

BOLETÍN MENSUAL DE ANÁLISIS DE COYUNTURA

DICIEMBRE 2022

ECONOMÍA LOCAL

En el año 2022 la economía dominicana registró un crecimiento en términos reales de 4.9%, en línea con las proyecciones internas de *apricus* realizadas en boletines anteriores (la estimación puntual fue *apricus* fue de 4.8%). Dicho crecimiento es inferior al observado en 2021 de 12.3%. Asimismo, el crecimiento interanual reflejado en diciembre de 3.3% se mostró muy por debajo del crecimiento durante el primer semestre de 2022, manteniendo una tendencia de desaceleración iniciada en octubre.

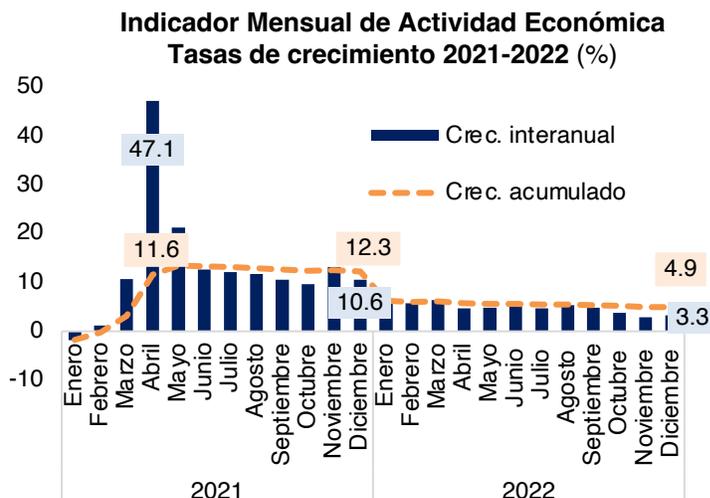
La desaceleración reflejada el año pasado se debe a una normalización del crecimiento económico luego de la recuperación mostrada en 2021, al choque negativo de oferta durante el año (mayores precios internacionales de los insumos, disrupciones en las cadenas de valor, entre otras) y a la respuesta de las empresas y los hogares a la política monetaria restrictiva llevada a cabo para controlar la inflación.

Sin embargo, a pesar de la política monetaria restrictiva y la desaceleración global, sobresalen algunas actividades económicas con desempeño positivo en 2022, tales como: hoteles, bares y restaurantes (24.0%), tanto por el efecto denominador como por el aumento en la llegada de pasajeros al país (8.5 millones); y manufactura de zonas francas (5.4%), debido al incremento en las exportaciones, provocando la creación de nuevas empresas y en consecuencia nuevos empleos.

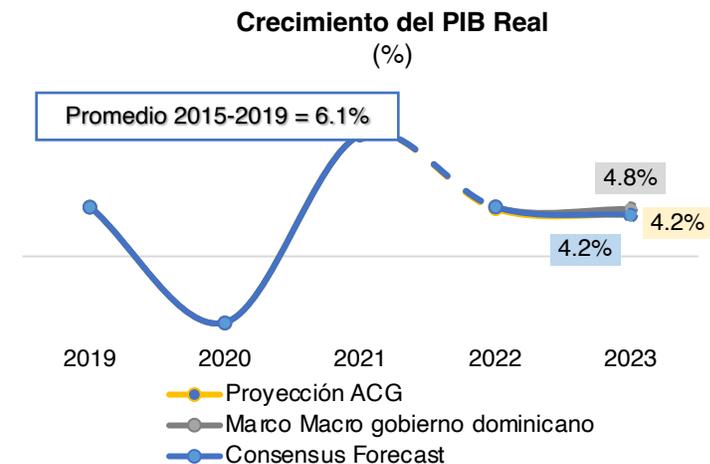
Las proyecciones del equipo *apricus* para el 2023 apuntan a un crecimiento del PIB entre 4.0% y 4.5%, mostrando una tendencia creciente en cada trimestre a medida se flexibilice la política monetaria y se disipen los choques externos. Sin embargo, estas proyecciones están sujetas a distintos escenarios internos y externos que se puedan producir. Entre estos, resaltan:

- La persistencia de la inflación y por ende de la política monetaria restrictiva.
- La capacidad del gobierno de mejorar la ejecución del gasto de capital.
- La materialización o no de una recesión global que afecte el turismo, las exportaciones y las remesas.

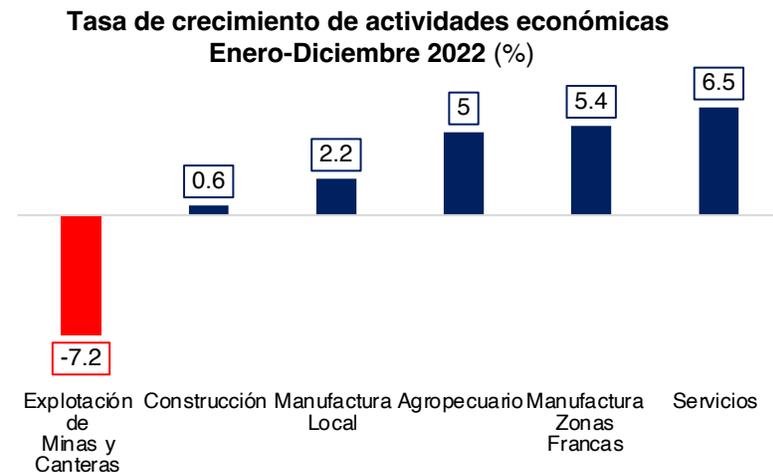
Por su parte, las proyecciones del Fondo Monetario Internacional esperan un crecimiento del PIB real de 4.5%, mientras que Consensus Forecast apuntan a un crecimiento de 4.2% para el próximo año.



Fuente: Banco Central de la República Dominicana



Fuente: Banco Central de la República Dominicana



Fuente: Banco Central de la República Dominicana

ECONOMÍA LOCAL

CONTINUACIÓN

En lo relativo a los precios, la inflación de cierre de 2022 fue de 7.83%, inferior a la inflación observada en 2021 de 8.50%. Esta disminución en los precios se explica principalmente por el congelamiento de los precios de los combustibles dispuesto por el gobierno, así como el conjunto de subsidios a la producción agrícola para controlar el aumento en los precios de los alimentos. En cuanto a la efectividad de la política monetaria restrictiva, se espera que el mayor efecto se tenga en el primer semestre de 2023 debido al rezago natural de la política monetaria (12-18 meses).

Para el año 2023, las proyecciones de inflación de **apricus** apuntan a que la misma mantendrá su tendencia de acercamiento al rango superior de la meta de inflación, aunque manteniendo un nivel por encima del 5.0% durante todo el año. Específicamente, las proyecciones muestran que la inflación interanual de 2023 se ubicaría entre 5.5% y 6.0%.

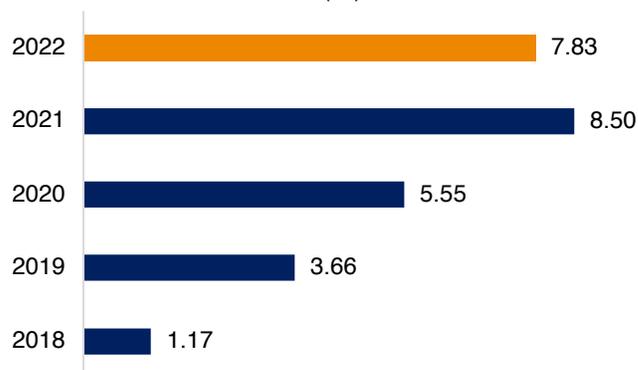
En esa misma línea, en su reunión de política monetaria correspondiente al mes de enero 2023, el Banco Central decidió mantener constante su tasa de política monetaria (TPM) en 8.50% anual, siendo este el tercer mes consecutivo en el cual mantienen la tasa de interés de política monetaria invariable. Al terminar el año con una TPM de 8.5%, el Banco Central cerró el 2022 entorno al límite inferior proyectado por **apricus** en boletines anteriores. El mantener invariable la TPM en momentos donde los demás bancos centrales del mundo hicieron aumentos produjo una disminución del diferencial de tasas de interés, lo cual generó una depreciación del peso dominicano frente al dólar a finales del año pasado, razón por la cual el tipo de cambio cerró en 56.5 pesos por dólar, un 4% superior a lo estimado por **apricus** en informes anteriores.

Para el año 2023, el equipo de **apricus** prevé que para finales del presente año la TPM haya disminuido hasta el 7.0%.

Por otro lado, el peso dominicano mostró durante el 2022 un apreciación acumulada de 3.8% en el tipo de cambio de compra y de 4% en el tipo de cambio de venta.

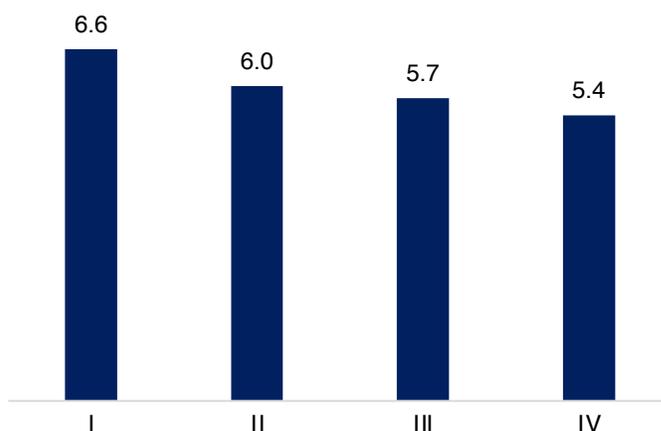
Para el 2023 las proyecciones internas esperan una depreciación cercana al 5% debido principalmente a la desaceleración global que afectaría el turismo y las remesas, así como un menor interés del Banco Central de mantener un elevado diferencial de tasas de interés.

Tasa de inflación interanual 2018-2022 (%)



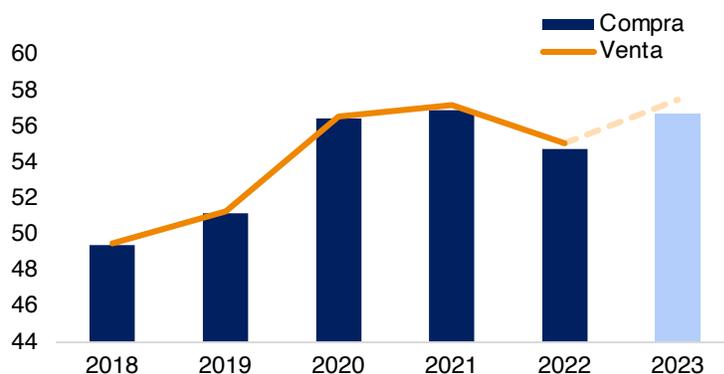
Fuente: Banco Central de la República Dominicana

Proyecciones de la inflación por trimestre 2023 (%)



Fuente: Apricus Consulting Group

Tasa de cambio promedio en el mercado spot (en RD\$ por 1 US\$)



Fuente: Banco Central de la República Dominicana

ECONOMÍA MUNDIAL

En su informe de “Actualización de la Perspectiva de la Economía Mundial de Enero 2023”, el Fondo Monetario Internacional (FMI) reevaluó sus estimaciones para el crecimiento económico mundial en 2022 y su proyección para 2023, así como sus pronósticos de inflación y otras importantes variables de coyuntura. En dicho informe, el FMI indica que estima un crecimiento económico mundial de 3.4% en 2022, superior a su proyección de octubre cuando esperaba un 3.2%. Este crecimiento mayor viene producto de una economía estadounidense que ha respondido de manera robusta a la política monetaria restrictiva de la Reserva Federal y de una transición energética en Europa más rápida de lo esperado, lo que ha mantenido el consumo y la inversión en niveles superiores a lo proyectado.

Para el 2023 se espera que los rápidos incrementos en las tasas de política monetaria de economías avanzadas frenen de manera categórica el crecimiento económico, a pesar de la buena reacción de la economía estadounidense a la política monetaria, la

reapertura de China (que alivia las interrupciones a las cadenas de producción), y la menor dependencia de Europa de materia prima rusa para la provisión de energía. Sin embargo, estos recientes eventos ayudaron a mantener las proyecciones del FMI ligeramente superior a lo que esperaban en octubre 2022 (1.2% en su más reciente actualización versus 1.1% en octubre 2022). Una mirada un poco a futuro indica que el FMI también espera un repunte importante del crecimiento en las economías avanzadas en 2024, en especial Europa, una vez que las presiones inflacionarias hayan pasado y la política monetaria se pueda tornar expansiva nuevamente.

Por otro lado, las economías emergentes y en desarrollo tendrán un crecimiento más alto en 2023. China, la economía más grande de este grupo, experimentará un crecimiento de 5.2% según el FMI, más alto que el 4.4% proyectado anteriormente, explicado por su cambio drástico en la política contra el COVID, teniendo una rápida reapertura. Rusia, otra importante economía en este grupo de países, se sigue mostrando mucho más fuerte de lo esperado, y el FMI espera que tenga un crecimiento positivo de 0.3% en 2023, luego de proyectar una caída de -2.3% en octubre 2022.

En lo relativo al comportamiento de los precios, la inflación mundial continúa cediendo, pero a pasos más lentos de lo esperado. El FMI estima que las economías avanzadas cerraron 2022 con una inflación de 7.3%, y proyectan que terminarán el 2023 con una inflación de 4.6%, muy por encima de su meta de inflación. De igual forma, la estimación de inflación para las economías emergentes es de 9.9% en 2022, y mantiene su proyección de inflación de 8.1% para 2023.

Estimación de crecimiento económico 2022 y proyección 2023 según el FMI

Países o regiones	Crecimiento PIB 2022		Crecimiento PIB 2023	
	Proyección anterior	Estimado Ene. 2023	Proyección anterior	Proyección Ene. 2023
Economía mundial	3.2%	3.4%	2.7%	2.9%
Economías avanzadas	2.4%	2.7%	1.1%	1.2%
Estados Unidos	1.6%	2.0%	1.0%	1.4%
Zona Euro	3.1%	3.5%	0.5%	0.7%
Mercados emergentes y economías en desarrollo	3.7%	3.9%	3.7%	4.0%
China	3.2%	3.0%	4.4%	5.2%
Rusia	-3.4%	-2.2%	-2.3%	0.3%
América Latina	3.5%	3.9%	1.7%	1.8%
Brasil	2.8%	3.1%	1.0%	1.2%
México	2.1%	3.1%	1.2%	1.7%

Fuente: FMI Perspectiva de la Economía Mundial de Abril 2022

Estimación de inflación 2022 y proyección 2023 según el FMI

Países o regiones	Inflación 2022		Inflación 2023	
	Proyección anterior	Estimada Ene. 2023	Proyección anterior	Proyección Ene. 2023
Economías avanzadas	7.2%	7.3%	4.4%	4.6%
Mercados emergentes y economías en desarrollo	9.9%	9.9%	8.1%	8.1%
América Latina	14.1%	n/a	11.4%	n/a

Fuente: FMI Perspectiva de la Economía Mundial de Abril 2022

NOTICIAS RELEVANTES DE DICIEMBRE 2022

JUNTA MONETARIA AUTORIZA RD\$21,424.4 MILLONES PARA PRÉSTAMOS DE VIVIENDAS DE BAJO COSTO

El Banco Central de la República Dominicana (BCRD) informó sobre la medida adoptada por la Junta Monetaria en fecha 12 de enero de 2023, relativa al uso de recursos de encaje legal para la canalización de préstamos para la construcción y adquisición de viviendas de bajo costo, que actualmente su valor asciende hasta RD\$4.5 millones.

La Junta Monetaria autorizó la recolocación de RD\$21,424.4 millones al sector construcción, cuya actividad tiene una alta incidencia en la economía nacional y se ha visto sensiblemente afectada por un entorno internacional convulso y sus efectos en las tasas de interés de mercado, registrando un crecimiento real de apenas 0.6% interanual en el periodo enero-noviembre del año 2022.

Fuente: El Dinero



EXPORTACIONES DOMINICANAS IMPONEN RÉCORD HISTÓRICO CON USD 12,390.9 MILLONES EN 2022

El Centro de Exportación e Inversión de la República Dominicana (ProDominicana) informó que el país se posiciona en el 2022 por segundo año consecutivo con un récord histórico en exportaciones, de acuerdo con los registros preliminares de la Dirección General de Aduanas (DGA), con un monto de USD 12,390.9 millones congruente con las estimaciones del Banco Central que, cuando se realicen las actualizaciones correspondientes, superará los USD 14,000 millones.

La directora ejecutiva, Biviana Riveiro Disla, indicó que esto evidencia que el país cuenta con un sector exportador resiliente, el cual ha sabido afrontar los retos globales presentados por la economía y los mercados internacionales, así como factores de impacto como el huracán Fiona, que afectó determinados rubros.

Fuente: Presidencia de la República



apricus