



GOBIERNO DE LA
REPÚBLICA DOMINICANA

ECONOMÍA PLANIFICACIÓN
Y DESARROLLO

PANORAMA MACROECONÓMICO 2023-2027

PANORAMA MACROECONÓMICO 2023-2027

Desde la última actualización del Panorama Macroeconómico en junio, se han manifestado a nivel mundial nuevos factores de riesgos con potencial de sesgar a la baja unas perspectivas de crecimiento ya debilitadas en comparación con los patrones históricos. En particular, se añade la desaceleración de la actividad económica de China, a la persistencia de presiones inflacionarias en el componente subyacente, el endurecimiento de las condiciones financieras, la intensificación de la fragmentación geopolítica y el aún incierto desenlace de la guerra entre Rusia y Ucrania. En este contexto, y según los pronósticos más recientes de los organismos internacionales, se prevé que la economía mundial crezca en torno a 2.6 % en 2023, para una reducción de 0.6 p.p. respecto al crecimiento registrado en 2022.

En el ámbito nacional, se espera un mayor dinamismo de la actividad económica en los próximos meses, conforme continúe materializándose los efectos de las medidas de estímulo monetario adoptadas por el Banco Central de la República Dominicana (BCRD). En consecuencia, se prevé una expansión del PIB real de 3.0 % para 2023 y de 4.75 % para 2024. En cuanto a la inflación, a raíz de la continua ralentización del crecimiento de los precios en el mercado nacional y de las materias primas a nivel internacional, el pronóstico se mantiene en el valor central del rango meta (4.0 %) tanto para cierre de 2023 como de 2024.

Estas proyecciones continúan sujetas a los niveles de incertidumbre que se observan en el mercado internacional, por lo cual este equipo reitera su compromiso de seguir monitoreando el entorno internacional y su potencial efecto en el panorama macroeconómico doméstico.

1. CONTEXTO INTERNACIONAL

El mayor dinamismo de la economía de los Estados Unidos durante el primer semestre del año —con tasas de crecimiento de 2.0 % en el primer y 2.4 % en el segundo trimestre— ha conllevado a una revisión al alza de los pronósticos de la economía estadounidense. Para 2023, se espera que el PIB real se expanda a una tasa de 1.9 %, que luego descendería a 0.6 % en 2024, a raíz de los efectos del endurecimiento de las condiciones financieras.

Por otro lado, la inflación general de EE. UU. continuó un proceso de ralentización durante los primeros siete meses del año, a pesar del ligero incremento registrado en julio (3.2 %); debido a este comportamiento se



prevé que la inflación promedio se ubique en 4.1 % en 2023 (*Consensus Forecast*, agosto 2023). Asimismo, la inflación subyacente se ha moderado significativamente en los últimos meses, registrando una tasa de 4.7 % interanual en julio, la más baja en los últimos dos años.

En la reunión celebrada en julio de 2023, el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) incrementó en 25 puntos básicos (p.bs.) los tipos de interés, colocando el rango de tasas de los fondos federales en 5.25 % - 5.50 %. Este incremento corresponde a uno de los dos previsto en los últimos pronósticos oficiales de la FED (junio 2023), donde se proyecta que la tasa de los fondos federales promediaría un 5.6 % a finales de 2023, para ubicarse en el rango de 5.50 % - 5.75 %. Pese a que se espera un incremento adicional de 25 p.bs. de acuerdo con las proyecciones, los mercados trabajan en función de la posibilidad de que no se materialice.

Por otro lado, el mercado laboral estadounidense se mantiene robusto con la generación mensual de 258 mil empleos en promedio durante enero-julio 2023. Asimismo, la tasa de desempleo se situó en 3.5 % en julio; 5 p.p. por debajo de su nivel de largo plazo (4.0 %). Para 2023, la FED prevé que el desempleo se ubique en 4.1 %, cercana a su valor de largo plazo.

Respecto a los commodities, el *West Texas Intermediate* (WTI) cerró el mes de julio con una cotización promedio de US\$ 76.1 por barril, equivalente a una caída interanual de 25.1 % (US\$ 25.6/b). En términos mensuales, el precio del crudo aumentó en 8.3 % (US\$ 5.8/b), debido a los recortes voluntarios de la OPEP+, así como al incremento de la demanda mundial. Como resultado, la EIA revisó sus proyecciones al alza, estimando un precio promedio de US\$ 77.9 para 2023 y US\$ 81.5 para 2024.

A su vez, el precio del oro registró un crecimiento de 2.9 % en julio respecto a la cotización de inicio de año. Los aumentos recientes en el activo han estado influenciados por las expectativas de que los bancos centrales mundiales se acercan al final de su ciclo de subidas de tasas. En cambio, el precio del níquel mantiene una tendencia a la baja desde enero, registrando una reducción de 25.2 % en julio con respecto a enero 2023, explicado por la



desaceleración económica mundial, el exceso de oferta y el estancamiento de la demanda en el sector de acero inoxidable.

Por otro lado, los precios de los principales cereales, a excepción del arroz, también han mantenido una tendencia a la baja en los últimos meses. No obstante, la salida de Rusia del acuerdo del Mar Negro ha generado temores de escasez, creándose expectativas de que, ante una merma de la oferta, los precios de algunos cereales podrían dispararse al alza en el futuro cercano.

2. CONTEXTO NACIONAL

En el entorno doméstico, la actividad económica registró un crecimiento interanual de 2.9 % en julio, para un crecimiento acumulado en los primeros siete meses del año de 1.4 %. Esta expansión responde a la mejoría significativa de las actividades de manufacturas local, construcción, comercio y transporte que habían incidido en la ralentización de la demanda observada en el primer semestre del año. El resultado reciente refleja los efectos de las facilidades de provisión de liquidez, así como las reducciones de la tasa de política, que forman parte del paquete de estímulos monetarios implementados por el BCRD.

En cuanto al comportamiento de los precios, la inflación convergió a su rango meta de 4.0 % \pm 1.0 % en mayo, manteniendo su tendencia descendente hasta registrar una variación interanual de 3.95 % en julio -la más baja desde junio de 2020 (2.90 %)-. La estabilización de los precios domésticos responde a la adopción de una política monetaria restrictiva, así como a un paquete de subsidios fiscales para mitigar el alza en el precio de algunos productos de consumo nacional. En adición, la normalización de los costos del transporte internacional de contenedores y la disminución de los precios del petróleo y de algunos commodities agrícolas en el mercado internacional continúa incidiendo en el comportamiento de los precios locales. Por su parte, la inflación subyacente también mantuvo una tendencia descendente, ubicándose en 5.05 % interanual, en julio de 2023.



En el primer trimestre de 2023, los ingresos por concepto de divisas alcanzaron los US\$ 10,368.3 millones, lo que representó un incremento interanual del 9.2 % (US\$ 872.2 millones). Este resultado se debe principalmente al incremento de los ingresos por turismo (29.1 %), otros servicios (17.4 %) y remesas (3.6 %). Por otro lado, el saldo de cuenta corriente acumuló un déficit de US\$ 798.0 millones, equivalente a 0.66 % del PIB, para una reducción de 32.3 % respecto al primer trimestre de 2022.

El tipo de cambio nominal de las entidades financieras promedió RD\$ 56.12 por dólar estadounidense en julio, con una depreciación mensual del 1.8 % e interanual del 2.4 %, revirtiéndose la tendencia apreciativa que se mantuvo en los últimos meses.

De acuerdo con la Encuesta Nacional Continua de Fuerza de Trabajo, el mercado laboral continuó agregando empleos en el primer trimestre de 2023, alcanzando los 4.8 millones de ocupados y superando en 128.6 mil personas al registro del 1er trimestre de 2022. Adicionalmente, los indicadores de desocupación y subutilización de la fuerza de trabajo experimentaron mejoras significativas en este periodo. La tasa de desocupación abierta (SU1) se ubicó en 5.2 %, inferior en 1.2 p.p. al registro en igual periodo de 2022 (6.4 %). De igual modo, la tasa SU3 experimentó una reducción de 0.9 p.p., para posicionarse en 11.7 %, cercano a los niveles de prepandemia. Por su parte, los datos de la Tesorería de la Seguridad Social evidencian un crecimiento interanual de 2.3 % de los trabajadores formales en julio, alcanzando aproximadamente 2.3 millones en el mes.

En lo concerniente al sector fiscal, los ingresos de la Administración Central acumularon RD\$ 540,060.5 millones en el primer semestre de 2023, equivalente a 7.9 % del PIB y a una expansión de 14.5 % respecto al mismo periodo de 2022. Los gastos, por su parte, totalizaron RD\$ 524,021.03 millones durante el periodo enero-junio de 2023, representativos del 7.7 % del PIB y para una variación de 14.1 % respecto al primer semestre de 2022. Como resultado, el déficit fiscal o endeudamiento neto de la Administración Central se ubicó en RD\$ 25,038.7 millones (0.4 % del PIB).



3. PERSPECTIVA MACROECONÓMICA

A raíz de la incertidumbre que domina tanto en el entorno internacional como en el doméstico por las condiciones previamente señaladas, el balance de riesgo de la perspectiva de crecimiento económico en el entorno nacional continúa inclinándose a la baja. En este contexto, se prevé que la economía dominicana experimente un crecimiento del PIB real de 3.0 % en 2023, para una disminución de 1.0 p.p. respecto a lo proyectado en el Panorama Macroeconómico de junio de 2023. Para 2024, se prevé una expansión del PIB real en torno a 4.50 %-5.00 %, con una proyección central de 4.75 % para una reducción de 0.25 p.p. en comparación con el pronóstico anterior.

Con relación al incremento de los precios, la convergencia de la tasa de inflación al rango meta de política monetaria, en respuesta a la postura monetaria adoptada por las autoridades monetarias aunado a los subsidios gubernamentales, ha tenido un impacto significativo en la reducción del nivel de precios. Asimismo, la moderación en los precios de las materias primas en comparación con sus niveles de 2022, y la reducción de los costos del transporte marítimo de contenedores, siguen influyendo en la desaceleración del crecimiento de la inflación.

Bajo este contexto, se proyecta que la tasa de inflación interanual al cierre del año 2023 se ubique en 4.00 %, mientras que la inflación promedio del presente año sería de 4.75 %. Por otro lado, para el año 2024 se prevé que, tanto la inflación al cierre como la promedio del año, se ubicarían en 4.00 % en 2024, en torno al valor central del rango meta de 4.0 % \pm 1.0 % establecido en el Programa Monetario. Permaneciendo ambos pronósticos invariables en relación con el panorama macroeconómico de junio.

En cuanto al deflactor del PIB, este se mantuvo invariable respecto a los pronósticos del panorama macroeconómico de junio. Por consiguiente, se proyecta que el deflactor crecerá en 5.50 % en 2023 y en 4.00 % en 2024. Asimismo, se prevé que el PIB nominal crezca en 8.67 % en 2023 y 8.94 % en 2024.



Por su parte, se prevé que el tipo de cambio promedio de las entidades de intermediación financieras experimente una depreciación interanual del 2.64 % en 2023, para una tasa de cambio promedio de RD\$ 56.60 pesos por dólar, equivalente a un incremento de RD\$ 0.45 pesos respecto al pronóstico de junio de 2023. En el año 2023, se espera que la tasa de cambio promedio se incremente a RD\$ 60.25 pesos por cada dólar.

En el siguiente cuadro se presentan las proyecciones oficiales consensuadas institucionalmente para este año y el siguiente cuatrienio:



MINISTERIO DE ECONOMÍA, PLANIFICACIÓN Y DESARROLLO
PANORAMA MACROECONÓMICO 2023 - 2027

Revisado el 28 de agosto de 2023

	2022	2023	2024	2025	2026	2027
PIB real (Índice 2007=100)	197.8	203.7	213.4	224.1	235.3	247.0
Crecimiento del PIB real	4.86	3.00	4.75	5.00	5.00	5.00
PIB nominal (Millones RD\$)	6,260,564.0	6,803,041.9	7,411,233.8	8,093,067.3	8,837,629.5	9,650,691.5
Crecimiento del PIB nominal	16.09	8.67	8.94	9.20	9.20	9.20
PIB nominal (Millones de US\$)	114,004.6	120,194.2	123,005.7	129,156.0	135,613.8	142,394.5
Crecimiento del PIB nominal en US\$	20.61	5.43	2.34	5.00	5.00	5.00
Meta de inflación (± 1)	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
Inflación (promedio)	8.81	4.75	4.00	4.00	4.00	4.00
Inflación (diciembre)	7.83	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
Crecimiento deflactor PIB	10.66	5.50	4.00	4.00	4.00	4.00
Tasa de cambio (promedio)	55.14	56.60	60.25	62.66	65.17	67.77
Tasa de variación (%)	-3.68	2.64	6.45	4.00	4.00	4.00

SUPUESTOS :

Petróleo WTI (US\$ por barril)	94.79	77.88	81.50	85.23	85.26	85.53
Oro (US\$/Oz)	1,800.95	1,935.13	2,016.50	2,115.15	2,161.35	2,199.55
Nickel (US\$/TM)	26,371.80	20,559.8	21,429.33	22,496.75	23,599.00	24,632.67
Carbón mineral API2 CIF ARA (US\$/TM)	231.70	122.52	128.75	127.42	122.64	120.74
Crecimiento PIB real EE.UU. (%)	2.10	1.90	0.60	1.80	1.80	1.80
Inflación EE.UU. (promedio)	8.00	4.10	2.60	2.00	2.00	2.00
Inflación EE.UU. (diciembre)	6.44	3.40	2.20	2.00	2.00	2.00

Notas:

1. Proyecciones consensuadas entre el Ministerio de Economía, Planificación y Desarrollo, el Banco Central y el Ministerio de Hacienda.
2. De 2025 en adelante se proyecta la inflación meta con la consecución de la meta establecida por el Banco Central.
3. La meta de inflación se relaciona con el objetivo de inflación establecido por la Junta Monetaria del Banco Central; en cambio las proyecciones de inflación corresponden a los resultados esperados, dada la evolución de los precios domésticos, los precios internacionales del petróleo y otros determinantes.
4. La tasa de cambio se refiere a la tasa de cambio de venta del dólar de Entidades Financieras, promedio anual.
5. Fuentes supuestos exógenos: Consensus Forecasts™, FMI, LME, CMX, CME y EIA.



GOBIERNO DE LA
REPÚBLICA DOMINICANA

**ECONOMÍA, PLANIFICACIÓN
Y DESARROLLO**

      MINECONOMIARD <https://mepyd.gob.do/>

#somoseconomía #somosplanificación #somosdesarrollo