



Perspectivas Económicas de Republica Dominicana
¿Cuándo comienza la reducción de tasas de interés?

Mayo 2023



Lo único constante, es
el cambio

Macro-tendencias globales

1. *Nuestro escenario es de recesión leve en EE.UU. y más aguda en Europa.*
2. *Las expectativas inflacionarias en EE.UU. logran moderarse, pero la inflación subyacente da señales de persistencia en niveles altos.*
3. *Contrario al mercado esperamos al menos una subida mas de tasas de interés, llevando el pico de tasas a 5.50%., pero dependerá de la evolución de los resultados de inflación y empleo*
4. *Los precios de las materias primas se mantendrán elevados, pero más moderados que en 2022.*
5. *Normalización en las cadenas de suministro y costos de transporte.*
6. *Moderación del crecimiento de turismo en un entorno global más recesivo.*
7. *Bajo crecimiento de las remesas.*
8. *Incertidumbre y volatilidad por la crisis global.*



Un entorno global **desafiante**

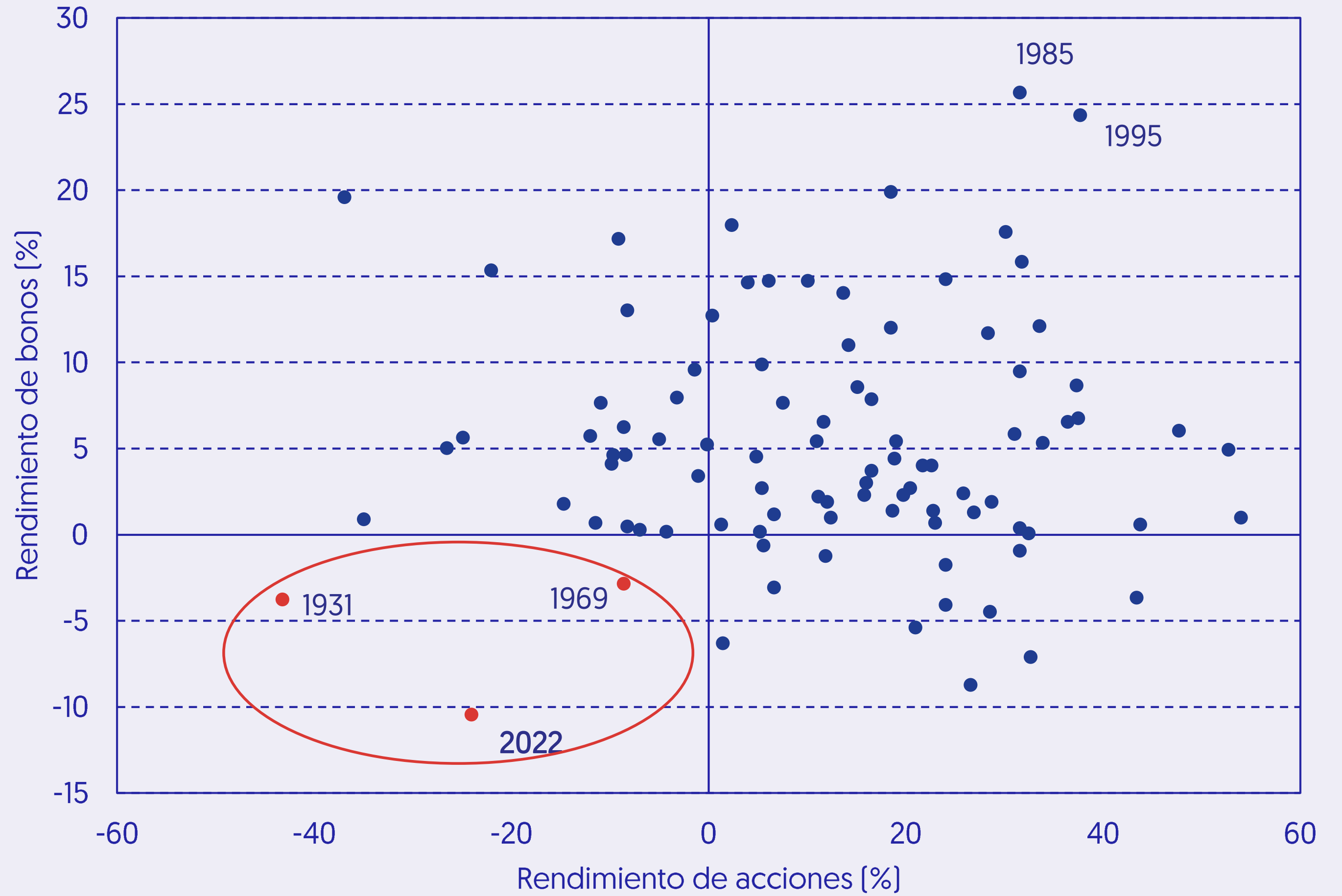
ecoanalítica.com

Está totalmente prohibida la reproducción, publicación y/o distribución total o parcial del contenido de este informe.
De detectarse fuga de información se cancelará el contrato sin derecho a reembolso.



Rendimientos de acciones y bonos en EE.UU. (1926-2022)

Un entorno global
desafiante



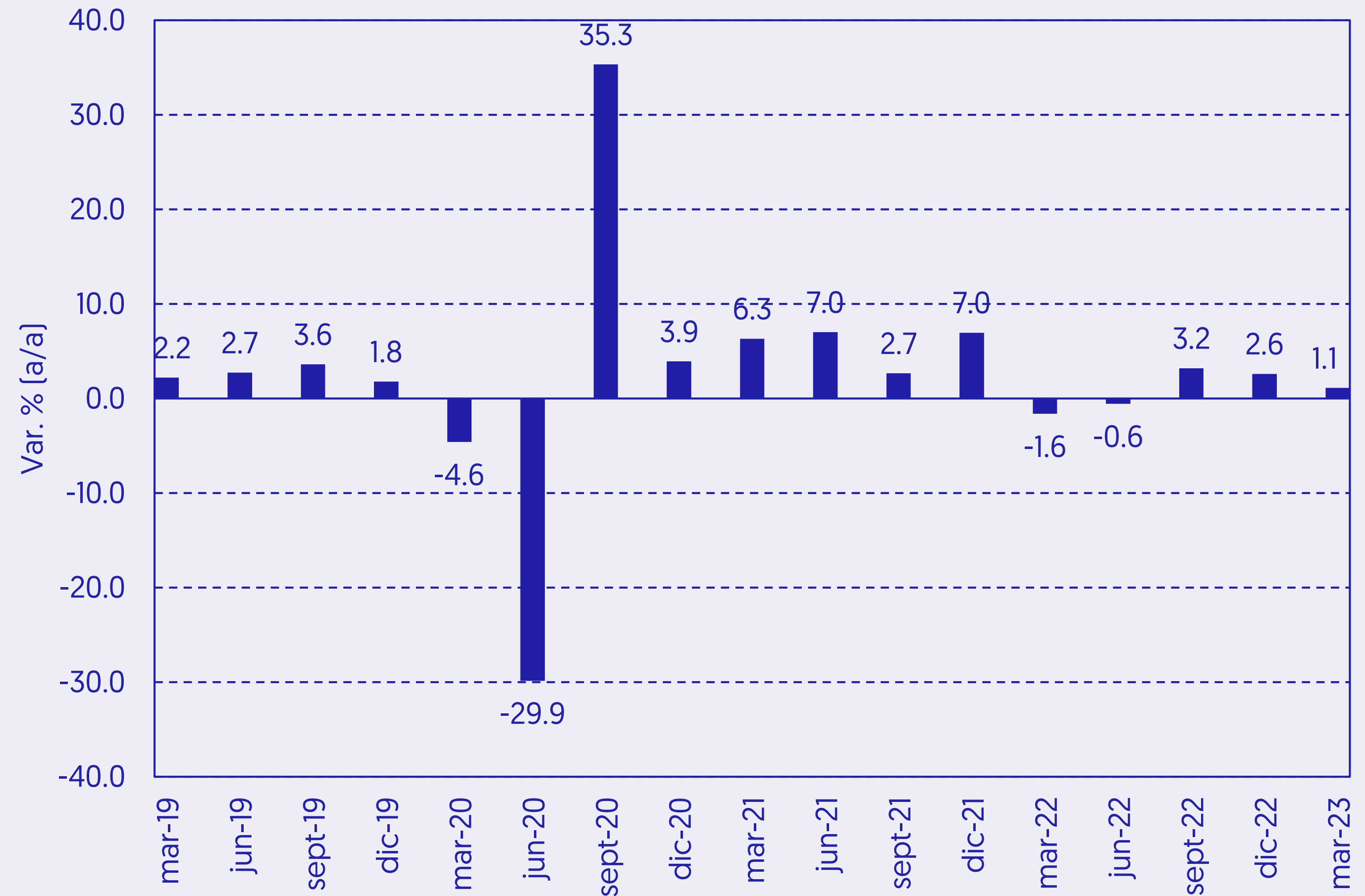
Fuente: Ecoanalítica



El cierre de año redujo la probabilidad de **recesión para el 2023**

Después de dos trimestres consecutivos de caídas, en el segundo semestre se creció con fuerza y la tendencia se mantiene al arranque del 2023

Crecimiento trimestral de EE.UU.



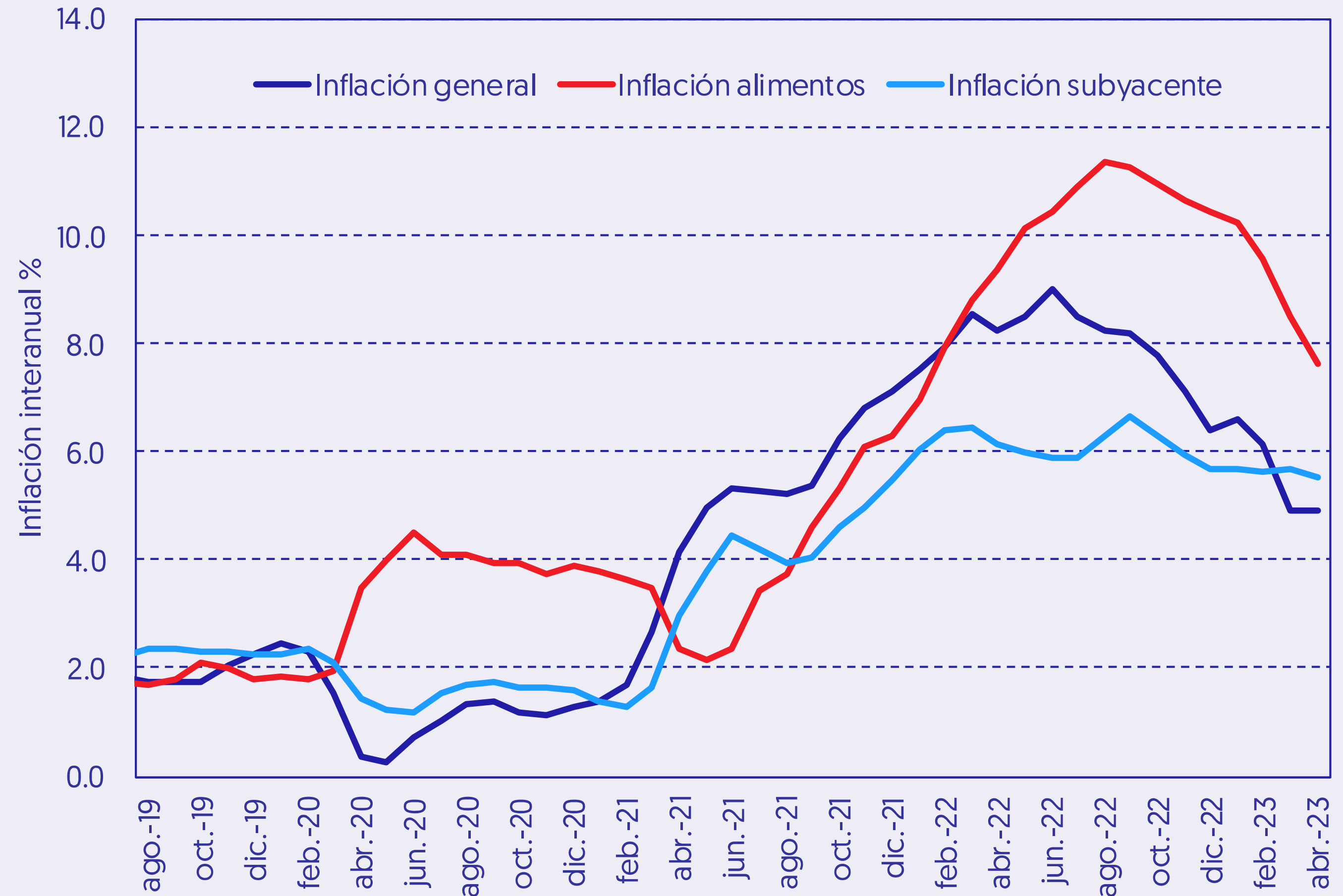
Fuente: Reserva Federal de St. Louis y Ecoanalítica.



Inflación interanual de EE.UU.

Con una “Fed”
**que reaccionó
tarde**

Por fin parece domar el
repunte inflacionario...



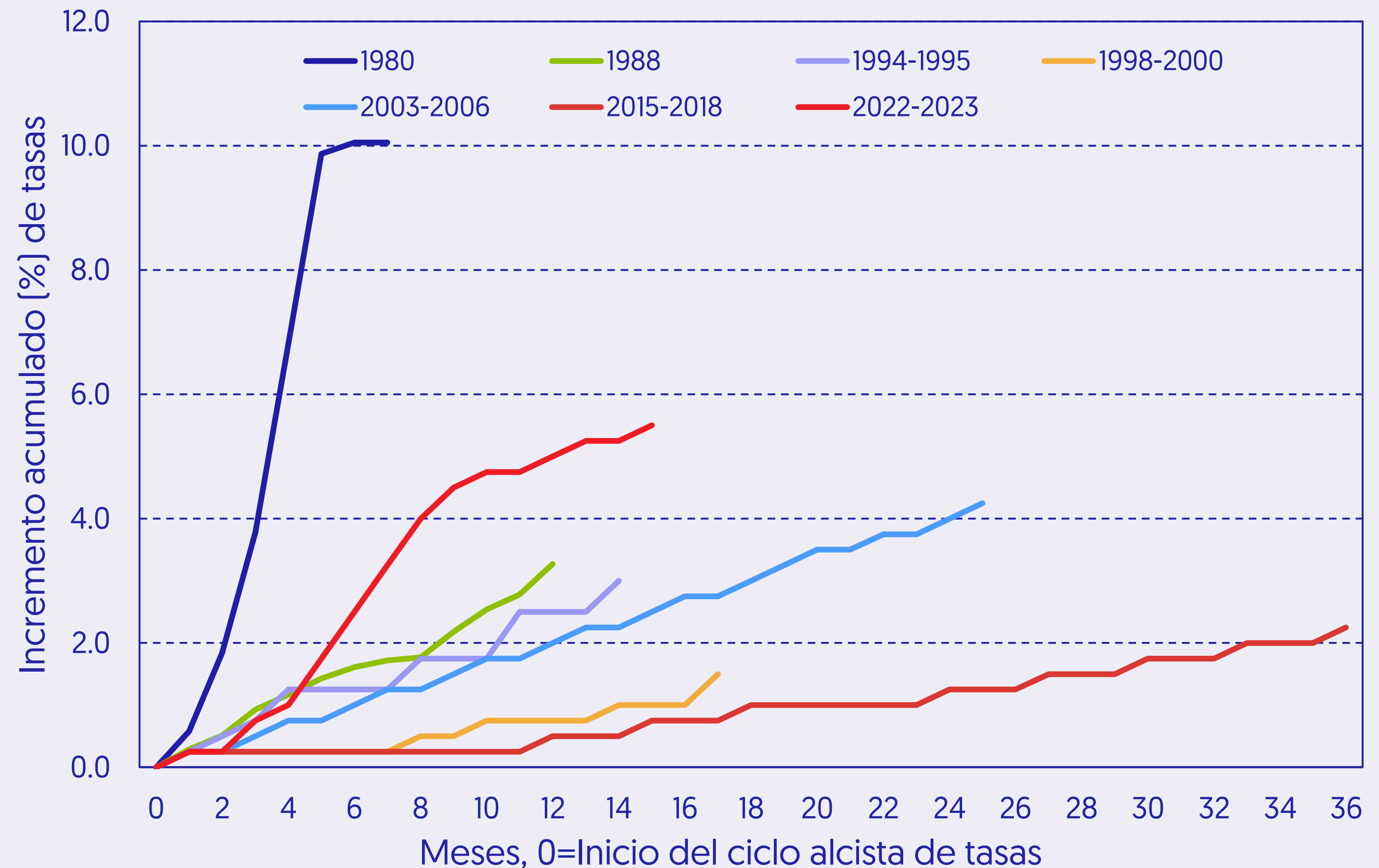
Fuentes: Reserva Federal de St. Louis y Ecoanalítica.



Comparación de ritmos de aumento de tasas de EE.UU.

Tarde significó incrementos más agresivos de tasas de interés para alinear expectativas

Vemos más cerca el fin del aumento de tasas por la mejora en los resultados de inflación y el ruido que se generó en el sistema bancario.

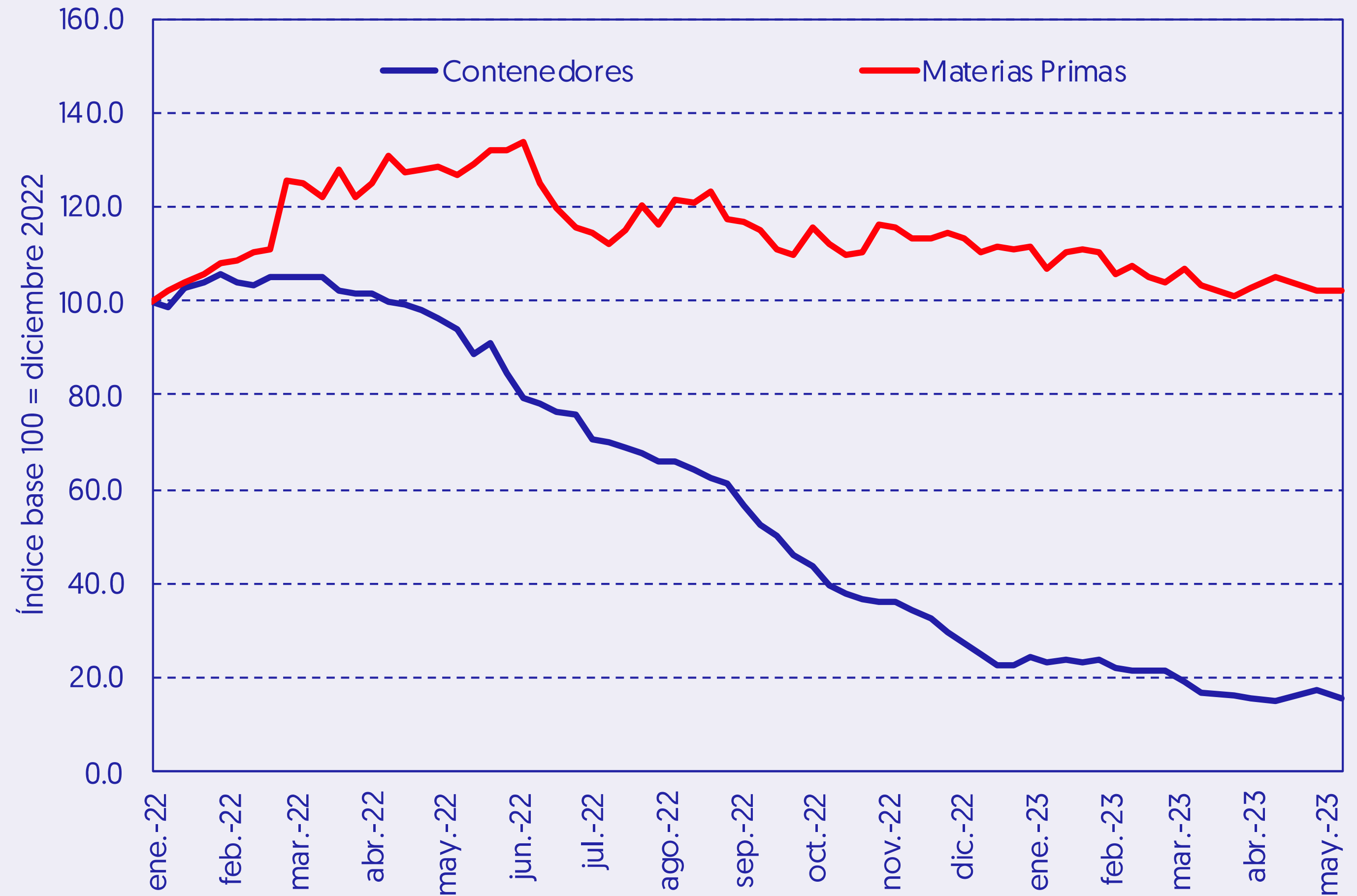


Fuente: Reserva Federal de St Louis, FED y Ecoanalítica.



Materias primas y contenedores (2022-2023)

La presión externa
cede...



Fuente: Freightos Baltic Index y Ecoanalítica.



¿Cómo vemos a
República Dominicana?



Las macrotendencias de RD: Último en entrar al ciclo de aumento de tasas...

1. *Estamos experimentando una desaceleración. Importante. Estimamos un crecimiento de 2.8%.*
2. *La inflación ha descendido y esperábamos convergencia a la meta de 4% +/- 1% tan pronto como en mayo.*
3. *Vemos a la región próxima a iniciar un ciclo de disminución de la tasa de política monetaria: Tasas de Interés > Expectativas de inflación y devaluación.*
4. *Todos esperamos que las tasas bajen este año. Contrario al mercado, nosotros esperamos que el BCRD no será el primero en bajar tasas.*
5. *El déficit de cuenta corriente se mantenga por encima de 4.5% del PIB, financiado por Inversión Extranjera.*
6. *Tenemos el tipo de cambio mas estable de la región. Esperamos que el tipo de cambio cierre en DOP 56.9s/USD.*



Vemos una **desaceleración en 2023**

Resultados comparados con Focus

Variable		Consensus Forecast	Ecoanalítica
Crecimiento económico	2023	4.2%	2.8%
Inflación	2023	5.8%	5.8%
Tasa de interés	2023	7.2%	7.5%
Déficit fiscal	2023	-3.2%	-3.6%

Fuentes: Consensus Forecast y Ecoanalítica.



'Frenazo' en algunos sectores en el último trimestre

Datos de crecimiento preliminares estimados

Sectores	Crecimiento acumulado hasta tercer trimestre	Crecimiento último trimestre*	Crecimiento 2022
Agropecuario	4.3%	7.4%	5.0%
Explotación de Minas y Canteras	-8.6%	-2.6%	-7.2%
Manufactura Local	3.6%	-1.6%	2.2%
Manufactura Zonas Francas	6.4%	2.7%	5.4%
Construcción	2.6%	-3.6%	0.6%
Servicios	7.3%	4.3%	6.5%
Energía y Agua	5.8%	-2.5%	3.6%
Comercio	6.6%	2.4%	5.4%
Hoteles, Bares y Restaurantes	28.8%	11.5%	24.0%
Transporte y Almacenamiento	7.4%	3.5%	6.4%
Comunicaciones	5.3%	2.2%	4.5%
Intermediación Financiera	5.5%	6.8%	5.8%
Actividades Inmobiliarias	4.3%	4.8%	4.5%
Enseñanza	5.0%	2.3%	4.3%
Salud	11.8%	9.7%	11.3%
Otras Actividades de Servicios	9.3%	5.4%	8.2%
Administración Pública y Defensa	8.1%	9.5%	8.5%
Producto Interno Bruto	5.4%	3.3%	4.9%

Fuente: Banco Central de República Dominicana y Ecoanalítica.



Indicador mensual de Actividad Económica (IMAE) - Variación % trimestral

'Frenazo' en el arranque de año

Sectores claves con contracción en primer trimestre: Construcción (-3.5%), Manufactura en Zonas Francas (-2.4%), Manufactura local (-2.2%) y Comercio (-0.4%) y desaceleración importante en el agregado: 2.1% de crecimiento trimestral.

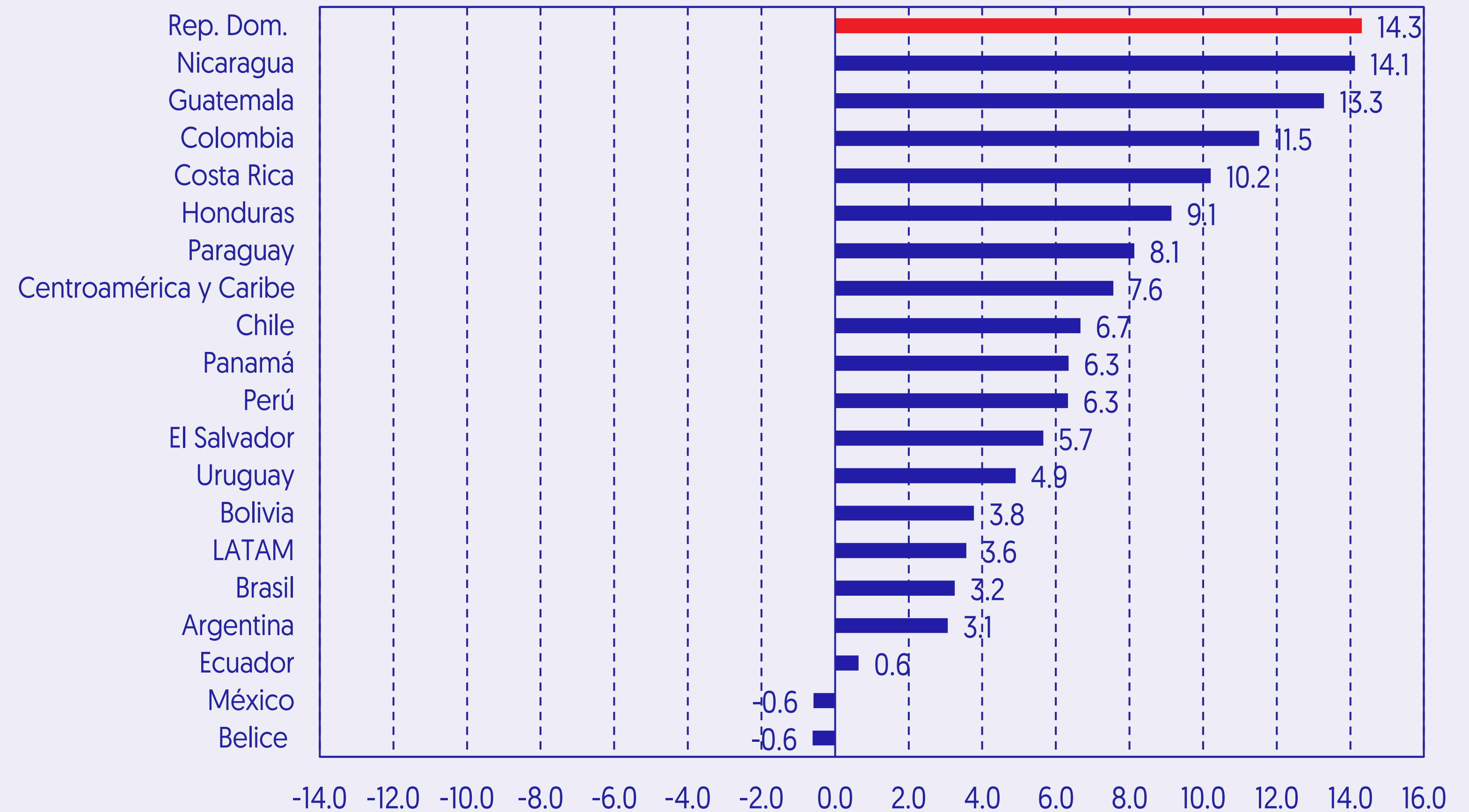
Sectores	mar-23
Agropecuario	3.7
Explotación de minas	-3
Manufactura local	-2.2
Manufactura en zonas francas	-2.4
Construcción	-3.5
Servicios	3.5
Energía	0.8
Comercio	-0.4
Hoteles	14.2
Transporte	1.9
Comunicaciones	5.2
Servicios financieros	6.6
Actividades inmobiliarias	4.9
Administración pública	5.3
Enseñanza	-2.6
Salud	9.7
Otras	3.7
Índice de Actividad Económica	2.1

Fuentes: Banco Central de República Dominicana y Ecoanalítica.



*Pero, RD
mantiene el
mejor resultado
acumulado para
2023*

Crecimiento (%) respecto a niveles prepandemia (2019)

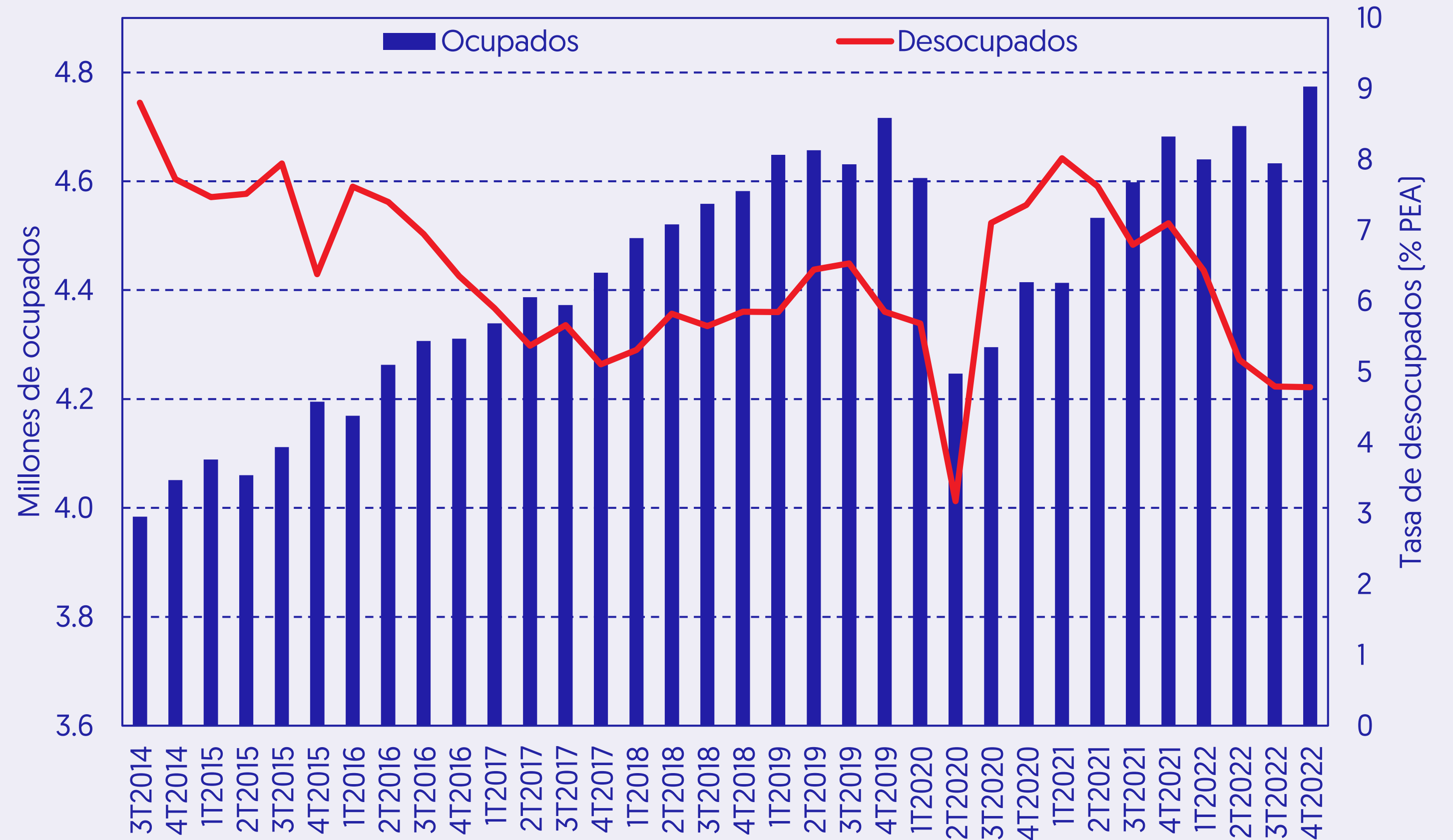


Fuentes: Focus Economics y Ecoanalítica.



Ocupados y Desocupados

**Más ocupados
que prepandemia**



Fuentes: BCRD y Ecoanalítica.



Política fiscal:
**¿Habrá sorpresas fiscales en
2023?**

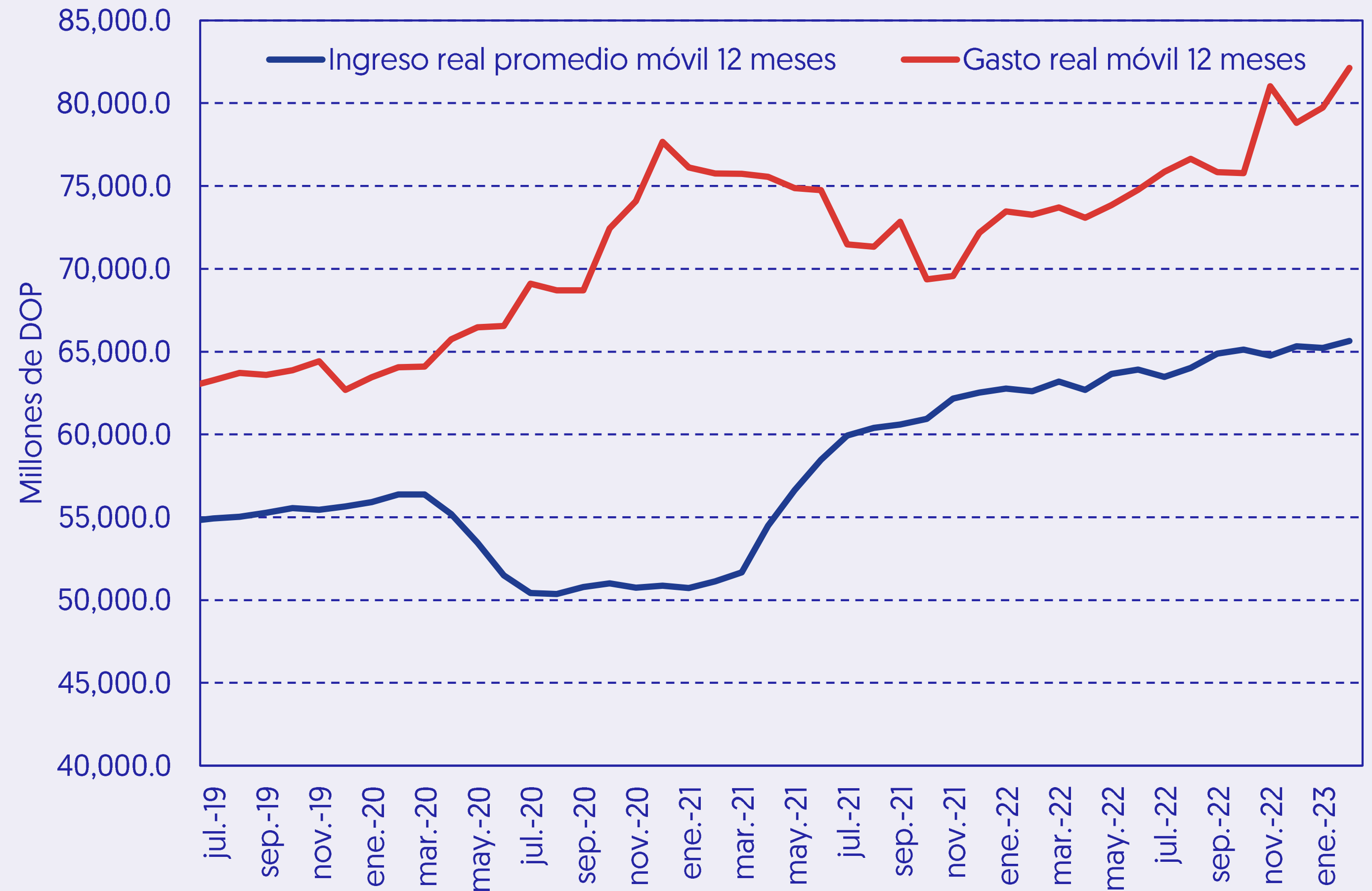


Aceleración del gasto desde mayo

A principios del '23, la brecha se amplió a su máximo desde junio de 2021.

Para nosotros ha sido un indicador adelantado de aumentos del aumento del déficit.

Promedio móvil de 12 meses del gasto e ingreso real



*Estimaciones y proyecciones.

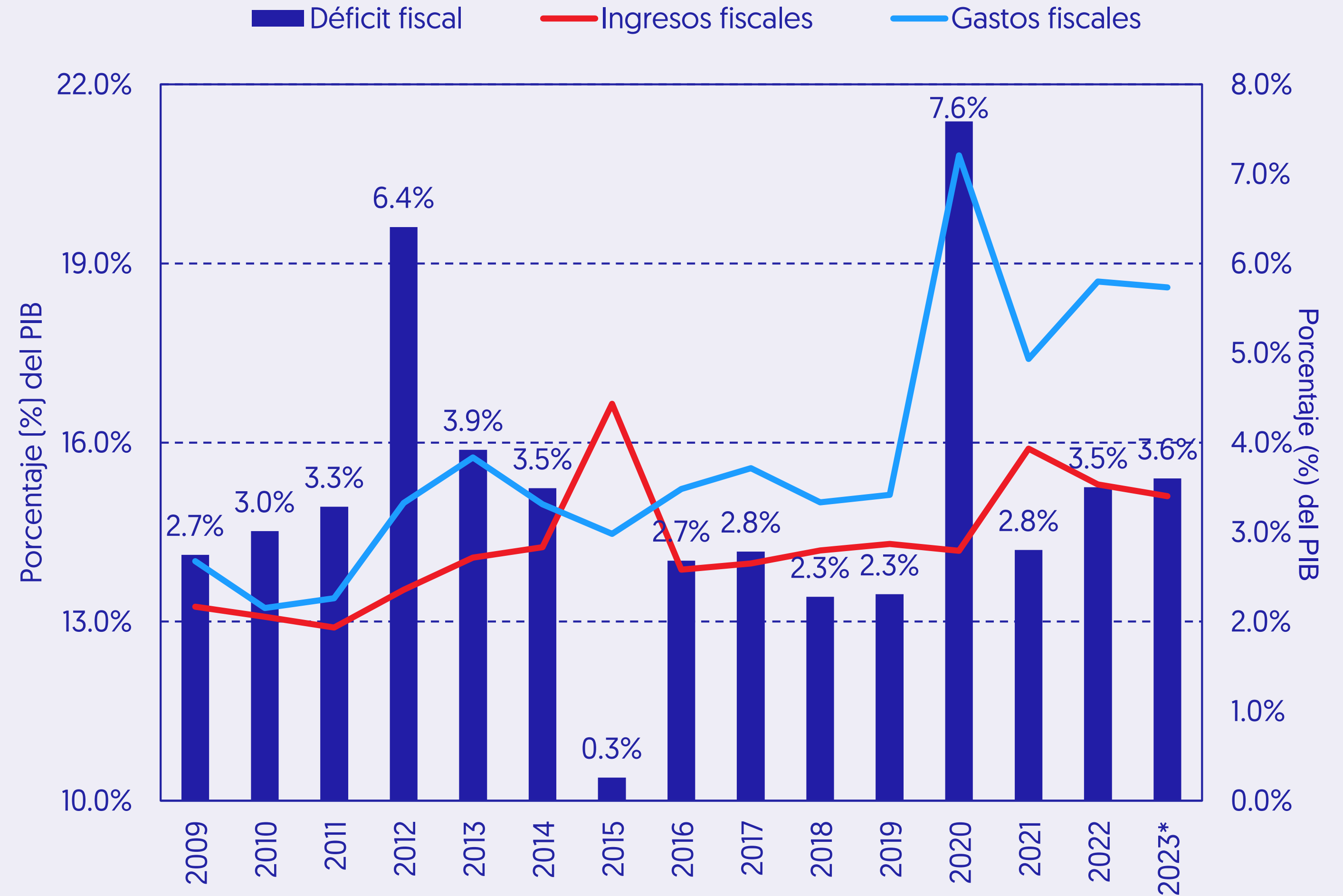
Fuentes: Ministerio de Hacienda y Ecoanalítica.



Ingresos, gastos y déficit fiscal del Gobierno Central

No hay reforma fiscal hasta el 2024
-3.6% de déficit

Poco espacio para nuevas sorpresas en la recaudación de tributos



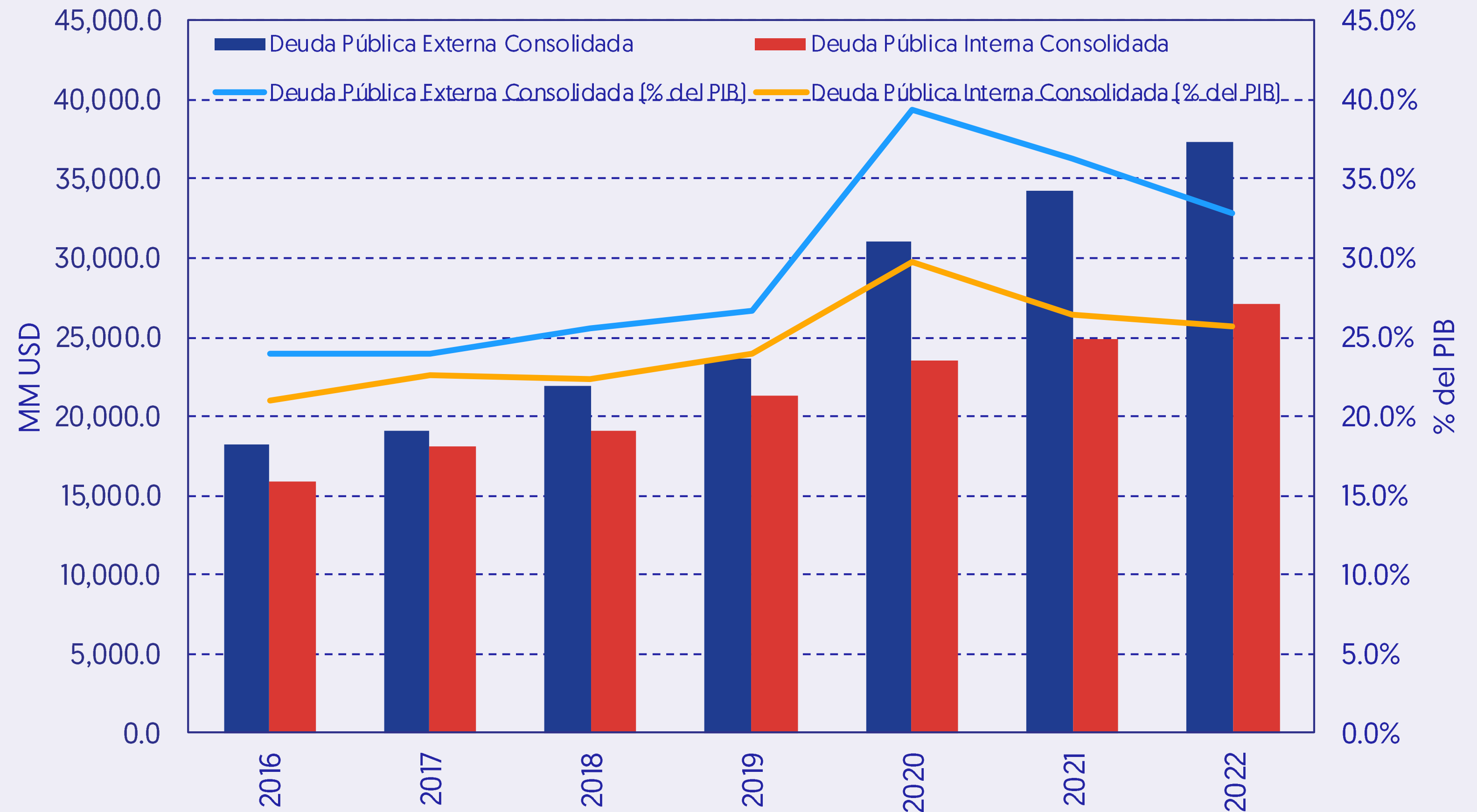
*Estimaciones y proyecciones.
Fuentes: Ministerio de Hacienda y Ecoanalítica.



Deuda pública consolidada/PIB cerca del 60%

Aunque el crecimiento tiende a diluirla.

Composición de la deuda



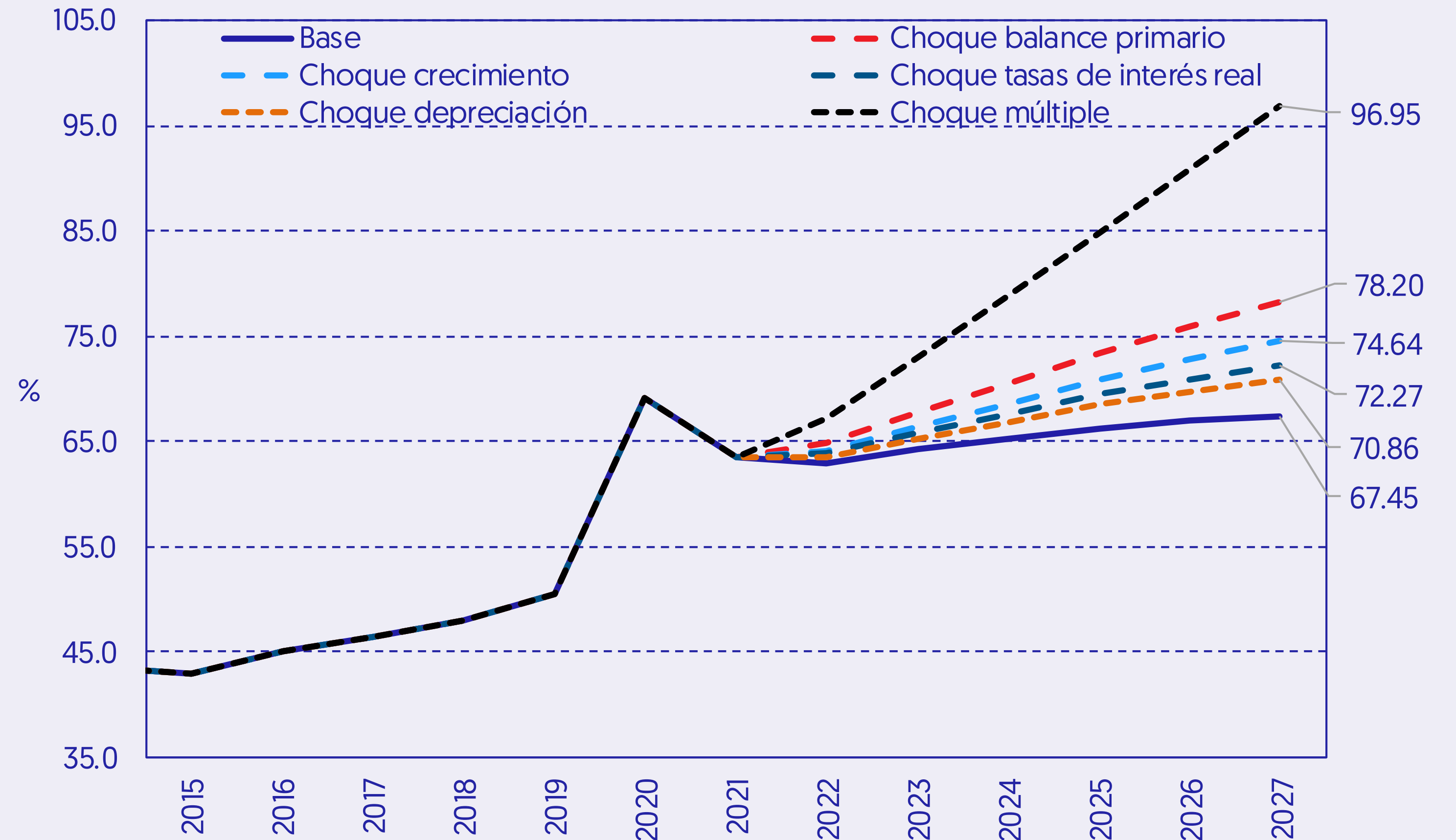
Fuentes: Dirección General de Crédito Público y Ecoanalítica



El path esperado de la deuda y algunos escenarios

Sin reforma es difícil cambiar la tendencia...

Evolución de la deuda Pública no financiera



Fuentes: Focus Economics y Ecoanalítica.

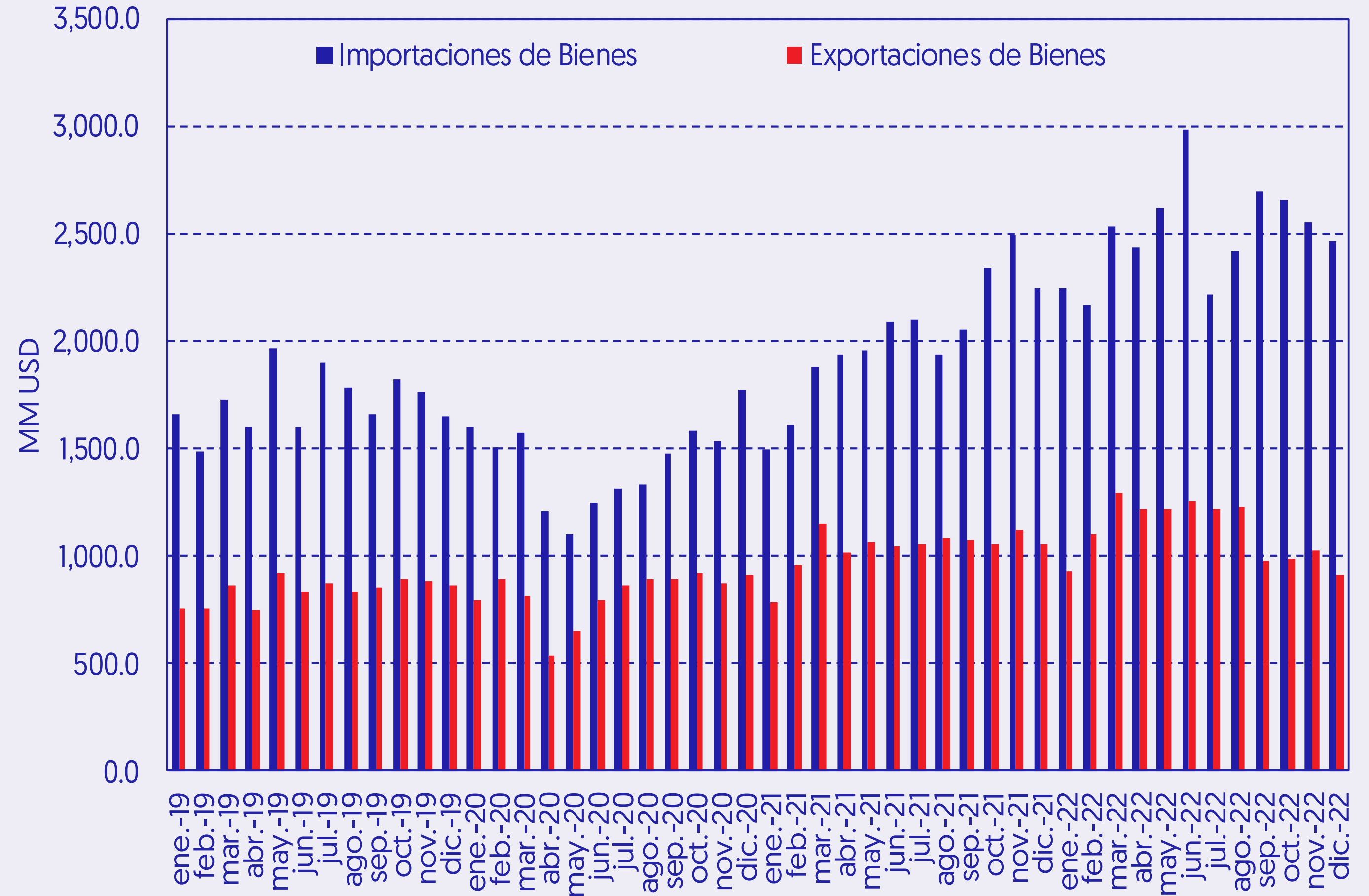


Sector externo:
***Las exportaciones e Importaciones
han perdido dinamismo***



Evolución de la Balanza Comercial

Importaciones y exportaciones **pierden fuerza**
Crecimiento interanual del último trimestre fue de 8.7% vs 37% del primer semestre



Fuentes: BCRD y Ecoanalítica.

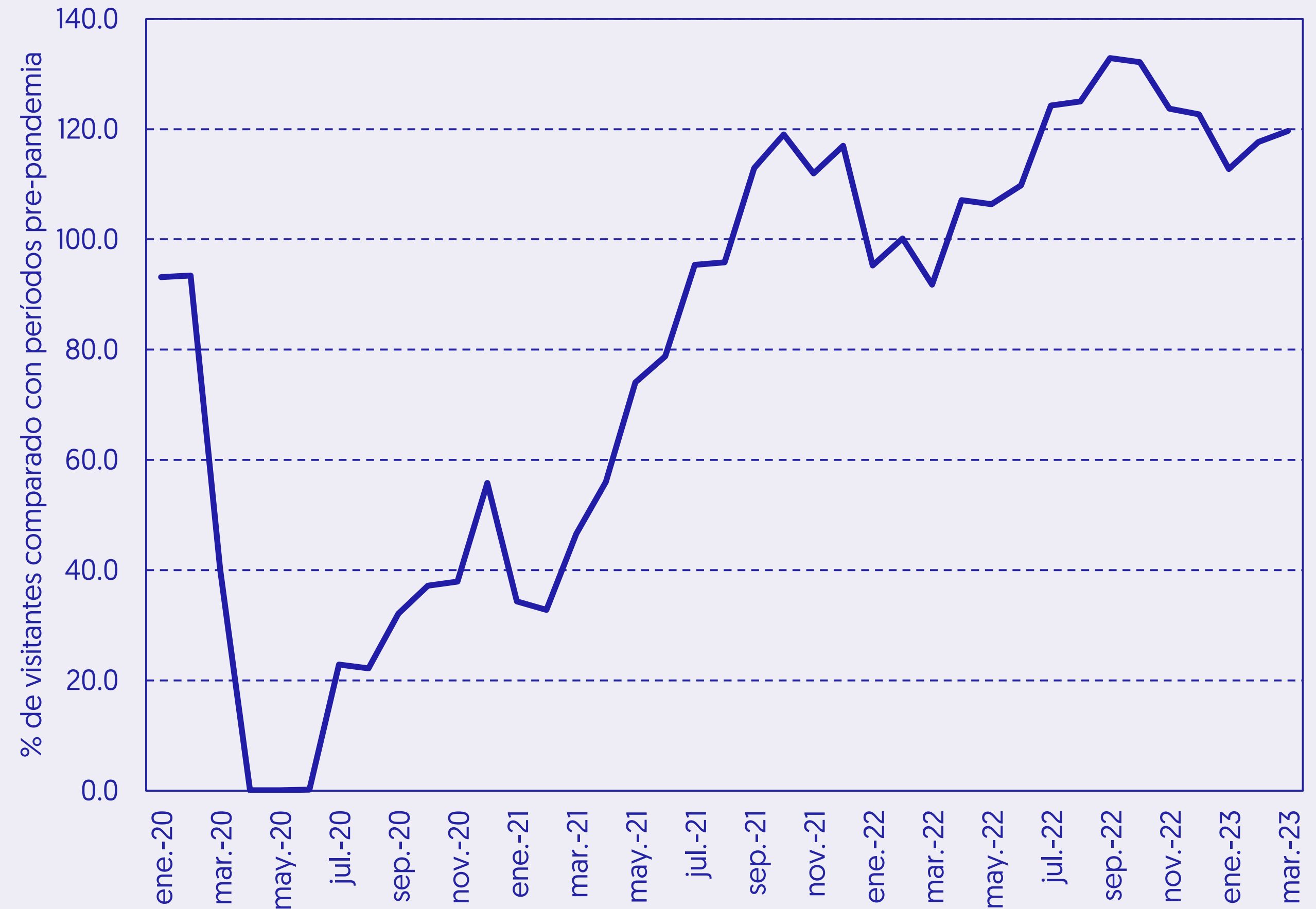


Llegada de turistas respecto a períodos pre-pandemia

Récord histórico en llegada de turistas

7.2 millones de visitas en 2022, USD 8.670 millones en ingresos por turismo.

28% de crecimiento interanual en el primer trimestre, y 17% respecto a 2019.



*El número de visitantes en el mes en cuestión se dividió entre el número de visitantes para el mismo mes de 2019.

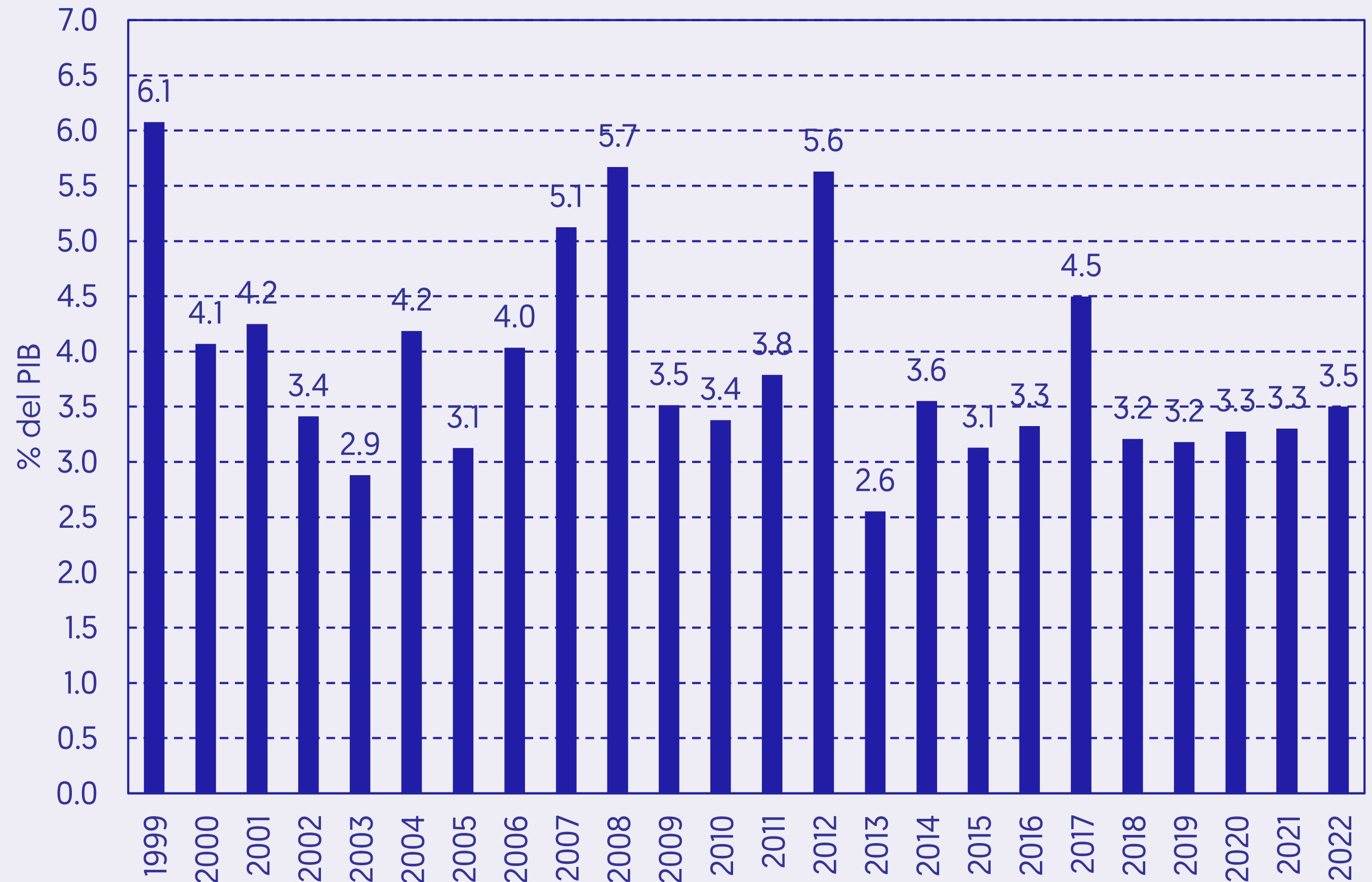
Fuentes: BCRD y Ecoanalítica.



Evolución de la IED en República Dominicana

Estable
como % PIB

Incluso en pandemia por encima de 3.0%, y cerró en 3.5% en 2022, con un récord absoluto en la cifra de USD 4,010 millones.

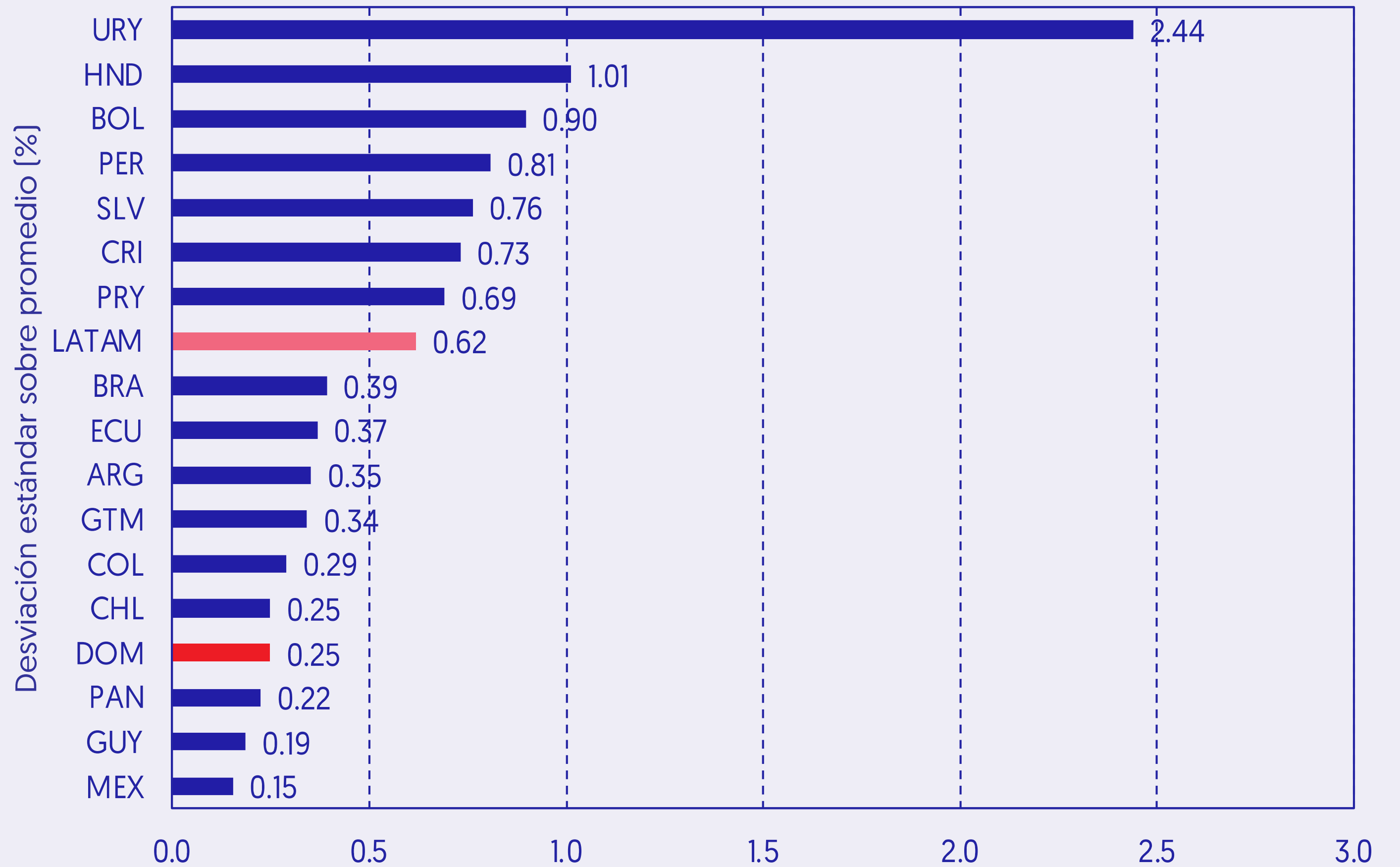


Fuentes: Banco Mundial y Ecoanalítica.



Volatilidad de IED (2000-2022)

... y mucho menos
volátil



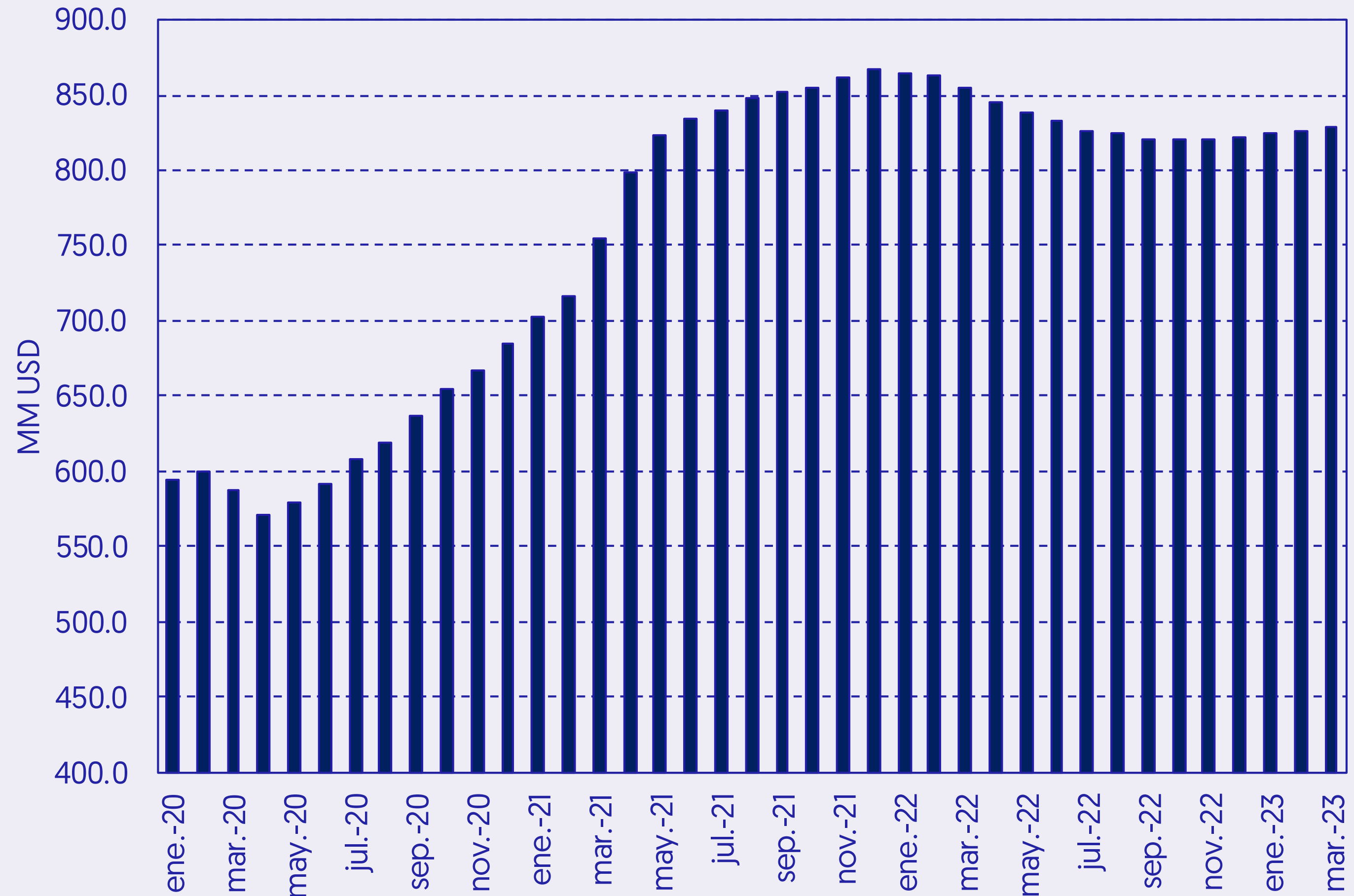
Fuentes: Banco Mundial y Ecoanalítica.



Promedio móvil de 12 meses de las remesas

Un repunte moderado en las remesas

Caída moderada en 2022 de 5.45%, 2023 arranca con un incremento interanual promedio de 3.6% en los tres primeros meses, esperamos que cierren por encima de USD 10.000 millones este año, levemente por debajo del máximo de 2021.



Fuentes: BCRD y Ecoanalítica.

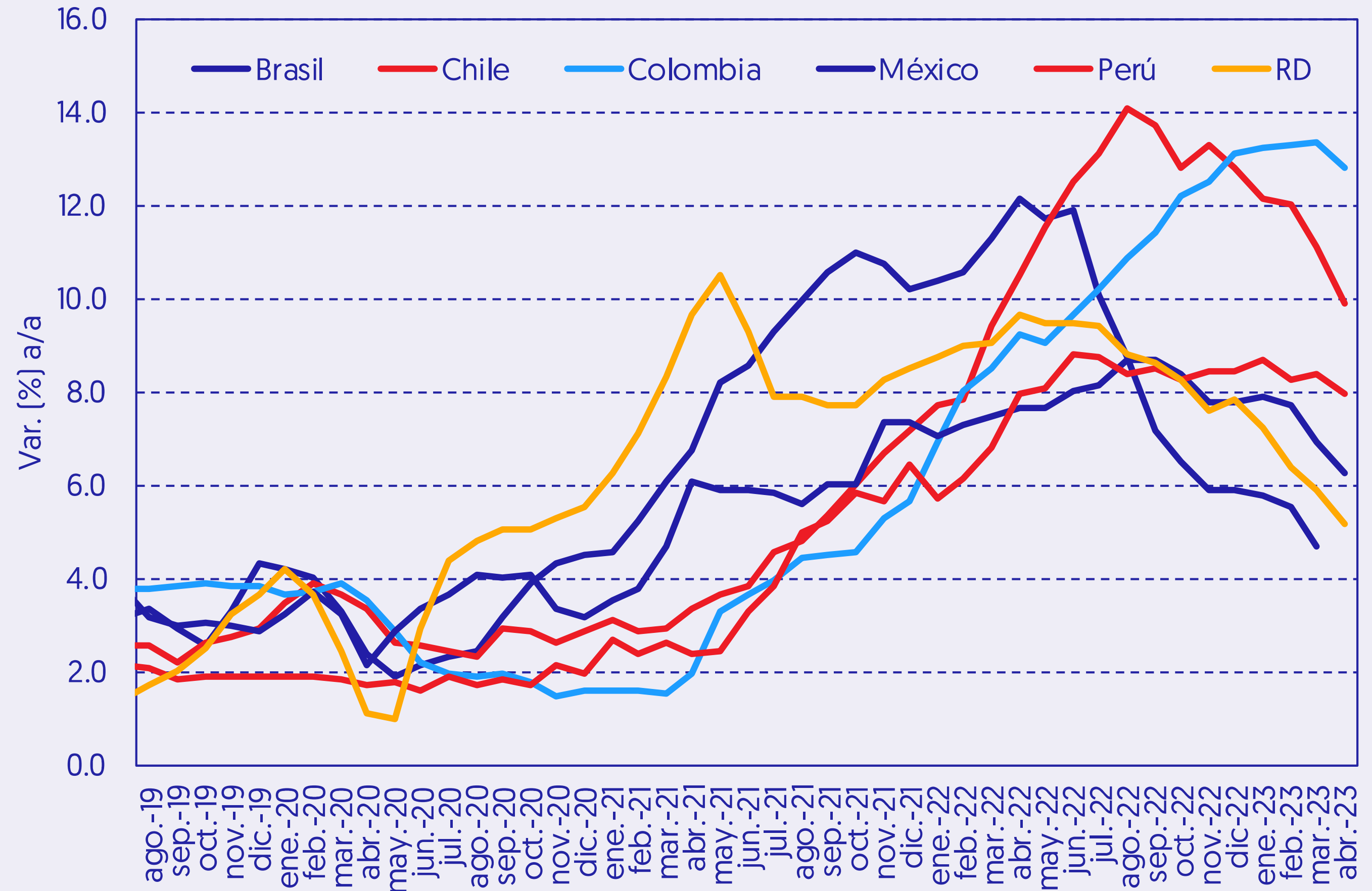


*Entorno monetario, precios y
mercado cambiario:*
Mantenerse vigilantes



Parece claro **que superamos el pico**

Inflación en América Latina

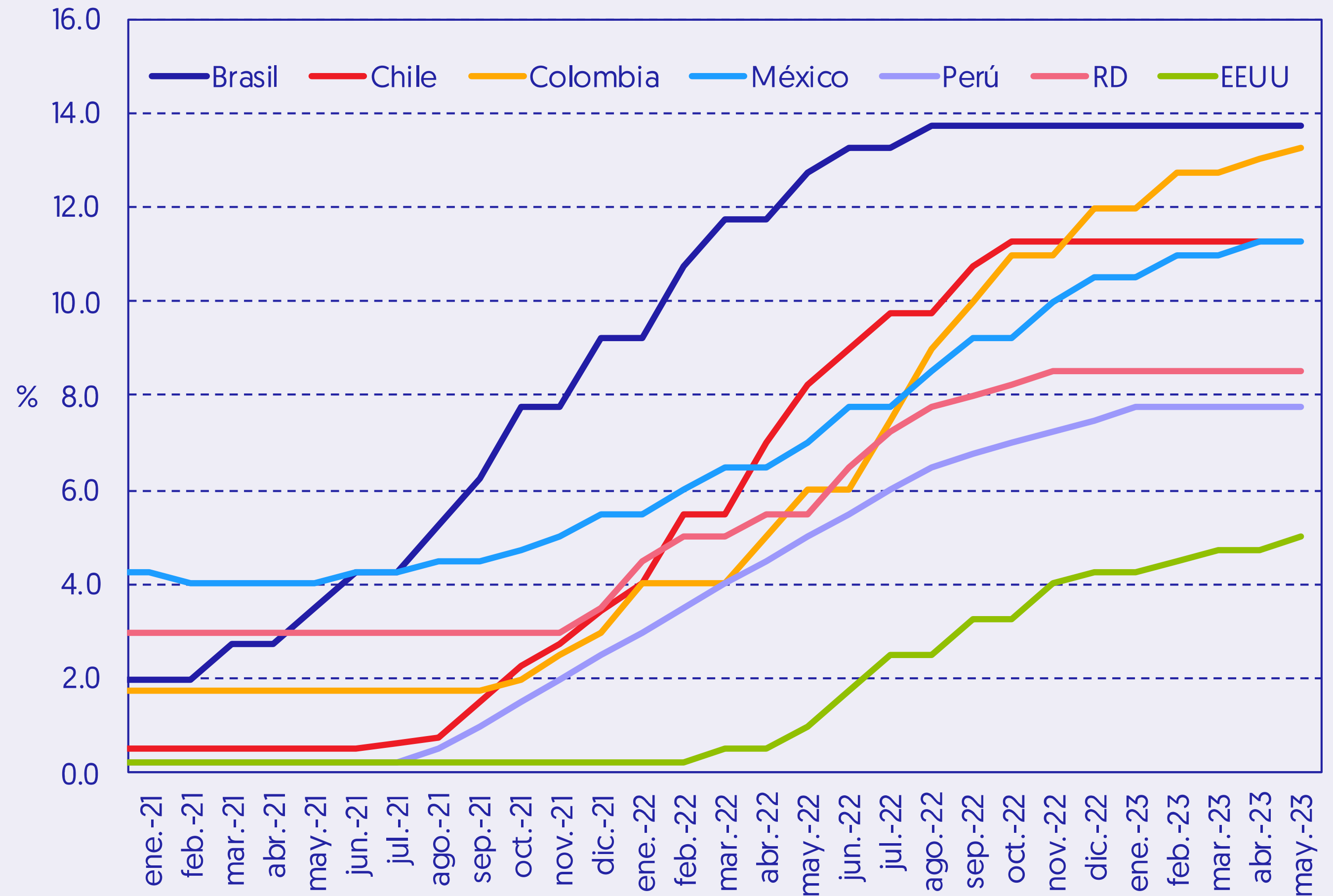


Fuentes: Bancos Centrales de cada país y Ecoanalítica.



Tasa de Política Monetaria países de LATAM

Y se agotan los **ajustes necesarios**



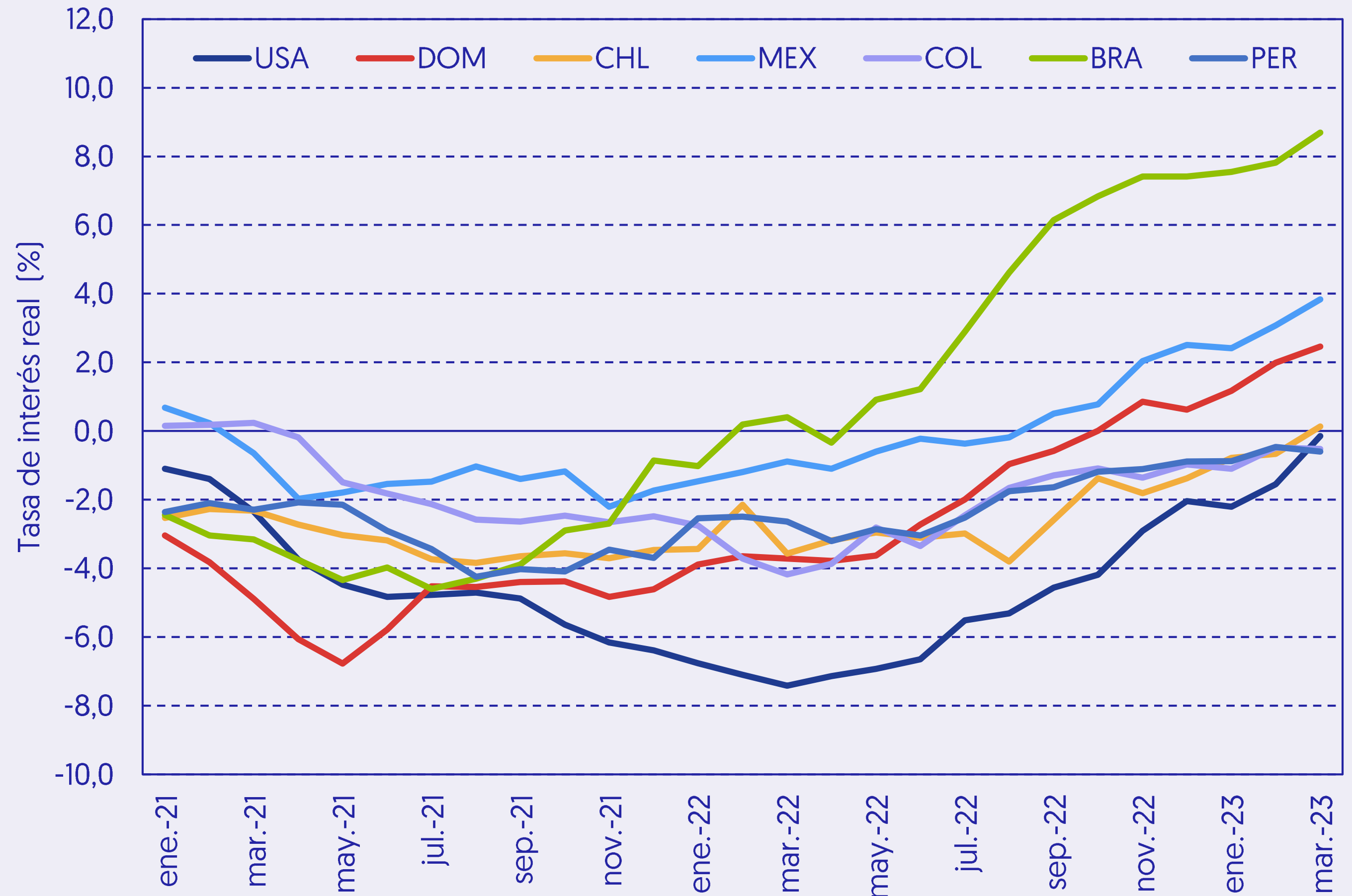
Nota: Datos hasta enero de 2023.

Fuentes: Banco central de cada país y Ecoanalítica.



Brasil debería mandar la primera señal

Tasas de interés real de países de LATAM

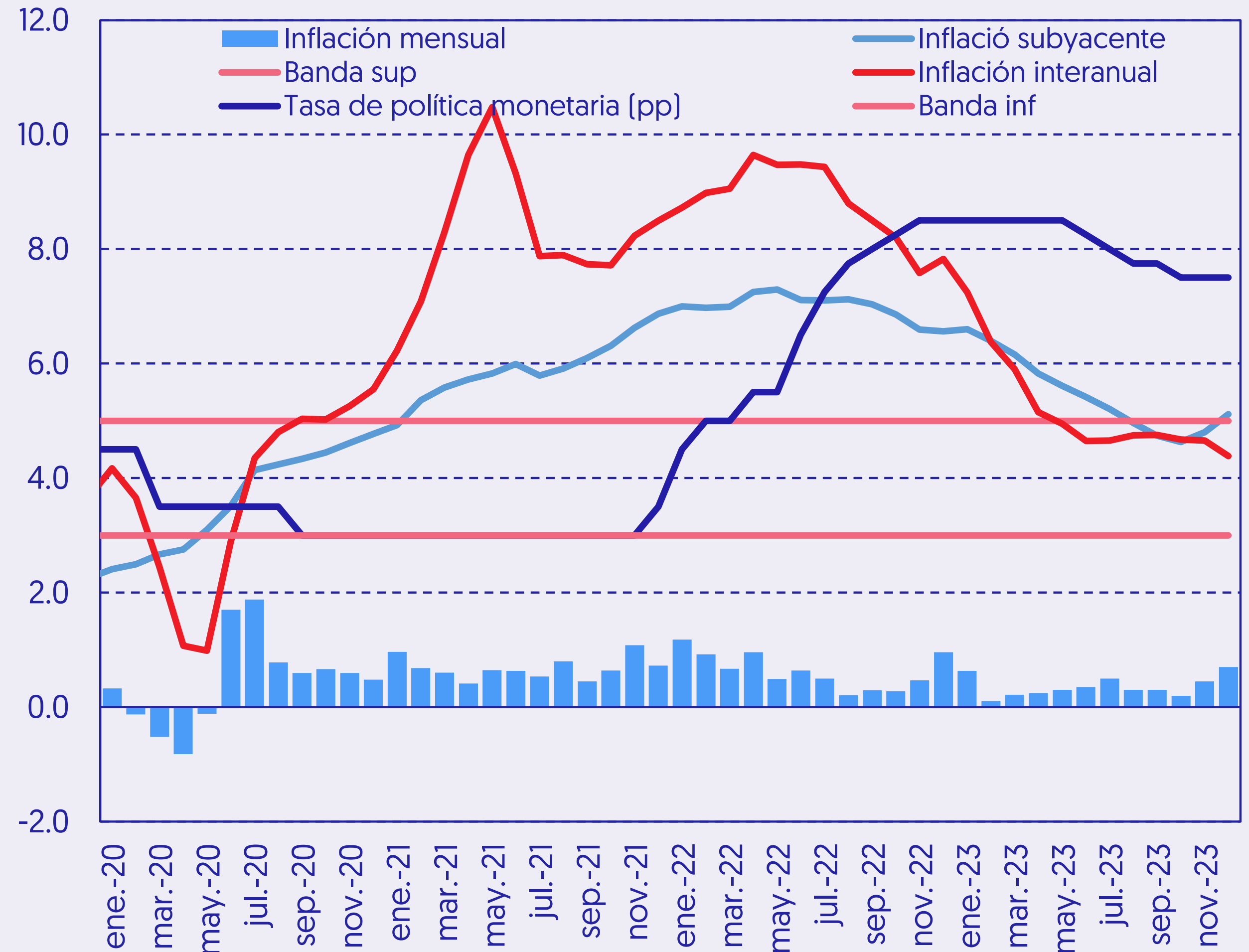


Nota: Datos hasta enero de 2023.
Fuentes: Banco central de cada país y Ecoanalítica.



República Dominicana, **la inflación a un paso del rango meta**

Inflación interanual (2020- Dic 2023)



Nota: Líneas en rojo representan el intervalo de inflación objetivo del BCRD.

Fuentes: BCRD y Ecoanalítica.

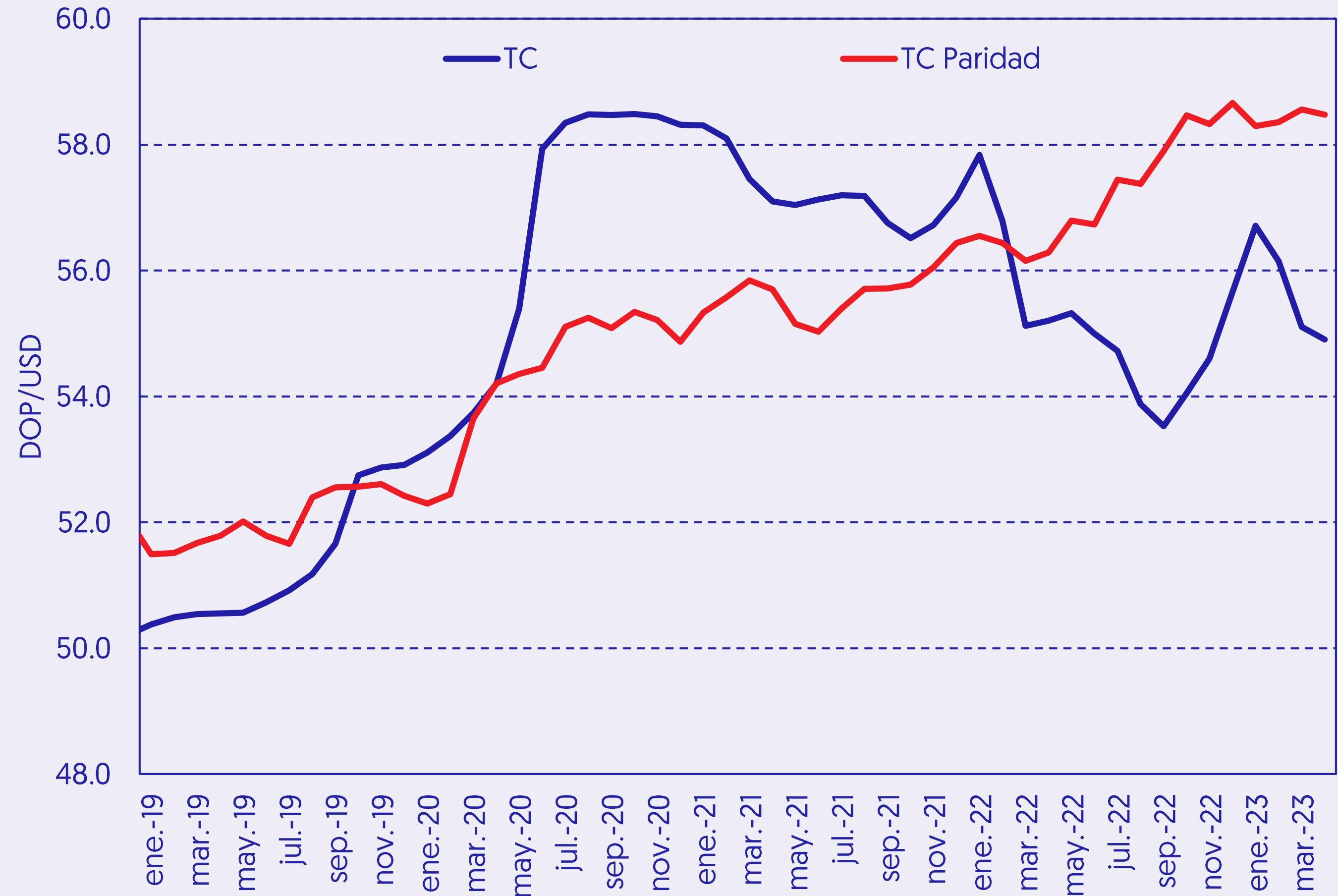


Evolución del TCRE y TCN

El tipo de cambio de equilibrio

Últimos dos meses de apreciación vuelven a ampliar la brecha hasta 6.0% por debajo del nivel de equilibrio.

Esperamos un tipo de cambio de cierre de DOP 56.9/USD.

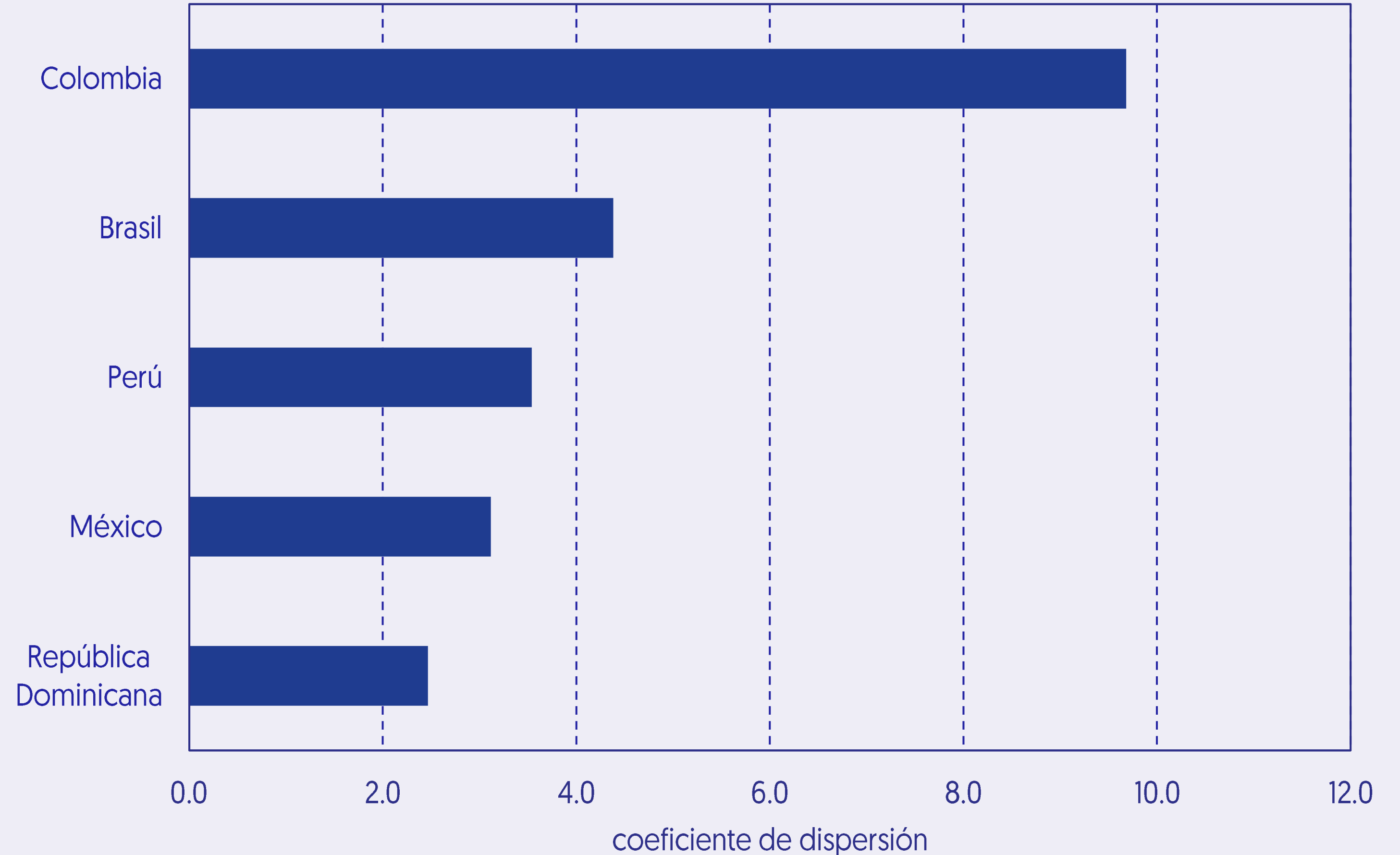


Fuentes: BCRD y Ecoanalítica.



*Menor volatilidad
**cambiaria de la
región***

Volatilidad cambiaria (%) tomando datos diarios de los últimos 24 meses



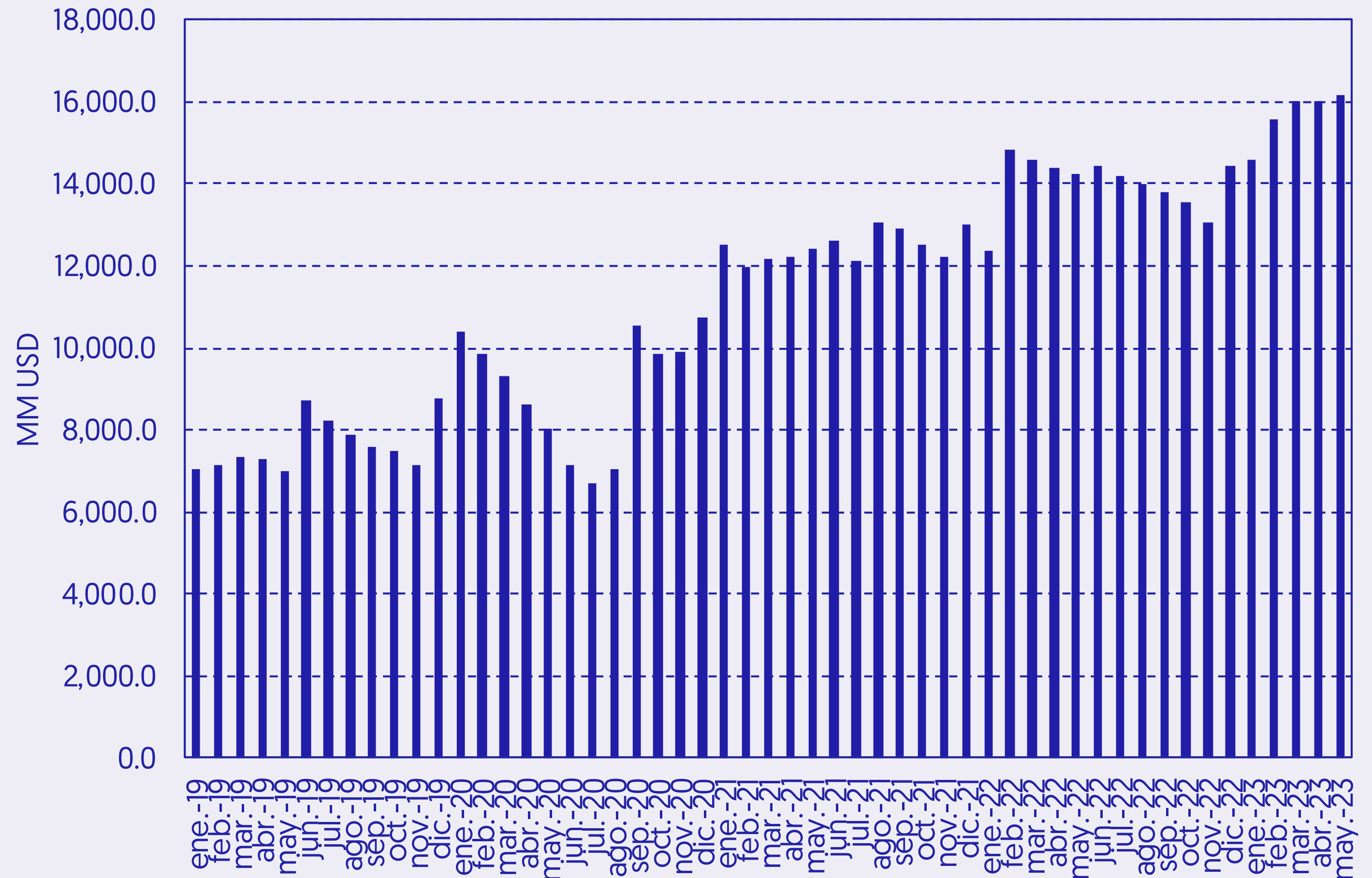
Fuentes: Focus Economics y Ecoanalítica.



Y ante cualquier pánico, hay reservas

Un desempeño récord de los sectores generadores de divisas permite máximo históricos de reservas.

Evolución de las reservas internacionales





Proyecciones macroeconómicas (2023-24)

Variables	2023 (*)	2024 (*)
Indicadores de producción y demanda (Variaciones anuales en %)		
Producto Interno Bruto real (PIB)	2.8	5.5
Consumo total	5.4	6.4
Consumo Público	2.8	5.1
Consumo Privado	1.2	6.0
Formación Bruta de Capital fijo	1.9	6.8
PIB por sectores (Variaciones anuales en %) ^{1/}		
Agricultura	2.8	4.3
Industrias	2.2	5.8
Manufactura local	1.2	5.1
Minería	3.7	6.9
Construcción	-1.9	6.2
Servicios	1.8	4.7
Comercio	2.3	8.5
Transporte y almacenamiento	1.3	5.8
Actividades inmobiliarias y de alquiler	3.4	2.1
Comunicaciones	2.4	4.4
Enseñanza	0.2	2.1
Hoteles, bares y restaurantes	4.6	6.3
Banca y seguros	2.6	3.3
Salud	6.7	5.8

Nuestras
estimaciones
de 2023 y '24



Nuestras estimaciones de 2023 y '24

Proyecciones macroeconómicas (2023-24)

Variables	2023 (*)	2024 (*)
Indicadores de precios y monetarios (Variaciones anuales en %)		
Liquidez Monetaria (M2)	3.9	4.6
Tasa de política monetaria (nominal anual)	7.5	5.3
Tasa de interés activa promedio [%] de cierre de año	13.2	11.8
Tasa de interés pasiva promedio [%] de cierre de año	8.5	7.8
Inflación cierre, base IPC (sep 2020 = 100)	5.8	4.5
Tipo de cambio nominal (DOP/USD), nivel de cierre	56.9	59.2
Tipo de cambio nominal (DOP/USD), nivel promedio	55.9	58.3
Sector externo (montos y variaciones anuales en %)		
Exportaciones de bienes		
En MM USD	14,388.1	15,861.7
Variaciones anuales	5.0	11.5
Importaciones de bienes		
En MM USD	32,482.3	34,786.5
Variaciones anuales	8.1	8.2
Saldo en balanza comercial (USD MM)	32,474.2	34,778.2
Saldo en servicios (USD MM)	6,155.5	7,890.7
Saldo en rentas (USD MM) ^{2/}	-4,427.4	-4,741.5
Saldo en remesas brutas (USD MM)	10,014.5	10,609.1
Saldo en cuenta corriente (USD MM)	-6,194.1	-4,998.6
Indicadores fiscales y laborales (en %)		
Deficit fiscal [% del PIB]	-3.6	-3.6
Tasa de desempleo [% de PEA]	5.7	6.2



Venezuela

Av. Blandín, C.C Mata de Coco, Piso 5, oficina 5-E,
1060, La Castellana, Caracas
+58 212 266 9080

República Dominicana

Calle Pedro Henríquez Ureña 123, Torre Da Silva IV, Piso 19
La Esperilla, Santo Domingo 10107. Republica Dominicana
+1 (809) 895-0227

Alejandro Grisanti

alejandrog@ecoanalitica.net

ventas@ecoanalitica.net

ecoanalitica.com

