

El crecimiento económico y adecuación de políticas macroeconómicas

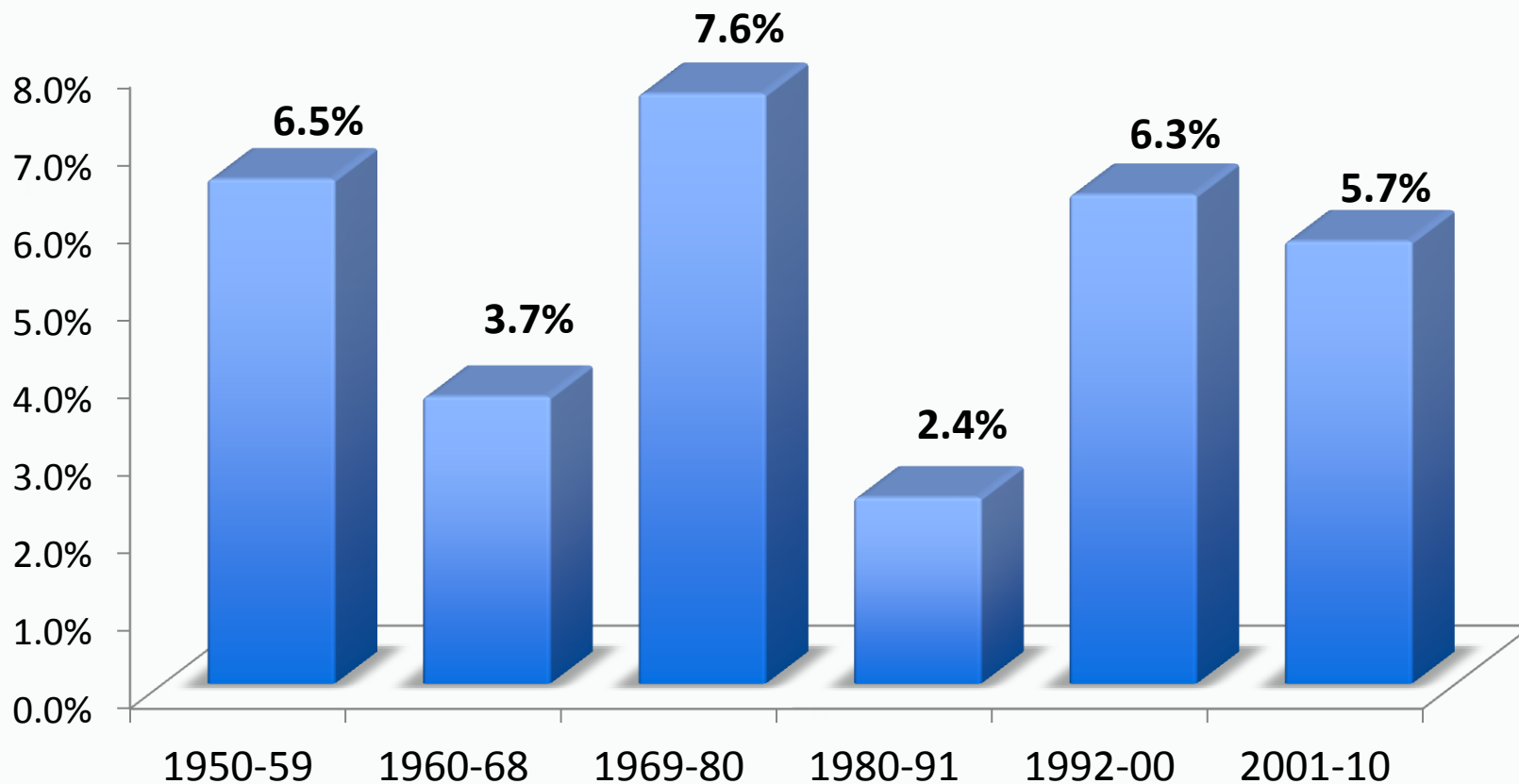
Elaborado y preparado por Ecocaribe, S.R.L., para la Cuarta Convención
Empresarial del CONEP
15 y 16 noviembre del 2011

Características

- Durante décadas, la economía dominicana ha registrado un fuerte crecimiento, aunque desequilibrado (social, regional y sectorial)
- Se hizo costumbre desarrollar nuevos sectores destruyendo los anteriores, en vez de fomentar una actividad nueva en adición a la que ya se tenía

Tasas de crecimiento a largo plazo de la economía dominicana, por diversas décadas aproximadas

Tasa acumulativa anual del PIB real, 1950-2009



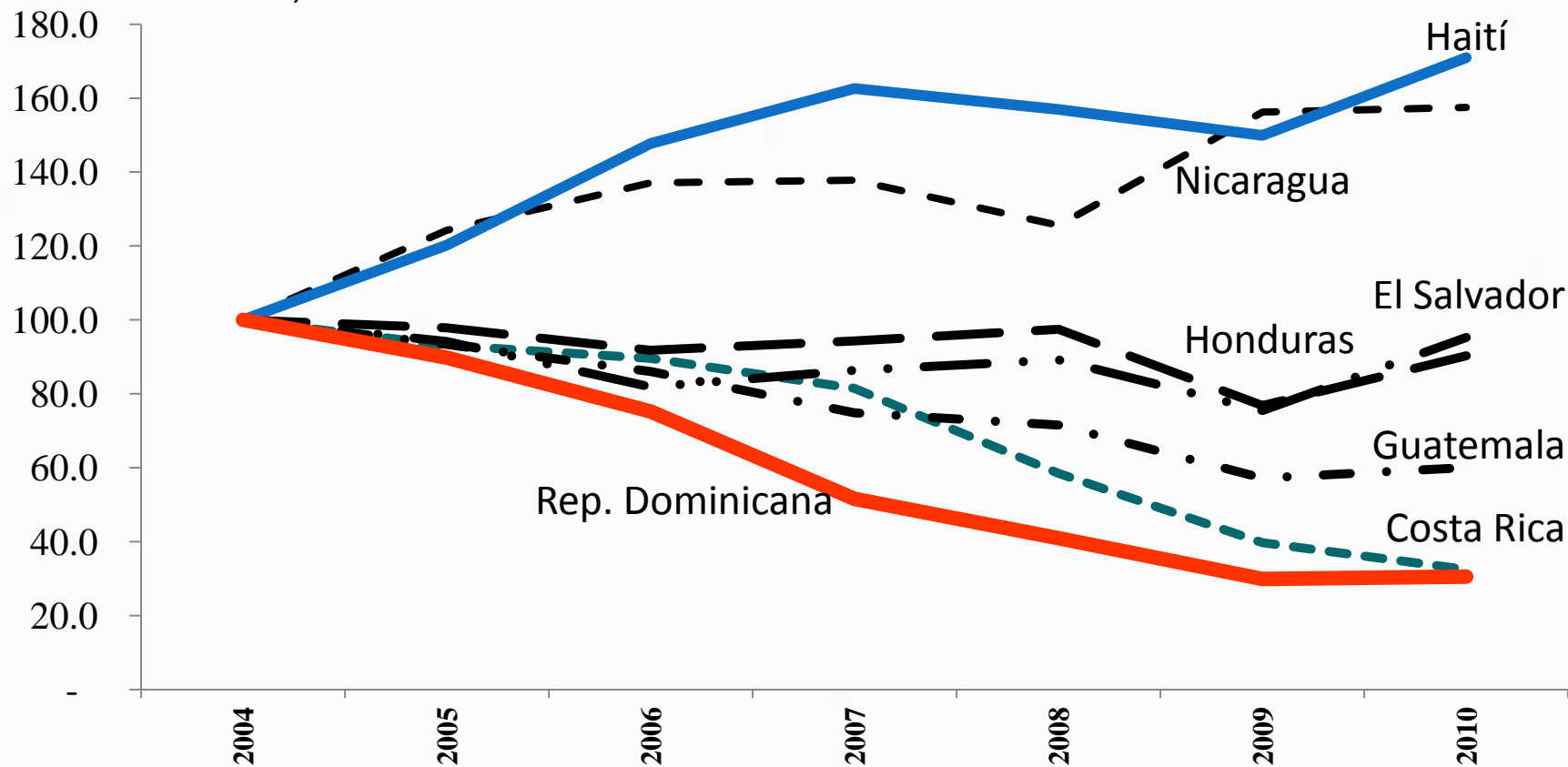
En lo que va del Siglo XXI, el país ha seguido un patrón de crecimiento no competitivo

- Las políticas públicas han tenido un marcado sesgo anticompetitividad
- Se ha perdido interés en el crecimiento del turismo y las zonas francas, pero sin tener claro cuáles serán las nuevas ramas dinámicas de producción

FUERTE PERDIDA DE COMPETITIVIDAD DE LA ECONOMIA

Evolución de las exportaciones de prendas de vestir textiles de los países Centroamérica y Caribe hacia los EUA

NÚMEROS INDICES, BASE 2004



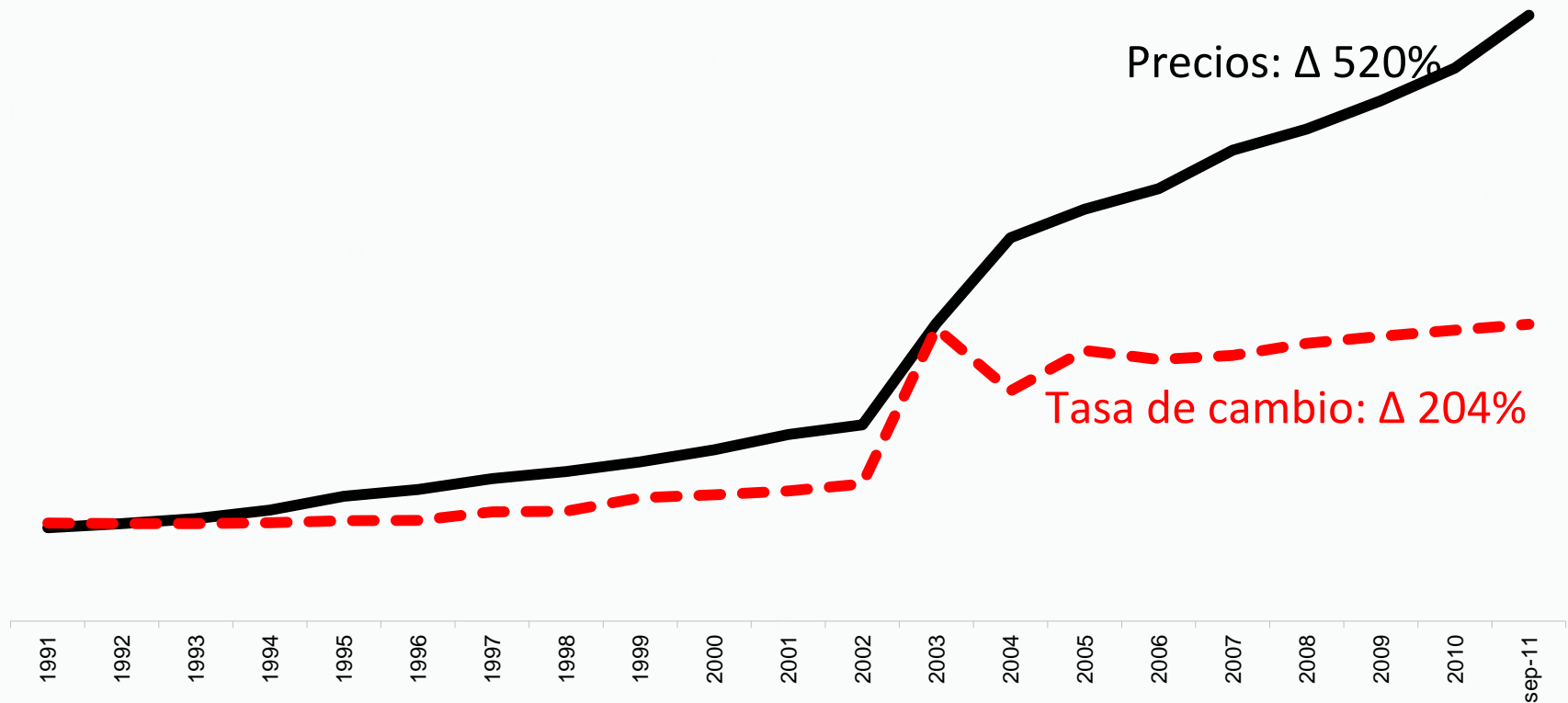
En años recientes, los sectores de la producción han estado decayendo

- La participación en el PBI de la agricultura, la industria y las zonas francas desciende pronunciadamente, y la del turismo apenas se mantiene
- El abastecimiento de divisas a la economía, en adición a las que provienen de las remesas, se ha tratado de reforzar con endeudamiento público o bien fomentando las entradas de capitales privados.
- La estabilidad cambiaria ha sido un factor fundamental para atraer capitales del exterior, pero se ha abierto una enorme brecha entre la evolución del nivel de precios internos y el ajuste del tipo de cambio, ocasionando una fuerte apreciación real cambiaria.

Fuerte sobrevaluación del tipo de cambio real

Evolución del índice de precios al consumidor (IPC) y de la tasa de cambio del peso frente al US dólar

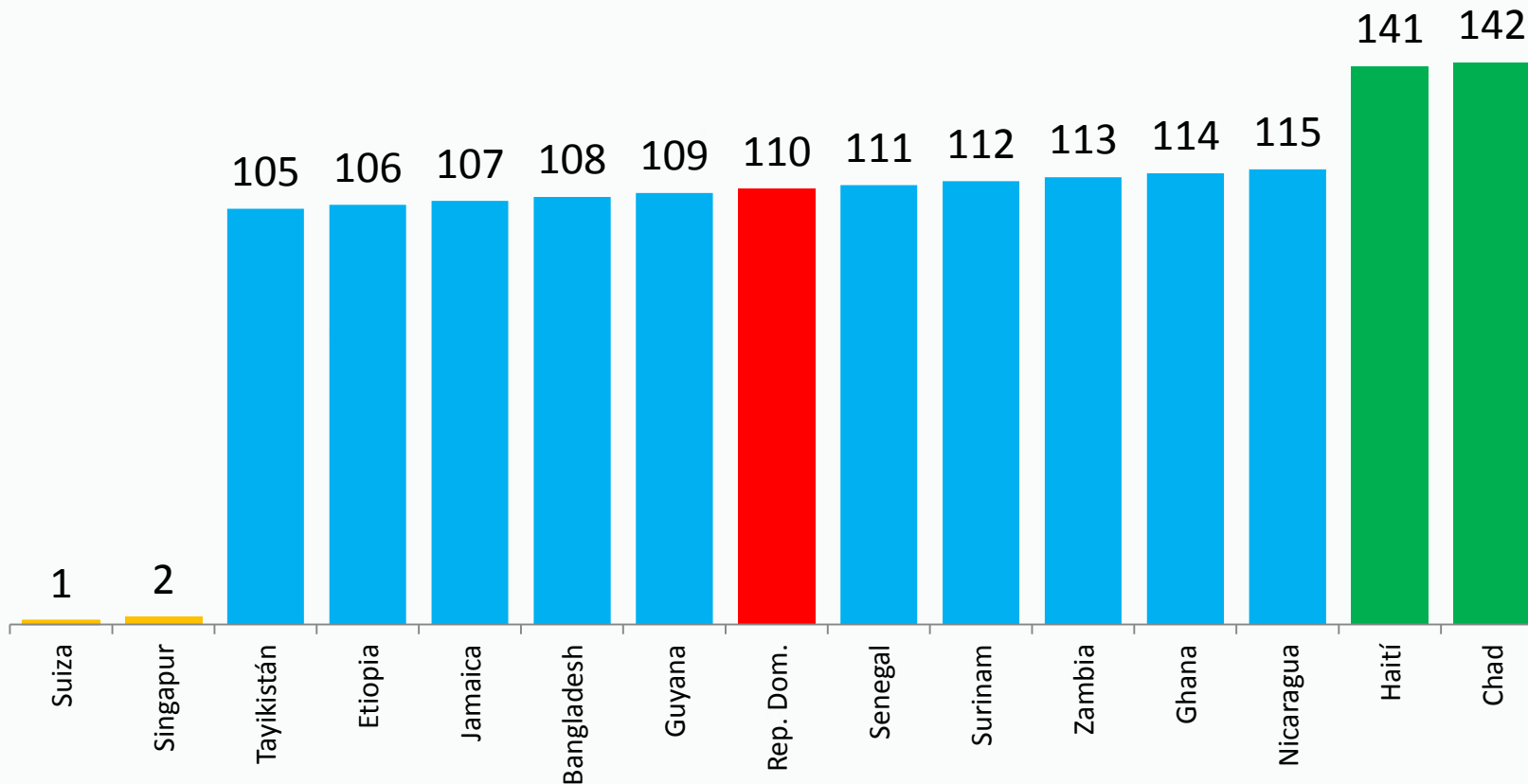
Números Índices con base en el promedio de los años 1991 al 1993



- Tanto la sobrevaluación monetaria como la debilidad de las instituciones y la precariedad de los servicios públicos, deterioran el ambiente para la inversión y la producción
- En el Índice de Competitividad Global que prepara el Foro Económico Mundial, el país aparece en un lugar muy bajo y decreciente (en el lugar 110, entre 142 países cubiertos. Cinco años antes aparecía en el lugar 93).

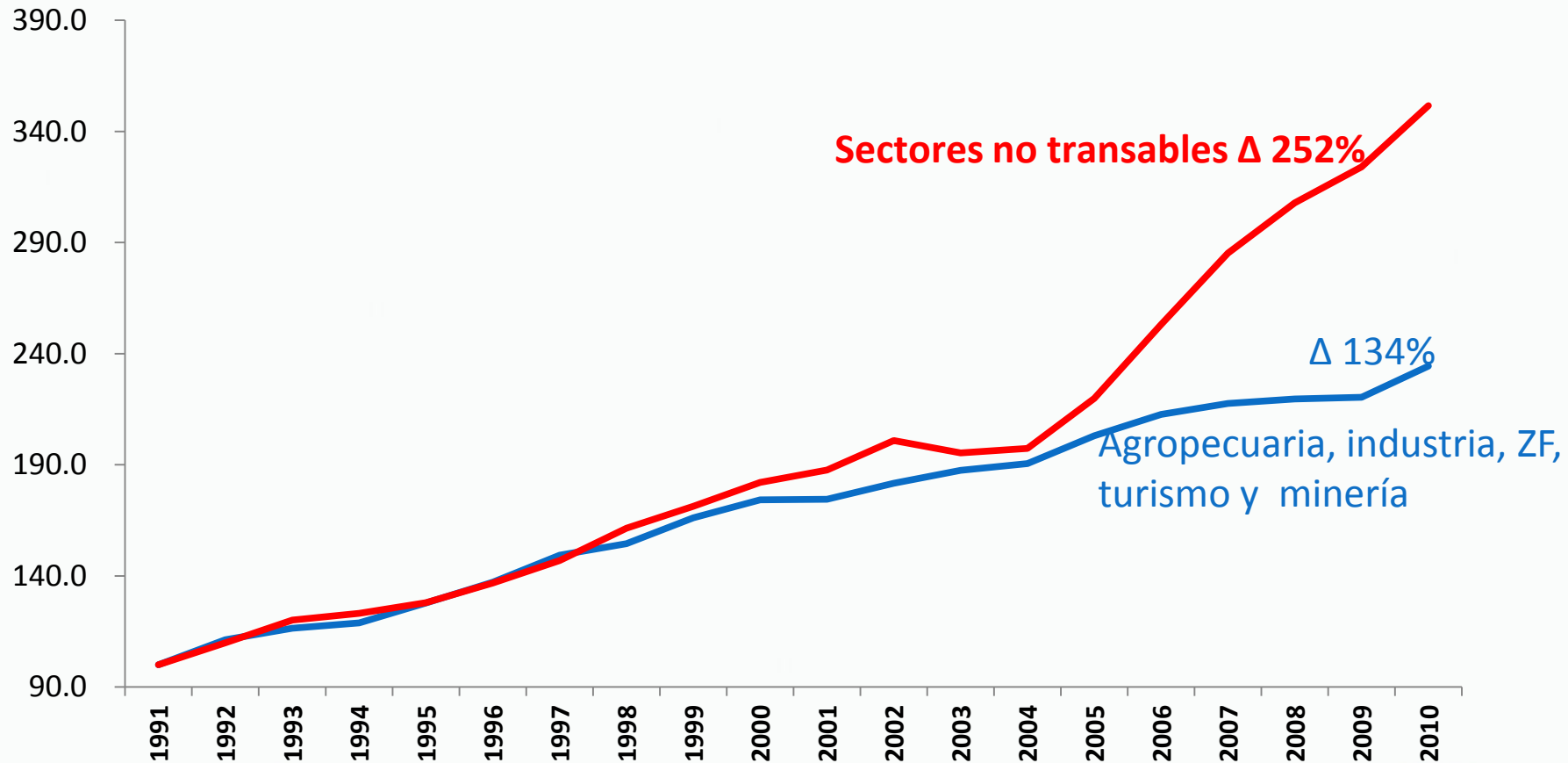
Índice de competitividad global

UBICACIÓN DE LA REPÚBLICA DOMINICANA EN EL CONTEXTO MUNDIAL



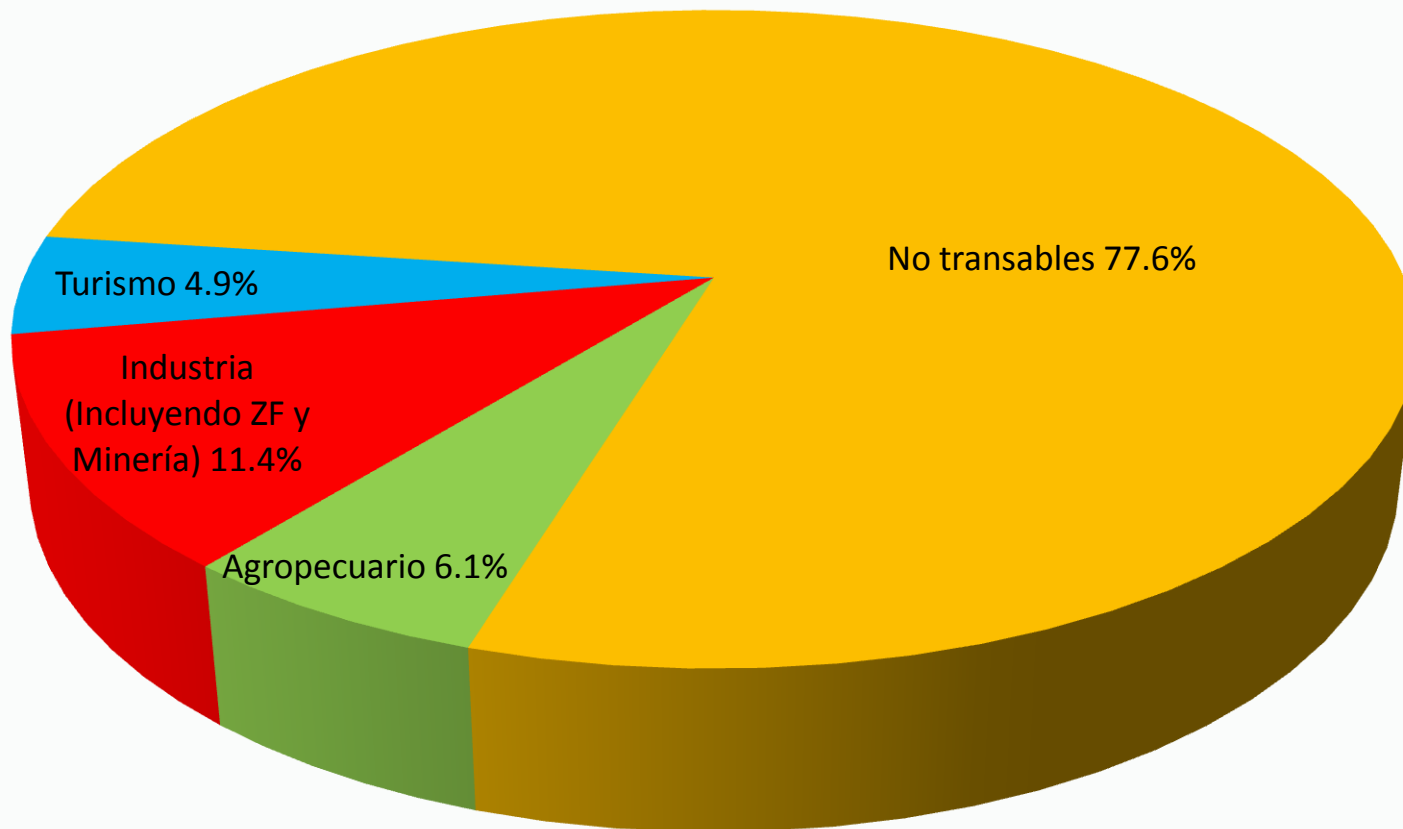
Se verifica un crecimiento muy asimétrico

Evolución a largo plazo de la economía (PIB):



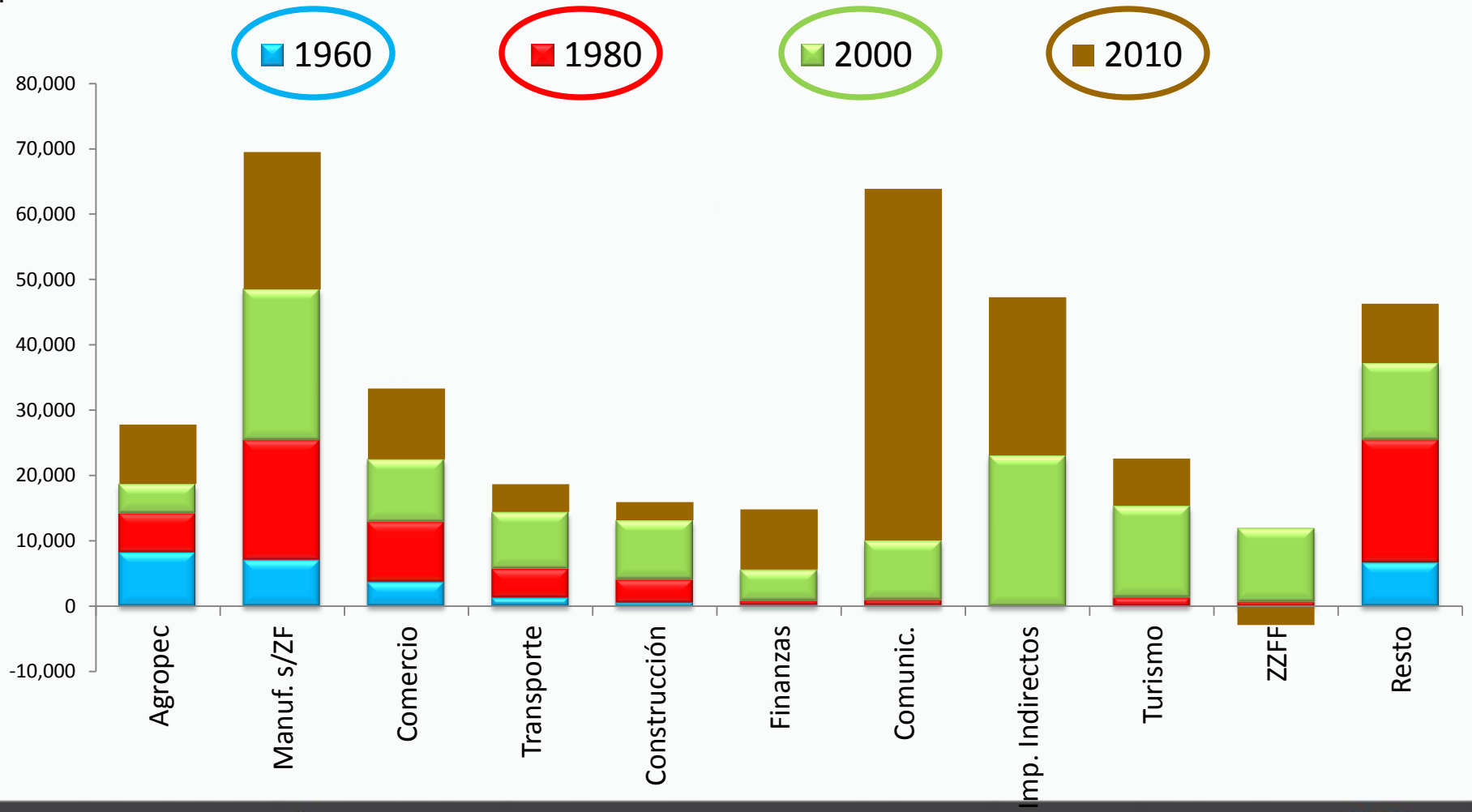
Distribución del crecimiento acumulado del PIB por sectores transables y no transables, 2000-2010

En % del crecimiento total



Aportes de distintos sectores al crecimiento del PIB por épocas

A precios del 1991



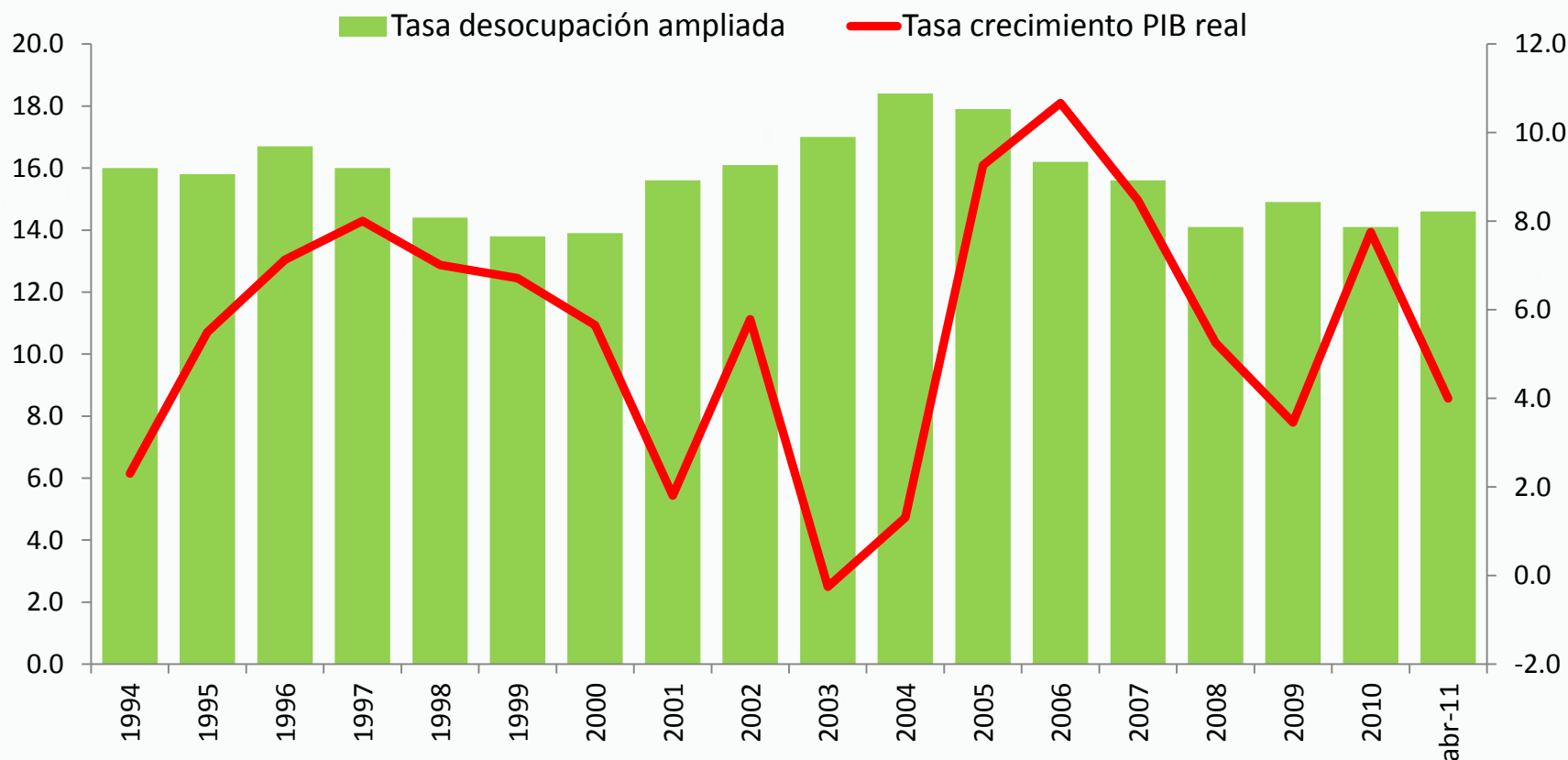
El desequilibrio sectorial se refleja en lo regional y lo social

- Las actividades económicas perjudicadas solían ser las fuentes de sustento de las provincias del interior del país, y el crecimiento se ha concentrado en la Ciudad de Santo Domingo
- La política de gastos públicos, en vez de neutralizar estos factores, los potencia, pues el grueso de la inversión gubernamental se ha concentrado en Santo Domingo

A pesar del crecimiento

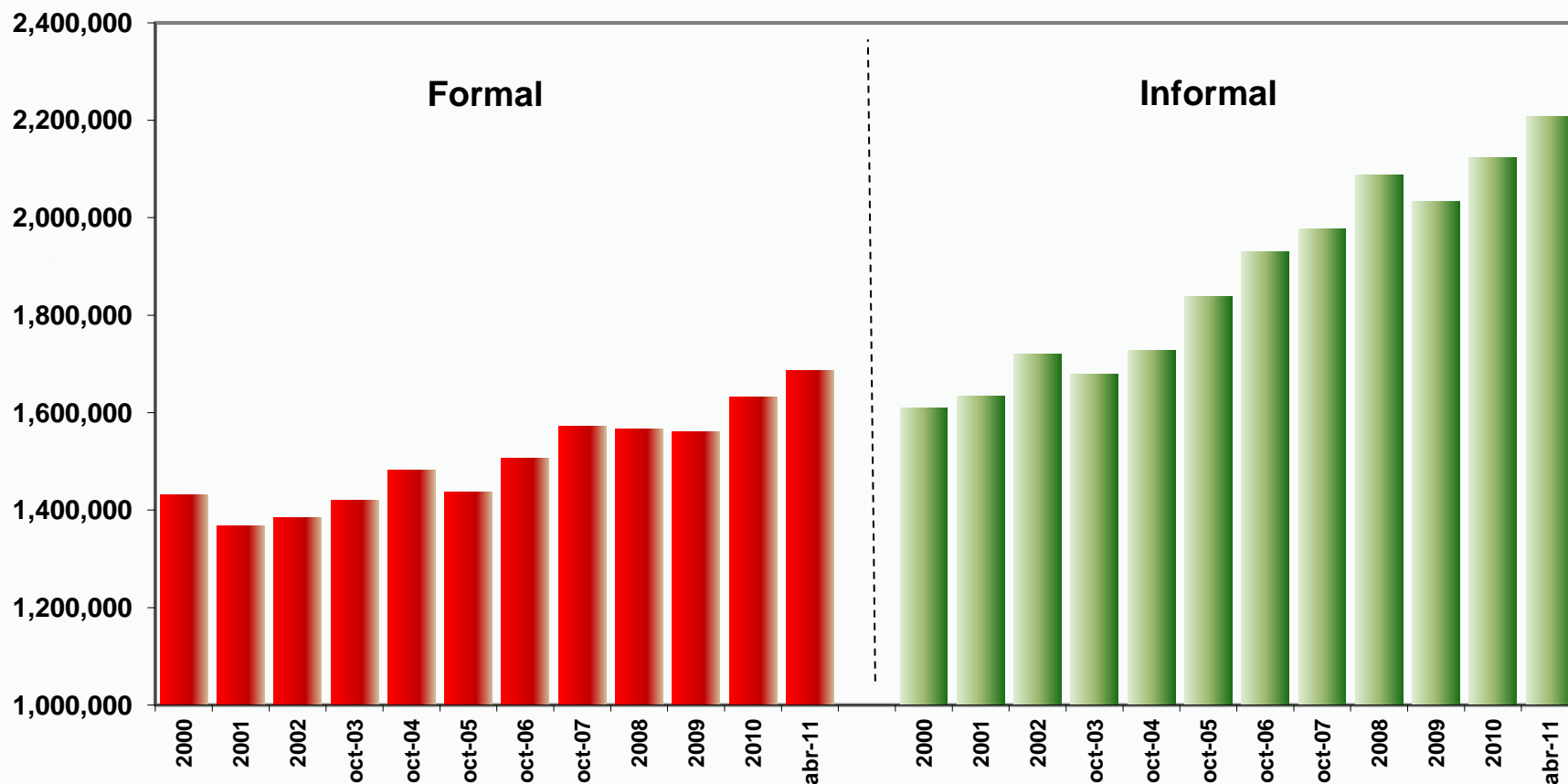
- Se registran pocos avances en la solución de los problemas sociales, como el desempleo, el subempleo, las remuneraciones reales y la pobreza.
 - Las variaciones registradas no parecen guardar mucha relación con las cifras de expansión productiva
 - Casi todo el aumento de la población ocupada se ha concentrado en las actividades informales de la economía

Tasa de desocupación ampliada y tasa de crecimiento PIB real 1994-2011



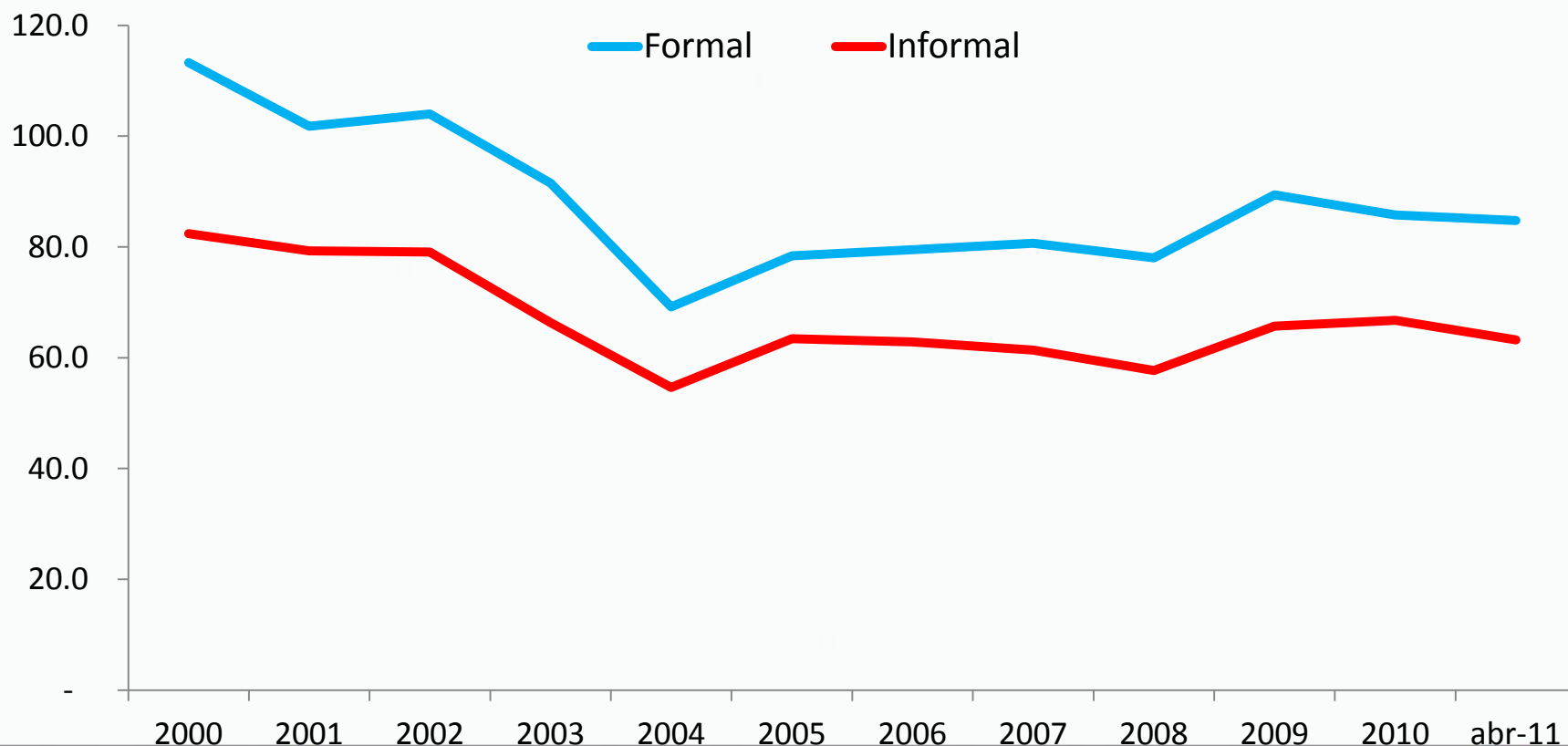
Población ocupada por sectores formal e informal, 2000-2011

Número de Individuos



Ingreso medio real, por hora trabajada, de la población ocupada en los sectores formal e informal

En pesos de valor constante del 2010



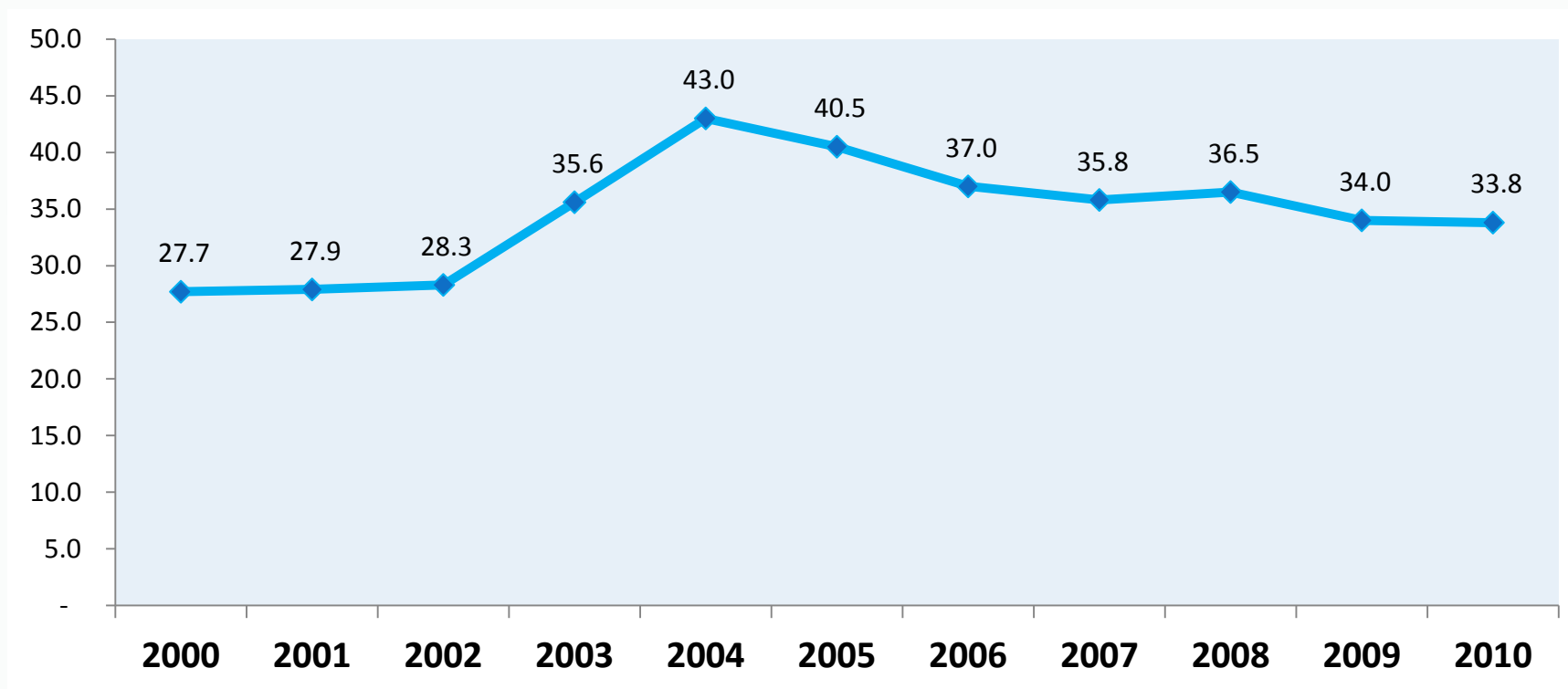
CONVENCIÓN
EMPRESARIAL
2011



Consejo Nacional
de la Empresa Privada

Fuente: Elaborado a partir de datos de la Encuesta Nacional de la Fuerza de Trabajo, ENFT 2000- Abril 2011

Porcentaje de población pobre en general, cálculos con metodología del Banco Mundial

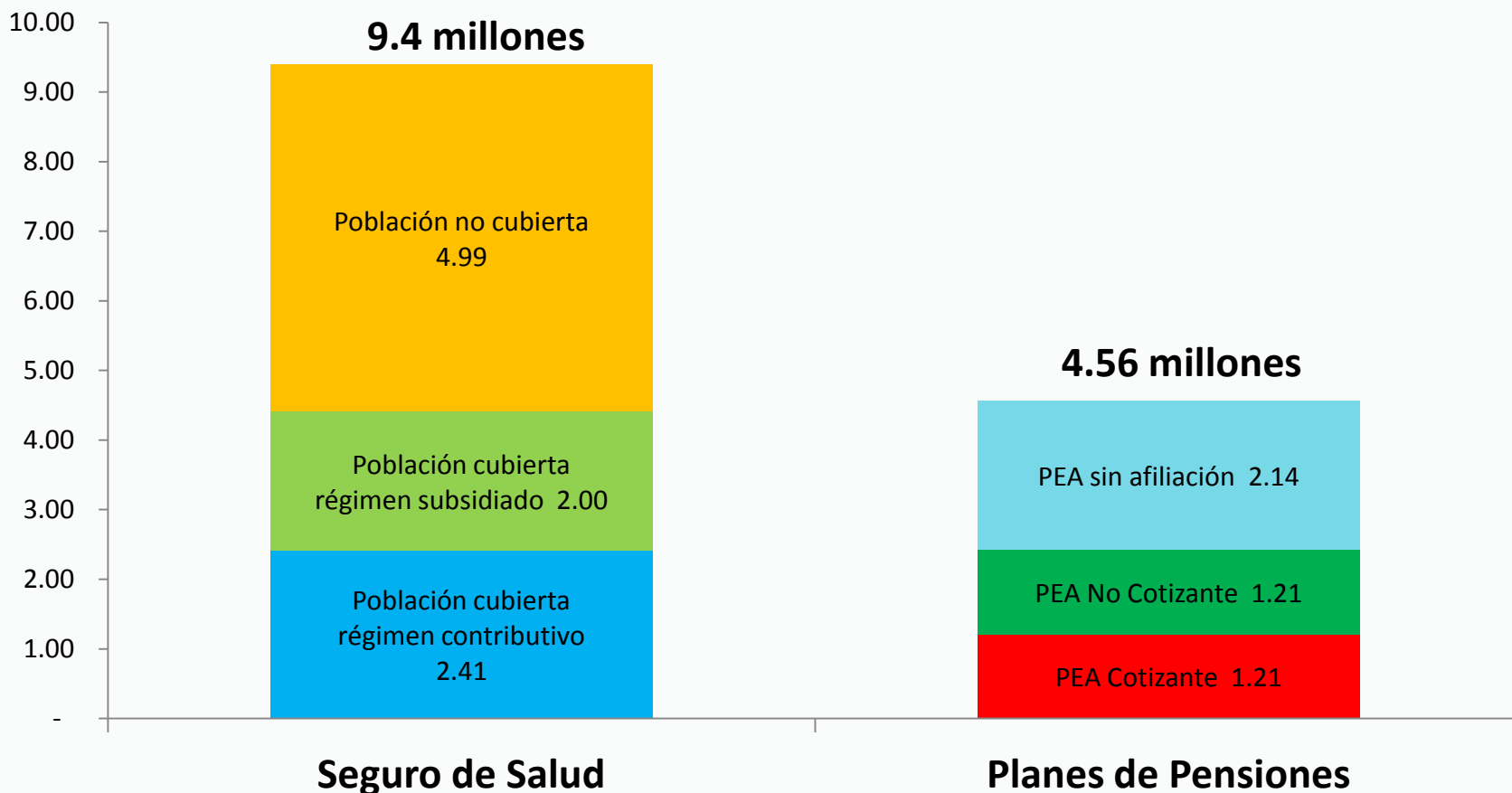


Fuente: Ministerio de Economía, Planificación y Desarrollo “ Estimaciones de la pobreza monetaria y la desigualdad de ingresos familiares mediante la Encuesta Nacional de la Fuerza de Trabajo (ENFT) del Banco Central” , por Antonio Morillo

Actualización hasta Octubre 2010

Cobertura de la seguridad social en la República Dominicana tras 10 años de aplicación

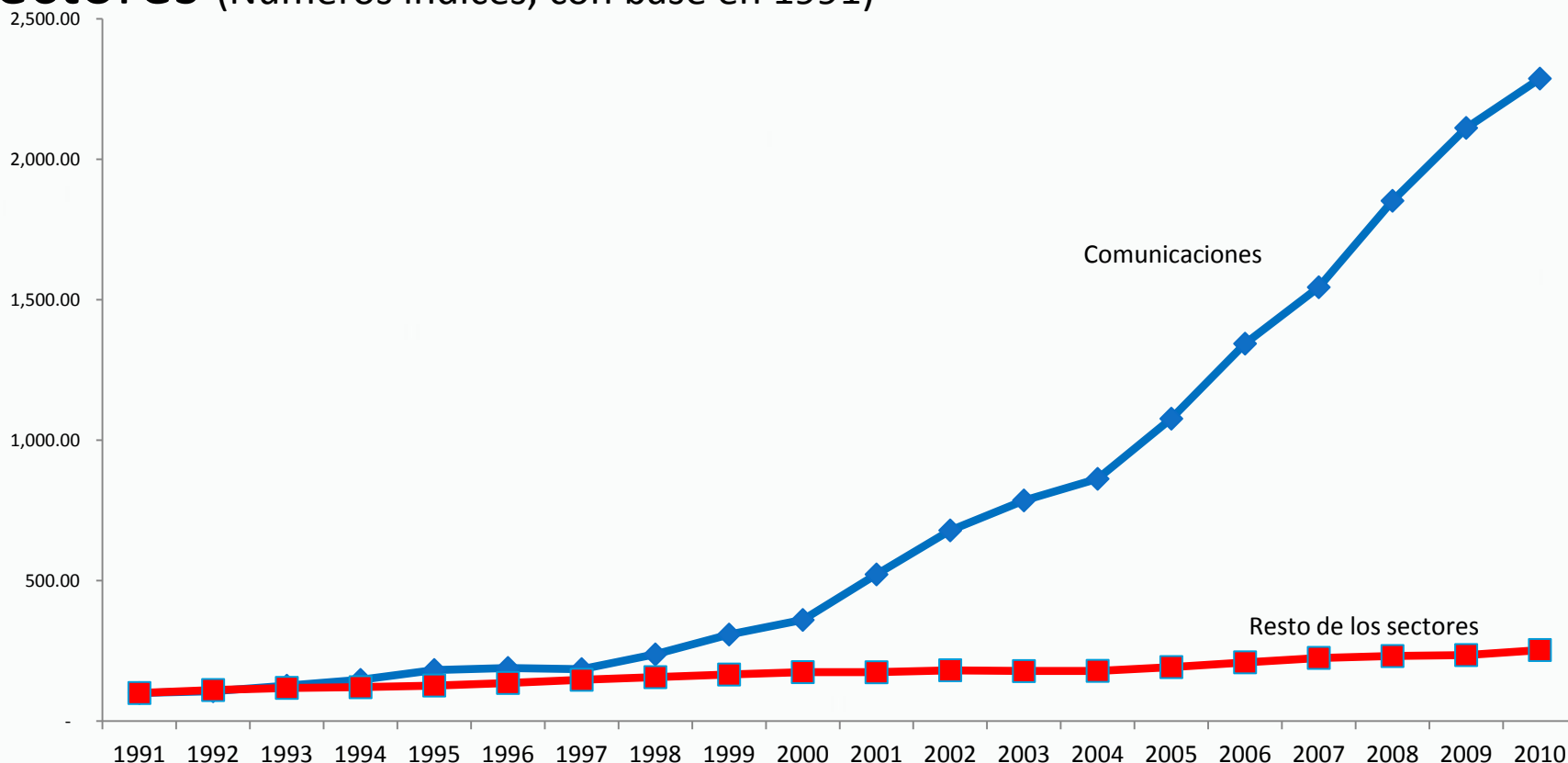
(Mediados 2011)



El incremento tan marcado del PIB dominicano no parece tener un sustento real

- No parece coherente con un sistema de estadísticas sólidas
 - Las mismas tienden a magnificar dicho crecimiento
- Los datos muestran demasiadas incoherencias difíciles de sustentar

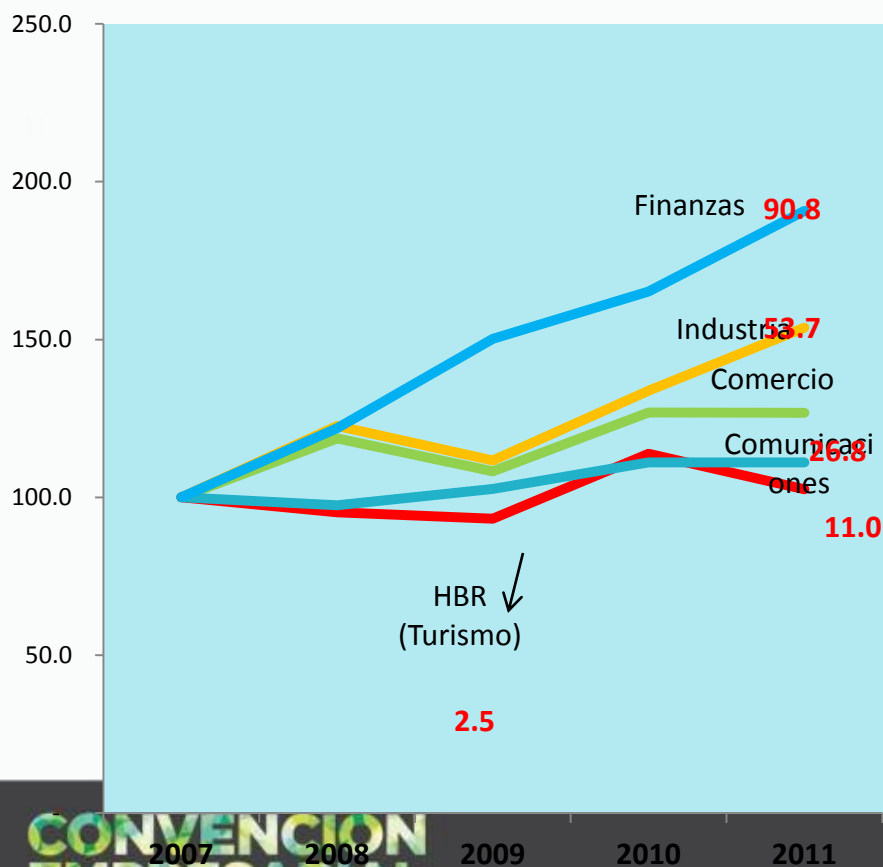
Por ejemplo, la descomunal diferencia entre la evolución del PBI sectorial de comunicaciones y el resto de los sectores (Números índices, con base en 1991)



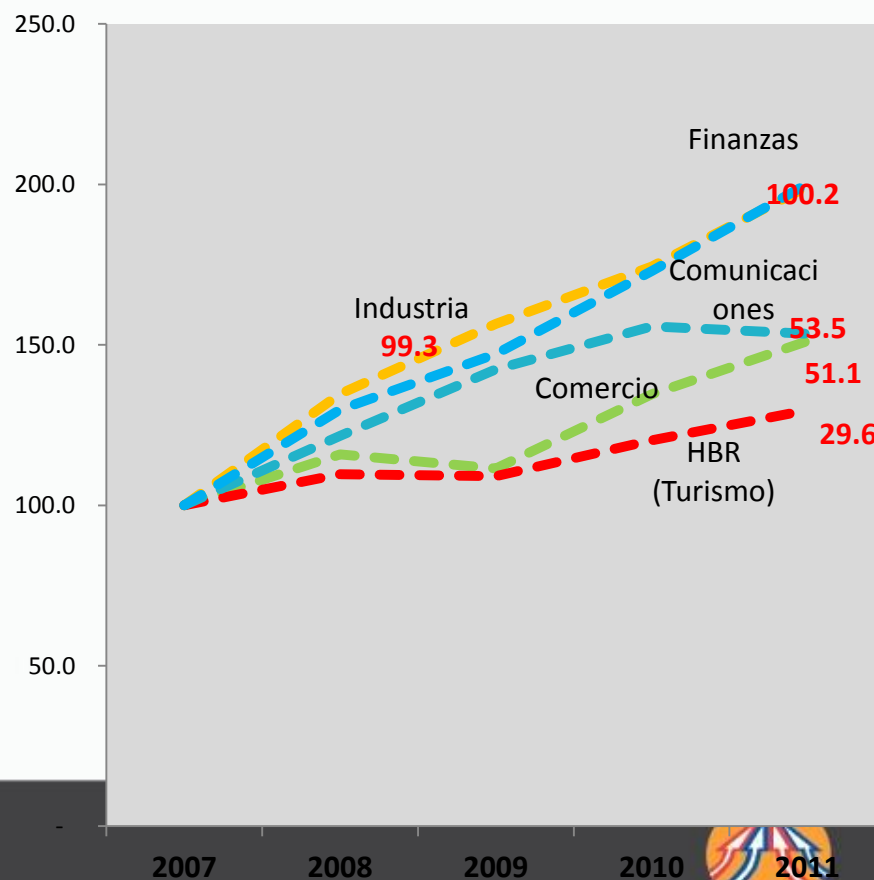
O la divergencia entre la evolución de las ventas reportadas a la DGII y del PBI corriente por sectores

Números índices base 2007

DGII Ventas



BC PIB



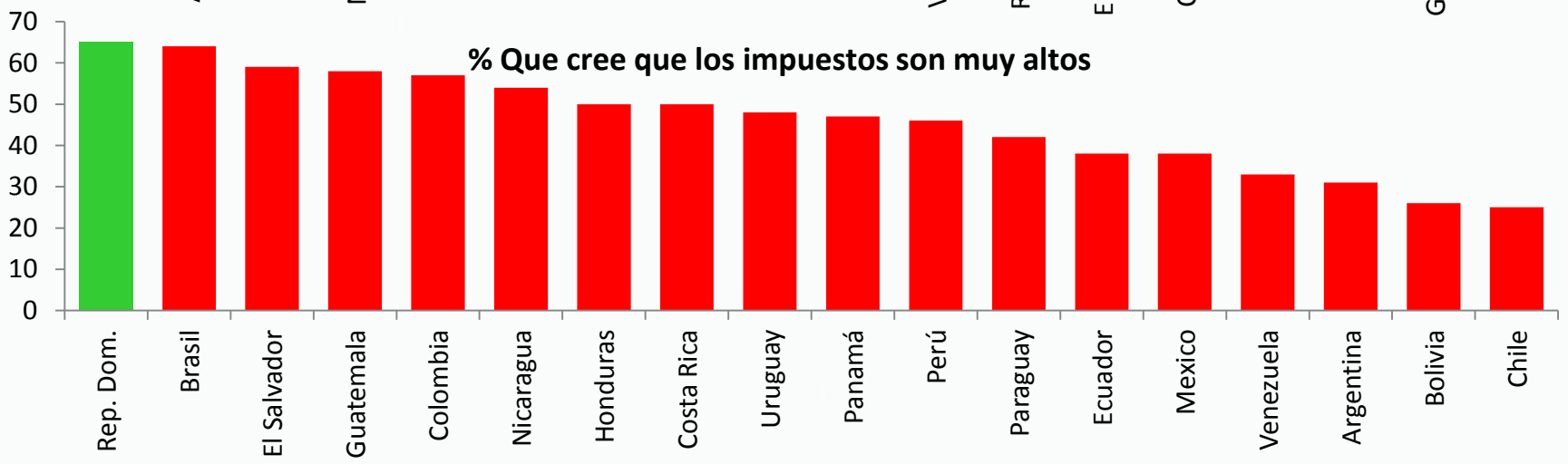
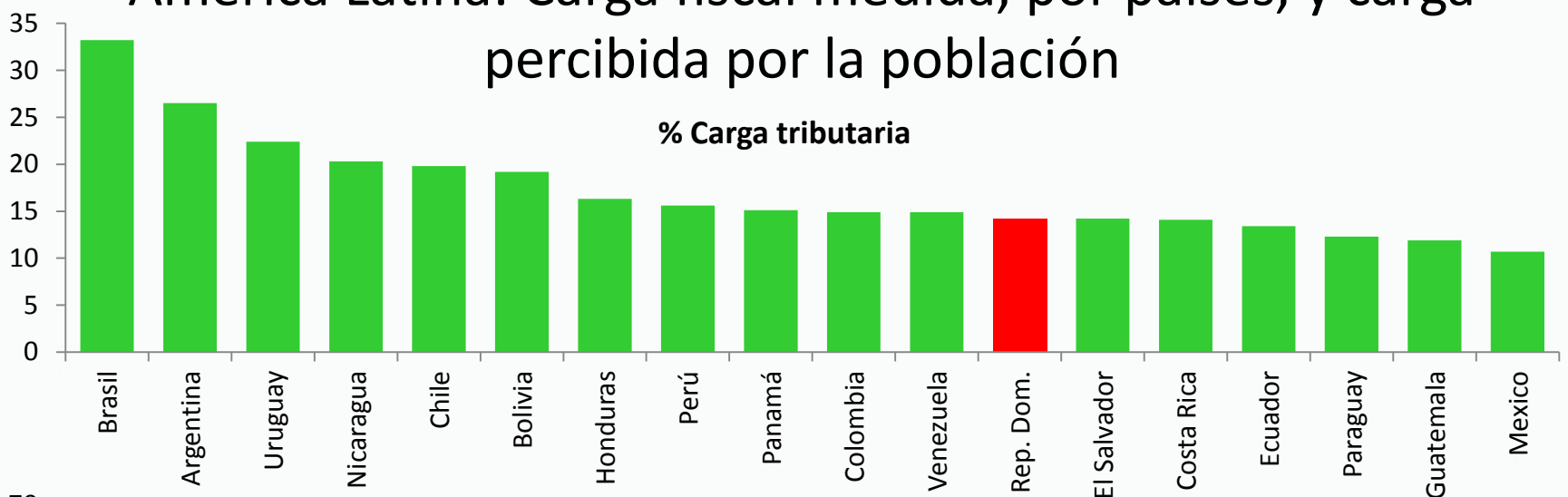
El sobredimensionamiento del PIB provoca que, al ser comparadas con el mismo, todas las variables luzcan menores de lo que son

- Un ejemplo es la carga tributaria, que cada año baja, por más impuestos que se cobren
 - Así, el mayor éxito de las autoridades, la mayor eficacia de la gestión tributaria, aparece como su gran fracaso
- Igual pasa con otros coeficientes que se miden respecto al PIB, como el gasto social, el coeficiente de deuda/PIB, el déficit fiscal
- Esto también conlleva un mensaje: si los resultados son tan satisfactorios, entonces no hay motivos aparentes para cambiar la política macroeconómica

Periódicamente se plantean reformas impositivas

- Bajo la argumentación del bajo y decreciente coeficiente de tributación
 - aunque suele ser mal medida, es más baja que en muchos países de América Latina
 - la carga recae sobre pocos, por la evasión y extensión de la informalidad
 - la sociedad percibe que la carga fiscal que ya soporta es demasiado pesada, por el mal uso de los fondos del contribuyente

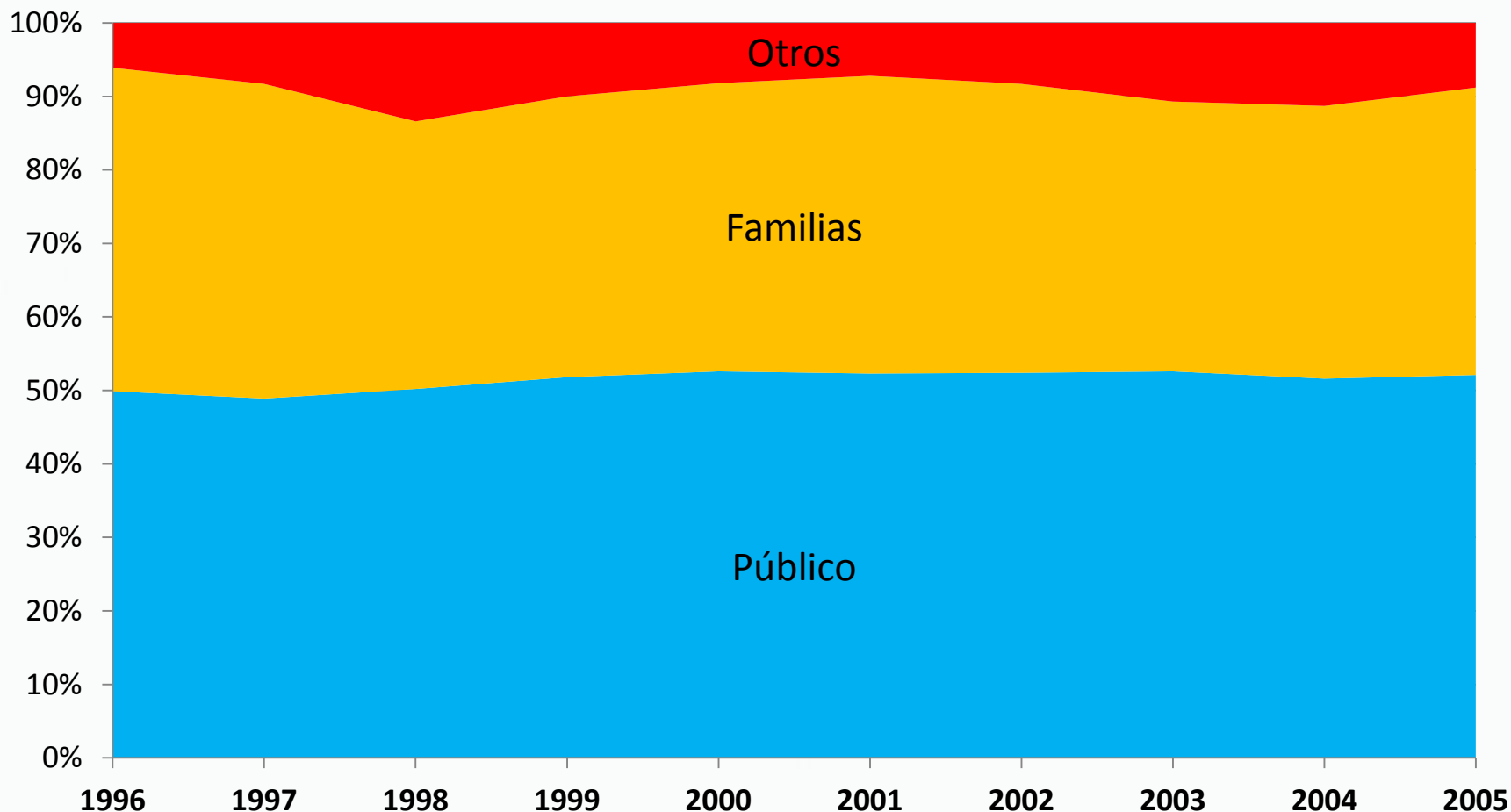
América Latina: Carga fiscal medida, por países, y carga percibida por la población



El manejo de los recursos fiscales es cuestionado

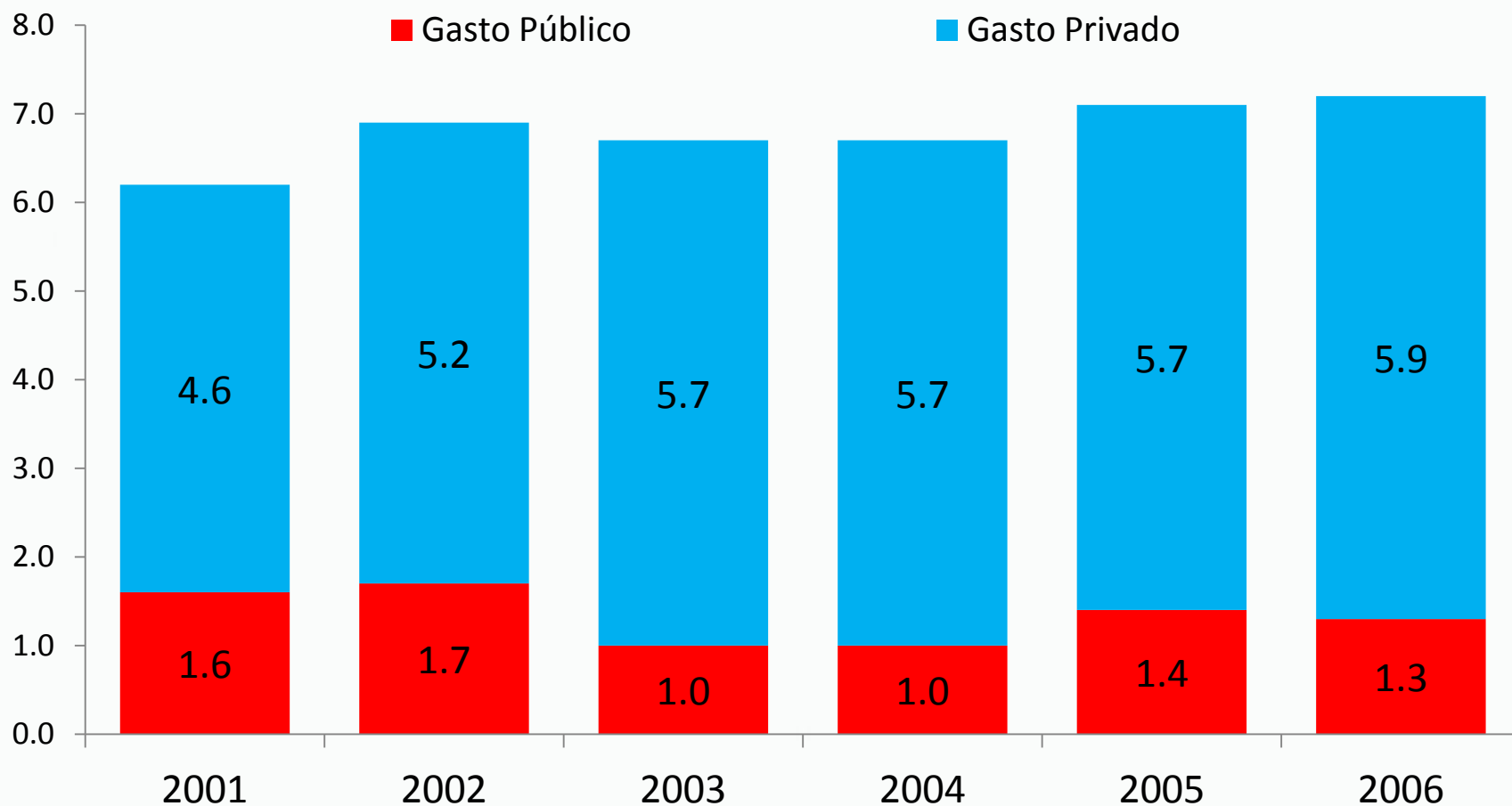
- En términos de:
 - Calidad, racionalidad, eficiencia, institucionalidad, transparencia y eficacia.
 - la sensación de impotencia ha inducido a amplios sectores a prescindir del Estado formal y crear otro paralelo para satisfacer sus necesidades insatisfechas
- Y efectivamente, si el país ya gasta privadamente, significativos porcentajes del PIB en educación, en salud, en sobre costo para proveerse medios individuales de transporte, en seguridad empresarial, personal y familiar, en almacenar y potabilizar el agua, en autogenerar y estabilizar el fluido eléctrico, etc., entonces es razonable que se resista a la idea de que debe pagar más en carga tributaria

Estructura del financiamiento en educación



Fuente: Elaborado por Ecocaribe, S.R.L. a partir de datos del informe Política Social: capacidad y derechos, volumen I, PNUD República Dominicana. Pág. 192. Anexo III.43.

Gasto público y privado en salud, como % del PIB

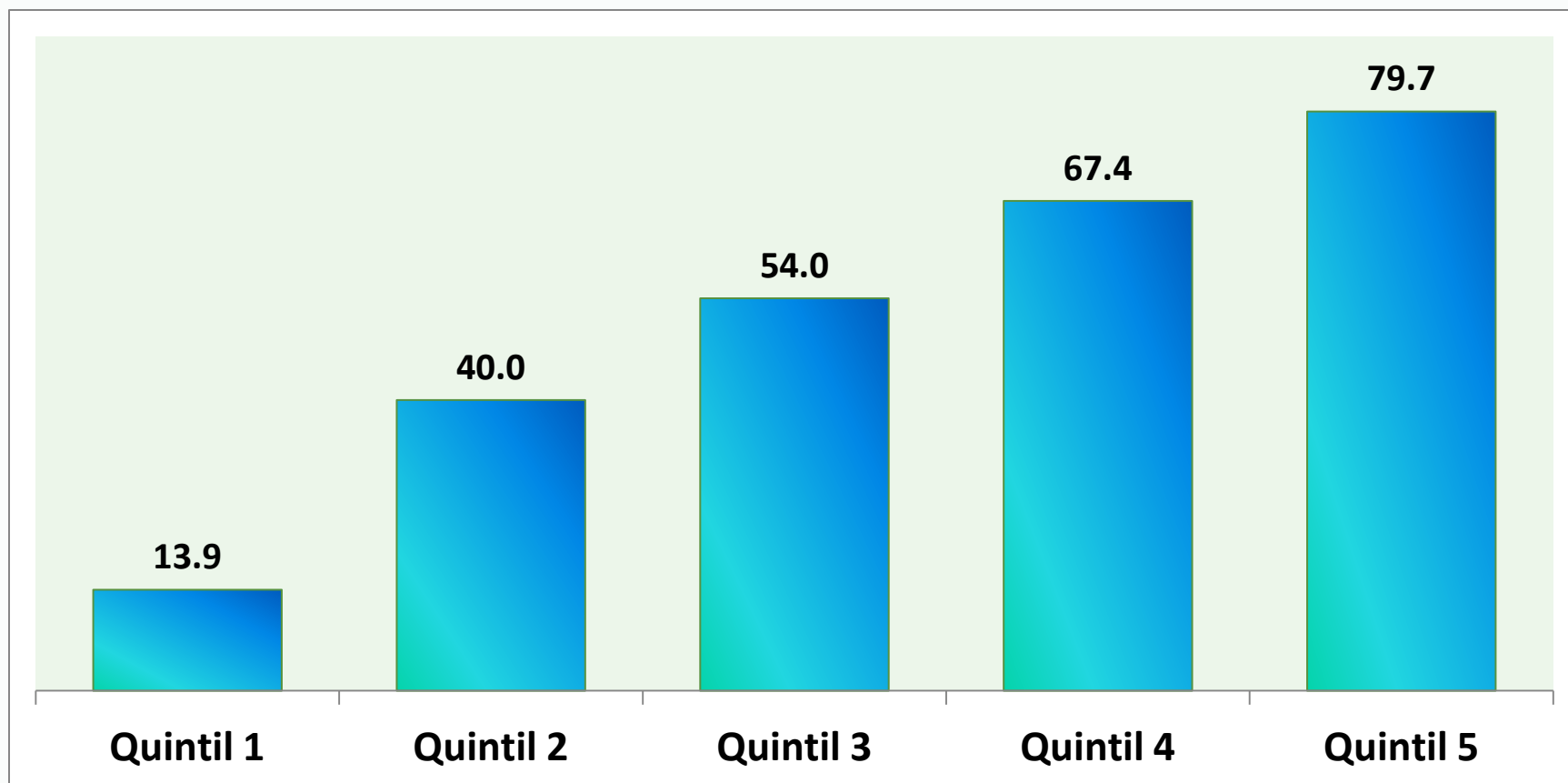


Fuente: Elaborado por Ecocaribe, S.R.L. a partir de datos del informe Política Social: capacidad y derechos, volumen I, PNUD República Dominicana. Pág. 262 y 263.



Consejo Nacional
de la Empresa Privada

Porcentaje de hogares que usan agua de botellones para beber



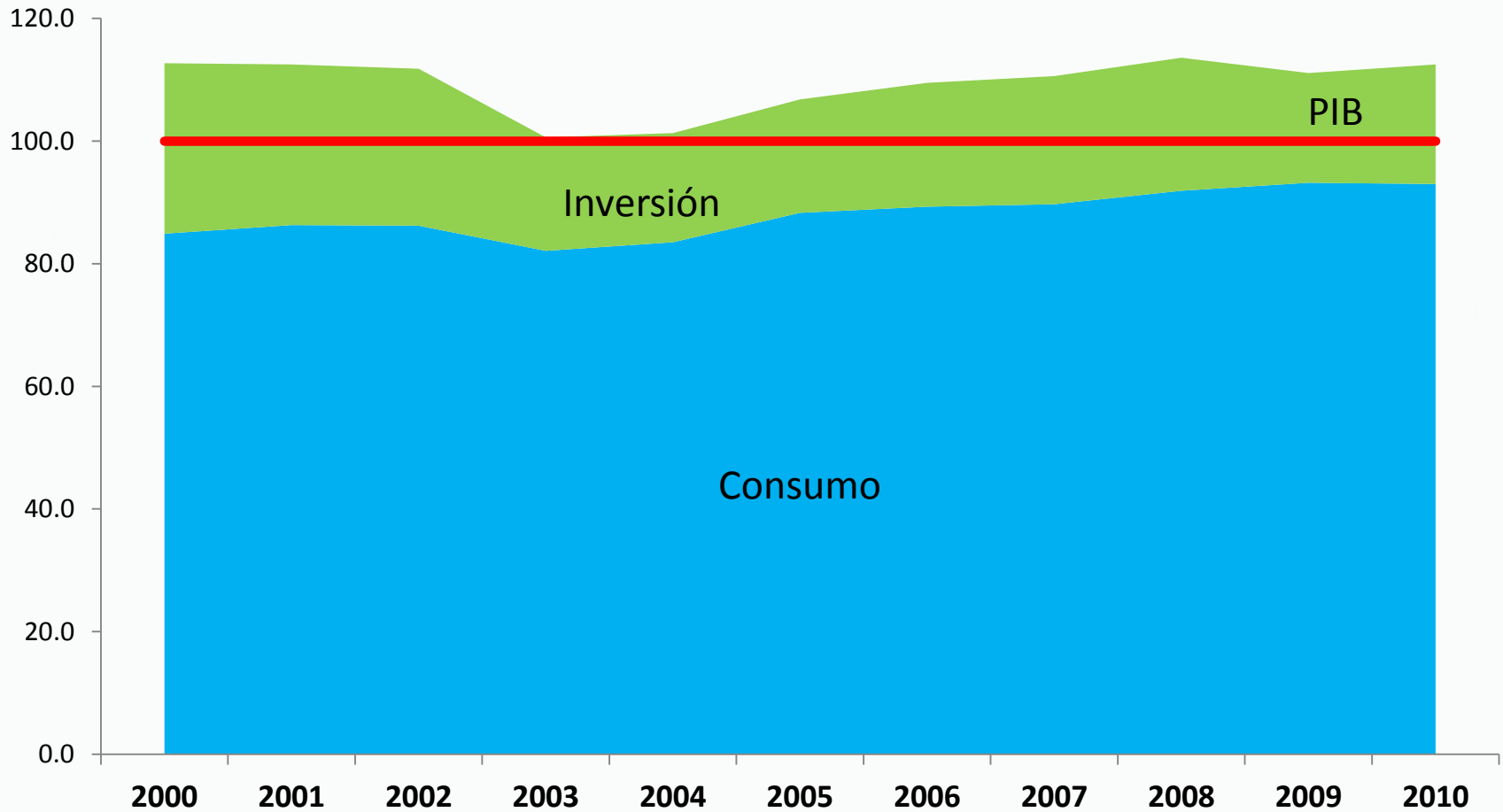
Fuente: Elaborado por Eocaribe, S.R.L. a partir de datos la Encuesta Nacional de Hogares de Propósitos Múltiples, 2007. Oficina Nacional de Estadística (ONE), República Dominicana.

Un país que casi no genera ahorro interno

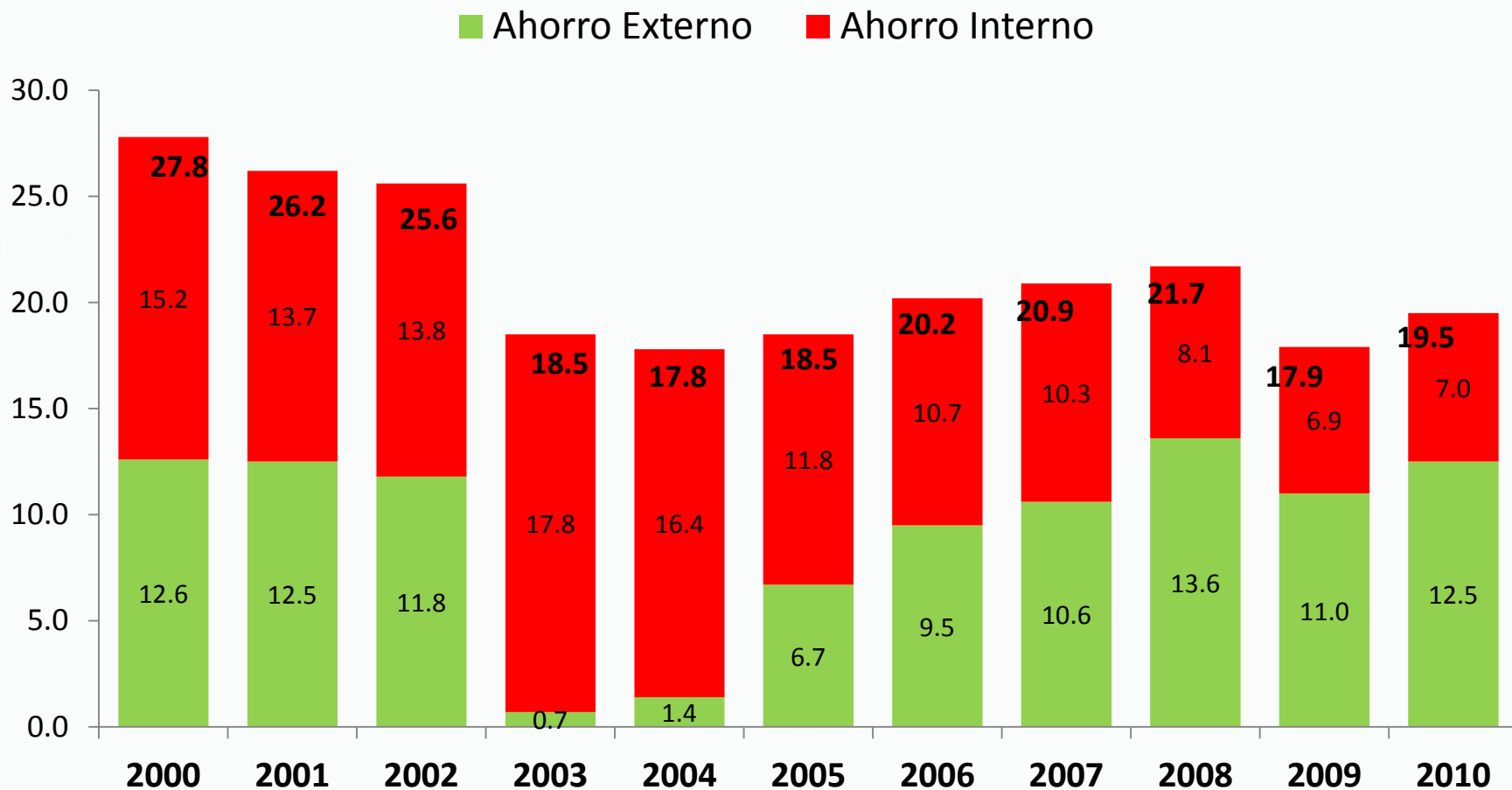
- En el 2010 el consumo representó el 93% del PIB.
- Hay un exceso de demanda que se financia con ahorro externo, lo que implica que las importaciones superan holgadamente a las exportaciones
 - Lo anterior se refleja en saldos deficitarios en la cuenta corriente de la balanza de pagos, que tienen que ser financiados con capitales en un proceso creciente de endeudamiento, no para incrementar la base de capital, sino predominantemente para satisfacer necesidades de consumo.

• En el caso del ahorro interno ha habido una involución

PIB, consumo e Inversión



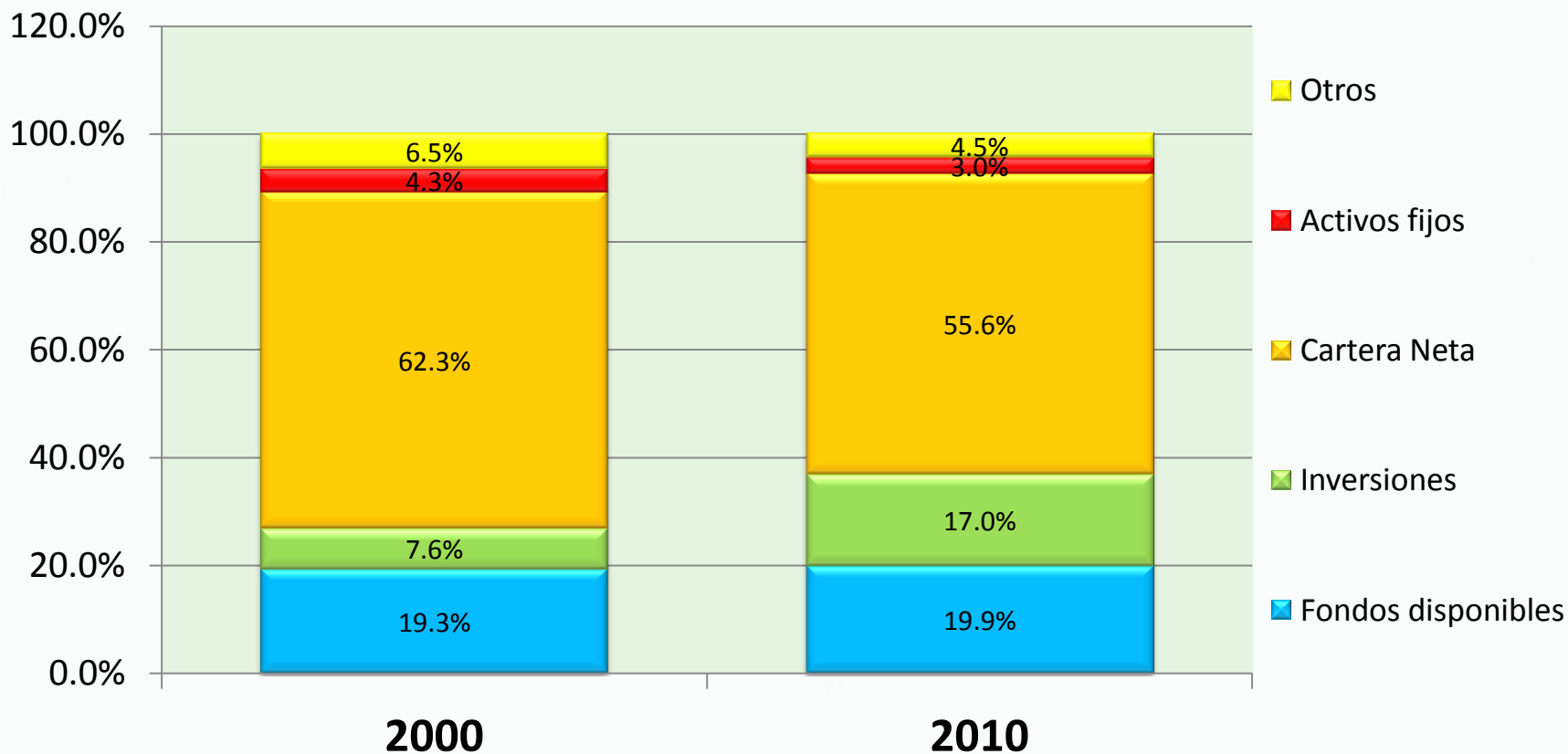
Inversión y Ahorro/PIB



- La necesidad de financiar el consumo proveniente de bienes importados, obliga a mantener una política monetaria y cambiaria favorable a esos fines.
 - el predominio de las importaciones saca de competencia a la producción orientada al mercado local, lo que su vez deteriora los ingresos y el nivel de vida y estimula la emigración.
- Lo apropiado sería mantener alta la demanda, pero para destinar recursos crecientes a la inversión, no al consumo
 - esto implicaría estimular el ahorro interno, más que el externo
 - una forma de hacerlo es impulsar la expansión dinámica y sostenida de las exportaciones

La cartera neta bancaria baja mientras suben las inversiones de tesorería

Estructura de Activos Sistema Financiero

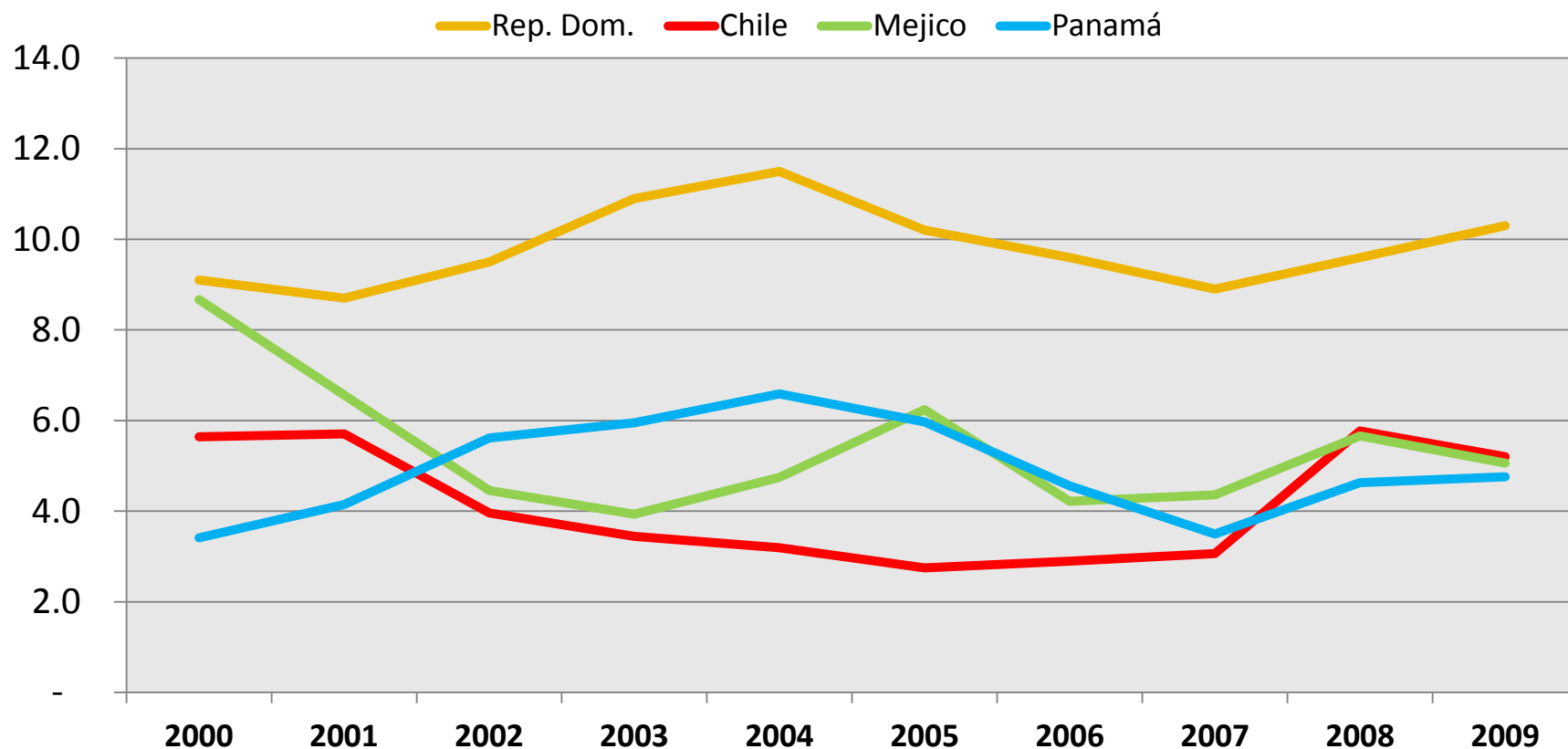


Hecho asociado a mayor rigurosidad en los parámetros de evaluación crediticia y a que el Banco Central se ha convertido en un intermediario más

- Hay que lograr que la intermediación financiera canalice mayores recursos a la producción y menos al consumo
- También que se reduzca el margen financiero, con objeto de que las actividades productivas puedan financiarse sin que los costos financieros afecten su competitividad

Margen Financiero

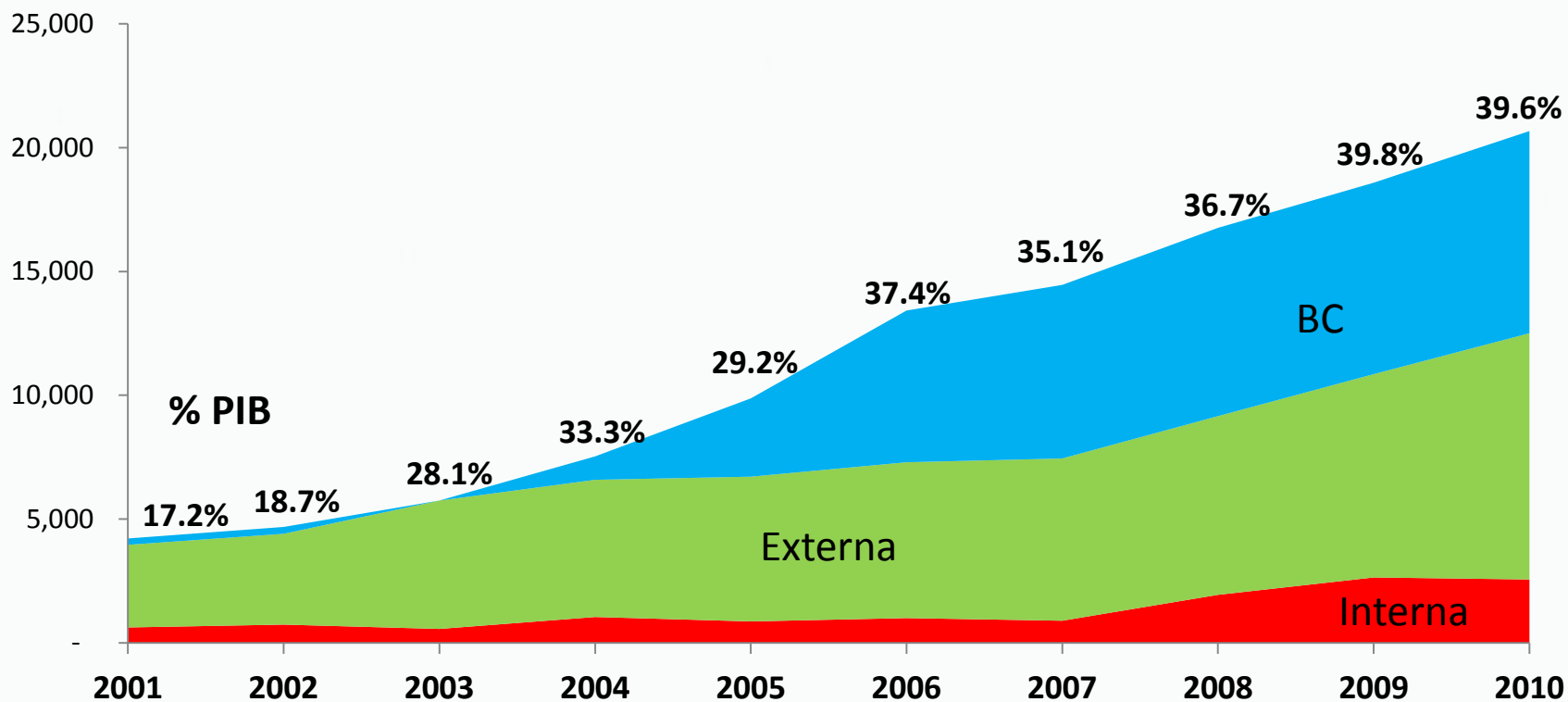
(Tasa de los préstamos prime menos tasa de interés pagada por depósitos. En el caso de R.D es igual a tasa activa y pasiva promedio ponderadas)



Desde inicios del siglo XXI, la deuda del sector público comenzó un proceso acelerado de expansión

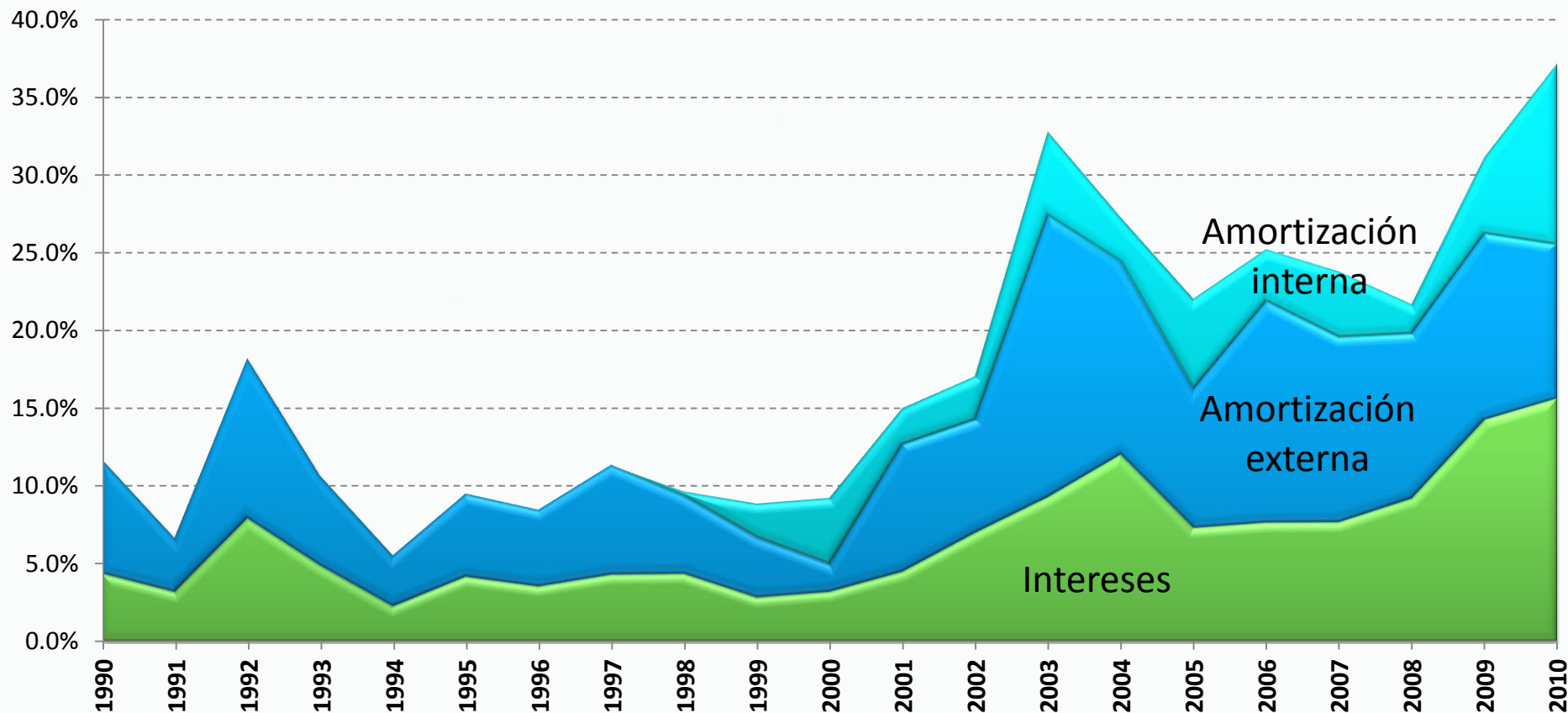
DEUDA PÚBLICA TOTAL

(En millones de US\$ y como % del PIB)



Su costo se convierte en un servicio pesado, que limita el ejercicio presupuestario y la asignación de recursos

SERVICIO DEUDA SPNF/INGRESOS TRIBUTARIOS



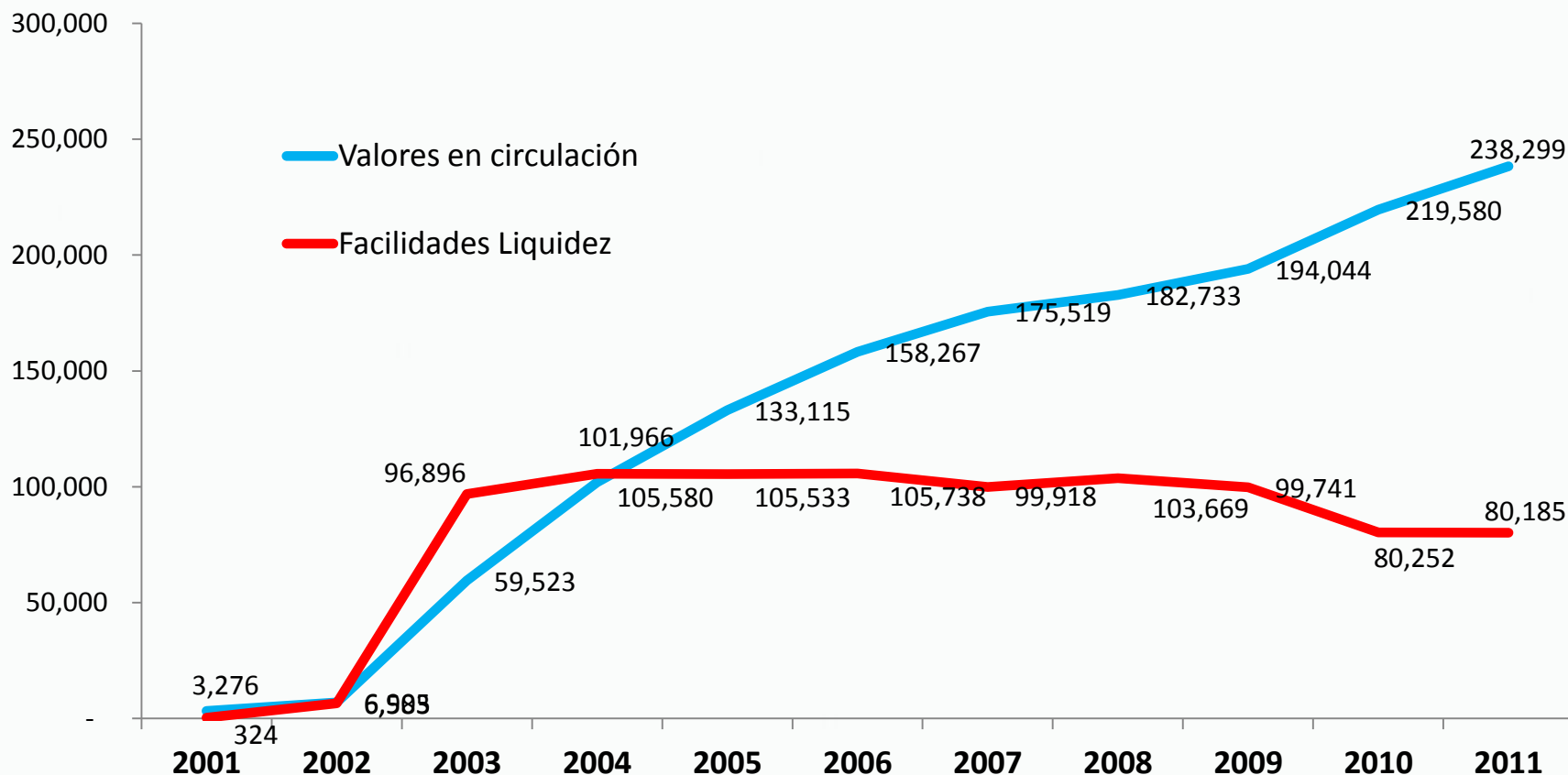
Lineamientos para deuda externa

- Moderar el crecimiento de la deuda soberana, la cual sólo se colocaría para adelantarse al vencimiento de obligaciones
- Utilizar el financiamiento de Petrocaribe sólo para inversiones de capital
- Usar la deuda multilateral sólo en proyectos cuya utilidad económica esté demostrada
- Regular el endeudamiento de fuentes bilateral y/o privada, para que se use únicamente en el financiamiento del componente importado de proyectos de infraestructura, en cuanto a bienes que no se produzcan en el país con calidad y precios competitivos

- En cuanto a la deuda cuasifiscal se sugiere modificar la ley de recapitalización del Banco Central y condicionar el pago anual por parte del gobierno al Banco Central a que la deuda cuasifiscal no siga aumentando, salvo en circunstancias excepcionales, y que inicie un proceso continuo de descenso
 - Como además se procura que el peso dominicano mantenga su fortaleza en base a fundamentos sanos, convendría establecer determinadas metas, orientadas a incrementar el respaldo en forma de reservas internacionales y disminuir la carga de pasivos no monetarios, como los valores en circulación

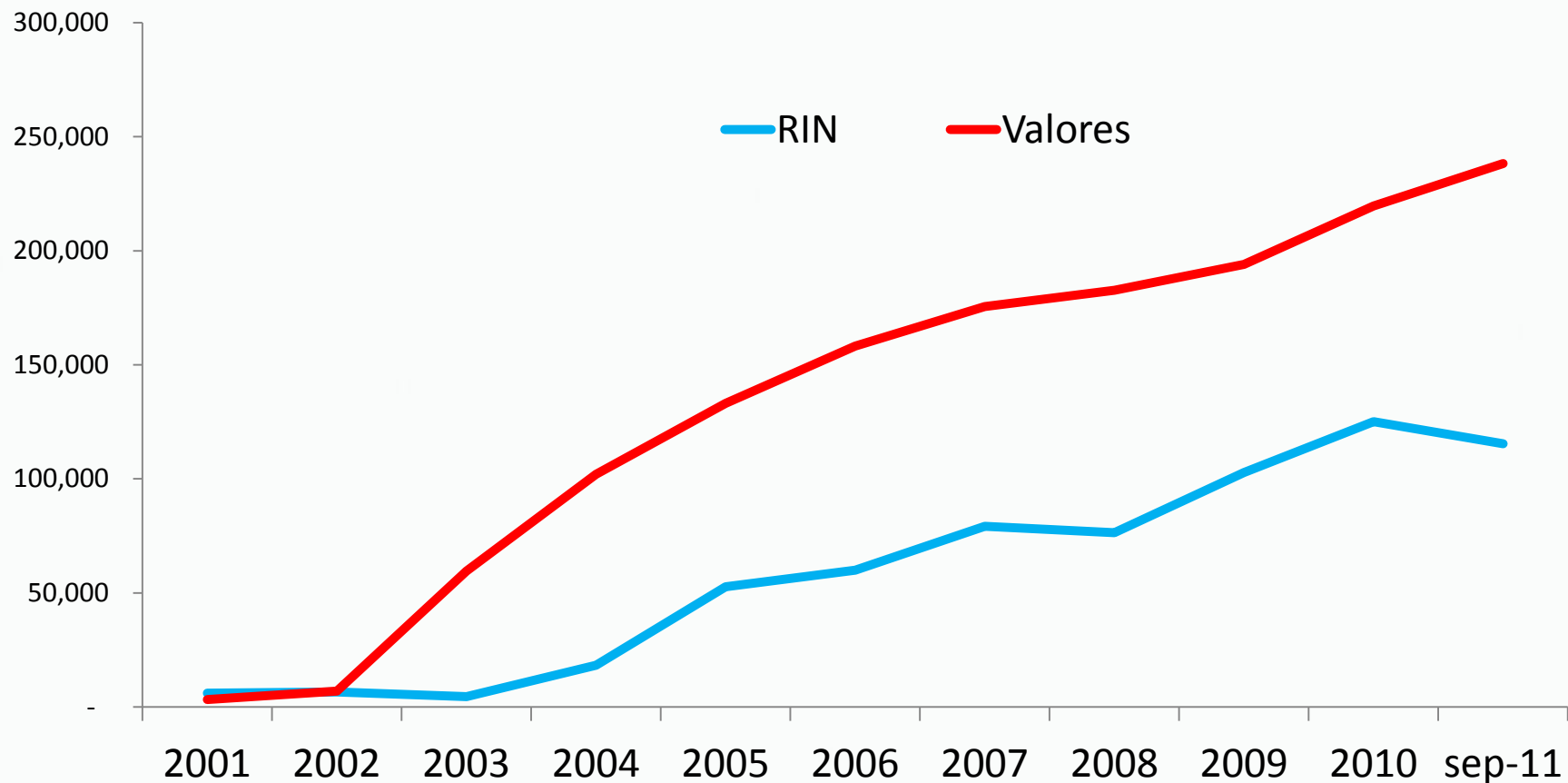
Facilidades de liquidez y valores en circulación del BC

(Millones RD\$)



Valores en circulación del BC y RIN

(Millones RD\$)



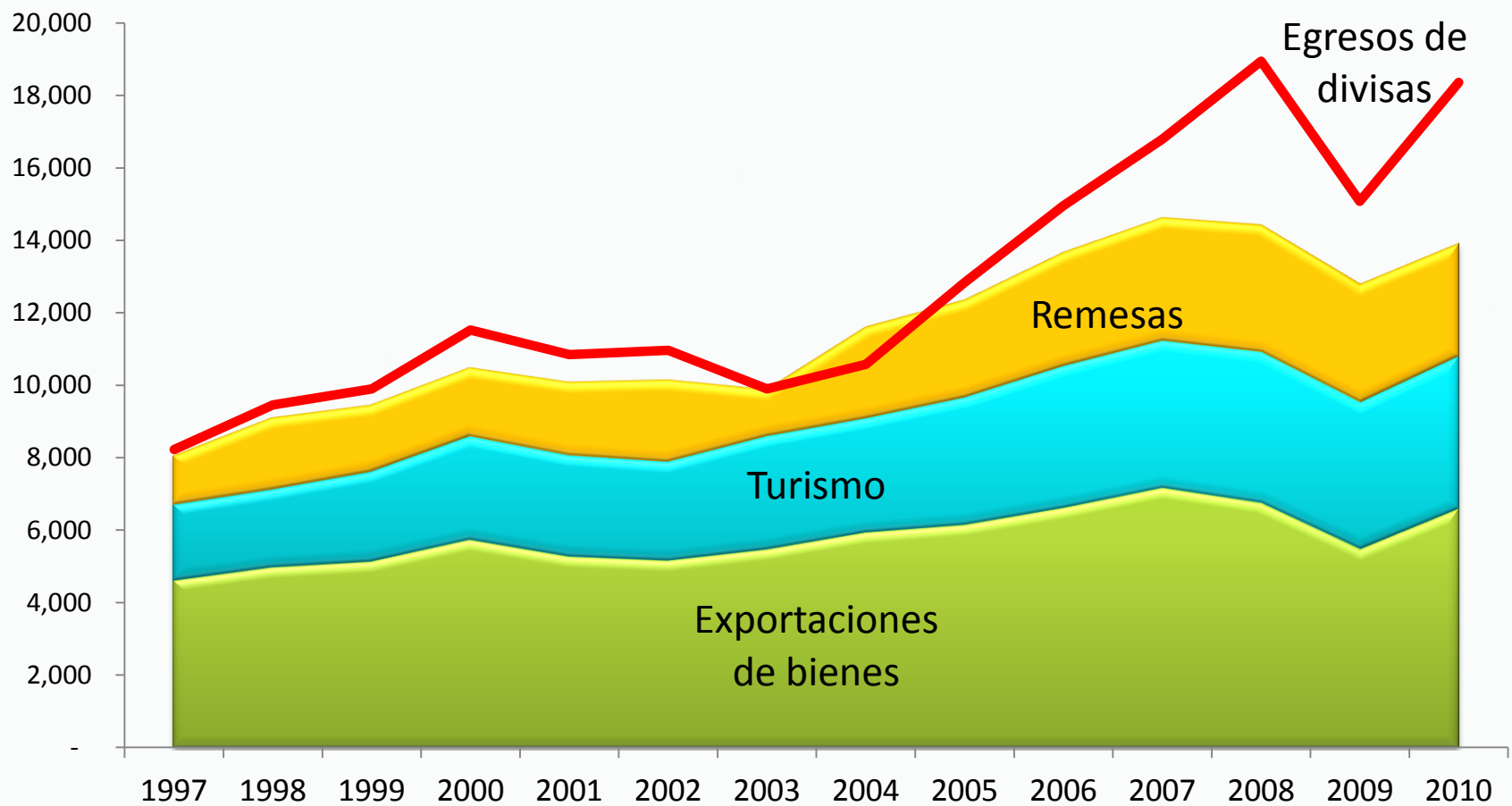
En los últimos 50 años, el desarrollo de los países asiáticos se ha fundamentado en obtener superávit en cuenta corriente en vez de déficit

- Esto no ha impedido que recibieran grandes flujos de inversiones extranjeras directas
- En el caso dominicano, no existe mejor opción disponible, sobre todo por el mercado interno tan pequeño que tenemos, que no sea considerar al resto del mundo como el gran mercado
- Y orientar todas las políticas al fomento dinámico de las exportaciones, moderar el consumo y elevar el ahorro interno

Lo anterior demanda dar un trato apropiado a todos los sectores generadores de divisas

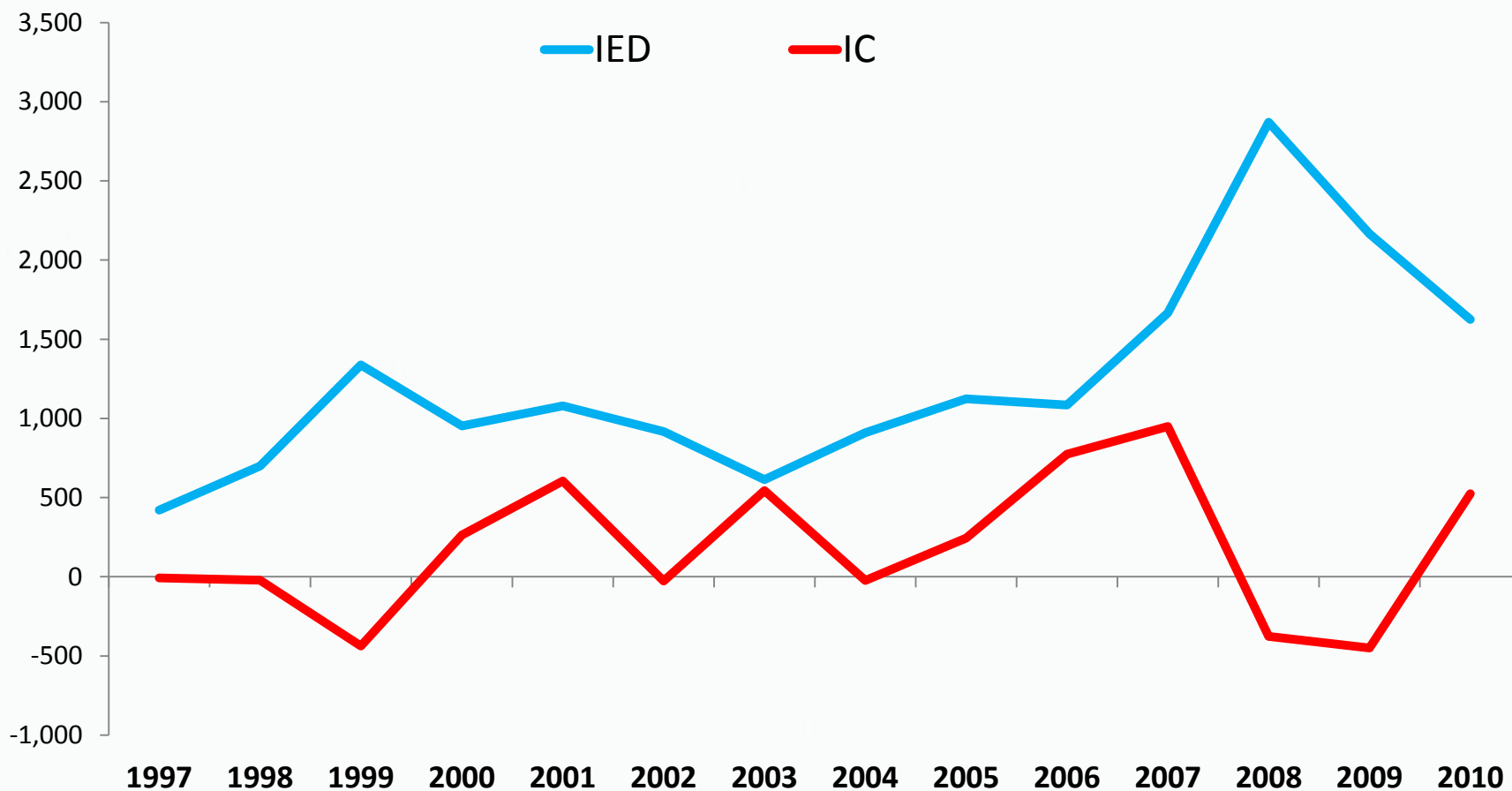
- Como proporción del PIB, el déficit en cuenta corriente ha alcanzado unos niveles alarmantes, 9.2% del PIB en 2008, 6.1% en 2009, y 8.7% en 2010, que indica que el país está viviendo por encima de sus posibilidades y que se está endeudando para sostener el consumo de bienes importados
- Asimismo, hay que disuadir la entrada de capitales de corto plazo, así como todos aquellos préstamos que no están ligados a las necesidades de la estructura productiva y que solo sirven para mostrar unas cuentas presentables a final de cada año

Fuentes y egresos de divisas



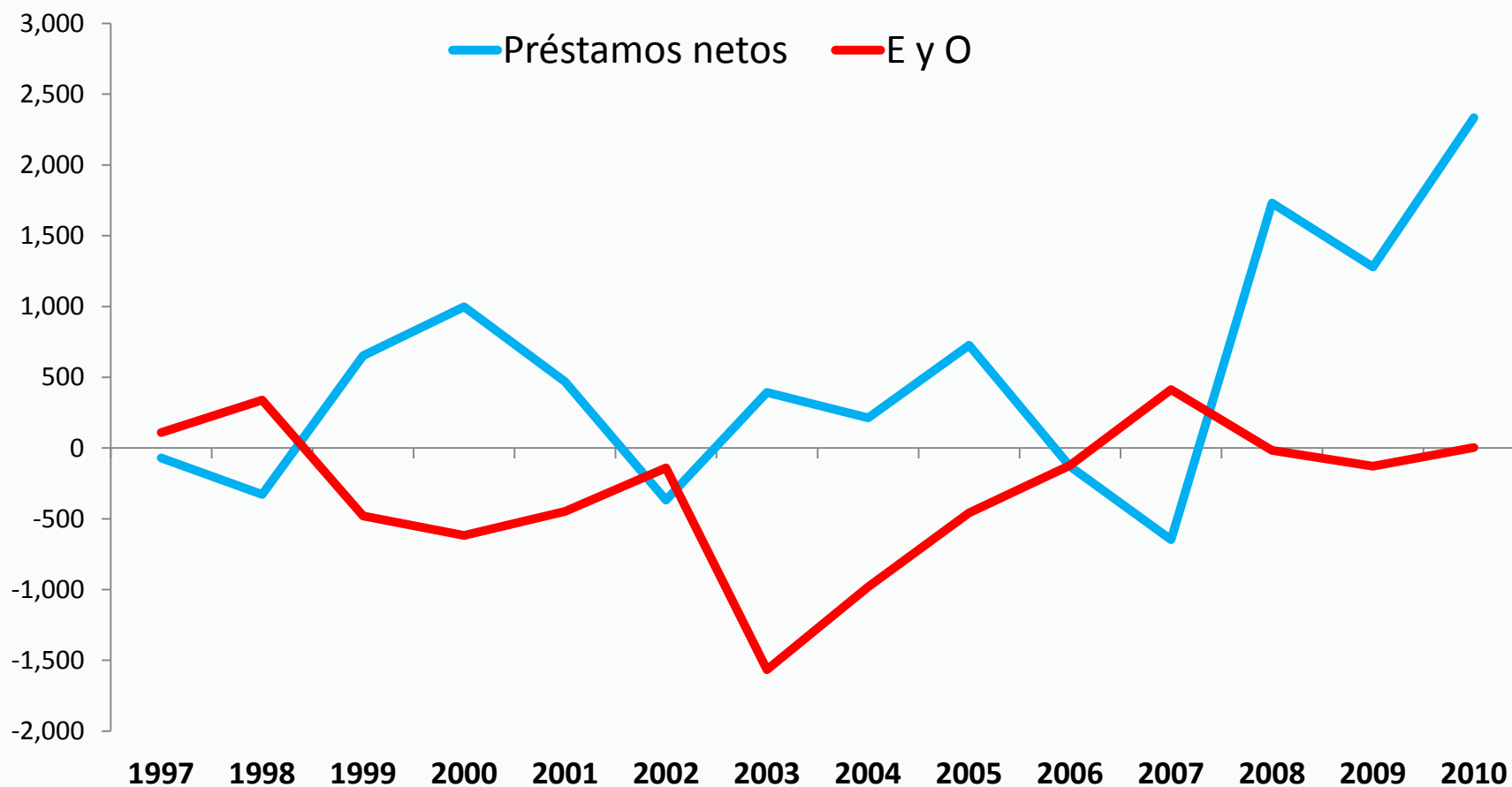
Inversión extranjera directa e Inversión cartera

En millones US\$



Préstamos netos y EyO

En millones US\$



Conclusiones

- Aunque la República Dominicana ha exhibido sistemáticamente altas tasas de crecimiento económico, el mismo ha sido claramente insatisfactorio, tanto por su déficit externo y dependencia de la entrada de capitales, como por sus precarios efectos sociales
 - Se plantea la necesidad de reorientar el modelo económico hacia una economía competitiva y más inclusiva
 - Las políticas macroeconómicas, de tipo de cambio y tasas de interés real, así como las tributaria y de gastos públicos, tiene que ser adaptadas a ese propósito central
- Muchas de las estadísticas dominicanas adolecen de serios problemas de credibilidad
 - Estadísticas imprecisas conducen a políticas incorrectas. Se precisa un esfuerzo fundamental de mejoramiento de las cuentas nacionales, así como de las estadísticas fiscales y sociales

- La idea de que la presión fiscal es baja, cuando ya se hizo prácticamente todo lo posible para subirla, despierta apetitos y genera presiones por nuevos impuestos
 - la vía apropiada para la consolidación fiscal es la de seguir reduciendo la evasión, mientras que reformas posteriores tendrían que plantearse por vía de la cobertura de los impuestos, pero cuidando de no afectar la competitividad del país

- Un aspecto que ha de ser motivo de seria ponderación por la sociedad dominicana es el de cómo lograr en el país un uso racional, eficiente y eficaz de los recursos públicos, y al mismo tiempo posibilitar que todo ello sea viable con el sistema tributario que el país espera tener y evitar que se generen desequilibrios fiscales que pudieran poner en peligro la estabilidad.
 - Es evidente que se requiere incrementar el gasto fiscal en las funciones que pueden beneficiar más a los pobres, como salud, educación y seguridad social. Además, el país no puede seguir rezagándose en lo que atañe a una mayor inversión pública en infraestructura. A lo que se agregan otros requerimientos, como el creciente servicio de la deuda externa, y el de la necesaria recapitalización del Banco Central.

- De igual manera, es más que necesario estimular el ahorro interno y moderar el consumo de bienes sobre todo importados, para poder hacer un esfuerzo de capitalización y transformación de la economía, basado en la expansión de los sectores transables
 - En este aspecto es relevante la readecuación de la política de incentivos y la nivelación del terreno para que los sectores productivos operen con igualdad de oportunidades

- En el aspecto monetario está resultando difícil volver a una situación propia de un organismo emisor
- la intermediación financiera está condicionada a la realización de operaciones crecientes de tesorería. Eso ha repercutido en menor incidencia en el financiamiento a la producción
 - En ese sentido, habría que buscar soluciones que lleven a la normalización del sector y permitan que fluya el crédito hacia el aparato productivo

- En el sector externo ya resulta insostenible seguir soportando la carga del déficit y pagándola con préstamos y capitales externos
 - las implicaciones sobre la producción, el empleo y los ingresos explican en parte el fenómeno de la emigración-inmigración y el comportamiento tan distinto del mercado informal, dinámico, y formal, estancado
 - Si hay algo en que se refleja las carencias del modelo y la necesidad de introducir correctivos es en el comportamiento de este sector.
- Este estudio pretende servir de referencia para que la clase empresarial aborde los problemas fundamentales de carácter macroeconómico
- Gracias

- Fin