



**Dr. Antonio Ciriaco Cruz**  
**Facultad de Ciencias Económicas y Sociales**  
**Universidad Autónoma de Santo Domingo**

## La inflación dominicana altera la postura del Banco Central

### 1. SITUACIÓN ACTUAL

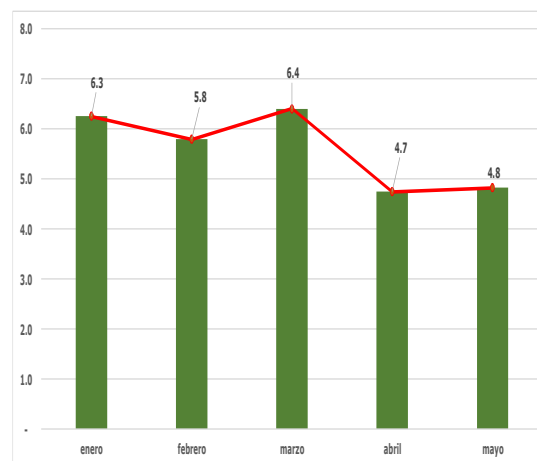
La actual situación económica, política y social en la República Dominicana se caracteriza por las presiones que generan los acontecimientos geoeconómicos internacionales, que impactan las actividades económicas del país. La guerra Rusia-Ucrania, el surgimiento de un nuevo rebrote del COVID19, la evolución de la economía norteamericana, las discusiones de reformas a importantes leyes claves para el desarrollo económico y la cohesión social ocupan el tiempo en las discusiones de políticas públicas. Así como el fenómeno de la inflación ha cambiado la postura del Banco Central desde una política monetaria acomodaticia hacia una restrictiva.

### ACTIVIDAD ECONÓMICA

Durante los primeros cuatro meses de 2022, la economía dominicana muestra una tendencia hacia la desaceleración (ver gráfico 1). El choque externo provocado por la invasión rusa a Ucrania ha generado incertidumbre y tensiones en

importantes mercados como el de los combustibles y materias primas agrícolas, que han impactado de la actividad económica del país.

Gráfico 1. Evolución índice de actividad económica (IMAE). En porcentaje, enero-mayo, 2022.



Fuente: Elaboración propia con informaciones del Banco Central de la República Dominicana, 2022

La transmisión de este choque ha tenido impactos asimétricos en los principales sectores económicos. Las actividades económicas de mayor

incidencia en el desempeño durante el periodo enero-mayo fueron, a saber: Hoteles, Bares y Restaurantes (35,0%), Otras Actividades de Servicios (10,9%), Salud (9,4%), Transporte y Almacenamiento (8,3%), Administración Pública (8,0%), Manufactura Zonas Francas (7,9%), Comercio (7,2%), Energía y Agua (6,5%), Servicios Financieros (6,5%), Comunicaciones (5,8%), Manufactura Local (4,7%), Actividades Inmobiliarias y de Alquiler (4,1%), Enseñanza (3,8%), Construcción (3,2%), Agropecuario (2,4%) y Explotación de Minas y Canteras (-17,6%) (ver tabla 1).

Tabla 1. Índice de Actividad Económica (IMAE), en porcentaje. Enero-mayo 2022

| Actividad Económica                     | Enero-mayo   |
|---|--------------|
| <b>Agropecuario</b>                     | <b>2,4</b>   |
| <b>Explotación de Minas y Canteras</b>  | <b>-17,6</b> |
| <b>Manufactura Local</b>                | <b>4,7</b>   |
| <b>Manufactura Zonas Francas</b>        | <b>7,9</b>   |
| <b>Construcción</b>                     | <b>3,2</b>   |
| <b>Servicios</b>                        | <b>7,6</b>   |
| Energía y Agua                          | 6,5          |
| Comercio                                | 7,2          |
| Hoteles, Bares y Restaurantes           | 35,0         |
| Transporte y Almacenamiento             | 8,3          |
| Comunicaciones                          | 5,8          |
| Servicios Financieros                   | 6,5          |
| Actividades Inmobiliarias y de Alquiler | 4,1          |
| Enseñanza                               | 3,8          |
| Salud                                   | 9,4          |
| Otras Actividades de Servicios          | 10,9         |
| Administración Pública                  | 8,0          |
| <b>IMAE</b>                             | <b>5,6</b>   |

Fuente: Elaboración propia con informaciones del Banco Central de la República Dominicana, 2021

El comportamiento del mercado del trabajo en el trimestre enero-marzo de 2022, señala que los empleos formales e informales reportado por la Encuesta Continua de Fuerza de Trabajo del Banco Central se han recuperado en la vecindad del periodo preandémico. La

<sup>1</sup> La tasa de desempleo abierta es aquella que solo incluye a las personas que están buscando trabajo abiertamente en el periodo de referencia al momento de realizar la encuesta nacional continua de fuerza de trabajo (ENCFT). No incluye aquellas personas que, aunque no buscaron trabajo en el periodo de referencia estaban disponibles de inmediato para trabajar (desalentados).

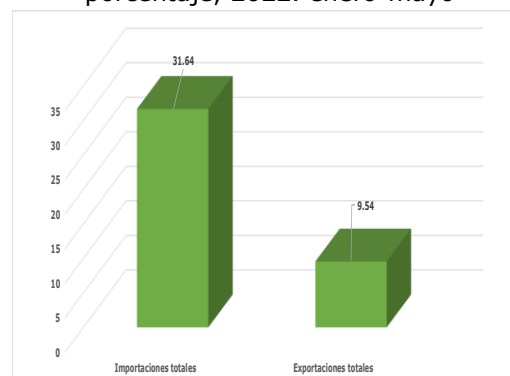
población ocupada alcanza los 4.640.113 en el primer trimestre del año, representando un aumento de 226.730 ocupados netos con respecto al trimestre enero-marzo de 2021, equivalente a un crecimiento de 5,1%.

Igualmente, la tasa de desempleo abierta<sup>1</sup> durante el primer trimestre del año fue del 6,7% mostrando una tendencia hacia la baja con respecto al mismo trimestre del 2021 (8,0%).

## SECTOR EXTERNO

Las exportaciones totales para el período enero-mayo de 2022, ascendieron a 5.146 millones de dólares, representado un aumento de 9,54% con respecto al mismo periodo de 2021 (ver gráfico 2). Para igual período, el 61,76% de las exportaciones pertenecen al régimen de zonas francas, el 35,50% al régimen nacional, el 2,33% a admisión temporal<sup>2</sup> y el restante 0,31% a reexportación.

Gráfico 2. Tasa crecimiento interanual importaciones y exportaciones, en porcentaje, 2022. enero-mayo



Fuente: Elaboración propia con informaciones de la Dirección General de Aduanas (DGA), 2022

Por otra parte, las importaciones totales para el período enero-mayo de 2022, ascendieron a 11.986 millones de dólares, representando un aumento

<sup>2</sup> Régimen aduanero que permite el ingreso al territorio aduanero con suspensión del pago de los derechos e impuestos, de mercancía extranjera o de otro régimen para ser exportada dentro de un determinado plazo, habiendo recibido una elaboración, transformación o reparación.

de 31,64% con respecto al mismo período de 2021. Por otra parte, las importaciones no petroleras aumentaron en 21,27%, al pasar de 7.810 millones de dólares en enero-mayo de 2021 a 9.471 millones de dólares en el mismo periodo de 2022.

Para el periodo enero-mayo de 2022, del total importado por el régimen despacho a consumo<sup>3</sup>, el 54,48% se origina en dos países: Estados Unidos (40,32%) y China (14,16%) (ver tabla 2); y el 60,68% de las exportaciones del régimen nacional se concentra en cuatro países de destino, destacándose principalmente, a saber: Suiza con una participación de (21,42%), seguido por Estados Unidos (16,23%), Haití (14,65%) y la India (8,38%), entre otros.

Tabla 2. Participación de las importaciones desde otros países y exportaciones nacionales por países de destino 2022. (enero-mayo)

| Países         | % Importación | Países         | % Exportación |
|----------------|---------------|----------------|---------------|
| Estados Unidos | 40,32         | Suiza          | 21,42         |
| China          | 14,16         | Estados Unidos | 16,23         |
| México         | 4,37          | Haití          | 14,65         |
| Brasil         | 4,28          | India          | 8,38          |
| España         | 3,06          | China          | 7,12          |
| Colombia       | 3,01          | Puerto Rico    | 6,61          |
| Países Bajos   | 1,93          | Países Bajos   | 5,20          |
| Alemania       | 1,76          | Jamaica        | 1,66          |
| Reino Unido    | 1,71          | Italia         | 1,52          |
| India          | 1,63          | Suecia         | 1,32          |
| Resto          | 23,76         | Resto          | 15,89         |
| Total          | 100,00        | Total          | 100,00        |

Fuente: Elaboración propia con informaciones de la Dirección General de Aduanas (DGA), 2022

## SECTOR PÚBLICO Y POLÍTICA FISCAL

Durante el periodo enero-junio de 2022 el Gobierno Central percibió ingresos fiscales por un monto de 8.161 millones de dólares<sup>4</sup>, incluyendo

<sup>3</sup> El régimen de despacho de consumo es el régimen de importación donde se concentran el mayor valor de las importaciones que realiza la República Dominicana.

<sup>4</sup> Para los fines de conversión a dólares de los valores de las finanzas públicas se utilizó el tipo

de cambio de 56,60 pesos dominicanos = 1 dólar americano. Ese fue el tipo de cambio que utiliza el gobierno en el más reciente marco macroeconómico 2022.

donaciones, equivalente a un aumento de 14,62% en comparación con igual periodo del año anterior 2021.

Además, los ingresos percibidos por el gobierno central, durante el periodo enero-junio del 2022, representan un 53,0% del monto total de ingresos del Presupuesto original establecido en el 2022.

En lo que respecta a los gastos del gobierno central, durante el período enero-junio de 2022, esto alcanzaron un monto de 8.571 millones de dólares, representado un aumento de 19,79% con respecto al mismo período del año 2021 y una ejecución de 46,36% del presupuesto de gasto aprobado en 2022.

El balance financiero del Gobierno Central para el período enero-junio de 2022 presentó un déficit de caja (por lo percibido) de dólares, equivalente a -0,37% del PIB; y el balance primario (balance que descuenta el pago de intereses de la deuda pública) resultó con un superávit, equivalente al 1,39% del PIB. Resultados que reflejan una reorientación y control en las partidas presupuestarias de las finanzas públicas, convergiendo hacia un déficit público parecido al del año 2021, que fue de -2.6% del PIB.

## POLÍTICA MONETARIA, INFLACIÓN Y TIPO DE CAMBIO

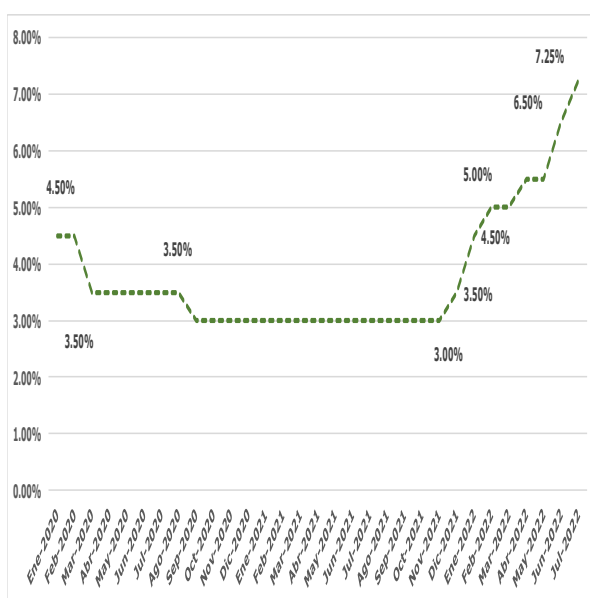
En la más reciente reunión del comité de política monetaria, las autoridades del Banco Central incrementaron su tasa de política monetaria de 6,5% a 7,25%, un aumento de 25 puntos básicos. Desde el mes de marzo, cuando se inició con fuerza la pandemia del COVID19 hasta junio del 2022, el Banco Central ha incrementado su tasa de interés de referencia en 425 puntos básicos, de 3,0% a 7,25% con el objetivo de

de cambio de 56,60 pesos dominicanos = 1 dólar americano. Ese fue el tipo de cambio que utiliza el gobierno en el más reciente marco macroeconómico 2022.

contener la escalada inflacionista, exacerbada por la guerra de Ucrania. (ver gráfico 3).

El entorno internacional que se ha configurado después de la pandemia, caracterizado por interrupciones en las cadenas de suministros y restricciones en la oferta de importantes mercados de combustibles y materias primas, han provocado tensiones inflacionarias; que, conjugado con la invasión de Rusia a Ucrania, han sido determinantes en la decisión del Banco Central en incrementar su tasa de política monetaria.

Gráfico 3. Tasa de política monetaria del Banco Central, en porcentaje, enero-mayo 2022



Fuente: Elaboración propia con informaciones del Banco Central de la República Dominicana.

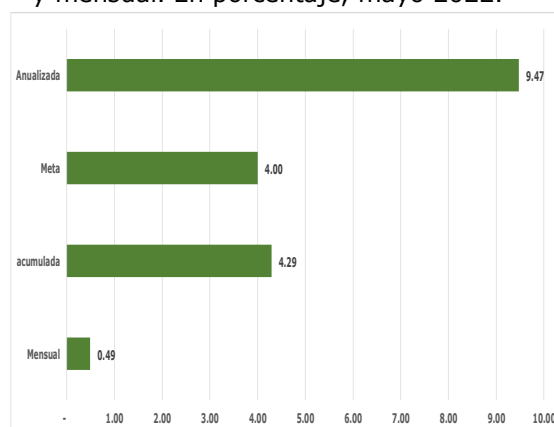
Estos efectos se han transmitido a los costos de producción de importantes sectores productivos, alterando la dinámica de estructura de precios en los principales mercados nacionales, particularmente en el mercado de los alimentos y combustibles.

En lo que respecta a la dinámica de los precios internos, la inflación general interanual en el mes de mayo fue de 9,47%, la inflación acumulada se ubicó en 4,29%, y la mensual fue de 0,49%. A pesar de que las autoridades del Banco Central mantienen una meta de inflación de  $4 \pm 1\%$ , fijada en su programación monetaria de 2022, la

inflación interanual se ha incrementado y la acumulada aún persiste por encima de la meta de inflación establecida en el programa monetario.

Cabe señalar al respecto, que los precios de las principales materias primas (maíz, soja, trigo, aceites y grasas comestibles,) permanecen altos; igualmente, se han incrementado el precio del petróleo, los combustibles y la energía, incidiendo en los costos de producción de bienes y servicios que conforman parte de la canasta familiar. Esto a su vez se transmiten a los precios finales, situación que ha provocado un incremento permanente en el Índice de Precios al Consumidor (IPC) (ver gráfico y tabla 4).

Gráfico 4. Inflación interanual, acumulada y mensual. En porcentaje, mayo 2022.



Fuente: Elaboración propia con informaciones del Banco Central de la República Dominicana.

Igualmente, la inflación subyacente anualizada, aquella que excluye los precios más volátiles como el de los combustibles y alimentos, se mantiene en 7,29%, la inflación subyacente acumulada en 2,93% y 0,50% la mensual.

Tabla 4. Inflación interanual, acumulada y mensual. En porcentaje, mayo 2022.

| Tipo      | Inflación subyacente | Inflación general |
|-----------|----------------------|-------------------|
| Meta      | $4 \pm 1$            | $4 \pm 1$         |
| Anualiza  | 7,29                 | 9,47              |
| Acumulada | 2,93                 | 4,29              |
| Mensual   | 0,50                 | 0,49              |

Fuente: Banco Central de la República Dominicana, 2022

En lo que concierne al tipo de cambio, durante el periodo enero-mayo de 2022, este se mantiene estable y tendencia a la apreciación con respecto al dólar, acumulando una tasa de apreciación de 4,0%. El tipo de cambio se mantiene estable en la vecindad de US\$1 dólar por RD\$54,9 pesos dominicanos. Esta estabilidad en el mercado cambiario es el reflejo del comportamiento favorable del sector externo y de los aumentos en la tasa de referencia del Banco Central y por consecuencia en los canales de las tasas de interés del sector financiero que induce a una menor demanda agregada y menor presión al mercado cambiario.

## 2. PERSPECTIVAS ECONÓMICAS

En lo que resta del año 2022, se proyecta que la actividad económica terminará con una tasa de crecimiento anualizada en la vecindad del 5,0%.

Se mantienen las expectativas de una desaceleración en el ritmo de crecimiento económico para la República Dominicana, aunque cercano a su nivel potencial. Los principales organismos multilaterales y gubernamentales esperan que la economía dominicana termine con un crecimiento en un rango de 4,9% y 5,5%, crecimiento que estará entre lo más alto de la región de América Latina y el Caribe (ver tabla 5).

Tabla 5. Pronósticos del crecimiento del PIB por diferentes organismos multilaterales (%)

| Instituciones Gubernamentales y multilaterales | 2022 |
|--|------|
| FMI  | 5,0  |
| Banco Mundial                                  | 5,0  |
| CEPAL  | 5,5  |
| Consensus Forecast                             | 4,9  |
| Ministerio de Economía                         | 5,0  |
| Banco Central                                  | 5,0  |

Fuente: Elaboración propia con informaciones del FMI, Banco Mundial, Cepal, Consensus Forecast, Banco Central y Ministerio de economía, 2022.

No obstante, la incertidumbre provocada por la actual guerra Rusia-Ucrania genera tensiones en los principales mercados, en particular el

de los combustibles y las materias primas, los cuales constituyen insumos importantes para la producción de bienes y servicios, y el funcionamiento de sectores económicos claves de la economía dominicana.

En lo que respecta a la inflación, se espera que, a partir de las últimas medidas tomadas por el Banco Central, en materia monetaria, la inflación general ceda, particularmente en su componente subyacente. No obstante, la inflación general se ha tornado persistente en la medida que la guerra Rusia-Ucrania no tiene final en el horizonte inmediato.

Las perspectivas para el resto del año, en lo concerniente a las finanzas públicas, es que termine el año con un nivel mayor del déficit estimado inicialmente a principio del año 2022. La persistencia de la inflación, en particular la de los combustibles, energéticos y alimentos, han provocado que el gobierno central incremente los niveles de subsidios dirigidos a los grupos vulnerables y así evitar la escala alcista en los precios finales de las gasolinas y los alimentos.

## 3. SITUACIÓN POLÍTICA

Para lo que resta del año, la situación política se debate en torno al Anteproyecto de Ley de Extinción de Dominio para el decomiso de bienes obtenido de manera ilícita por parte de funcionarios públicos. Este anteproyecto de Ley, que se discute actualmente en el Congreso Nacional, ha generado un gran debate entre juristas, políticos y representantes de la sociedad civil, en torno a su carácter constitucional tal y como ha sido concebido. Otro elemento incorporado al debate jurídico y político es si esta Ley debatida sería una Ley Orgánica u Ordinaria.

Por otra parte, avanzan las discusiones alrededor de doce propuestas de reformas contenida en un Dialogo Nacional, que propuso el presidente Luis Abinader a la sociedad dominicana, mediante un discurso a la nación dominicana. Estas propuestas



se siguen discutiendo se en el Consejo Económico y Social (CES), que es el órgano constitucional creado para los fines de discutir los grandes propósitos de la sociedad dominicana.

Otro tema que ocupa las discusiones políticas, son los sometimientos por parte del Ministerio Públicos a pasados funcionarios de la administración pública. La Procuraduría General de la Republica tiene abiertos varios procesos judiciales en contra de exfuncionarios que ocuparon importantes posiciones públicas. Estos procesos generan álgidos debates, particularmente entre dirigentes del actual partido de gobierno, Partido Revolucionario Moderno (PRM) y el opositor, Partido de la Liberación Dominicana (PLD).

#### **4. IMPACTO ECONOMICO GUERRA RUSIA-UCRANIA**

Finalizando el mes de junio se cumplen cuatro meses de la invasión rusa a Ucrania. Esta decisión del gobierno ruso ha tenido un impacto determinante en la generación de incertidumbre y riesgo en el mundo. Esta invasión exacerbó tendencias que se venían expresando en la recuperación económica que ha experimentado el mundo después de la crisis económica provocada por la pandemia del Covid19.

Con la invasión rusa a Ucrania, se generaron tensiones en mercados determinantes y causantes de choques económicos positivos y negativos en función de las características de los países que reciben los efectos transmisión.

Para países como la República Dominicana, cuya estructura económica descansa en el sector servicio (genera el 60% del valor agregado de la economía), por demás importador neto de combustibles y materias primas de origen agrícola, sus efectos han provocado un escalamiento en los precios de los

principales bienes y servicios que conforman la canasta básica familiar.

Para la República Dominicana, los efectos directos del impacto de la guerra Rusia-Ucrania no son tan relevantes como los efectos indirectos. En el caso de los efectos directos, las exportaciones de República Dominicana hacia Rusia alcanzaron los 16 millones de dólares en el año 2021 y las importaciones fueron de 294 millones de dólares; los turistas que recibió el país fueron 183 mil visitantes. En el caso de Ucrania, las exportaciones del país hacia ucrania fueron de 988 mil dólares y las importaciones fueron 91 millones de dólares; y los turistas que recibió el país fueron de 86 mil visitantes en el año 2021.

Los efectos indirectos, son los más relevantes e impactantes en la estructura económica del país. El incremento en los precios internacionales del petróleo, gas natural y carbón mineral han incidido en el escalamiento de la tarifa eléctrica, provocando que el gobierno subsidiara parcialmente estos incrementos y aplicara un subsidio mayor a los precios de las gasolin.

La República Dominicana es un importador neto de combustible y la matriz energética está compuesta en un 75% por petróleo, gas natural y carbón mineral. Igualmente, los incrementos en las materias primas agrícolas han incrementado los costos de producción para la producción de bienes de alto consumo por parte de la población y que tienen una alta ponderación en la composición de la canasta básica familiar.

Estos efectos han alterado los niveles de inflación en la República Dominicana, elevando la inflación interanual a 9,47%, pero además induciendo al gobierno a incrementar las transferencias y subsidios a los hogares vulnerables por un monto aproximado a los 35 mil millones de dólares. Esta situación ha llevado al gobierno a reestimar las proyecciones

en las finanzas públicas, estimando un déficit en alrededor del 3% del PIB.

En realidad, la invasión rusa a Ucrania ha alterado la recuperación económica, que había alcanzado la República Dominicana, provocando un cambio de inflexión en su comportamiento. A partir de este conflicto geoeconómico, el ritmo de crecimiento de la economía dominicana se ha desacelerado y la incertidumbre y los riesgos latentes han llevado al Banco Central a endurecer su política monetaria y los agentes económicos se han tornado más conservadores con respecto al futuro.

**Las opiniones vertidas en este informe son responsabilidad del equipo técnico que elabora el informe y pueden no reflejar el criterio individual de las instituciones que integran el CESLA.**