

2021: Esperanza con Incertidumbre

VIII Congreso Internacional
ADOCOSE - 2021

José Luis De Ramón
jlderamon@hispavest.com

Entorno Internacional



Panorama Mundial: Recuperación en “V”

El crecimiento económico mundial se había mantenido en promedio al 3.9% anual desde 2010. La pandemia supuso una caída en el crecimiento (-3.5% en 2020) pero se espera una recuperación en 2021 de 5.5%. Todavía en el PIB 2021 < PIB 2019

Crecimiento económico mundial

En %, anual



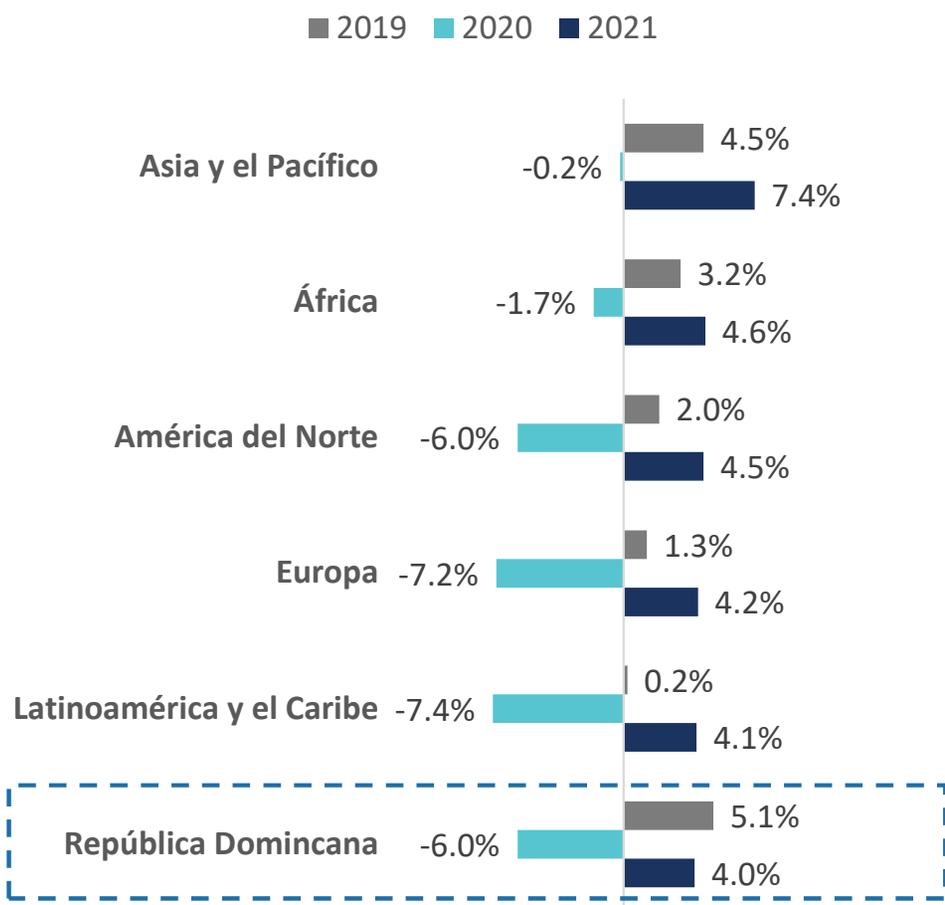
Fuente: Fondo Monetario Internacional

Panorama Mundial

Latinoamérica en el 2020 fue la región que más decreció. Asia se benefició de que China creció un 2.3% en 2020.

Crecimiento económico por país/región

En %, anual



Crecimiento estimado del PIB en LATAM

En %, 2020



Retos al crecimiento mundial

- Deuda pública y privada / PIB, sobre todo países emergentes
 - Ayuda de países ricos?
- Salud financiera empresas ... y de bancos (como consecuencia)
- Ritmo de vacunación
- Nuevas Cepas del virus

¿Qué ha pasado en RD?

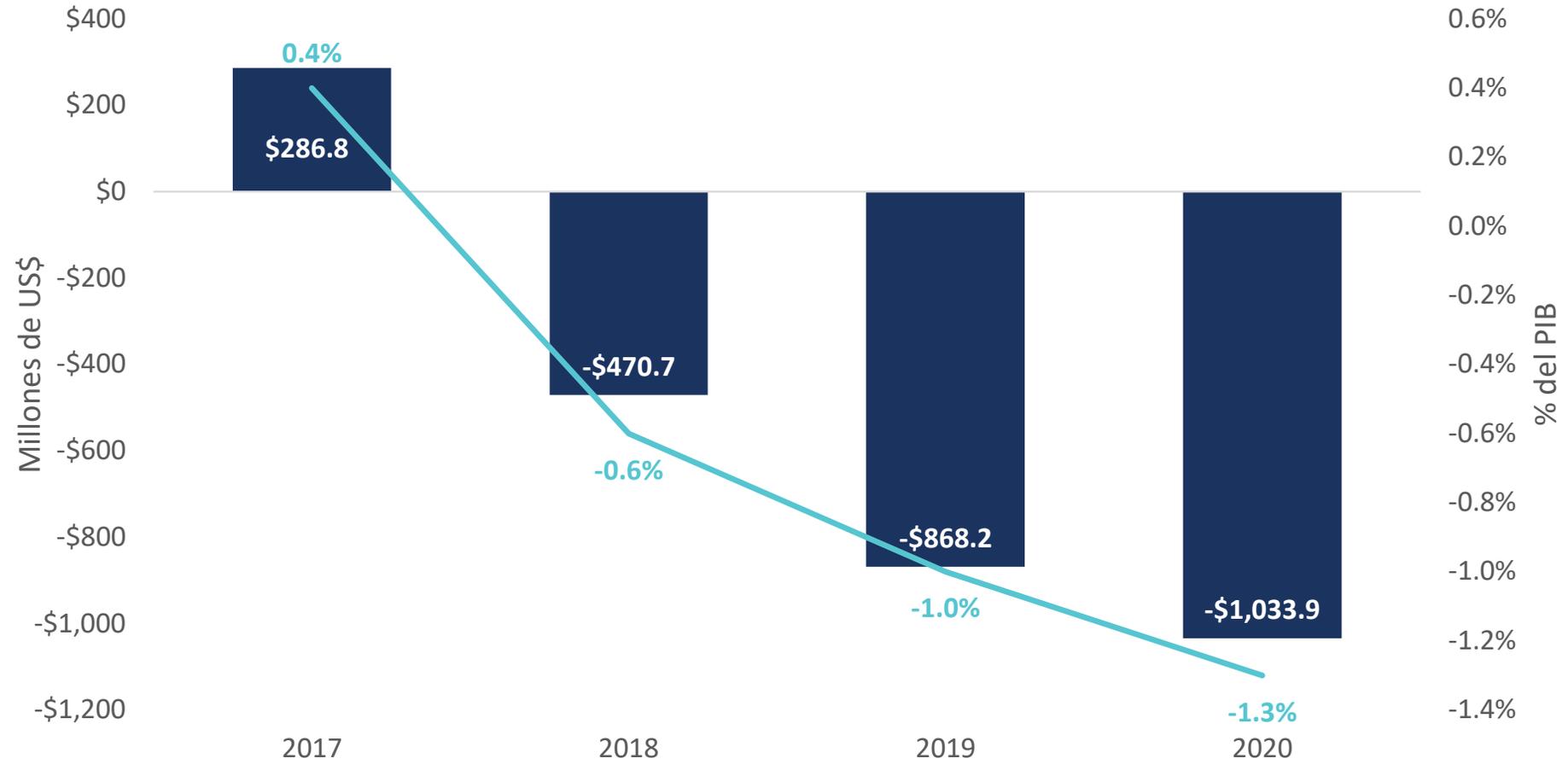


Sector Externo : Afortunadamente, impacto moderado

Aún con la caída en los ingresos por turismo (-65.2%) en el período enero-septiembre, el déficit de cuenta corriente (-1.3% del PIB) fue parcialmente compensado por la caída de las importaciones petroleras (-47.4%) y el mayor flujo de remesas (10.5%).

Saldo de cuenta corriente

En millones de US\$ y como % del PIB, enero-septiembre



Fuente: Banco Central de la República Dominicana

Precio materias primas

Afortunadamente la pandemia inició con el precio más bajo del petróleo en los últimos cinco años. Por otro lado, el oro, el maíz y la soja han aumentado su precio a finales del año 2020 e inicios del año 2021.

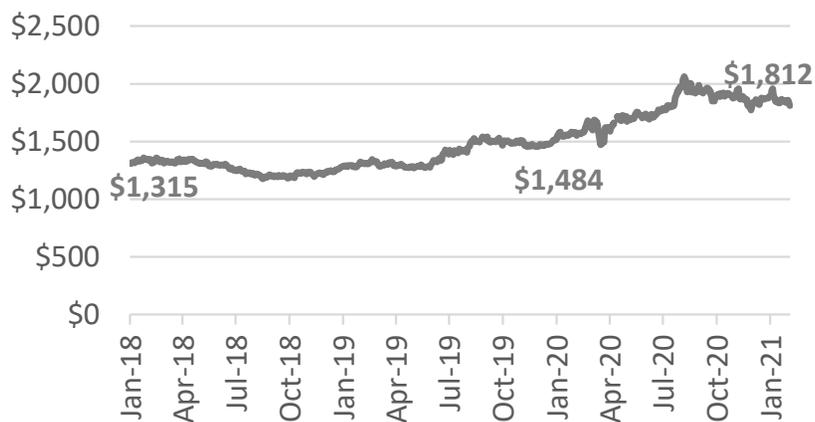
Precio del petróleo

US\$ por barril, diario



Precio del oro

US\$ por onza, diario



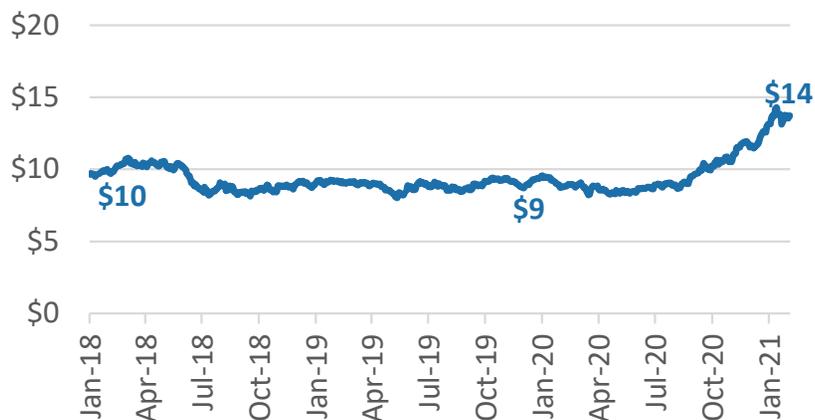
Precio del maíz

US\$ por fanega, diario



Precio de la soja

US\$ por fanega, diario



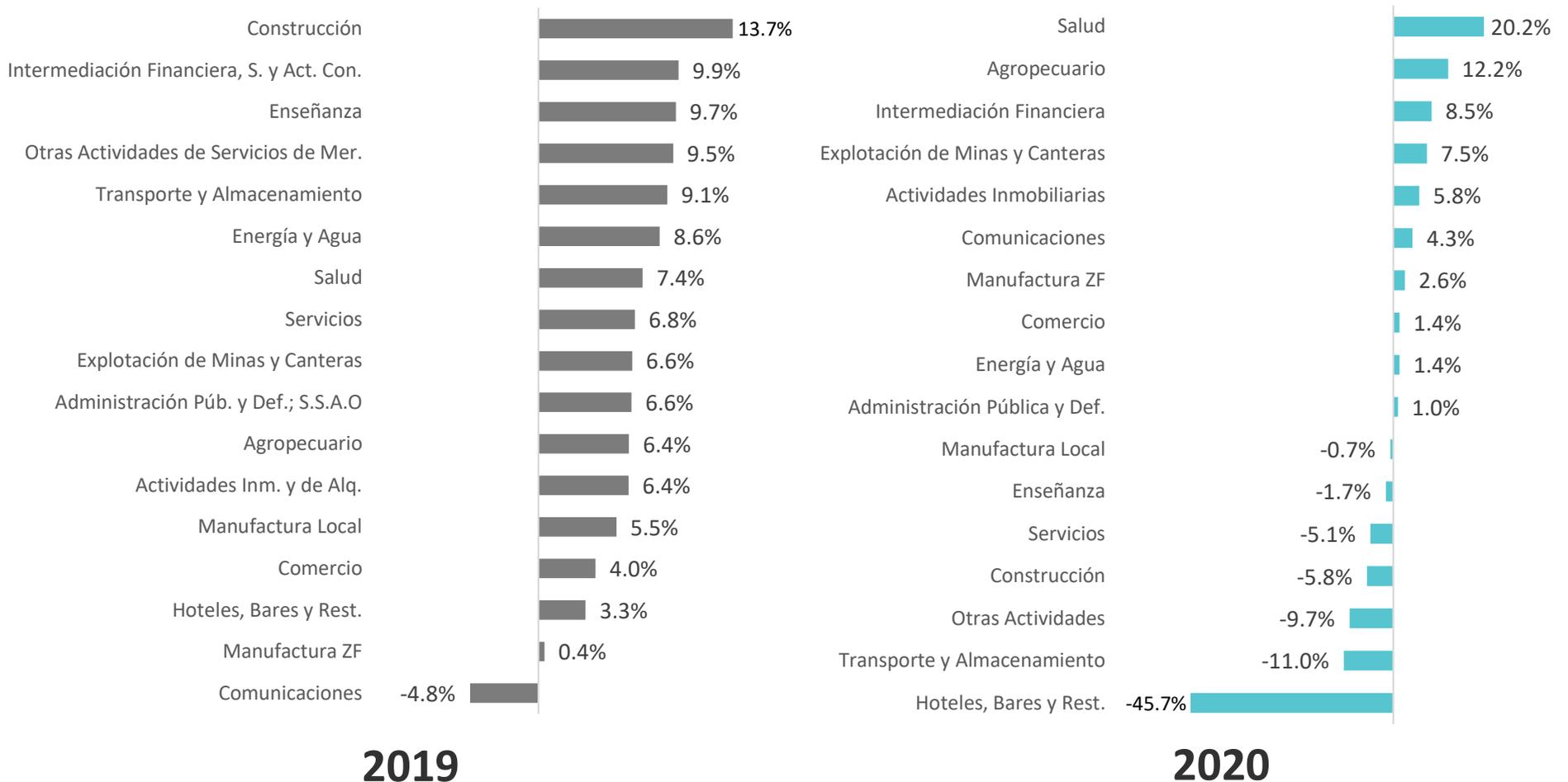
Fuente: Federal Reserve Bank of St. Louis (FRED) y MacroTrends.

PIB por Sector

El PIB (enero-septiembre) de 2019 creció en 4.8%; el 2020 decreció en 8.5%.

Crecimiento real del PIB por sector (enero-septiembre)

En %



2019

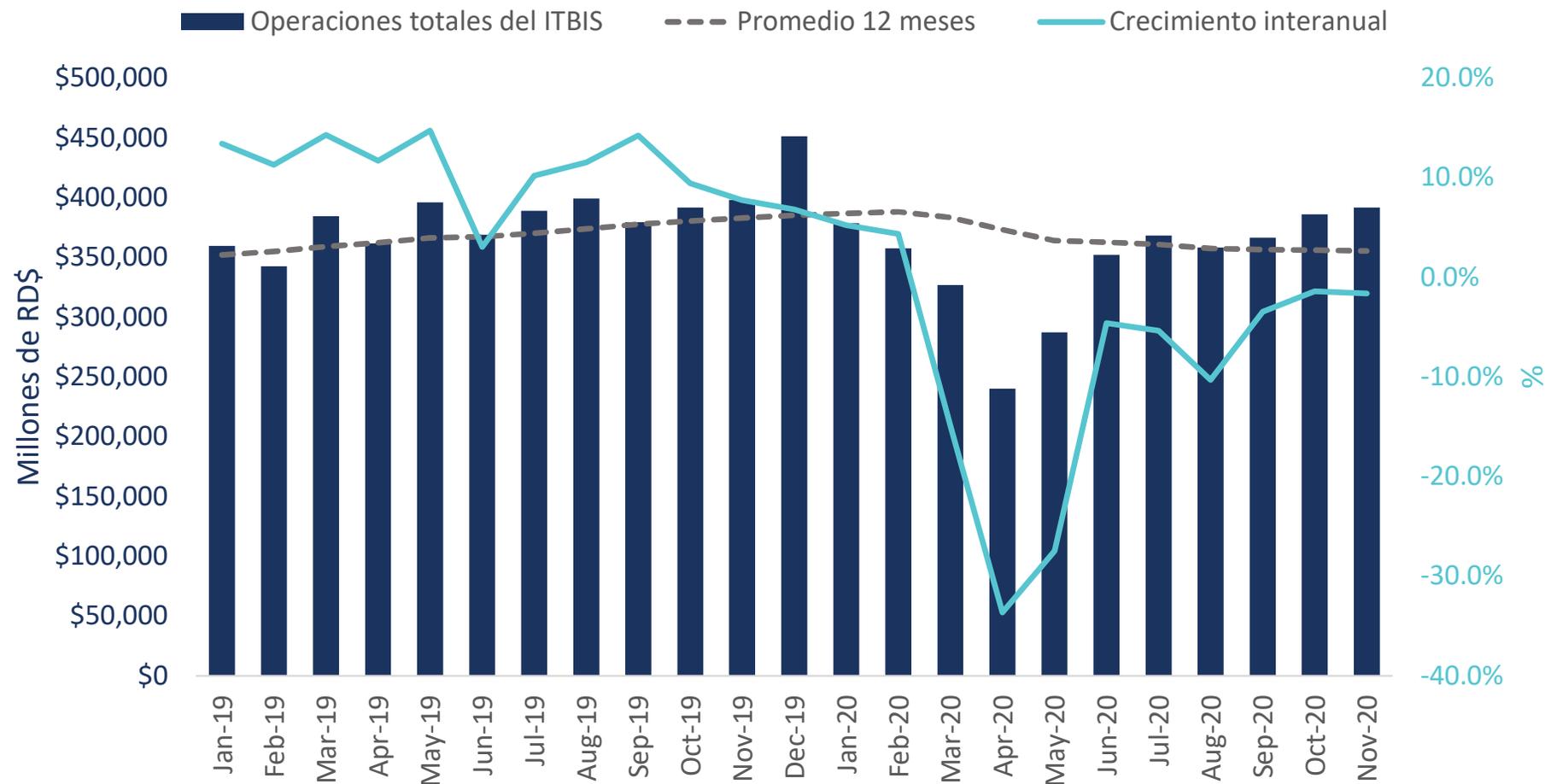
2020

Actividad Económica - Ventas

Hay señales esperanzadoras: Pese a que las operaciones con ITBIS en 2020 son -7.2% menor a las de 2019, para noviembre la comparación con el año anterior era de -1.6%.

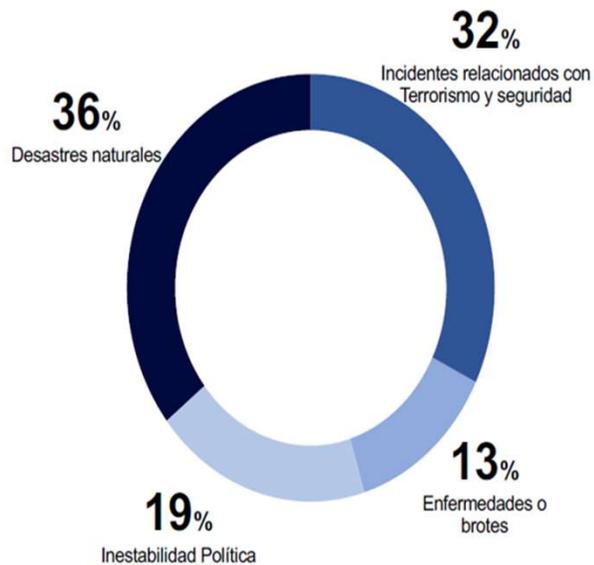
Operaciones totales del ITBIS

En millones de RD\$ y crecimiento interanual



Tiempo de recuperación de crisis - Turismo

90 Crisis enfrentadas 2001-2018



90 tipos de crisis	Tiempo de recuperación del sector disminuyó 26 meses → 10 meses.
19.4 meses	Promedio de epidemias o pandemias. Rango entre 10 a 34 meses.
Fundamental:	Alianzas público-privadas, incrementar la confianza, protocolos y planes de emergencia.



Source: WTTC

Programas Sociales

El gobierno atacó el desempleo fruto de la parálisis de la economía por la pandemia, poniendo en marcha programas de ayuda social. El costo de estos programas será en 2020 de cerca de RD\$200 millones.

Programas de Ayuda Social

Beneficiados

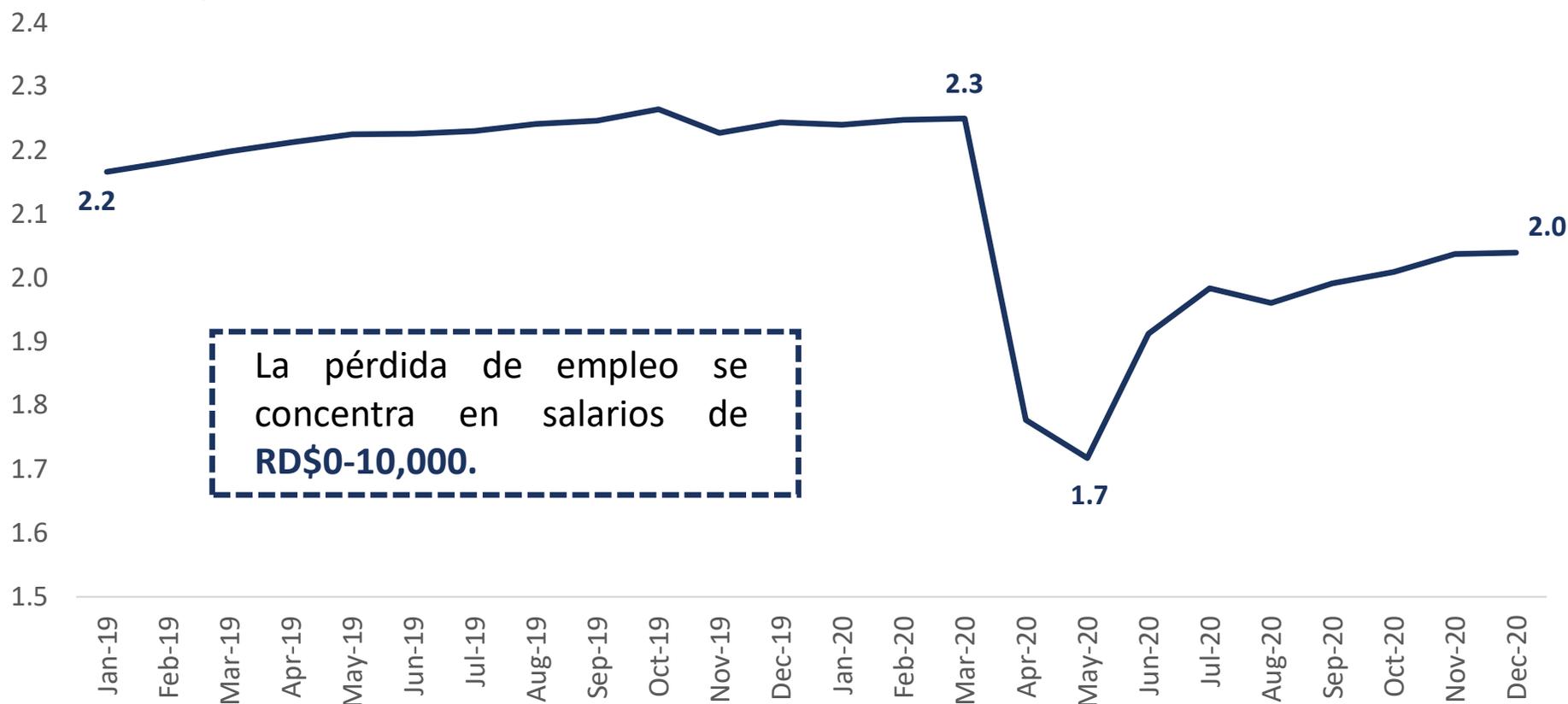
Programa	Fecha corte	Beneficiados
Pa' Ti	15-oct	184,980 personas
FASE 1	30-nov	305,990 personas
FASE 2	30-nov	534,613 personas
Quédate en Casa	30-dic	1,544,189 hogares

Mercado Laboral

En 2020 hubo una gran reducción de los empleados registrados en seguridad social pasando de 2.3 millones en marzo a 1.7 millones en mayo, mientras que a diciembre se encuentran registrados 2 millones de empleados. Es difícil medir el impacto real en el desempleo (FASE, desalentados, etc.).

Empleados registrados en seguridad social

En millones de empleados

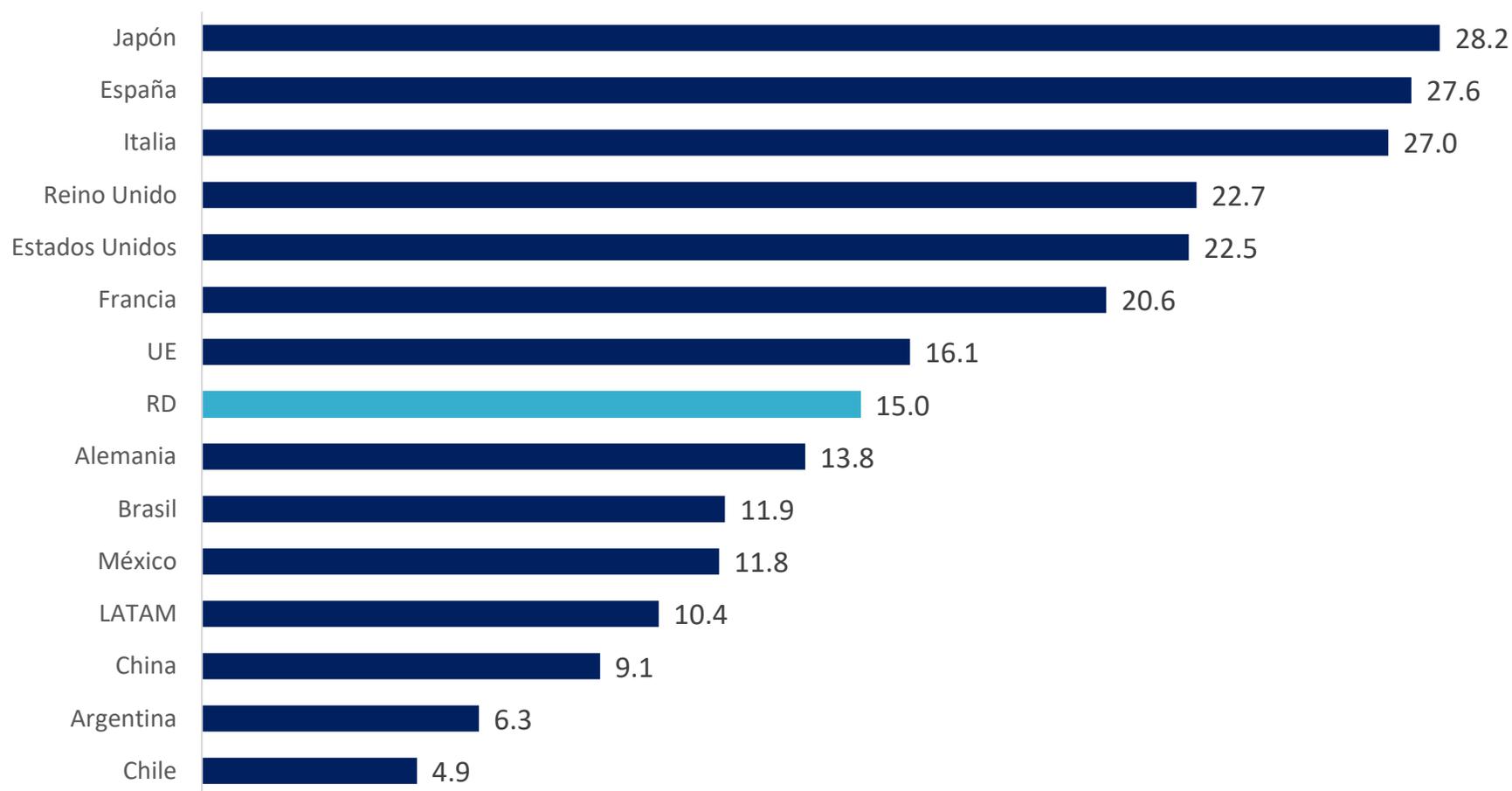


Deuda Pública: Aumento Universal

Ante la caída del Producto Interno Bruto, todos los países reaccionaron con estímulos fiscales y monetarios, resultando en incrementos sustanciales de la deuda pública.

Deuda Pública por país/región

Variación en puntos porcentuales como % del PIB, 2020/2019



Resultados Fiscales

En el caso de RD, el 2020 terminó con un déficit de 7.5% del PIB. Se esperaba un déficit en el orden de -9% del PIB pero ligeras mejoras en las recaudaciones y grandes dificultades de ejecución limitaron el déficit. Para 2021, la diferencia entre ingresos corrientes y los gastos presupuestados es de 4.8% del PIB, a ser financiados 1.8% (US\$1,500 millones) con ventas de activos públicos. El restante 3.0% es el déficit financiero.

Componentes del deficit financiero del Gobierno Central

En millones de RD\$, enero-diciembre

Detalle	Ejecutado	Ejecutado	Presupuesto
	2019	2020	2021
Total de Ingresos	663,954	635,704	746,314
Ingresos tributarios	605,424	580,450	605,337
Otros ingresos	58,530	55,254	140,977
Total de Gastos	744,378	970,692	891,379
Gasto corriente	641,379	861,207	768,221
Gasto de capital	102,999	109,485	123,158
Resultado Primario	54,083	-173,805	39,802
% PIB	1.2%	-3.9%	0.8%
Resultado Financiero	-80,424	-334,988	-145,065
% PIB	-1.8%	-7.5%	-3.0%

Fuente: MEPYD y DIGEPRES

Nota: Para los ingresos tributarios del 2019 y 2020 se añadieron las partidas de Transferencias y Seguridad Social.

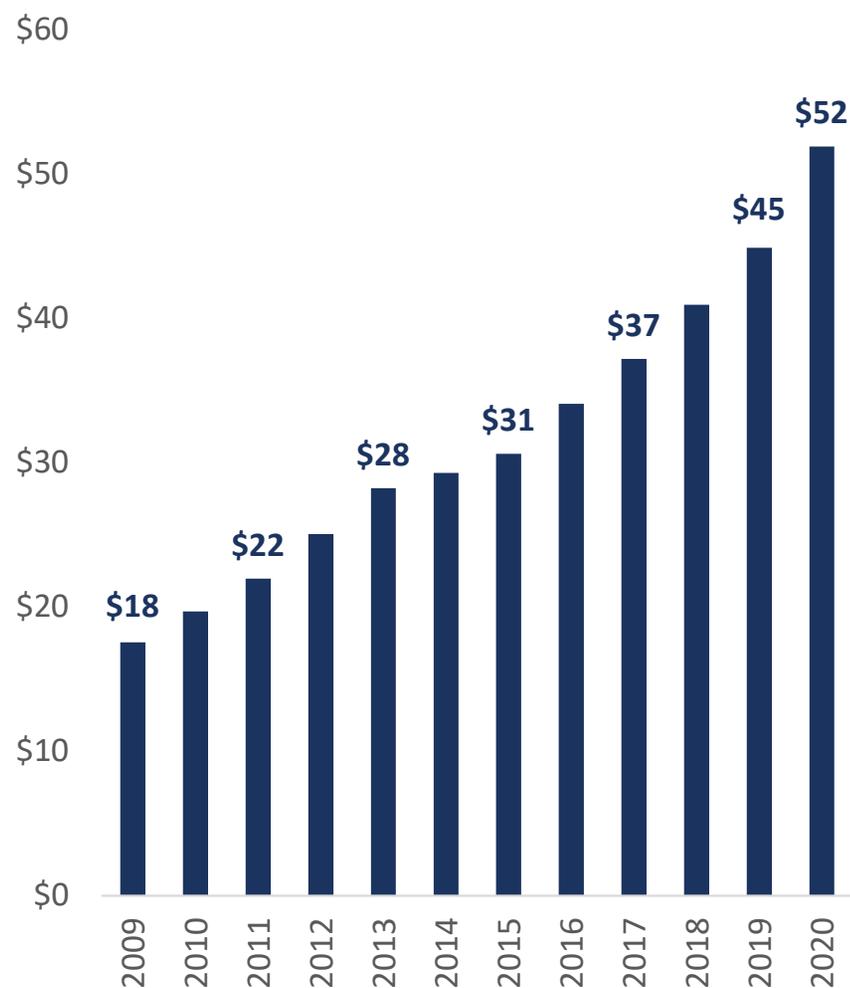
Sesión de Perspectivas Económicas

Deuda Pública

Con el déficit fiscal de 2020 la deuda pública alcanza el 68.8% del PIB, haciendo eminente una reforma fiscal.

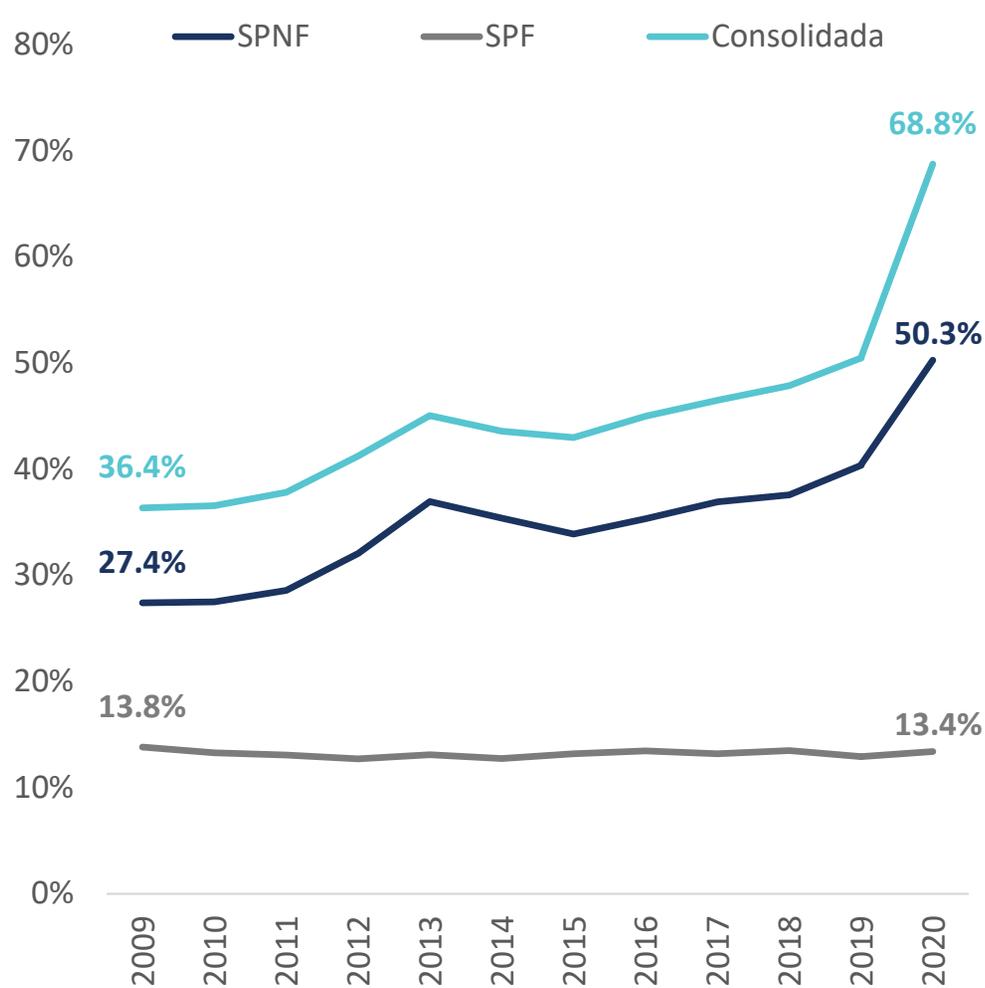
Deuda Pública Consolidada

En miles de millones de US\$



Deuda pública consolidada

Como % del PIB



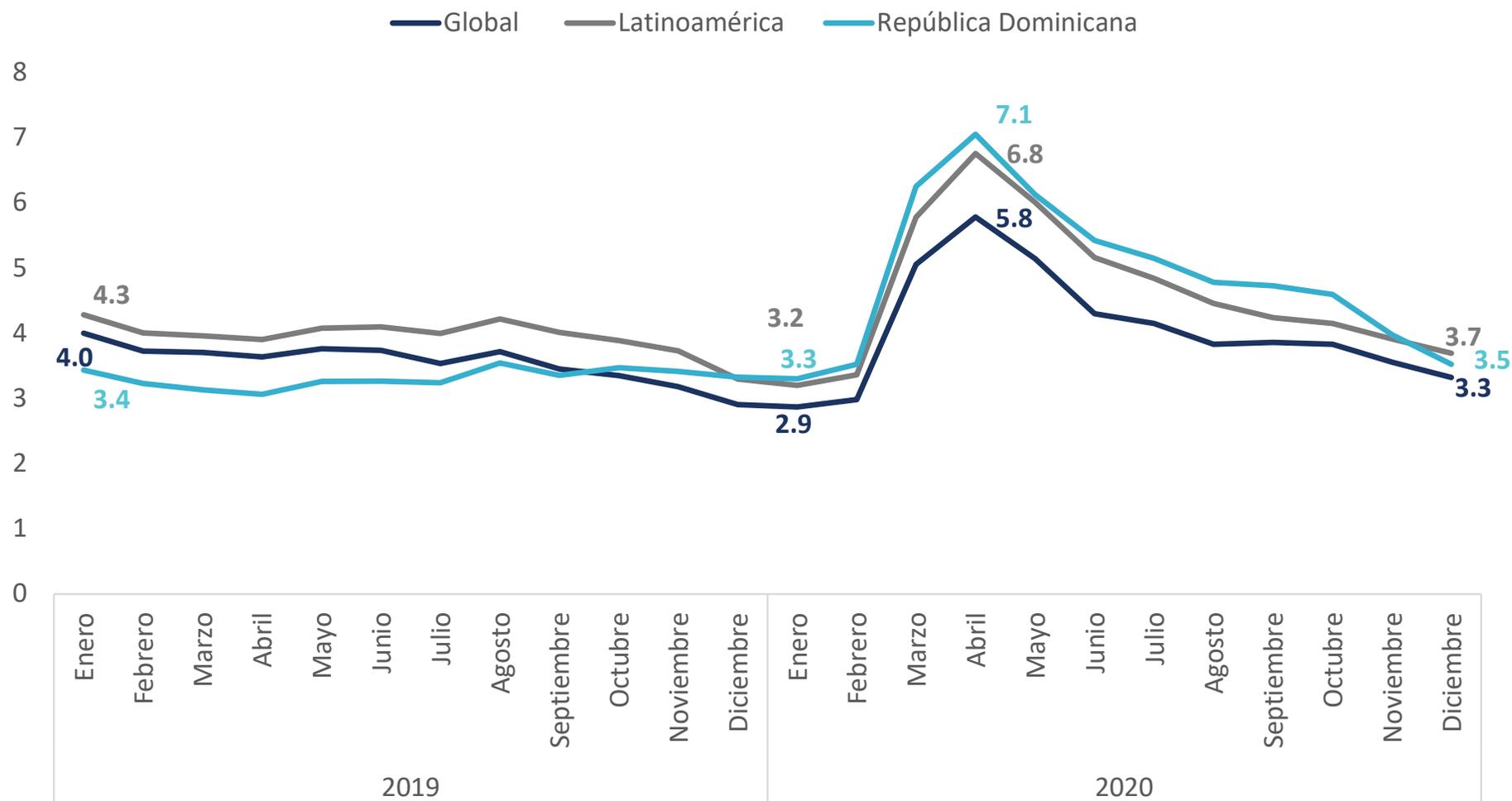
Fuente: Banco Central de la República Dominicana y Fondo Monetario Internacional

Riesgo País

El aumento de la deuda preocupa más a los Estados; afortunadamente el EMBI se ha reducido en la medida que las economías han ido respondiendo a la crisis.

EMBI

En promedio mensual, %



Calificación de Riesgo

El Gobierno ha manifestado preocupación ante una potencial degradación. Esto presiona a una reforma fiscal.

Calificaciones de Deuda Soberana a Largo Plazo en Moneda Extranjera en Centroamérica

IV trimestre 2020

Agencia		Costa Rica	El Salvador	Guatemala	Honduras	Nicaragua	RD	Panamá
Fitch Ratings	Calificación Perspectiva	B Negativa	B- Negativa	BB- Estable	n.c.	B- Negativa	BB- Negativa	BBB Negativa
Moody's	Calificación Perspectiva	B2 Negativa	B3 En revisión	Ba1 Negativa	B1 Estable	B3 Estable	Ba3 Estable	Baa1 Negativa
S&P	Calificación Perspectiva	B Negativa	B- Estable	BB- Estable	BB- Estable	B- Estable	BB- Estable	BBB Estable

Fuente: Fitch Ratings, Moody's, Standard & Poor's

Nota: n.c significa no calificado

Política Monetaria

- El Banco Central adoptó una política expansiva:
 - Reducción de la tasa de interés de política monetaria.
 - Congelación de la clasificación de riesgo de los clientes de la banca.
 - Liberación de encaje legal y líneas de crédito contra Repos para préstamos a tasas bajas

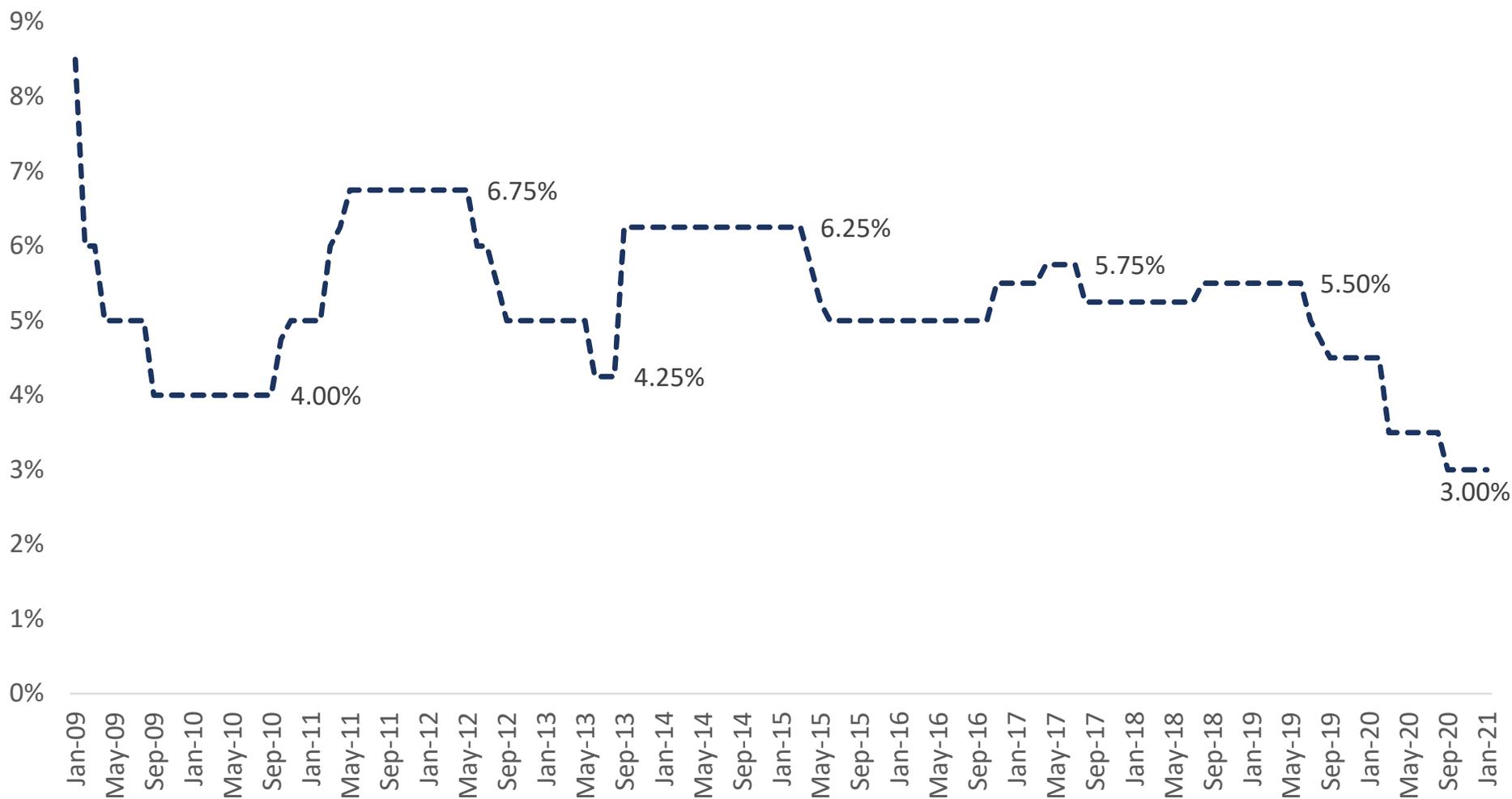
- Efectos Positivos:
 - La caída en las tasas de interés
 - Conversión a RD\$ de una parte sustancial de la cartera en dólares
 - Pero
 - Aumento de los medios de pago y de los pasivos del Banco Central.
 - El impacto en el aumento del crédito ha sido limitado.

Política Monetaria

En su reunión de agosto 2020, el BCRD decidió reducir la tasa de política monetaria a 3.00%, una reducción de 50 puntos básicos.

Tasa de Política Monetaria (TPM)

En %, interanual



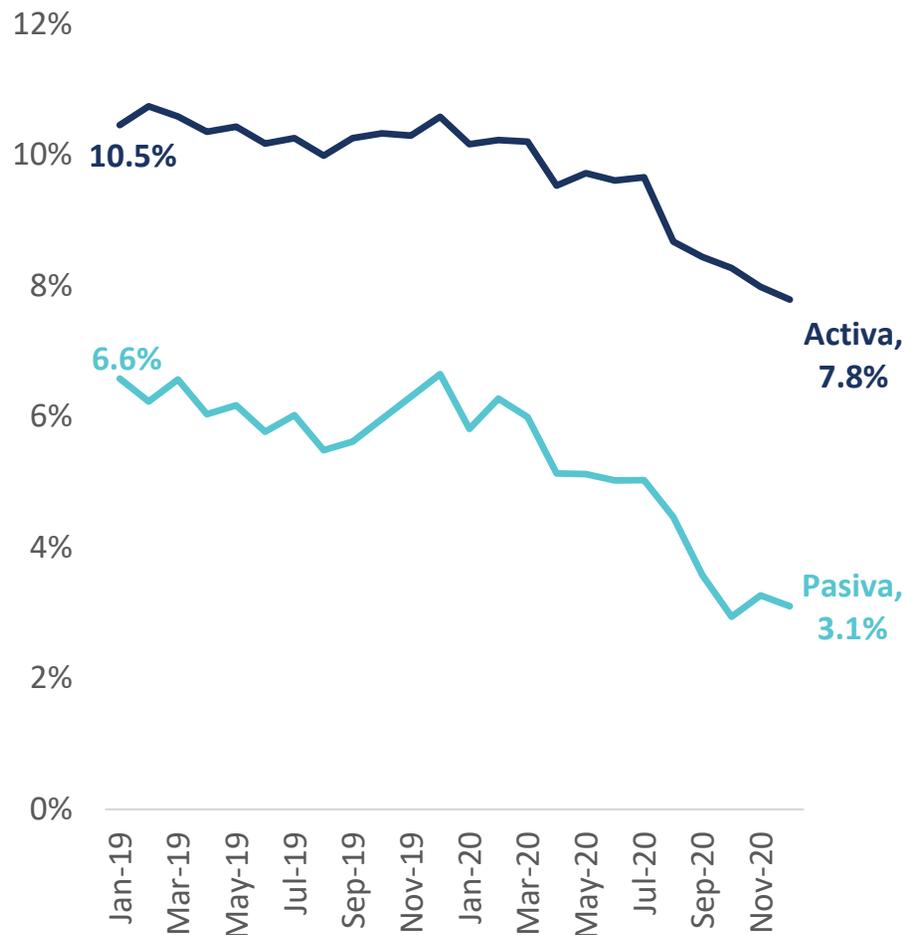
Fuente: Banco Central de la República Dominicana

Política Monetaria

Las tasas de interés se redujeron y la base monetaria aumentó de febrero a diciembre en 55%.

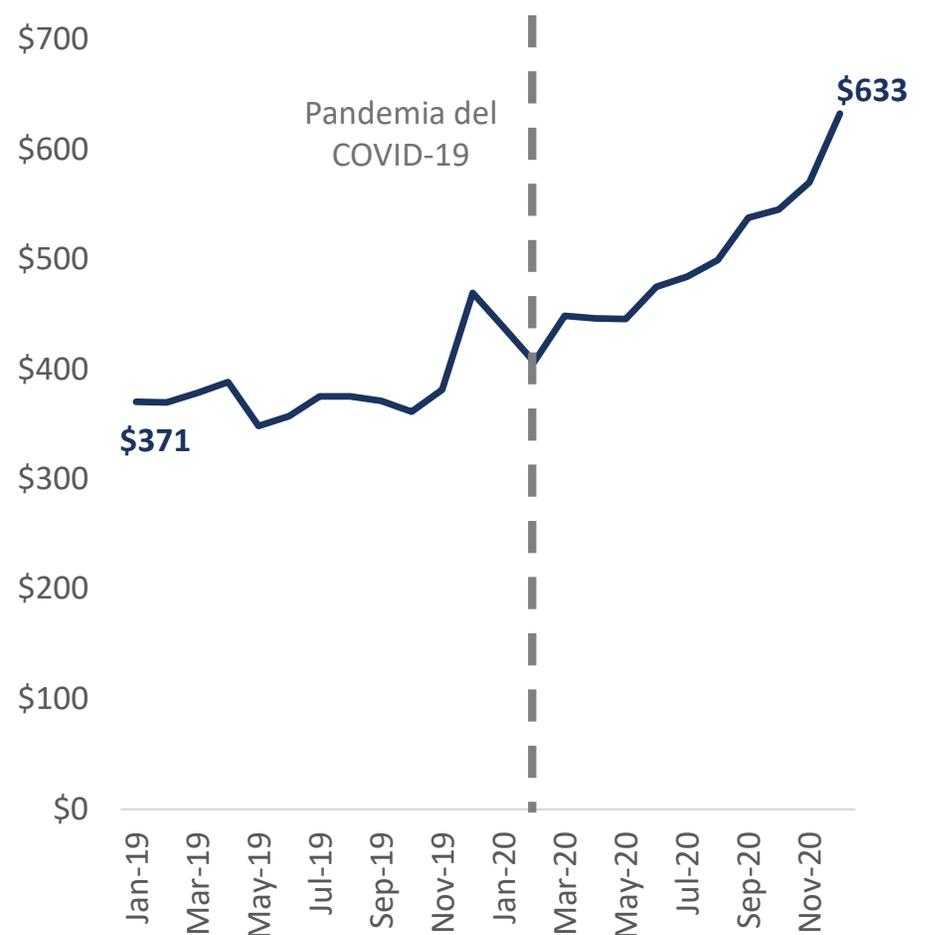
Tasa de interés activa y pasiva

En %

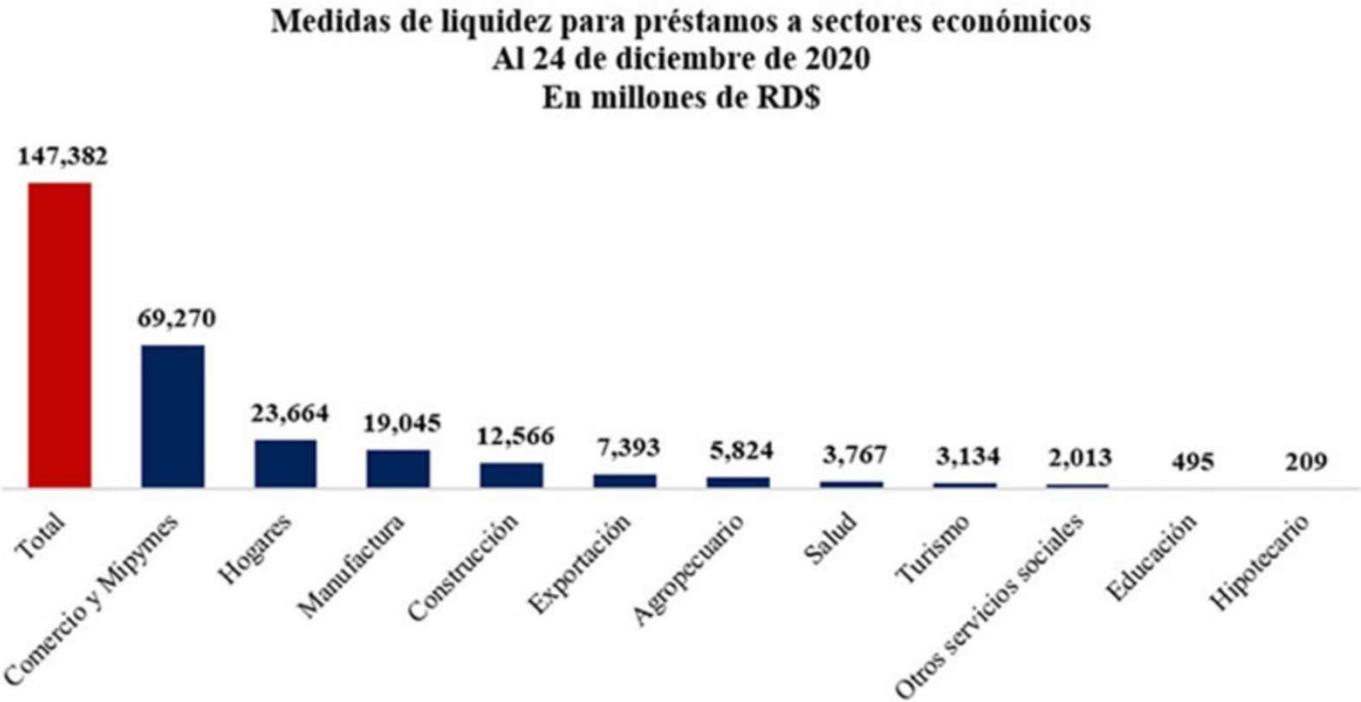


Base monetaria ampliada

En miles de millones de RD\$



Destino de los préstamos de los programas de liquidez del BC

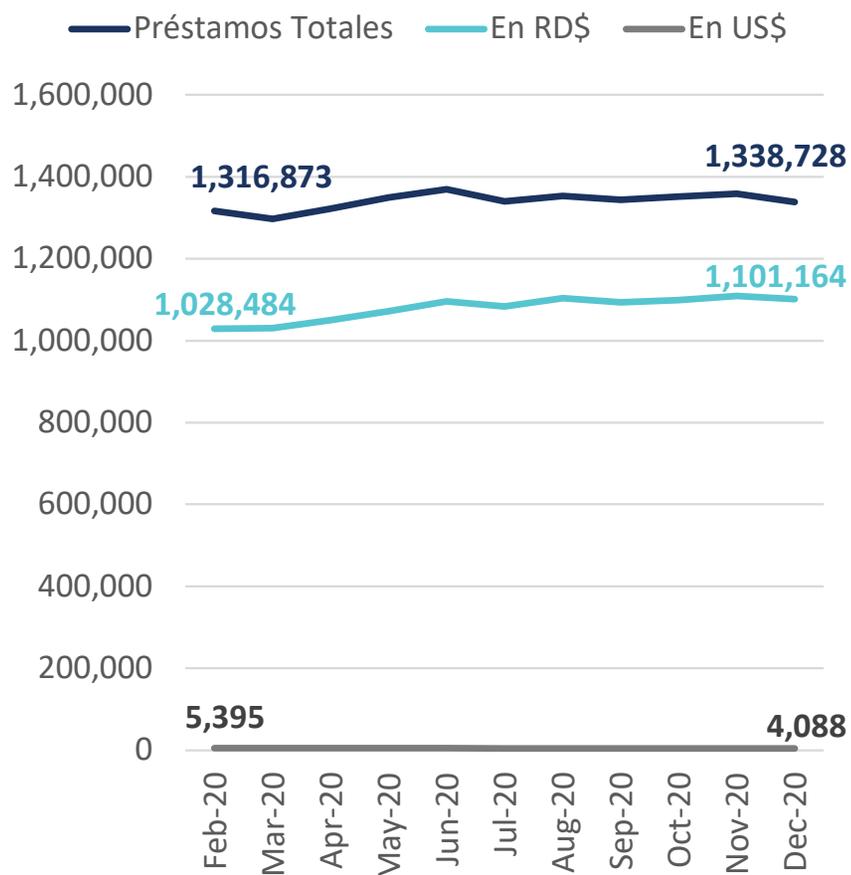


Impacto de la Política Monetaria

La Junta Monetaria ha autorizado la liberación de recursos del encaje legal al igual que la flexibilización de criterios que permitan que las entidades de intermediación financiera puedan destinar totalidad de recursos como préstamos para los sectores productivos.

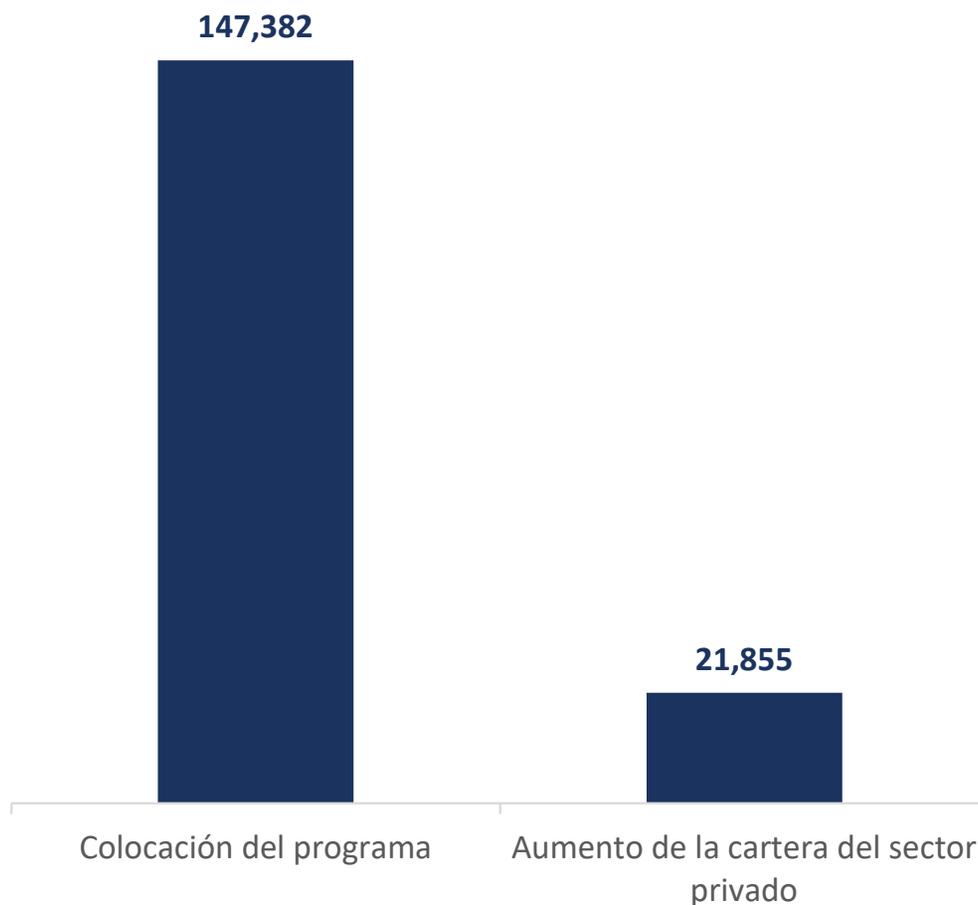
Préstamos según moneda

En millones de RD\$



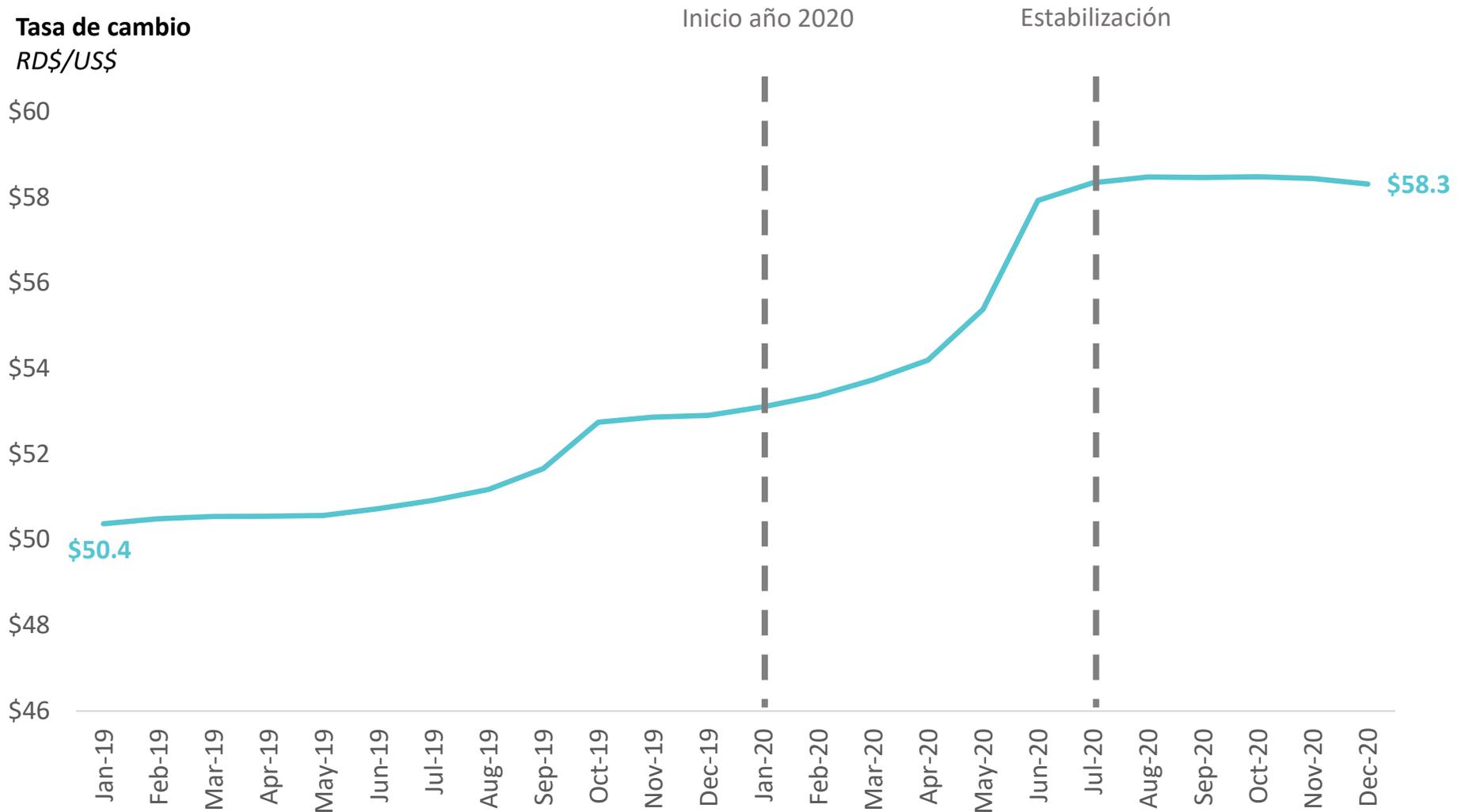
Programas prestamos BC- COVID-19

En millones de RD\$



Tipo de cambio

La devaluación en 2020 fue de 10.3%, concentrada en los meses de enero a julio. A partir de ese momento la tasa de cambio se ha mantenido estable.



Fuente: Banco Central de la República Dominicana

Impacto de la Política Monetaria

Los valores en circulación del Banco Central alcanzaron un monto de RD\$683,539 millones a final del año 2020. Gracias a la emisión de bonos realizada por el Gobierno en septiembre del 2020, las RIN se incrementaron, representando para diciembre del 2020 un valor de US\$13,749 millones.

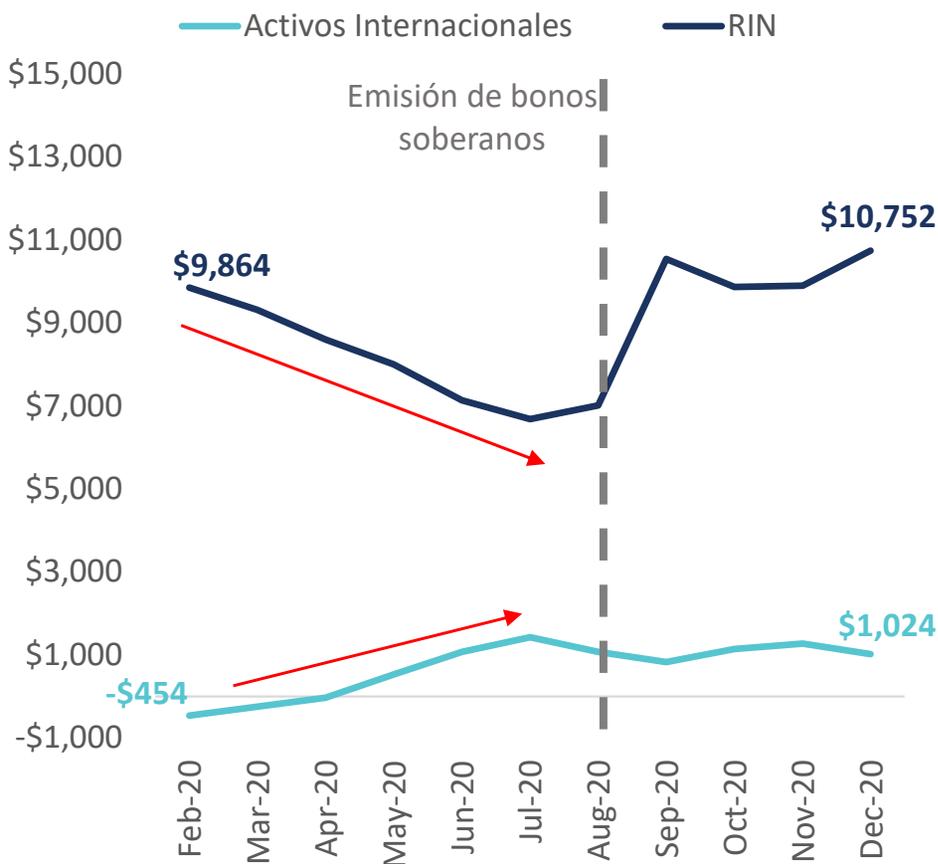
Valores en circulación del Banco Central

En millones de RD\$



Reservas internacionales netas y Activos internacionales netos

En millones de US\$



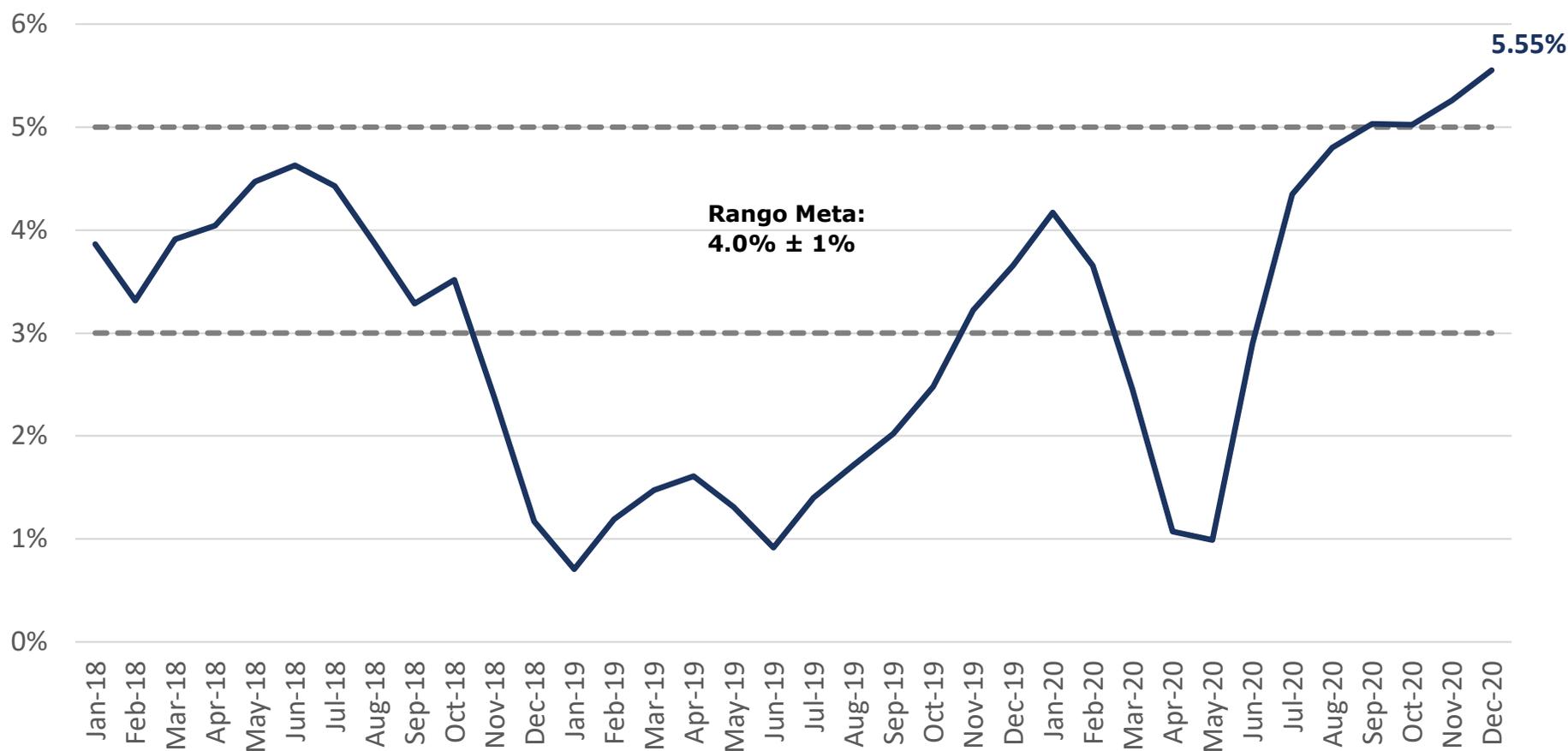
Fuente: Banco Central de la República Dominicana

Inflación

La inflación anualizada para diciembre 2020 fue de 5.55%, superior al rango superior meta. Los grupos de mayor variación en el IPC del año 2020 fueron Alimentos y Bebidas No Alcohólicas (8.36%) y Transporte (7.55%), los cuales aportaron el 60.91% de la inflación.

Índice de Precios al Consumidor

En %, interanual



Reforma Fiscal

- Para llegar a un déficit fiscal de 1.6% del PIB se requiere una reforma fiscal de 2.5% a 3% del PIB (sin considerar la capitalización del Banco Central).
 - En una crisis se recomienda expansión fiscal.
 - No hay peor momento para una reforma, pero los indicadores de deuda preocupan:
 - Ratio Deuda/PIB > 70%; (en 2024, 80%)
 - Ratio Intereses de la Deuda/Ingresos Tributarios > 30%; (en 2024, 35%)

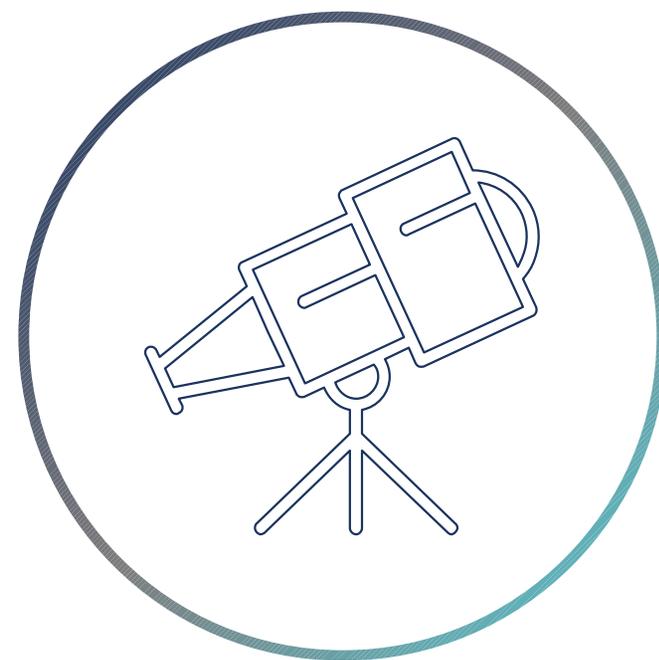
¿Cómo será la reforma fiscal?

○ Instrumentos:

- Ataque frontal a la evasión
- Reducción del gasto público en administración del Estado
- Ventas de activos sector eléctrico (2021= USD 1,500 de flujos Punta Catalina)
- Sector eléctrico (Tarifas, privatización EDEs)
- ITBIS universal / Programas sociales
- Rentas presuntas a los informales (retención en fuente)
- Loterías fiscales y otras medidas para involucrar a las personas en el control de la evasión

○ La meta es muy alta para los instrumentos disponibles.

Perspectivas



Perspectivas

Variable	2021	2022
Crecimiento Económico (%)	4.8%	4.9%
Inflación Promedio (%)	4.6%	4.4%
Tasa de Cambios RD\$/US\$	\$59.1	\$61.7
Devaluación de Tasa de Cambio (%)	4.7%	4.4%

José Luis De Ramón
jlderamon@hispavest.com