



GOBIERNO DE LA
REPÚBLICA DOMINICANA

ECONOMÍA PLANIFICACIÓN
Y DESARROLLO

PANORAMA MACROECONÓMICO 2025-2029

Junio 2025

PANORAMA MACROECONÓMICO 2025-2029

La persistente incertidumbre global continúa afectando las decisiones de consumo e inversión de los agentes económicos. Aunque las tensiones comerciales entre Estados Unidos y un grupo de economías -en particular China- aún se mantienen, la eventual implementación de nuevos aranceles podría sesgar significativamente a la baja el crecimiento económico mundial en 2025. Asimismo, un potencial aumento de las presiones inflacionarias derivado de aranceles en niveles históricamente elevados podría prolongar las condiciones financieras restrictivas. En este contexto, se proyecta una expansión del producto interno bruto (PIB) mundial en torno al 2.8 % (FMI, abril 2025), por debajo del promedio de los últimos quince años (3.4 %).

En el ámbito nacional, debido a los efectos de la ralentización de la demanda externa en un entorno internacional complejo, así como la moderación de la actividad económica doméstica en los últimos meses, se prevé una expansión del PIB real en torno a 3.0 % - 4.0 %, con una proyección central de 3.5 % en 2025. Mientras, la inflación local se mantendría dentro del rango límite establecido por el Banco Central de la República Dominicana (BCRD), ubicándose a cierre de año en 3.90 %, con una inflación promedio anual de 3.70 %.

Es importante resaltar que las proyecciones presentadas están sujetas a los niveles de inestabilidad e incertidumbre que actualmente prevalecen en el entorno internacional. Por ello, este equipo reitera su compromiso de continuar monitoreando de cerca el entorno internacional y su posible impacto en la economía dominicana.

1. CONTEXTO INTERNACIONAL

La economía global atraviesa por un escenario complejo y altamente impredecible. La incertidumbre, especialmente en los ámbitos político y económico, ha alcanzado niveles históricos, debido a las crecientes tensiones comerciales y los constantes cambios en las políticas económicas de la administración del gobierno estadounidense. Asimismo, la demanda global se ha debilitado, en respuesta al deterioro de la confianza de los hogares y la cautela del sector empresarial frente a un entorno incierto, caracterizado por condiciones financieras restrictivas.

Bajo este escenario, los pronósticos más recientes de los organismos internacionales han sido revisados a la baja. Para 2025, el Fondo Monetario Internacional prevé una expansión del PIB real mundial en torno a 2.8 % (FMI, abril 2025), una reducción de 0.5 puntos porcentuales (p.p.) respecto a la proyección de inicio de año. La potencial ralentización es resultado de mayores barreras comerciales, la continuación de condiciones monetarias



restrictivas y la creciente incertidumbre política que impacta negativamente la inversión y el consumo privado. En ese sentido, las perspectivas económicas mundiales están dominadas por riesgos adversos más intensos que los contemplados a inicio de año.

En la actualidad, los datos recientes del grupo de economías avanzadas sugieren una moderación del ritmo de crecimiento de la actividad económica. En el primer trimestre de 2025, el PIB real de Estados Unidos experimentó una caída intertrimestral anualizada del 0.2 %, la primera contracción en tres años. El bajo desempeño se explicó por un aumento de las importaciones y una disminución del gasto público, factores que fueron ligeramente compensados por el crecimiento de la inversión y del consumo privado, aunque este último mostró una leve desaceleración.

En este contexto, las proyecciones de crecimiento para la economía norteamericana continúan siendo revisadas a la baja. Se prevé que el crecimiento de Estados Unidos descienda del 2.8 % en 2024 a 1.8 % en 2025. Para 2026, se espera un crecimiento moderadamente menor de 1.7 % (FMI, abril 2025), cercano a su nivel de largo plazo (1.8 %).

En cuanto al mercado laboral, en el primer cuatrimestre de 2025, se crearon 575 mil empleos, una cifra menor al promedio registrado en igual periodo antes de la pandemia (809 mil empleos generados en promedio entre 2017 y 2019), lo que da indicios de una desaceleración en la creación de empleos. Por su parte, la tasa de desempleo permaneció invariable en 4.2 % en abril, tras haber mostrado una tendencia al alza en los meses previos. Para 2025, la Reserva Federal (FED) prevé que la tasa de desempleo se ubique en 4.4 % (FED, marzo 2025), dos décimas por encima del nivel de pleno empleo (4.2 %). En 2026, se proyecta que disminuya ligeramente a 4.3 %.

Pese a que el crecimiento de los precios en Estados Unidos continúa desacelerándose con respecto a 2024, la inflación aún se mantiene por encima de su valor de largo plazo (2.0 %), y los riesgos predominantes sesgan al alza las proyecciones. En abril, la inflación interanual se ubicó en 2.33 %, el incremento más bajo desde 2021, debido fundamentalmente a una reducción en el índice de alimentos. Mientras que la inflación subyacente se situó en 2.8 %, invariable respecto al mes previo. Sin embargo, dado el contexto



político-económico actual, se prevé que la inflación promedio alcance el 3.0 % en 2025 (FMI, abril 2025).

Ante el panorama incierto, el Comité Federal de Mercado Abierto mantuvo sin cambios los tipos de interés de los fondos federales en 4.25 % - 4.50 % en su última reunión de mayo 2025. No obstante, el mercado anticipa al menos dos recortes de tasas a partir del segundo semestre de 2025 (*CME FedWatch*, mayo 2025), en línea con la proyección realizada por la FED en marzo, que ubicaría el tipo de interés promedio en 3.90 %, para un rango de 3.75 % - 4.00 %.

Por otro lado, se prevé que el crecimiento de las economías de la Zona Euro descienda a 0.8 %, inferior en 0.2 p.p. al previsto en enero de 2025 (FMI, abril 2025). Para 2026, se espera un mayor dinamismo de la actividad económica, con una tasa de expansión de 1.2 %. En cuanto a las economías de mercados emergentes, también se proyecta una moderación del ritmo de crecimiento a 3.7 % para 2025, mientras que para el próximo año se anticipa una ligera mejora, alcanzando el 3.9 %. China, en particular, experimentaría una desaceleración más significativa, con un crecimiento del 4.0 % para ambos años.

En el mercado internacional, los precios de las materias primas energéticas y de alimentos mantienen una tendencia a la baja. En enero-abril 2025, el precio promedio del petróleo *West Texas Intermediate* (WTI) fue US\$ 69.7 por barril, para una disminución de 12.26 % interanual. La caída en el precio del crudo sigue respondiendo en gran medida a las tensiones de la guerra comercial entre Estados Unidos y China, así como al exceso de oferta global, debido a los aumentos de producción anunciados por la Organización de Países Exportadores de Petróleo y sus aliados. En este contexto, la Agencia Internacional de Energía proyecta que el precio promedio por barril se ubique en US\$ 61.9 en 2025 y en US\$ 55.3 para 2026.

Los precios de los principales alimentos también han mantenido una tendencia descendente durante el primer cuatrimestre del año, aunque con un ritmo menor al de años previos. Este comportamiento está influenciado por la mejora de las perspectivas de la oferta global y por la disminución en los precios de productos clave como los principales cereales (maíz, trigo y arroz), mariscos y el azúcar.



Con relación al precio de los metales, se observan tendencias divergentes. El precio del oro, considerado como activo refugio, continúa mostrando una trayectoria al alza. En efecto, el precio del metal experimentó un incremento promedio de 38.2 % interanual en enero-abril 2025, cotizando a US\$ 2,953.4 por onza troy. Los aumentos recientes en el activo han sido impulsados por varios factores como: la intensificación de las tensiones geopolíticas, el debilitamiento del dólar, el aumento de la demanda tanto por parte de bancos centrales como de inversionistas.

Por su parte, el precio promedio del níquel disminuyó 8.94 % interanual en el período enero-abril, en respuesta al exceso de oferta y las preocupaciones ante la eventual implementación de aranceles por parte de Estados Unidos a China, el mayor consumidor de níquel del mundo.

2. CONTEXTO NACIONAL

La evolución de la actividad económica nacional durante el primer cuatrimestre de 2025 refleja los efectos de un entorno global desafiante, marcado por las tensiones comerciales, elevados niveles de incertidumbre y altos costos de financiamiento. En este contexto, el PIB registró un incremento interanual de 2.5 % en el periodo enero-abril, inferior al 5.5 % observado en el mismo período del año anterior, lo que refleja un ritmo de expansión moderado de la economía.

En cuanto al desempeño de los sectores productivos, la contracción de la actividad de construcción en 2.3 % tuvo un efecto significativo en el crecimiento, atenuando el impulso generado por otros sectores con buen desempeño, como el agropecuario y los servicios, que crecieron en 4.8 % y 3.4 %, respectivamente. Dentro del sector servicios, destacaron las actividades financieras y de transporte y almacenamiento, con tasas de crecimiento de 9.6 % y 4.8 % respectivamente.

El mercado laboral continúa mostrando un buen dinamismo. En el primer trimestre de 2025, se registraron 5.1 millones de ocupados, un aumento interanual de más de 176 mil empleos. En ese contexto, la tasa de desocupación abierta (SU1) se redujo en 0.3 p.p. para colocarse en 4.9 % en el trimestre, lo que refleja la fortaleza del mercado laboral, permitiendo emplear el 62.8 % de la fuerza laboral. Asimismo, la tasa de desocupación



ampliada (SU3), que incluye la fuerza de trabajo potencial, mostró una reducción de 1.6 p.p. para colocarse en 9.3 % en el periodo.

Por otro lado, la estabilidad de precios ha sido fundamental para garantizar que los consumidores no experimenten una pérdida importante del poder adquisitivo en un contexto de desaceleración económica. En efecto, la inflación se ha mantenido alineada con el rango objetivo de la autoridad monetaria de 4.00 % $\pm$ 1.00 % por 24 meses consecutivos, y se ha posicionado durante los últimos 17 meses por debajo del valor central. De igual forma, las expectativas de inflación permanecen ancladas, con una media para los próximos 12 meses que se sitúa en 3.86 %.

En mayo de 2025, la inflación interanual fue de 3.84 %, para una variación promedio de 3.60 % en los primeros cinco meses del año. Asimismo, la inflación subyacente se situó en 4.22 % en mayo.

En el sector financiero, las tasas de mercado se mantienen cercanas a los valores observados a principio de año. En mayo, la tasa activa promedio ponderado de los bancos múltiples alcanzó 14.99 %, manteniéndose en niveles similares a los observados en abril. Por su parte, la tasa pasiva promedio ponderado se ubicó en 9.63 % en mayo, ligeramente superior al nivel observado en abril (9.10 %). En este panorama, los préstamos al sector privado (en ambas monedas) presentan un crecimiento interanual de 9.8 % en mayo, por encima del crecimiento del PIB nominal.

En cuanto al desempeño del sector externo, en el primer trimestre de 2025 se destaca el buen desempeño de las actividades generadoras de divisas, con un flujo ascendente a US\$ 11,983.4 millones, para un incremento interanual de 7.1 %. Los ingresos por exportaciones ascendieron a US\$ 3,442.8 millones, registrando una expansión de 12.1 %, mientras que las remesas aportaron US\$ 2,962.8 millones, para un incremento interanual de 12.4 %. Ambas actividades explicaron más del 85 % de la variación anual de los ingresos por divisas.

En el ámbito fiscal, la Administración Central presentó un balance financiero deficitario de RD\$ 77,012.8 millones en el periodo enero-marzo de 2025, equivalente a 1.0 % del PIB. Esta cifra representa un incremento de RD\$ 42,255.1 millones, en comparación con el déficit registrado en igual periodo de 2024.



En el primer trimestre del año, los ingresos fiscales de la Administración Central totalizaron RD\$ 290,171.6 millones, equivalentes al 3.6 % del PIB. Del total recaudado, el 93.7 % corresponde a ingresos tributarios, destacándose las siguientes partidas: el impuesto sobre los bienes y servicios (RD\$ 156,548.3 millones), el impuesto sobre el ingreso, las utilidades y las ganancias de capital (RD\$ 94,484.7 millones) y el impuesto sobre el comercio y las transacciones internacionales (RD\$ 17,037.4 millones).

En cuanto a las erogaciones, en el periodo analizado la Administración Central ha ejecutado un monto ascendente a RD\$ 362,735.2 millones, equivalentes al 4.5 % del PIB. Del total, las principales partidas de gastos corresponden a intereses de la deuda (24.4%), remuneraciones a los empleados (21.7%), donaciones (13.2 %), prestaciones sociales (9.0 %) y subsidios a sociedades públicas y a empresas privadas (8.2 %). Con respecto al gasto de capital, en el primer trimestre del año las ejecuciones totalizaron RD\$ 45,058.4 millones, mayor en un 35.7 % a lo ejecutado en el primer trimestre de 2024.

La deuda consolidada del sector público ascendió a US\$ 73,084.9 millones en enero - marzo, un incremento interanual de US\$ 303.8 millones (0.4 %). Relativo al PIB, la deuda pública alcanzó el 56.1 %, reflejando una reducción de 2.3 p.p. respecto al año previo (58.4 % del PIB).

3. PERSPECTIVA MACROECONÓMICA

Ante un panorama político-económico caracterizado por altos niveles de incertidumbre, las proyecciones sobre el crecimiento de la economía mundial han sido revisadas a la baja. Los pronósticos más recientes prevén una expansión de la actividad económica mundial en torno al 2.8 % (FMI, abril 2025), por debajo del promedio de los últimos quince años (3.4 %).

En comparación con inicio de año, los riesgos se han intensificado. Aunque, a la fecha, las tasas arancelarias históricamente elevadas impuestas por la administración de Trump a un grupo de economías -en particular a China- continúan en discusión, su eventual implementación podría sesgar aún más a la baja las perspectivas de crecimiento económico mundial en 2025. Además, una intensificación de las tensiones geopolíticas podría generar presiones



inflacionarias, con el potencial de retrasar el proceso de normalización monetaria, y prolongar las condiciones financieras restrictivas.

Dado el complejo escenario mundial y, en particular, la desaceleración de la actividad de nuestros principales socios comerciales, así como un entorno doméstico caracterizado por una ralentización de la demanda interna, se prevé que la economía dominicana experimente una expansión del PIB real dentro del rango de 3.0 - 4.0 % en 2025, para un valor central de 3.5 %. Este pronóstico central representa una disminución de 1.0 p.p. con respecto a las proyecciones del Panorama Macroeconómico de marzo de 2025. Para 2026, se anticipa una demanda interna más robusta, por lo que se prevé un crecimiento del PIB real en torno al 4.0 - 5.0 %, para una proyección central de 4.5 %.

Las proyecciones de crecimiento del PIB real de los organismos internacionales se ubican en torno al límite superior del rango esperado para el año 2025 y en torno al valor central para 2026. Por su parte, los pronósticos de inflación se mantienen alineados.

Tabla 1
Proyecciones de organismos internacionales para República Dominicana

Organismos internacionales	Crecimiento del PIB real		Inflación ¹	
	2025	2026	2025	2026
<i>Consensus Forecasts</i> , mayo 2025	4.0	4.1	3.8	3.7
CEPAL, abril 2025	4.5			
Banco Mundial, abril 2025	4.0	4.2		
FMI, abril 2025	4.0	4.8	4.0	4.0

¹ Corresponde a la inflación de final de periodo.

Fuente: Elaborado con datos de *Consensus Forecasts*TM, Banco Mundial, Cepal y Fondo Monetario Internacional.

En el escenario actual, la inflación se mantendría cercana al valor central del rango meta de 4.00 % $\pm$ 1.00 %, establecido por el BCRD. En comparación con los pronósticos anteriores, la inflación general ha sido revisada ligeramente a la baja. Para 2025, el crecimiento promedio de los precios se ubicaría en 3.70 %, mientras que al cierre de año se situaría en 3.90 %. Este comportamiento se explica, entre otros factores, por la continuada reducción del precio de las principales materias primas, así como por un ritmo de depreciación cambiaria inferior al previsto a inicio de año, lo que ha incidido en el nivel general de precios de la economía. Para el año



2026, los pronósticos indican que la inflación promedio y de cierre de año se ubicarían en torno al valor central de la meta (4.00 %).

En cuanto al deflactor del PIB, las previsiones apuntan a un crecimiento de 4.10 % en 2025, que descendería a 4.00 % en 2026. A raíz del comportamiento anterior, el PIB nominal se expandiría en 7.74 % en 2025, inferior en 1.15 p.p. a lo previsto en el panorama macroeconómico previo. Mientras que, en 2026, se observaría un ritmo de crecimiento mayor, con una tasa de expansión de 8.68 %.

Debido al debilitamiento reciente del dólar estadounidense en los mercados globales, en respuesta a la incertidumbre sobre la trayectoria de la política de la administración Trump, y al dinamismo de las actividades generadoras de divisas en el entorno doméstico, los pronósticos de depreciación de la moneda nacional han sido revisados a la baja. En ese sentido, se prevé que el tipo de cambio promedio anual de las entidades de intermediación financiera se ubicará en RD\$ 61.19 por dólar, una variación interanual de 2.70 % en 2025. Para el próximo año, se anticipa un tipo de cambio promedio anual de RD\$ 63.79 por dólar para una depreciación interanual de 4.25 %.

Si bien las proyecciones para los próximos dos años responden a las condiciones cíclicas coyunturales, para el resto del horizonte se proyecta que la economía se mantenga en su nivel de largo plazo. En ese sentido, se prevé que el crecimiento del PIB real se ubique en torno al crecimiento tendencial, que ha sido estimado en 5.0%¹. Asimismo, se asume que en este horizonte la inflación se mantendría en el rango meta de 4.00 % $\pm$ 1.00 %, valor compatible con los fundamentos macroeconómicos del país.

Es relevante resaltar que, ante un entorno global complejo, persisten factores de riesgo que podrían sesgar a la baja las proyecciones nacionales de crecimiento para el año en curso. Por este motivo, las autoridades responsables reiteran su compromiso con el monitoreo constante del entorno externo e interno, con el objetivo de preservar la estabilidad macroeconómica que ha caracterizado a República Dominicana a lo largo de los años.

¹ Ver Guzmán y Lizardo (2002), Cruz y Francos (2008), Ramírez (2012,2015)



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 2025 - 2029

Revisado el 09 de junio de 2025

	2024	2025	2026	2027	2028	2029
PIB real (Índice 2018=100)	124.3	128.6	134.4	141.1	148.2	155.6
Crecimiento del PIB real	4.95	3.50	4.50	5.00	5.00	5.00
PIB nominal (Millones RD\$)	7,402,888.5	7,976,131.2	8,668,459.3	9,465,957.6	10,336,825.7	11,287,813.7
Crecimiento del PIB nominal	9.44	7.74	8.68	9.20	9.20	9.20
PIB nominal (Millones de US\$)	124,597.8	130,356.4	135,895.7	142,690.5	149,825.1	157,316.3
Crecimiento del PIB nominal en US\$	3.18	4.62	4.25	5.00	5.00	5.00
Meta de inflación (± 1)	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
Inflación (promedio del año)	3.30	3.70	4.00	4.00	4.00	4.00
Inflación (diciembre)	3.35	3.90	4.00	4.00	4.00	4.00
Crecimiento deflactor PIB	4.27	4.10	4.00	4.00	4.00	4.00
Tasa de cambio (promedio del año)	59.58	61.19	63.79	66.34	68.99	71.75
Tasa de variación (%)	6.07	2.70	4.25	4.00	4.00	4.00

SUPUESTOS :

Petróleo WTI (US\$ por barril)	76.6	61.9	55.3	54.6	54.3	54.2
Oro (US\$/Oz)	2,387.7	3,250.0	3,200.0	3,327.6	3,465.3	3,513.3
Nickel (US\$/TM)	16,814.0	15,805.1	16,058.0	18,415.0	19,115.0	19,306.2
Carbón mineral API2 CIF ARA (US\$/TM)	112.3	100.0	119.3	120.5	121.7	122.9
Crecimiento PIB real EE.UU. (%)	2.80	1.83	1.74	1.98	2.12	2.12
Inflación EE.UU. (promedio)	3.00	2.99	2.47	2.11	2.16	2.17
Inflación EE.UU. (diciembre)	2.70	2.88	2.27	2.37	2.17	2.18

Notas:

1. Proyecciones del Ministerio de Economía, Planificación y Desarrollo, consensuadas con el Banco Central y el Ministerio de Hacienda.
2. De 2026 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. El tipo de cambio corresponde a la tasa de venta promedio anual de las entidades financieras.
5. Fuentes supuestos exógenos: Consensus Forecasts™, FMI, Banco Mundial, EIA y Bloomberg®.



4. REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Cruz, A. y M. Francos (2008). “Estimaciones alternativas del PIB potencial en la República Dominicana.” Unidad de Asesoría de Análisis Económico y Social, Ministerio de Economía, Planificación y Desarrollo. Texto de Discusión No.11.
- Guzmán, R. y M. Lizardo. (2002). “Crecimiento económico, acumulación de factores y productividad en la República Dominicana (1950-2000).” Series de Estudios Económicos y Sociales, Banco Interamericano de Desarrollo.
- Ramírez, F. (2012). “Modelos de estimación de la brecha de producto: Aplicación al PIB de la República Dominicana.” Series de Estudios Económicos No. 6. Banco Central de la República Dominicana.
- Ramírez, F. (2015). “Crecimiento potencial en la República Dominicana.” Recuadro 4, Informe de Política Monetaria, noviembre 2015. Banco Central de la República Dominicana.



GOBIERNO DE LA
REPÚBLICA DOMINICANA

**ECONOMÍA, PLANIFICACIÓN
Y DESARROLLO**



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

#sosomeconomía #somosplanificación #somosdesarrollo