



GOBIERNO DE LA
REPÚBLICA DOMINICANA

ECONOMÍA PLANIFICACIÓN
Y DESARROLLO

PANORAMA MACROECONÓMICO 2024-2028

Agosto 2024

PANORAMA MACROECONÓMICO 2024-2028

En la primera mitad del año, la actividad económica a nivel mundial se mantuvo resiliente, aunque persiste un alto nivel de incertidumbre en torno al desenlace de las tensiones geopolíticas y sus potenciales efectos en las perspectivas económicas mundiales. En este marco, las proyecciones más recientes de los organismos internacionales han revisado levemente al alza sus pronósticos para la economía mundial, previéndose una tasa de crecimiento promedio del 2.9 % en 2024. No obstante, el balance de riesgos continúa inclinado a la baja.

En el ámbito nacional, la actividad económica registró un buen desempeño en el primer semestre de 2024, resultado del efecto prologando de la política monetaria y de la gestión de la política fiscal. En este contexto, se prevé que el crecimiento real del producto interno bruto se ubique en torno al 5.0 % en 2024. Este pronóstico se mantiene invariado respecto a lo previsto en el Panorama Macroeconómico de junio de 2024. La inflación local se mantendría dentro del rango límite establecido por el Banco Central de la República Dominicana (BCRD). Por lo tanto, se espera que la inflación al cierre del año se ubique en 3.75 % y que la inflación promedio de 2024 se sitúe en 3.4 %.

Es importante resaltar que las proyecciones presentadas están sujetas a los niveles de inestabilidad e incertidumbre que actualmente prevalecen en el entorno internacional. Por ello, este equipo reitera su compromiso de continuar monitoreando de cerca el entorno internacional y su posible impacto en la economía dominicana.

1. CONTEXTO INTERNACIONAL

En el primer semestre de 2024, el panorama económico global registró un comportamiento macroeconómico más equilibrado, debido a una disipación relativamente mayor de las presiones inflacionarias, en especial en Estados Unidos; mayores ingresos financieros y mayor dinamismo del sector externo ante el estímulo del comercio producto de las exportaciones de Asia, en particular, en el sector tecnológico. No obstante, las perspectivas económicas mundiales siguen supeditadas a los riesgos que permean el entorno internacional.

En este contexto, la economía de Estados Unidos ha mostrado un comportamiento resiliente en la primera mitad de 2024; aunque con una actividad menos dinámica que lo previsto a inicio de año. En el segundo



trimestre el PIB real se expandió a una tasa anualizada de 2.8 %, superior al 1.4 % registrado en el primer trimestre. Este desempeño se atribuye a incrementos de la inversión en inventarios privados y del gasto de los consumidores. A agosto, *Consensus Forecast* revisó marginalmente al alza el crecimiento de EE. UU., con una proyección de 2.5 % para el 2024 (0.1 p.p.). En 2025, se prevé una ralentización del crecimiento económico de los EE. UU. con una expansión del PIB real de 1.7 %, inferior a su valor de largo plazo.

Las presiones inflacionarias continúan disipándose, aunque a un ritmo menor al previsto. La inflación general registró una variación acumulada de 3.2 % en enero-julio 2024, equivalente a una disminución de 1.5 p.p. respecto a igual periodo de 2023, a raíz de los menores precios de vivienda y combustibles. En términos interanuales, la tasa de inflación se ubicó en 2.9 % en julio, su nivel más bajo desde marzo 2021, aproximándose gradualmente al valor meta del 2.0 %. La inflación subyacente se moderó a 3.2 %. Dada esta dinámica reciente, se prevé que la inflación promedio de 2024 alcance el 3.0 % (*Consensus Forecast*, agosto 2024).

Por otro lado, los indicadores del mercado laboral evidencian un panorama menos dinámico. En julio, la economía estadounidense agregó apenas unos 114 mil puestos de trabajo -menor a los 175 mil que se esperaban-, mostrando una reducción mensual de 36.3 %. La tasa de desempleo se ubicó en 4.3 %, su punto más alto desde octubre de 2021 y una décima por encima del nivel de largo plazo (4.2 %). Para 2024, la Reserva Federal prevé que la tasa de desempleo se ubique en 4.0 %.

Bajo este panorama, el Comité Federal de Mercado Abierto, en su pasada reunión de julio, decidió mantener los tipos de interés en el rango 5.25 % - 5.50 %. No obstante, antes de finalizar el año, la Reserva Federal tiene previsto iniciar un proceso de reducciones en su tasa de interés de referencia en la medida que continúe la moderación de las presiones inflacionarias.

Para la Zona Euro, en el segundo trimestre del año se registró un ligero crecimiento de 0.3 %. La economía de la Zona Euro registró un dinamismo mayor al previsto, como resultado del impulso procedente de la demanda



exterior neta y del aumento del gasto de los hogares. Se prevé que, para el resto del año, el ingreso real disponible continúe en aumento, en un contexto de crecimiento de los salarios y aumento gradual de la confianza, dando lugar a un crecimiento de 0.8 % para el año 2024, marginalmente mayor al registrado en el año previo.

En el mercado internacional, los precios de las materias primas registran comportamientos heterogéneos. En enero-julio, el precio promedio del *West Texas Intermediate* (WTI) fue de US\$ 80.0 por barril, incrementando 6.5 % (US\$ 4.9/ b) respecto al promedio de igual periodo de 2023. La Agencia Internacional de Energía, proyecta que el precio promedio por barril se ubique en US\$ 80.2 para 2024 y, que alcance los US\$ 81.3 para 2025. Estas previsiones se sustentan en la reducción del consumo mundial de crudo ante las preocupaciones por la ralentización de la economía China, el mayor importador de crudo del mundo

El precio promedio del oro en enero-julio experimentó un incremento promedio de 15.4 %, cotizando a US\$ 2,231.2. Este comportamiento responde al aumento de los riesgos geopolíticos globales y las crecientes expectativas de recortes de tasas de interés por parte de la Reserva Federal. Por su parte, el precio promedio del níquel disminuyó 26.8 % para el periodo enero-julio, debido a la sobreproducción y una desaceleración en la actividad económica en China.

En cuanto a los precios de los principales alimentos, también se observa 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. Exceptuando, el precio del cacao, que ha registrado aumentos significativos promediando un precio de cotización en enero-julio 2024 en casi el triple que lo observado en igual periodo del año previo.



2. CONTEXTO NACIONAL

La economía dominicana mostró una notable recuperación en enero-junio 2024, alcanzando un crecimiento anual acumulado de 5.1 %, significativamente superior al 1.2 % observado en enero-junio de 2023. Durante el periodo, se destaca el dinamismo de las actividades de construcción (4.9 %), manufactura de zonas francas (5.9 %) y servicios (5.5 %), impulsada por el desempeño de la actividad de hoteles, bares y restaurantes (8.7 %), favorecida por la llegada de 5.9 millones de pasajeros no residentes.

El comportamiento favorable de la actividad económica también se ha reflejado en el desempeño del mercado laboral. En el primer trimestre del año, el número total de ocupados superó los 4.9 millones, añadiendo 172.4 mil ocupados (3.6 %) respecto al mismo periodo de 2023 y cerrando el trimestre con una tasa de ocupación de 61.6 %. La tasa de desocupación abierta (SU1) se situó en 5.1 %, una reducción de 0.1 p.p. en comparación con el primer trimestre de 2023. En cuanto a la tasa de desocupación ampliada (SU3), la disminución fue más marcada (0.9 p.p.) para ubicarse en 10.9 %.

Respecto a los precios, la inflación se mantuvo cercana al límite inferior del rango meta establecido por el BCRD (4.0 % \pm 1.0 %) durante los primeros siete meses del año, con una inflación acumulada de 3.32 % y una tasa interanual de 3.54 % en julio, 0.41 p.p. por debajo del registro en julio de 2023. La inflación subyacente, por su parte, descendió a 3.90 % en julio, lo que supone una reducción de 1.15 p.p. respecto a la tasa reportada en igual mes de 2023.

La continuada estabilidad de precios refleja la efectividad de las políticas monetarias y fiscales implementadas, que garantizó el espacio para que las autoridades monetarias comenzaran el proceso de normalización de la política monetaria a mediados de 2023, reduciendo la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 150 puntos básicos hasta ubicarse en 7.00 % en diciembre de 2023. Asimismo, la reducción de la TPM propició un mayor dinamismo en el sector financiero, observándose al cierre de julio un aumento del 16.2 % de los créditos destinados al sector privado consolidado respecto



a julio de 2023. Durante los primeros siete meses de 2024, dada las condiciones económicas nacionales e internacionales, la TPM se mantuvo invariable.

Respecto a las actividades generadoras de divisas, durante el primer semestre del año, se registraron ingresos de US\$ 21,900 millones, un incremento del 6.5 % (US\$ 1,327.5 millones). Este comportamiento se explica en gran medida a los ingresos provenientes del turismo (14.1 %), seguido por las remesas (4.4 %), las exportaciones (2.3 %), y la inversión extranjera directa (0.9 %). El mayor flujo de divisas contribuyó a mantener la estabilidad del mercado cambiario. Al cierre de julio, el tipo de cambio promedió RD\$ 59.3 por dólar, con una apreciación mensual de 0.1 % y una depreciación interanual del 5.7 %.

En lo concerniente al sector fiscal¹, los ingresos de la Administración Central sumaron RD\$ 591,173.3 millones en el primer semestre de 2024, equivalente al 7.9 % del PIB² y a una expansión de 9.4 % respecto al mismo periodo de 2023. Por su parte, las erogaciones totales de la Administración Central totalizaron RD\$ 652,100.5 millones durante el periodo enero-junio de 2024, equivalentes al 8.8 % del PIB y una variación interanual de 13.2 %. Como resultado, el déficit fiscal o endeudamiento neto de la Administración Central se ubicó en RD\$ 61,519.2 millones (0.8 % del PIB).

Conforme a los últimos datos publicados por la Dirección General de Crédito Público, la deuda consolidada del sector público alcanzó los US\$ 72,695.2 millones, incrementando en 2.5 % respecto al cierre de 2023 y representando el 58.4 % del PIB. De este monto, el 54.8 % corresponde a deuda pública externa, mientras que el 45.2 % restante se atribuye a la deuda pública interna. Desglosando por sectores, el Sector Público No Financiero concentra

¹ 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.

² PIB estimado en el Panorama macroeconómico, revisado en agosto 2024.



un total de US\$ 55,730.2 millones de la deuda, mientras que el Sector Público Financiero acumula el restante ascendente a US\$ 19,213.3 millones.

3. PERSPECTIVA MACROECONÓMICA

En el panorama internacional, la balanza de riesgos de las proyecciones de actividad económica permanece sesgada a la baja. La intensificación de las tensiones geopolíticas podría significar una mayor volatilidad en los precios de las materias primas, que aunado a una disipación más lenta de las presiones inflacionarias contribuirían a dilatar el proceso de flexibilización monetaria. Asimismo, una prolongación de tipos de interés más altos conllevaría a su vez mayores riesgos fiscales, financieros y cambiarios.

En este contexto, se prevé que la economía dominicana experimente un crecimiento del PIB real de 5.0 % en 2024, permaneciendo invariable respecto a las proyecciones del Panorama Macroeconómico de junio 2024. Para 2025, se proyecta una expansión del PIB real en torno a 4.50 - 5.00 %, con una proyección central de 4.75 %, una reducción de 0.25 p.p. en comparación con el pronóstico anterior. La previsión se sustenta en una potencial ralentización de la actividad económica de Estados Unidos -principal socio comercial-, y los factores de incertidumbre prevalecientes.

En cuanto a los precios, se prevé que la inflación doméstica se mantenga cercana al valor central del rango meta de 4.0 % \pm 1.0 % establecido por el BCRD. Para cierre de 2024, se proyecta una inflación general que se ubicaría en 3.75 %, mientras que la promedio para el año se situaría en 3.4 %, 0.1 p.p. por debajo del pronóstico de junio. Este comportamiento responde fundamentalmente a reducciones en los precios más fuertes de las previstas a inicio de año. Para el año 2025, se prevé que la inflación promedio y de cierre de año se ubiquen en torno al valor central de la meta (4.0 %).

Las previsiones para el deflactor del PIB se mantienen invariable respecto a los pronósticos del panorama macroeconómico de junio. Por consiguiente, se proyecta un incremento de 4.0 % para 2024 y 2025. En ese sentido, el PIB nominal crecería en torno al 9.2 % en 2024, invariable respecto a la previsión



de junio. Para 2025, la tasa de expansión sería de 8.9 %, 0.3 p.p. menos a la previsto en el panorama macroeconómico previo.

Se prevé que para el 2024, el tipo de cambio promedio de entidades de intermediación financiera se ubicará en RD\$ 59.82 por dólar, una variación interanual de 6.5 % menor a la prevista en el panorama previo. Para el próximo año, se anticipa un tipo de cambio promedio de RD\$ 63.11 por dólar, para una depreciación interanual de 5.5 %.

Es relevante resaltar que, aunque la economía dominicana ha demostrado ser resiliente, aún persisten factores de riesgo que pueden inclinar a la baja los pronósticos nacionales. Por este motivo, las autoridades responsables reiteran su compromiso con el monitoreo permanente del entorno externo, 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 ECONOMÍA, PLANIFICACIÓN Y DESARROLLO

PANORAMA MACROECONÓMICO 2024 - 2028

Revisado el 21 de agosto de 2024

	2023	2024	2025	2026	2027	2028
PIB real (Índice 2007=100)	202.4	212.6	222.7	233.8	245.5	257.8
Crecimiento del PIB real	2.36	5.00	4.75	5.00	5.00	5.00
PIB nominal (Millones RD\$)	6,820,019.3	7,447,461.0	8,113,264.0	8,859,684.3	9,674,775.3	10,564,854.6
Crecimiento del PIB nominal	8.94	9.20	8.94	9.20	9.20	9.20
PIB nominal (Millones de US\$)	121,691.7	124,497.8	128,557.5	134,985.4	141,734.6	148,821.4
Crecimiento del PIB nominal en US\$	6.74	2.31	3.26	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	3.40	4.00	4.00	4.00	4.00
Inflación (diciembre)	3.57	3.75	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	59.82	63.11	65.63	68.26	70.99
Tasa de variación (%)	1.85	6.50	5.50	4.00	4.00	4.00

SUPUESTOS :

Petróleo WTI (US\$ por barril)	77.6	80.2	81.3	82.3	83.4	84.6
Oro (US\$/Oz)	1,943.0	2,313.8	2,548.4	2,658.5	2,679.1	2,710.3
Nickel (US\$/TM)	21,740.4	17,022.7	19,352.1	21,270.0	21,920.0	22,358.4
Carbón mineral API2 CIF ARA (US\$/TM)	127.5	114.6	128.9	130.1	131.4	132.8
Crecimiento PIB real EE.UU. (%)	2.5	2.5	1.7	1.8	1.8	1.8
Inflación EE.UU. (promedio)	4.1	3.0	2.2	2.0	2.0	2.0
Inflación EE.UU. (diciembre)	3.4	2.7	2.0	2.1	2.1	2.1

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