



República Dominicana: Desempeño macroeconómico reciente y perspectivas

Patricia Pérez
Consultor Económico
Departamento de Programación Monetaria y Estudios Económicos

Foro Económico CADOVEN 2023
16 de mayo de 2023



Contenido

- I. Entorno internacional
- II. Entorno doméstico
- III. Temas para la reflexión
- IV. Consideraciones finales



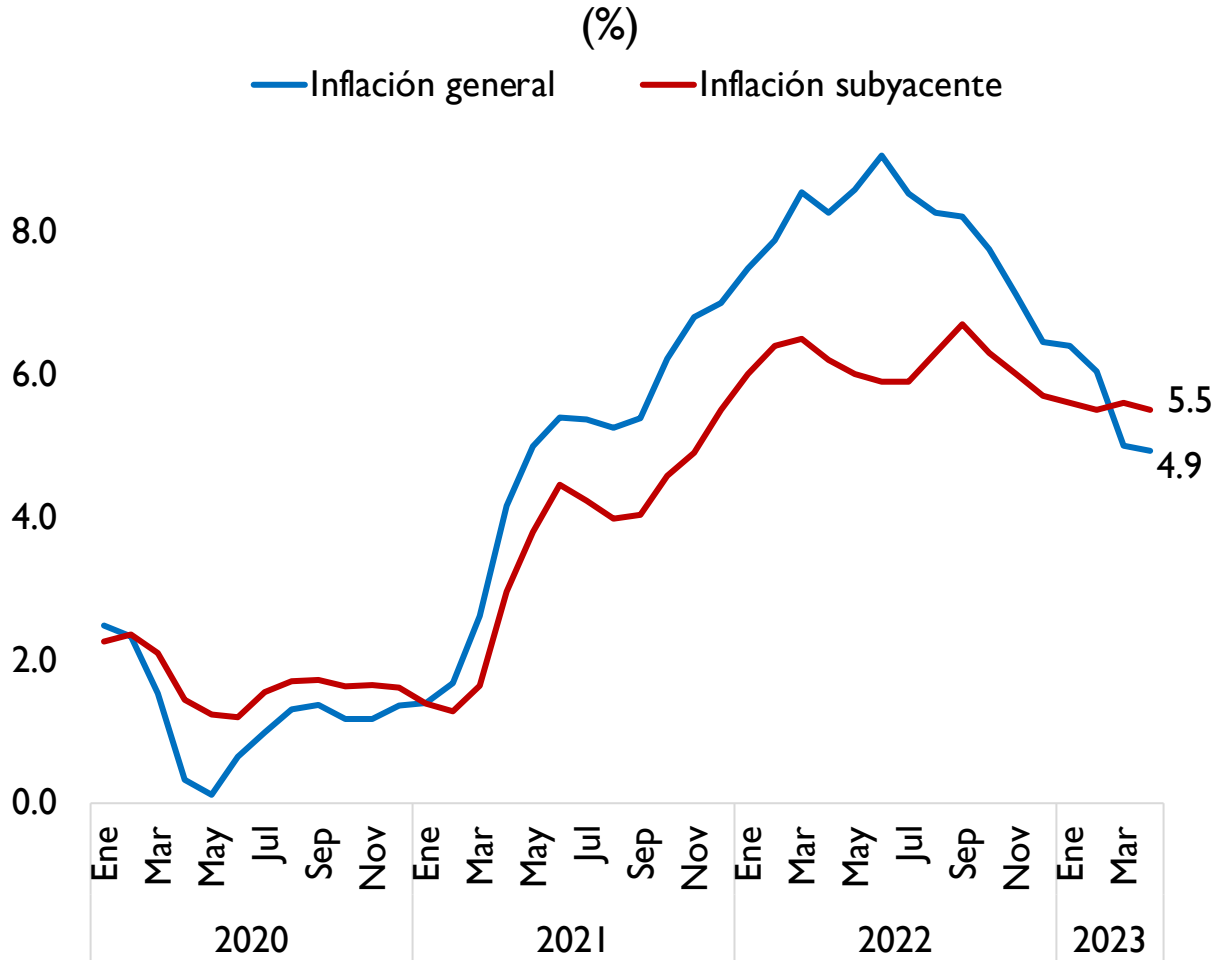
I. Entorno Internacional

Desde finales de 2021 la inflación se convirtió en el principal problema económico a nivel internacional.

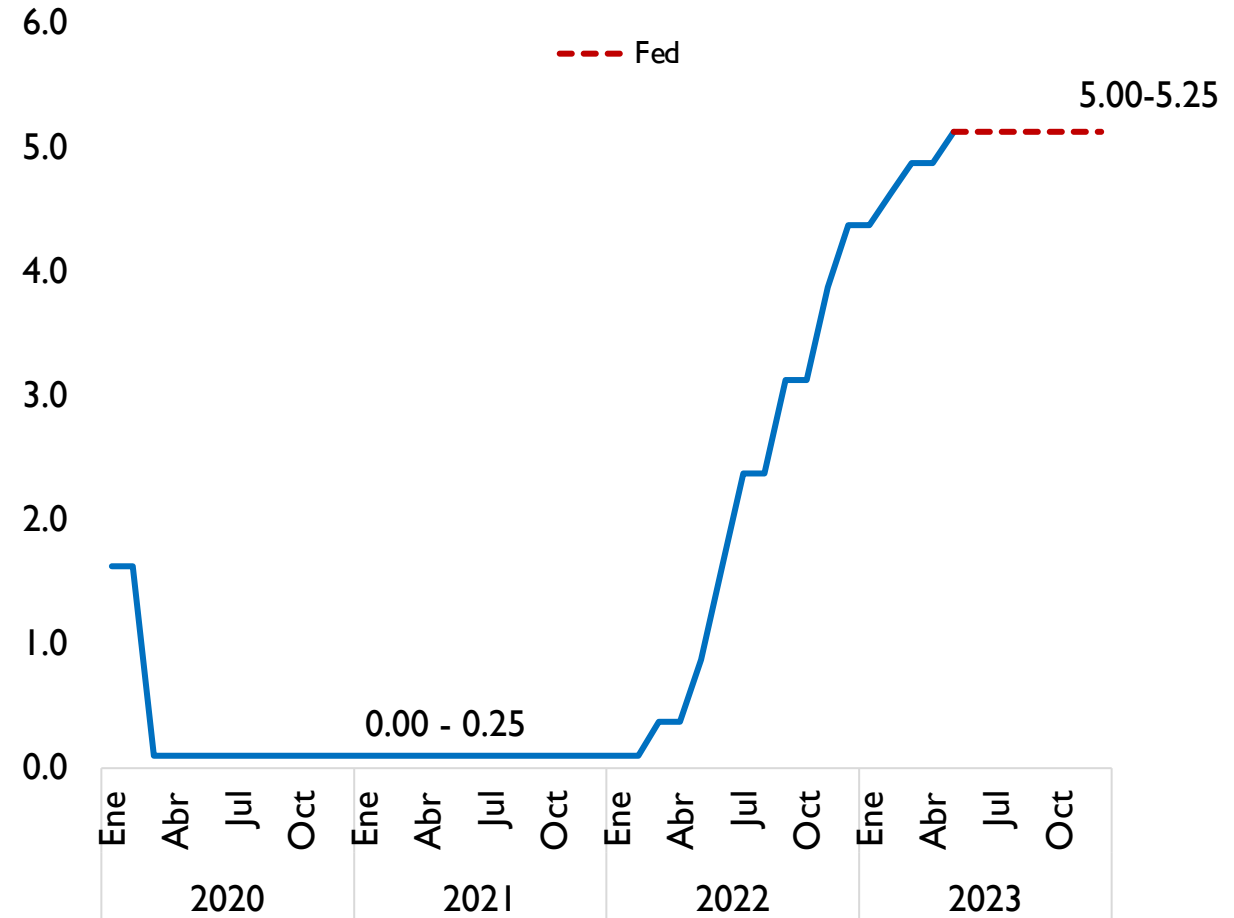
Si bien en principio se consideraba que este incremento de los precios sería transitorio, con el paso de los meses se fue evidenciando que el fenómeno actual tenía una mayor persistencia, lo que motivó la respuesta de la mayoría de los bancos centrales...

En EUA la inflación general ha mostrado indicios de estar desacelerándose tras más de un año de una política monetaria activa que ha incrementado la tasa de fondos federales en unos 500 puntos básicos...

EUA: Inflación interanual

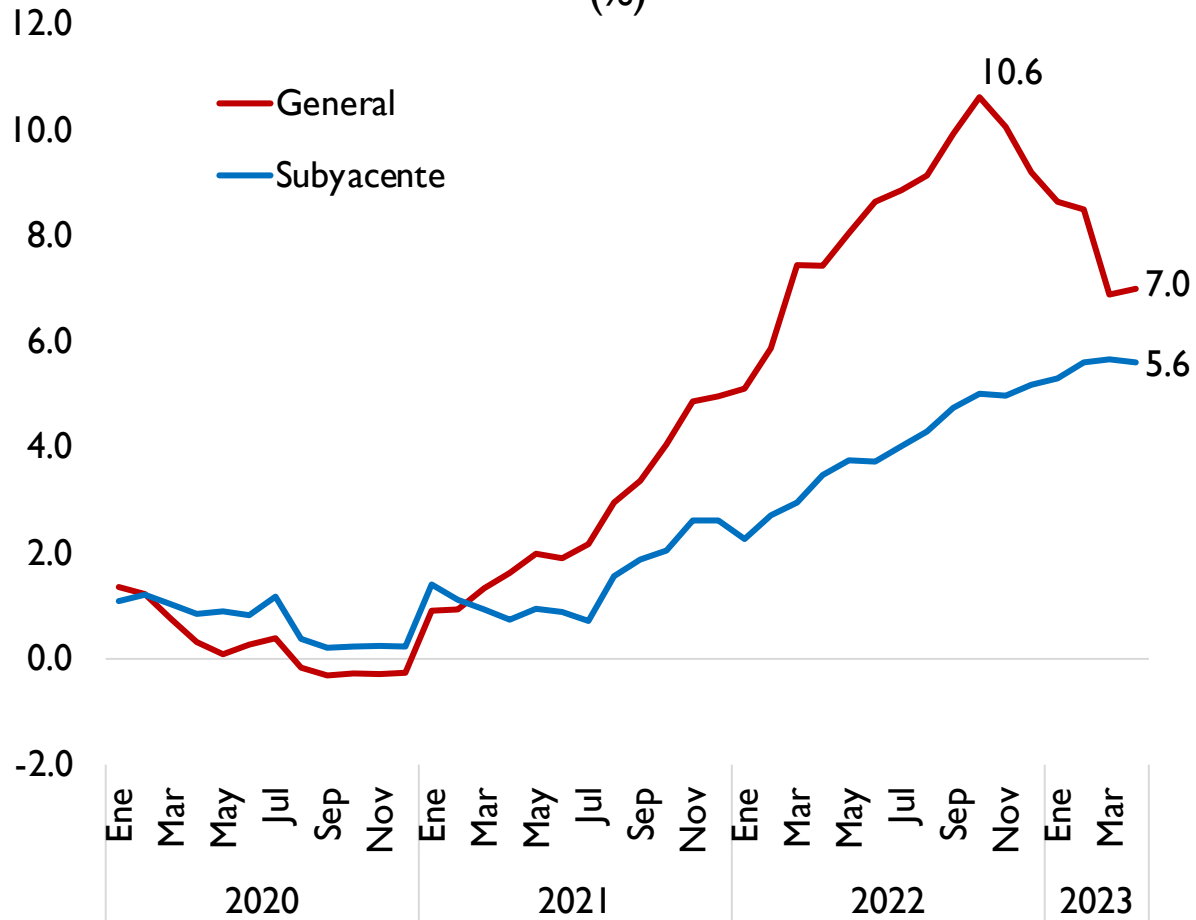


EUA: Proyecciones Tasa de Fondos Federales 2023 (%)

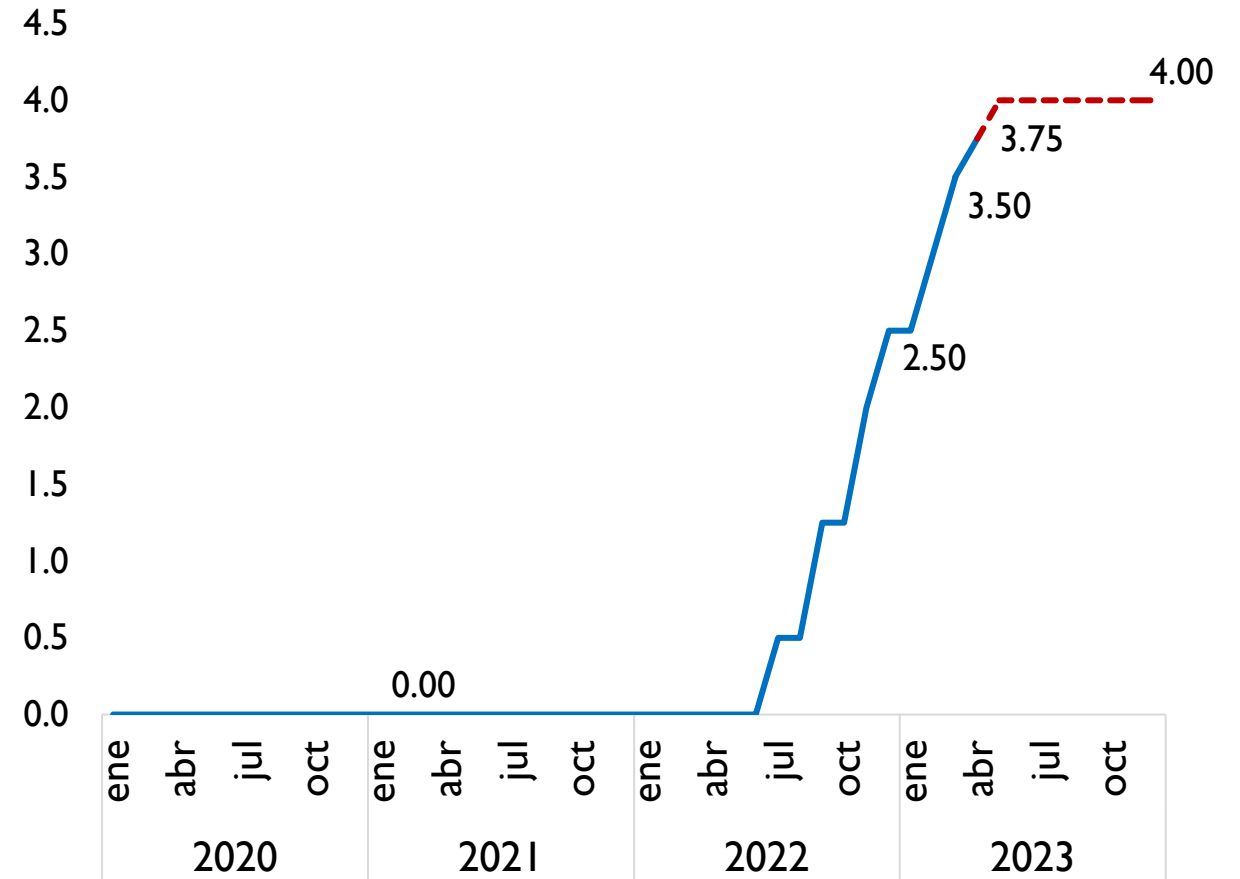


Por su parte, en la zona euro la inflación interanual ha descendido de su máximo histórico. No obstante, la inflación subyacente se mantiene elevada...

ZE: Inflación interanual
(%)

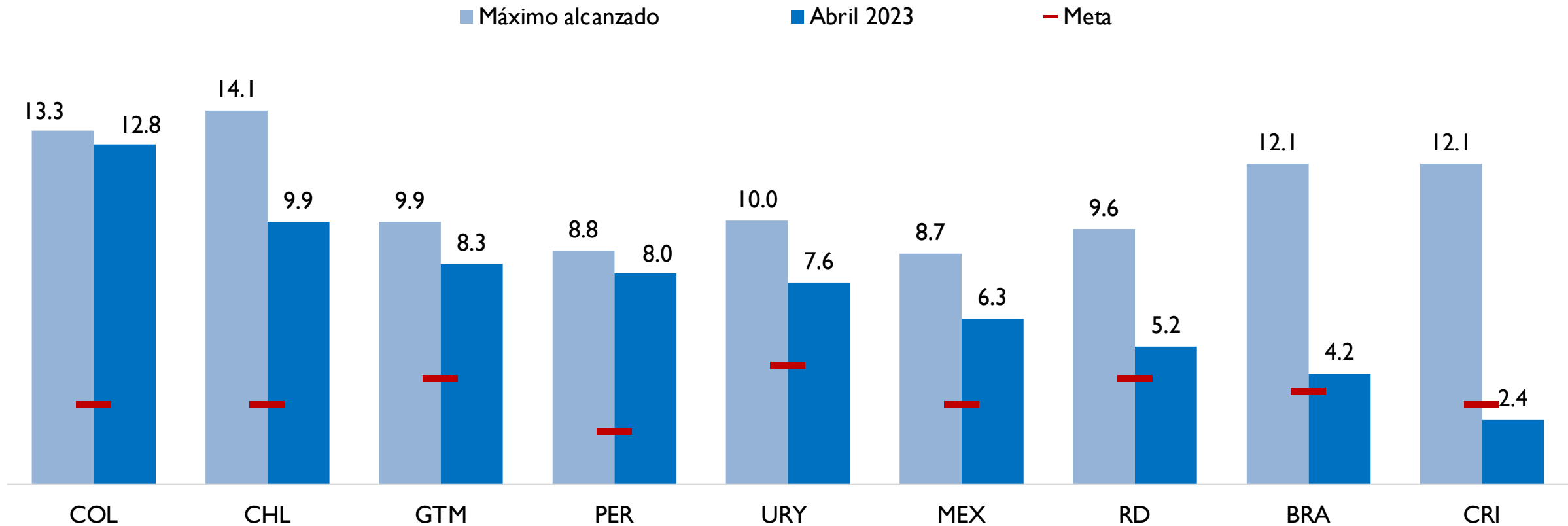


BCE: Proyección tasa de política monetaria
(%)



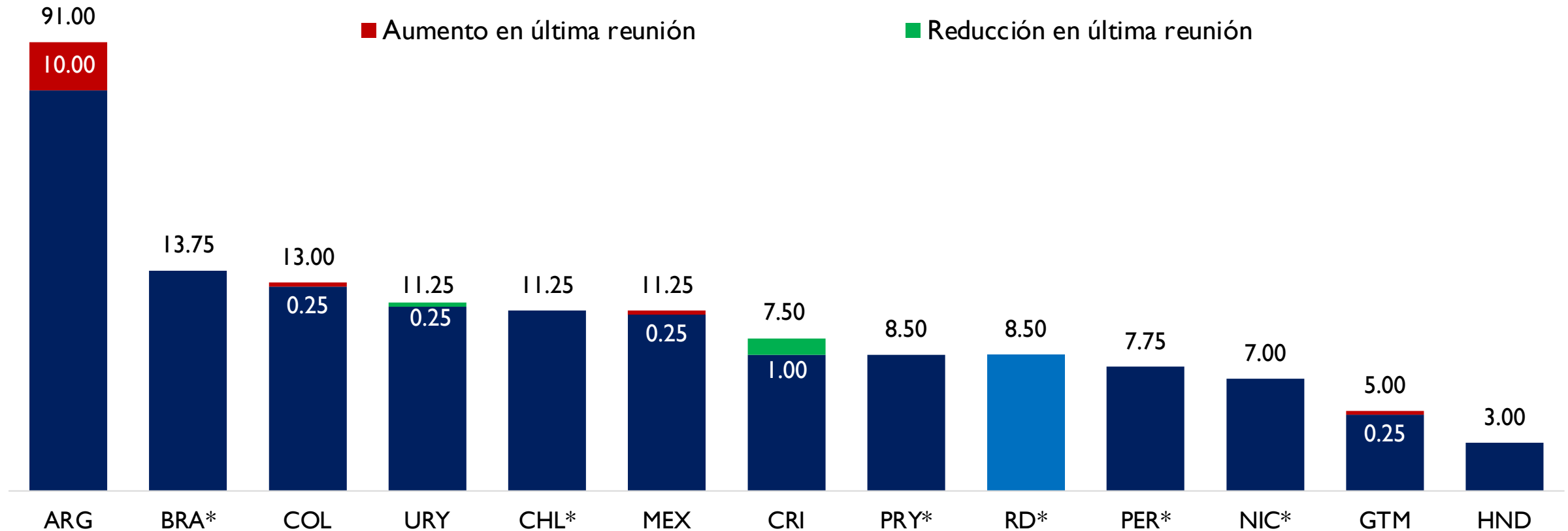
En el caso de **AL** se observa una reducción de la inflación en la mayoría de los países, previéndose que se alcance la meta de los respectivos bancos centrales hacia 2024...

Inflación América Latina
Observada y expectativas cierre 2023
(%)



La expectativa sobre la evolución de la inflación en la región está apoyada en una política monetaria aún restrictiva. No obstante, algunos bancos centrales ya han empezado a reducir sus tasas de interés en respuesta a la evolución de la inflación...

AL: Tasas de Política Monetaria (TPM)
Abril 2023 (%)

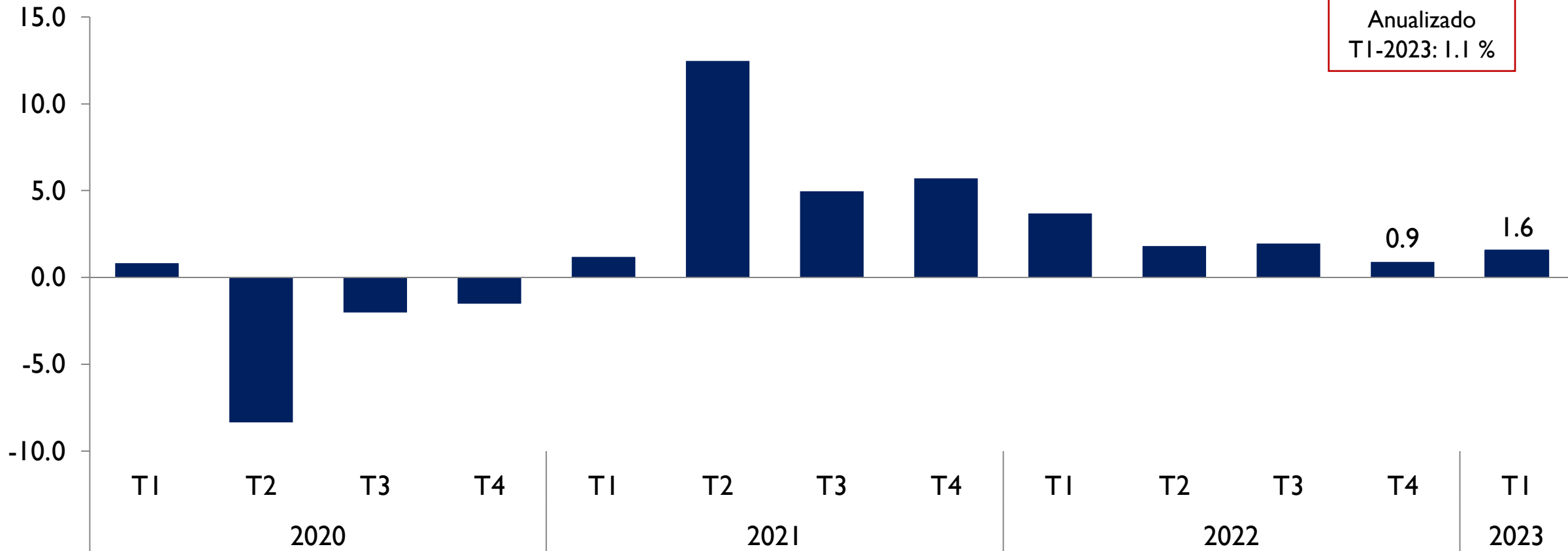


Fuente: Bancos centrales

*Mantuvieron sin cambios en su última reunión

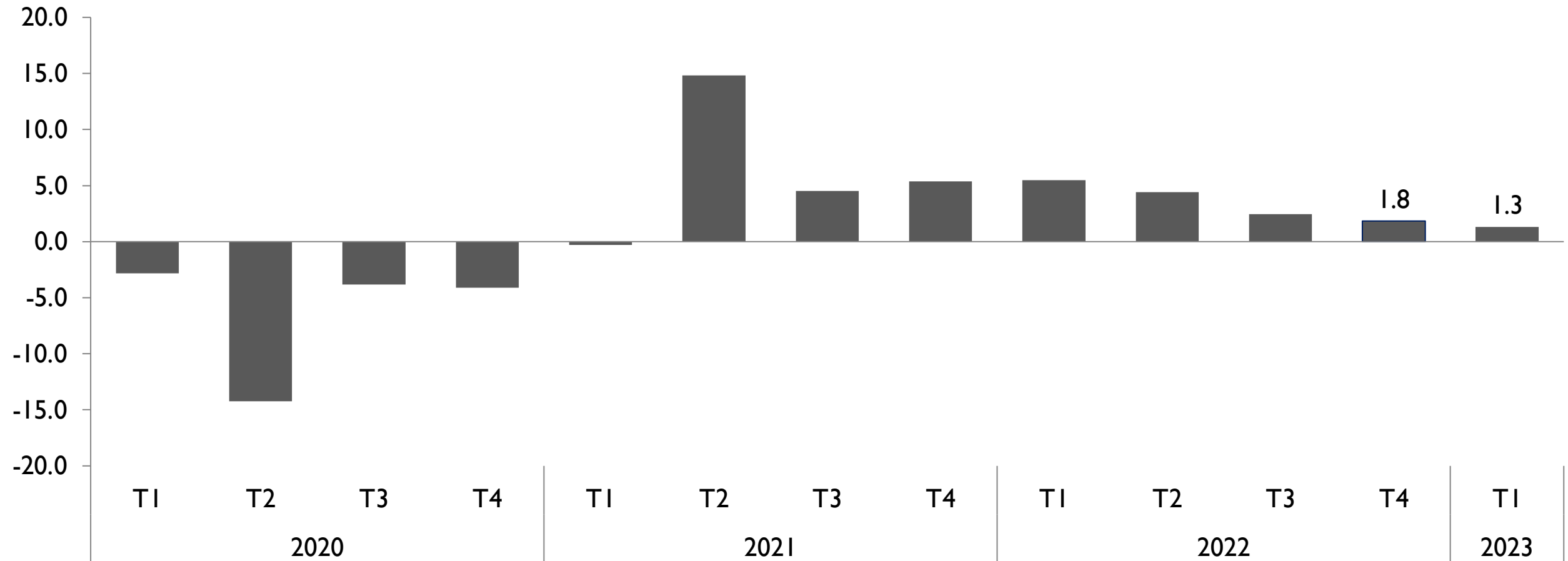
En EUA, la economía mantiene un desempeño positivo impulsada principalmente por el consumo.

EUA: PIB real
Variación interanual (%)



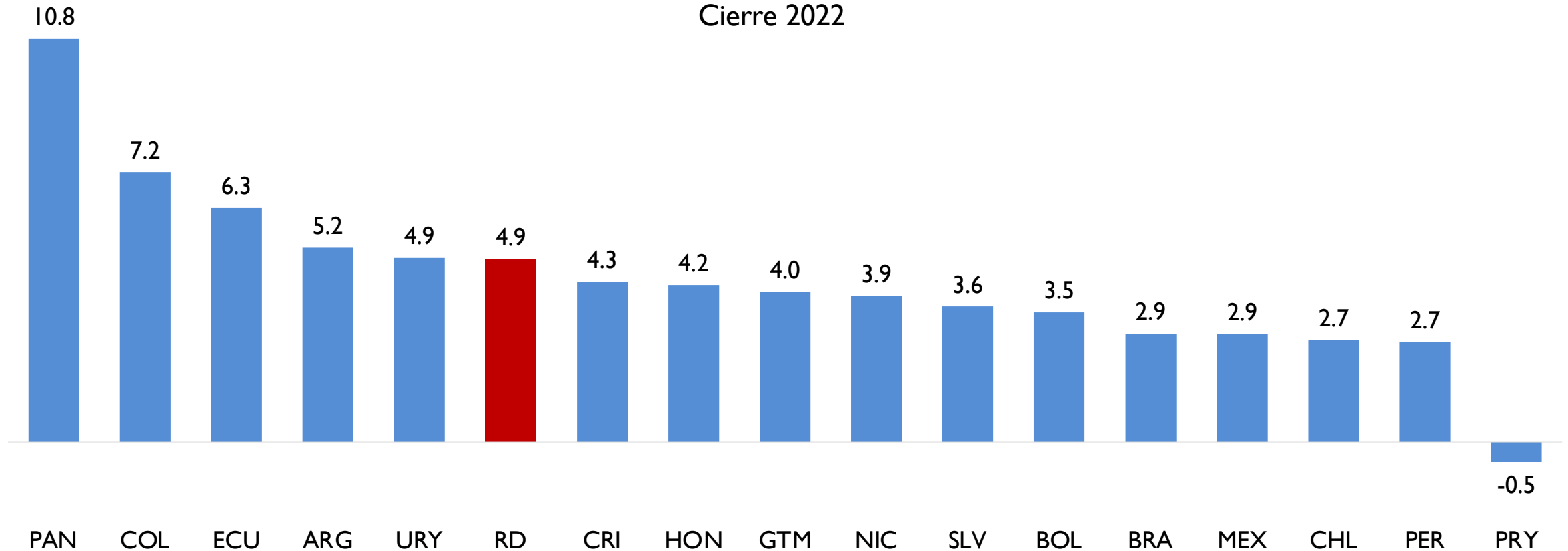
La actividad económica en la zona euro, por otra parte, exhibe un desempeño más moderado...

ZE: PIB real
Variación interanual (%)



Al igual que en el resto del mundo, las tasas de crecimiento se han moderado en AL...

AL: Indicador mensual de actividad económica (IMAE)
Cierre 2022



Ante tasas de interés más elevadas, se han hecho evidentes las debilidades de entidades financieras a nivel internacional, lo que ha incrementado la incertidumbre...

- Desde marzo han quebrado 3 bancos en EUA:
 - Silicon Valley Bank
 - Signature Bank
 - First Republic Bank
- En Suiza quebró Credit Suisse

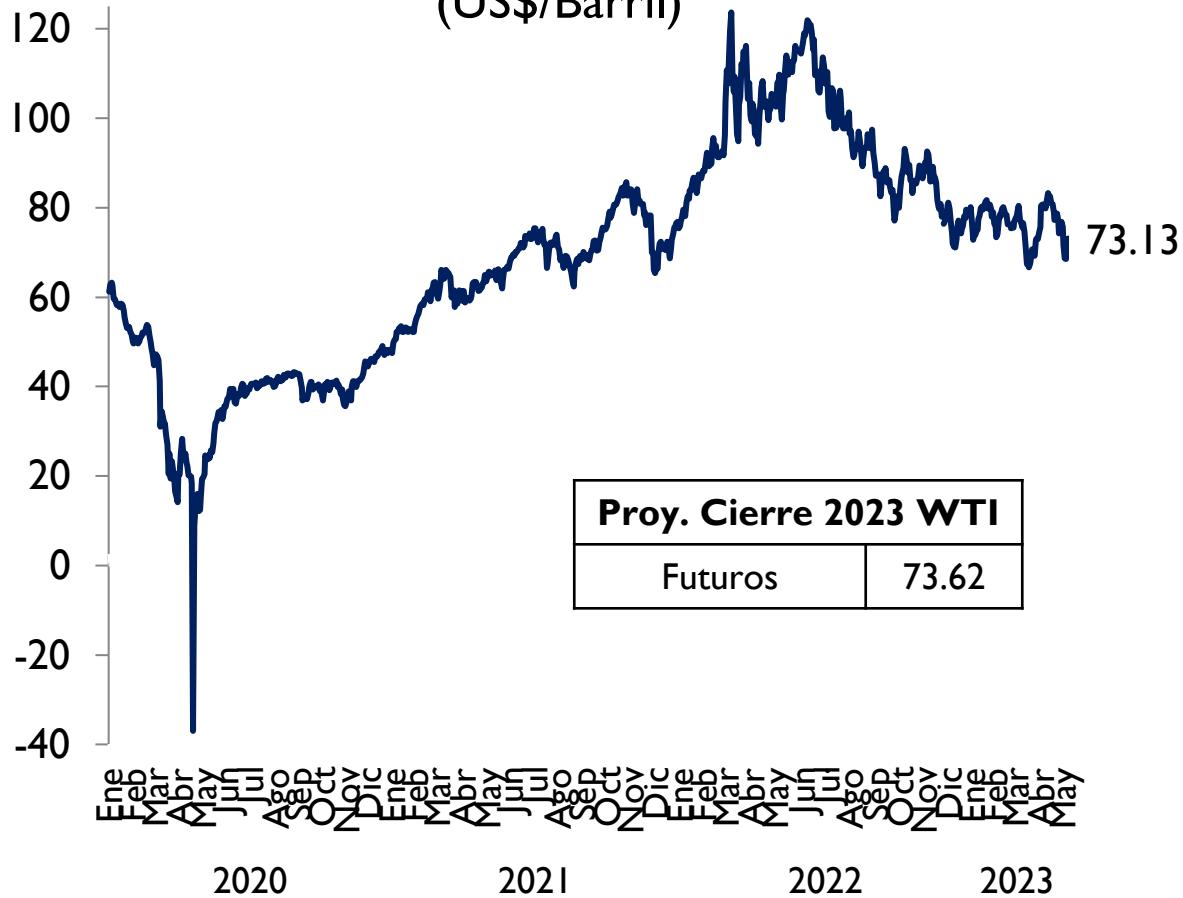
En EUA han quebrado entidades de tamaño mediano, que atendían segmentos muy particulares del mercado.

En el caso suizo, Credit Suisse venía arrastrando debilidades desde antes de que se presentaran las turbulencias recientes.

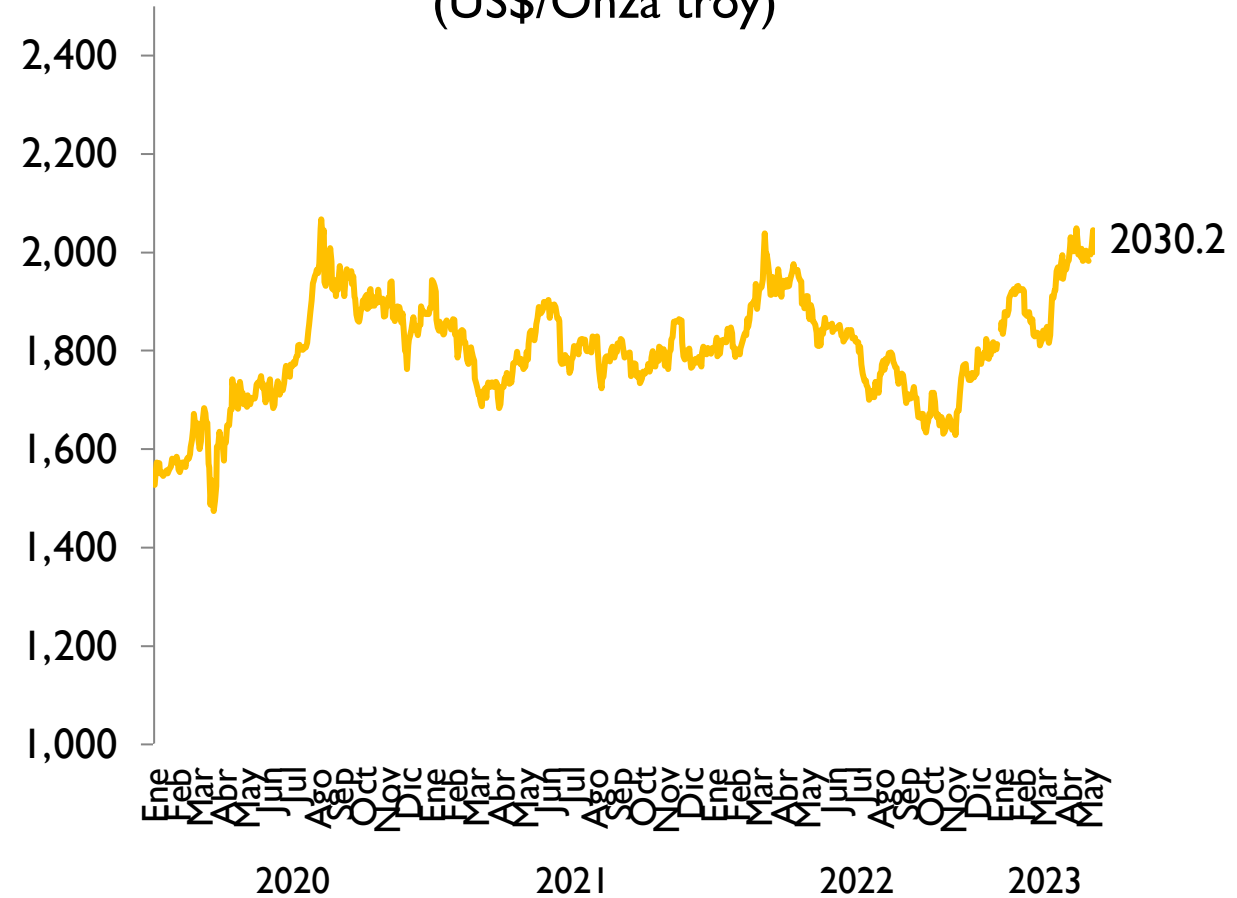
A pesar de las quiebras bancarias, las autoridades tanto en EUA como en Europa han garantizado la solvencia y estabilidad del sistema financiero.

La mayor incertidumbre financiera a nivel internacional se ha reflejado en los precios de las principales materias primas. Mientras el petróleo se mantiene fluctuando en torno a los US\$70 por barril, el oro se ubica en torno a los US\$ 2 mil por onza troy, al ser usado como refugio de valor...

Precios del Petróleo
(US\$/Barril)



Precios del Oro
(US\$/Onza troy)



La actividad económica mundial ha sido más resiliente de lo previsto. Ante las mayores presiones de demanda, la reducción de la inflación sería más gradual ...

Proyección	Crecimiento	
	2022	Proy. 2023
Economía Mundial	3.4	2.8 ↑
EUA	2.1	1.6 ↑
Zona Euro	3.5	0.8 ↑
América Latina	4.0	1.6 ↓
China	3.0	5.2 ↑

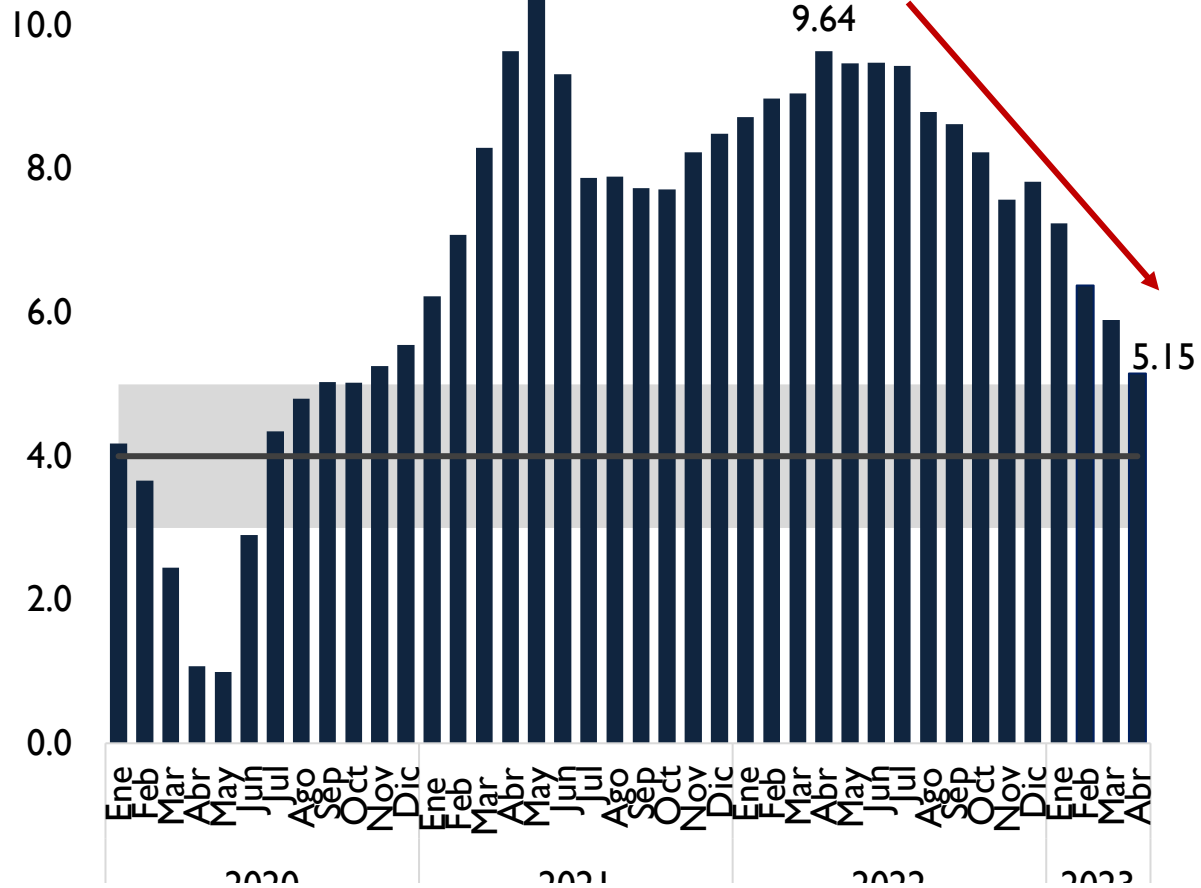


II. Entorno Doméstico

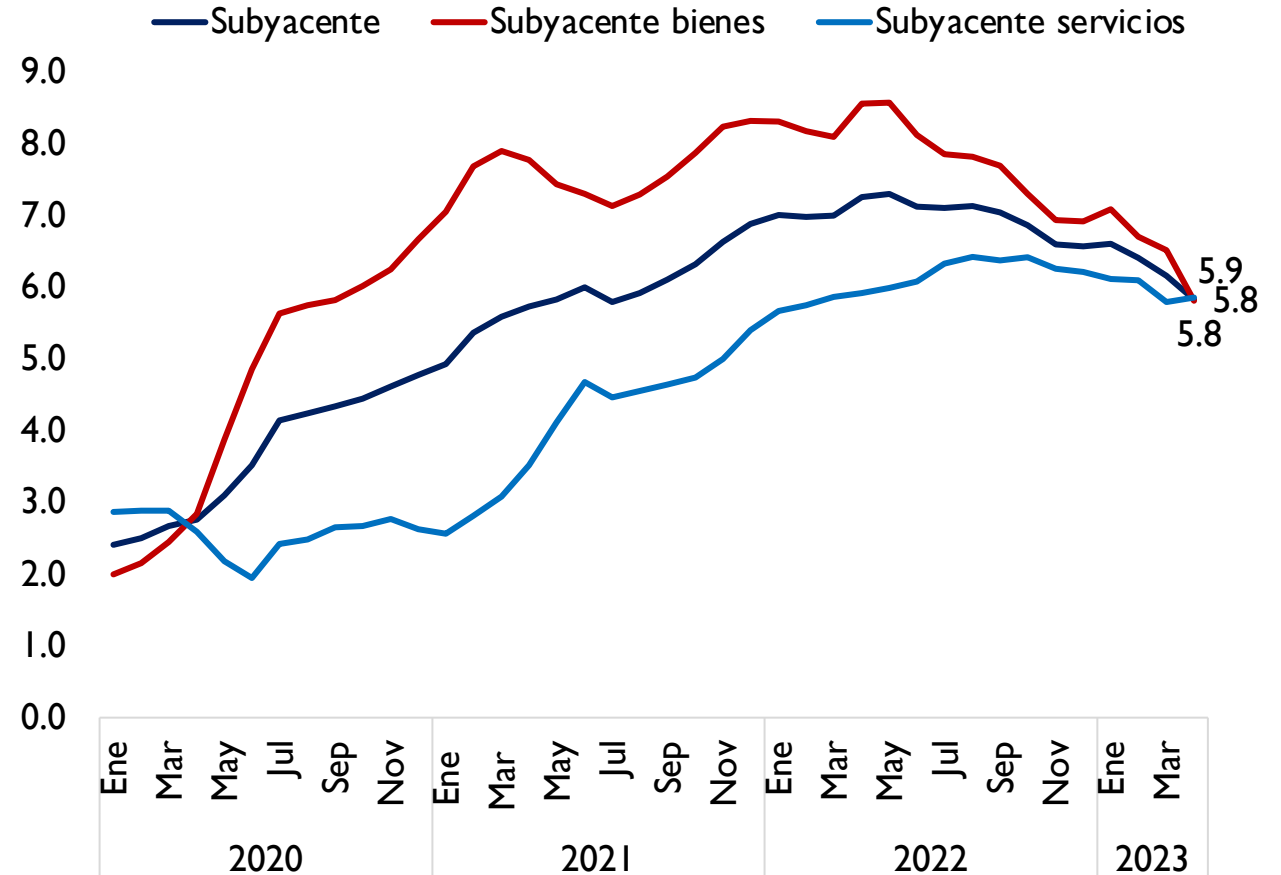
Ante un contexto internacional caracterizado por alta inflación, crecimiento moderado y alta incertidumbre, la economía dominicana ha exhibido en los primeros meses de 2023 una inflación descendente, crecimiento económico moderado y buen desempeño de los sectores generadores de divisas...

Al mes de abril, la inflación se afianza en su tendencia a la baja, previéndose que ingrese al rango meta en los próximos meses...

Inflación general
Variación interanual (%)

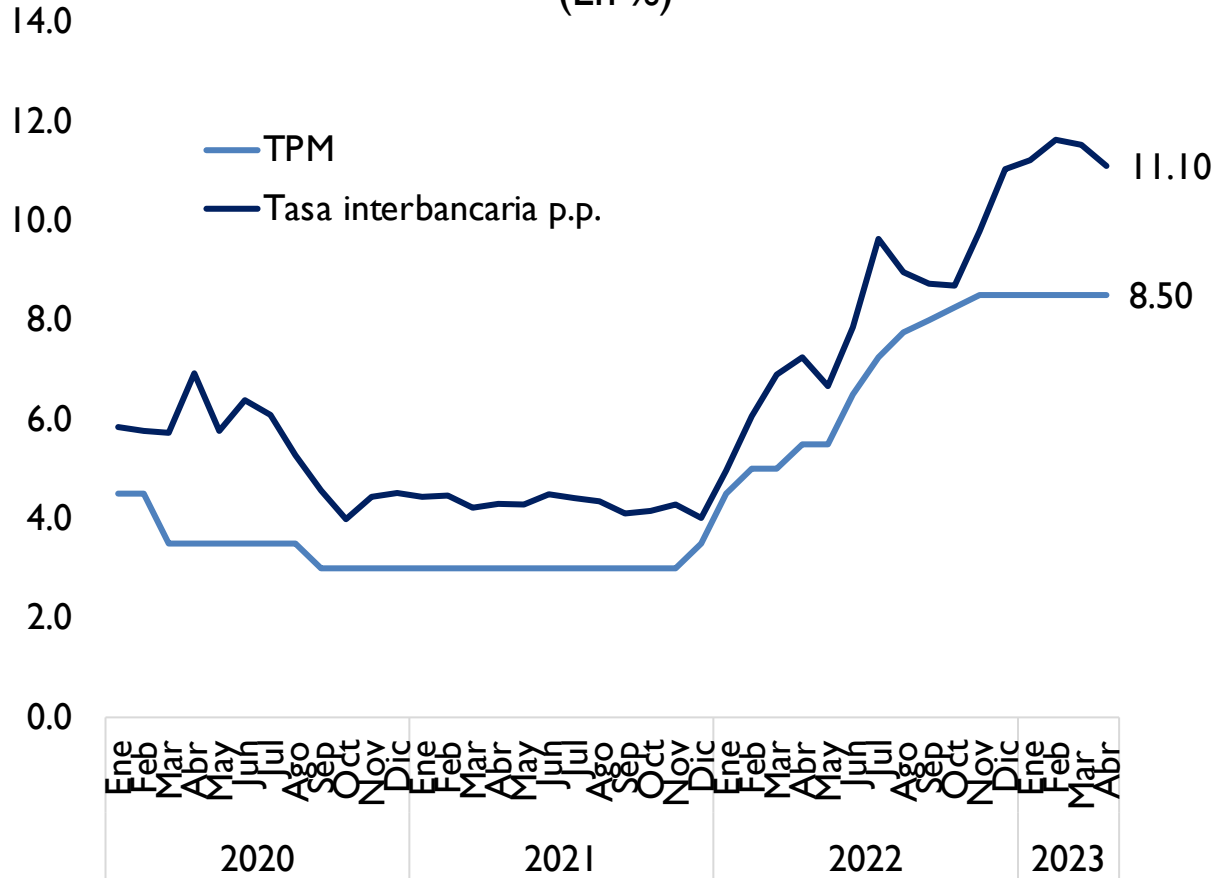


Inflación subyacente interanual
(%)

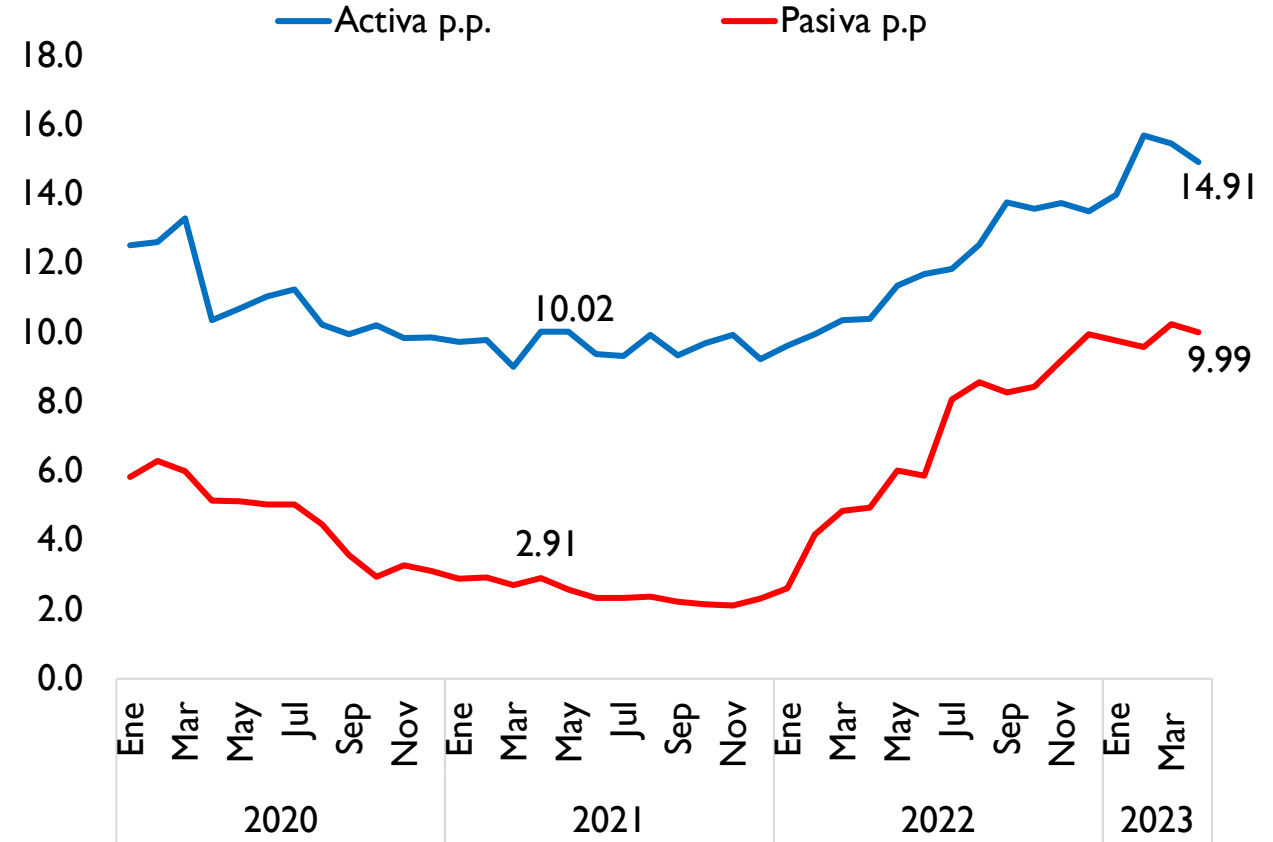


Los mecanismos de transmisión de la PM continúan operando sobre las tasas de interés de mercado, evidenciando la postura de política monetaria restrictiva...

Tasas de Política Monetaria e Interbancaria
(En %)

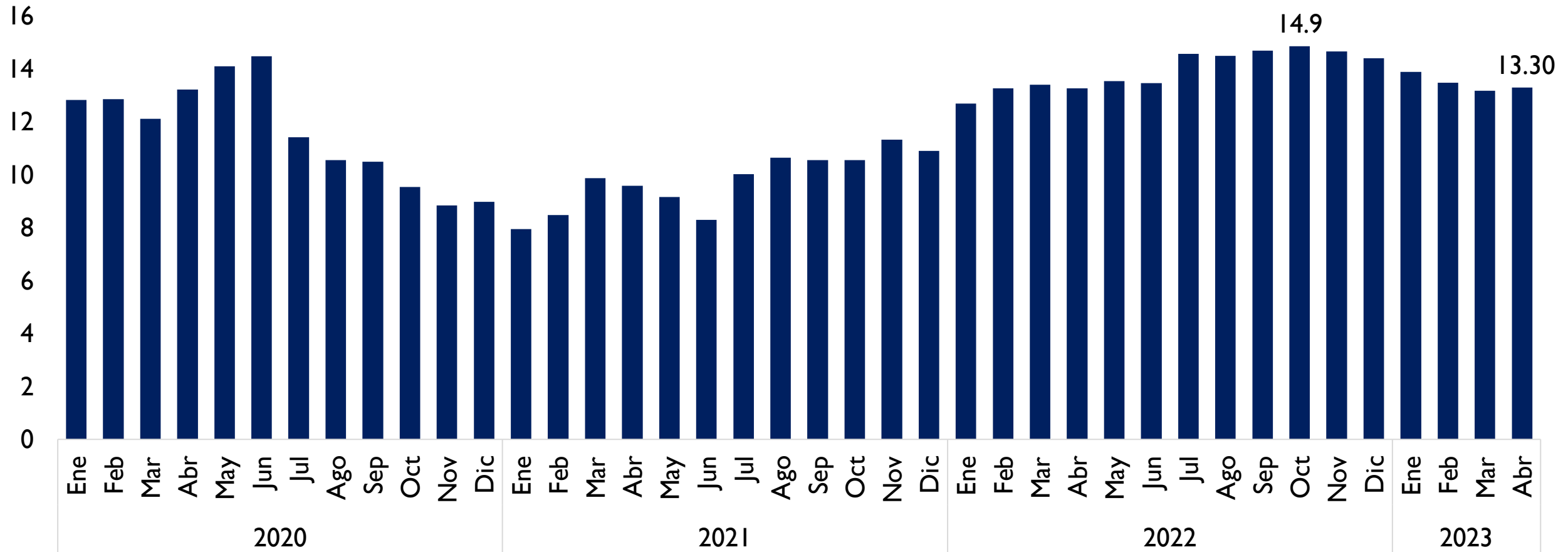


Tasa de interés de bancos múltiples
Promedio Ponderado (En %)



El dinamismo de los préstamos al sector privado en moneda nacional se ha moderado, aunque todavía exhiben tasas de crecimiento cercanas al 13 %...

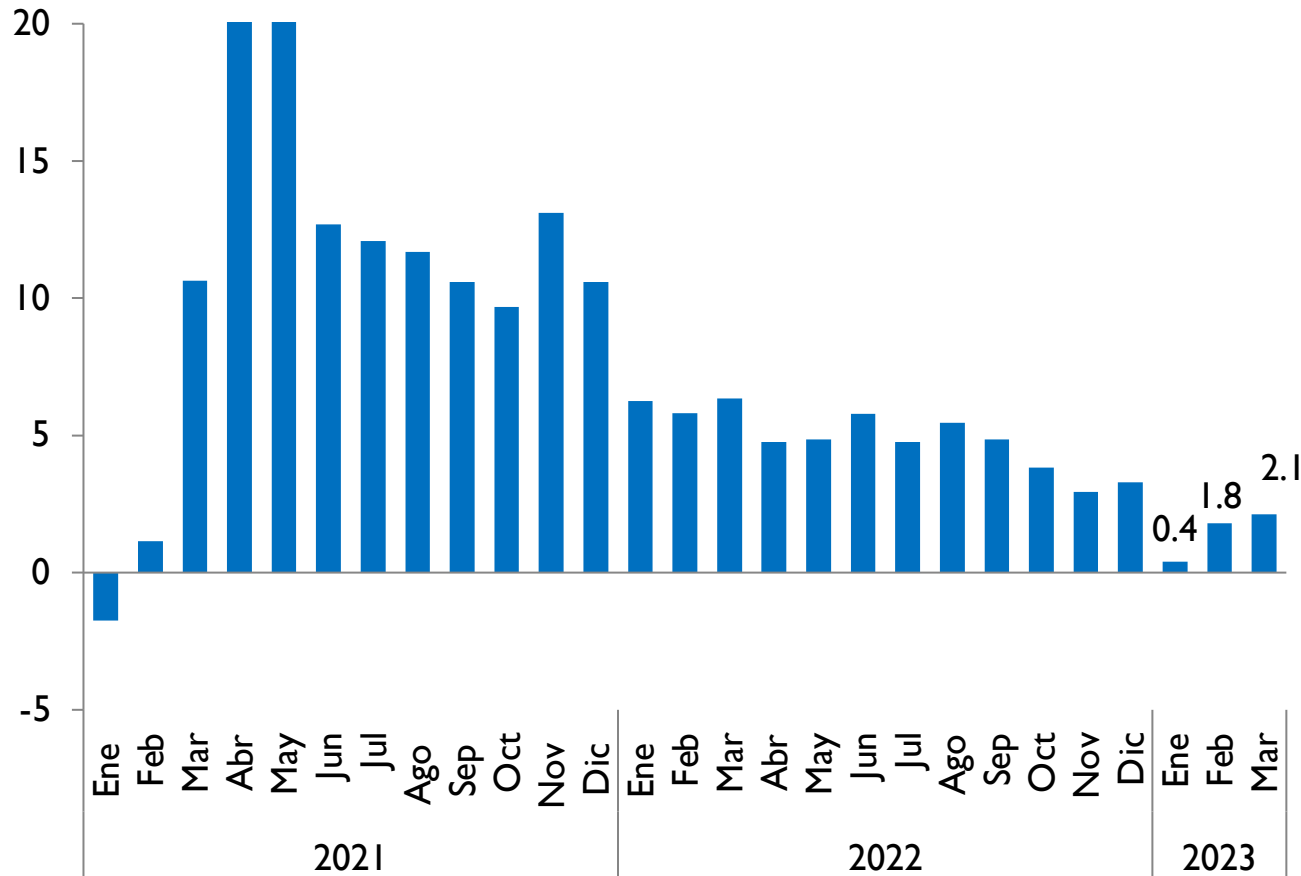
Préstamos al sector privado MN
Variación interanual (%)



La economía dominicana mantiene un crecimiento moderado en los primeros meses de 2023, aunque mejoró en los meses de febrero y marzo...

Indicador mensual de actividad económica (IMAE)

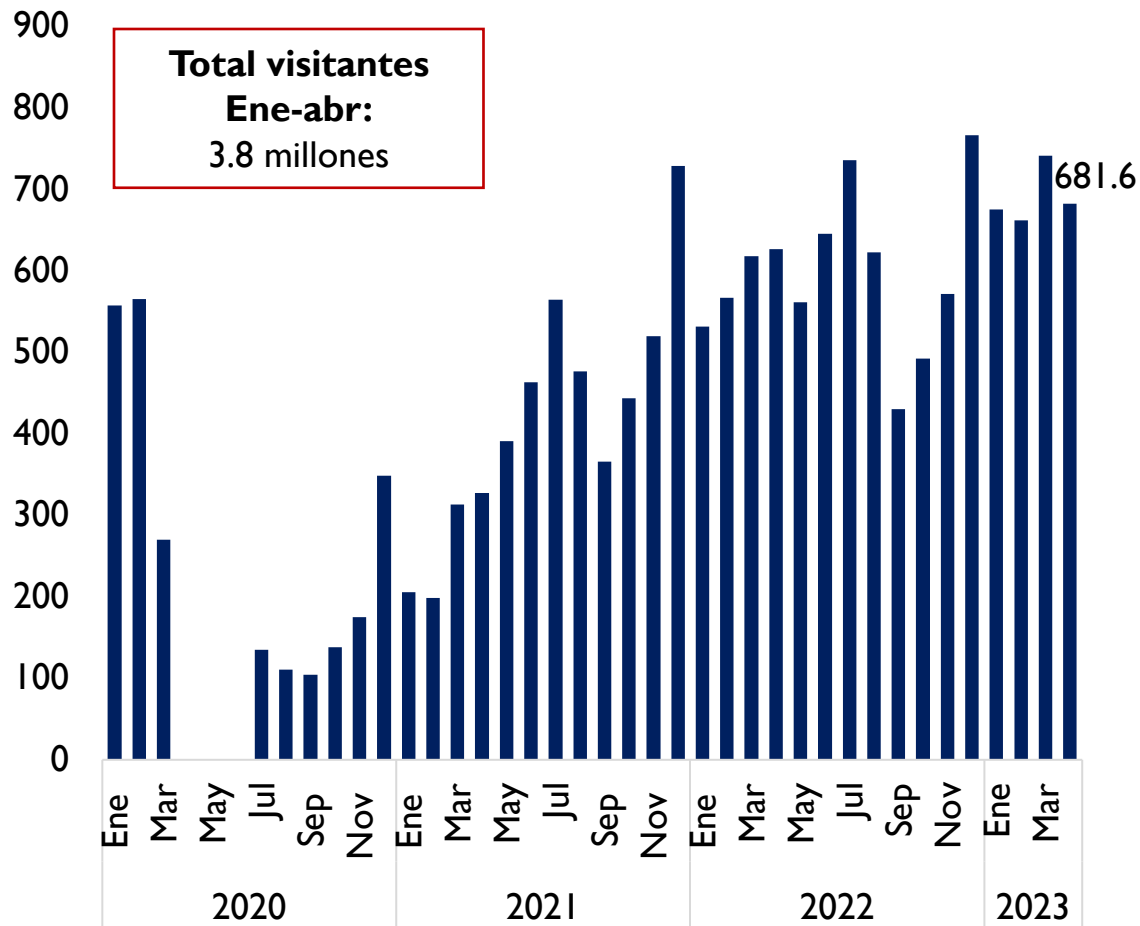
Variación interanual (%)



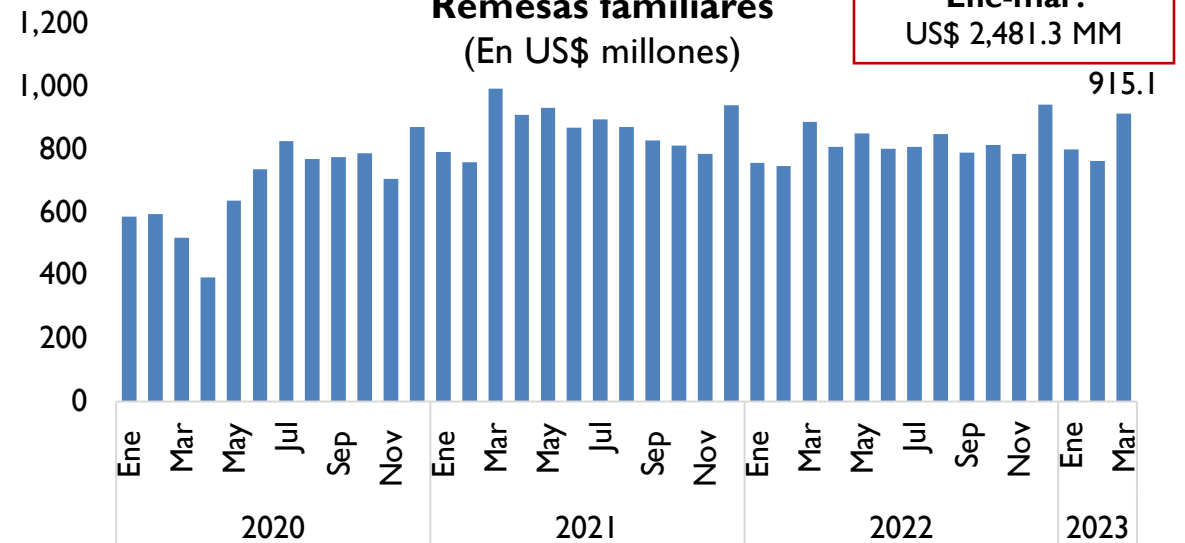
IMAE Variación Interanual (En %)	Ene-mar 2023
Agropecuario	3.7
Explotación de Minas y Canteras	-3.0
Manufactura Local	-2.2
Manufactura Zonas Francas	-2.4
Construcción	-3.5
Servicios	3.5
Comercio	-0.4
Hoteles, Bares y Restaurantes	14.2
Transporte y Almacenamiento	1.9
Servicios Financieros	6.6
Enseñanza	-2.6
Salud	9.7
IMAE	1.4

A pesar de la moderación de la demanda interna en el primer trimestre, las actividades generadoras de divisas mantienen su dinamismo, principalmente el turismo y las remesas...

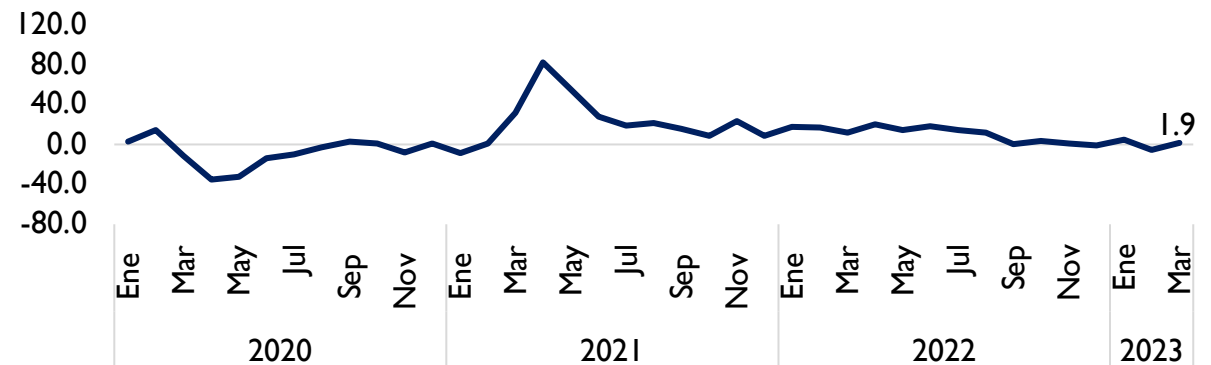
Entrada de pasajeros por vía aérea
(En miles)



Remesas familiares
(En US\$ millones)



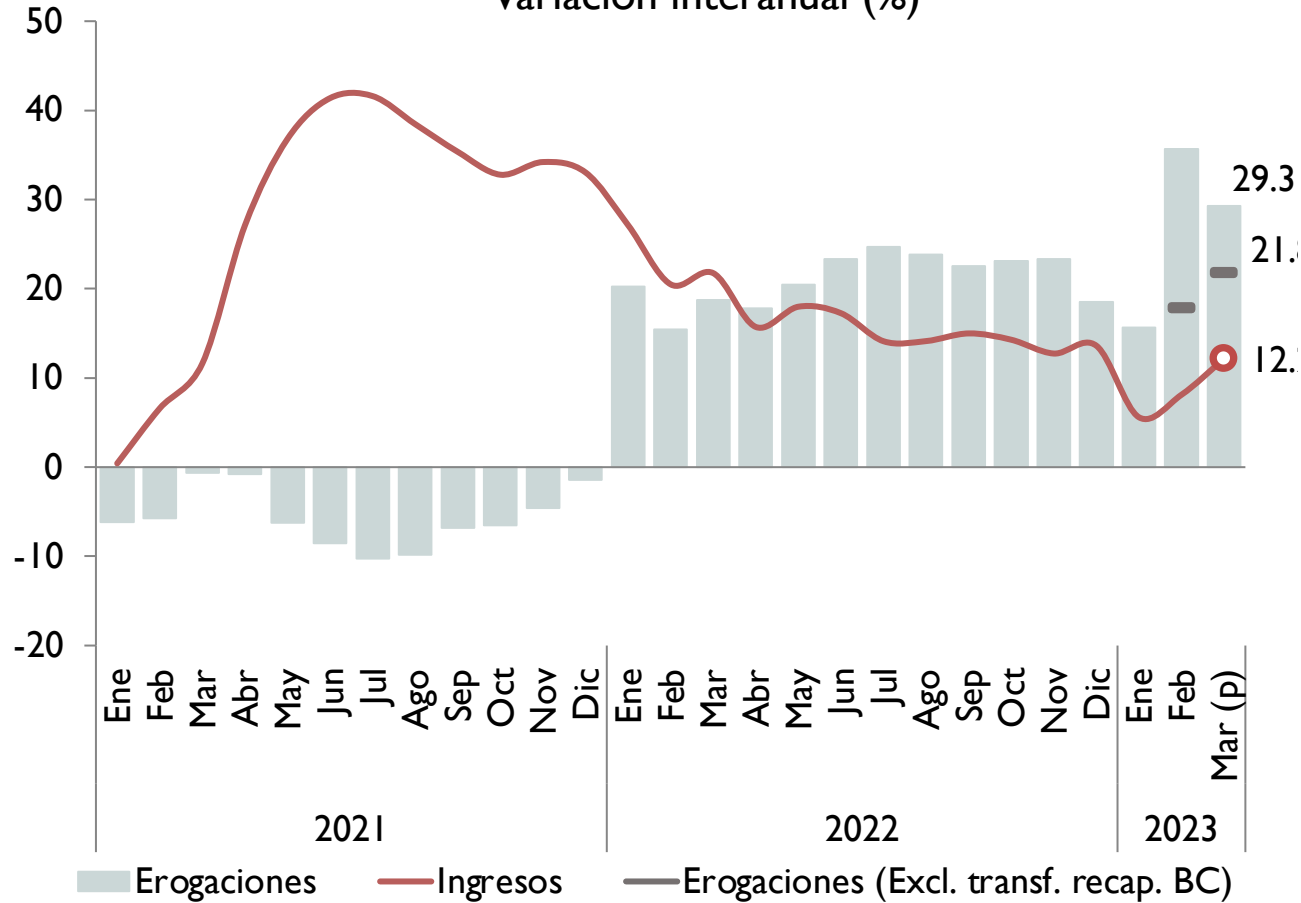
Exportaciones totales
Variación interanual (En %)



En cuanto a las cuentas fiscales, los ingresos permanecen por encima de lo estimado. De forma particular, la DGII ha compensado la sub-recaudación de la DGA...

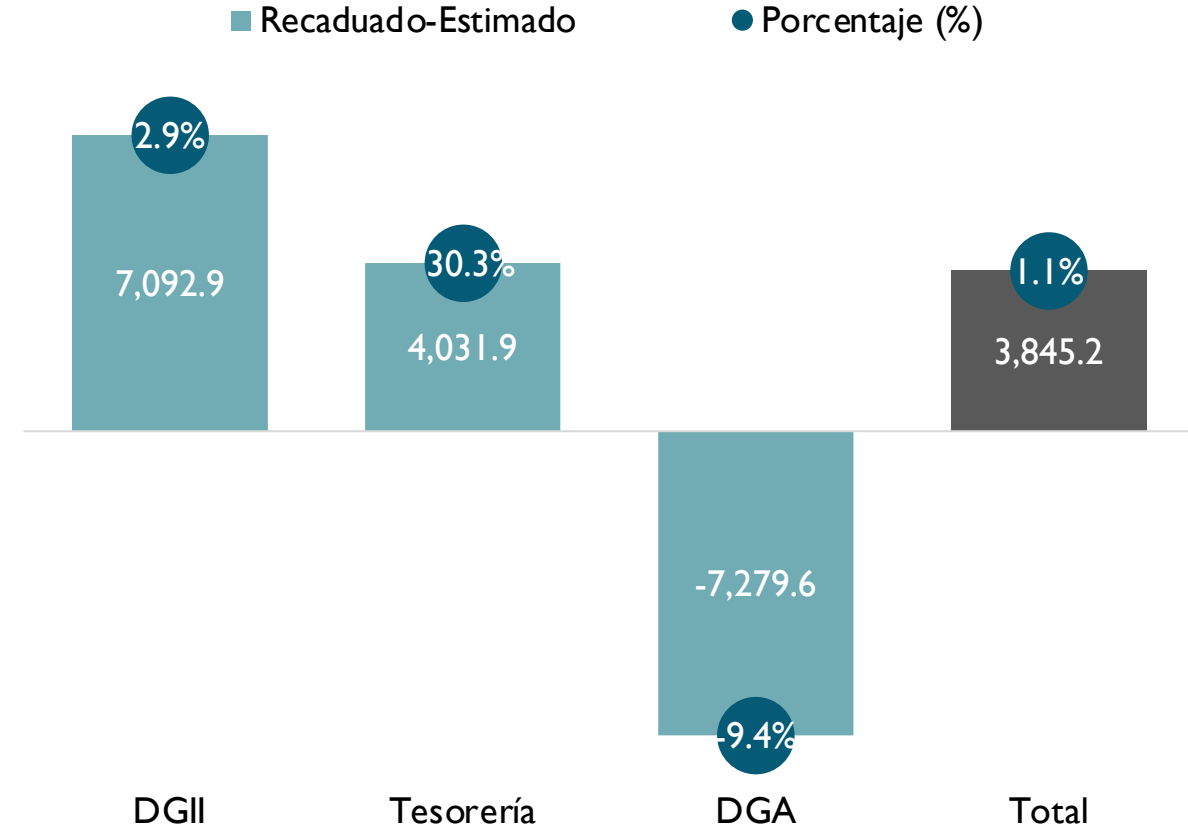
Ingresos y erogaciones

Variación interanual (%)



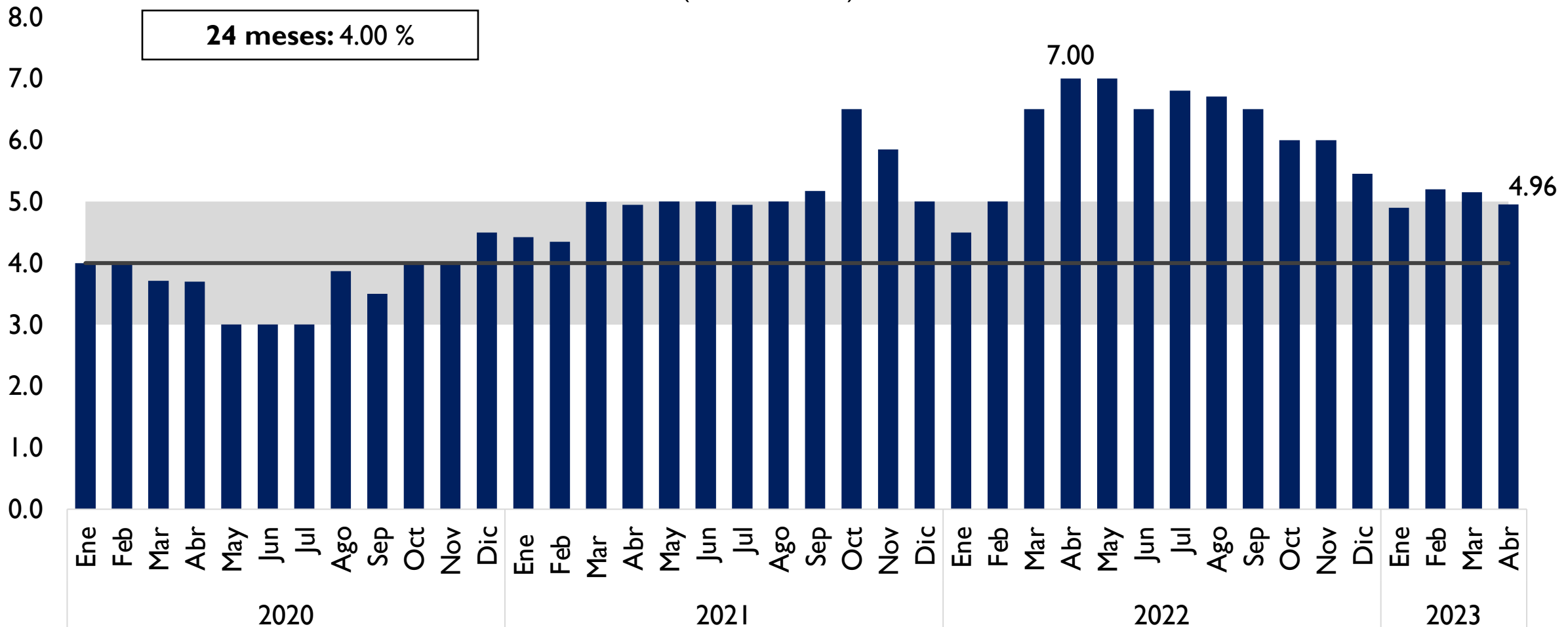
Ingresos por Oficina recaudadora

(Diferencia recaudado-estimado, Acumulado al 28 abril 2022)



Los expectativas de inflación de los especialistas consultados en la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas del BCRD apuntan a que la inflación cerraría este año dentro del rango meta...

Expectativas Inflación 12 meses
(Mediana, %)



Se espera un crecimiento moderado de la actividad económica, a la vez que la inflación cerraría el año dentro del rango meta...

Variables macroeconómicas	2022	Proy. 2023	Proy. 2024
Crecimiento del PIB real	4.86	4.25	5.00
Inflación promedio	8.81	5.50	4.20
Inflación fin del período	7.83	4.50	4.00
Variación tipo de cambio (promedio)	-3.72	3.00	5.80



III. Temas para la reflexión

Más allá del corto plazo hay algunos temas que forman parte de la discusión económica internacional que merece la pena dejar sobre la mesa para fines de reflexión...

Tensiones geopolíticas y desglobalización
Cambio climático
Inteligencia artificial y cambios tecnológicos
Fintech



IV. Consideraciones finales

Consideraciones finales

- La economía mundial mantiene un crecimiento positivo, aunque moderado, en un contexto de restricción de la política monetaria y elevada inflación.
- En República Dominicana la inflación se acerca al rango meta como consecuencia de la implementación oportuna de medidas monetarias restrictivas.
- Si bien el crecimiento se ha moderado, las perspectivas actuales apuntan a un mayor dinamismo en la segunda mitad del año, acompañado de inflación dentro del rango meta.



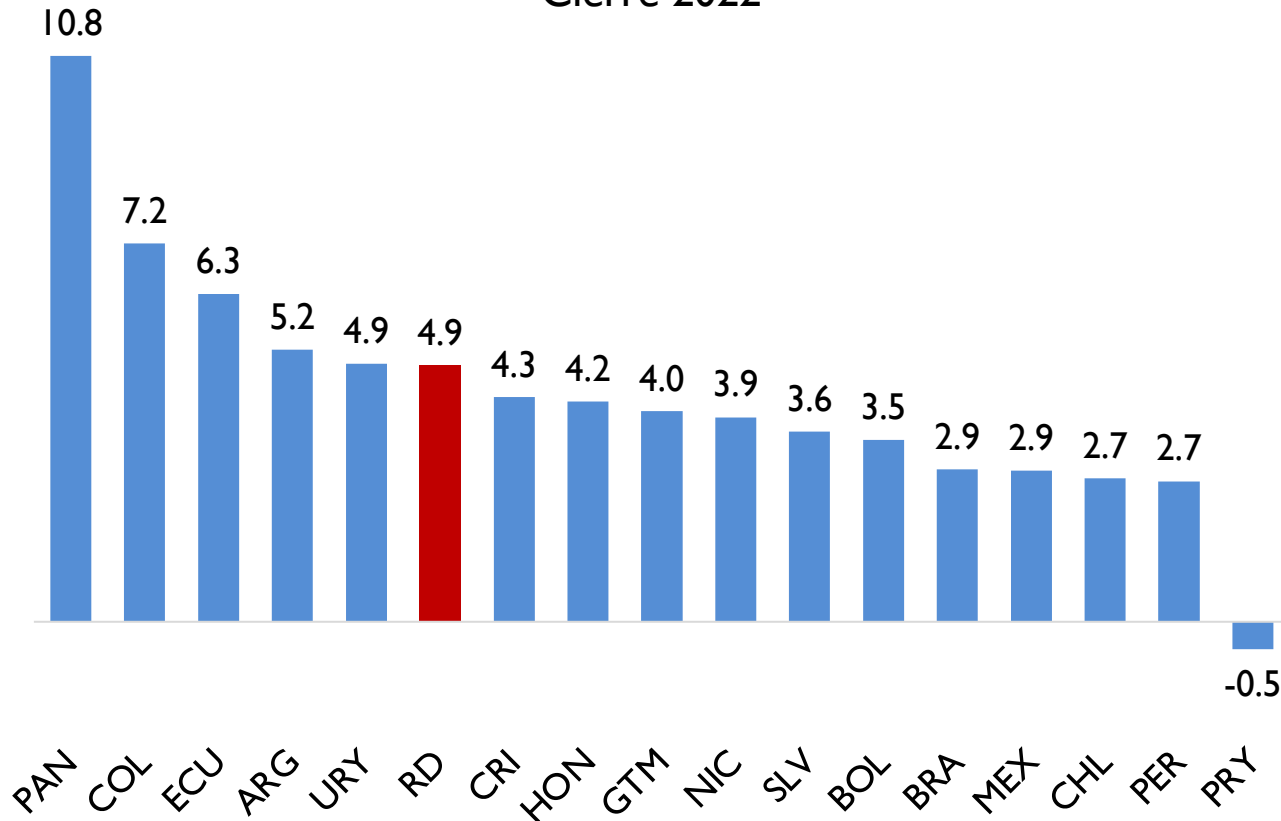
República Dominicana: Desempeño macroeconómico reciente y perspectivas

Patricia Pérez
Consultor Económico
Departamento de Programación Monetaria y Estudios Económicos

Foro Económico CADOVEN 2023
16 de mayo de 2023

Al igual que en el resto del mundo, este año se esperan tasas de crecimiento más moderadas en AL...

AL: Indicador mensual de actividad económica (IMAE)
Cierre 2022



AL: Proyección de crecimiento 2023
CFC, (en %)

