

Panorama Macroeconómico 2021-2025

En un contexto internacional de recuperación económica, donde persiste el descalce entre la recuperación de la oferta y la demanda global; producto de las distorsiones, típicamente coyunturales, en la producción mundial y en las cadenas de suministro; se han modificado notoriamente los supuestos bajo los cuales operan las herramientas de modelación macroeconómica. Este panorama macroeconómico del mes de noviembre constituye un esfuerzo por parte de los equipos del Ministerio de Economía, Planificación y Desarrollo, Banco Central de la República Dominicana y Ministerio de Hacienda, de dotar a los tomadores de decisiones de proyecciones actualizadas para la planificación económica de mediano plazo.

Dada la reactivación de la economía dominicana más rápida de lo originalmente previsto en el transcurso del año, se ha revisado al alza la proyección de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) en términos reales hasta 10.7 % para el cierre de 2021. Estas perspectivas económicas más optimistas se sustentan en el dinamismo de la demanda interna, así como en una recuperación importante del turismo. Asimismo, se espera que para el año 2022 se mantengan las condiciones económicas favorables, al estimarse una expansión de 5.5%, aproximándose al ritmo de crecimiento potencial.

No obstante, a pesar de la resiliencia demostrada por la economía dominicana, existen riesgos en el entorno internacional provocados por la pandemia del COVID-19. En efecto, las presiones inflacionarias importadas asociadas al incremento de los precios de *commodities*, incluyendo el petróleo, así como de la crisis de los contenedores y otras disrupciones en las cadenas de suministros, han sido más persistentes de lo inicialmente esperado. Esto ha obligado a revisar al alza las proyecciones de inflación para el cierre y el promedio del año, ubicándose en 7.5% y 8.0% respectivamente. Para 2022, se proyecta una convergencia gradual de la inflación hacia el rango meta de 4% \pm 1% con una inflación de 4.5% para el cierre del año y de 5.0% para la inflación promedio, en la medida en que se disipen estos choques de oferta.

En este sentido, es importante destacar que los precios de varios *commodities* relevantes para la economía dominicana han sufrido incrementos significativos en sus proyecciones de corto y mediano plazo. Los precios promedio esperados para el petróleo en 2021 y 2022 se incrementaron en 3.9% y 8.8% respectivamente, mientras que las perspectivas del níquel se incrementaron en 19.8% y 21.1% para el mismo período.

Producto de las medidas expansivas tomadas por el gobierno de los Estados Unidos de América (EUA) y de las disrupciones en la oferta global, la inflación de ese país ha

ECONOMÍA, PLANIFICACIÓN Y DESARROLLO

alcanzado niveles que son 3 veces la tasa de inflación meta de la Reserva Federal (6.2% en EUA para octubre 2021). Por otro lado, los resultados positivos del sector externo de la República Dominicana, reflejados en el dinamismo de las remesas y de las exportaciones, han contribuido a un fortalecimiento de las reservas internacionales y consecuentemente a una disminución en las presiones cambiarias. En efecto, se espera que el tipo de cambio promedio para el año 2021 se ubique en torno a RD\$ 57.30 por cada dólar, equivalente a una variación de 1.27% con respecto al promedio de 2020, revisándose a la baja con respecto a la proyección anterior.

A pesar de un entorno macroeconómico más positivo de lo previsto durante los tres primeros trimestres del año y de los significativos avances alcanzados por el plan de vacunación, la consolidación integral de la recuperación económica doméstica se mantiene condicionada a factores de incertidumbre asociados a la pandemia y al entorno internacional. En ese sentido, es prudente seguir manejando un optimismo cauto, teniendo en cuenta que estas perspectivas económicas pudieran tornarse más favorables de mantenerse el impulso mostrado por la demanda agregada y el buen cumplimiento de las medidas sanitarias.

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 09 de noviembre de 2021

	2020	2021	2022	2023	2024	2025
PIB real (Índice 2007=100)	168.0	186.0	196.2	206.1	216.4	227.2
Crecimiento del PIB real	-6.7	10.7	5.5	5.0	5.0	5.0
PIB nominal (Millones RD\$)	4,456,657.4	5,328,201.3	5,902,315.0	6,445,328.0	7,038,298.1	7,685,821.6
Crecimiento del PIB nominal	-2.3	19.6	10.8	9.2	9.2	9.2
PIB nominal (Millones de US\$)	78,829.0	92,987.8	99,427.8	104,399.2	109,619.2	115,100.2
Crecimiento del PIB nominal en US\$	-11.4	18.0	6.9	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	8.00	5.00	4.00	4.00	4.00
Inflación (diciembre)	5.55	7.50	4.50	4.00	4.00	4.00
Crecimiento deflactor PIB	4.72	8.00	5.00	4.00	4.00	4.00
Tasa de cambio (promedio)	56.58	57.30	59.36	61.74	64.21	66.78
Tasa de variación (%)	10.24	1.27	3.60	4.00	4.00	4.00

SUPUESTOS :

Petróleo WTI (US\$ por barril)	39.2	68.8	68.4	53.1	56.5	59.3
Oro (US\$/Oz)	1,773.6	1,788.6	1,794.0	1,808.5	1,847.8	1,888.8
Nickel (US\$/TM)	13,889.5	19,770.0	19,543.6	19,301.9	19,205.3	19,162.0
Carbón mineral API2 CIF ARA (US\$/TM)	57.2	132.9	97.8	83.8	78.2	72.5
Crecimiento PIB real EE.UU. (%)	-3.5	6.0	5.2	2.2	1.7	1.7
Inflación EE.UU. (promedio)	1.2	4.3	3.5	2.7	2.6	2.5
Inflación EE.UU. (diciembre)	2.1	5.1	2.6	2.6	2.6	2.4

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 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. Fuentes supuestos exógenos: Consensus Forecasts™, FMI, Banco Mundial, EIA y Bloomberg®.