

Panorama Macroeconómico 2021-2025

La actividad económica a nivel mundial se mantiene en una senda de recuperación, aunque persisten riesgos de relevancia ante el desarrollo de nuevas variantes del COVID-19. La recuperación acontece en un contexto de acentuadas divergencias entre las economías avanzadas y emergentes, dilatándose en estas últimas el proceso hasta al menos 2022. Las disparidades responden a diferencias en la implementación oportuna y eficaz de políticas de mitigación y apoyo ante los efectos del coronavirus y sus variantes, así como un proceso de vacunación más ralentizado en las economías emergentes, donde solo el 9.8 % de la población ha culminado el esquema de inoculación frente al 38.9 % en las economías avanzadas¹.

En el ámbito nacional, la economía dominicana ha demostrado su capacidad de resiliencia y recuperación ante la ocurrencia de fenómenos adversos, registrando tasas de expansión históricas durante el primer semestre de 2021. En relación con el periodo prepandemia, la actividad económica ha crecido en torno al 4 % en la primera mitad del año, estando entre los primeros seis países de la región de América Latina y El Caribe con alto potencial de recuperar el PIB prepandemia. La oportuna implementación de políticas de orden monetario y fiscal han sido esenciales para la continuación del proceso de recuperación.

Contexto internacional

En el plano internacional, la actividad económica se recupera significativamente, con pronósticos favorables para cierre de año, aunque con notables divergencias entre las economías desarrolladas y en desarrollo. La debacle registrada durante 2020, cuando la economía mundial se contrajo un 3.3 %, con una de las caídas más grandes desde de la II Guerra Mundial, aunado a los problemas estructurales preexistentes, acentuaron las divergencias entre países. En el proceso de recuperación, la implementación oportuna y eficaz de políticas de orden fiscal y monetario, y en un orden mayor una vacunación agilizada fueron los factores de relevancia para la aceleración de la reactivación de la dinámica económica.

Se prevé que el crecimiento mundial alcance el 5.8 % en 2021 y 4.5 % en 2022². Para las economías del G20, la recuperación sería heterogénea. En la actualidad, China y Turquía crecen por encima de su nivel de actividad económica prepandemia. Mientras que siete de las economías, incluyendo EE. UU., recuperarían su nivel de producto

¹ Perspectivas de la economía mundial, julio 2021. Fondo Monetario Internacional ([Ver informe](#)).

² Promedio simple de las proyecciones contenidas en: Perspectivas Económicas de la OCDE, mayo de 2021/ Fondo Monetario Internacional, Julio 2021 / *Global Economic Prospects* del Banco Mundial junio 2021.

ECONOMÍA, PLANIFICACIÓN Y DESARROLLO

prepandemia en 2021, seis en 2022 y los cinco restantes entre 2023-2025³. Para las economías en desarrollo, la recuperación podría dilatarse más tiempo, debido a un proceso de vacunación ralentizado que acrecienta el riesgo de desarrollo de nuevas variantes y por tanto de restricciones de movilidad. En ese sentido, los organismos internacionales destacan la necesidad de agilizar el proceso de vacunación -acceso y tasa de inoculación-, en particular, en estas economías.

En su último informe, el [Fondo Monetario Internacional](#) (FMI, julio 2021) planteó dos escenarios alternativos en los cuales se evalúan dos de los riesgos más relevantes ante la situación actual: i) la aparición de nuevas variantes en las economías emergentes y en desarrollo con un proceso de vacunación más ralentizado que en el escenario base y ii) restricciones de movilidad no solo en los países con bajas tasas de vacunación, sino también en las economías avanzadas ralentizando el proceso de recuperación a nivel global.

En el primer escenario planteado, la economía mundial pasaría de crecer un 6.0 % en 2021 (escenario base) a un 5.2 %, a raíz de una reducción de 1.2 p.p. del crecimiento proyectado para las economías emergentes y en desarrollo. Por su parte, el segundo escenario significaría una disminución en mayor magnitud del crecimiento económico mundial, con una tasa de 5.1 %, menor en 0.9 p.p. al escenario base. Este comportamiento respondería a un efecto derrame, como resultado de una menor expansión en las economías avanzadas que afectaría a su vez la evolución de la actividad económica en el resto del mundo.

En general, las últimas proyecciones de distintos organismos dan cuenta de una mejora relevante de la actividad económica en las economías avanzadas. Estos pronósticos más favorables descansan en la previsión de una recuperación más acelerada en la economía estadounidense, que al cierre del primer semestre del 2021 ha mostrado una expansión bastante satisfactoria. Durante el primer y segundo trimestre del año, la economía creció en 6.3 % y 6.5 % respectivamente, influenciada por un mayor dinamismo del consumo privado, la inversión de no residentes, las ventas internacionales y el gasto público, en particular, de los gobiernos locales y estatales ([BEA, 2021](#)).

En cuanto al mercado laboral, las últimas cifras indican un comportamiento más dinámico, con una generación promedio mensual de 1.1 millones desde el pico más bajo registrado en abril 2020; aunque más lenta desde inicio de año (con un promedio de 563 mil empleos netos mensuales entre enero y junio 2021). Con este ritmo, la economía estadounidense ha recuperado más de 10 millones de empleos, en un contexto de desaceleración de los reclamos por desempleo. Lo anterior, ha significado

³ Perspectivas Económicas de la OCDE, mayo de 2021.

ECONOMÍA, PLANIFICACIÓN Y DESARROLLO

una reducción de 8.9 p.p. de la tasa de desempleo entre abril 2020 y junio 2021, para ubicarse en 5.9 % en junio.

Las presiones inflacionarias continúan a raíz de una oferta ralentizada en un contexto de notable dinamismo de la demanda. En el segundo trimestre, los precios generales crecieron 4.8 %, mientras que la inflación subyacente -excluye precios de alimentos y energía- fue de 3.7 %; mostrando ambos indicadores un repunte de los precios en el mercado estadounidense.

Por otro lado, en su última [reunión del 27-28 julio](#), la Reserva Federal (FED por sus siglas en inglés) reafirmó su compromiso de emplear todo el arsenal disponible, con la prioridad de promover un máximo nivel de empleo y mantener la estabilidad de precios en el largo plazo, permitiendo las fluctuaciones de la inflación por encima del 2 % durante algunos periodos. Las autoridades enfatizaron que el comportamiento de los precios observado recientemente es de carácter transitorio, por lo que esperan que la inflación se ubique dentro del rango de 3.1 % - 3.5 % en 2021 y converja a la meta a partir de 2022.

El organismo pronostica un crecimiento real del PIB para Estados Unidos de 7.0 % en 2021 -una revisión de 0.5 p.p. con respecto a las proyecciones de marzo- con una tasa de desempleo de 4.5 % en 2021 y que se aproxima a su tasa prepandemia en 2022 (3.9 %). Dadas las condiciones observadas hasta el momento, las autoridades monetarias pronostican un incremento del tipo de interés para 2023.

En otro orden, el panorama económico de la Zona Euro (ZE) se enmarca en un contexto favorable, aunque con un comportamiento heterogéneo entre los países del grupo. Para 2021, se prevé que la ZE crezca en torno al 4.4 %, permaneciendo inalterable la proyección con respecto a ediciones previas. Francia y España continúan con las tasas más elevadas de la zona con una expansión superior al 5.5 % y que se moderará a partir de 2022, año hasta el cual podría dilatarse la recuperación a los niveles prepandemia. Para las economías de la ZE, los rebrotes han moderado el ritmo de la actividad económica.

Por su parte, el grupo de economías emergentes y en desarrollo de Asia lideran en crecimiento, con una expansión en torno al 6.0 % en 2021; destacándose China e India con tasas por encima del 8 %. Los pronósticos para China fueron revisados a la baja debido a una disminución del gasto y la inversión pública, esperando un crecimiento entre 8.1 % y 8.4 %. En la India, se prevé que el PIB real crezca 9.5 % en 2021, una disminución de 3.0 p.p. con respecto a las últimas proyecciones, en respuesta a la segunda ola de contagios ocurrida entre marzo y mayo por la variante delta.

ECONOMÍA, PLANIFICACIÓN Y DESARROLLO

En los países del Medio Oriente y Asia Central, la recuperación transcurriría de forma más gradual, en particular, en aquellas economías que se encuentran o han estado recientemente en conflicto. Para las economías de América Latina y El Caribe (ALyC) se prevé un crecimiento en torno al 4.6 % y 5.8 % en 2021, con países como Panamá (9.3 %) y Perú (8.7 %) con alto crecimiento.

Cuadro 1. Resumen estimaciones y proyecciones de crecimiento del PIB real

	Mundo			EE. UU.			ALyC		
	2019	2020 ⁽¹⁾	Post COVID ⁽²⁾	2019	2020 ⁽¹⁾	Post COVID ⁽²⁾	2019	2020 ⁽¹⁾	Post COVID ⁽²⁾
FMI	2.8	-3.5	5.5▲	2.2	-3.4	6.0▲	0.2	-7.4	4.5▲
BM	2.3	-4.3	5.0▲	2.2	-3.6	5.5▲	1.0	-6.9	3.3=
OECD	2.9	2.4	5.1▲	2.0	-3.5	5.2▼			
CEPAL							0.1	-7.7	3.3=
Consensus Forecast ⁽³⁾		-3.7	5.1▲	2.2	-3.5	5.3▼		-6.9	4.5▲

(1) Estimaciones de los organismos internacionales seleccionados.

(2) El periodo post-COVID corresponde a un promedio de las proyecciones de 2021 y 2022.

(3) Las proyecciones para ALyC excluyen a Venezuela.

(4) ▼▲ Las flechas comparan con las proyecciones previas de los organismos señalados.

Fuente: Elaborado por la Dirección de Análisis Macroeconómico (DAM) del Viceministerio de Análisis Económico y Social (VAES) con datos de proyecciones de organismos internacionales.

En otro ámbito, en los últimos meses se ha observado un aumento del costo de las principales materias primas en el mercado internacional. El *West Texas Intermediate (WTI)* cerró con una cotización promedio de US\$ 72.5 por barril en julio 2021; para superar en 26.4 % el precio registrado en julio 2019 (US\$ 57.4). El comportamiento responde al desbalance entre la oferta y el consumo, este último ha repuntado a medida que la actividad económica a nivel mundial se recupera. Desde junio 2020, la oferta de petróleo líquido y derivados ha permanecido rezagada, con pronósticos de bajo crecimiento para los meses siguientes, sin responder al aumento de la demanda.

En las últimas proyecciones (10 de agosto 2021) de la Agencia de Información de Energía de EE. UU. (EIA por sus siglas en inglés) se prevé una cotización por encima de US\$ 69.0 hasta octubre, promediando US\$ 65.9 en 2021 y US\$ 62.4 en 2022.

El precio del oro, activo de refugio por excelencia, muestra una tendencia a la baja al atenuarse la incertidumbre en respuesta a un proceso de vacunación que se desarrolla, en la mayoría de los casos, sin contratiempos mayores. En ese sentido, las últimas proyecciones del Banco Mundial (BM, abril 2021) prevén que el precio se ubique en US\$ 1,700 por onza troy para cierre de año, y luego descienda a US\$ 1,600 en 2022. Se destaca que las últimas cotizaciones en el mercado de futuros (con contrato a diciembre 2021) cotizan en torno a los US\$ 1,780, cercano al valor proyectado por el BM. Por su parte, el precio del níquel repuntó registrando un crecimiento interanual de

40.6 % en julio, y mantiene una tendencia al alza luego de haberse contraído en marzo. Se proyecta que el precio cierre en US\$ 16,500 por toneladas métricas en 2021 y US\$ 16,000 en 2022. El comportamiento del níquel responde a un aumento de la demanda por *stainless steel* combinado (incremento proyectado de 6.4 %) con una producción ralentizada (6 %).

Contexto nacional

Durante el primer semestre del año, la economía dominicana ha mostrado un comportamiento favorable, demostrando la alta resiliencia y la capacidad de recuperación ante efectos adversos. En el mes de junio el indicador mensual de actividad económica (IMAE) registra un crecimiento interanual de 12.7 %, mientras que, si se compara con el mismo mes del año 2019, la actividad económica creció en 4.7 %, evidencia palpable del fuerte proceso de recuperación. En términos acumulados en el periodo enero-junio 2021 la economía dominicana registra un crecimiento de 13.3 %, superando los niveles registrados en los últimos dos años para el mismo periodo (- 8.5 % en 2020 y 4.7 % en 2019). El comportamiento del primer semestre se sustenta en un fuerte crecimiento en el segundo trimestre del año de 25.4 %, muy superior al 3.1 % reportado en el primer trimestre.

Esta evolución favorable de la economía local se sustenta en un fuerte proceso de recuperación de las industrias⁴. En enero-junio, de acuerdo con información preliminar del Banco Central (BCRD), destaca el crecimiento observado de la construcción (42.2 %), así como de la manufactura de zonas francas (31.7 %) y manufactura local (14.3 %). Asimismo, han contribuido la reactivación de actividades de arrastre -por sus compras a otros sectores- para la economía dominicana como el comercio (10.7 %), adicional a los servicios de transporte y almacenamiento (13.7 %).

El desempeño registrado se respalda en el mantenimiento de condiciones monetarias favorables, derivando en comportamientos esperados en los principales indicadores monetarios y financieros que representan diferentes canales de transmisión de las medidas implementadas por las autoridades para compensar los efectos adversos de la pandemia.

Desde marzo 2020 hasta la fecha el programa de provisión de liquidez ejecutado por el BCRD asciende a RD\$ 215 mil millones (5 % del PIB aproximadamente), de los cuales RD\$ 25 mil millones se incorporaron en el mes de febrero 2021 como Facilidad de Liquidez Rápida (FLR). En este sentido, el corredor de tasas entorno a la tasa de política monetaria (TPM) se ha reducido, ubicándose en su mínimo histórico de 3.00 % anual. Como resultado, los principales agregados monetarios siguen un importante

⁴ Incluye construcción, manufactura local y zonas francas, y minas y canteras.

ECONOMÍA, PLANIFICACIÓN Y DESARROLLO

dinamismo en sus comportamientos, aunque más ralentizado que a inicios de la implementación de las medidas monetarias. En particular, la base monetaria restringida mantuvo un crecimiento promedio en el periodo enero-julio 2021 de 18.7 %, mientras que el medio circulante (M1) creció 28.3 % promedio durante los primeros meses de 2021.

En relación con los indicadores relevantes del sector financiero, el comportamiento de estos también es reflejo de la enorme magnitud del estímulo (sin precedentes históricos en el país). En general, las tasas de interés del mercado se mantienen en registros históricamente bajos. La tasa de interés activa promedio ponderado de los bancos múltiples se ubicó en 9.31 % en julio 2021, una caída de 397 puntos básicos (pbs) con relación al inicio de la pandemia en marzo de 2020, comportamiento que se traduce en préstamos bancarios más atractivos, en línea con el objetivo de política de incentivar el aparato productivo del país. Por su parte, la tasa de interés pasiva promedio ponderado se ubicó en 2.33 % en julio 2021, registrando una caída de 367 pbs respecto a marzo 2020.

En el mismo orden, el crédito hacia el sector privado en moneda nacional sigue un buen ritmo de crecimiento en lo que va de año (uno de los más altos de América Latina), con un crecimiento interanual de 9.3 % a julio 2021. Desde marzo de 2020 (inicio de las medidas de flexibilización y provisión de liquidez) hasta finales de julio de este año se ha canalizado el total de fondos puestos a disposición de los intermediarios financieros de unos RD\$215 mil millones, siendo los más beneficiados comercio y Mipymes (46.8 %), hogares (16.8 %) y manufactura (12.4 %), abarcando más del 75 % del total canalizado.

Desde el punto de vista del nivel de precios, durante los primeros cinco meses del año se evidenció un incremento generalizado debido principalmente a factores exógenos⁵, relacionado directamente con el incremento en los precios de las materias primas en el mercado internacional, adicional a las rupturas en las cadenas de suministros, costos de los contenedores y fletes globales. De este modo la inflación interanual alcanzó su punto máximo durante el mes de mayo de 10.48 % interanual. No obstante, a partir de junio se observa una reversión de dicho comportamiento con perspectivas de una convergencia gradual hacia el rango meta del Banco Central (4 %± 1 %). De esta forma, la inflación acumulada en los primeros 7 meses del año se ubicó en 4.57 %, siendo la interanual de julio 7.88 %, inferior en 2.6 p.p. al máximo alcanzado en mayo. Este comportamiento se produce en un contexto de bajas en la cotización internacional de algunos rubros agrícolas de relevancia en el mercado nacional como el maíz, el trigo y la soya, los cuales se contraen por segundo mes consecutivo. En cuanto a la inflación

⁵ Aparte del efecto estadístico de comparar con una base con variaciones negativas en precios.

ECONOMÍA, PLANIFICACIÓN Y DESARROLLO

de origen monetario, también se observa una ralentización reciente, al ubicarse en 5.79 % interanual en el mes de julio.

En otro orden, en el mercado cambiario se observa un cambio de tendencia en la depreciación acumulada del tipo de cambio -al comparar con los últimos 10 años para el mismo periodo-, mostrando una apreciación acumulada en enero-julio del peso dominicano frente al dólar de 1.9 %. El aumento de la valoración del peso dominicano frente al dólar ocurre en un contexto en que la moneda estadounidense pierde valor en el mercado internacional a raíz de altos niveles de liquidez en EE. UU. y las fuertes presiones inflacionarias; aunado a la participación del BCRD en el programa de divisas que contribuye a mantener la estabilidad de la moneda. El comportamiento interanual resultó en una apreciación promedio -por segundo mes consecutivo- de 2.0% al cierre de julio. En términos reales, la apreciación fue de 4.3 % en julio, mostrando una tendencia a la baja observada desde julio 2020.

En lo que respecta al sector externo, la evolución del proceso de vacunación a nivel mundial y el levantamiento de restricciones, pese al latente impacto de la aparición de nuevas variantes del COVID-19, comienza a traducirse en mejoras palpables en el sector turístico internacional. En particular, para República Dominicana, según el Ministerio de Turismo, se comenzó a evidenciar a partir del segundo trimestre del año un aumento en la cantidad de vuelos, ocupación de los aviones, reapertura de cruceros, reserva de boletos aéreos, días de estadía, construcción de proyectos hoteleros, ocupación hotelera y recuperación de empleos. De este modo, según las estadísticas del BCRD, al mes de julio ingresaron al país 2.46 millones de pasajeros no residentes (1.7 millones de extranjeros) equivalente a casi el 60 % de los no residentes llegados hasta julio 2019, y 1.6 veces la cantidad de pasajeros registrados hasta julio del año pasado.

Este incremento paulatino en el nivel de pasajeros -aunque aún por debajo de la cantidad recibida habitualmente en el primer semestre del año-, derivó en una ocupación hotelera de 49.7 %, por debajo en 21.8 p.p. a la tasa de ocupación de junio 2019, pero que impulsó de igual forma en términos de ingresos por divisas, los ingresos del sector⁶ en 29.7 % (US\$ 492 millones), luego de caer en 49.6 % en el primer trimestre. A esto se le suma el aumento significativo de las remesas (51.5 %, US\$ 1,788.2 millones en enero-junio 2021 versus 2020), de la inversión extranjera directa (49.4 %, US\$ 534.5 millones) y de las exportaciones (26.2 %, US\$ 1,245 millones), para una expansión en los ingresos de divisas -sin otros servicios- de 37 %, US\$ 4,059.7 millones.

En el mismo orden, según registros de la Dirección General de Aduanas (DGA), al cierre de junio, el déficit de la balanza comercial totalizó US\$ 5,481.6 millones, un aumento

⁶ Cifras preliminares de ingresos de divisas, según presentación Resultados preliminares de la economía dominicana al mes de junio 2021 del BCRD.

ECONOMÍA, PLANIFICACIÓN Y DESARROLLO

interanual de 46.7 %, superando el monto registrado en 2019. La variación es explicada por un incremento significativo de las importaciones (36.5 %); debido al aumento de la factura petrolera (51.2 %) ante el incremento de los precios del petróleo; y en mayor medida por el incremento de las importaciones de bienes de consumo (34.9 %) en un contexto de recuperación de la demanda, que explicó 37.8 % de la variación. Las exportaciones aumentaron 28.0 %, lo que no compensó el incremento de las compras internacionales.

La mejora en la entrada de divisas al país ha permitido la acumulación de reservas internacionales, que al cierre de julio totalizaron US\$ 12,143.8 millones, equivalente a aproximadamente 7 meses de importaciones de bienes y un 13.3 % del PIB⁷. Desde el cierre 2019, hasta el cierre de julio 2021, las reservas netas se han incrementado en US\$ 3.4 mil millones para un aumento de 38.3 %. El incremento en los flujos de divisas ha sido clave para determinar la capacidad de la economía dominicana de poder absorber, manejar y solventar de manera resiliente la presente coyuntura de crisis global.

La dinámica laboral aún refleja el impacto de las medidas de mitigación implementadas en pandemia. Según cifras de la Encuesta Nacional Continua de Fuerza de Trabajo (ENCFT) del BCRD para el primer trimestre de 2021, el número de empleos disminuyó en 192,491 personas interanual, observándose la menor contracción desde el punto más álgido de la crisis sanitaria. La tasa de desocupación abierta (SU1) se ubicó en 8.0 % con un incremento interanual de 2.3 p.p., influenciado por el aumento de las personas que buscan trabajo tras la reactivación de la actividad económica. Este comportamiento se reflejó también en una expansión de menor magnitud de la tasa SU3 (3.1 p.p.), que se ubicó en 15.6 %. En términos generales, el desempleo ha afectado en una mayor medida a las mujeres -empleadas en actividades de alto nivel de contacto, como el servicio doméstico-; a la población de menor nivel educativo y aquellas en edades tempranas.

Desde el punto de vista del empleo formal, de acuerdo con cifras de la Tesorería de la Seguridad Social (TSS), se evidencia cierta recuperación. Los empleos activos registrados en el Sistema Único de Información, Recaudo y Pago (SUIR) ascendieron a 2,168,377 a junio, adicionándose un poco más de 133 mil empleados (6.6 %) al mercado laboral al comparar con el cierre 2020, en un contexto de recuperación de la actividad económica.

⁷ Todas las cifras calculadas como porcentaje del PIB hacen referencia a la cifra de cierre 2021 publicada en la tabla al final de este documento: RD\$ 5,295,657.80 MM, esto por sí mismo y en combinación con una depreciación esperada más baja pueden derivar en algunas diferencias con magnitudes reportadas anteriormente.

ECONOMÍA, PLANIFICACIÓN Y DESARROLLO

En lo que concierne al sector fiscal⁸, el balance preliminar del Gobierno Central para el periodo enero-julio presenta un cierre financiero global deficitario de RD\$ 3.1 mil millones (-0.1 % del PIB) y un balance primario superavitario de RD\$ 115.3 mil millones (2.2 % del PIB). Estos resultados contrastan con el comportamiento observado en el mismo periodo de 2020, donde se registró un balance financiero deficitario en RD\$ 185.2 mil millones (-4.2 % del PIB) y un balance primario también deficitario en RD\$ 89.4 mil millones (-2.0 % del PIB). Al primer semestre de 2021, de acuerdo con los datos publicados de la Dirección General de Crédito Público, el sector público no financiero (SPNF) cerró con una deuda de US\$ 47.4 mil millones (51.8 %), mientras que el déficit del Banco Central ascendió a US\$ 14.7 mil millones (16.1 % del PIB). Con estos resultados la deuda pública consolidada se ubica en US\$ 59.6 mil millones, equivalentes a 65 % del PIB, un aumento de 27.8 % con relación al mismo período del año anterior y de 9.5 % en relación con el cierre 2020. El incremento evidenciado estuvo influenciado por la necesidad de financiar la política fiscal expansiva que se implementó con el objetivo de compensar a la población y los sectores productivos por la crisis provocada por la pandemia.

En el periodo enero-julio 2021, los ingresos fiscales del Gobierno Central ascendieron a la cifra preliminar de RD\$ 480.6 mil millones (9.1 % del PIB), para un incremento de 41.6 % (RD\$ 141.2 mil millones más) respecto al mismo periodo del año anterior. Por su parte, las erogaciones del Gobierno Central ascendieron a RD\$ 487.4 mil millones, una disminución interanual de 10.7 % (RD\$ 58.2 mil millones menos), explicado en mayor medida por los esfuerzos de las autoridades en la mejora de la transparencia y eficiencia del gasto público y el desmonte gradual de algunos programas de protección social implementados durante la pandemia. Ha sido evidente el proceso de recuperación que han seguidos las cuentas fiscales luego de las facilidades otorgadas por la Administración Tributaria ante la crisis de la COVID-19.

Cabe puntualizar que, a pesar de este resultado, atendiendo a las presiones identificadas por el lado del gasto y a la actualización de las perspectivas macroeconómicas para el cierre, el Poder Ejecutivo presentó al Congreso a inicios de julio modificaciones al total de ingresos, gastos y financiamiento estimados originalmente dentro del Presupuesto General del Estado 2021. El presupuesto complementario aprobado contempla un ensanchamiento del déficit fiscal a raíz de las presiones que seguirá generando la pandemia, ubicándolo en 4.1% del PIB. No obstante, se prevé que este resultado deficitario no se traducirá en un aumento en el endeudamiento, pues será cubierto en su totalidad por los recursos en caja y por la

⁸ Las cifras corresponden al Estado de Operaciones para el Sector Público No Financiero, compiladas de acuerdo con los lineamientos del Manual de estadísticas de finanzas públicas (MEFP 2014) por el Ministerio de Hacienda y el Banco Central.

reducción en las aplicaciones financieras provenientes del oportuno manejo de la estrategia de endeudamiento a finales del año pasado.

El entorno macroeconómico expuesto muestra la fortaleza que ha tenido la economía dominicana para responder en momentos adversos; sin embargo, se debe estar atento a los riesgos inherentes a sucesos como los vividos actualmente y que giran principalmente entorno al proceso de recuperación e inoculación de la población doméstica e internacional. Endurecimiento de medidas para evitar contagios por rebrotes y/o nuevas variantes, la diversidad sectorial y sus fortalezas para enfrentar las crisis, así como factores externos como la evolución de los mercados internacionales, pueden afectar en mayor o menor medida las proyecciones económicas locales.

Perspectiva macroeconómica

Partiendo de los favorables resultados mostrados en los puntos precedentes, se espera que la economía dominicana crezca en 2021 al menos un 10 %, en línea con lo anticipado en el anterior panorama macroeconómico, esto constituye una revisión al alza de 2.5 p.p., un incremento incluso mayor a los 2 p.p. en que se aumentó el panorama correspondiente a junio. Sin embargo, a pesar de la resiliencia demostrada por la economía dominicana y la recuperación de la actividad económica palpable en los primeros ocho meses del año, debemos permanecer cautelosos ante los riesgos asociados al COVID-19 que continúa condicionando las perspectivas económicas mundiales. Aun así, todo indica que el panorama posterior a 2021 se mantendrá optimista y se espera que la actividad económica se expanda en torno al 5 %, en línea con su crecimiento de largo plazo, con niveles ligeramente mayores en 2022 (5.5 %), producto de una recuperación económica que se desborda hacia el próximo año.

Desde el punto de vista internacional, las presiones inflacionarias han empezado a ceder, con lo cual disminuye su efecto sobre la economía local. Una oferta que ha empezado a recuperarse, la desaparición del efecto estadístico de la caída de precios en los primeros meses de la pandemia, y la buena posición relativa de la República Dominicana en términos de vacunación y apertura, son factores que estarían incidiendo fuertemente en una normalización del nivel de precios.

Aunque han surgido presiones de origen local, en particular en el mercado de la carne, con una adecuada estrategia de importación, se espera que no signifiquen mayores obstáculos para que la inflación continúe su proceso de convergencia gradual al rango meta, cerrando 2021 levemente por encima del límite superior de la meta (6.5 %). A partir de 2022 se espera que la oferta mundial se recupere completamente y con ella terminen cediendo las presiones inflacionarias externas más importantes, con lo cual el cambio en el nivel de precios convergería al centro del rango meta de 4 % \pm 1 %. En el

ECONOMÍA, PLANIFICACIÓN Y DESARROLLO

mediano plazo se mantienen las perspectivas de inflación alrededor del valor central de la meta.

Partiendo de los niveles de precios locales e internacionales esperados para 2021, el deflactor del producto se ubicaría en 8 %, acercándose a la inflación promedio en los siguientes años, lo que implica que se mantenga dentro del rango meta de inflación, con niveles cercanos al 4.5 %.

El producto nominal, movido por un ajuste al alza del producto real y del nivel de precios para 2021, se aproxima a una tasa de crecimiento de 19 %. En lo adelante, dada la evolución esperada de los precios y el crecimiento real proyectado de la economía, el crecimiento nominal del PIB se estima en 10.2 % para 2022 y 9.2 % para el período posterior a dicho año.

Producto de las medidas expansivas tomadas por el gobierno de los Estados Unidos, sus niveles de inflación de origen monetario (subyacente) han alcanzado valores relativamente altos (4.2 % USA para julio 2021), esto sumado a la fuerte posición de que goza actualmente República Dominicana en términos de reservas internacionales, han dado pie a un dólar estadounidense en valores moderados de depreciación. Debido a lo anterior, se estima una menor devaluación del peso dominicano de la que se tenía contemplada en el anterior panorama macroeconómico. Se espera que el tipo de cambio promedio para 2021 sea de RD\$ 57.82 por cada dólar, 58 centavos por debajo de las proyecciones anteriores.

A pesar de la mejora experimentada por la economía durante el primer semestre de 2021, es importante tener presente que los niveles de incertidumbre que se continúan manejando debido a la pandemia no son menores. No obstante, en un contexto de perspectivas locales muy superiores a las originalmente esperadas, con una fuerte recuperación de nuestro principal socio comercial y tomando en cuenta el importante efecto estadístico que sigue influenciando el resultado de los principales indicadores económicos, un crecimiento del producto de 10% podría resultar ser un pronóstico conservador. Sin embargo, dado que permanece la complejidad del panorama sanitario actual y el estancamiento de los niveles de vacunación, es prudente seguir manejando un optimismo cauto, aunque entendemos que, continuando con el proceso de desmonte de los toques de queda y de apertura gradual en la economía, el crecimiento esperado en 2021 podría ser incluso mayor al esperado en este documento.

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



GOBIERNO DE LA
REPÚBLICA DOMINICANA

ECONOMÍA, PLANIFICACIÓN Y DESARROLLO

PANORAMA MACROECONÓMICO 2021 - 2025

Revisado el 26 de agosto de 2021

	2020	2021	2022	2023	2024	2025
PIB real (Índice 2007=100)	168.0	184.8	195.0	204.8	215.0	225.7
Crecimiento del PIB real	-6.7	10.0	5.5	5.0	5.0	5.0
PIB nominal (Millones RD\$)	4,456,657.4	5,294,509.0	5,837,063.8	6,374,073.6	6,960,488.4	7,600,853.3
Crecimiento del PIB nominal	-2.3	18.8	10.2	9.2	9.2	9.2
PIB nominal (Millones de US\$)	78,829.0	91,561.3	96,597.1	101,427.0	106,498.4	111,823.3
Crecimiento del PIB nominal en US\$	-11.4	16.2	5.5	5.0	5.0	5.0
Meta de inflación (± 1)	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
Inflación (promedio)	3.78	7.80	4.50	4.00	4.00	4.00
Inflación (diciembre)	5.55	6.50	4.00	4.00	4.00	4.00
Crecimiento deflactor PIB	4.72	8.00	4.50	4.00	4.00	4.00
Tasa de cambio (promedio)	56.58	57.82	60.43	62.84	65.36	67.97
Tasa de variación (%)	10.24	2.20	4.50	4.00	4.00	4.00

SUPUESTOS :

Petróleo WTI (US\$ por barril)	39.2	65.9	62.7	53.1	56.5	59.3
Oro (US\$/Oz)	1,773.6	1,787.8	1,798.2	1,550.0	1,525.0	1,500.0
Nickel (US\$/TM)	13,889.5	17,260.9	17,188.4	17,701.7	18,020.2	18,120.2
Carbón mineral API2 CIF ARA (US\$/TM)	57.2	78.0	76.1	74.2	72.4	70.6
Crecimiento PIB real EE.UU. (%)	-3.5	6.2	4.4	2.4	2.0	2.0
Inflación EE.UU. (promedio)	1.2	2.3	2.4	2.5	2.5	2.4
Inflación EE.UU. (diciembre)	2.1	4.1	2.9	2.5	2.4	2.3

Notas:

1. Proyecciones del Ministerio de Economía, Planificación y Desarrollo, consensuadas con el Banco Central y el Ministerio de Hacienda.
2. De 2023 en adelante, se proyecta la inflación 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. Fuentes supuestos exógenos: Consensus Forecasts™, FMI, Banco Mundial, EIA y Bloomberg®.