

Perspectivas económicas de la República Dominicana

Juan Ariel Jiménez
@JimeneznJuan
Bavaro, La Altagracia
1ero junio de 2024

Contenido

01

***Caracterización de la
economía dominicana***

02

***Desempeño
económico reciente***

03

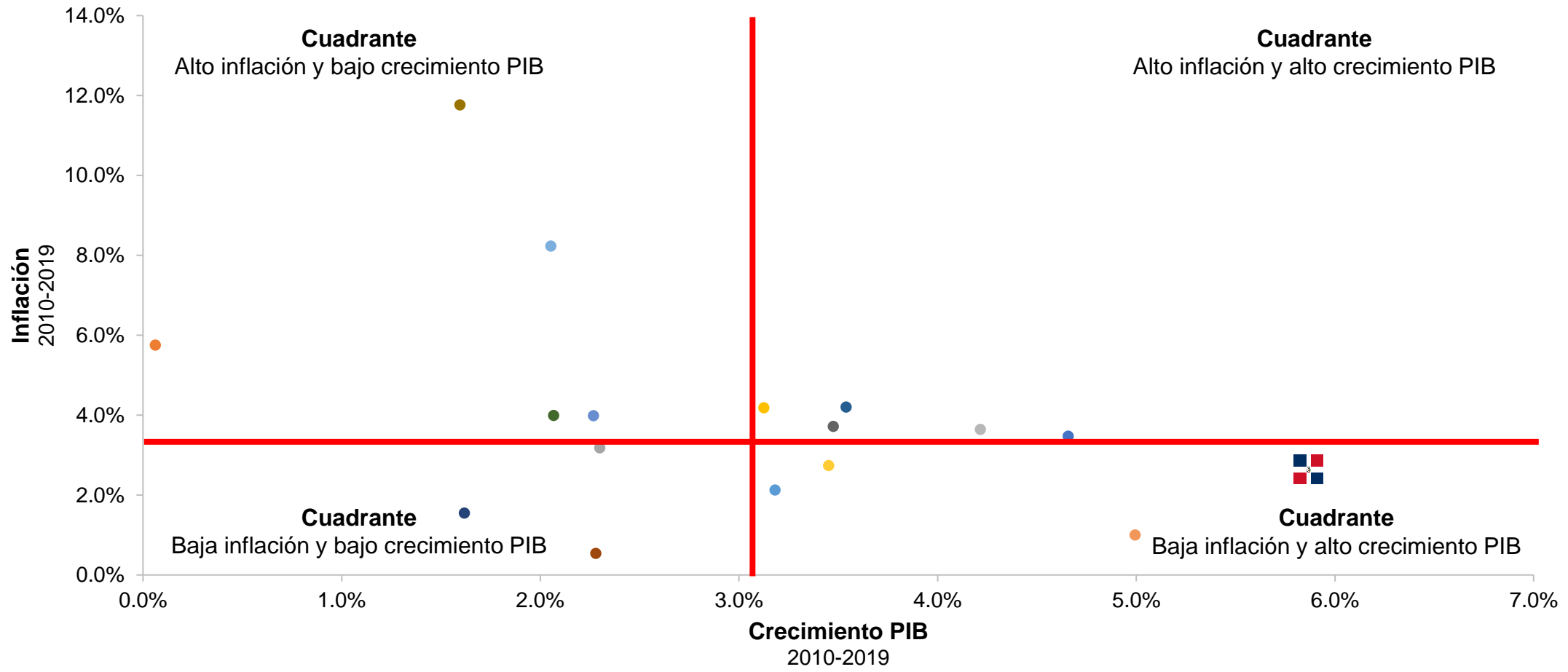
***Retos
económicos 2024-
2025***

**Caracterización de la
economía dominicana**

La economía dominicana es muy dinámica

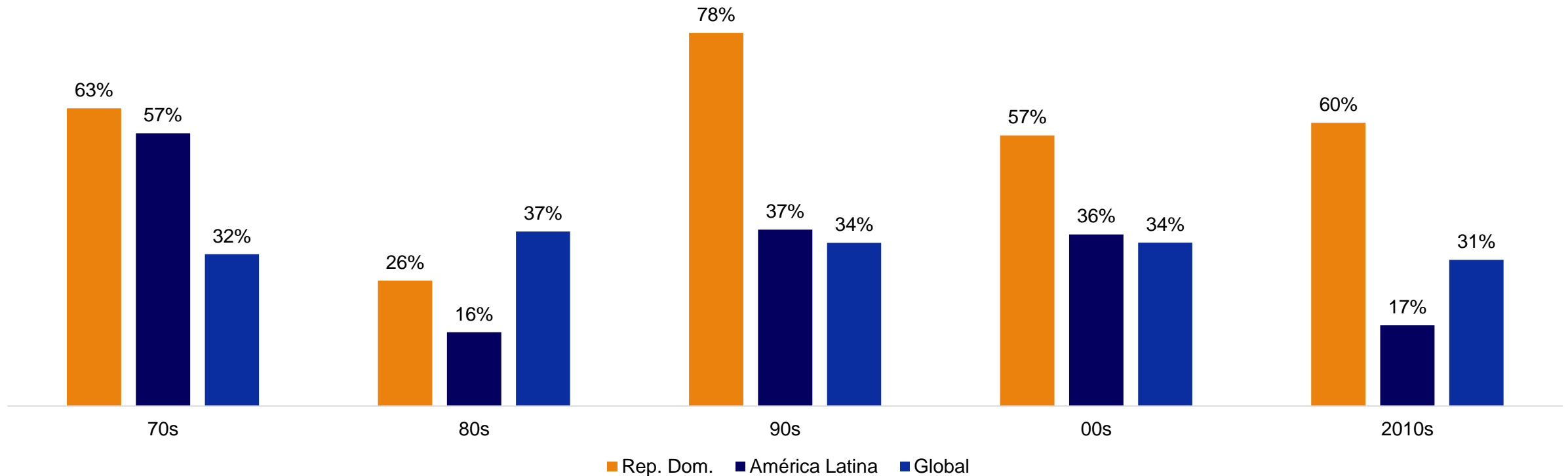
País	Crecimiento PIB real promedio 1970-2021
Rep. Dom.	5.0%
Panamá	4.4%
Paraguay	4.4%
Costa Rica	4.1%
Chile	3.8%
Colombia	3.8%
Honduras	3.7%
Guatemala	3.5%
Ecuador	3.4%
Brasil	3.3%
Peru	3.1%
Bolivia	3.0%
México	3.0%
Argentina	1.9%
El Salvador	1.8%
Nicaragua	1.7%

De hecho, pre-COVID República Dominicana fue de los países de América Latina de mayor crecimiento y menor inflación



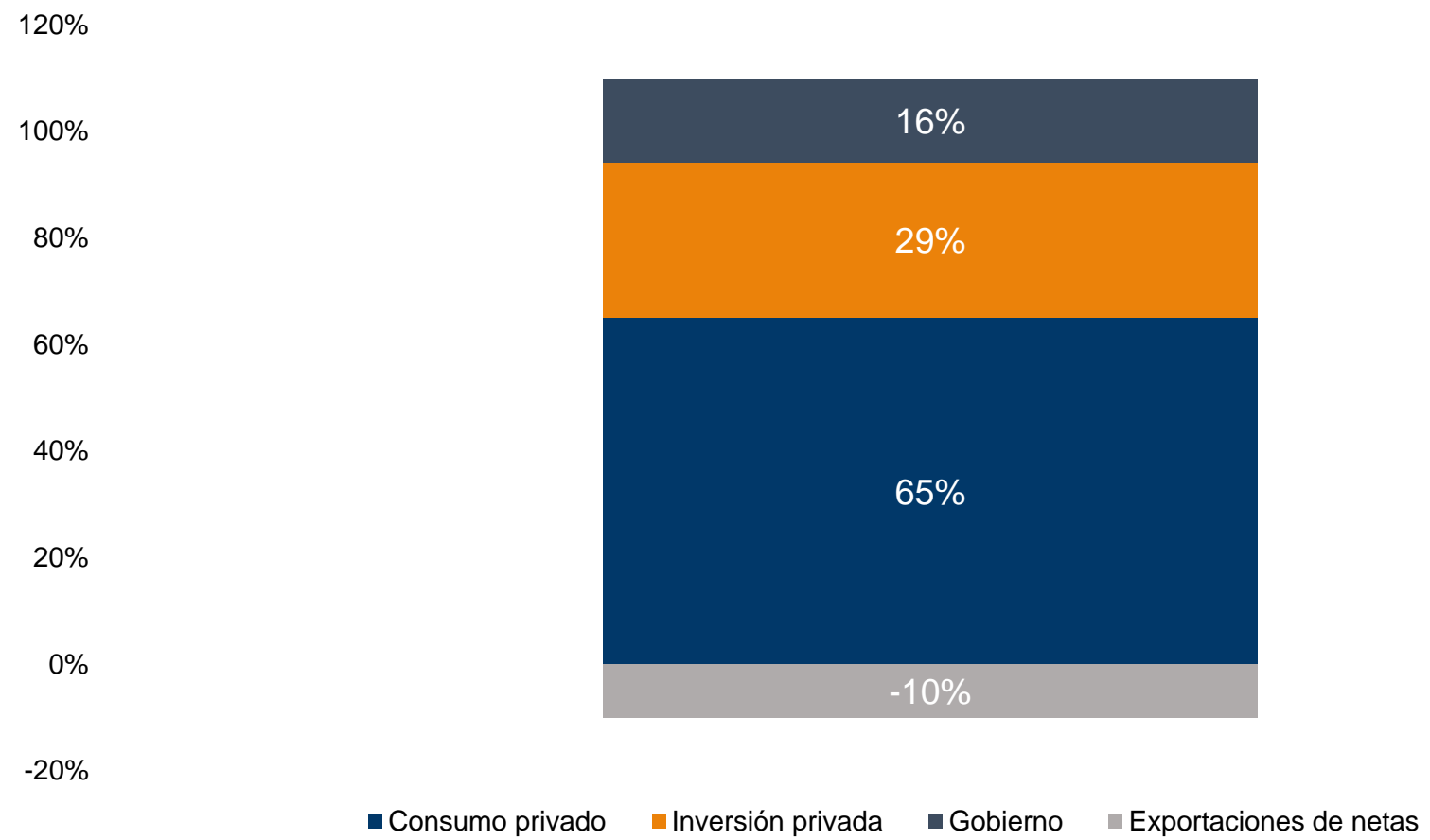
La economía dominicana es muy dinámica

Crecimiento del PIB en dólares constantes



El consumo y la inversión privada han sido los motores del dinamismo económico dominicano

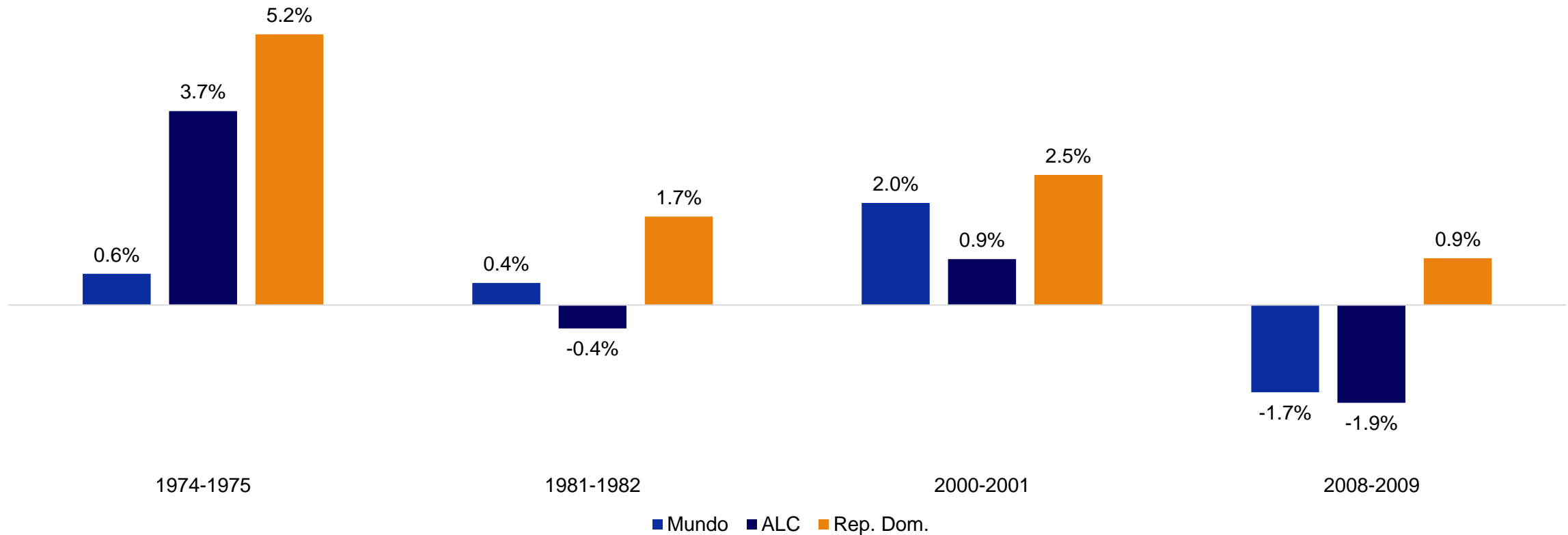
Contribución al crecimiento económico 2007-2021



La mayor parte del crecimiento económico de años recientes ha sido generado por el sector privado

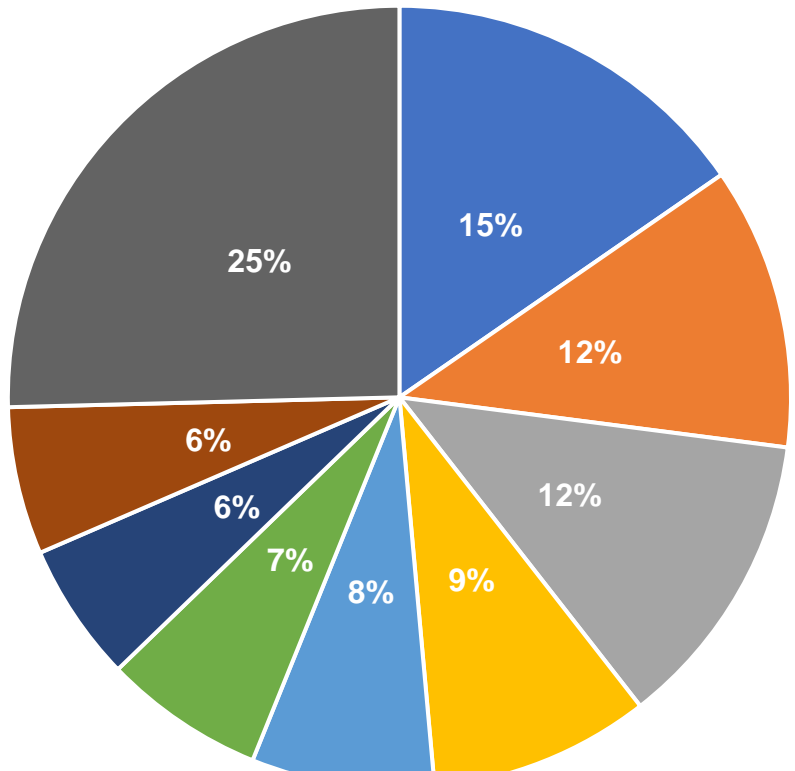
Además de dinámica, la economía dominicana es resiliente

Crecimiento económico en años de crisis económica mundial



La economía dominicana está muy diversificada

Productor Interno Bruto por sector



- Construcción
- Comercio
- Manufactura Local
- Transporte y almacenamiento
- Inmobiliario
- Otros servicios
- Turismo
- Agropecuario
- Otros sectores

En pocas palabras, la economía dominicana...



Ha tenido un alto dinamismo en los últimos 50 años

Ese dinamismo ha sido impulsado por el sector privado

Ha mostrado gran resiliencia a eventos internacionales adversos

Está muy diversificada



■ Last Price 107.6446
└ High on 07/31/70 671.0079
└ Average 324.9556
└ Low on 01/31/80 88.6677

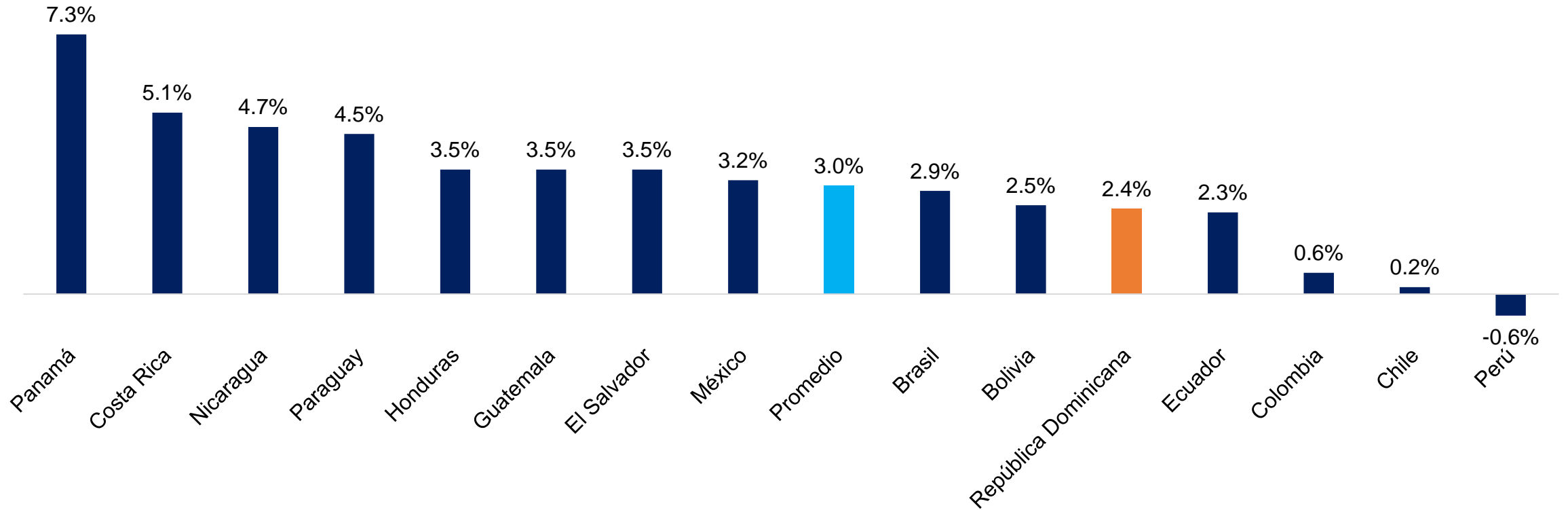
'75-'79 '80-'84 '85-'89 '90-'94 '95-'99 '00-'04 '05-'09 '10-

107.6446
100

Desempeño económico reciente

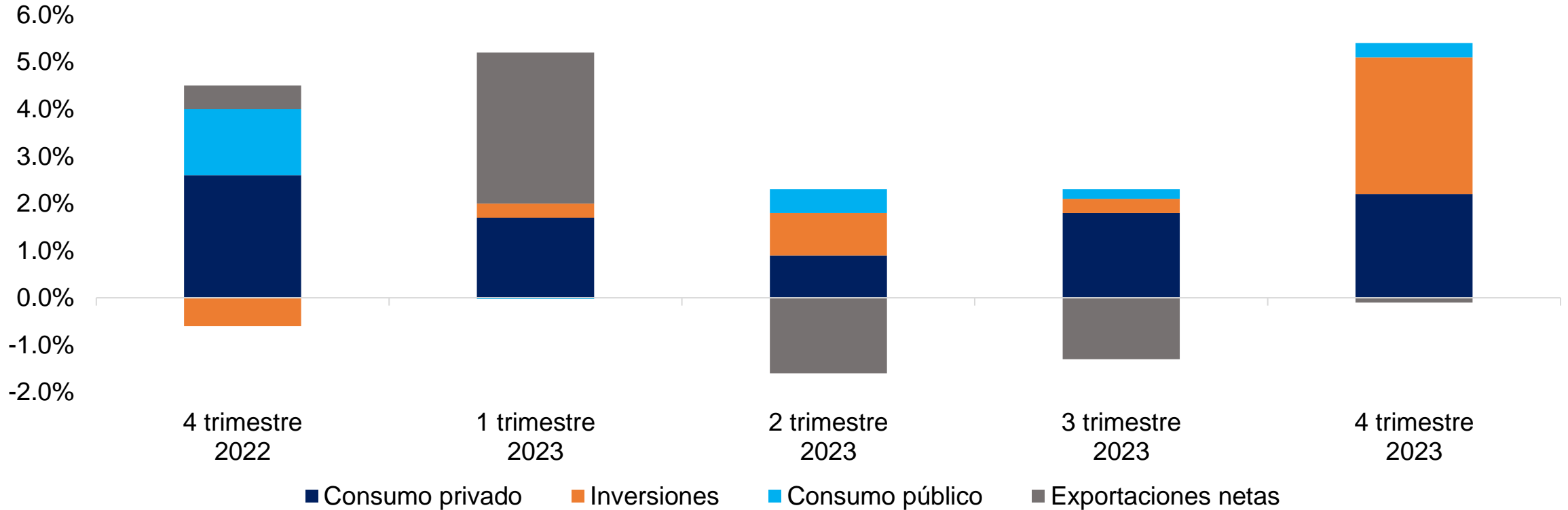
En el año 2023, República Dominicana experimentó un crecimiento económico inferior al promedio de América Latina y el Caribe

Producto Interno Bruto en América Latina y el Caribe 2023 (%)



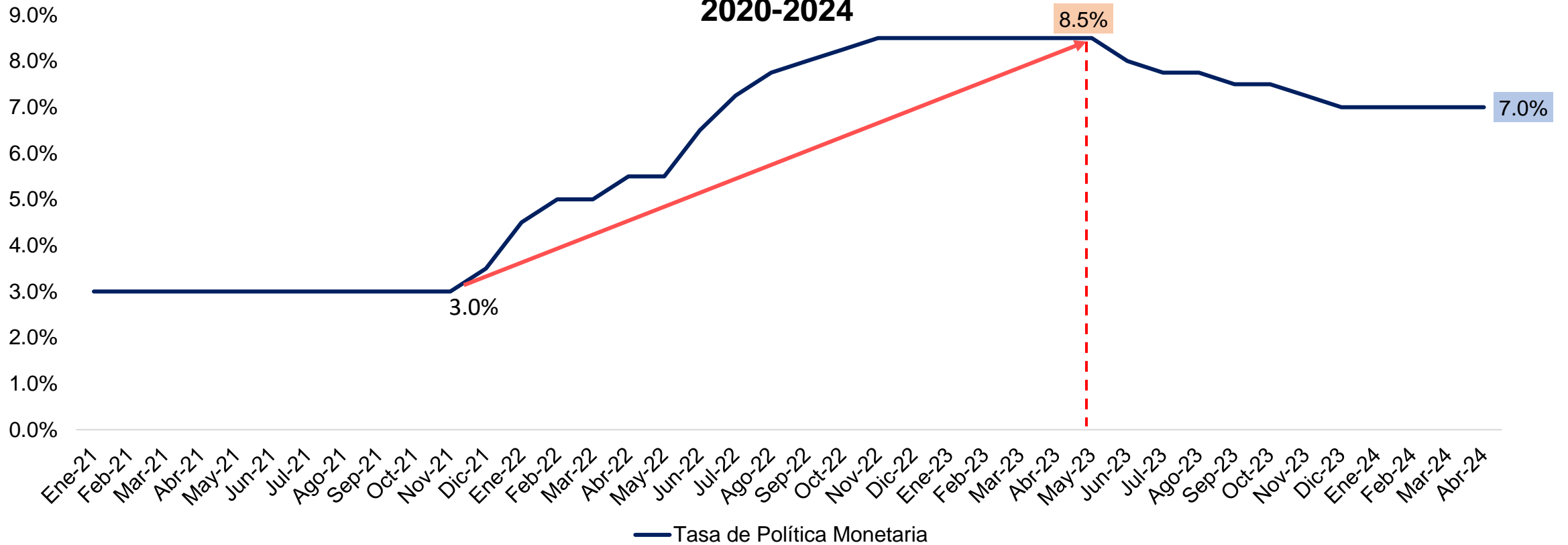
Debido a la ralentización de las inversiones y del consumo privado, que estuvieron estancados hasta el segundo trimestre de 2023

Incidencia de componentes del gasto en crecimiento del PIB



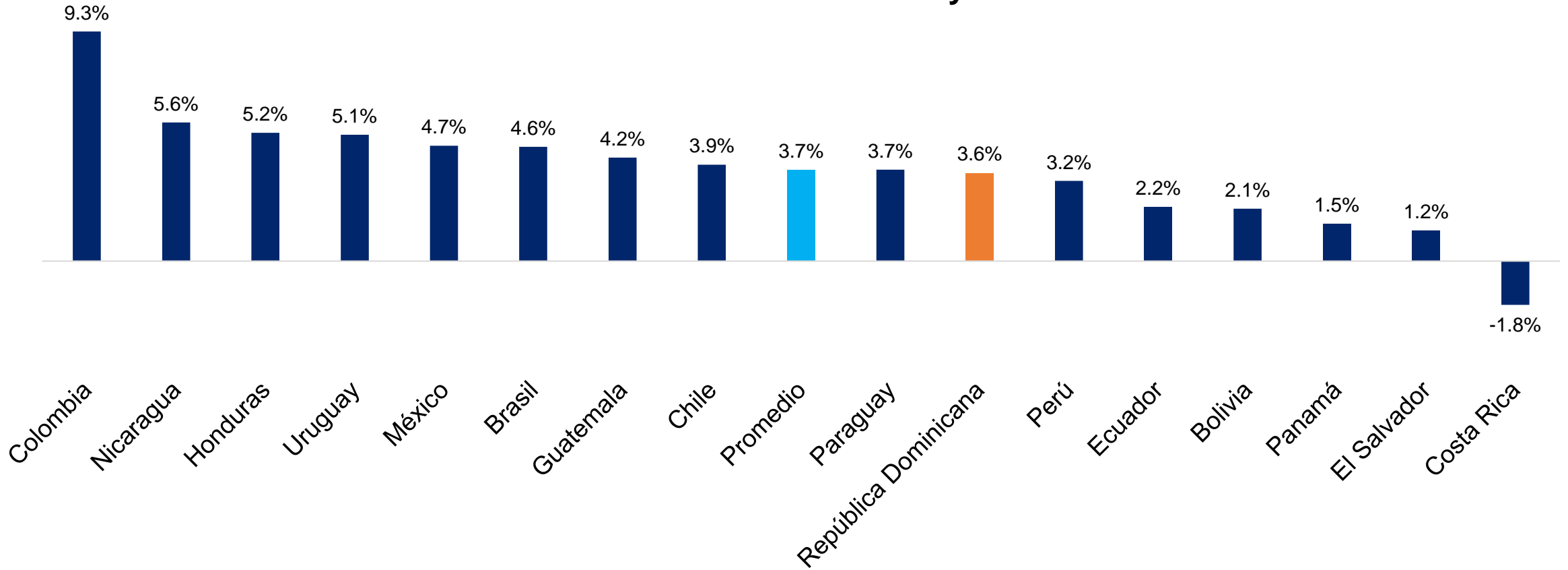
El bajo dinamismo económico durante 2023 se explica parcialmente por el fuerte aumento de las tasas de interés del Banco Central para controlar la inflación

Tasa de Política Monetaria de la República Dominicana 2020-2024



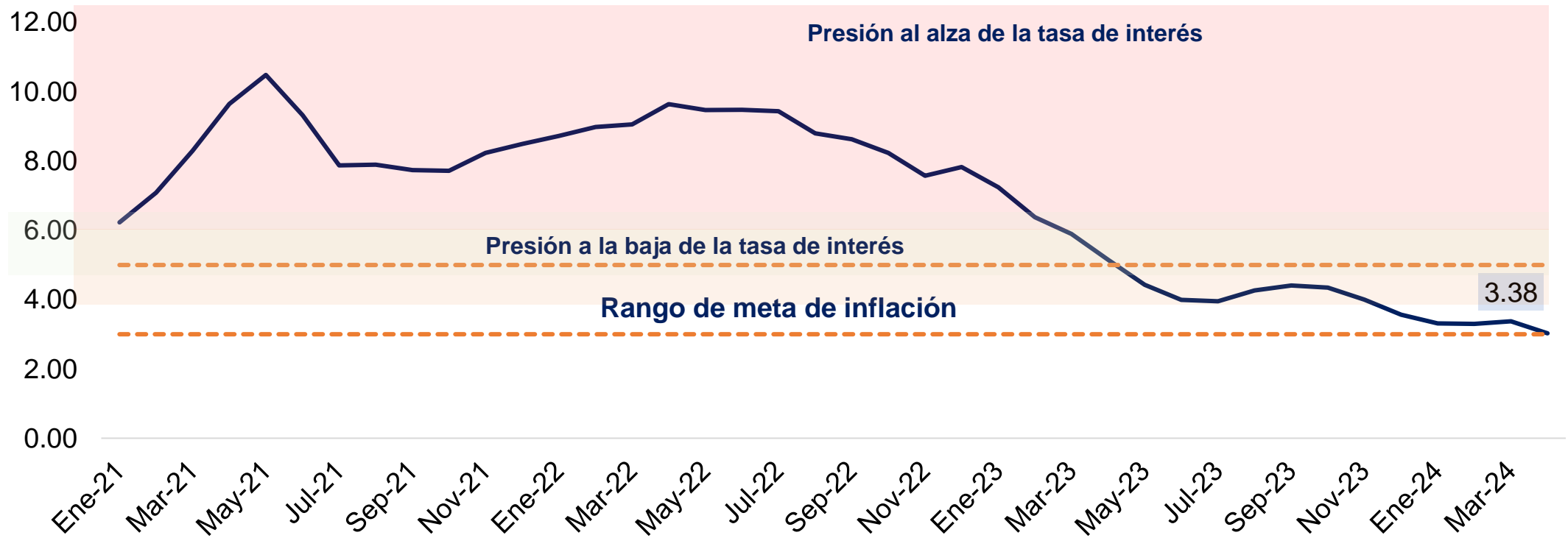
Inflación que en 2023 fue controlada, al punto que el país experimentó una inflación menor al promedio regional

Inflación interanual en América Latina y el Caribe 2023



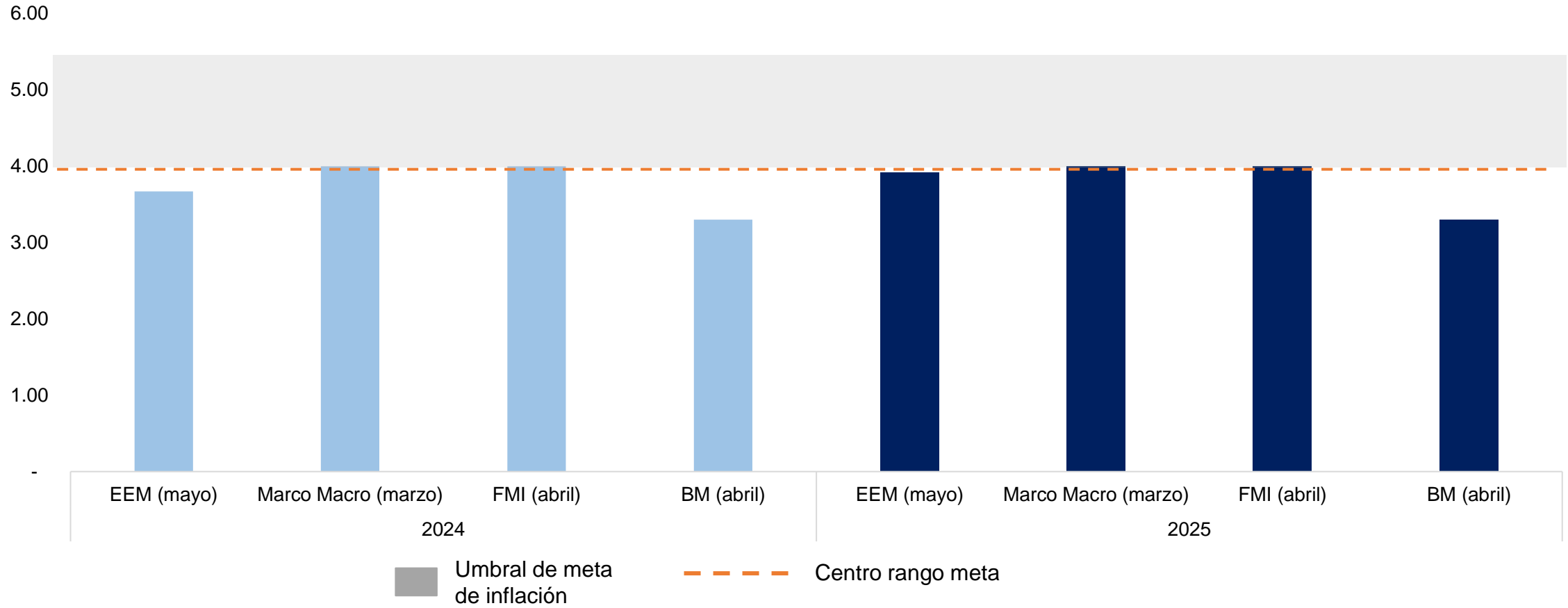
Y desde mediados del año 2023 la inflación fue convergiendo hacia la meta

Inflación interanual
Enero 2021 a Abril 2024 (%)



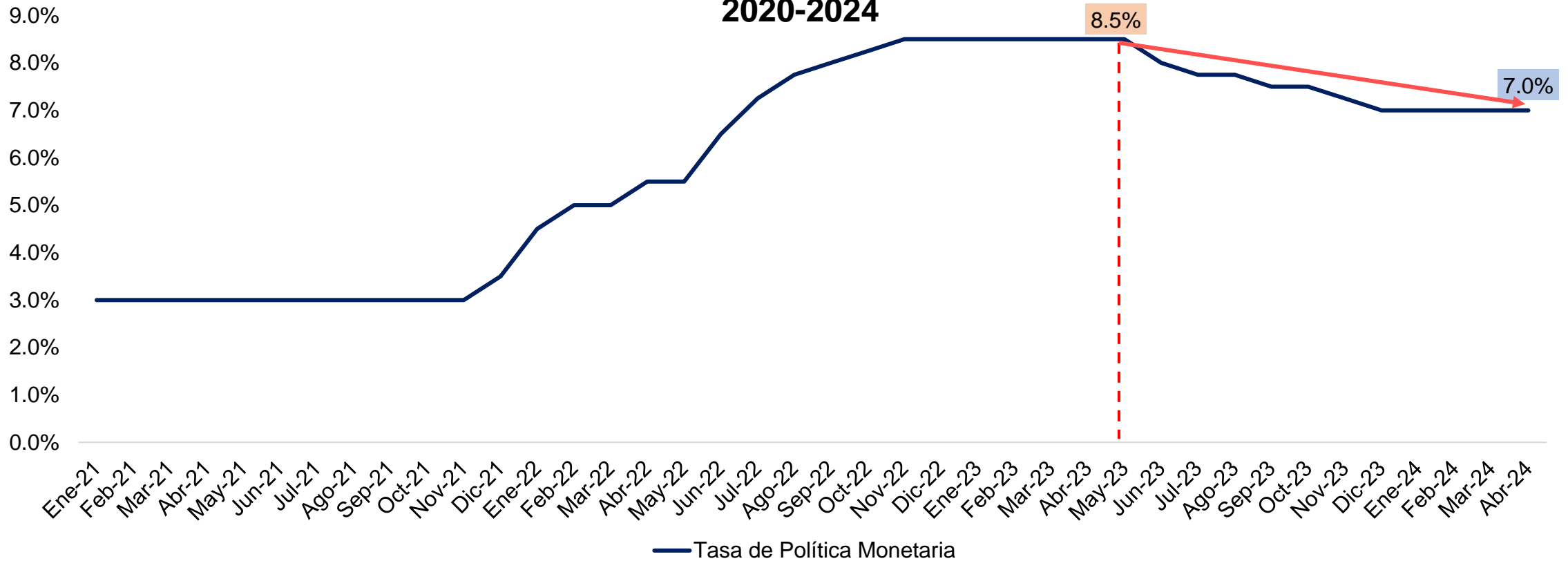
Y las expectativas de inflación están controladas

Expectativas de inflación de República Dominicana



El control de la inflación permitió al Banco Cental a disminuir las tasas de interés

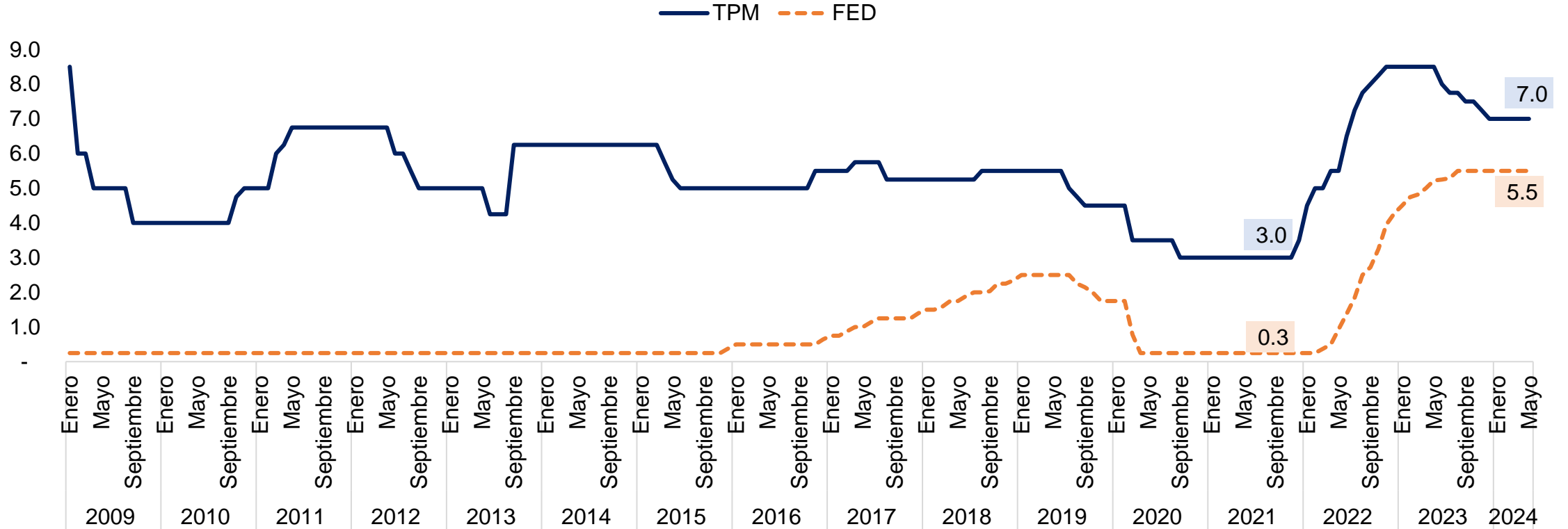
Tasa de Política Monetaria de la República Dominicana 2020-2024



Pero al iniciar una baja de tasas mientras el resto del mundo seguía aumentando, redujo el diferencial de tasas de interés a su mínimo histórico

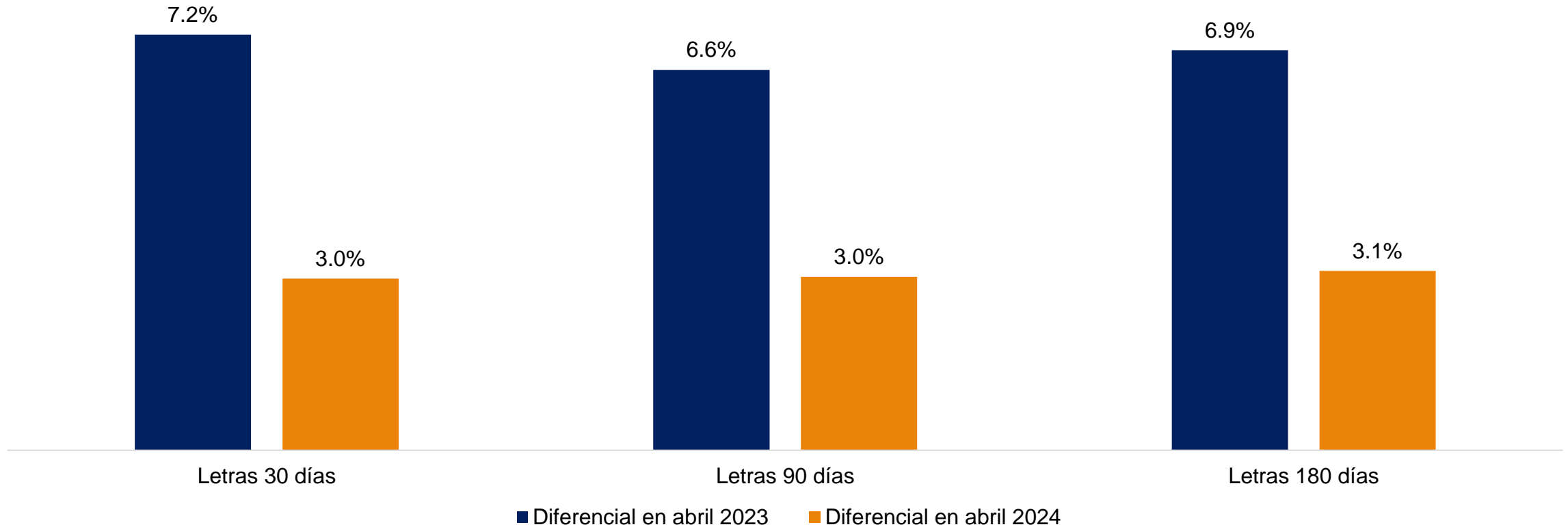
Diferencial de tasas de política monetaria RD y EEUU

(TPM local menos FED Funds rate en %)



Disminuyendo al mismo tiempo el diferencial entre las tasas de interés de los instrumentos de inversión, haciendo menos atractivo invertir en el mercado dominicano

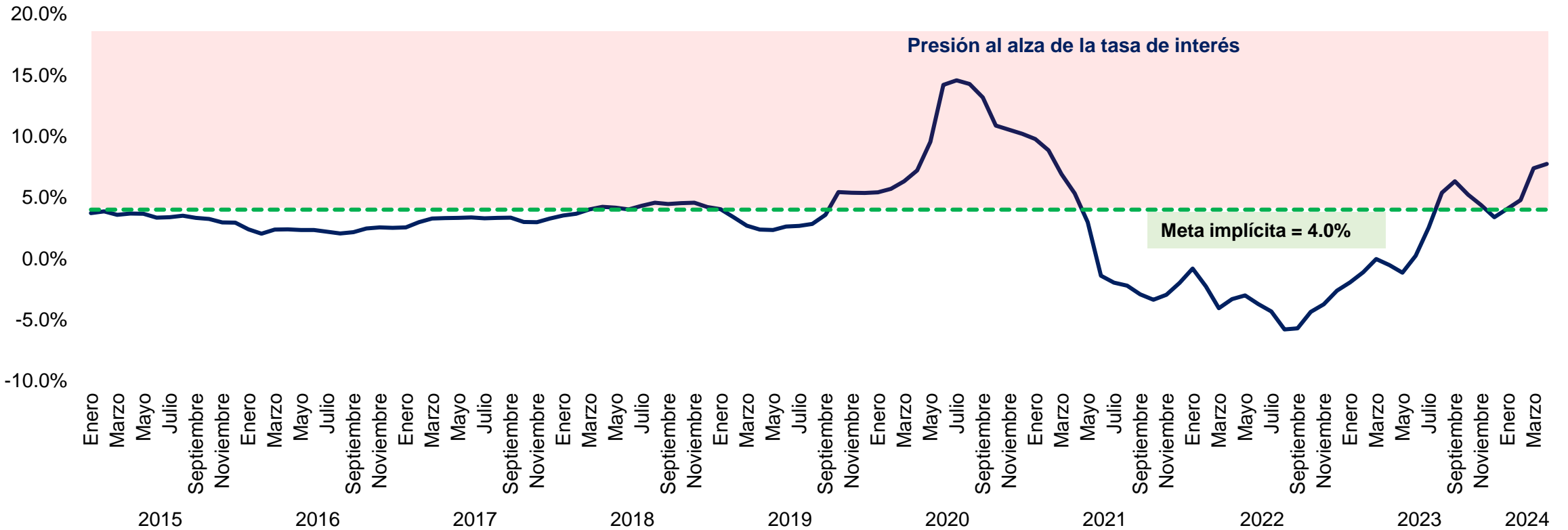
Diferencial tasas de interés República Dominicana-EEUU



La reducción en el diferencial de tasas produjo depreciación en el tipo de cambio

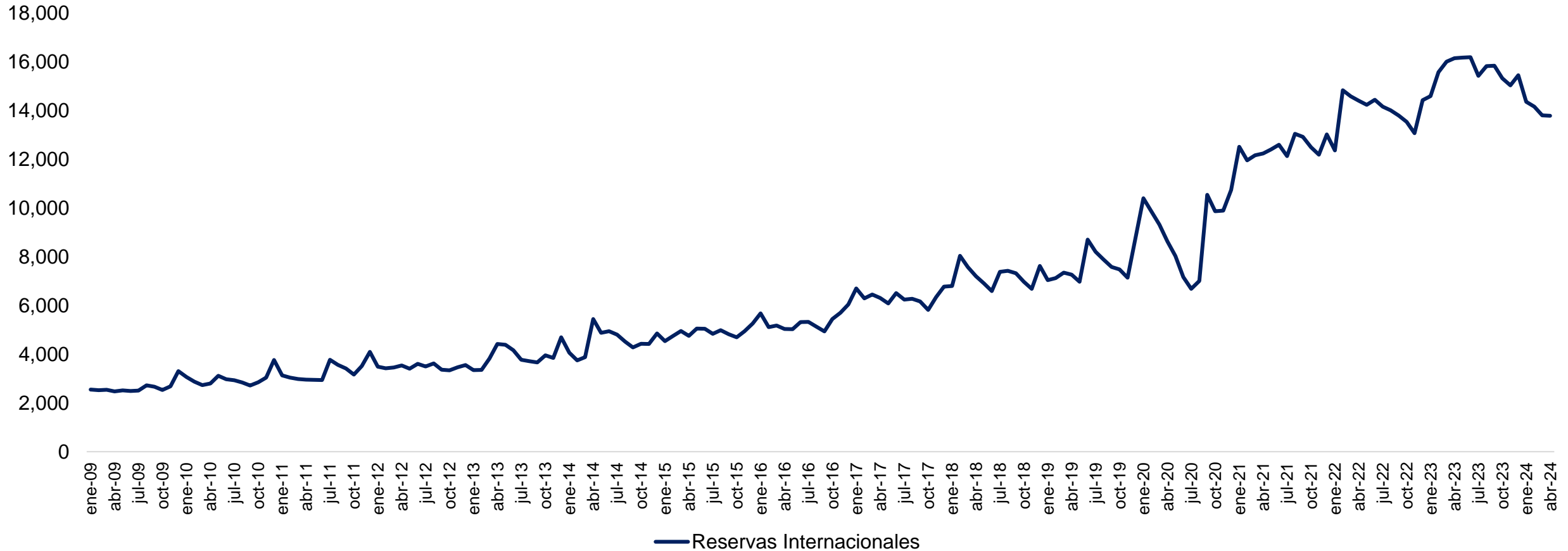
Variación interanual de la tasa de cambio

(Tasa de cambio promedio mensual - venta)



De todas formas, el Banco Central ya ha iniciado a suavizar los movimientos temporales del tipo de cambio utilizando sus altos niveles de reservas internacionales

Reservas internacionales del Banco Central
(en millones de US\$)



En pocas palabras, la economía dominicana...



Pasamos de períodos de alta inflación (2021-2022) a períodos de bajo crecimiento económico (2023)

Lo anterior refleja los efectos secundarios de la política monetaria

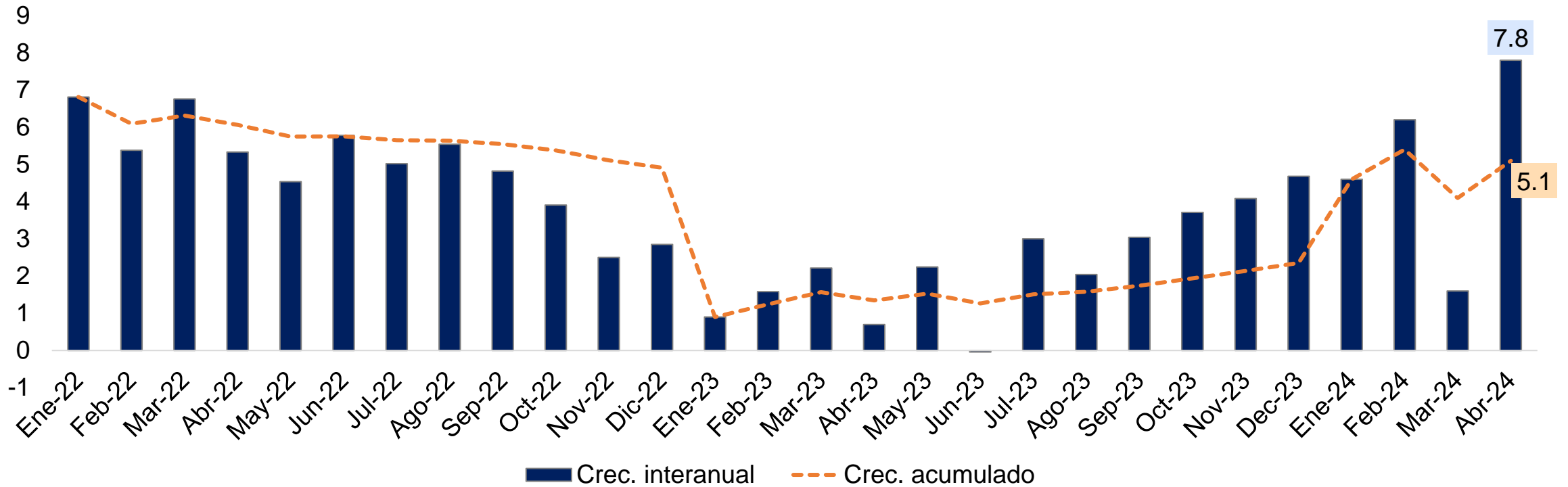
La devaluación reciente se debe a disminución de diferencial de tasas de interés



Retos económicos 2024-2025

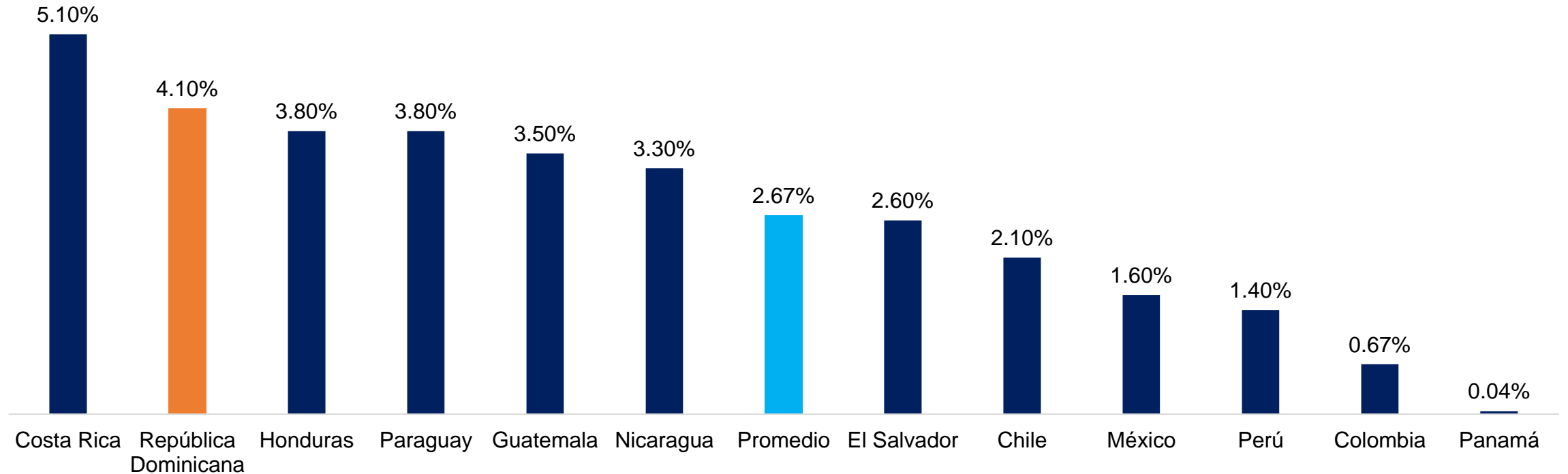
Desde finales del año 2023 la economía se ha venido recuperando, al punto que a inicios de 2024 se logró un crecimiento de 5.1%

Indicador Mensual de Actividad Económica
Tasas de crecimiento 2022-2024 (%)



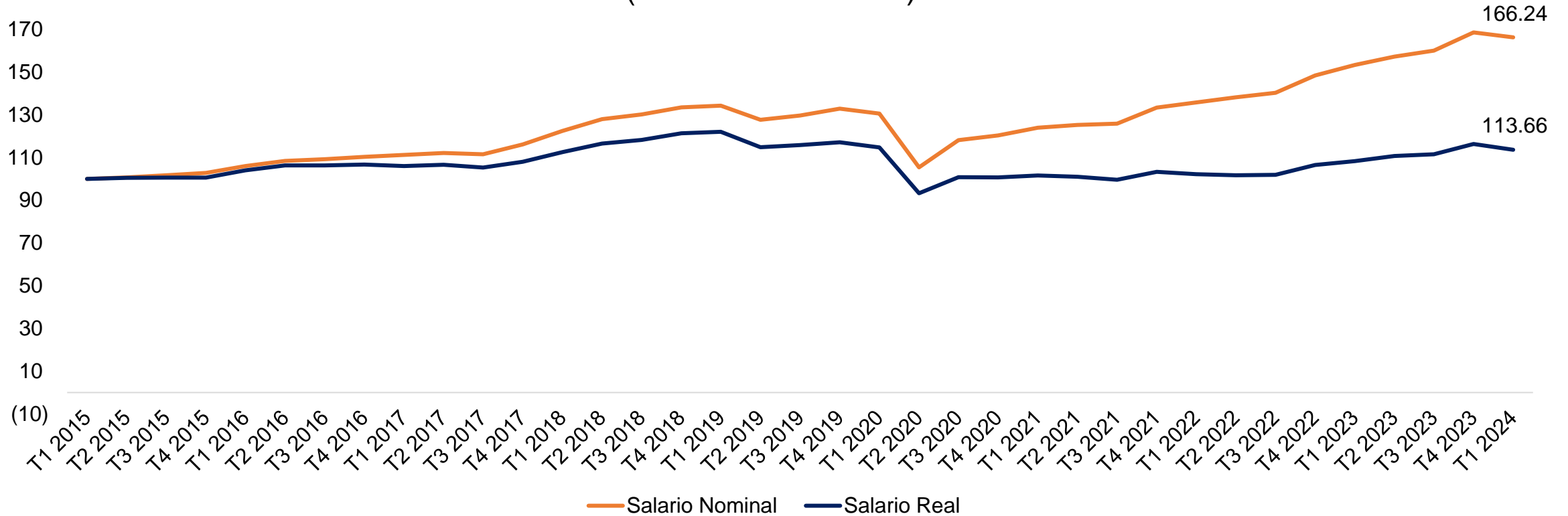
Teniendo uno de los mayores crecimientos de Latinoamérica registrados hasta el primer trimestre de 2024

Índice Mensual de Actividad Económica Acumulado Enero-Marzo 2024



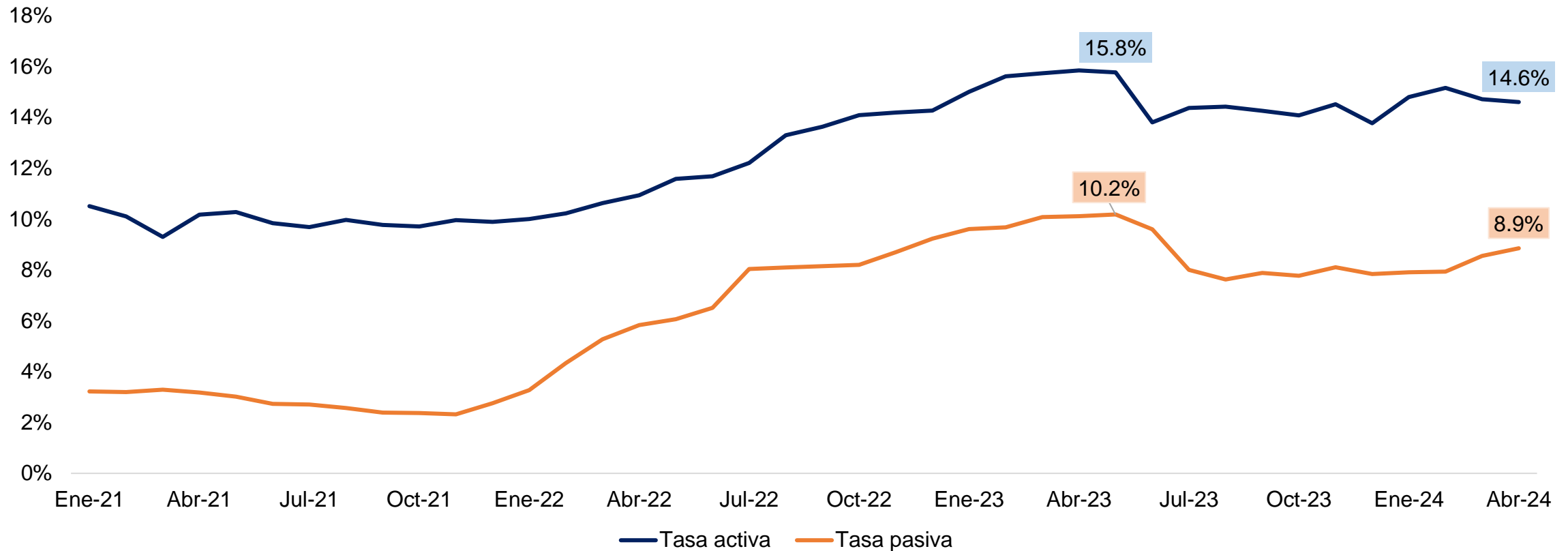
Pero el estancamiento de los salarios reales limita el crecimiento futuro de la economía por su efecto en el consumo privado

Índices de salario real y nominal (1er trimestre = 100)



Y las restricciones de liquidez en el mercado han llevado las tasas del mercado a mantenerse relativamente altas, limitando así el potencial de la inversión privada de impulsar el crecimiento

Tasas de interés del sector financiero dominicano



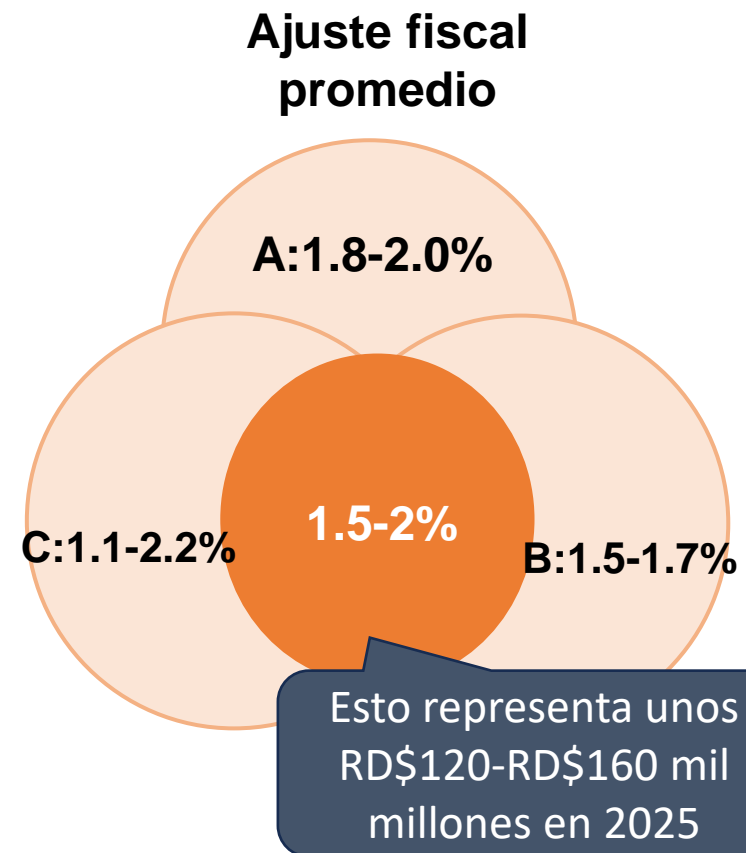
Los analistas internacionales no esperan que la FED modifique su posición hasta finales del 2024, por lo que el Banco Central tendrá poco espacio para disminuir tasas

Expectativas de modificación del FEDrate

Puntos básicos	Jun. 12, 2024	Jul. 31, 2024	Sep. 18, 2024	Nov. 07, 2024	Dic. 18, 2024	Ene. 29, 2025	Mar. 19, 2025	Abr. 30, 2025
575-550	1%	1%	1%					
550-525	99%	89%	52%	41%	20%	14%	8%	6%
525-500		10%	43%	45%	43%	35%	26%	21%
500-475			4%	13%	29%	34%	35%	32%
475-450				1%	7%	14%	22%	26%
450-425					1%	3%	8%	12%
425-400							1%	3%
400-375								
375-350								
350-325								
Cambio esperado	-	-	-	-25 pbs	-	-	-25 pbs	-

Y por ahí viene la reforma fiscal...

Puntos porcentuales del PIB			
Periodo	A:Meta a 5 años	B:Meta a 10 años	C:Meta a 15 años
2025-29	2.0%	1.5%	1.2%
2029-34	1.8%	1.5%	1.1%
2035-39	1.8%	1.7%	2.2%

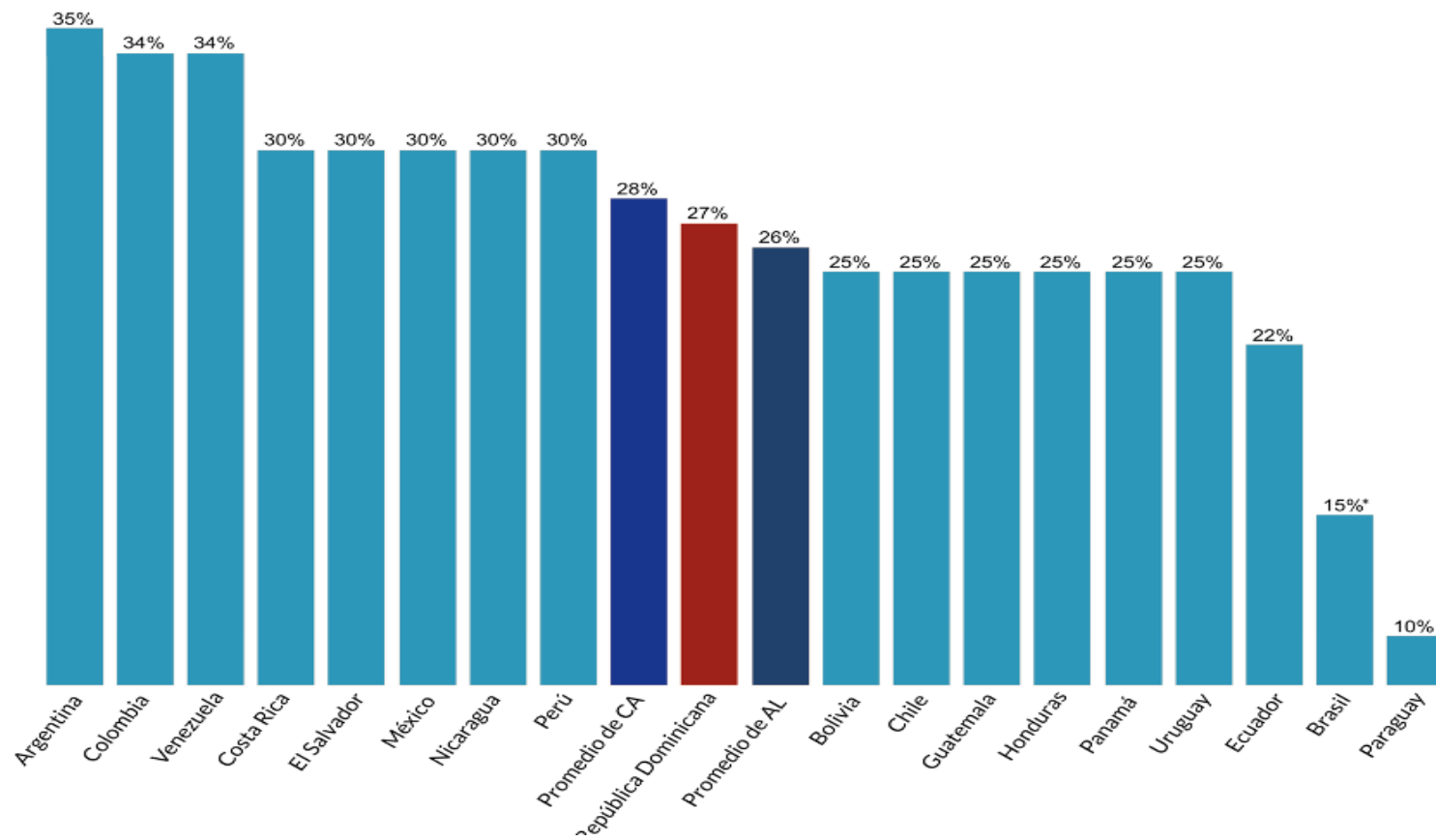


La reforma será complicada, porque ya tenemos de las tasas impositivas más altas de la región

Ranking de IVA LATAM



Ranking de ISR-PJ LATAM



En pocas palabras, la economía dominicana...



El país está experimentando un alto crecimiento en 2024, con inflación controlada

Pero estancamiento de salarios reales y la reforma fiscal van a impactar negativamente el consume privado

El Banco Central tendrá poco espacio para continuar bajando las tasas de interés

La reforma fiscal es un gran reto, por el tamaño del ajuste necesario

Perspectivas económicas de la República Dominicana

Juan Ariel Jiménez
@JimeneznJuan
Bávaro, La Altagracia
1ero junio de 2024