

**Asociación de Bancos Comerciales de Rep. Dominicana Inc (ABA)**

Dirección de Estudios Económicos

AE 12-2012



**ABA**

Asociación de Bancos Comerciales  
de la República Dominicana

# **ANÁLISIS DEL PRESUPUESTO GENERAL DEL ESTADO DOMINICANO 2013**

## **IMPLICACIONES PARA LA BANCA DOMINICANA.**

Santo Domingo, D.N

24 de diciembre de 2012

# ÍNDICE DE CONTENIDO

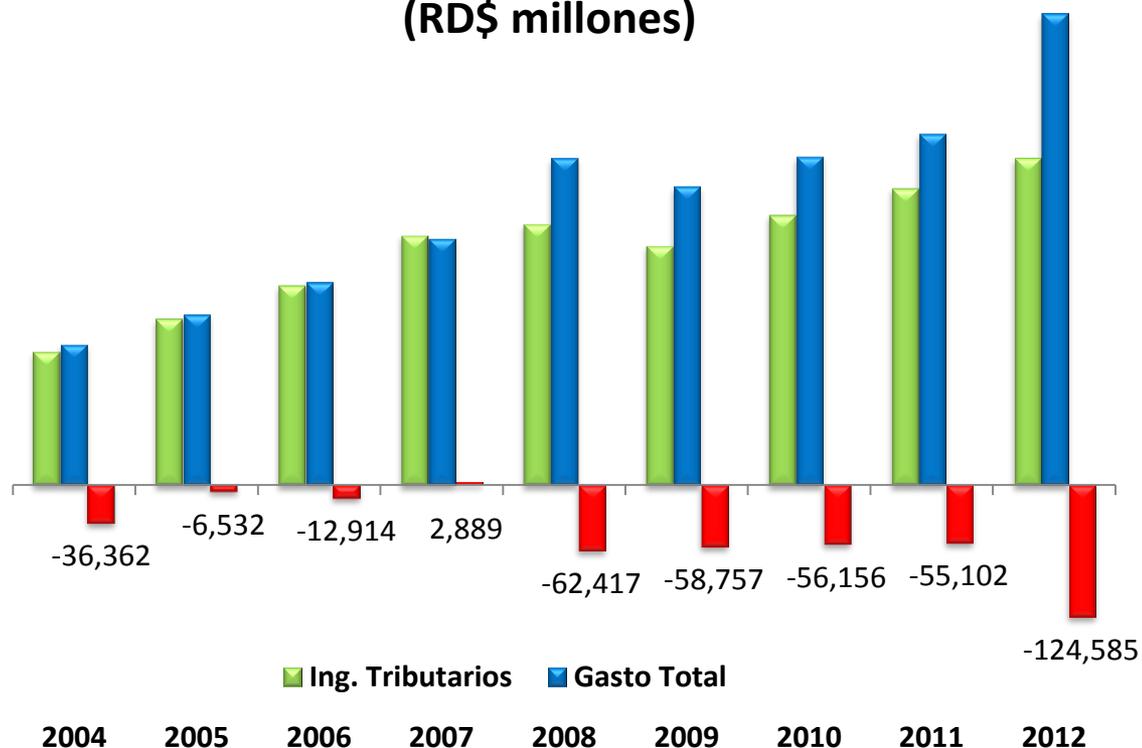
- I. ANTECEDENTES DE POLÍTICA FISCAL.
- II. ANÁLISIS DEL PRESUPUESTO GENERAL DEL ESTADO 2013.
- III. IMPACTO ESPERADO DE LA POLÍTICA FISCAL EN LA ECONOMÍA DOMINICANA.
- IV. EXPOSICIÓN DE LA BANCA NACIONAL AL RIESGO DEL SECTOR PÚBLICO Y PERSPECTIVAS PARA 2013.
- V. CONCLUSIONES.

# I. ANTECEDENTES DE POLÍTICA FISCAL

# I. ANTECEDENTES DE POLÍTICA FISCAL

El resultado fiscal del Gobierno Dominicano se ha deteriorado. Durante 2004-2007 los déficits del Gobierno promediaron RD\$13,000 millones (1.4% del PIB); en los años 2008-2012 el promedio fue de RD\$70,000 millones (3.6% del PIB).

**Gobierno Central: Resultados Fiscales 2004-2012**  
(RD\$ millones)

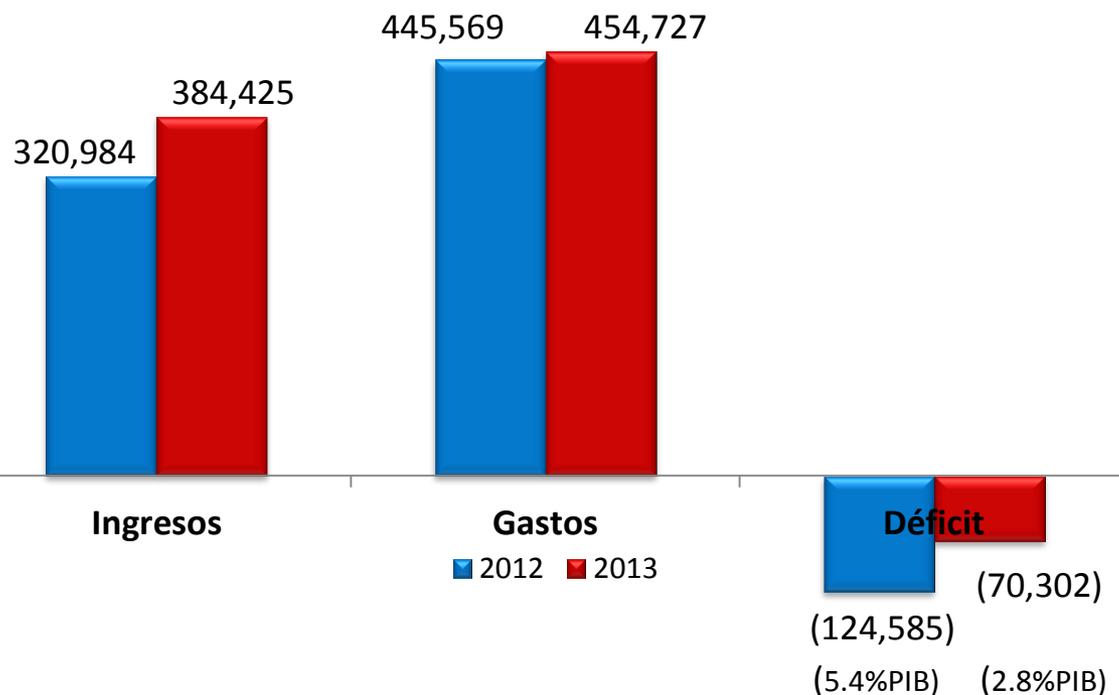


- **La razón de los déficits** no ha sido una disminución de los ingresos, sino más bien **un crecimiento excesivo del gasto**.
- Durante 2004-2012 los ingresos acumularon un crecimiento de 165%, sin embargo los gastos crecieron en un 234.6%.

# I. ANTECEDENTES DE POLÍTICA FISCAL

Para 2013, el Presupuesto Nacional contempla una reducción del déficit de RD\$54,283 millones (2.6% PIB), la cual se basa principalmente en el crecimiento de los ingresos resultantes de la Reforma Tributaria de noviembre de 2012. El gasto, lejos de reducirse, aumentaría en más de RD\$ 9,000 millones.

## Ingresos, Gastos y Déficit Gobierno Central (RD\$ millones)



Fuente: DIGEPRES

<b>Reducción del Déficit 2013</b>	<b>54,283</b>
<i>De los cuales:</i>	
Aumento de los Ingresos	63,442
Reducción (aumento) del gasto	(9,158)

## II. ANÁLISIS DEL PRESUPUESTO GENERAL DEL ESTADO 2013

II. A) INGRESOS

II. B) GASTOS

II. C) PROYECCIONES

## II. A) INGRESOS

## II. ANÁLISIS DEL PRESUPUESTO GENERAL DEL ESTADO 2013

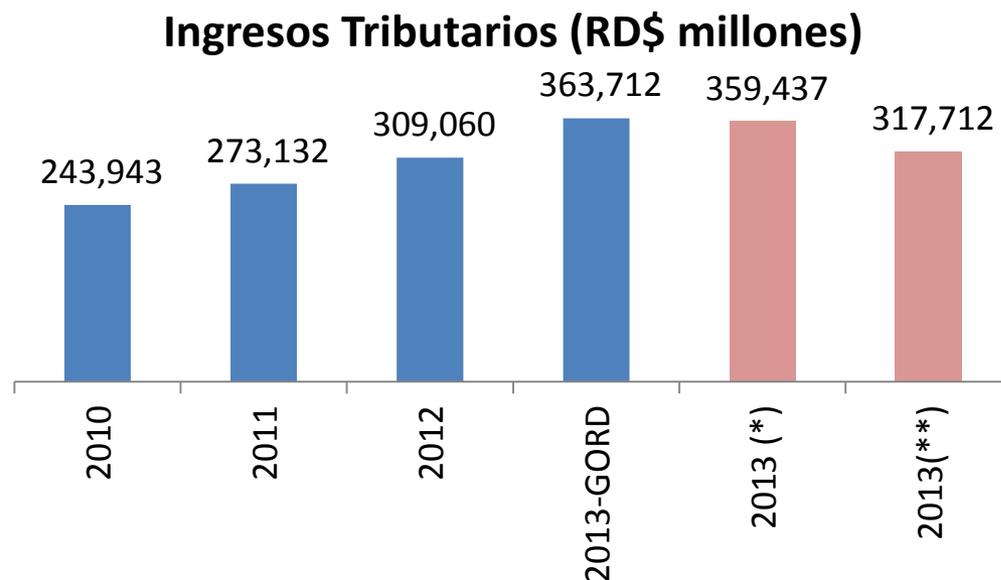
Para 2013 se estiman ingresos adicionales de RD\$63,442 millones. El 86% de ese aumento proviene de las recaudaciones. Los Ingresos No Tributarios también contribuyen a ese incremento con casi RD\$10,000 millones, creciendo en casi 136%.

Gobierno Central: Escenario Fiscal 2012-2013 (RD\$ millones)				
	2012 (*)	2013	Var. Abs.	Var %
<b>II. Ingresos Totales</b>	320,984	384,425	63,442	19.8
Ingresos Tributarios	309,060	363,712	54,651	17.7
Ingresos No Tributarios	6,963	16,421	9,459	135.9
Ingresos de Capital	11	15	4	32.4
Donaciones	4,950	4,278	(672)	-13.6

2012 (\*): Estimaciones de la DIGEPRES

## II. ANÁLISIS DEL PRESUPUESTO GENERAL DEL ESTADO 2013

Para 2013 se prevé un crecimiento de las recaudaciones por encima del promedio de los últimos años. Los ingresos tributarios crecerían en RD\$ 54,000 millones. La reforma fiscal aportaría RD\$46,000 millones. Si el PIB crece menos, las recaudaciones podrían crecer menos.



(\*) Ingresos considerando crecimiento del PIB de 3% (menor al 4% de 2012)

(\*\*) Ingresos sin reforma fiscal

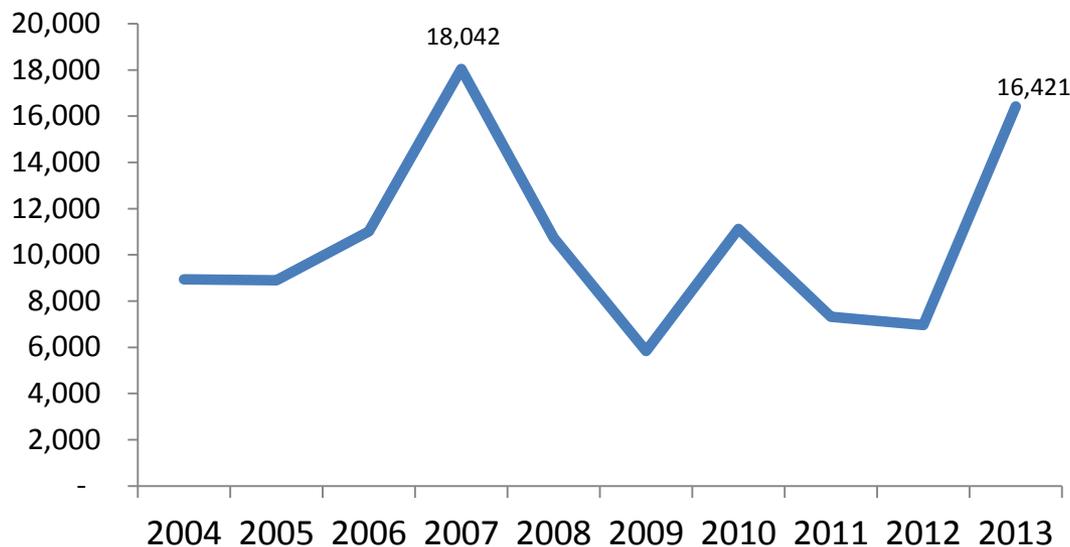
Período	Tasa de Crecimiento	
	Recaudaciones	PIB real
2010-2012	12.6	5.4
2013-Presupuesto	17.7	3.0
2013(*)	16.3	3.0

(\*) Crecimiento considerando un crecimiento del PIB de 3% (menor al 4% de 2012)

(\*\*) Crecimiento sin reforma fiscal

## II. ANÁLISIS DEL PRESUPUESTO GENERAL DEL ESTADO 2013

### Ingresos No Tributarios (RD\$ millones)



Fuente: Ministerio de Hacienda

	Tasa de Crecimiento
Período	Ingresos No Tributarios
2004-2006	11.0
2007-2009	-43.2
2010-2012	-20.9
2013	16.3

Para 2013 el Presupuesto contempla un aumento de RD\$ 9,500 millones de los Ingresos No Tributarios, los cuales no se comportan en forma regular. Probablemente, esto implicará una subida de las tarifas de los bienes y servicios públicos (administraciones y empresas públicas) o transferencias de fondos de organismos autónomos al Fondo General del Estado.

## II. B) GASTOS

## II. ANÁLISIS DEL PRESUPUESTO GENERAL DEL ESTADO 2013

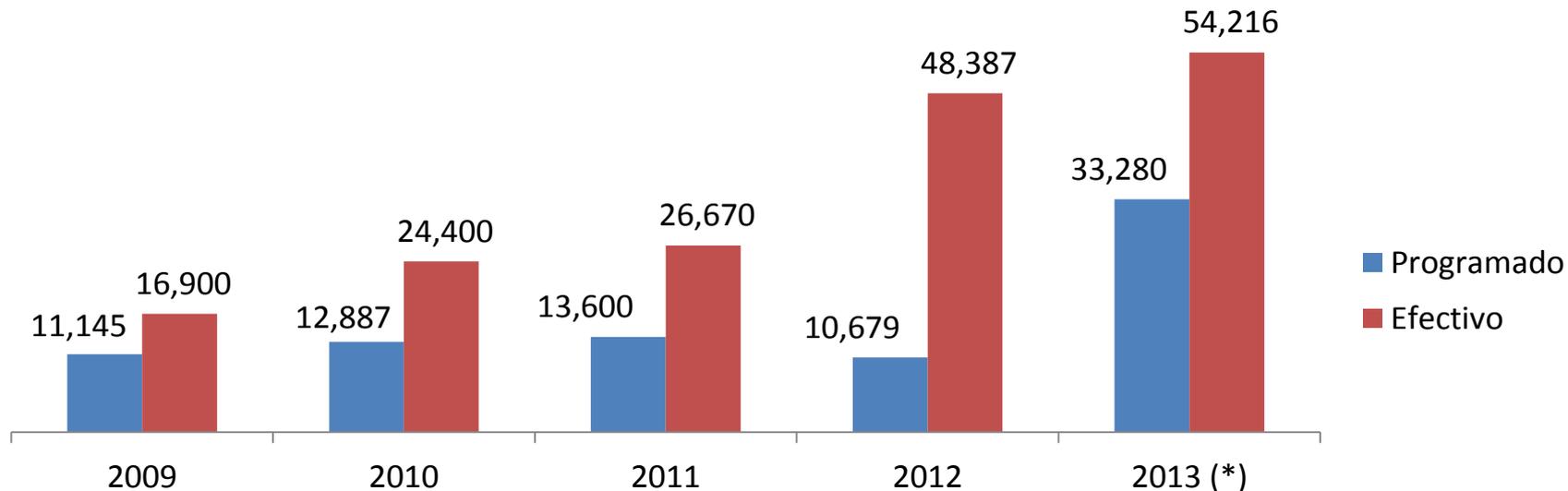
Gobierno Central: Escenario Fiscal 2012-2013 (RD\$ millones)				
	2012 (*)	2013	Var. Abs.	Var %
<b>I. Gasto Total</b>	445,569	454,727	9,158	2.1
<b>I.1. Gasto Corriente</b>	<b>317,901</b>	<b>356,708</b>	<b>38,807</b>	<b>12.2</b>
Servicios Personales (salarios)	89,190	99,604	10,413	11.7
Bienes y Servicios	41,804	42,420	616	1.5
Transferencias Corrientes	121,168	128,491	7,323	6.0
Intereses y Comisiones Deuda	46,231	64,203	17,971	38.9
Otros Gastos	19,508	21,992	2,484	12.7
<b>I.2. Gasto Capital</b>	<b>127,668</b>	<b>98,019</b>	<b>(29,649)</b>	<b>-23.2</b>
Inversiones reales directas	99,634	68,500	(31,134)	-31.2
Transferencias de Capital	28,034	29,519	1,485	5.3
<b>Gasto Educación</b>	58,590	99,628	41,038	70.0
<b>Sector Eléctrico</b>	48,387	33,280	(15,107.0)	-31.2

El gasto aumenta en 2.1%. El Gasto Corriente es responsable de ese aumento (intereses y salarios). La Inversión Pública es el renglón sacrificado (-31.2%). A nivel de instituciones el mayor aumento está en educación (70%) y el mayor recorte en el sector eléctrico (-31.2%).

## II. ANÁLISIS DEL PRESUPUESTO GENERAL DEL ESTADO 2013

Las transferencias al sector eléctrico han sido consistentemente mayores a las consignadas en el Presupuesto. Para 2013, con estimaciones del precio del petróleo de US\$ 106.2, valor similar a 2012 (US\$106.1), y tipo de cambio de RD\$ 41.6, ligeramente superior al de 2012 (RD\$ 39.3), las transferencias efectivas podrían ser aproximadamente RD\$20,000 millones mayores a las asignadas.

### Transferencias Corrientes a CDEE (RD\$ millones)



Fuente: DIGEPRES

(\*) El gasto efectivo es proyectado con un precio del petróleo de US\$106.2

## II. ANÁLISIS DEL PRESUPUESTO GENERAL DEL ESTADO 2013

En 2013 el monto asignado a la Recapitalización del Banco Central (0.7% del PIB) es menor al estipulado en la Ley 167-07 (1.1% del PIB). Por otro lado, a septiembre de 2012, Banco Central solo había recibido RD\$11,000 millones como parte del monto asignado para ese año. El aumento de la deuda cuasi-fiscal, resultante del menor aporte del Gobierno, podría traer consecuencias sobre la inflación y estabilidad cambiaria, siempre y cuando no se realicen operaciones de mercado abierto que retiren la liquidez excedentaria.

### Fondos Asignados a Recapitalización del BCRD (RD\$ millones)



Fuente: DIGEPRES, (\*) datos a septiembre

## II. C) PROYECCIONES

## II. ANÁLISIS DEL PRESUPUESTO GENERAL DEL ESTADO 2013

Para 2013 el déficit podría ser mayor a lo proyectado en el Presupuesto. Los ingresos pueden estar sobreestimados y los gastos subestimados.

	Ingresos	Gastos	Déficit Proyectado	
			RD\$ millones	% PIB
<b>Presupuesto 2013</b>	<b>384,425</b>	<b>454,727</b>	<b>70,302</b>	<b>2.8</b>
Escenario Alternativo	380,151	475,664	95,513	3.8
<i>Diferencia c/r a Presupuesto 2013</i>	<i>(4,275)<sup>(1)</sup></i>	<i>20,936<sup>(2)</sup></i>	<i>25,211</i>	<i>1.0</i>
Escenario CREES <sup>(3)</sup>	366,504	468,706	102,203	4.1
<i>Diferencia c/r a Presupuesto 2013</i>	<i>(17,921)</i>	<i>13,979</i>	<i>31,901</i>	<i>1.3</i>

(1) Vease pag. 9, RD\$359,437- RD\$363,712= (RD\$4,275)

(2) Vease pag. 13, RD\$54,216- RD\$33,280= RD\$20,936

(3) CREES, Análisis del Presupuesto General de 2013

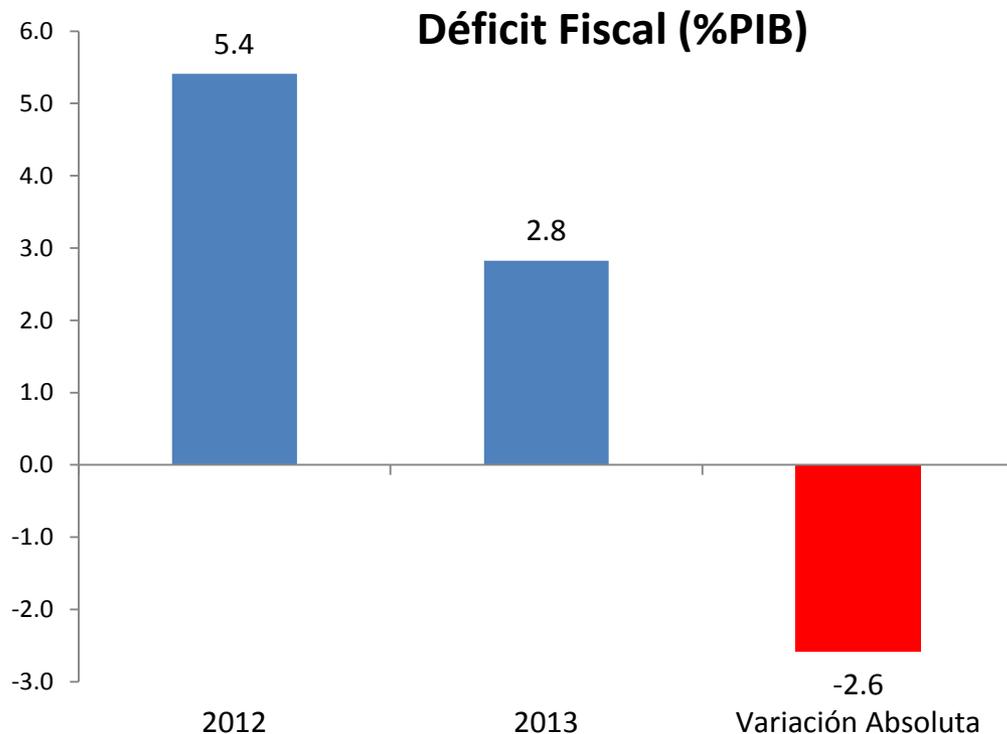
### **III. IMPACTO ESPERADO DE LA POLÍTICA FISCAL EN LA ECONOMIA DOMINICANA**

La política fiscal ha deteriorado las perspectivas económicas para 2013. La percepción del riesgo país puede subir.

		PERSPECTIVA
FMI	Nov. 2012	“El desempeño económico se ha debilitado, la implementación de políticas se ha deteriorado. <b>El déficit fiscal aumentó</b> significativamente en 2012. La posición externa se mantiene vulnerable...”
FITCH	Dic. 2012	<p>Mantiene calificación de los Bonos Soberanos en “B” pero revisa a la baja su perspectiva de “positiva” a “estable”.</p> <p>“La revisión de la perspectiva (de positiva a estable) refleja el <b>deterioro de las cuentas fiscales</b>; las vulnerabilidades externas; y los retos del nuevo gobierno para reducir el déficit y estabilizar los ratios de deuda en un contexto de rigidices presupuestarias, demandas sociales crecientes y menor crecimiento económico...(3.1% en 2013)”</p>
CEPAL	Dic. 2012	<p>“La desaceleración de la economía se explica entre otros factores por un ambiente externo desfavorable y por <b>fuertes desequilibrios fiscales...</b>”</p> <p>“En el 2013 la actividad podría continuar desacelerándose como resultado del contexto externo, restricción monetaria y el ajuste fiscal. El crecimiento estaría alrededor del 3%”</p>

### III. IMPACTO ESPERADO DE POLÍTICA FISCAL EN REP. DOMINICANA

**Actividad Económica:** Si se cumple la meta del déficit, el ajuste fiscal sería considerable e implicaría una reducción de la demanda agregada. La mayor carga la llevaría el sector privado con mayores impuestos.



	% PIB
<b><i>Reducción en el Déficit</i></b>	2.6
<i>De los cuales:</i>	
Aumento Ingresos	1.5
Reducción Gastos (en % PIB)	1.1

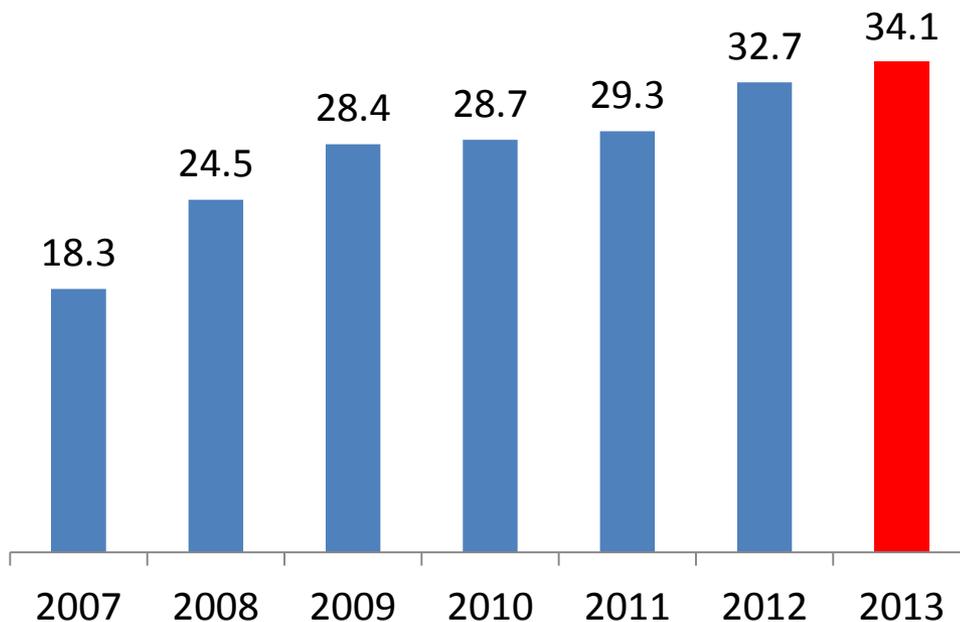
Reducción en la demanda agregada por dos vías:

- Caída en la inversión pública.
- Caída del consumo e inversión privada

### III. IMPACTO ESPERADO DE POLÍTICA FISCAL EN REP. DOMINICANA

**Sostenibilidad fiscal:** Desde 2007 la Deuda del Sector Público No Financiero ha aumentado en 15.7 puntos porcentuales del PIB (2.2 puntos anuales).

Deuda Sector Público No Financiero / PIB



Fuente: Dirección Crédito Público y DIGEPRES

En 2013 el Gobierno deberá “salir” a buscar financiamiento por aproximadamente US\$ 3,500 millones con dos objetivos:

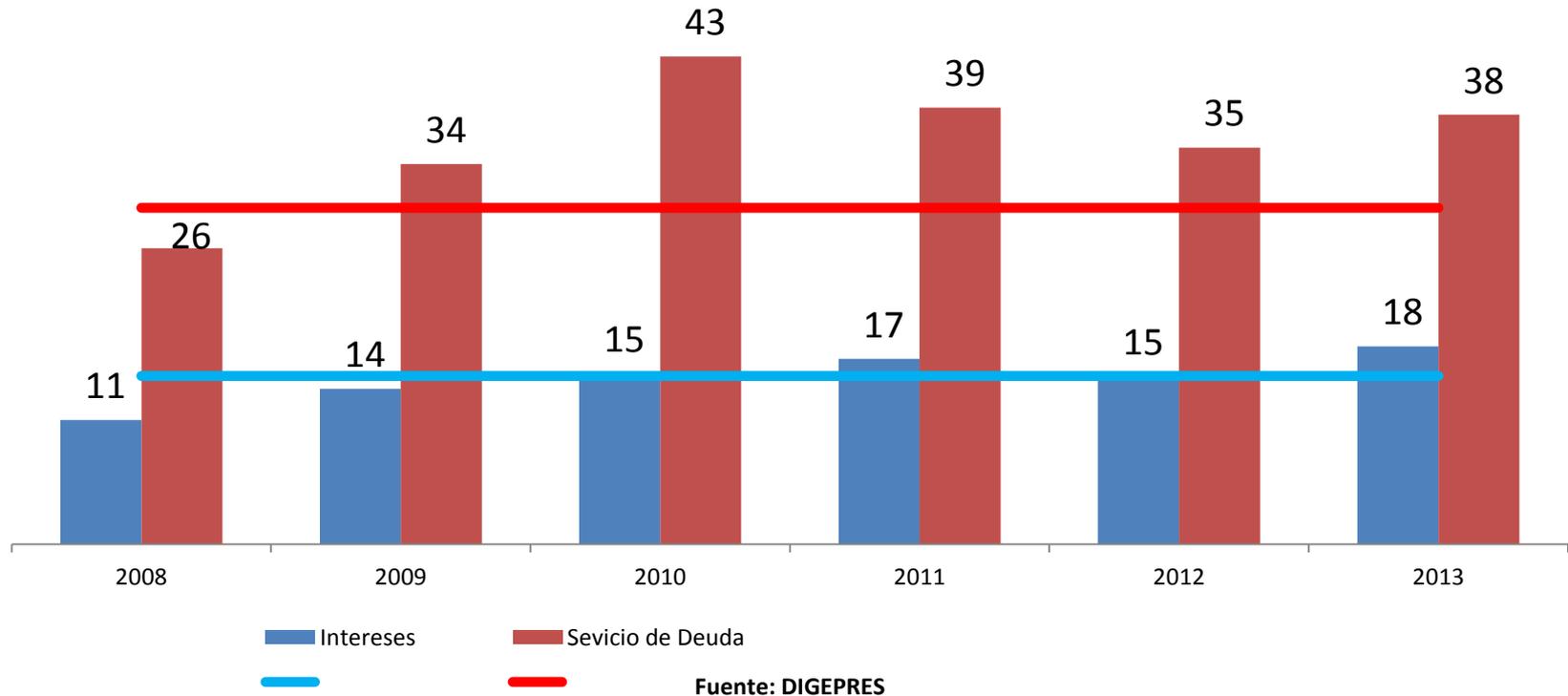
- Cubrir el déficit fiscal (US\$1,690 millones).
- Pago vencimientos de deuda (US\$1,830 millones).

El nuevo perfil de riesgo del Estado Dominicano probablemente implique **condiciones menos favorables para el nuevo financiamiento.**

### III. IMPACTO ESPERADO DE POLÍTICA FISCAL EN REP. DOMINICANA

**Sostenibilidad Fiscal:** según expertos internacionales en sostenibilidad de la deuda, el porcentaje de los ingresos destinados al pago de intereses y servicio de la deuda no deberían superar el 15% y el 30% respectivamente de dichos ingresos.

Intereses y Servicio de la Deuda (% Recaudaciones)



Nota: Servicio de deuda incluye intereses más amortizaciones de deuda.

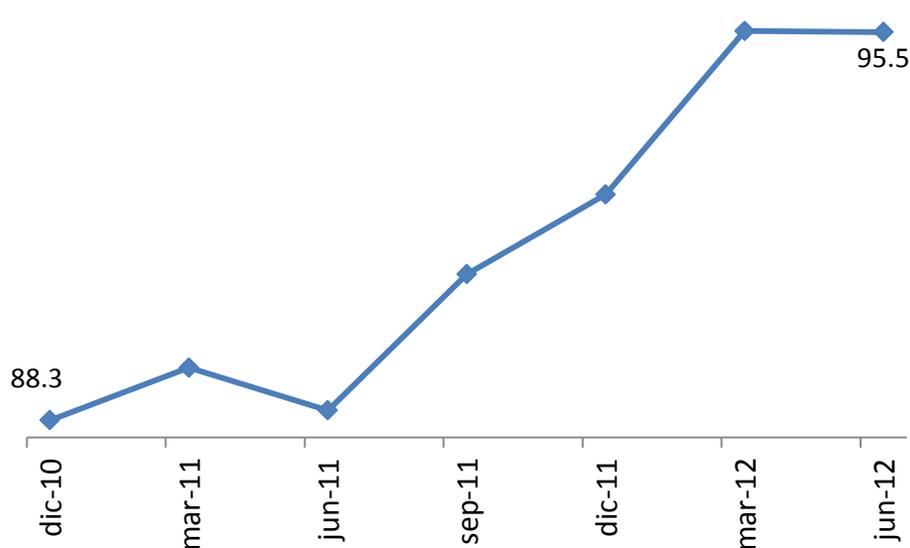
## IV. EXPOSICIÓN DE LA BANCA AL RIESGO DEL SECTOR PÚBLICO Y PERSPECTIVAS 2013.

## IV.A) EXPOSICIÓN AL RIESGO DEL SECTOR PÚBLICO

## IV.A) EXPOSICIÓN DE LA BANCA AL RIESGO DEL SECTOR PÚBLICO

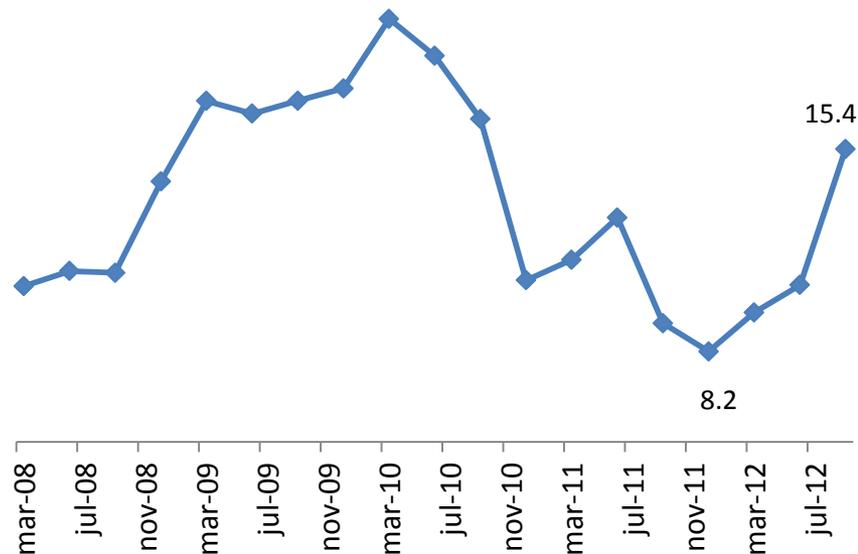
A partir del segundo semestre de 2011, la exposición de la banca al riesgo del sector público ha venido aumentando a través de las inversiones financieras y de los créditos otorgados, representando en conjunto a junio de 2012, el 20% de los activos totales.

**Banca Múltiple: Participación Inversión Financiera en Sector Público en Cartera de Inversión Financiera Total**



Fuente: Superintendencia de Bancos

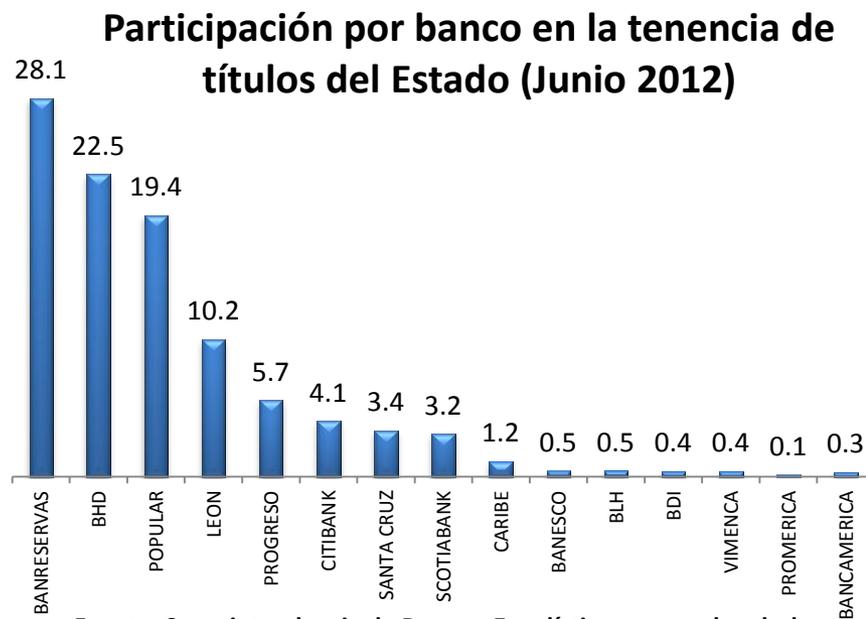
**Banca Múltiple: Participación del Crédito al Sector Público en Cartera de Crédito Total**



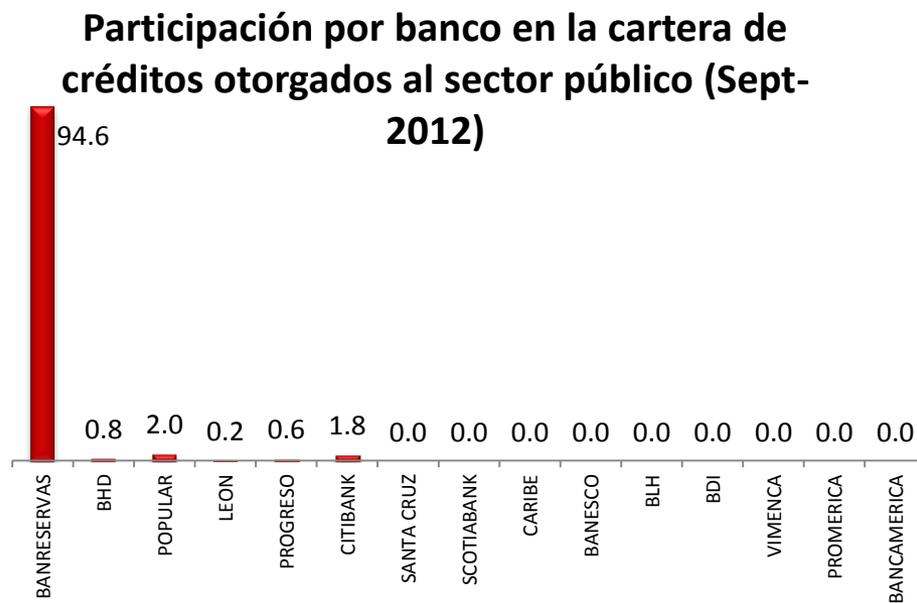
Fuente: Superintendencia de Bancos

## IV.A) EXPOSICIÓN DE LA BANCA AL RIESGO DEL SECTOR PÚBLICO

A nivel individual, la concentración del crédito público se presenta en un banco (gráfico rojo). En el caso de las inversiones (en azul) la misma se presenta distribuida entre los bancos acorde a la participación observada en los activos del sistema.



Fuente: Superintendencia de Bancos, Estadísticas. [www.sb.gob.do](http://www.sb.gob.do)



Fuente: Superintendencia de Bancos, Estadísticas. [www.sb.gob.do](http://www.sb.gob.do)

## IV.B) PERSPECTIVAS 2013

## IV.B) PERSPECTIVAS 2013

Fitch Ratings, en su último informe (13 de diciembre 2012) espera un débil crecimiento del crédito y un posible deterioro de la cartera de préstamos.

- **Baja expansión crediticia:** La banca mantendrá un débil crecimiento de la cartera de préstamos. En opinión de Fitch, la calidad de los préstamos se deteriorará en un contexto de débil crecimiento económico, acentuado por la reforma fiscal.
- **La Rentabilidad disminuirá:** La rentabilidad del sistema financiero dominicano se mantendrá por debajo de lo observado en los últimos años, reflejando las bajas tasas de interés en el mercado, el limitado crecimiento de los préstamos, la reforma tributaria y el gasto por provisiones y reservas.
- **Amplia liquidez:** una política monetaria expansiva y el bajo crecimiento proyectado del crédito, deberían resultar en una recomposición de los activos, en la que las inversiones y disponibilidades aumentarán en detrimento de los préstamos.
- **Moderada capitalización:** si bien la capitalización del sistema es adecuada para absorber pérdidas, Fitch prevé que las relaciones patrimoniales disminuirán ligeramente en 2013, producto de menores utilidades.

## V. CONCLUSIONES

## V. CONCLUSIONES

### Antecedentes de Política Fiscal

- En los últimos 5 años (2008-2012) el resultado fiscal del Gobierno se ha deteriorado, produciendo déficits fiscales promedio de RD\$70,000 millones (3.6% del PIB).
- Durante 2004-2007 los déficits se habían mantenido en promedio en RD\$13,000 millones (1.4% del PIB).
- La razón de los déficits es el aumento de los gastos más allá del crecimiento de los ingresos.

### Meta del déficit para 2013

- El Presupuesto 2013 contempla un déficit de RD\$70,302 millones (2.8% del PIB); resultado menor al proyectado para 2012 (RD\$124,585 millones o 5.4% del PIB).
- La meta fiscal de 2013 implica una reducción del déficit, con relación a 2012, de más de RD\$ 54,000 millones, la cual se lograría por un crecimiento de los ingresos de aproximadamente RD\$63,000 millones, en tanto los gastos, lejos de reducirse crecerían en más de RD\$9,000 millones.

## V. CONCLUSIONES

### Análisis sobre ingresos y gastos

- El Presupuesto contempla aumentar los ingresos en más de RD\$63,000 millones. El 86% del aumento (RD\$54,000 millones) proviene de impuestos adicionales y el resto (RD\$9,500 millones) de otros ingresos.
- Teniendo en cuenta que la economía crecerá menos en 2013 y que en 2012 hubieron ingresos extraordinarios no presupuestados (venta de cervecería), los ingresos fiscales podrían estar sobre-estimados.
- Por otro lado, el aumento de los Ingresos No Tributarios registraría un crecimiento sin precedentes de 136%, lo que probablemente implicaría un aumento de las tarifas de los bienes y servicios públicos o transferencias de fondos de organismos autónomos al Fondo General del Estado.

## V. CONCLUSIONES

### Comportamiento de los Gastos

- El aumento del gasto de 2% es responsabilidad del Gasto Corriente, el cual crece 12%, mientras que la Inversión Pública sufre un recorte de 23%. Los renglones del Gasto Corriente que más crecen son los salarios (11%) y los intereses (39%).
- Los rubros de salarios, intereses, transferencias y bienes y servicios suman el 87% de los Ingresos Totales, lo que pone en evidencia la rigidez del presupuesto dominicano. Ninguno de esas líneas puede reducirse sin costos políticos o sin afectar el funcionamiento del Estado.
- El ajuste fiscal se está dando a través de la Inversión Pública, precisamente la variable que tiene efectos positivos sobre el crecimiento económico de corto y largo plazo.
- El aumento del gasto podría ser mayor si no se cumple con la reducción programada de más de RD\$15,000 millones en transferencias a la CDEE.

## V. CONCLUSIONES

### **Perspectivas de cumplimiento del déficit 2013:**

- En un escenario conservador, considerando una leve reducción en los ingresos y un nivel de gasto mayor al esperado; el déficit que el Presupuesto proyecta para 2013 estaría sub-estimado en alrededor de RD\$25,000 millones; con lo cual ascendería a más o menos RD\$95,000 millones (3.8% del PIB).
- Otras entidades nacionales como el Centro Regional para Estrategias Económicas Sostenibles, (CREES), llegan a conclusiones similares, estimando un déficit de RD\$102,203 millones (4.1% del PIB).

### **Consecuencias Déficit sobre Actividad Económica**

- El cumplimiento de la meta fiscal para 2013 implica un fuerte ajuste fiscal de 2.6 puntos del PIB, lo que vendría acompañado de una desaceleración de la demanda agregada, sobre todo del consumo e inversión privada que soportan el mayor peso del ajuste, y por ende, sobre el crecimiento de la economía nacional.

## V. CONCLUSIONES

### Consecuencias déficit sobre Sostenibilidad Fiscal

- El déficit fiscal es financiado con Deuda Pública, con lo cual el ratio deuda PIB del Sector Público No Financiero aumenta en 1.4 puntos porcentuales, ubicándose en 34.7%.
- El porcentaje de ingresos destinados al pago de intereses y servicio de la deuda viene aumentando y se ubicaría en 2013 en 18% y 38% respectivamente, sobrepasándose los umbrales de sostenibilidad (15% y 30%).
- La percepción de riesgo del país se ha elevado. Fitch Ratings redujo la perspectiva de los Bonos Soberanos del país de positiva a estable. CEPAL y el FMI señalan las vulnerabilidades fiscales y externas y redujeron los pronósticos de crecimiento.

## V. CONCLUSIONES

### Exposición de la banca al riesgo del sector público:

- La exposición de la banca al riesgo del sector público ha venido aumentando a través de las inversiones financieras y de los créditos otorgados.
- Como porcentaje de los activos totales las inversiones en títulos del Estado y el crédito al sector público pasaron de un 17% en diciembre de 2011 a un 20% en junio de 2012.
- A nivel de individual la exposición al riesgo crediticio del sector público está concentrada en un solo banco.
- En el caso de las inversiones en títulos del Estado, esta se presenta distribuida entre los bancos acorde a la participación observada en los activos del sistema.

## V. CONCLUSIONES

### Expectativas de Fitch Ratings para la Banca en 2013:

- Se espera un débil crecimiento del crédito y un posible deterioro de la cartera de préstamos.
- La rentabilidad del sistema financiero dominicano se mantendrá por debajo de lo observado en los últimos años.
- Los bancos operarán con amplitud de liquidez, debiendo observarse una recomposición de los activos, en la que las inversiones y disponibilidades aumentarán en detrimento de los préstamos.
- Si bien la capitalización del sistema es adecuada para absorber pérdidas, Fitch prevé que las relaciones patrimoniales disminuirán ligeramente en 2013, producto de menores utilidades.

ABA

24/12/2012