

Panorama Macroeconómico 2022-2026

Con un clima internacional que ha sufrido sucesivos embates, las perspectivas de crecimiento económico mundial para 2022 se revisan a la baja. Se espera que para este año el producto interno bruto (PIB) de República Dominicana crezca 5% en términos reales, en línea con su crecimiento potencial. Así mismo, se espera que las presiones inflacionarias internacionales se mantengan la mayor parte de 2022, para cerrar el año con una inflación interanual cercana al 7%, la cual convergería de forma gradual al rango meta en el horizonte de política del Banco Central. Todo lo anterior está sujeto a niveles muy altos de incertidumbre, dado el origen de los choques externos, por lo cual este equipo reitera su compromiso de seguir monitoreando los cambios en el panorama internacional y sus posibles efectos sobre las perspectivas macroeconómicas domésticas.

Contexto internacional

La economía mundial se expandió un 5.9% en 2021 (FMI, 2022), luego de haberse contraído 3.1% en 2020 -de las caídas más grandes desde de la II Guerra Mundial-. La recuperación de la actividad económica estuvo influenciada en gran medida por los estímulos monetarios y fiscales implementados en una gran cantidad de países, en particular, en las grandes economías; así como el proceso de vacunación contra el COVID-19 que apoyó la laxitud de las medidas de movilidad.

Sin embargo, la recuperación económica fue heterogénea a nivel mundial con solo 88 de 198 países recuperando su PIB prepandemia. Los niveles de exposición diferenciados a raíz de problemas estructurales preexistentes tanto en el ámbito social como económico, aunado a restricciones de acceso a las vacunas -siendo uno de los riesgos más relevantes para algunos países en desarrollo-; contribuyeron a acentuar las divergencias de crecimiento económico entre las economías desarrolladas y en desarrollo, así como a lo interno de estos grupos.

Las economías avanzadas¹ registraron un crecimiento de 5.0% en 2021, recuperando solo Estados Unidos y Canadá el nivel de producto prepandemia. En cuanto a las economías restantes, se prevé que alcancen su PIB prepandemia en 2022. Por su parte, la actividad económica se expandió en 6.5% en los países emergentes y en desarrollo, destacando la recuperación de China que, a mediados de 2021, crecía por encima de su nivel de actividad económica prepandemia. Para una gran cantidad de países en

¹ El grupo de economías avanzadas está compuesto por: Estados Unidos, Alemania, Francia, Italia, España, Japón, Reino Unido, Canadá y otras economías avanzadas.

ECONOMÍA, PLANIFICACIÓN Y DESARROLLO

desarrollo, la recuperación podría dilatarse más tiempo, debido a un proceso de vacunación ralentizado que acrecienta el riesgo de desarrollo de nuevas variantes y que por tanto podría conllevar la aplicación de restricciones de movilidad más agresivas.

Para 2022, se prevé un crecimiento económico moderado, con una tasa de expansión mundial en torno al 4.0%. Los pronósticos son susceptibles a revisiones a la baja, debido al balance de riesgo global. Las presiones inflacionarias más persistentes de lo previsto, aunado a la escalada de las tensiones geopolíticas; en particular, la invasión a Ucrania por Rusia y sus consecuentes sanciones; y las interrupciones en las cadenas de suministro se presentan como los riesgos más relevantes para la economía mundial de 2022. Asimismo, la aparición de nuevas variantes del COVID-19 constituye otro de los potenciales riesgos para la economía mundial en la medida que las variantes superen en transmisibilidad a las ya existentes.

En general, las últimas proyecciones de distintos organismos dan cuenta de una moderación del crecimiento de las economías avanzadas. Los pronósticos globales han sido revisados a la baja debido a la disminución de la actividad económica de las principales economías avanzadas, en particular, de la economía estadounidense.

Durante 2021, la economía de EE. UU. registró una expansión de 5.7%, en contraste con la contracción de 3.4% observada en 2020. La reactivación de la actividad económica respondió a un incremento de todos los componentes de la demanda agregada, en particular, el consumo privado, la inversión extranjera, las exportaciones y el crecimiento del inventario de las firmas privadas ([BEA, 2022](#)).

En cuanto al mercado laboral, se observó un comportamiento más dinámico, con una generación promedio mensual de 566 mil de empleos no agrícolas en 2021; aunque ralentizada con respecto al inicio de año (con un promedio de 707 mil empleos netos mensuales entre enero y febrero 2021). Con este ritmo, la economía estadounidense ha generado más de 19 millones de empleos, en un contexto de desaceleración de los reclamos por desempleo. Esto significó una recuperación de 85.3% de los empleos que se perdieron a inicio de la pandemia de COVID-19. Por su parte, la tasa de desempleo se ubicó en 3.9% al cierre de 2021, por debajo de la tasa de largo plazo de los EE. UU. (4.0%).

Las presiones inflacionarias continúan a raíz de una oferta ralentizada en un contexto de notable dinamismo de la demanda; así como la escalada acelerada del precio de las materias primas sobre todo las energéticas. En 2021, los precios generales crecieron 4.7%, mientras que la inflación subyacente -excluye precios de alimentos y energía- fue de 3.6%; la cifra más alta desde junio 1982.

ECONOMÍA, PLANIFICACIÓN Y DESARROLLO

Con la finalidad de mitigar las presiones inflacionarias, en su última [reunión del 15-16 marzo](#), la Reserva Federal (FED por sus siglas en inglés) decidió aumentar la tasa de interés en 0.25%, localizándose el rango entre 0.25% - 0.50%. El organismo anticipa más incrementos para el 2022, con el objetivo de promover un máximo nivel de empleo y mantener la estabilidad de precios en el largo plazo, encaminando la inflación al 2%. Asimismo, la FED señaló espera comenzar a reducir sus tenencias de valores del Tesoro y agencias de deuda, así como de valores respaldados por hipotecas de agencias en una próxima reunión.

El organismo pronostica un crecimiento real del PIB para Estados Unidos de 2.8% en 2022 -una revisión a la baja de 1.2 p.p. con respecto a las proyecciones de diciembre 2021- con una tasa de desempleo de 3.5% y que se ubica por debajo de la tasa de largo plazo (4.0%). Dadas las condiciones observadas hasta el momento, las autoridades monetarias pronostican más incrementos del tipo de interés para 2023; promediando la tasa de fondos federales 2.8%, un aumento de 0.7 p.p. con respecto a la última proyección.

En otro orden, la evolución de la economía de la Zona Euro (ZE) fue favorable, aunque con una heterogeneidad marcada. Entre las economías más grandes, Francia e Italia registraron la mayor expansión con 6.7% y 6.2% respectivamente, superando el promedio de la ZE (5.2%). No obstante, solo siete economías recuperaron su nivel de producto prepandemia; y ninguna de las de mayor tamaño. Asimismo, las presiones inflacionarias persisten con un aumento del nivel de precios de 5.0% a cierre de 2021, el más elevado en la serie histórica disponible (1980-2021).

Bajo estas premisas, el panorama económico de la ZE se enmarca en un contexto menos favorable que en proyecciones previas. Para 2022, se prevé que la ZE crezca en torno al 3.9%, una disminución de 0.4 p.p. con respecto a las ediciones previas. Con las condiciones observadas a inicio 2022, se proyecta un crecimiento de 5.8% para España y por debajo del promedio de la zona para Alemania, Francia e Italia. Sin embargo, el comportamiento económico y geopolítico de las últimas ocho semanas, augura ajustes a la baja para las economías de la ZE.

Por su parte, el grupo de economías emergentes y en desarrollo de Asia lideran en crecimiento, con una expansión en torno al 4.8% en 2022, en contraste con el crecimiento estimado de 7.1% en 2021. Los pronósticos para China fueron revisados a la baja debido una ralentización del sector inmobiliario, esperando un crecimiento entre 4.8% y 5.1% en 2022. La disminución de la actividad económica en China podría tener repercusiones importantes en el comercio internacional sobre todo de materias primas -siendo China de los principales importadores-; así como en las economías emergentes.

ECONOMÍA, PLANIFICACIÓN Y DESARROLLO

En la India, se prevé que el PIB real crezca 9.0% en 2022 al igual que el crecimiento estimado para 2021.

En los países del Medio Oriente y Asia Central, la recuperación transcurrió de forma más gradual, en particular, en aquellas economías que se registraron conflictos en el presente reciente. Para las economías de América Latina y El Caribe (ALyC) se prevé un crecimiento en torno al 2.1% y 3.0% en 2022, con países como Panamá (7.5%) y República Dominicana (5.0%) con las expansiones más importantes.

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

	Mundo			EE. UU.			ALyC		
	2020	2021 ⁽¹⁾	2022 ⁽²⁾	2020	2021 ⁽¹⁾	2022 ⁽²⁾	2020	2021 ⁽¹⁾	2022 ⁽²⁾
FMI	-3.1	5.9	4.4 ▼	-3.4	5.6	4.0 ▼	-6.9	6.8	2.4 ▼
BM	-3.4	5.5	4.1 ▼	-3.4	5.6	3.7 ▼	-6.4	6.7	2.6 ▼
OECD	-3.4	5.6	3.4 ▼	-3.4	5.2	3.5 ▼			
CEPAL							-6.8	6.2	2.1 ▼
<i>Consensus Forecast⁽³⁾</i>		5.8	3.8 ▼	-3.5	5.7	3.3 ▼	-6.6	6.7	2.2 ▼

(1) Estimaciones de los organismos internacionales seleccionados.

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

(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\$ 91.64 por barril en febrero 2022; para superar en 81.3% el precio registrado en febrero 2020 (US\$50.5) y en 55.2% en el mismo mes de 2021 (US\$59). El comportamiento responde al desbalance entre la oferta y el consumo, que repuntó considerablemente tras la reactivación de la actividad económica a nivel mundial. Asimismo, ha incidido la rápida escalada de las tensiones geopolíticas debido a la invasión de Ucrania por parte de Rusia y las subsecuentes sanciones interpuestas al tercer productor de petróleo en el mundo.

El comportamiento futuro de los precios del crudo es aún muy incierto. La magnitud del incremento dependerá de la duración de las sanciones interpuestas a Rusia, y por consecuencia de los efectos en la oferta global y de la capacidad de Rusia de colocar su producción en el mercado internacional. En las últimas proyecciones (08 de marzo de 2022) de la Agencia de Información de Energía de EE. UU. (EIA por sus siglas en inglés) se prevé una cotización por encima de US\$100 hasta agosto 2021, promediando US\$ 101.2 en 2022 y descendiendo a US\$84.98 en 2023.

El precio del oro, activo de refugio por excelencia, muestra una tendencia al alza impulsada en gran medida por la incertidumbre en respuesta al conflicto Rusia-Ucrania. En ese sentido, las cotizaciones en los mercados ubican el precio a la fecha en US\$1,890 por onza troy y que aumente a US\$1,917 en 2023. Por su parte, el precio del níquel ha repuntado de forma significativa, registrando un crecimiento promedio acumulado de 60.9% en ene.-mar. 2022, manteniendo una tendencia al alza a raíz de las sanciones colocadas a Rusia -el tercer productor después de Indonesia y Filipinas-. A raíz de lo anterior, se proyecta que el precio cierre en torno a los US\$25,176 por tonelada métrica en 2022 y descienda levemente a US\$24,750 en 2023.

Contexto nacional

Durante el año 2021, la economía dominicana mostró un comportamiento favorable, demostrando gran resiliencia ante los efectos adversos ocurridos en el periodo. En términos reales, se registró un crecimiento del producto de 12.3% con relación al cierre del año anterior y de 4.7% con relación a los niveles prepandemia de 2019. En cuanto al comportamiento de este indicador, durante el mes de enero se registró una expansión interanual de 6.3%, resultado mejor al previsto dado el contexto de una acelerada propagación de la variante Ómicron desde diciembre 2021.

Esta recuperación post pandemia deriva de la implementación oportuna de una serie de medidas monetarias y fiscales con el fin de mitigar el impacto económico de la crisis sanitaria, destacándose el amplio plan de estímulo monetario desde el inicio de la pandemia por RD\$215 mil millones, dirigido a los sectores productivos. En cuanto a las medidas fiscales se resalta la aceleración de la inversión pública, el aumento del gasto en los sectores educación y salud, y la puesta en marcha de programas de protección social, con el fin de suavizar los efectos de la pandemia sobre el empleo y el ingreso de hogares vulnerables. Del mismo modo, se destaca el efecto de la reactivación paulatina de la actividad económica, el relajamiento de las restricciones de movilidad, el Plan de Reactivación del Turismo y el avance del plan nacional de vacunación contra el COVID-19.

En adición, el desempeño de la industria y del sector servicios ha sido fundamental en la evolución favorable de la economía. En particular, una reactivación más rápida de lo previsto en el sector turístico (39.5%), también se destaca el crecimiento de las actividades de construcción (23.4%), manufactura de zonas francas (20.3%), transporte y almacenamiento (12.9%), y el comercio (12.9%).

En el transcurso de 2021, se mantuvo una postura de política monetaria expansiva, durante los primeros diez meses del año, donde la tasa de política monetaria (TPM) permaneció en 3.00% anual. A partir de agosto 2021 se inició un plan gradual de normalización monetaria, en donde se gestionó el retorno de los recursos canalizados

ECONOMÍA, PLANIFICACIÓN Y DESARROLLO

por medio de programas de provisión de liquidez en moneda nacional (MN). Al cierre de diciembre retornaron al BCRD unos RD\$60 mil millones de estos recursos, equivalentes a un 28% del total, la TPM alcanzó su nivel previo a la pandemia (4.50%), en este sentido, el corredor de tasas se mantuvo definido como la TPM \pm 50pbs. Como resultado, los agregados monetarios se han ralentizado desde la implementación de las medidas monetarias.

Posteriormente, durante enero de 2022 se incrementó la TPM en 50 puntos básicos, ubicándola en 5.00% anual. Con estos movimientos, la tasa de expansión se ubicó en 5.50% y la de contracción en 4.50%. Debido a estas subidas, la tasa interbancaria (6.05%) y la pasiva (4.66%) registraron incrementos mensuales de 0.14 p.p. y 1.04 p.p. al cierre del mes. El proceso de normalización monetaria se ha reflejado en una moderación de los agregados monetarios, como el medio circulante (M1) que moderó su ritmo de expansión interanual desde 33% en febrero de 2021 hasta 18% en febrero de 2022.

Desde el punto de vista de los precios, en 2021 se evidenció un incremento generalizado, debido principalmente a factores exógenos² relacionados directamente con el incremento en los precios de las materias primas en el mercado internacional, adicional a las rupturas en la cadena de suministro, y los altos costos en las tarifas de contenedores y fletes globales. De este modo la inflación interanual medida desde diciembre 2020 a diciembre 2021 se situó en 8.50%, mayor a la observada en el periodo de julio a noviembre (que se ubicó entre 7.88% y 8.23%). En cuanto a la inflación subyacente, que excluye los componentes más volátiles de la canasta, también se observa un incremento, al ubicarse en 6.87% interanual en diciembre.

Estos factores importados, aunados al aumento del precio del petróleo, que cotiza en promedio US\$91.6 por barril en el mes de febrero del año 2022, han mantenido la persistencia al alza de los precios nacionales. La inflación interanual en febrero se ubicó en 8.98%, superior al registro del mes anterior (8.73%). En términos mensuales, la inflación alcanzó 0.92%, menor que el 1.18% registrado en enero 2022.

En otro orden, el mercado cambiario estuvo influenciado por la significativa mejora del flujo de divisas en el 2021, registrando una depreciación interanual del 1.1% al cierre de diciembre de ese mismo año, menor que el promedio de los últimos 10 años (4.0%). En los primeros meses de 2022, en cambio, el panorama del mercado cambiario estuvo marcado por mayores niveles de apreciación, al observarse un fortalecimiento del peso dominicano frente al dólar con una apreciación interanual de 2.3% al cierre de febrero 2022. Esto ha sido posible por el buen desempeño del sector externo, que ha favorecido la estabilidad relativa del tipo de cambio y, junto a las medidas adoptadas

² Aparte del efecto estadístico de comparar con una base con variaciones negativas en precios.

ECONOMÍA, PLANIFICACIÓN Y DESARROLLO

por el BCRD para la normalización monetaria, contribuyen a contrarrestar las presiones inflacionarias de origen externo.

En lo que respecta al sector externo se muestra un mayor dinamismo. Se destaca el crecimiento de las remesas, exportaciones y el turismo, este último recuperándose a un ritmo mayor al previsto debido a: los avances mundiales y locales en materia sanitaria y económica durante el contexto de la pandemia por COVID-19, la flexibilización de las restricciones para el tránsito de turistas, y las labores desempeñadas por el Gabinete de Turismo en un esfuerzo conjunto con el sector privado del país respecto al Plan de Reactivación del Turismo. Dichas medidas generaron que la llegada de no residentes se ubicara en torno a los 5 millones de pasajeros en 2021.

Se destaca el aumento de 2.6 millones de pasajeros en la llegada de visitantes no residentes por vía aérea (un crecimiento de 115.1% respecto al 2020) y el aumento de dominicanos no residentes con 89.6%, aportando a su vez unos US\$3,006.8 millones de ingresos durante 2021, para un incremento de 112.5% con respecto a igual período de 2020. Esta tendencia de la recuperación del sector turismo se mantiene en el período enero-febrero del año 2022, con un crecimiento de 171.7% en la llegada de pasajeros no residentes respecto al mismo período del año 2021.

Por otro lado, para el periodo 2021, se observó un aumento significativo de las remesas (26.6%, US\$2,183.3 millones), de la inversión extranjera directa (20.8%, US\$531 millones) y de las exportaciones totales de bienes (21.3%, US\$2,188.3 millones) respecto al cierre 2020. Las reservas internacionales ascendieron a US\$14,850 millones en febrero 2022, registrando un aumento interanual de 24.1%.

En ese mismo orden, según datos de la Dirección General de Aduanas (DGA), en febrero 2022, el déficit de la balanza comercial totalizó en US\$1,202.3 millones, para un incremento interanual del 61.1%, superando el registro de 2021. La variación es explicada por un incremento significativo de las importaciones (33.5%) ante las alzas registradas por varios *commodities* en los mercados internacionales, particularmente el petróleo. Las exportaciones, a su vez, aumentaron 11.0% pero no compensaron el incremento de las compras internacionales.

El mercado laboral continuó una senda hacia la recuperación con respecto al año anterior, según cifras de la Encuesta Nacional Continua de Fuerza de Trabajo (ENCFT) del BCRD, para el 4to trimestre de 2021, el número de empleos se incrementó en 267,478 de manera interanual, nivel de ocupación estadísticamente igual al período prepandemia de 2019. La tasa de desocupación abierta (SU1) se ubicó en 7.1% con una reducción interanual de 0.3 p.p. Este comportamiento se reflejó también en la tasa SU3, que se ubicó en 13.2%, registrando una disminución de 1.7 p.p. con respecto a octubre-

ECONOMÍA, PLANIFICACIÓN Y DESARROLLO

diciembre 2020. En términos generales, la generación de nuevos puestos de trabajo tuvo su concentración en las mujeres y los jóvenes, poblaciones más afectadas durante la crisis. En términos interanuales, el 58.7% de los nuevos puestos de trabajo generados son ocupados por mujeres y las personas con edades entre 15-24 años y 25-39 años representaron el 20.4% y 9.5%, respectivamente.

Desde el punto de vista del empleo formal, de acuerdo con cifras de la Tesorería de la Seguridad Social (TSS), se evidencia cierta recuperación. La cantidad de trabajadores registrados en el Sistema Único de Información, Recaudo y Pago (SUIR) totalizó en 2,166,578 a diciembre, un aumento de 12.8% con respecto a 2020, adicionándose más de 246 mil trabajadores al mercado laboral en un contexto de recuperación de la actividad económica.

En lo que concierne al sector fiscal³, al cierre de 2021 el balance de la Administración Central arrojó un balance primario superavitario de RD\$9.9 mil millones (0.2% del PIB). Al considerar el pago de la deuda pública (balance financiero), el resultado global se ubicó en un monto deficitario de RD\$158.0 mil millones (-2.9% del PIB), cerrando el año por debajo de lo estimado en el presupuesto reformulado de noviembre. Este resultado presenta una disminución de RD\$194.3 mil millones o 5.0 p.p. del PIB respecto al registrado en el 2020, reafirmando el compromiso de la actual gestión con acotar las cuentas fiscales al marco de la sostenibilidad, en el contexto de mantener el apoyo a la recuperación económica y la protección de la población más vulnerable.

El resultado global de la Administración Central estuvo guiado tanto por un pronunciado incremento de las recaudaciones a raíz de un entorno doméstico más favorable de lo previsto, como a la creciente demanda de recursos asociados a enfrentar la pandemia y contrarrestar el alza en los productos de consumo masivo.

En específico, los ingresos fiscales del Gobierno Central totalizaron en RD\$841.2 mil millones (15.6% del PIB), evidenciando un notable incremento de 33.0% (RD\$208.9 mil millones más) respecto al mismo periodo del año anterior. Esta expansión estuvo guiada por la acelerada recuperación de la demanda interna y del entorno doméstico, como por los esfuerzos administrativos encaminados en eficientizar la gestión tributaria y el proceso de recaudación, incluyendo el exitoso proceso de amnistía fiscal a través de la Ley No. 46-20 de Revalorización y Transparencia Patrimonial. Por su parte, las erogaciones totales del Gobierno Central ascendieron a RD\$1,004.6 billones (18.6% del PIB), exhibiendo una disminución interanual de 0.36% (RD\$2.5 mil millones menos), explicada en mayor medida por los esfuerzos de las autoridades en la mejora

³ 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.

ECONOMÍA, PLANIFICACIÓN Y DESARROLLO

de la transparencia y eficiencia del gasto público, así como el desmonte gradual de algunos programas de protección social implementados durante la pandemia.

Al 25 de marzo del año en curso, los ingresos recaudados por las oficinas recaudadoras ascendieron a RD\$211.2 mil millones, para un cumplimiento de la meta a fin de año de 24.2%, mientras que los gastos totales se ubicaron en RD\$226.5 mil millones, para una ejecución presupuestaria de 21.6%. Estas cifras corresponden a la clasificación presupuestaria y arrojan un déficit fiscal a la fecha de 0.2% del PIB estimado para el año. De cara al cierre del 2022, el déficit fiscal contemplado dentro del Presupuesto General del Estado se ubica en 3.0% del PIB, alineado con el resultado registrado al cierre del 2021.

De acuerdo con los datos publicados de la Dirección General de Crédito Público, el sector público no financiero (SPNF) cerró el año con una deuda total de US\$47.7 mil millones (50.5%), mientras que la deuda del sector público financiero (SPF) o del Banco Central ascendió a US\$13.9 mil millones (14.7% del PIB). Con estos resultados la deuda pública consolidada alcanzó un monto de US\$59.2 mil millones, equivalentes a 62.7% del PIB, registrando una disminución en términos del PIB de 6.3 p.p. con relación al cierre 2020.

Los esfuerzos suscitados para cambiar la trayectoria ascendente de la deuda fueron un elemento primordial que contribuyeron a que las calificadoras de riesgo mejoraran las perspectivas de riesgo soberano del país. En este sentido, República Dominicana forma parte del selecto grupo de países que logró esta hazaña en el entorno internacional convulso e incierto prevaleciente.

Perspectiva macroeconómica

El cierre del año 2021 dejó consigo un desempeño económico mejor a lo previsto por organismos locales e internacionales⁴, cerrando con 12.3% de crecimiento respecto a 2020. Las expectativas de crecimiento para 2022 al cierre de 2021 (Panorama Macroeconómico de Mediano Plazo -noviembre 2021-), se inclinaban a un desempeño económico por encima del potencial con 5.5%. Sin embargo, el tejido internacional sobre el que se desarrolla la economía dominicana inicia 2022 con un panorama mucho más complejo.

La incertidumbre que permea los mercados internacionales, las persistentes disrupciones en las cadenas de suministro, los shocks climáticos que han seguido

⁴ Todas las estimaciones para cierre 2021 hechas en el contexto del panorama macroeconómico de mediano plazo se ajustaron sucesivamente al alza, tal como lo hicieron el FMI, Banco Mundial, Consensus Forecasts, entre otros.

ECONOMÍA, PLANIFICACIÓN Y DESARROLLO

colocando presión sobre los precios de algunos *commodities*, así como una mayor persistencia de las presiones inflacionarias, auguran un entorno internacional menos favorable. Así mismo, las tensiones políticas provocadas por el conflicto Rusia-Ucrania también exacerban las presiones inflacionarias y merman las perspectivas de crecimiento de las economías avanzadas, en particular las de la zona euro. Todo lo anterior ha provocado una revisión a la baja de las proyecciones de crecimiento para la economía dominicana en el año 2022, colocándose en 5%, congruentes con el crecimiento potencial.

Por otro lado, continúa el descalce entre oferta y demanda en la economía mundial; así como los elevados costos de transporte de mercancías entre Asia y el resto del mundo. Adicionalmente, los precios del crudo, que se han disparado producto del conflicto militar Ruso-Ucraniano, han alcanzado casi el doble de lo que se había previsto para el año 2022. Fenómenos climáticos originados a principios de año han impedido que el precio de los cereales vuelva a su cauce, sumándose a las importantes presiones inflacionarias.

Estos elementos han provocado una aceleración de las presiones inflacionarias a nivel mundial. En el caso de Estados Unidos, se han alcanzado tasas de inflación superiores al 7% y aunque la Reserva Federal ha iniciado su programa de incrementos de su tasa de interés de fondos federales, se espera que el 2022 cierre con una inflación promedio en 4.3%, más que el doble de su meta de 2%.

Por su condición de economía pequeña y abierta, la República Dominicana es importador neto de muchos artículos producidos y cultivados en el exterior, por lo que es especialmente vulnerable a sucesivos choques externos. En ese contexto, se prevé para el cierre del año 2022 una inflación doméstica en torno al 7% y promedio del año de 8.5%. Hacia adelante, la inflación continuaría su proceso de convergencia al rango meta de inflación, lo cual implicaría una inflación promedio durante 2023 de 5% y una inflación de cierre de año de 4%.

A partir de los niveles de precios internacionales y locales esperados para 2022, el deflactor del producto estaría acercándose a la inflación promedio del año con 8.5%, al igual que en 2023 con 5%. En función del crecimiento real esperado para 2022, así como el incremento de precios, se espera que el producto nominal crezca en 13.9% y alcance los RD\$6 billones, ajustándose al alza respecto a las proyecciones de noviembre 2021. En esa misma línea, para 2023, el producto nominal debería crecer en 10.3%.

Por otro lado, tomando en consideración el alto flujo de divisas al país y la apreciación cambiaria durante los primeros meses del 2022, se espera que durante el 2022 el tipo

ECONOMÍA, PLANIFICACIÓN Y DESARROLLO

de cambio promedio sea de 57.4 pesos por cada dólar, prácticamente dos pesos por debajo de lo pronosticado en el panorama de noviembre 2021.

Tanto el delicado escenario geopolítico que vive el mundo, como la continua amenaza de aparición de nuevas variantes del COVID-19, generan niveles muy elevados de incertidumbre que han provocado revisiones a la baja en el crecimiento global y al alza en los precios internacionales. En ese sentido, es importante destacar que estas proyecciones se realizan un entorno de alta incertidumbre y una elevada volatilidad en los mercados internacionales, por lo cual se espera que en próximas revisiones del panorama se tenga mayor certeza de los efectos de estos fenómenos sobre la economía mundial.

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 2022 - 2026

Revisado el 28 de marzo de 2022

	2021	2022	2023	2024	2025	2026
PIB real (Índice 2007=100)	188.6	198.0	207.9	218.3	229.3	240.7
Crecimiento del PIB real	12.3	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0
PIB nominal (Millones RD\$)	5,392,714.1	6,143,649.5	6,773,373.6	7,396,524.0	8,077,004.2	8,820,088.6
Crecimiento del PIB nominal	21.0	13.9	10.3	9.2	9.2	9.2
PIB nominal (Millones de US\$)	94,523.7	107,032.2	111,587.7	117,167.1	123,025.4	129,176.7
Crecimiento del PIB nominal en US\$	19.9	13.2	4.3	5.0	5.0	5.0
Meta de inflación (±1)	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
Inflación (promedio)	8.24	8.50	5.00	4.00	4.00	4.00
Inflación (diciembre)	8.50	7.00	4.00	4.00	4.00	4.00
Crecimiento deflactor PIB	7.80	8.50	5.00	4.00	4.00	4.00
Tasa de cambio (promedio)	57.27	57.40	60.70	63.13	65.65	68.28
Tasa de variación (%)	1.10	0.23	5.75	4.00	4.00	4.00

SUPUESTOS :

Petróleo WTI (US\$ por barril)	68.2	101.2	85.0	74.1	70.4	67.8
Oro (US\$/Oz)	1,799.1	1,890.2	1,917.7	1,957.2	1,999.9	2,019.9
Nickel (US\$/TM)	18,397.9	25,176.0	24,750.4	24,530.3	24,428.7	24,379.8
Carbón mineral API2 CIF ARA (US\$/TM)	117.3	184.2	133.2	128.0	132.4	123.3
Crecimiento PIB real EE.UU (%)	5.7	2.8	2.2	2.0	1.8	1.8
Inflación EE.UU. (promedio)	4.7	7.0	3.0	2.3	2.0	2.0
Inflación EE.UU. (diciembre)	7.1	5.3	2.6	2.3	2.0	2.0

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®.