.4
Honduras	4.2	4.1	2.8	3.1	3.8	3.9	4.8	3.7	2.7	-6.6	4.9	3.7
Jamaica	0.6	-0.5	0.2	0.6	0.9	1.5	0.7	1.9	0.9	-8.6	3.6	2.1
Mexico	1.9	3.6	1.4	2.8	3.3	2.6	2.1	2.2	-0.3	-9.0	3.5	2.1
Nicaragua	3.2	6.5	4.9	4.8	4.8	4.6	4.6	-4.0	-3.9	-5.5	-0.5	2.1
Panama	6.9	9.8	6.9	5.1	5.7	5.0	5.6	3.7	3.0	-9.0	4.0	5.0
Paraguay	4.2	-0.5	8.4	4.9	3.1	4.3	5.0	3.4	0.0	-4.0	5.5	4.0
Peru	6.2	6.0	5.8	2.4	3.3	4.1	2.5	4.0	2.2	-13.9	7.3	3.8
St. Kitts and Nevis	1.7	-2.2	5.4	6.3	1.0	2.8	-2.0	2.9	2.8	-18.7	8.0	2.7
St. Lucia	2.8	-0.3	-2.2	1.3	-0.2	3.8	3.5	2.6	1.7	-16.9	7.2	1.8
St. Vincent and the Grenadines	2.7	1.4	1.8	1.2	1.3	1.9	1.0	2.2	0.4	-7.0	3.7	2.7
Suriname	5.1	2.7	2.9	0.3	-3.4	-5.6	1.8	2.6	0.3	-13.1	1.5	2.1
Trinidad and Tobago	5.3	-0.7	2.2	-0.9	1.8	-6.3	-2.3	-0.2	0.0	-5.6	2.6	1.5
Uruguay	4.1	3.5	4.6	3.2	0.4	1.7	2.6	1.6	0.2	-4.5	4.3	2.4
Venezuela	3.2	5.6	1.3	-3.9	-6.2	-17.0	-15.7	-19.6	-35.0	-25.0	-10.0	...

Elementos de discusión sobre proyecto de ley de presupuesto 2021

Dominican Republic--Selected Indicators

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Economic indicators (%)											
Nominal GDP (bil. LC)	2,619.77	2,925.67	3,205.66	3,487.29	3,802.66	4,235.85	4,562.24	4,423.52	4,876.93	5,351.21	5,843.52
Nominal GDP (bil. \$)	62.68	67.18	71.16	75.70	80.00	85.56	88.94	79.02	80.64	84.48	88.49
GDP per capita (000s \$)	6.4	6.8	7.1	7.5	7.9	8.3	8.6	7.6	7.7	7.9	8.3
Real GDP growth	4.9	7.1	6.9	6.7	4.7	7.0	5.1	(6.5)	5.0	5.0	5.0
Real GDP per capita growth	3.8	6.0	5.9	5.7	3.7	6.0	4.1	(7.3)	4.1	4.1	4.1
Real investment growth	(2.5)	9.3	18.9	12.3	(0.3)	13.3	8.1	(12.7)	10.3	9.7	9.2

PIB 2021: Proyección (en % vs. año anterior) Elaboración HH





Parte 2.2: Impactos sobre Tipo de Cambio (US\$/RDS\$)

Elementos de discusión sobre ley de presupuesto 2021

1 Marco macroeconómico 2021
 Regreso a nueva normalidad, con PIB rebotando pero a nivel insuficiente para recuperar lo perdido en 2020

Tabla 18. Panorama Macroeconómico Plurianual 2020-2024
 Revisado el 31 de agosto 2020

	2019	2020	2021	2022	2023	2024
PIB real (Índice 2007=100)	180.1	172.9	181.5	190.6	200.1	210.2
Crecimiento del PIB real	5.1	-4.0	5.0	5.0	5.0	5.0
PIB nominal (Millones RD\$)	4,562,235.1	4,489,239.3	4,902,249.4	5,353,256.3	5,845,755.9	6,383,565.4
Crecimiento del PIB nominal	7.7	-1.6	9.2	9.2	9.2	9.2
PIB nominal (Millones de US\$)	88,906.1	78,689.6	78,689.6	82,624.0	86,755.2	91,093.0
Crecimiento del PIB nominal en US\$	3.9	-11.5	0.0	5.0	5.0	5.0
Meta de inflación (±1)	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
Inflación (promedio)	1.81	3.50	4.00	4.00	4.00	4.00
Inflación (diciembre)	3.66	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
Crecimiento deflactor PIB	2.53	2.53	1.88	4.00	4.00	4.00
Tasa de cambio (promedio)	51.33	57.05	62.30	64.79	67.38	70.08
Tasa de variación (%)	3.59	11.15	9.20	4.00	4.00	4.00

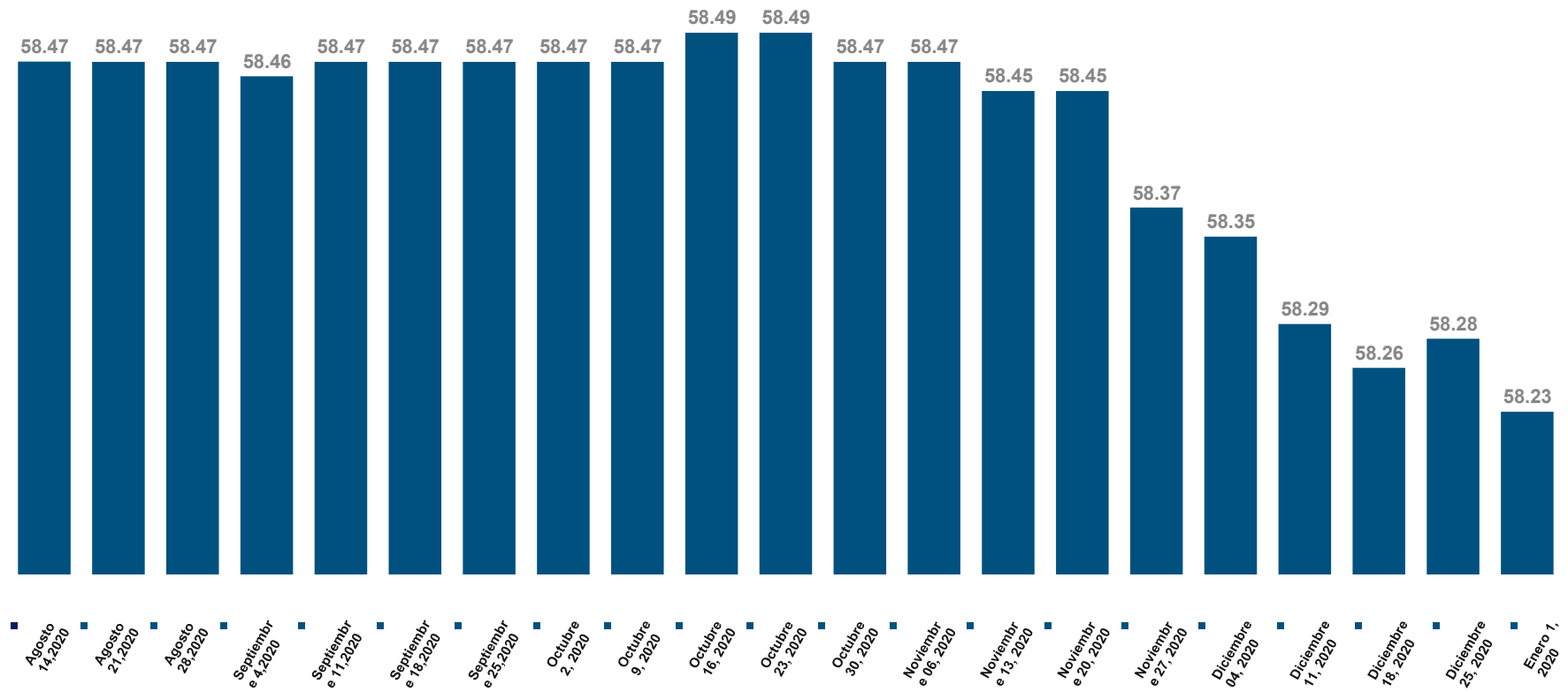
SUPUESTOS :

Petróleo WTI (US\$ por barril)	57.0	38.5	45.5	45.9	45.7	46.1
Oro (US\$/Oz)	1,393.1	1,600.0	1,590.0	1,567.7	1,545.7	1,503.0
Nickel (US\$/TM)	13,943.3	11,500.0	12,000.0	12,553.0	13,131.4	14,370.0
Carbón mineral API2 CIF ARA (US\$/TM)	61.5	60.8	55.9	63.0	63.0	63.0
Crecimiento PIB real EE.UU. (%)	2.3	-5.2	4.0	3.0	2.2	2.0
Inflación EE.UU. (promedio)	1.8	0.9	1.7	2.2	2.2	2.1
Inflación EE.UU. (diciembre)	2.3	0.8	2.4	2.3	2.3	2.2

Notas:

US\$ vs. RDS – Cotizaciones al cierre de cada semana (en RDS/US\$)

Fuente: Banco Central de la República Dominicana (BCRD) / Elaboración propia



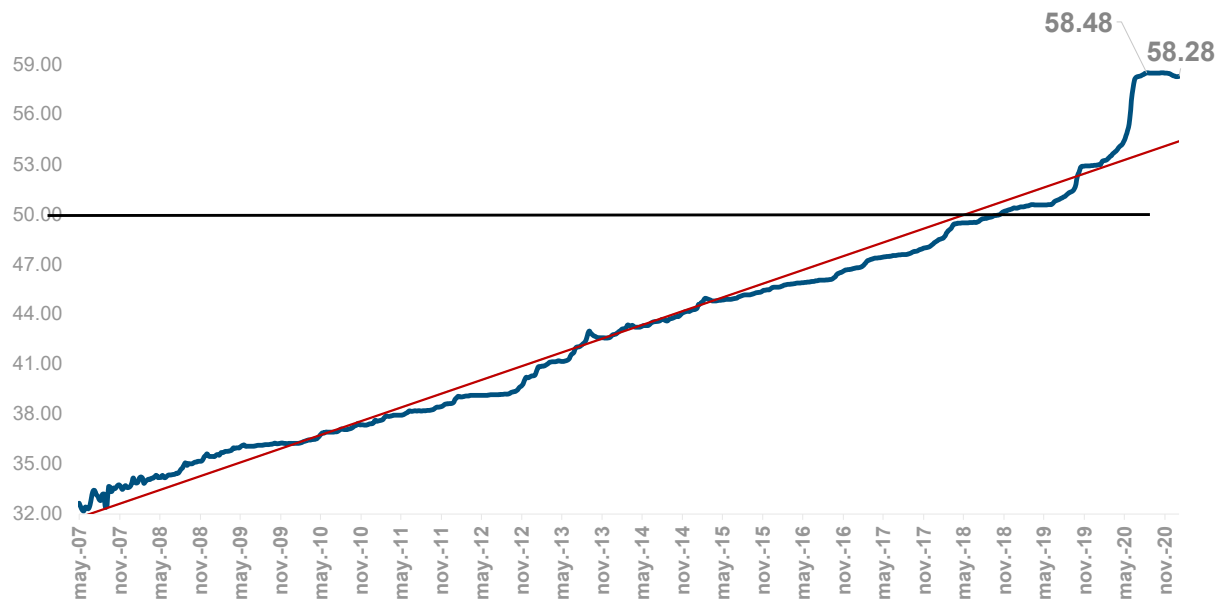
Devaluación Anualizada del RD\$ vs. US\$ (%)

Fuente: Ministerio de Industria y Comercio (MIC) - Henri Hebrard



Tipo de Cambio Promedio Semanal (RD\$/US\$)

Fuente: Ministerio de Industria y Comercio (MIC) – Henri Hebrard



	2010	2015	2016	2017	2018
Promedio Año	RD\$36.82	RD\$45.06	RD\$46.08	RD\$47.57	RD49.54

Tipo de Cambio Promedio Semanal (RD\$/US\$)

Fuente: Ministerio de Industria y Comercio (MIC) – Henri Hebrard



Tasas del BCRD al cierre hasta 2020:

2017: RD\$48.29 vs. RD\$46.70 (12-2016) +3.4%

2018: RD\$50.27 vs. RD\$48.29 (12-2017) +4.1%

2019: RD\$52.96 vs. RD\$50.27 (12-2018) +5.3%

2020: RD\$59.00 vs. RD\$58.32 vs. RD\$52.96 (12-2019) +10.1%



Proyecciones hasta 2021:

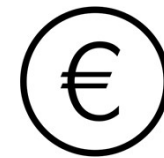
2019: RD\$52.96 vs. RD\$50.27 (12-2018) +5.3%

2020: RD\$59.00 vs. RD\$52.96 (12-2019) +11.4%

2021: RD\$61.50 vs. RD\$58.32 (12-2020) + 5.4%

Precios Promedio Semanales del Euro vs. Promedio Anual (US\$/Euro)

Fuente: www.oanda.com – Henri Hebrard



En otras palabras el EURO pasó de RD\$57 (final 2019) a RD\$72 (final 2020) (+26.3%)

El EURO pudiese alcanzar a RD\$80 (final 2021)



**Parte 2.3:
Impactos sobre la
inflación**

Elementos de discusión sobre ley de presupuesto 2021

1 Marco macroeconómico 2021
 Regreso a nueva normalidad, con PIB rebotando pero a nivel insuficiente para recuperar lo perdido en 2020

Tabla 18. Panorama Macroeconómico Plurianual 2020-2024
 Revisado el 31 de agosto 2020

	2019	2020	2021	2022	2023	2024
PIB real (Índice 2007=100)	180.1	172.9	181.5	190.6	200.1	210.2
Crecimiento del PIB real	5.1	-4.0	5.0	5.0	5.0	5.0
PIB nominal (Millones RD\$)	4,562,235.1	4,489,239.3	4,902,249.4	5,353,256.3	5,845,755.9	6,383,565.4
Crecimiento del PIB nominal	7.7	-1.6	9.2	9.2	9.2	9.2
PIB nominal (Millones de US\$)	88,906.1	78,689.6	78,689.6	82,624.0	86,755.2	91,093.0
Crecimiento del PIB nominal en US\$	3.9	-11.5	0.0	5.0	5.0	5.0
Meta de inflación (±1)	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
Inflación (promedio)	1.81	3.50	4.00	4.00	4.00	4.00
Inflación (diciembre)	3.66	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
Crecimiento deflactor PIB	2.53	2.50	4.00	4.00	4.00	4.00
Tasa de cambio (promedio)	51.33	57.05	62.30	64.79	67.38	70.08
Tasa de variación (%)	3.59	11.15	9.20	4.00	4.00	4.00

SUPUESTOS :

Petróleo WTI (US\$ por barril)	57.0	38.5	45.5	45.9	45.7	46.1
Oro (US\$/Oz)	1,393.1	1,500.0	1,590.0	1,567.7	1,545.7	1,503.0
Níquel (US\$/TM)	13,943.3	11,500.0	12,000.0	12,553.0	13,131.4	14,370.0
Carbón mineral API2 CIF ARA (US\$/TM)	61.5	50.8	55.9	63.0	63.0	63.0
Crecimiento PIB real EE.UU. (%)	2.3	-5.2	4.0	3.0	2.2	2.0
Inflación EE.UU. (promedio)	1.8	0.9	1.7	2.2	2.2	2.1
Inflación EE.UU. (diciembre)	2.3	0.8	2.4	2.3	2.3	2.2

Inflación Mensual: proyección para 12-2020 Precios de Combustibles (RD\$/galon)

Mes de Diciembre 2020 Fuente: MIC-OPEO elaboracion Propia

	<u>Dec-19</u>	28-Nov	5-Dec	12-Dec	19-Dec	26-Dec	<u>Dec-20</u>	<u>Dec-19</u>	Mes Ant.
Gasolina Premium	228.91	206.40	208.90	211.50	213.70	217.20	211.85	228.91	4.37%
Gasolina Regular	214.11	193.80	196.30	199.00	200.90	203.90	199.10	214.11	3.65%
Gasoil Regular	180.85	156.40	159.00	161.80	164.70	167.80	162.29	180.85	8.33%
Gasoil Optimo	193.64	167.10	170.90	173.80	176.00	178.50	173.69	193.64	8.54%
AVTUR	144.12	116.70	120.20	123.50	125.40	128.00	123.18	144.12	11.20%
Fuel Oil	90.84	105.60	108.40	108.10	108.90	111.00	108.59	90.84	8.21%
GLP	101.82	116.20	117.90	118.80	119.70	122.70	119.22	101.82	3.47%
Promedio Canasta	148.41	141.65	144.08	145.92	147.62	150.50	146.23	148.41	5.96%
<i>Petróleo WTI (US\$)</i>	59.15	<i>44.80</i>	<i>45.41</i>	<i>46.05</i>	<i>47.98</i>	<i>47.78</i>	46.51	59.15	16.02%
<i>Petróleo Brent (US\$)</i>	66.60	<i>46.43</i>	<i>47.83</i>	<i>49.32</i>	<i>51.05</i>	<i>50.61</i>	49.25	66.60	19.99%
<i>Canasta BROPNY</i>	62.87	<i>45.62</i>	<i>46.62</i>	<i>47.69</i>	<i>49.52</i>	<i>49.20</i>	47.88	62.87	18.03%
<i>Gas Natural</i>	28.97	<i>28.97</i>	<i>28.97</i>	<i>28.97</i>	<i>28.97</i>	<i>28.97</i>	28.97	28.97	0.00%
<i>Tipo de Cambio</i>	52.92	<i>58.43</i>	<i>58.37</i>	<i>58.32</i>	<i>58.29</i>	<i>58.26</i>	58.33	52.92	-0.23%

Estimación Rango IPC

	<i>Indice 11-2020</i>	<i>Inflación Mensual</i>	<i>Inflación Anual</i>
<i>Indice 12-2019</i>			
<i>Transporte</i>		0.54%	
<i>Resto</i>		0.57%	
Total IPC		1.12%	142.54 6.07%
<i>Transporte</i>		0.54%	
<i>Resto</i>		0.25%	
Total IPC		0.79%	142.07 5.73%

Parte 2.4: Impactos sobre Cuentas Fiscales



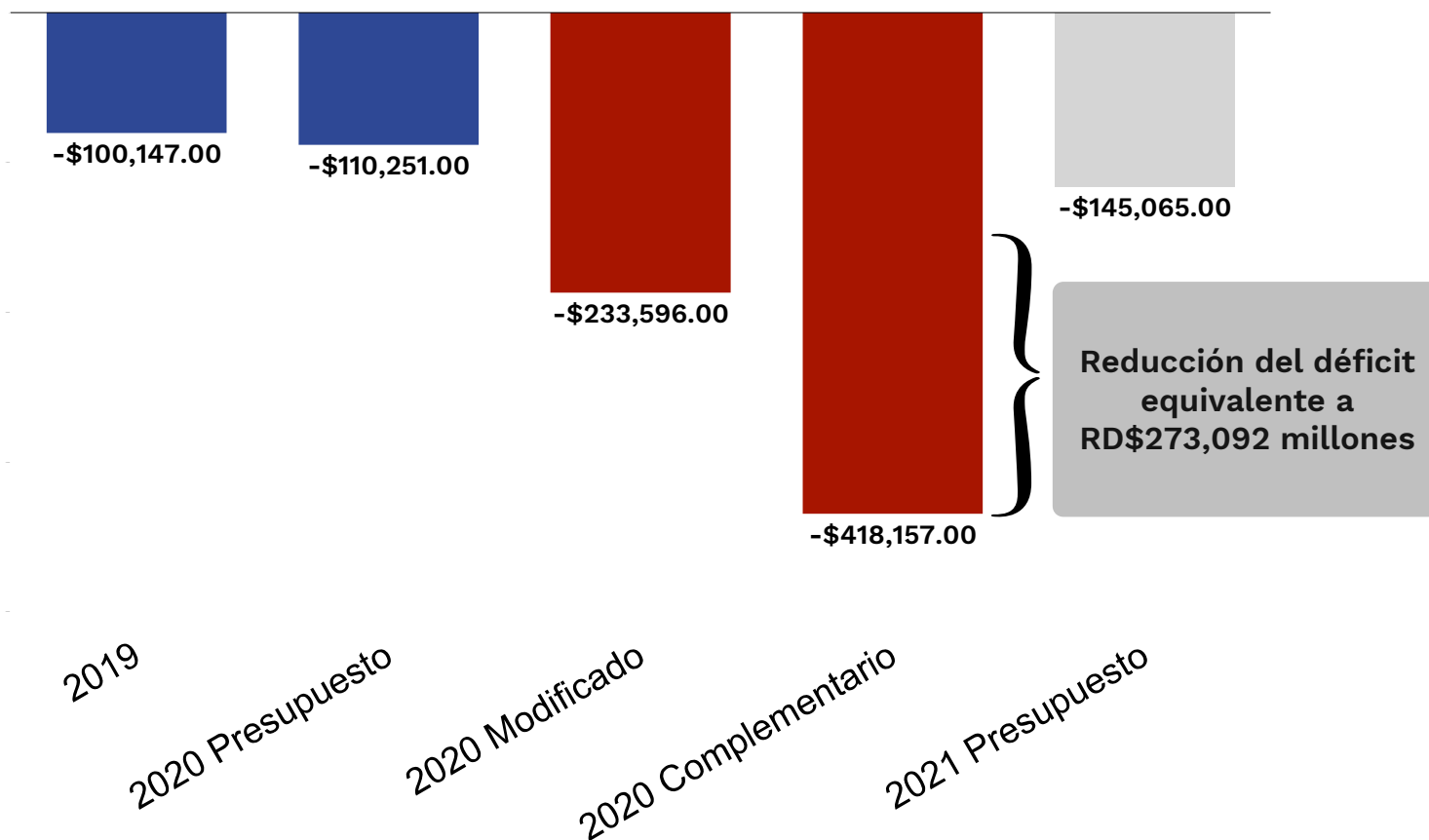
Elementos de discusión sobre ley de presupuesto 2021

Camisa de fuerza del objetivo de déficit fiscal
(3.0% del PIB).

Esto plantea un considerable ajuste fiscal
equivalente a **RD\$273,092 millones.**



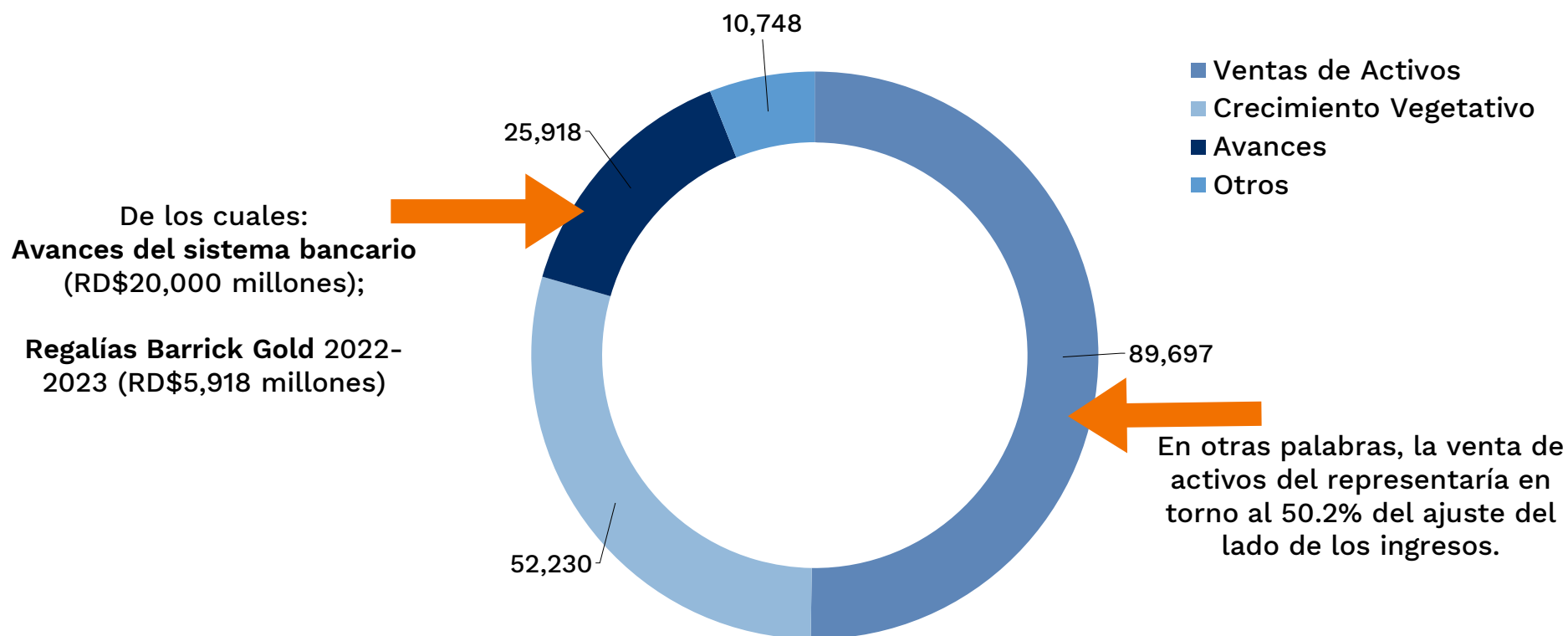
Déficit Fiscal – Evolución 2019 hasta 2021 (en millones de RD\$ – Fuente: DIGEPRES – Elaboración Propia)



Presupuesto 2021 versión modificada: incremento de los ingresos

Valores en millones de RD\$ - Fuente: Elaboración propia con datos de DIGEPRES

Ajuste real por el lado de los ingresos:
RD\$178,593 millones



Elementos de discusión sobre ley de presupuesto 2021

Gastos: 5 pilares prioritarios



Elementos de discusión sobre ley de presupuesto 2021

Gastos: importante recorte por RD\$137,681 millones.

1



Se reducen muy drásticamente al pasar de RD\$1,029,060 millones (2020) a RD\$891,379 millones (2021).

3



Se requiere tener mayor claridad en cuanto a cuáles nuevos compromisos se incluyeron (aumentos salariales, gasto de capital).

2



Se requiere entender mejor cuáles son las partidas que realmente se han logrado eliminar dentro del gasto no productivo.

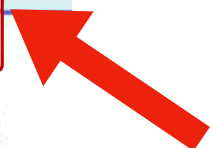
4



Se necesita entender cuánto del gasto extraordinario de 2020 (COVID-19 y elecciones) se elimina en 2021.

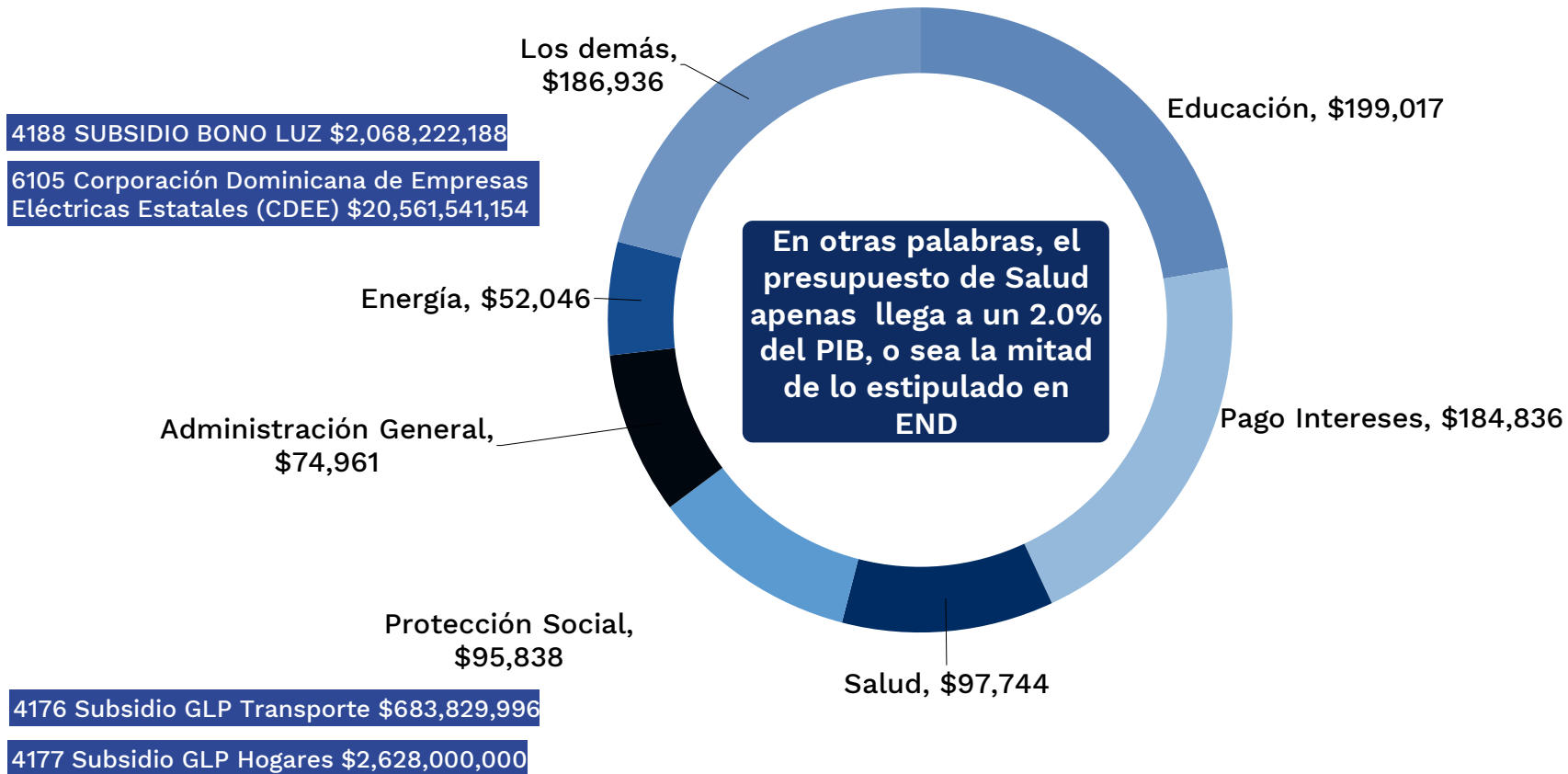
Elementos de discusión sobre ley de presupuesto 2021

DETALLE	EJECUTADO 2019	PRESUPUESTO APROBADO Ley No. 222-20	Proyecto Presupuesto 2021	PIB 2019	PIB 2020	PIB 2021
	1	2	3	7	8	9
1 - SERVICIOS GENERALES	145,463.6	167,260.1	153,374.8	3.2%	3.7%	3.1%
1.1 - Administración general	69,505.4	82,267.2	74,961.4	1.5%	1.8%	1.5%
1.2 - Relaciones internacionales	9,926.7	10,145.0	10,180.5	0.2%	0.2%	0.2%
1.3 - Defensa nacional	25,820.8	31,061.1	29,731.0	0.6%	0.7%	0.6%
1.4 - Justicia, orden público y seguridad	40,210.7	43,786.7	38,501.9	0.6%	1.0%	0.8%
2 - SERVICIOS ECONÓMICOS	103,349.8	126,453.0	129,938.8	2.3%	2.8%	2.7%
2.1 - Asuntos económicos y laborales	7,260.8	8,294.0	7,878.6	0.2%	0.2%	0.2%
2.2 - Agropecuaria, caza, pesca y silvicultura	11,848.4	13,302.2	13,630.9	0.3%	0.3%	0.3%
2.3 - Riego	8,972.0	10,249.3	7,731.6	0.2%	0.2%	0.2%
2.4 - Energía y combustible	31,337.6	40,466.9	52,046.1	0.7%	0.9%	1.1%
2.5 - Minería, manufactura y construcción	370.8	207.6	890.8	0.0%	0.0%	0.0%
2.6 - Transporte	35,319.0	42,687.3	39,775.4	0.8%	1.0%	0.8%
2.7 - Comunicaciones	945.5	1,512.3	1,528.8	0.0%	0.0%	0.0%
2.8 - Banca y seguros	781.0	313.9	182.2	0.0%	0.0%	0.0%
2.9 - Otros servicios económicos	6,514.6	9,419.6	6,274.5	0.1%	0.2%	0.1%
3 - PROTECCIÓN DEL MEDIO AMBIENTE	4,568.6	8,022.6	6,755.4	0.1%	0.2%	0.1%
3.1 - Protección del aire, agua y suelo	422.8	1,797.8	1,477.2	0.0%	0.0%	0.0%
3.2 - Protección de la biodiversidad y ordenación de desechos	4,145.8	6,224.8	5,278.2	0.1%	0.1%	0.1%
4 - SERVICIOS SOCIALES	345,995.8	560,174.3	416,473.7	7.6%	12.5%	8.5%
4.1 - Vivienda y servicios comunitarios	15,253.5	17,498.5	17,669.6	0.3%	0.4%	0.4%
4.2 - Salud	75,942.6	109,192.8	97,744.0	1.7%	2.4%	2.0%
4.3 - Actividades deportivas, recreativas, culturales y religiosas	7,358.4	6,419.1	6,205.3	0.2%	0.1%	0.1%
4.4 - Educación	184,439.6	209,815.3	199,017.5	4.0%	4.7%	4.1%
4.5 - Protección social	63,001.8	217,248.5	95,837.3	1.4%	4.8%	2.0%
5 - INTERESES DE LA DEUDA PÚBLICA	144,889.2	167,150.8	184,836.1	3.2%	3.7%	3.8%
5.1 - Intereses y comisiones de deuda pública	144,889.2	167,150.8	184,836.1	3.2%	3.7%	3.8%
TOTAL	744,267.1	1,029,060.6	891,378.8	16.3%	22.9%	18.2%



Presupuesto 2021: Gastos del Gobierno Central

Valores en millones de RD\$ - Fuente: Elaboración propia con datos de DIGEPRES



Elementos de discusión sobre ley de presupuesto 2021

Servicio de la deuda:

Pagos de intereses por **RD\$184,836 millones** (cerca de 2 veces presupuesto salud).

Necesidad de financiamiento: **RD\$291,529 millones**, de los cuales **US\$2,250 millones** como **Bonos Soberanos**.



Elementos de discusión sobre ley de presupuesto 2021

Tabla 36. Financiamiento del Gobierno Central 2021
Valores en millones RD\$

DETALLE	FINANCIAMIENTO	% del PIB
Necesidad bruta de financiamiento	291,528.5	5.9%
Déficit global	145,065.00	3.00%
Aplicaciones financieras	146,463.50	3.00%
Fuentes de financiamiento	291,528.5	5.9%
Externas	200,462.90	4.10%
<i>De los cuales: bonos</i>	140,171.90	2.90%
Internas	91,067.60	1.90%

Fuente: Ministerio de Hacienda.

Elementos de discusión sobre ley de presupuesto 2021

GOBIERNO EMITE BONOS SOBERANOS POR US\$2,500 MILLONES



Esta transacción se estructuró en dos tramos, el primero, una reapertura de un bono ya existente por un monto de US\$1,000 millones con vencimiento en el 2030, a un rendimiento de un 3.87 %, representando una reducción en el costo para el país, a este plazo, de 0.63 %.

El segundo tramo es un nuevo bono de US\$1,500 millones con vencimiento en el 2041, a un rendimiento de un 5.3 %, siendo esta la primera emisión soberana latinoamericana y de mercados emergentes con una madurez a 20 años.



Deuda Pública: Peso del Servicio



Valores en millones	Cálculo del peso del servicio de la deuda del SPNF		Variaciones	
	Hasta 10-2019	Hasta 10-2020	Absoluta	%
Ingresos Corrientes (RD\$)	DOP \$552,216.4	DOP \$508,194.4	DOP (44,022.0)	-8.0%
Tipo de Cambio Promedio	DOP \$50.96	DOP \$56.12	DOP \$5.16	10.1%
Ingresos Corrientes (US\$)	\$10,835.5	\$9,055.6	(\$1,779.9)	-16.4%
Total Servicio de la Deuda del SPNF	\$4,799.7	\$4,630.2	(\$169.5)	-3.5%
Peso del Servicio de la Deuda (% de los ingresos)	44.30%	51.13%	6.83%	15.4%
Pago de Intereses	\$2,180.7	\$2,263.9	\$83.2	3.8%
Peso del Servicio de la Deuda (% de los ingresos)	20.13%	25.00%	\$4.87	24.2%

Parte 3: Reflexiones finales sobre Sector Laboral y Pacto Fiscal



Creciente participación femenina en el período 2015 – 2019



Empleos totales creados: **549,379** puestos (+13.4%) de 4,113,889 a 4,663,268.



Masculinos: **247,900** (+9.8% / 45.1% del total)



Femeninos: **301,479** (+19.0% / 54.9% del total)

Sin embargo, COVID-19 afectó mucho a las **mujeres** que **perdieron 240,486** puestos de **trabajo** entre **12-2019 y 06-2020 (-12.4%)**, equivalente al **79.8%** de los puestos creados en los 4 años anteriores.

vs. 229,009 para los hombres (-8.2%), equivalente al 92.4% de los puestos creados en los 4 años anteriores.

Creación de empleos no favoreció a los jóvenes en el período 2015 – 2019



15 a 24 años: 19,760
(+2% / 3.6% del total)

25 a 39 años: 163,848
(+10.7% / 29.8% del total)

40 a 59 años: 249,519
(+16.7% / 45.4% del total)

Mayor a 60 años: 116,251
(+29% / 21.2% del total)

Empleos totales creados: 549,379 puestos
(+13.4%) de 4,113,889 a 4,663,268.

Sin embargo, COVID-19 afectó mucho más a los jóvenes que perdieron **158,098** puestos de trabajos entre 12-2019 y 06-2020 (-21.8%), equivalente al **33.7%** de todos los puestos destruidos

Creación de empleos solo favoreció a los más educados en el periodo 2015 – 2019



Empleos totales creados: 549,379 puestos (+13.4%) de 4,113,889 a 4,663,268.



Secundaria: 390,100 (+28.1% / 71% del total)

Universitaria: 202,342 (+21.8% / 36.8% del total)

Sin educación: (11,202) (-5.7%)

Primaria: (31,861) (-2.0%)

Sin embargo, COVID-19 afectó mucho más a los con grado universitario que perdieron **139,705** puestos de trabajo entre 12-2019 y 06-2020 (**-12%**), equivalente al **29.8%** de todos los puestos destruidos; vs. **-7.2%** a los sin educación y **-7.6%** con nivel de primaria

Creación de empleos en el periodo 2015 – 2019



Empleos totales creados: 549,379 puestos **(+13.4%)** entre 2015 y 2019, mientras en el mismo tiempo el PIB creció **+25.4%**



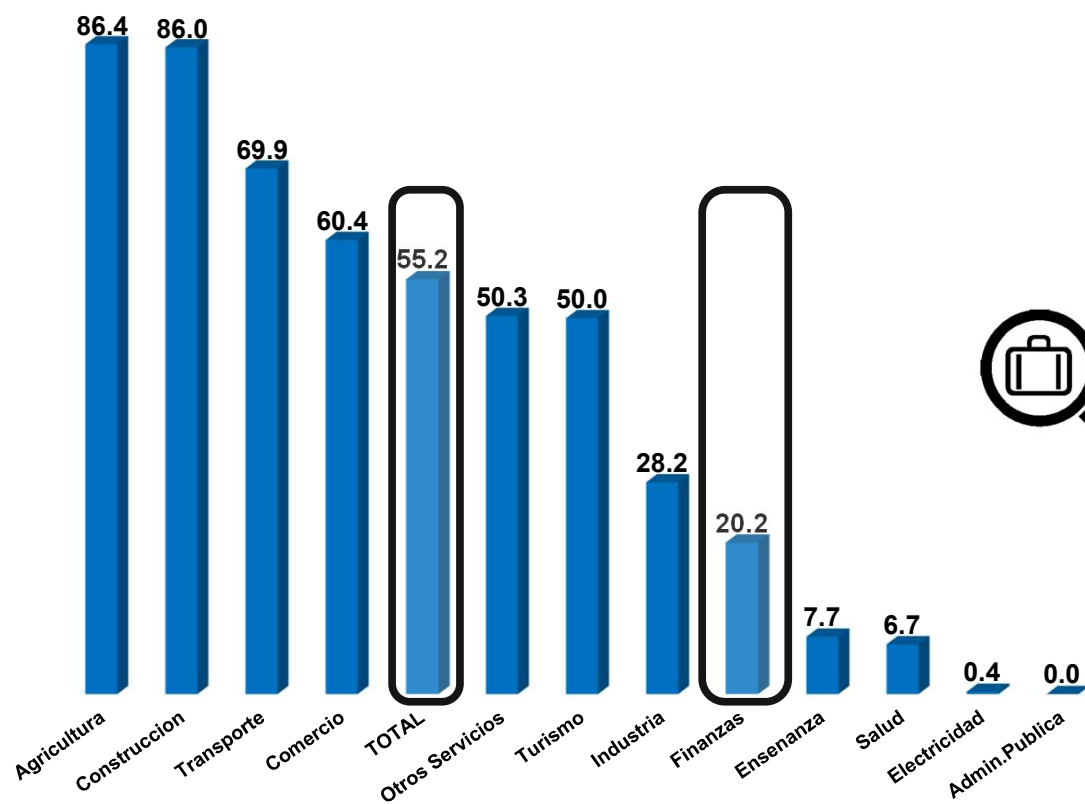
Sector Informal: 212,147
(38.6% del total)

Sector Formal: 337,232
(de los cuales)

En el Estado: 85,444
(15.6% del total)

Sector Privado: 251,788
(45.8% del total)

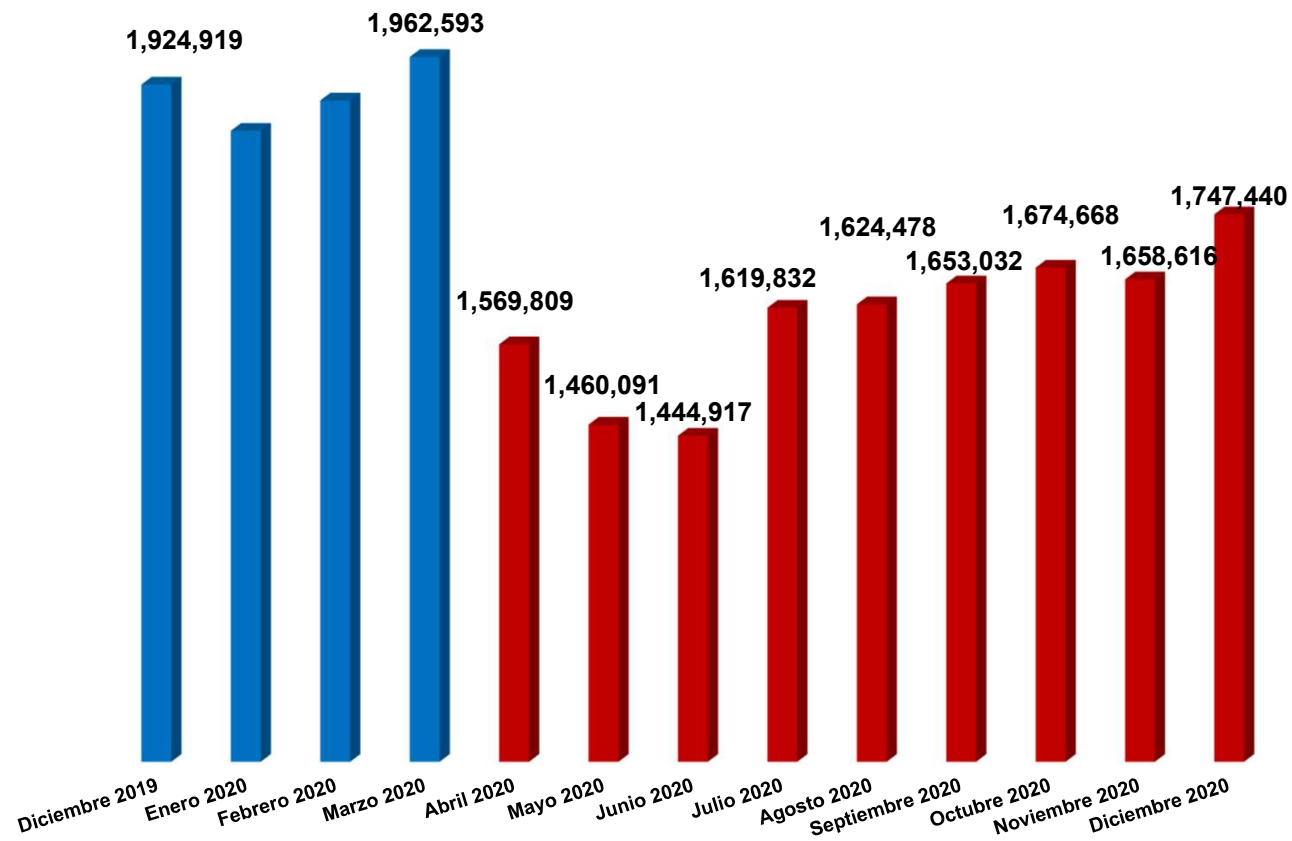
Economía RD: altamente informal (% de empleos informales por sector – Fuente: BCRD/12-2019)



Las cifras del BCRD estiman en **2,576,045** los empleos informales al cierre de 2019

Cotizantes a la Seguridad Social

Fuente: Superintendencia de Pensiones (SIPEN) / Elaboración propia



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

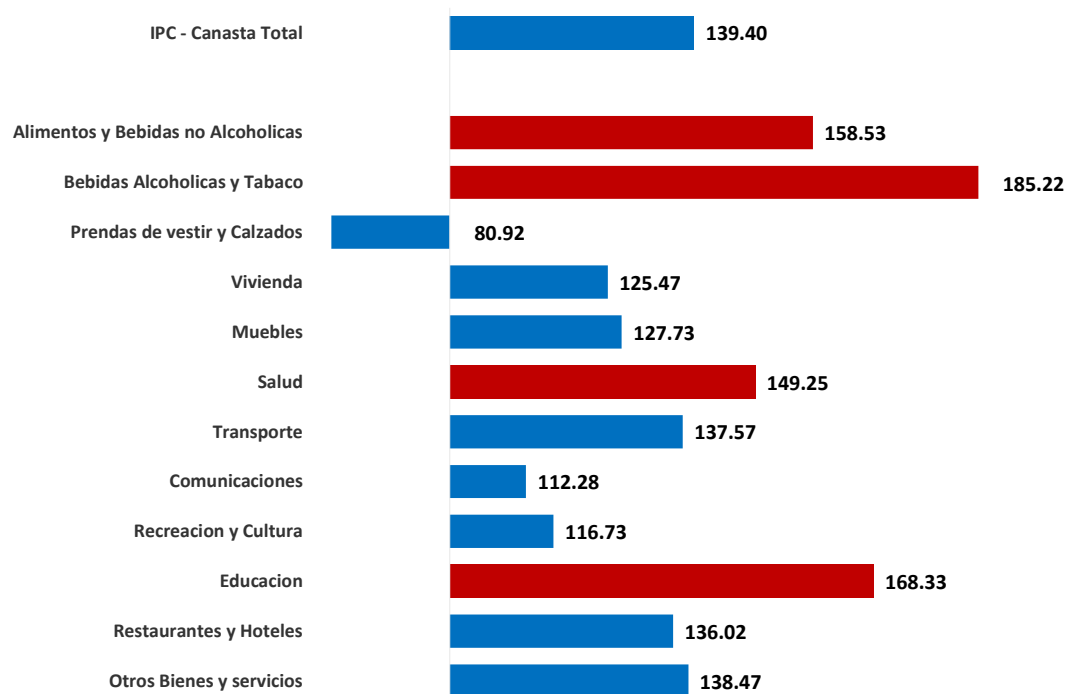
Programa	Fecha Corte	Beneficiados	Población Beneficiada	Monto de Transferencia
Pa' Ti	15-oct	184,980 personas	Empleados cuenta propista	RD\$5,000
FASE 1	15-oct	305,990 personas	Empleados formales	RD\$5,000 - RD\$8,500
FASE 2	15-oct	490,976 personas	Empleados formales	RD\$5,000
Quédate en casa	15-oct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

Elementos de discusión para Pacto Fiscal / Pacto Social

Índice de Precios al Consumidor acumulado a sept 2020

Índice 100 = 12-2010 Fuente BCRD – Henri Hebrard



De acuerdo a la SIPEN, el salario promedio reportado paso de RD\$16,596 (12-2010) a **RD\$25,852** (09-2020), equivalente a un incremento acumulado del **55.8%**



BANCO CENTRAL
REPÚBLICA DOMINICANA

Ponderaciones de la canasta familiar por quintiles de ingreso, según grupos de bienes y servicios IPC base anual: octubre 2019-septiembre 2020 =100

Grupo	Nombre	Nacional	Ponderaciones quintiles de ingreso (en porcentajes)				
			1	2	3	4	5
01	Alimentos y Bebidas No Alcohólicas	23.84	38.25	32.85	28.45	23.10	14.08
02	Bebidas Alcohólicas y Tabaco	2.36	1.69	2.32	2.60	2.84	2.15
03	Prendas de Vestir y Calzado	4.19	3.92	4.06	4.35	4.48	4.05
04	Vivienda	12.98	12.06	12.28	12.35	11.70	14.63
05	Muebles y Artículos para el Hogar	5.17	3.86	4.21	4.09	4.43	6.96
06	Salud	4.74	5.32	5.00	4.85	4.73	4.42
07	Transporte	16.65	9.88	11.41	14.06	18.35	21.01
08	Comunicaciones	5.06	3.49	4.23	4.75	5.04	6.03
09	Recreación y Cultura	3.03	2.18	2.35	2.52	3.07	3.79
10	Educación	3.06	1.37	1.89	2.15	2.56	4.80
11	Restaurantes y Hoteles	8.62	6.67	8.55	9.48	9.59	8.18
12	Bienes y Servicios Diversos	10.31	11.31	10.85	10.34	10.12	9.90
	Total	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0

Fuente: Banco Central de la R.D.

Nuevas Canastas del Banco Central a partir de 10-2020

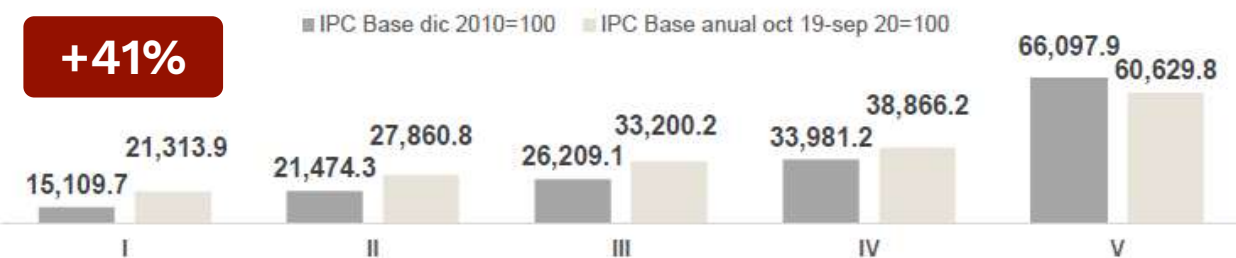
Regiones geográficas



+11.4%



Quintiles*



+41%


Hoy en día el salario promedio cotizable (**RD\$13,482**) apenas puede comprar el **+63.3%** de la nueva canasta básica del Quintil 1 (**RD\$21,313.90**) Alimentos y Bebidas representan el **49.2%** de la canasta básica del Q1, mientras solamente representan el **13.5%** de la canasta del Q5...

Fuente: Banco Central de la R.D.

*En la base dic 2010 corresponde a quintiles de gasto y en la nueva base octubre 2019-septiembre 2020 a quintiles de ingreso.

La encuesta Gallup Hoy revela la dramática situación que vive el país debido al impacto negativo del Covid-19 en la economía

Recuperación

62.7% 

de la población piensa que pasará más de un año para que se recupere la economía y para que las cosas vuelvan a ser como eran antes de la aparición de la enfermedad, cuyas secuelas pasan del ámbito sanitario al económico.

12%

de la población la recuperación económica tardará de 6 a 12 meses.

7%

de la población la recuperación económica tardará de 3 a 5 meses.

6.4%

de la población la recuperación económica tardará de 2 a 3 meses.

La encuesta Gallup Hoy revela la dramática situación que vive el país debido al impacto negativo del Covid-19 en la economía

Efectos Pandemia

93.1% 

de la población ha tenido que controlar sus gastos, como efecto colateral de la COVID-19.

88.2%

de la población ha tenido que cambiar sus hábitos de consumo

86.6%

de la población sus hábitos de compra, según la encuesta Gallup-Hoy.

78%

de la población ha tenido un impacto negativo en sus ingresos.

77%


de la población ha cambiado sus hábitos de diversión.

70%

de la población ha variado el cumplimiento de sus compromisos.

La encuesta Gallup Hoy revela la dramática situación que vive el país debido al impacto negativo del Covid-19 en la economía

Efectos Pandemia

69.7% 

de la población ha visto reducida su capacidad para trabajar.

69.5%

de la población ha postergado sus inversiones por la incertidumbre de la economía.

63.6%

de la población le ha afectado la pérdida de trabajo.

26.4%

de la población afirma que lo que más le ha afectado es su salud y la de su familia.

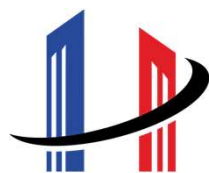
Comentarios Finales



Esta muy apremiante situación fiscal y social parece obligar el nuevo gobierno a **reconstruir un nuevo modelo económico productivo**, sobre la base de las lecciones aprendidas de COVID-19:

1. Elaborar un **nuevo presupuesto 2021 modificado**, para sincerar la caída de los ingresos y revisar la estructura de gastos (hace falta prorrogar/profundizar programas de transferencia, y crear incentivos /estímulos a las empresas para la recuperación económica).
2. Implementar una **amplia reforma fiscal/holística** como columna vertebral del **presupuesto 2022**, **una vez acordado el Pacto Social.**

MUCHAS GRACIAS



HEBRARD & HEBRARD CONSULTING
INTELIGENCIA ECONÓMICA & COMERCIAL

Henri V. Hebrard
hebrardconsulting@gmail.com