INFORME DE PERSPECTIVAS ECONÓMICAS 2022-2023

DICIEMBRE 2022

GOBIERNO DE LA
REPÚBLICA DOMINICANA

INDUSTRIA, COMERCIO
Y MIPYMES

**Dirección de
Análisis Económico**

GOBIERNO DE LA
REPÚBLICA DOMINICANA

INDUSTRIA, COMERCIO
Y MIPYMES

DIRECCIÓN DE ANÁLISIS ECONÓMICO

ANADEL PEGUERO
Directora

DERPARTAMENTO DE ESTUDIOS ECONÓMICOS Y PROYECCIONES

PENÉLOPE CARABALLO GÓMEZ
LEPIDO CONTRERAS
KENEILLY JÍMENEZ BELLO
MELIZA MONTERO
GUILLERMO MÉNDEZ

diciembre 2022

Contenido

Resumen Ejecutivo **4**

Crecimiento **5**

Inflación **8**

Mercado Laboral **12**

Comercio Internacional **16**

Política Económica **19**

Política Monetaria 19

Política Fiscal **22**

Referencias **24**

1. Resumen Ejecutivo

Las perspectivas de crecimiento mundial se posicionan en 3.2% para el cierre de 2022, contrayéndose con relación al cierre de 2021, mientras que, para el 2023 se proyecta un crecimiento en torno a 2.7% como resultado de la ralentización en el crecimiento de economías fuertes tales como, Alemania, Italia, Estados Unidos, la Zona Euro y China.

Para el caso de República Dominicana, las autoridades locales y organismos internacionales esperan un crecimiento equivalente al 5.3% al finalizar el año, mientras, en 2023 se prevé un desempeño en torno al 4.5%. Esto explicado por el aporte de sectores productivos, tales como, los servicios y las industrias. Cabe destacar, que este crecimiento a pesar de ser menor que el experimentado en 2021, se ubica cercano al PIB potencial de la economía.

En términos generales, la inflación y el conflicto geopolítico entre Rusia y Ucrania explican en gran proporción esta desaceleración y posible recesión a nivel mundial.

Otra muestra de la posible recesión económica y del impacto de la crisis en Ucrania, es la desaceleración del comercio mundial. Esta desaceleración manifiesta principalmente la disminución de la producción mundial, respondiendo a las limitaciones en la cadena de suministros por presiones inflacionarias elevadas, y el endurecimiento de las políticas monetarias a nivel mundial, conllevando a una disminución de la demanda de bienes. Otro factor importante es la reducción de la actividad económica China debido a los rebrotes de Covid-19, la crisis del sector inmobiliario y la apreciación expuesta por el dólar, factores que refrenan aún más el comercio mundial.

No obstante, se observa una relativa mejora en las condiciones del mercado laboral, proyectándose una disminución en el nivel de desempleo en el 2022 para economías como Estados Unidos y la Zona Euro. Por su parte, se espera que la tasa de desempleo en República Dominicana se posicione en 6.4% al cierre de 2022 y en 6.4% para el 2023; una importante disminución respecto al 7.4% exhibido en 2021.

En sentido general, existen desafíos que pueden vulnerar estas perspectivas, entre los cuales se destacan: la posible inefectividad de la política monetaria en reducir la inflación, una mayor apreciación del dólar y tensiones trasfronterizas debido a las divergencias políticas de las economías más grandes y el posible sobreendeudamiento de los mercados emergentes a causa del endurecimiento de las condiciones financieras.

2. Crecimiento

Las perspectivas de crecimiento mundial se han mantenido sin variaciones con relación a julio de 2022, situándose en 3.2% para el cierre del 2022. Sin embargo, se mantienen los desafíos que pueden vulnerar estas perspectivas, entre los cuales se destacan: la posible inefectividad de la política monetaria en reducir la inflación, una mayor apreciación del dólar y tensiones trasfronterizas debido a las divergencias políticas de las economías más grandes y el posible sobreendeudamiento de los mercados emergentes a causa del endurecimiento de las condiciones financieras.

Debido a esto, el crecimiento global para el 2023 se proyecta en 2.7%, con una revisión a la baja con respecto a las proyecciones de julio. Este es el perfil de crecimiento más débil desde 2001, exceptuando la crisis financiera del 2009 y la fase aguda de la pandemia de COVID-19.

En el caso de la Zona Euro, las proyecciones para cierre de año se ubican en 3.1%[1], incrementando en 0.5 p.p., en comparación con las proyecciones de julio, destacándose el crecimiento esperado de las economías: Irlanda (9.0%), Malta y Portugal con 6.2% para ambas. Esto a pesar de los shocks desatados por la guerra en Ucrania, la crisis energética— que continúa erosionando el poder adquisitivo de los hogares y lastrando la producción—, un sector externo más débil y condiciones de financiación más estrictas.

Sin embargo, para el 2023, se espera que el crecimiento de la zona euro disminuya hacia un 0.5%, un detrimento significativo de la previsión anterior (julio), sustentado en la persistente inflación que ha provocado el endurecimiento de la política monetaria en la región, así como, la incertidumbre asociada al suministro de gas, los precios de energía y alimentos, y su incidencia en la inflación, debido a la guerra en Ucrania.

En consecuencia, países como Italia y Alemania experimentarán recesiones técnicas[2], para cerrar el año 2022 con un crecimiento de 3.2% y 1.5%[3], respectivamente. Esto, como consecuencia del incremento de los precios de la energía y la inflación, el declive de la confianza del consumidor y el debilitamiento de la demanda extranjera de exportaciones. Consecuentemente, las estimaciones para 2023 se sitúan en -0.2% para Italia y en -0.3% para Alemania.

1 Con relación al año 2021, el crecimiento de la zona euro se situaría unos 2.1 p.p. por debajo de la proyección del 2022.
2 Se le denomina recesión técnica, al crecimiento negativo del PIB por dos trimestres consecutivos. Para Italia y Alemania se proyecta que enfrenten tres trimestres consecutivos de crecimiento negativo a partir del tercer trimestre de 2022.
3 Lo que supone una caída significativa de los crecimientos experimentados en 2021, de 6.7% en Italia y 2.6% en Alemania.

Tabla 1.
Perspectivas de crecimiento, Var.%.

Región/país	2022			2023		
	FMI	EIU	OCDE	FMI	EIU	OCDE
Mundo	3.2	↑ 2.9	3.0	↓ 2.7	↓ 1.5	↓ 2.2
Zona euro	↑ 3.1	↑ 3.0	↑ 3.1	↓ 0.5	↓ -0.4	↓ 0.3
China	↓ 3.2	↓ 3.3	↓ 3.2	↓ 4.4	↓ 4.7	↓ 4.7
Estados Unidos	↓ 1.6	↓ 1.5	↓ 1.5	1.0	↓ 0.2	↓ 0.5

Fuente: FMI, EIU, OCDE

Nota: la dirección de la flecha indica si fue revisado al alza o a la baja.

De igual manera, se proyecta para China un crecimiento de 3.2%, el crecimiento más bajo en 40 años, presentando una disminución de 4.9 p.p. respecto al crecimiento de 2021, sin considerar la crisis de 2020. Este comportamiento es causado por los brotes y cierres de COVID-19 en múltiples localidades, así como el empeoramiento de la crisis del mercado inmobiliario, que han frenado la actividad económica en China.

Dado el tamaño de su economía y su importancia para las cadenas de suministro mundiales, esto tendrá un gran peso en el comercio y la actividad mundial, ya que una menor demanda implica menos exportaciones para los proveedores extranjeros. Acompañado con el retraso en el desatasco de las cadenas de suministro, que se originaría en las limitaciones de capacidad de producción y logística, manteniendo elevadas las presiones de la oferta global y, por lo tanto, la inflación. Sin embargo, se espera que el crecimiento aumente en 2023 a un 4.4%.

Por su parte, se proyecta un 1.6% para el crecimiento de Estados Unidos[4], reflejando la contracción inesperada del PIB real en el segundo trimestre. Esta previsión es influenciada por la postura agresiva de la FED, la disminución de los ingresos reales disponibles; que continúa afectando la demanda de los consumidores, así como, las altas tasas de interés que cobran un precio importante en el gasto, especialmente en inversión residencial.

Este débil crecimiento en los Estados Unidos podría conducir a una recesión global con efectos indirectos en América Latina y el Caribe, a través de interrupciones en la cadena de suministro, precios de materias primas más débiles, y menores remesas, demanda externa y turismo. La cual podría exacerbarse, con las proyecciones aún más débiles para 2023 de 1.0%.

En este sentido, el crecimiento en América Latina y el Caribe se pronostica en 3.5% para 2022, superior al proyectado en julio[5], reflejando el repunte de los sectores de servicios y la recuperación del empleo a los niveles prepandémicos, así como el respaldo general de condiciones externas favorables: altos precios de los productos básicos, fuerte demanda externa y remesas, y la recuperación del turismo[6].

4 Con relación al año 2021, el crecimiento de Estados Unidos se situaría unos 4.1 p.p. por debajo de la proyección del 2022.
5 Esto representa una caída de 3.4 p.p. con relación al cierre del 2021.
6 (Acosta-Ormaechea, Adler, Goldfajn, & Ivanova, 2022)

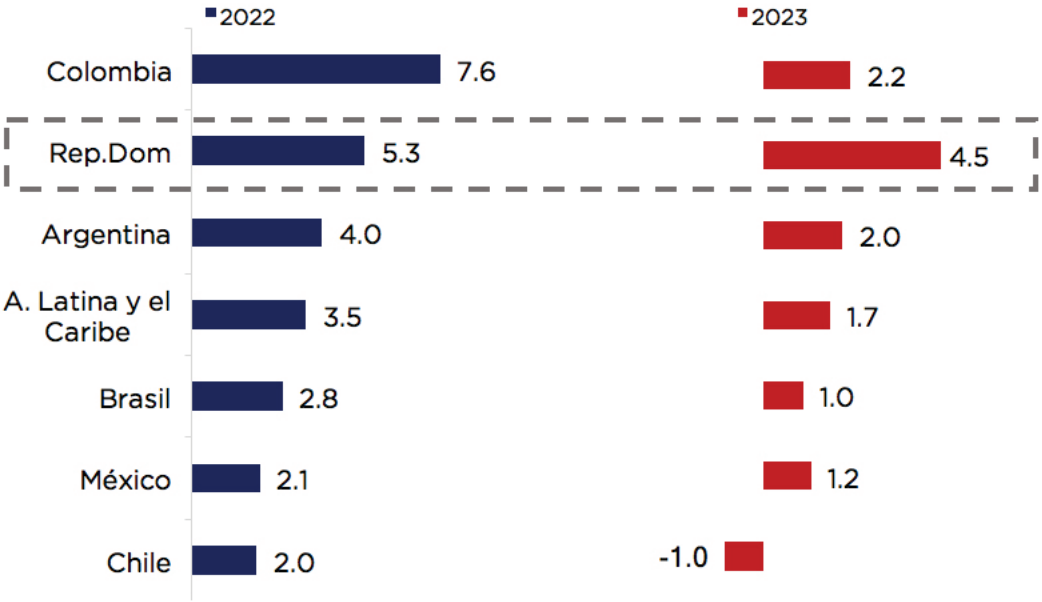
No obstante, el financiamiento es cada vez más escaso y costoso a medida que los principales bancos centrales elevan las tasas de interés para controlar la inflación. Las entradas de capital a los mercados emergentes se están desacelerando y los costos de los préstamos externos están aumentando. Las tasas de interés internas en los mercados emergentes también están aumentando debido a que sus bancos centrales también están subiendo las tasas y por la reducción del apetito de los inversores por activos de riesgo. Es por ello, que se espera que el crecimiento de América Latina y el Caribe se desacelere a 1.7% en 2023.

En este tenor, la mayoría de las economías grandes de la región mantienen previsiones positivas para cierre de 2022, como es el caso de Colombia con un 7.6%, Argentina con un crecimiento del 4.0%, al igual que en julio, Brasil con 2.8%, un aumento desde la previsión pasada de 1.7%, México de 2.1%, revisado a la baja en 0.3% en comparación con julio, y Chile de 2.0%.

En el contexto local, las proyecciones de crecimiento para República Dominicana han incrementado en 0.3 p.p. desde julio, ubicándose en 5.3%. Esto, como consecuencia de la notable incidencia del sector servicios, el cual representa alrededor del 60.0% del total de la actividad económica y presentó una variación interanual acumulada de 7.2%. En adición, el valor agregado del sector industrial ayudó a mejorar las proyecciones nacionales, destacándose la manufactura de zonas francas (6.6%), la manufactura local (4.3 %) y construcción (2.2%)[7].

Por su parte, las autoridades económicas locales, a noviembre, proyectan un crecimiento en 5.3% para el 2022 y de un 4.5% para el 2023, en consonancia con los organismos internacionales[8].

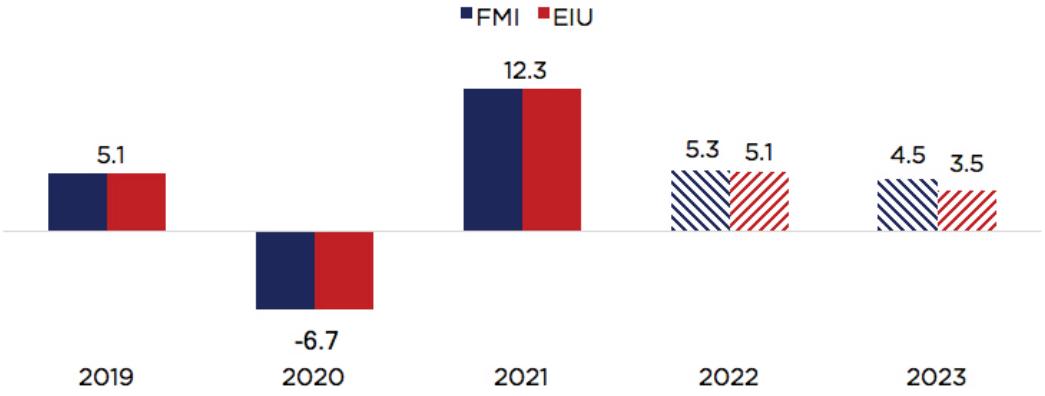
Gráfico 1.
Proyección de crecimiento para 2022 y 2023, Var. %.



Fuente: World Economic Outlook: Octubre 2022.

7 (BCRD, 2022)
8 (Gobierno de la República Dominicana, 2022)

Gráfico 2.
Tendencia de crecimiento de Republica Dominicana, Var. %.



Fuente: World Economic Outlook: Octubre 2022.

Nota: para los años 2022 y 2023 son proyecciones.

No obstante, se mantiene la incertidumbre en estas previsiones, con posibles revisiones a la baja debido a factores como un potencial empeoramiento de la guerra, presiones inflacionarias más largas de lo previsto, el endurecimiento de las sanciones a Rusia, nuevos rebrotes de casos de Covid-19 a nivel mundial, entre otros factores.

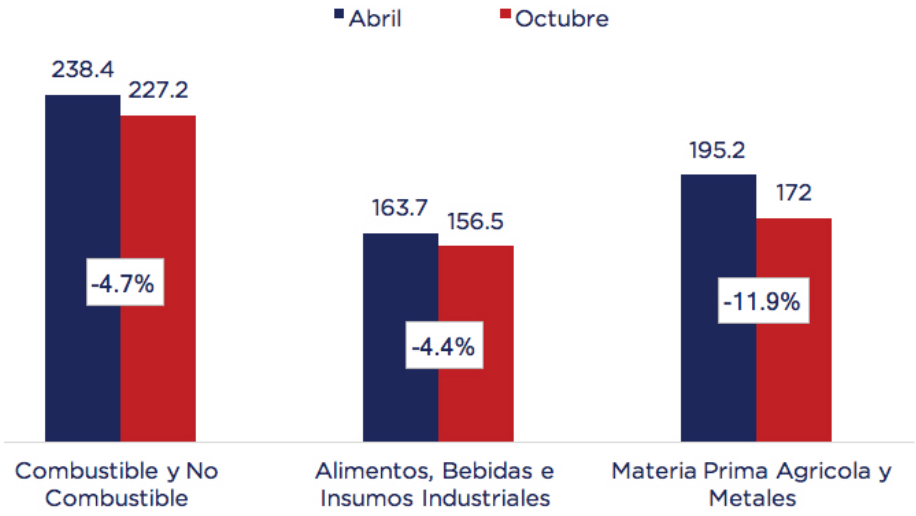
3. Inflación

Las perspectivas de inflación mundial están matizadas por un contexto internacional que ha variado a lo largo de 2022. Al contrastar las expectativas de inflación mundial de julio con las de octubre, estas han sido revisadas al alza, incrementándose en 0.5 p.p.; esperándose que la misma se ubique en 9.1% al cierre de año[9], influenciadas por el comportamiento de los precios en grandes economías, como es el caso de la Zona Euro, Estados Unidos, Japón y China[10], mientras que, se posicionan en 5.1% para 2023.

Este comportamiento en el nivel de precios internacional está justificado por cuestiones como el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, así como los remanentes de las políticas fiscal y monetaria expansivas ejecutadas en los momentos más álgidos de la pandemia de COVID-19. En el caso de la guerra en Europa, sus consecuencias van más allá del impacto militar, incidiendo directa e indirectamente en las importaciones y exportaciones de insumos y materias primas indispensables para la generación de energía, elaboración de fertilizantes y la producción de alimentos. Esto, aunado a distorsiones en la cadena de suministros global, provoca un aumento persistente en los costos de producción y los precios de venta a los cuales los consumidores demandan bienes y servicios.

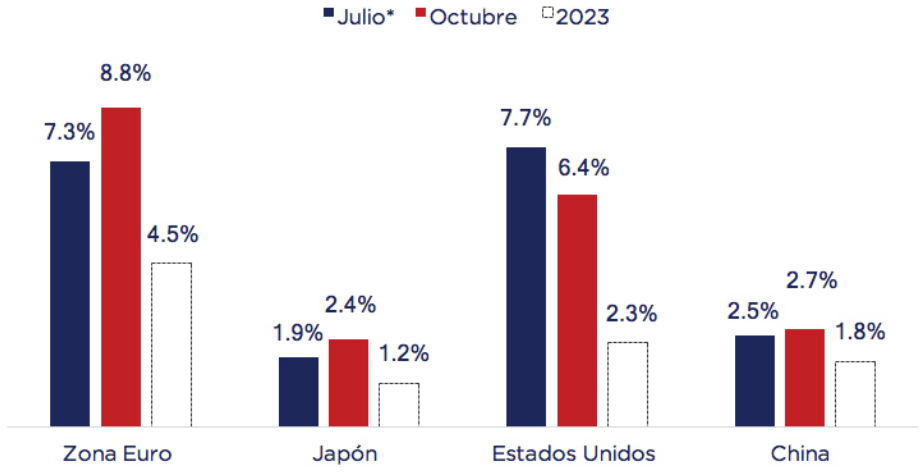
9 Con relación al cierre de 2021, esto supone un incremento de 2.7 p.p.
10 De igual forma, la inmensa mayoría de naciones del mundo están experimentando periodos de aumentos persistentes y considerables en su nivel de precios interno.

Gráfico 3.
Revisión del índice de precios mundial
por tipo de commodities. Valores en %, año 2022.



Fuente: World Economic Outlook: Abril 2022 y Octubre 2022

Gráfico 4.
Perspectivas de Inflación 2022 y 2023. Valores en %, 2022-2023



*Para el caso de China, la barra azul corresponde a las estimaciones del WEO de abril 2022.
Fuente: World Economic Outlook: Abril 2022 y Octubre 2022

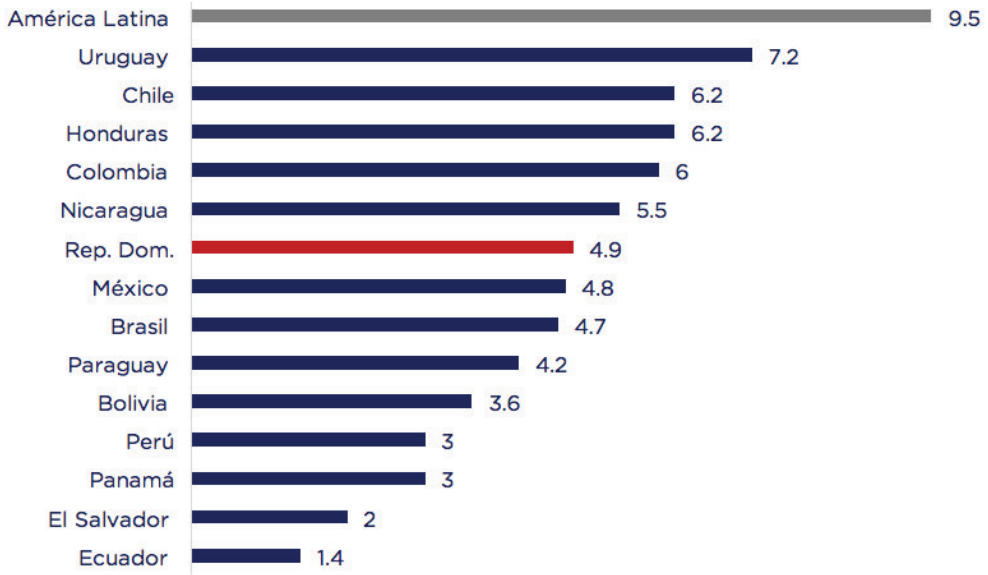
La perspectiva de inflación de la región para el cierre de 2022 incrementó en 4.6 p.p. en los últimos 6 meses, situándose para finales de 2022 en 14.6%, es decir, 3.0 p.p. superior al año 2021. Mientras, para el 2023, se espera que la inflación de cierre de año se posicione en 9.5%, reflejando una persistencia de la presión inflacionaria en el mediano plazo para la región como consecuencia de la crisis internacional de precios.

Tabla 2.
Perspectivas de Inflación. Valores en %,
América Latina y el Caribe, año 2022.

Perspectivas de Inflación 2022			
País	**Abr-22**	**Oct-22**	**Diferencia**
Honduras	6.0	11.0	5.0
Chile	7.5	12.2	4.7
América Latina	**10.0**	**14.6**	**4.6**
Colombia	7.7	11.0	3.3
Uruguay	7.0	8.9	1.9
México	6.8	8.5	1.7
Nicaragua	8.7	10.0	1.3
Panamá	3.1	4.4	1.3
Perú	5.5	6.8	1.3
Bolivia	3.2	4.2	1.0
El Salvador	5.2	6.0	0.8
Ecuador	3.2	3.8	0.6
Rep. Dom.	**8.4**	**8.0**	**-0.4**
Paraguay	9.4	8.2	-1.2
Brasil	8.2	6.0	-2.2
Promedio	**6.7**	**8.2**	**1.6**

Fuente: World Economic Outlook: Abril 2022 y Octubre 2022

Gráfico 5.
Perspectivas de Inflación en América Latina
y el Caribe. Valores en %, año 2023.

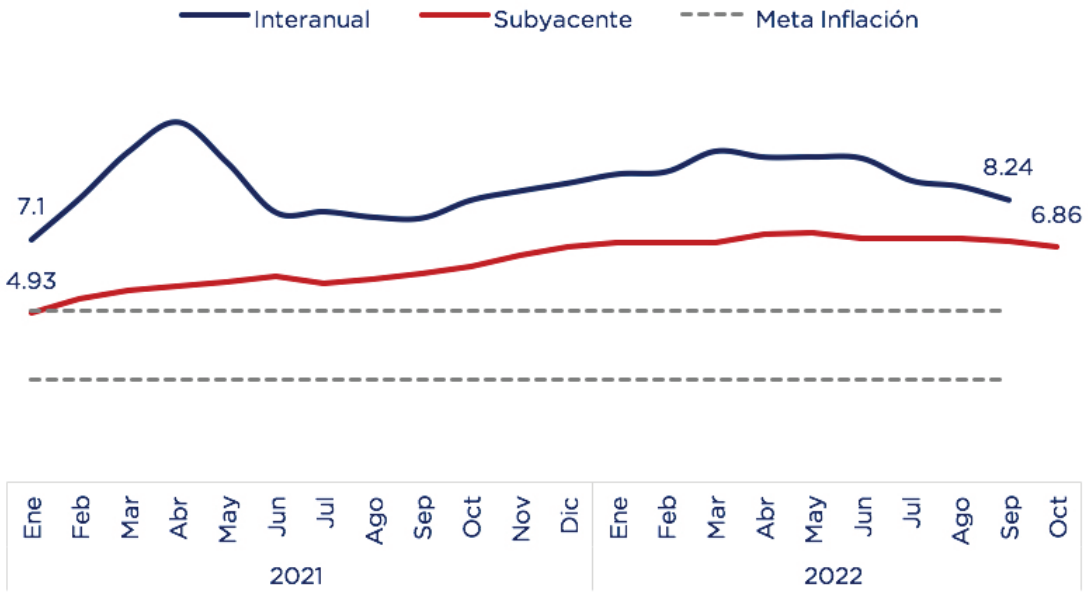


Fuente: World Economic Outlook: Octubre 2022

En el caso de la República Dominicana, nuestra economía se destaca por estar dentro del limitado grupo de naciones en las que las perspectivas de inflación han sido revisadas a la baja. Actualmente, las previsiones para el cierre de 2022 se encuentran en 8.0%, por debajo de lo estimado en abril, pero por encima de la meta de inflación estipulada por las autoridades monetarias de 4±1%. Para 2023, se espera que la economía nacional vuelva a presentar niveles cercanos al rango meta y, subsecuentemente, por debajo del 5%.

Asimismo, las expectativas de inflación de los agentes económicos dominicanos han presentado una ligera disminución con respecto a meses anteriores; ubicándose en 7.5% para el cierre de 2022 y para 2023 se acercan al 5.7%. Esto puede deberse a que los agentes económicos esperan una rápida y eficaz transmisión de la política monetaria que permita la estabilización de los precios.

Gráfico 6. Inflación Interanual y Subyacente.
Valores en %, Rep. Dom. 2021-2022



Fuente: Banco Central República Dominicana

Gráfico 7. Expectativas de Inflación.
Valores en %, Agentes Económicos, Rep. Dom, año 2022.

Fuente: Encuesta de Expectativas Macroeconómicas (BCRD), octubre 2022.

4. Mercado Laboral

Los mercados laborales siguen en recuperación, debido a que el crecimiento de los salarios ha estado en consonancia con las caídas en la tasa de desempleo y el aumento de las expectativas de inflación[11]. En este sentido, en las principales economías, las proyecciones de desempleo en octubre fueron revisadas a la baja.

La tasa de desempleo de la Zona Euro se situaría en 6.8% luego de ser revisada a la baja al comparar con las proyecciones de abril 2022[12], a raíz de una recuperación en el crecimiento de los salarios y el aumento de las expectativas de inflación. Sin embargo, como consecuencia de las medidas adoptadas para controlar la inflación, se pronostica que en esta región el nivel de desempleo aumente en 2023, ubicándose al cierre de año en 7.0%.

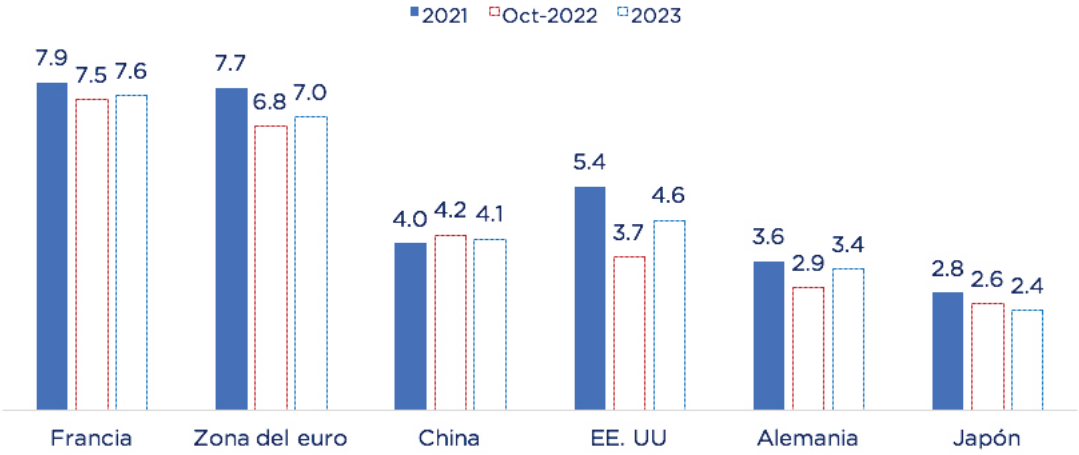
Para Estados Unidos, se disminuyeron las proyecciones de la tasa de desempleo, ubicándola en 3.7% para este año, una cifra históricamente baja [13]. No obstante, se prevé que la tasa aumente a 4.6% en 2023, siendo este el resultado de controlar los altos niveles inflacionarios y posteriormente evitar una recesión económica. Para muchas economías, como Estados Unidos, el Reino Unido y la Zona Euro, sigue presidiendo en los mercados laborales la escasez de mano de obra, con tasas de desempleo históricamente bajas y numerosas vacantes.

11 Cuanto mayor sea la demanda agregada, mayor será la tensión de los precios, lo que promueve un aumento de la inflación mientras disminuye el desempleo. Para que exista una reducción del desempleo es necesario que exista cierto nivel de inflación, En este sentido, una política que busque estabilizar los precios puede promover la tasa de desempleo.

12 Con relación al 2021, la tasa de desempleo de la Zona Euro muestra una disminución de 0.9 p.p.

13 Con relación a 2021, la tasa de desempleo de EE. UU representa una disminución de 1.7 p.p .

Gráfico 8.
Tasa de Desempleo



Fuente: World Economic Outlook Abril 2022 y Octubre 2022.

En tanto, el pronóstico para América Latina y el Caribe (ALC) es bastante asimétrico, ubicándose en promedio en un 8.1% al cierre de 2022 y en 7.9% para el 2023 [14]**.** De las grandes economías de la región, se espera que países como Costa Rica, Colombia y Brasil tengan las más altas tasas de desempleo al cierre del 2022[15]. En general, la desigualdad de recuperación laboral en la región responde, en parte, al crecimiento heterogéneo de las economías.

Por su parte, la OIT señala que la elevada informalidad ha afectado la plena recuperación del empleo en la región de ALC, debido a que las empresas presentan más limitaciones para acceder al crédito formal, teniendo mayor dificultad para recibir apoyo gubernamental; por lo tanto, lo anterior explica la desigualdad en la recuperación del mercado laboral en los países, percibiendo el mayor rezago las empresas pequeñas, por un mayor descenso del empleo (OIT, 2022).

14 Para la mayoría de los países, se proyecta una menor tasa de desempleo para 2022 (al comparar las proyecciones de octubre 2022 contra abril 2022).

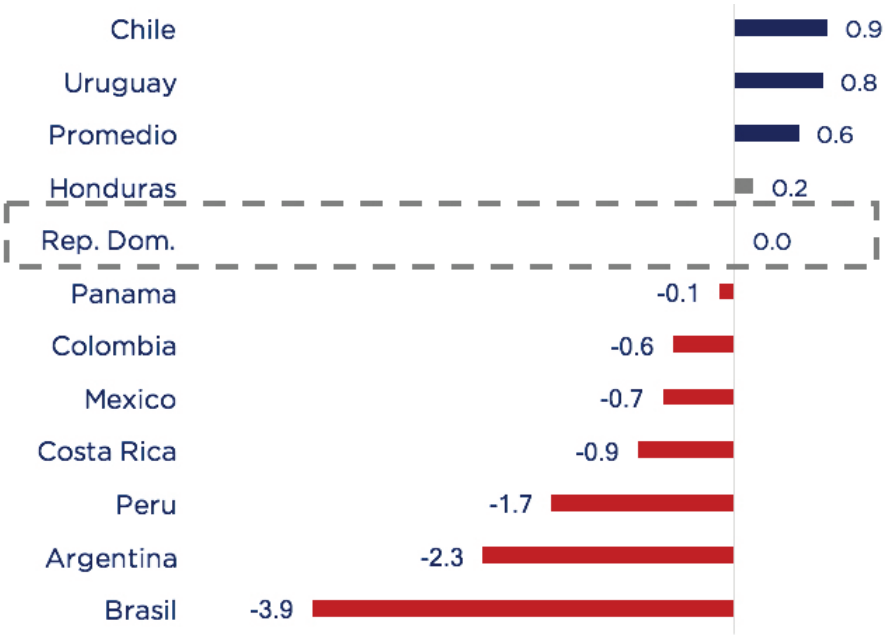
15 Con tasas de desempleo para el 2022 equivalente al 12.5%, 11.3% y 9.8%, respectivamente.

Tabla 3.
Tasa de Desempleo

Tasa de Desmepleo			
Pais	2021	2022	2023
Costa Rica	13,7	12,5	13,2
Colombia	13,8	11,3	11,1
Brasil	13,2	9,8	9,5
Panama	11,3	9,5	10,0
El Salvador	10,3	8,2	7,5
Chile	8,9	7,9	8,3
Uruguay	9,4	7,9	7,9
Peru	10,9	7,6	7,5
Nicaragua	11,1	7,5	7,2
Argentina	8,7	6,9	6,9
Rep. Dom.	7,4	6,4	6,2
Honduras	8,6	4,6	4,6
Bolivia	7,0	4,5	4,0
Ecuador	10,3	4,0	3,8
Mexico	4,1	3,4	3,7
Promedio	9,9	7,5	7,4

Fuente: World Economic Outlook Abril 2022 y Octubre 2022.

Gráfico 9.
Revisión de la Tasa de Desempleo en América Latina.
Oct/Abr 2022, variaciones en %.

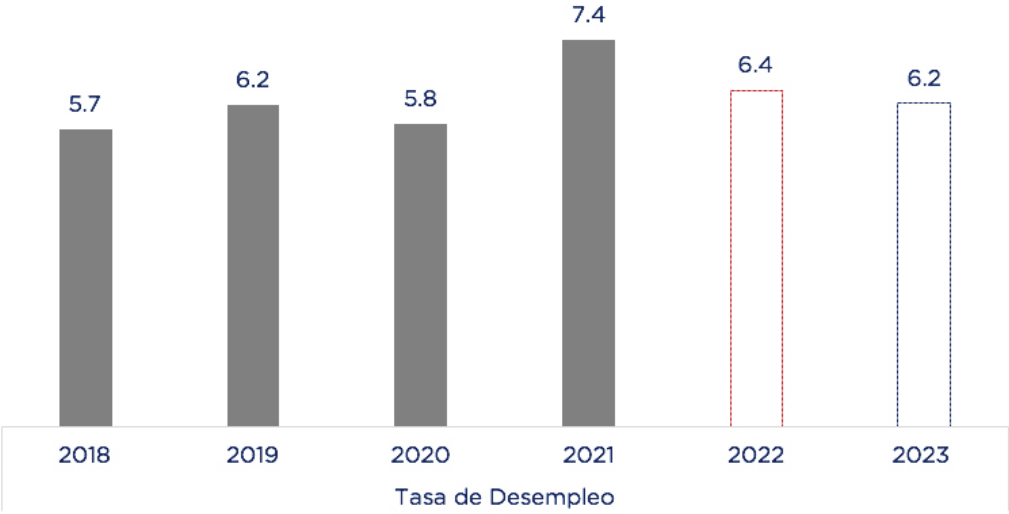


Fuente: World Economic Outlook Abril 2022 y Octubre 2022.

En el contexto local, se proyecta una tasa de desempleo equivalente al 6.4%, por encima del 6.2% alcanzado en 2019. Sin embargo, la tasa esperada para cierre de año representa una disminución de 100 puntos básicos con relación al 2021. Mientras que, se espera que la tasa se reduzca a 6.2% en 2023.

Es importante enfatizar que, de acuerdo con los resultados de la ENCFT del Banco Central, el sector informal de la economía[16] (excluyendo el servicio doméstico) representa el 51.7% de la población ocupada en el segundo trimestre de 2022. Adicionalmente, durante el periodo referido, la tasa de desocupación abierta[17] promedió 6.4%, se encuentra en un nivel similar a lo proyectado por el FMI para 2022.

Gráfico 10.
Tasa de desempleo en República Dominicana
en América Latina. Oct/Abr 2022, variaciones en %.



Fuente: World Economic Outlook Abril 2021 y Octubre 2022.

16 Según la OIT, la ocupación informal consiste en sumar a los trabajadores informales laborando en el sector informal, los empleados del Servicio doméstico informal, los trabajadores informales en el sector formal, así como a los trabajadores familiares no remunerados que laboran en el sector formal

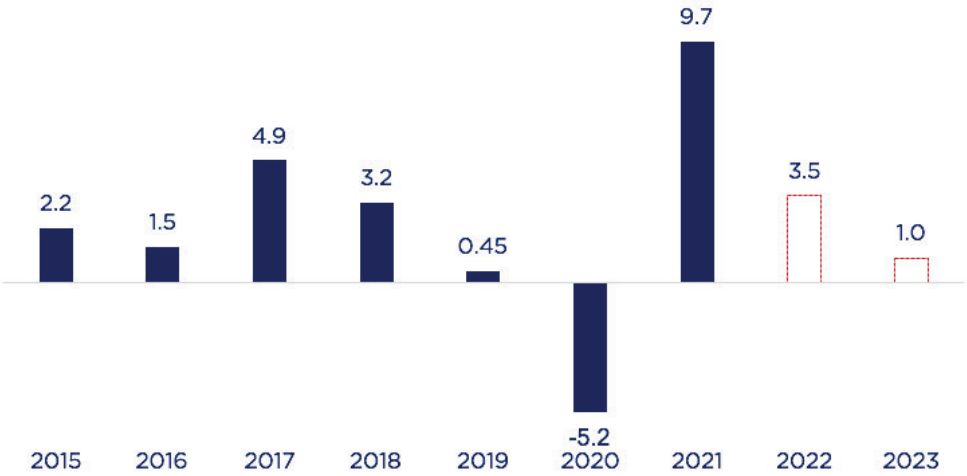
17 Tasa de desocupación abierta (indicador oficial de desempleo).

5. Comercio Internacional

De manera generalizada, en 2021, el comercio en las economías avanzadas creció de forma significativa e incluso superó los niveles previos a la pandemia. **No obstante, las perspectivas de crecimiento del volumen del comercio mundial de mercancías se revisaron a la baja, proyectando un crecimiento interanual de 3.5% para 2022 y un 1.0% en 2023.**

Esta desaceleración manifiesta principalmente la disminución de la producción mundial, respondiendo a las limitaciones en la cadena de suministros por presiones inflacionarias elevadas, y el endurecimiento de las políticas monetarias a nivel mundial, conllevando a una disminución de la demanda de bienes. Otro factor importante es la reducción de la actividad económica China debido a los rebrotes de Covid-19, la crisis del sector inmobiliario y la apreciación expuesta por el dólar, factores que refrenan aún más el comercio mundial[18].

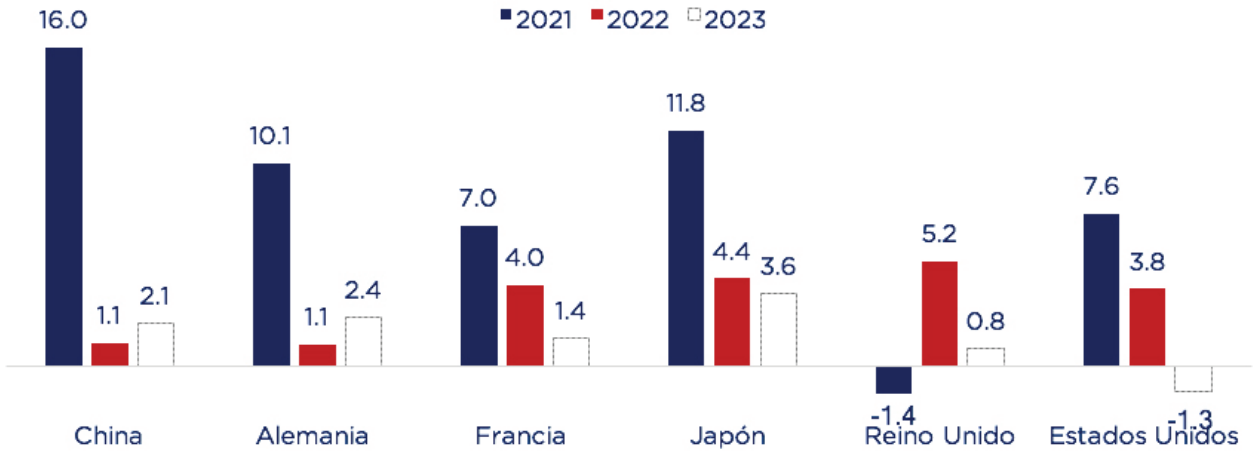
Gráfico 11.
Perspectivas del Comercio Mundial de Mercancía. Var. %.



Fuente: Organización Mundial del Comercio (OMC).

18 Ante este contexto de incertidumbre, se prevé que las importaciones de bienes disminuyan a medida que el crecimiento se desacelerá en economías como Europa, EE. UU, China.

Gráfico 12.
Perspectivas del volumen de Exportaciones de Bienes. Valores en %.



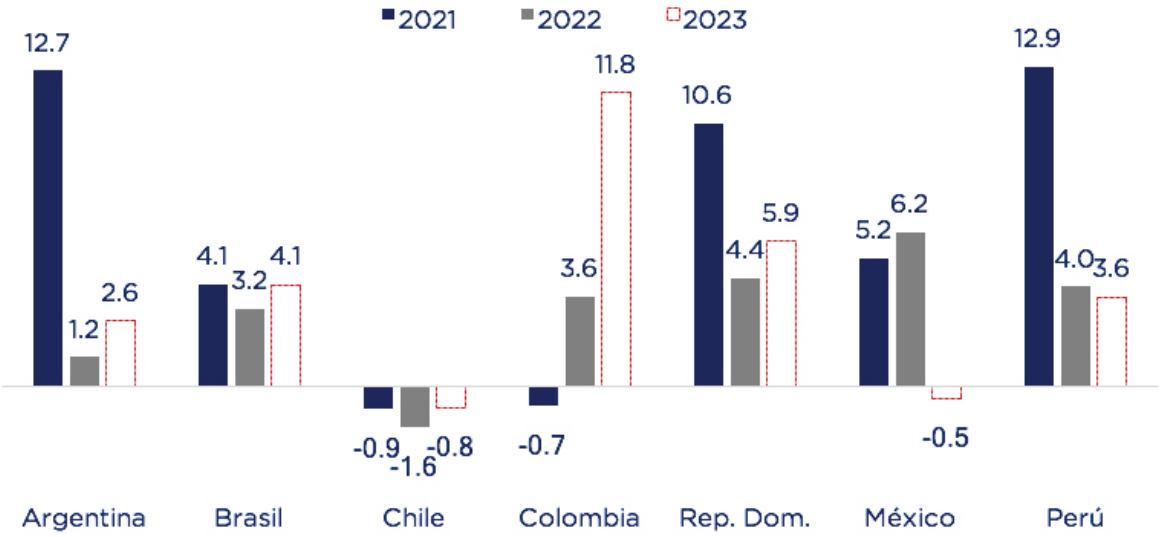
Fuente: World Economic Outlook Abril 2021 y Octubre 2022.

En este contexto, la OMC pronostica que en Europa el comercio mundial se desacelerará pasando de 8.1% en 2021 a 3.7% en 2022, respectivamente. Este perfil de crecimiento representa una revisión a la baja de 4.4 p.p., debido a los altos precios de la energía producto del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, incidiendo en un descenso del gasto de los hogares y un incremento de los costos de fabricación.

Por su parte, para el 2022, de acuerdo con las previsiones del FMI, el volumen de exportaciones de bienes se desacelerará en algunos países de la región de América Latina y el Caribe[19], siendo Argentina y Chile una de las economías que exhibirán la más notable desaceleración del volumen de exportaciones. En tanto que, para el 2023, se espera que en promedio el crecimiento del comercio se sitúe en 6.9%, reflejando una disminución con relación al cierre de 2022.

19 En promedio, el crecimiento del volumen de exportación de bienes se situaría en 9.8% para el 2022, disminuyendo en 1.9 p.p. con relación al 2021.

Gráfico 13.
Perspectivas del Volumen de Exportaciones de Bienes. Var %.

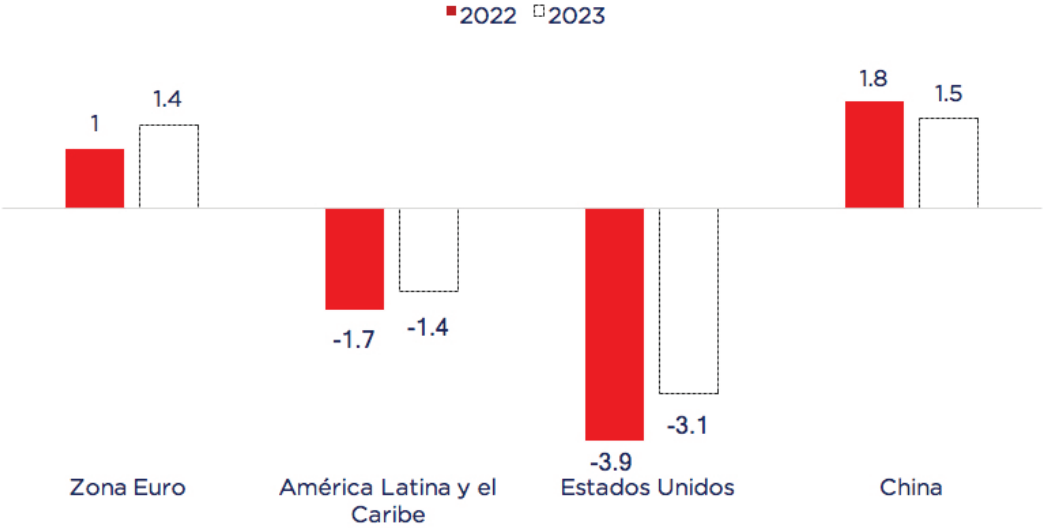


Fuente: World Economic Outlook: Octubre 2022.

En este sentido, al igual que en el resto del mundo, las proyecciones del volumen de exportaciones de bienes para la República Dominicana se encuentran por debajo del alcanzado en 2021, esperándose un 4.4% para 2022 y 5.9% en 2023.

Las consecuencias del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania han distorsionado el esquema de intercambio comercial internacional, así como se han afianzado las deficiencias de la cadena de suministro global, afectando considerablemente a la Zona Euro, Estados Unidos y China. Por su parte, el agravamiento del déficit en nuestra región, América Latina y el Caribe, se debe a estas cuestiones, aunado a las consecuencias en términos de competitividad de muchas de las monedas latinoamericanas.

Gráfico 14.
Proyección del Crecimiento del Balance de Cuenta Corriente. Var. %.

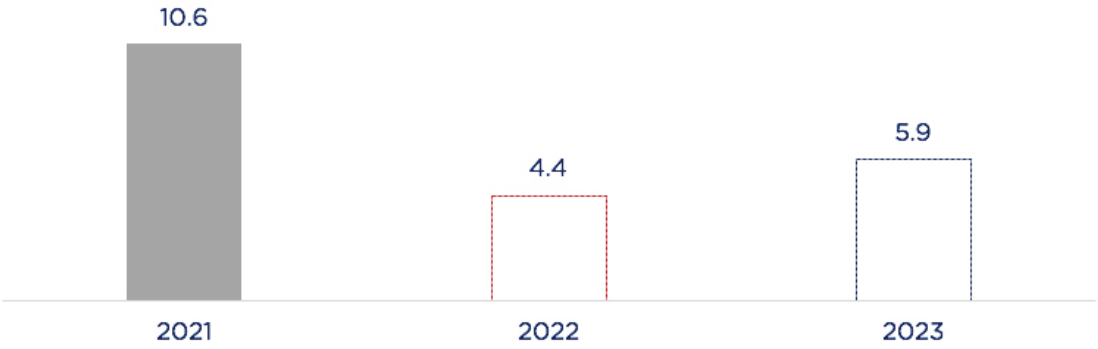


Fuente: World Economic Outlook: Octubre 2022.

Para el caso dominicano, se intuye que el déficit de cuenta corriente se ubicará sobre el -3.3% como porcentaje del producto. Un valor por encima del registrado en 2021 (-2.8%), así como mayor al -2.7% pronosticado para el próximo año. Además de los factores internacionales que inciden en otras economías, la cuenta corriente dominicana basa su comportamiento en la apreciación del peso, la evolución de las remesas y los ingresos.

Por su parte, se prevé una ralentización en el volumen de exportaciones de bienes para el 2022, equivalente a -6.2 p.p., en relación con el 2021, mientras que, para el 2023, se proyecta un crecimiento en torno al 5.9%.

Gráfico 15.
Perspectivas del Volumen de Exportaciones de Bienes, Rep. Dom. Var. %



Fuente: World Economic Outlook: Octubre 2022.

6. Política Económica

Política Monetaria

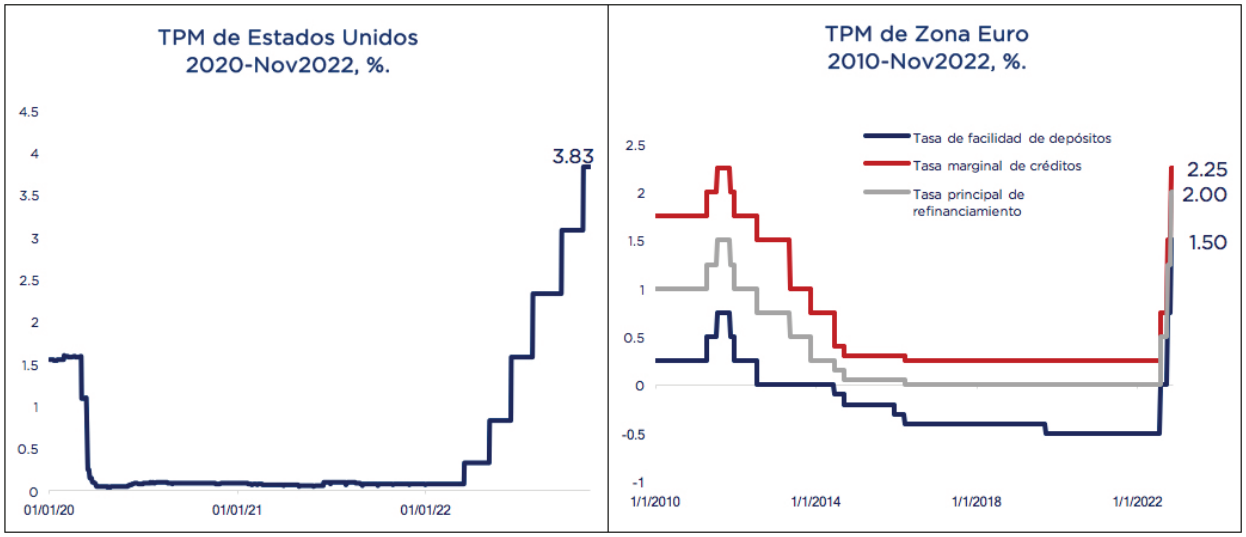
Como se destacó anteriormente, la inflación continúa siendo el principal desafío de la economía mundial. Generada en primera instancia por el desequilibrio entre la oferta y la demanda mundial como resultado de la pandemia; y luego siendo impulsada por el conflicto en Ucrania, estas circunstancias han obligado a las autoridades monetarias alrededor del mundo a tomar medidas estrictas para limitar los daños.

Una muestra de esto es el aumento de 375 puntos básicos por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos (FED) durante 2022, situando la tasa en 3.83%[20], esto con el fin de mitigar las presiones inflacionarias, la cual cerró el mes de octubre en 7.7%, siendo la cifra más baja alcanzada desde el pasado mes de junio. La desaceleración de la inflación en el último semestre del año, indica que los aumentos de TPM efectuados por la reserva federal han sido efectivos y ha reducido las expectativas de aumentos futuros de tasa, aumentado la confianza de los inversionistas y de los mercados.

20 Durante el 2021, esta tasa de política monetaria se mantuvo dentro del rango 0.05% – 0.1%.

En la Zona Euro el panorama es distinto, ya que, a pesar de los aumentos efectuados en la tasa de política monetaria (situándose en 2%) por parte del Banco Central Europeo (BCE), la inflación alcanzó en el mes de octubre la cifra récord de 10.7%, acumulando un incremento de 5.6 p.p. en lo que va de año 2022[21]. Esto hace crecer la incertidumbre en cuanto a posibles nuevos aumentos de tasas, ralentizando aún más la actividad económica y abriendo el camino una posible recesión técnica en la región en 2023.

Gráfico 16. Tasa de Política Monetaria en Estados Unidos y Zona Euro



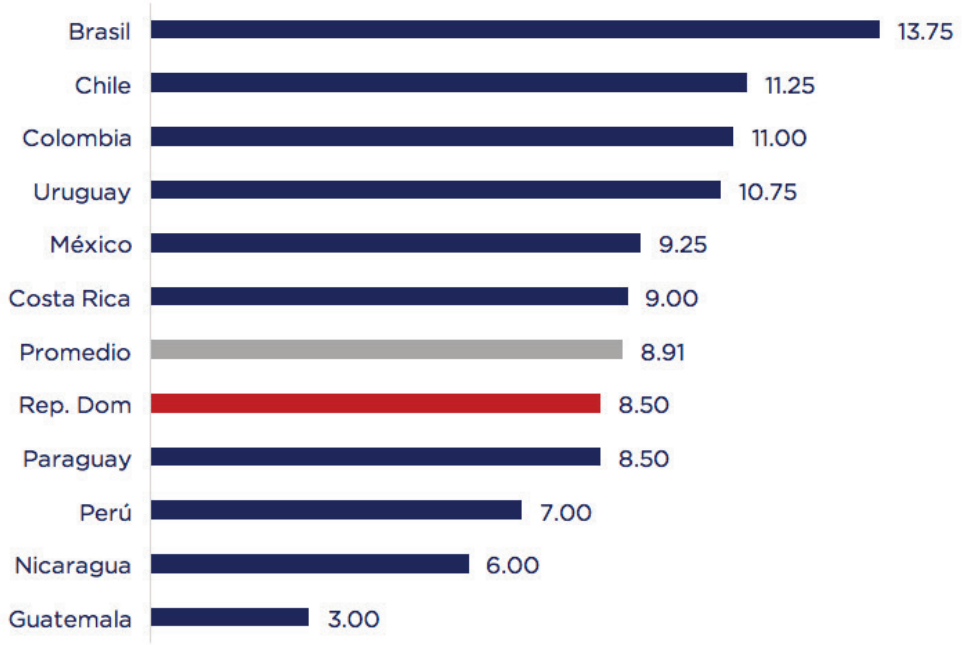
Fuente: FRED, BCE.

Para América Latina, las expectativas para cierre de 2022 y resto de 2023 son positivas en cuanto a la ralentización de la inflación y al repunte de la actividad económica regional. Esto es debido a que los bancos centrales de la región continúan enfocados en la normalización de sus políticas monetarias, donde el promedio de la TPM regional se sitúa en 8.91%, excluyendo el caso de Argentina, donde esta se coloca en 75.0%.

En el caso de República Dominicana, las autoridades monetarias han adoptado una postura de política monetaria restrictiva en busca de combatir los efectos inflacionarios. En lo que va del 2022, la tasa de política monetaria ha incrementado 475 puntos básicos[22], situándose en 8.50%; mientras que, las expectativas de los agentes para cierre de 2022 se colocan en 8.65% y para 2023 en 7.61%, lo que se podría interpretar como una normalización[23] de la TPM.

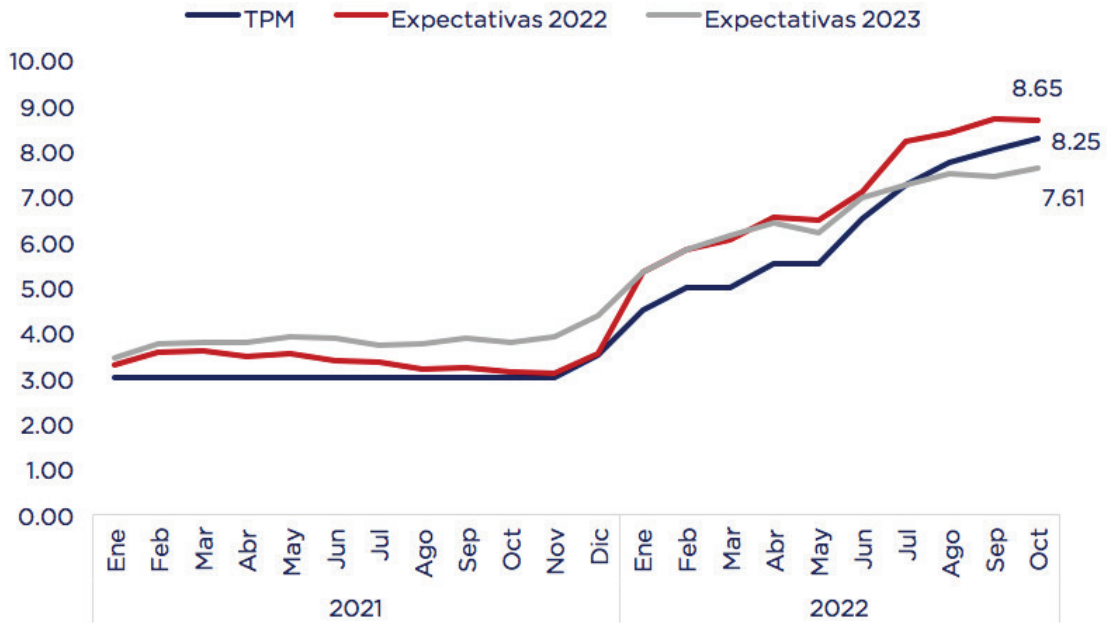
21 Crecimiento acumulado con relación a diciembre de 2021.
22 Estos incrementos de la TPM han logrado desacelerar las presiones inflacionarias que atacan la economía nacional.
23 En este caso, el termino normalización refiere a que la política monetaria se encamine hacia los niveles en los que se encontraba antes de la situación económica que derivó en su endurecimiento.

Gráfico 17.
Tasas de Políticas Monetarias (TPM) en países de Latino América. Nov. 2022, %.



Fuente: Banco Central de la República Dominicana.

Gráfico 18.
Expectativas de Tasas de Políticas Monetarias para cierre de 2022, Mensual, %.

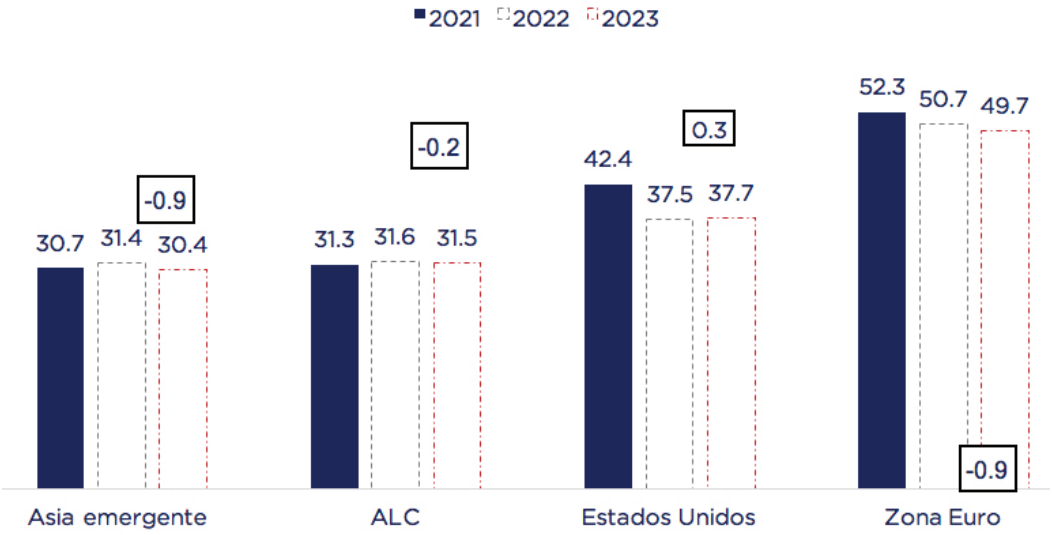


Fuente: Banco Central de la República Dominicana.

Política Fiscal

Se esperan reducciones del gasto gubernamental en la mayoría de las regiones del mundo, tanto para el cierre del 2022, como para 2023. Dando un respiro a las finanzas públicas, luego de destinar una gran cantidad de recursos para combatir los efectos durante y después de la pandemia, llevando los niveles de deuda a cifras históricas. Sin embargo, los gobiernos no deben de bajar la guardia debido a las implicaciones económicas mundiales del conflicto en Ucrania.

Gráfico 19.
Gasto gubernamental como % del PIB.

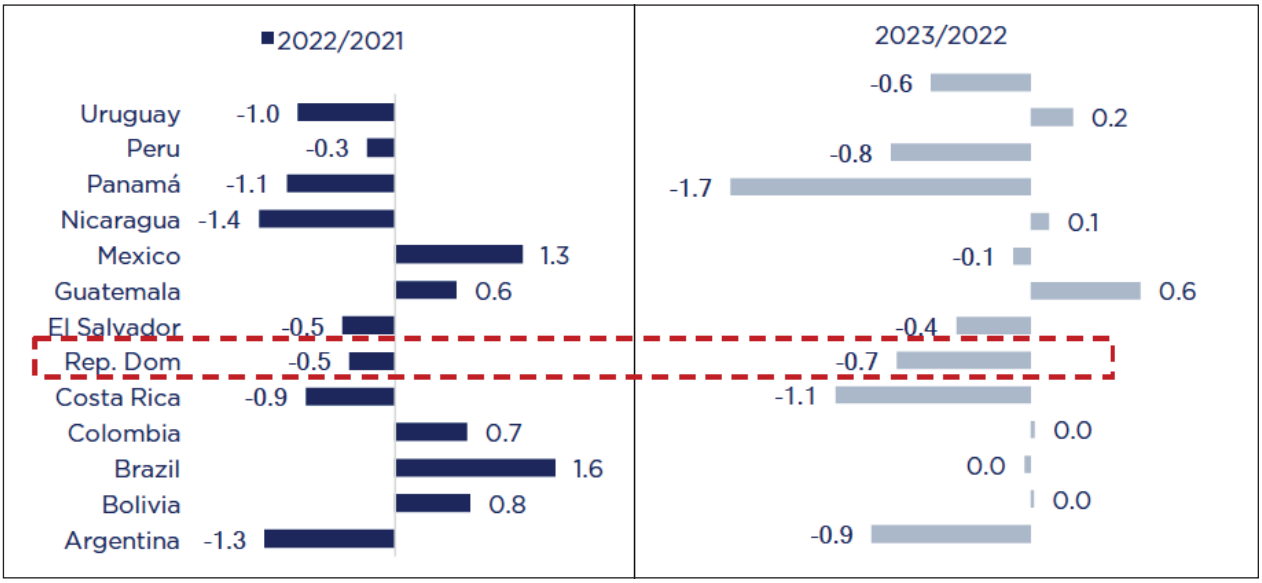


Fuente: World Economic Outlook Julio 2022 y Octubre 2022.

La mayoría de los países de América Latina proyectan reducciones en el gasto fiscal para 2022 y para 2023. Chile y Nicaragua son los países que esperan el mayor nivel de reducción para 2022 con respecto a 2021, siendo esta de 7.7 y 1.4 p.p. respectivamente; sin embargo, para 2023 los países que esperan mayores reducciones en el gasto son Nicaragua y Colombia con 1.7 y 1.1 p.p.

Estas reducciones del gasto fiscal se deben principalmente a la reducción y/o retiro progresivo de las **ayudas (trasferencias, bonos, entre otros) destinadas a combatir los efectos de la pandemia, así como también a disminuciones del gasto corriente.**

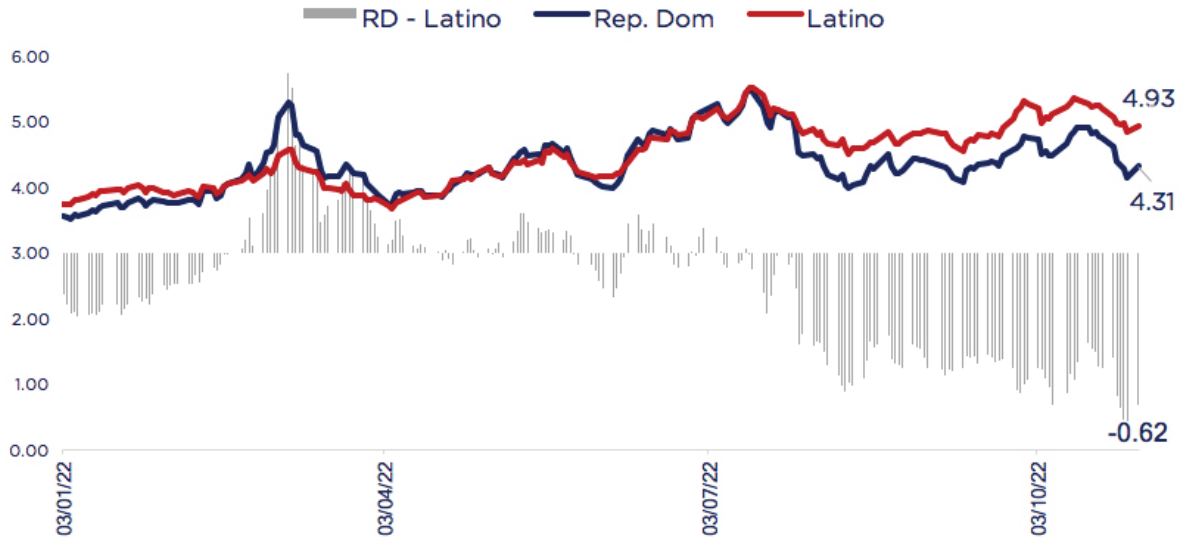
Gráfico 20.
Gasto gubernamental por países. Var. Abs, como % del PIB.



Fuente: World Economic Outlook Julio 2022 y Octubre 2022.

Por otro lado, al 31 de octubre de 2022, el índice de riesgo país de la República Dominicana se ubica en 4.13, unos 62 puntos por debajo del 4.93 de América Latina. En promedio (ene-oct), el EMBI pasó de 3.38 a 4.34 en 2022, mostrando un aumento de 1.04 con respecto al mismo periodo de 2021, siento una peor valoración la exhibida en el período de 2022. Esto puede afectar la confianza de los inversionistas internacionales al momento de elegir el país como lugar donde colocar sus capitales.

Gráfico 21.
Riesgo País (EMBI). 2022.



Fuente: Banco Central de la República Dominicana.

7. Referencias

Acosta-Ormaechea, S., Adler, G., Goldfajn, I., & Ivanova, A. (11 de Octubre de 2022). FMI. Obtenido de https://www.imf.org/es/Blogs/Articles/2022/10/13/latin-america-faces-a-third-shock-as-global-financial-conditions-tighten

BCRD. (2022). Resultados Preliminares de la Economía Dominicana.

Gobierno de la República Dominicana. (2022). Panorama Macroeconómico 2022-2026.

IMF. (2022a). World Economic Outlook Update: Gloomy and More Uncertain .

IMF. (2022b). World Economic Outlook: Countering the Cost of Living Crisis .

OECD. (2022). OECD Economic Outlook, Interim Report: Paying the Price of Was (2022).

OIT. (2022). Perspectivas Sociales y de Empleo en el Mundo.

The Economist Intelligence Unit. (2022). One-click report: World.

World Bank. (2022a). Regional Economic Outlook: Europe.

World Bank. (2022b). Regional Economic Outlook: Western Hemisphere .

GOBIERNO DE LA
REPÚBLICA DOMINICANA

INDUSTRIA, COMERCIO
Y MIPYMES

Dirección de Análisis Económico