



GOBIERNO DE LA
REPÚBLICA DOMINICANA

ECONOMÍA PLANIFICACIÓN
Y DESARROLLO

PANORAMA MACROECONÓMICO 2024-2028

PANORAMA MACROECONÓMICO 2024-2028

Desde la última actualización del Panorama Macroeconómico, se mantiene el sesgo al alza del balance de riesgos, compuesto por diversos factores. Estos incluyen el desenlace incierto de la guerra entre Rusia y Ucrania, presiones al alza en los precios de las materias primas debido a choques geopolíticos, interrupciones en la oferta y choques climáticos, así como la prolongación de las condiciones monetarias restrictivas debido a una inflación subyacente más persistente en algunos países. Además, se suman mayores niveles de deuda y costos de endeudamiento más altos, así como el hecho de ser un año de elecciones para diversas economías a nivel mundial. Bajo este marco, y según las proyecciones más recientes de los organismos internacionales, se prevé que la economía mundial crezca en torno al 2.7 % en 2024. Aunque este crecimiento está por debajo de su potencial a largo plazo, representa una mejora en comparación con las proyecciones de crecimiento de 2023.

En el ámbito nacional, se espera que la economía dominicana continúe respondiendo de manera positiva al mecanismo de transmisión de la política monetaria y a la política fiscal, con un crecimiento proyectado en torno al 5.0 % para 2024. Este pronóstico representa un incremento de 0.25 puntos porcentuales (p.p.) respecto a lo proyectado en el Panorama Macroeconómico de agosto de 2023. En cuanto a los precios, las presiones inflacionarias externas se han disipado en los últimos meses, por lo que se espera que la inflación al cierre del año se sitúe en 4.00 % y que la inflación promedio de 2024 se ubique en 3.70 %.

Estos pronósticos están sujetos a los niveles de incertidumbre presentes en el mercado global. Por esta razón, este equipo reitera su compromiso de continuar monitoreando de cerca el entorno internacional y su posible impacto en el panorama macroeconómico doméstico.

1. CONTEXTO INTERNACIONAL

Los riesgos de recesión a nivel mundial se han reducido drásticamente para el 2024. La inflación y la actividad económica se han estabilizado antes de lo esperado, lo cual ha mejorado el clima y las expectativas económicas en varias regiones alrededor del mundo. Sin embargo, las principales economías se mantienen atentas a posibles choques que empiezan a surgir de las tensiones activas en el mar rojo y la persistencia de los causados por la guerra Rusia-Ucrania.



El crecimiento de los Estados Unidos durante el 2023 ha sido notable, alcanzando un 2.5 % interanual. La resiliencia de los consumidores ante las presiones inflacionarias y el gasto gubernamental explicaron gran parte de este resultado. A pesar de lo anterior, el Fondo Monetario Internacional (FMI) pronostica una leve desaceleración de la actividad económica en EE. UU., con una proyección de 2.1 % para el 2024 y 1.7 % para 2025.

Por otro lado, la inflación general de EE. UU. continúa resistiéndose, el crecimiento mensual de los precios en febrero, ajustado por estacionalidad, se ubicó en 0.4 %, por encima de los evidenciados en los 4 meses previos (0.2 % en promedio). Un comportamiento similar puede apreciarse en la inflación subyacente, que ha mantenido una variación mensual de 0.4 % en enero y febrero de 2024, ajustado por estacionalidad. A pesar de dicha resistencia, se prevé que la inflación promedio de 2024 se ubique en 2.8 % (Consensus Forecast, marzo 2023).

En la reunión de marzo de 2024, el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) mantuvo sin cambios los tipos de interés, conservando el rango de tasas de los fondos federales en 5.25 % - 5.50 %. Además, según el documento de proyecciones de la FOMC, se esperan tres recortes a la tasa de interés, que, según esperan los mercados, iniciarían a partir del segundo semestre de 2024. De materializarse dicha proyección, el rango de la tasa de interés cerraría en 4.50 % - 4.75 %.

Por otro lado, la generación de empleos en EE. UU. se ha mantenido, promediando un incremento mensual de 252 mil empleos durante enero-febrero 2024. Asimismo, la tasa de desempleo se situó en 3.9 % en febrero; 0.1 p.p. por debajo de su nivel de largo plazo (4.0 %). Para 2024, la FED prevé que el desempleo se ubique alrededor del 4.0 %.

Respecto a los commodities, el West Texas Intermediate (WTI) promedió una cotización de US\$ 76.6 por barril durante febrero, equivalente a una caída de 0.3 % (US\$ 0.25/b) interanual. En términos mensuales, el precio promedio del crudo aumentó en 3.7 % (US\$ 2.75/b), debido a la disminución de la producción intencionada de la OPEP+, así como el crecimiento de tensiones



geopolíticas alrededor del mundo, donde destacan la guerra Rusia-Ucrania y la guerra Israel-Gaza.

A su vez, el precio promedio del oro registró un crecimiento interanual de 9.3 % en febrero. Este aumento se debe a que los mercados esperan que las tasas de interés bajen para el segundo semestre de 2024. Por su parte, el precio del níquel se mantuvo cayendo durante casi todo el 2023, esta tendencia continúa en febrero de 2024, donde su cotización promedio durante el mes se redujo un 38.4 % interanual. La caída es resultado de un exceso de oferta, especialmente proveniente de Indonesia.

Por otro lado, los precios de los principales cereales también han mantenido una tendencia a la baja en los últimos meses. Este comportamiento ha sido influenciado por el desvanecimiento de las preocupaciones en la oferta de los principales commodities no energéticos. En cuanto al cacao, durante febrero, se ha evidenciado un aumento en el precio promedio de cotización de 122.7 % interanual. Este aumento es considerable, y su causa principal es un déficit de oferta causado por una serie de enfermedades y fenómenos climáticos que han sufrido gran cantidad de cultivos en África Occidental.

2. CONTEXTO NACIONAL

En el entorno doméstico, en el 2023 la actividad económica registró un crecimiento anual de 2.4 %, menor a la expansión observada en 2022 de un 4.9 %, aunque mayor al desempeño promedio de América Latina de 2.2 %, estimado por el Banco Mundial. Este crecimiento estuvo explicado por la desaceleración de la demanda interna ocurrida a principios de año. Ante este panorama, desde mayo de 2023, las autoridades monetarias impulsaron mecanismos para dinamizar la economía, lo que permitió que la economía cerrara en diciembre con un crecimiento de 4.7 %, el mayor incremento interanual observado en todo el año. Los mecanismos de política monetaria combinaron reducciones en la tasa de política (TPM) -acumulando un total de 150 pbs hasta noviembre 2023-, con un programa de provisión de liquidez, canalizando préstamos por un monto de RD\$ 194 mil millones a sectores productivos, a las micro, pequeñas y medianas empresas (MIPYMES) y a los hogares; a tasas de interés no superiores al 9 % anual.



Los sectores que presentaron mayor crecimiento en el año 2023 fueron los hoteles, bares y restaurantes (10.7 %), salud (10.0 %), servicios financieros (6.9 %), comunicaciones (5.6 %), actividades inmobiliarias y alquiler (5.5 %) y el subsector agrícola (5.4 %).

Para febrero de 2024, la economía dominicana siguió denotando señales de dinamismo, el índice mensual de actividad económica (IMAE) registró una expansión de 6.2 %, continuando con la tendencia exhibida en el último semestre de 2023 y superior en 4.4 p.p. a la tasa registrada en febrero de 2023. Con lo anterior, en el periodo enero-febrero de 2024 la economía dominicana exhibió un crecimiento acumulado de 5.4 %.

En cuanto al nivel general de precios, la inflación de cierre de año convergió a su rango meta de 4.0 % \pm 1.0 %, manteniéndose en 4.79 % promedio anual y en un 3.57 % a nivel interanual en diciembre, ambos niveles dentro de los rangos establecidos en el Programa Monetario. A partir del mes de mayo del año 2023, el país logró la convergencia de la inflación a su rango meta, siendo uno de los primeros países de América Latina en alcanzar este objetivo. Esta estabilización de los precios domésticos respondió a la adopción de una política monetaria restrictiva, a un paquete de subsidios fiscales para mitigar el alza de precios y a la disminución de los precios del petróleo y de algunos commodities agrícolas en el mercado internacional.

Para febrero de 2024, la inflación interanual continúa posicionándose por debajo del valor central de la meta de inflación, registrando una variación de 3.30 %. El grupo de Alimentos y Bebidas no Alcohólicas fue el de mayor contribución a la disminución en el nivel de precios, donde destacan los plátanos verdes, ajíes, ajo, pollo fresco, yuca, huevos y otros, que componen la canasta básica de los dominicanos. La inflación subyacente mantuvo su tendencia a la baja, mostrando una variación interanual de 3.95 % en febrero.

Desde el punto de vista del sector externo, los ingresos de divisas incrementaron en US\$ 1,395 millones en términos interanuales en el 2023 para un total de US\$ 40,365 millones. Este crecimiento del 3.6 % se explica por un mayor flujo de ingresos por turismo en un 16.9 % interanual, una mayor



entrada de remesas en 3.1 % y por el incremento de la Inversión Extranjera Directa en 9.2 %. Por su parte, los ingresos de divisas por concepto de exportaciones presentaron una disminución de un 6.4 %, las cuales se vieron afectadas por la desaceleración de las exportaciones nacionales en el pasado año. Por su parte, el saldo de cuenta corriente acumuló un déficit de US\$ 4,573.5 millones en 2023 (3.76 % del PIB) para una reducción de 27.7 % respecto al déficit del año anterior.

En el año 2023 se recibieron US\$ 10,157.2 millones por concepto de remesas, en línea con las proyecciones del BCRD. Durante el mes de enero de 2024, las remesas recibidas alcanzaron la cifra de US\$ 874.1 millones, aumentando 9.0 % en comparación con el mismo mes del año anterior y 15.1 % al compararlo con enero de 2022.

Los ingresos de divisas han favorecido la estabilidad relativa del tipo de cambio, de tal manera que, en 2023, la moneda nacional se depreció en 1.85 % con respecto al promedio del año 2022. Para enero y febrero de 2024, la depreciación interanual del tipo de cambio fue de 3.8 % y 4.7 %, respectivamente.

De acuerdo con la Encuesta Nacional Continua de Fuerza de Trabajo, el mercado laboral continuó agregando empleos en el último trimestre de 2023, la ocupación total (incluyendo formales e informales) alcanzó su nivel histórico más alto, tras situarse en 4.95 millones de personas, un incremento significativo de 178.2 mil nuevos ocupados respecto al cuarto trimestre de 2022, para un crecimiento interanual de 3.7 %. Del total de ocupados en este trimestre, el 43.2 % son ocupados formales y 56.8 % ocupados informales. Los ocupados formales se incrementaron en 50.2 mil personas, mientras que la informalidad total fue superior en 128.1 mil empleados respecto al último trimestre del año 2022.

En cuanto al ejercicio fiscal, para el cierre de 2023, la Administración Central presentó un balance financiero deficitario de RD\$ 221.9 mil millones, lo que equivale a 3.3 % del PIB. Esta cifra representa una disminución equivalente a RD\$ 18.6 mil millones en comparación con el déficit fiscal registrado en el



mismo periodo de 2022 y a un incremento de RD\$ 75.6 millones respecto al déficit previsto en la reformulación realizada al Presupuesto General del Estado en el mes de agosto 2023 (RD\$ -221,834.3 millones).

Por su parte, los ingresos fiscales -incluyendo las donaciones- ascendieron a RD\$ 1,071.9 mil millones en 2023, un incremento de RD\$ 116.2 mil millones (12.2 %) con respecto al monto recaudado en 2022. Respecto al presupuesto reformulado, los ingresos fiscales registraron un nivel de cumplimiento de 98.6 %. Mientras, la presión fiscal se situó en 15.8 % del PIB, superior en 0.5 p.p. respecto al nivel del año anterior.

En cuanto a las erogaciones totales, la Administración Central ejecutó recursos por un monto de RD\$ 1,300.1 mil millones, para un crecimiento interanual de 11.1 % y una ejecución equivalente al 19.1 % del PIB. El incremento en las erogaciones respecto al 2022 se debió principalmente al aumento en los desembolsos destinados a remuneraciones, intereses, y la inversión en activos no financieros, específicamente por el progreso en proyectos de infraestructura y construcciones en curso.

3. PERSPECTIVA MACROECONÓMICA

En vista al desempeño actual y las perspectivas tanto nacionales como internacionales al momento de la actualización del marco macroeconómico, se prevé un crecimiento real del producto interno bruto de 5.00 % en 2024, equivalente a un aumento de 0.25 p.p. respecto a la tasa estimada en el Panorama Macroeconómico de agosto de 2023. Este pronóstico se fundamenta en la recuperación observada en la segunda mitad de 2023, impulsada por la efectividad del mecanismo de transmisión de la política monetaria y las acertadas políticas fiscales, las cuales han generado un efecto positivo en los primeros meses del año. Además, las perspectivas futuras sugieren un panorama optimista más allá de 2024, con proyecciones que indican que el producto interno bruto seguirá expandiéndose en línea con su crecimiento potencial del 5.00 %.



En cuanto a la variación en el nivel de precios, se observa que las presiones inflacionarias, tanto en el componente general como subyacente, se han disipado en el ámbito nacional, manteniéndose la inflación dentro del rango meta de 4.0 % \pm 1.0 % establecido por el BCRD. No obstante, es crucial mantenerse alerta ante posibles presiones al alza en los precios de las materias primas que, aunque han disminuido, podrían resurgir.

En este contexto, se proyecta que la tasa de inflación interanual al cierre del año 2024 se sitúe en 4.00 %, mientras que la inflación promedio para este año se estima en 3.70 %, lo que representa una reducción de 0.30 % respecto al panorama macroeconómico de agosto de 2023. Por otro lado, para el año 2025 se prevé que tanto la inflación de cierre como el promedio del año se ubique en 4.00 %.

Con relación al deflactor del PIB, se mantiene invariable respecto a las proyecciones del panorama macroeconómico de agosto de 2023. Se estima un crecimiento interanual del deflactor del 4.00 % tanto para 2024 como para 2025. Como resultado, se pronostica un crecimiento del PIB nominal del 9.20 % para ambos años.

Finalmente, se proyecta que el tipo de cambio promedio de las entidades de intermediación financiera se sitúe en RD\$ 60.27 por dólar en 2024, reflejando una depreciación interanual de 7.30 %, lo que equivale a un aumento de RD\$ 0.02 pesos con respecto al pronóstico de agosto de 2023. Para el año 2025, se estima una tasa de cambio promedio de RD\$ 62.86 por dólar.

Es importante tener presente que, aunque la economía mundial ha mostrado mayores niveles de resiliencia en el último año, impulsada por una recuperación más rápida de la actividad económica, la convergencia de la inflación en algunos países y la consiguiente relajación de sus políticas monetarias, aún es fundamental mantenerse atentos a posibles choques que comienzan a surgir debido a las crecientes tensiones actuales, como la guerra entre Israel y Gaza y la intensificación del conflicto entre Rusia y Ucrania. En este contexto, las autoridades responsables reiteran su compromiso con el monitoreo permanente del entorno internacional, con el objetivo de



mantener la estabilidad macroeconómica que ha caracterizado a República Dominicana a lo largo de los años.

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



MINISTERIO DE ECONOMIA, PLANIFICACION Y DESARROLLO

PANORAMA MACROECONÓMICO 2024 - 2028

Revisado el 25 de marzo de 2024

	2023	2024	2025	2026	2027	2028
PIB real (Índice 2007=100)	202.4	212.6	223.2	234.4	246.1	258.4
Crecimiento del PIB real	2.36	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00
PIB nominal (Millones RD\$)	6,820,019.3	7,447,461.0	8,132,627.4	8,880,829.2	9,697,865.5	10,590,069.1
Crecimiento del PIB nominal	8.94	9.20	9.20	9.20	9.20	9.20
PIB nominal (Millones de US\$)	121,691.7	123,573.0	129,378.4	135,847.3	142,639.7	149,771.7
Crecimiento del PIB nominal en US\$	6.74	1.55	4.70	5.00	5.00	5.00
Meta de inflación (±1)	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
Inflación (promedio)	4.79	3.70	4.00	4.00	4.00	4.00
Inflación (diciembre)	3.57	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
Crecimiento deflactor PIB	6.43	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
Tasa de cambio (promedio)	56.17	60.27	62.86	65.37	67.99	70.71
Tasa de variación (%)	1.85	7.30	4.30	4.00	4.00	4.00

SUPUESTOS :

Petróleo WTI (US\$ por barril)	77.6	82.1	80.3	85.0	86.0	86.0
Oro (US\$/Oz)	2,071.8	2,215.3	2,324.4	2,434.6	2,490.4	2,557.4
Nickel (US\$/TM)	16,435.0	17,658.2	18,439.2	19,174.3	19,914.7	20,650.6
Carbón mineral API2 CIF ARA (US\$/TM)	117.6	108.4	109.1	122.6	120.7	127.3
Crecimiento PIB real EE.UU (%)	2.5	2.2	1.6	1.8	1.8	1.8
Inflación EE.UU. (promedio)	4.1	2.8	2.2	2.0	2.0	2.0
Inflación EE.UU. (diciembre)	3.4	2.6	2.3	2.0	2.0	2.0

Notas:

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



GOBIERNO DE LA
REPÚBLICA DOMINICANA

**ECONOMÍA, PLANIFICACIÓN
Y DESARROLLO**

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

#sosomeconomía #somosplanificación #somosdesarrollo