

Panorama Macroeconómico 2022-2026

El desempeño de la actividad económica mundial se ha visto afectado por los efectos del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, así como la persistencia de las interrupciones de la cadena de suministro, la escalada de los precios más acelerada y prolongada de lo previsto y el resurgimiento de los casos de COVID-19. En este contexto, los organismos internacionales han revisado a la baja las perspectivas de crecimiento en un amplio número de economías, incluidas las avanzadas.

En el ámbito nacional, se espera que la economía dominicana crezca 5.0 %, pronóstico que se mantiene invariable con respecto al Panorama Macroeconómico de inicio de año. En cuanto a los precios, las presiones inflacionarias externas más persistentes de lo esperado han incidido en el comportamiento de los precios locales, por lo que se espera que la inflación de cierre de año se ubique en 8.5 %, para converger al rango meta de 4 % \pm 1 % durante 2023. Estos pronósticos están sujetos a los niveles de incertidumbre aún elevados que se gestionan en el mercado internacional, por lo cual este equipo reitera su compromiso de seguir monitoreando el entorno internacional y los potenciales efectos en el panorama macroeconómico doméstico.

1. Contexto internacional

En el plano internacional, el devenir de la actividad económica se ve afectado por la guerra entre Rusia y Ucrania, y las sanciones interpuestas por Estados Unidos y la Zona Euro sobre algunos productos de origen ruso. En su último informe, el Fondo Monetario Internacional (FMI, abril 2022) resaltó que los efectos del conflicto se están propagando rápido y extensamente, principalmente a través de los mercados de materias primas, el comercio internacional y los vínculos financieros. La posición de Rusia como un importante proveedor de petróleo, gas y metales, y de Ucrania en la producción de trigo y maíz, han derivado en una caída del suministro de estos productos básicos, situación que ha contribuido a exacerbar el comportamiento de los precios en el mercado internacional.

A este contexto se adicionan los problemas económicos causados por la persistencia de los efectos de la pandemia de COVID-19, la aplicación de una política financiera restrictiva en Estados Unidos, las presiones inflacionarias y de endeudamiento, así como el resurgimiento de los casos de coronavirus en China.

Bajo estas condiciones, las perspectivas mundiales de crecimiento económico continúan siendo revisadas a la baja. Se prevé que la economía mundial crezca cerca del 3.6 % al cierre de 2022 y 3.2 % en 2023¹, aunque con divergencias notables entre economías. En los últimos pronósticos, se proyecta un crecimiento económico para las economías avanzadas de 3.0 %, mientras que las emergentes crecerían en un 3.6 %.

¹ Perspectivas de la economía mundial, abril 2022. Fondo Monetario Internacional ([Ver informe](#)).

ECONOMÍA, PLANIFICACIÓN Y DESARROLLO

1.1 Economías avanzadas

De acuerdo con los últimos pronósticos, el crecimiento económico de las economías avanzadas se reduciría en promedio 0.9 puntos porcentuales (p.p.) con respecto a las proyecciones de inicio de año; para cerrar con un crecimiento de 3.0 % en 2022 y 2.3 % en 2023. Estos pronósticos se ven empañados por la desaceleración de la economía estadounidense, la cual registró la primera contracción desde la recesión causada por la pandemia, con una disminución de 1.5 % trimestral anualizada en el primer trimestre de 2022. Este resultado se debe a la reducción en la inversión de inventarios privados, en las exportaciones y en el gasto público.

En cuanto al mercado laboral, las últimas cifras indican un comportamiento más dinámico, con una generación promedio mensual de 861 mil empleos desde el pico más bajo registrado en abril 2020; aunque más lenta desde inicio de año (con un promedio de 488 mil empleos netos mensuales entre enero y mayo 2022). Esto ha significado una reducción de 11.2 p.p. de la tasa de desempleo entre abril 2020 y mayo 2022, para ubicarse en 3.6 %.

La intensificación y la ampliación de las presiones en los precios, sumados a su mayor persistencia, han llevado a muchos países a adoptar una política monetaria más restrictiva. La inflación en Estados Unidos alcanzó este año su nivel más alto en los últimos 40 años a raíz de los problemas en la cadena de suministro global ocasionados por la reactivación de la actividad económica y exacerbada por los efectos de la invasión de Rusia a Ucrania.

En el primer trimestre de 2022, los precios generales en ese país crecieron 8.1 %. Durante los últimos meses se ha mantenido esta tendencia alcista de la inflación interanual, alcanzando un 8.6% en mayo. Este comportamiento fue generalizado, siendo los grupos de vivienda, combustibles y alimentos los que más aportaron a este aumento. Por su parte, la inflación subyacente -que excluye precios de alimentos y energía- fue de 6.0 %, registrando una reducción por segundo mes consecutivo.

En su última [reunión del 3-4 mayo](#), la Reserva Federal (FED por sus siglas en inglés) reafirmó su compromiso de emplear todo el arsenal disponible, para promover un máximo nivel de empleo y frenar la inflación. En este sentido, el comité decidió incrementar en 50 puntos básicos el rango objetivo de los tipos de interés, un alza que dobla el aumento anunciado en marzo pasado, ubicando el rango entre 0.75 y 1.00 %; a la vez que se esperan ajustes adicionales durante el resto del año.

En este contexto, el organismo prevé un crecimiento real del PIB de 2.8 % en 2022 -una revisión a la baja en 1.2 p.p. con respecto a las proyecciones de diciembre 2021- con una tasa de desempleo de 3.5 % en 2022. Las autoridades monetarias permanecerán aplicando las herramientas disponibles para mitigar de forma rápida el acelerado incremento de los precios sin lacerar la expansión económica y la creación de empleo, por lo que prevén que la inflación oscile dentro del rango de 3.7 % - 5.5 % en 2022.

ECONOMÍA, PLANIFICACIÓN Y DESARROLLO

En otro orden, las perspectivas de crecimiento en la Zona Euro (ZE) han sido también revisadas a la baja para 2022, en razón de los efectos indirectos de la guerra y una serie de *shocks* de oferta que han golpeado la economía. Para 2022, se prevé que la ZE crezca en torno al 2.8 %, recortados 1.1 p.p. con respecto a ediciones previas. España y Francia continúan con las tasas más elevadas de la zona con una expansión superior al 4.8 % y 2.9 %, respectivamente. Con los precios de la energía en alza, y debido a su condición de economías importadoras netas de energía, se espera que la escalada genere un impacto negativo en los términos de intercambio para la mayoría de los países europeos, reflejándose en una producción más baja y una inflación más alta.

1.2 Economías emergentes y en desarrollo

Por su parte, el grupo de economías emergentes y en desarrollo de Asia lideran en crecimiento, con una expansión en torno al 3.8 % en 2022; destacándose India y China con tasas de 8.2 % y 4.4 % respectivamente. La desaceleración del crecimiento en China está supeditado a la estricta estrategia cero-COVID, imponiendo restricciones más severas, en particular el confinamiento en la ciudad de *Shenzen*. Otro gran riesgo que amenaza las perspectivas, son las turbulencias en el sector inmobiliario debido a la delicada situación financiera de *Evergrande* y de otras empresas del sector, con consecuencias relevantes para Asia y el resto del mundo.

De forma general, los países del sudeste asiático están sujetos a un alto grado de incertidumbre económica en la primera mitad de este año por diversas razones, como la oleada de la variante Ómicron, los riesgos inflacionarios, los problemas de aprovisionamiento o el posible impacto de las subidas de tipos de interés en Estados Unidos. Lo anterior podría retrasar la recuperación, particularmente en las economías de mercados emergentes y en desarrollo.

Para las economías de América Latina y El Caribe (ALyC) se prevé un crecimiento en torno al 1.8 % y 2.5 % en 2022, con países como Panamá (7.5 %) y Venezuela (9.6 %) con alto crecimiento. Estas perspectivas están influenciadas por la incertidumbre geopolítica, acompañada de una persistencia en las presiones inflacionarias y una lenta recuperación del empleo post pandemia.

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

	Mundo			EE. UU.			ALyC		
	2020	2021 ⁽¹⁾	2022	2020	2021 ⁽¹⁾	2022	2020	2021 ⁽¹⁾	2022
FMI	-3.5	6.1	3.6 ▼	-3.4	5.7	3.7 ▼	-7.4	6.8	2.5 ▼
BM	-4.3	5.5	4.1 ▼	-3.6	5.6	3.7 ▼	-6.9	6.7	2.6 ▼
OECD	2.4	5.8	3.0 ▼	-3.5	5.7	2.5 ▼			
CEPAL							-7.7	6.2	1.8 ▼
<i>Consensus Forecast</i> ⁽²⁾	-3.7	5.8	3.1 ▼	-3.5	5.7	2.8 ▼	-6.9	6.9	2.1 =

(1) Estimaciones de los organismos internacionales seleccionados.

(2) Las proyecciones para ALyC excluyen a Venezuela.

▼ ▲ 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.

1.3 Precios de commodities

En otro ámbito, las presiones en el costo de las principales materias primas en el mercado internacional se han prolongado más de lo previsto. Los precios de los combustibles y los alimentos han subido con rapidez, asestando un golpe particularmente duro a las poblaciones vulnerables en los países de bajo ingreso.

El *West Texas Intermediate (WTI)* cerró con una cotización promedio de US\$ 109.6 por barril en mayo 2022; para superar en 80.1 % el precio registrado en mayo 2019 (US\$ 60.8). El comportamiento responde a la reducción de inventarios, las sanciones impuestas a Rusia y otras acciones corporativas independientes que contribuyeron a la caída de la producción de petróleo ruso, manteniendo las presiones sobre el precio del crudo y la incertidumbre sobre el potencial de más interrupciones del suministro a nivel global.

En las últimas proyecciones (7 de junio 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\$ 100.0 por barril hasta noviembre, proyectando un promedio de US\$ 102.5 en 2022 y US\$ 93.3 en 2023.

El precio del oro, activo de refugio por excelencia, muestra una tendencia a la baja en respuesta a la apreciación del dólar y la preocupación de los inversionistas de incrementos sustanciales de las tasas de interés estadounidenses. En ese sentido, las últimas proyecciones del Banco Mundial (BM, abril 2022) prevén que el precio se ubique en US\$ 1,880 por onza troy para cierre de año, y luego descienda a US\$ 1,700 en 2023. Se destaca que las últimas cotizaciones en el mercado de futuros a mayo 2022 ubican el precio en torno a los US\$ 1,846.2, cercano al valor proyectado por el BM.

Por su parte, el precio del níquel ha registrado un crecimiento interanual de 60.7 % en mayo, aunque los precios del metal han bajado desde el máximo histórico de US\$ 81,051.5 por tonelada métrica (subida de un 90%) alcanzado en marzo, pero continúan por encima de los niveles de la mayor parte de la última década. Se proyecta que el precio cierre en US\$ 28,000 por toneladas métricas en 2022 y US\$ 23,000 en 2023. El comportamiento del níquel responde a la preocupación ante una posible escasez dada las tensiones geopolíticas en torno a Ucrania, provocando un repunte en el precio de algunos metales preciosos.

2. Contexto nacional

2.1 Sector real

Al primer cuatrimestre del año, la economía dominicana continúa mostrando un entorno macroeconómico favorable. El indicador mensual de actividad económica (IMAE) registró un crecimiento acumulado de 5.8 % en enero-abril 2022, reflejo de la resiliencia y capacidad del país para afrontar los efectos adversos del entorno internacional, afectado por conflictos geopolíticos como la invasión de Rusia a Ucrania, la persistencia de presiones inflacionarias y el choque de costos a nivel global.

Este desempeño ha sido resultado de una reactivación más rápida de la prevista en los sectores de industrias y de servicios, particularmente en la actividad turística (39.9 %). Esta última impulsada por la llegada de 1,943,493 extranjeros no residentes durante los primeros cuatro meses del año, equivalentes a un crecimiento interanual de 181.2 %. En abril, el total de visitantes no residentes alcanzó un máximo histórico de 626,010 turistas, para un 7.1 % más que el total registrado en abril 2019. Adicionalmente, se destaca el crecimiento de otras actividades de servicios (11.2 %), manufactura de zonas francas (8.2 %) cuyas exportaciones han registrado niveles más altos que el periodo prepandemia y, transporte y almacenamiento (8.2 %) debido al mayor flujo de transporte terrestre de pasajeros y al dinamismo de los servicios de carga.

2.2 Sector monetario y precios

Durante los últimos meses, el Banco Central de la República Dominicana (BCRD) ha estado implementando un plan de normalización monetaria con la finalidad de contrarrestar las presiones inflacionarias y mantener ancladas las expectativas. En ese sentido, el plan se ha basado en el incremento en 350 puntos básicos desde el mes noviembre en la tasa de política monetaria (TPM), al pasar de 3.00 % a 6.50 % anual y en la reducción del excedente de liquidez del sistema financiero a través de operaciones de mercado abierto y el retorno gradual de recursos otorgados para contrarrestar los efectos de la pandemia.

Durante enero-abril, la base monetaria restringida (BM) mantuvo un crecimiento promedio 12.0 %, mientras que el medio circulante (M1) creció 18.4 %. Por su parte, los agregados de menor liquidez (M2 y M3), durante este periodo crecieron en promedio 11.9 % y 11.2 % respectivamente. En ese sentido, consistente con las medidas monetarias, los agregados han ido moderando su ritmo de expansión, observándose una convergencia a las tasas prepandemia.

En cuanto al comportamiento de los precios nacionales, que registraron un incremento de 9.5% en mayo 2022, destaca la persistencia de factores externos, como el aumento del precio internacional del petróleo que pasó de cotizar en promedio US\$ 83 por barril en enero a US\$ 105.9 por barril en mayo 2022. Asimismo, resalta la influencia de los incrementos de los precios de commodities agrícolas en el mercado internacional, que registran variaciones importantes en abril desde el mes de diciembre 2021, como el caso del aceite de soya (43.6 %), el trigo (35.2 %), el maíz (32.5 %) y la soya (29.7 %). Este comportamiento

ECONOMÍA, PLANIFICACIÓN Y DESARROLLO

más acelerado que el registrado por los efectos de la pandemia, responde en gran medida al conflicto entre Rusia y Ucrania, grandes exportadores de cereales. En el ámbito nacional, se observan incrementos relevantes en la carne de cerdo (8.5 %), la harina de maíz (8.1 %) y de trigo (6.7 %), durante el mismo período. En cuanto a la inflación subyacente, también se observa un incremento, al ubicarse en 7.29 % interanual en mayo 2022.

2.3 Sector externo

En este contexto de incertidumbre, la estabilidad relativa del mercado cambiario ha ayudado a contrarrestar, en conjunto a la política fiscal y monetaria, los efectos adversos de origen externo que están generando presiones inflacionarias. Durante los primeros meses del año, el tipo de cambio continúa ganando valor con respecto al dólar estadounidense, registrando una apreciación acumulada de 3.2 % en mayo, respecto al cierre de 2021. En términos interanuales, el tipo de cambio registró una apreciación de 3.0 % en mayo al colocarse en RD\$ 55.3 por dólar. Asimismo, el tipo de cambio real, que compara la canasta doméstica con la externa (EE. UU.), se apreció 4.6 % en abril.

Por su parte, el dinamismo del sector externo se ha mantenido a flote pese a la incertidumbre internacional por la guerra en Ucrania y los efectos de las sanciones a Rusia. Al respecto, se destaca el crecimiento de las remesas, las exportaciones y el turismo, este último impulsado por el incremento en la llegada de pasajeros. Este aumento sustantivo de los pasajeros se reflejó en una ocupación hotelera de 71.7 % en marzo, que, aunque menor en 12.6 p.p. con respecto a la ocupación de prepandemia (2019), supera significativamente el valor alcanzado en el mismo periodo de 2021 (36.4 %).

Según estadísticas de la Dirección General de Aduanas, al cierre de abril de 2022 el déficit de la balanza comercial alcanzó los US\$ 1,387.2 millones, para un incremento interanual del 35.4 %. Este comportamiento es explicado por el incremento significativo de las importaciones (22.5 %), impulsado por el panorama internacional de los precios de las materias primas y las disrupciones en la oferta global, y contrarrestado por el crecimiento de las exportaciones (9.2 %), que a su vez respondieron al alza de las ventas de las empresas en el régimen nacional (5.0 %) y de las zonas francas (12.4 %).

Por su parte, las remesas familiares registraron una disminución de 11.1 % en abril con respecto al mismo periodo en 2021, momento en que habían alcanzado niveles *records* en respuesta de las ayudas otorgadas por el gobierno estadounidense para contrarrestar los efectos adversos de la pandemia en los ingresos de los hogares. El monto recibido alcanzó los US\$ 809.9 millones, para un acumulado en el primer cuatrimestre del año de US\$ 3,206.1 millones, un valor significativamente mayor al registrado en el periodo prepandemia. Este comportamiento se explica por la recuperación del mercado laboral de los principales países emisores, especialmente Estados Unidos que representó el 85.2 % de los flujos recibidos en abril, y España que ha visto disminuida su tasa de desempleo en el primer trimestre del año.

ECONOMÍA, PLANIFICACIÓN Y DESARROLLO

En cuanto a las reservas internacionales netas se observa un incremento de 14.7 % interanual en abril 2022, para totalizar US\$ 14,245.6 millones. Con este valor, las reservas representan el 13.3 % del PIB nominal y cubren alrededor de seis (6) meses de importación, superando el umbral mínimo recomendado por organismos internacionales.

2.4 Mercado laboral

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 2021, el número de empleos se incrementó en 267,478 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., con respecto al trimestre anterior, dada la reanudación de las labores de búsqueda activa de empleo y el dinamismo del mercado laboral (mayor demanda de empleo). 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-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.

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 2,174,646 en abril, un aumento de 8.3 % interanual, adicionándose más de 167.4 mil trabajadores al mercado laboral en un contexto de recuperación de la actividad económica.

2.5 Sector fiscal

En lo que concierne al sector fiscal², el resultado de las cuentas fiscales en el 2021 reflejó tanto el incremento sustancial de los ingresos fiscales - apoyados por la recuperación económica y por las medidas administrativas- como los esfuerzos de priorización y aumento de eficiencia en el gasto público. A raíz de dichos factores, el resultado primario de la Administración Central fue superavitario en RD\$ 9,927.7 millones o 0.2 % del PIB. Al adicionar el pago de intereses de la deuda a esta partida se obtiene que el déficit global de la Administración Central cerró el año en RD\$ 158,038.6 millones o 2.9 % del PIB, 5.0 p.p. del PIB menor al resultado del ejercicio del año anterior y por debajo de lo proyectado en las modificaciones realizadas al presupuesto durante el transcurso del año.

Considerando el contexto fiscal más favorable y las promisorias perspectivas económicas prevalecientes durante la etapa de formulación del Presupuesto General del Estado 2022, las estimaciones de los ingresos y los topes presupuestarios plantearon un déficit de 3.0 % del PIB, una reducción significativa respecto al

² 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

déficit de 4.0 % del PIB aprobado para el 2021, alineado con el proceso de consolidación fiscal al que se ha abocado la actual gestión gubernamental.

En el transcurso del 2022, los esfuerzos por la mejora en la calidad, transparencia y racionalización del gasto público continúan moldeando la política fiscal. Durante el primer cuatrimestre del año, el resultado global de la Administración Central arrojó un déficit de RD\$ 4,858.0 millones, equivalentes a un 0.1 % del PIB estimado para el año. Mientras que el resto del sector público no financiero (RSPNF) registró un superávit de RD\$ 26,986.6 millones. Estas cifras apuntan a que el resultado global del sector público no financiero (SPNF) cerró los primeros cuatro meses del año con un superávit de RD\$ 22,128.6 millones, equivalente a 0.4 % del PIB.

En detalle, durante enero-abril de 2022, los ingresos de la Administración Central registraron un incremento interanual de 15.8 %, para alcanzar un monto de RD\$ 307,935.4 millones, equivalentes a 5.0 % del PIB estimado para el año. De este total, el 92.4 % corresponde a ingresos por concepto de impuestos totalizando en RD\$ 284,394.3 millones, una variación interanual de 14.8 % respecto al mismo periodo de 2021. Este comportamiento favorable de las recaudaciones se explicó en mayor medida por el impuesto a la transferencia de bienes industrializados y servicios (ITBIS) y por los impuestos al comercio y transacciones internacionales, partidas que explicaron el 77.3 % del crecimiento observado.

Por otro lado, las erogaciones totales de la Administración Central en el primer cuatrimestre mostraron un incremento interanual de 16.0 %, totalizando en RD\$ 318,678.9 millones, equivalente a 5.2 % del PIB. De este total, los intereses de la deuda representaron el 20.4 % de la erogación total, la remuneración a los empleados representó un 24.6 %, las donaciones un 16.8 %, el uso de bienes y servicios un 8.6 %, las prestaciones sociales un 8.9 % y el resto de las partidas un 20.6 %. La partida que ha exhibido el crecimiento más significativo en el período es la de los subsidios (131.2 %).

Este comportamiento ha estado guiado por el compromiso del Gobierno de contrarrestar la dinámica alcista de los precios internacionales, y la ejecución de iniciativas para proteger el poder de compra de los dominicanos. Entre estas destacan el subsidio del precio de los combustibles (RD\$ 18,968 millones en las primeras 23 semanas del año), insumos fundamentales para el aparato productivo nacional y el financiamiento del sector agropecuario, así como el desmonte temporal de los aranceles de múltiples productos de consumo masivo y la ampliación de las ayudas sociales focalizadas.

De acuerdo con los datos publicados por la Dirección General de Crédito Público, el sector público no financiero (SPNF) registró al mes de abril de 2022 un saldo total de US\$ 50,384 millones, equivalente a un 46.2 % de la última actualización del PIB contenida en este informe.

3. Perspectiva macroeconómica

Dada la permanencia de las tensiones geopolíticas en el contexto internacional a raíz del conflicto Rusia-Ucrania, la persistencia de las interrupciones en las cadenas de suministro, y su potencial agravante ante la política de cero-COVID en China, así como los efectos de *shocks* climáticos; las perspectivas de crecimiento mundial se han revisado a la baja respecto a las proyecciones de inicio de año.

En este escenario con niveles de incertidumbre elevados en los mercados internacionales y ante un desempeño menos favorable de nuestros principales socios comerciales como Estados Unidos y la Zona Euro, se prevé que la economía dominicana crezca en 5 %, tasa que permanece invariable con respecto al Panorama Macroeconómico del 28 de marzo 2022 y en línea con el crecimiento potencial.

En cuanto al comportamiento de los precios internacionales, se mantienen los efectos del descalce entre la demanda y la oferta global; así como el elevado costo del transporte de mercancías entre Asia y el resto del mundo, que, aunque ha experimentado reducciones en meses recientes se encuentra en registros históricamente altos.

Asimismo, en los últimos meses, el conflicto entre Rusia y Ucrania ha contribuido a exacerbar el comportamiento del precio del crudo de petróleo que se cotiza en los mercados internacionales por encima de los US\$ 100 y de algunos cereales como el trigo y el maíz que se transan a niveles históricamente elevados.

En ese sentido, las últimas proyecciones apuntan a una inflación mundial promedio por encima del 6 %. En el caso de los Estados Unidos, se prevé que los precios aumenten en promedio 7.2 % en 2022. Aunque en los últimos meses se ha observado una leve ralentización del ritmo de crecimiento de los precios, la Reserva Federal prevé varios incrementos del tipo de interés para 2022.

En el ámbito doméstico, la condición de la República Dominicana de importador neto de algunos artículos producidos en el extranjero, lo posicionan como un país potencialmente vulnerable a choques externos como los que acontecen actualmente. Bajo ese contexto se prevé que la inflación promedio se ubique en 9.0 % (incremento de 0.5 p.p. con respecto al Panorama macroeconómico de marzo) y la de cierre de año en 8.5 % (aumento de 1.5 p.p.) en 2022. Se espera que la inflación continúe un proceso de convergencia al rango meta durante 2023 y se ubique en 4.5 % al cierre de 2023.

En este escenario el deflactor se aproximaría a la inflación promedio para cerrar en 9.0 % en 2022, mientras que en el año próximo se ubicaría en 5.0 %, por debajo de la inflación promedio (6.0 %). Dado este comportamiento alcista de los precios y el crecimiento real pronosticado bajo este panorama, el PIB nominal crecería en 14.5 % en 2022, superando los RD\$ 6 mil millones.

Por otro lado, a raíz de un mayor flujo de divisas registrado en el presente reciente que ha influenciado entre otras cosas la tendencia apreciativa del tipo del cambio, se prevé que la tasa de cambio promedio

ECONOMÍA, PLANIFICACIÓN Y DESARROLLO

cierre en 56.6 pesos por cada dólar, una reducción de RD\$ 0.8 con respecto al pronóstico de marzo 2022 y una tasa de apreciación de 1.17 % en relación con el promedio de 2021.

Debido al balance de riesgos que se gestiona en el escenario internacional, en particular, el conflicto geopolítico, así como la continua amenaza del COVID-19, las autoridades reiteran su compromiso de continuar monitoreando las dinámicas que se desarrollan en el entorno internacional y sus potenciales efectos en la economía dominicana. Por lo anterior, se espera que en las próximas revisiones del panorama macroeconómico se cuente con una mayor certeza sobre el entorno internacional y, por tanto, del panorama macroeconómico nacional.

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 08 de junio 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	6,171,961.3	6,804,587.3	7,430,609.4	8,114,225.4	8,860,734.2
Crecimiento del PIB nominal	21.0	14.5	10.3	9.2	9.2	9.2
PIB nominal (Millones de US\$)	94,523.7	109,045.4	114,497.6	120,222.5	126,233.6	132,545.3
Crecimiento del PIB nominal en US\$	19.9	15.4	5.0	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	9.00	6.00	4.00	4.00	4.00
Inflación (diciembre)	8.50	8.50	4.50	4.00	4.00	4.00
Crecimiento deflactor PIB	7.80	9.00	5.00	4.00	4.00	4.00
Tasa de cambio (promedio)	57.27	56.60	59.43	61.81	64.28	66.85
Tasa de variación (%)	1.10	-1.17	5.00	4.00	4.00	4.00

SUPUESTOS :

Petróleo WTI (US\$ por barril)	68.2	102.5	93.2	83.5	75.5	70.3
Oro (US\$/Oz)	1,800.0	1,880.0	1,901.8	1,968.8	2,008.5	2,034.2
Nickel (US\$/TM)	18,465.0	28,000.0	22,000.0	21,000.0	23,228.8	23,204.6
Carbón mineral API2 CIF ARA (US\$/TM)	117.3	263.4	210.2	185.2	159.9	136.6
Crecimiento PIB real EE.UU. (%)	5.7	2.8	2.1	1.9	1.9	1.9
Inflación EE.UU. (promedio)	4.7	7.2	3.3	2.0	2.0	2.0
Inflación EE.UU. (diciembre)	7.4	5.8	2.3	2.1	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®.