ANJE®

ASOCIACIÓN NACIONAL DE JÓVENES EMPRESARIOS

MID YEAR REVIEW

Una revisión al comportamiento macroeconómico del primer semestre de 2023 y perspectivas para el cierre del año

17 de julio de 2023

Créditos

Junta Directiva

Jaime Senior | Presidente
Christian Cabral | 1er. Vicepresidente
José Nelton González | 2do. Vicepresidente
Amalia Vega | Tesorera
Karina Mancebo | Vicetesorera
Gisselle Valera | Secretaria
Leritza Monsanto | Vicesecretaria
Kalil Díaz | Vocal
Claudia Finke | Vocal
Boris de León | Vocal
Luis Manuel Pellerano | Pasado Presidente
Sol Disla | Directora Ejecutiva

Staff

Dairovi Hernández | Encargada Administrativa
Delia del Rosario | Encargada de la Unidad Técnica
Geraldine Gómez Encargada de Medios Digitales
Paola López | Coordinadora de Membrecía
Leslie Sosa | Asistente Administrativa
Darla Ortega | Asistente Junior
José Mártires Gay King (Joel) | Mensajero
Wanda Peña | Servicios Generales

EMPRESAS COLABORADORAS

Desde ANJE agradecemos a
nuestras empresas colaboradoras 2023

ÉLITE

SID · INICIA · POPULAR

PLATINUM

MAPFRE SALUD | ARS · AFP POPULAR · HEADRICK · UNIVERSAL · Humano · ALTIO · CORMIDOM · VOLVO

GOLD

Jiménez · Peña · amadita · Las Américas · CCD · Planeta Azul · CEPM · Santo Domingo Motors · BELLON · nodo · UTESA · Grupo Cometa · Grupo Puntacana · United Capital · Patiño Cáceres · CCN · Futuro · Scotiabank · Diesco · Excel · Fersan

SOBRE EL EVENTO

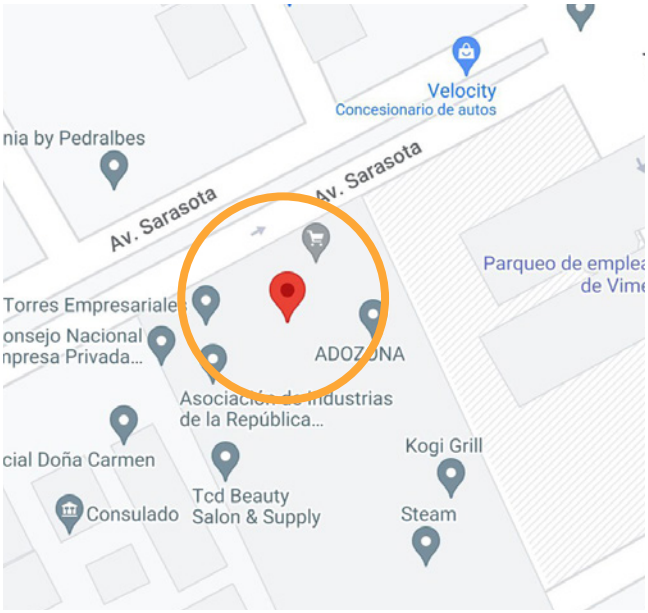
Es un espacio que brindará luna revisión general al comportamiento macroeconómico del primer semestre de 2023 en la República Dominicana. Además, considerará una proyección de las tendencias que veremos al cierre de año, contemplando el panorama internacional y como repercute en el país.

Fecha:
17 de julio 2023

Hora:
8:00 a. m.

Lugar:
Salón Empresarial de la Torre AIRD

Contacto:
809.472.0444



Costo: **Socios ANJE RD$ 2,500.00**
No socios RD$ 3,500.00

MENSAJE DEL PRESIDENTE

La situación macroeconómica continúa y continuará constituyendo un desafío para la nación, y, muy especialmente, para los consumidores finales y para los jóvenes empresarios. Debemos continuar buscando formas de trabajar de manera mancomunada para solventar los efectos de este panorama internacional y permitir que el país – y su gente – continúe saliendo adelante. Con este propósito nace este Mid Year Review una propuesta que permite analizar los principales hitos que impactan en nuestra economía para la toma de decisiones empresariales.

La razón de ser de ANJE y lo que continuará siendo el eje de esta gestión, es el fomento de un clima de negocios que impulse el desarrollo económico y social nacional, a través de la unión de voluntades que impacten de manera directa, en la construcción de políticas públicas, la estabilidad social, el crecimiento económico y por supuesto, en la mejoría de la calidad de vida de los dominicanos.

ANJE

MID YEAR REVIEW

AGENDA

8:00 a.m. **Registro**

8:15 a.m. Bienvenida a cargo de **Sol Disla, directora ejecutiva de ANJE**

8:20 a.m. Introducción a cargo de **Jaime Senior, presidente de ANJE**

8:30 a.m. Presentación del **Mid Year Review** a cargo de:

Nassim Alemany
Managing partner de
XOLVER

Raúl Ovalle
Socio - Director de
ANALYTICA
INTELIGENCIA ECONÓMICA + ESTRATEGIAS DE NEGOCIO

Con la participación especial de:

Leritza Monsanto
Vicesecretaria y coordinadora de la Comisión de Económia y Energía

Claudia Finke
Vocal y coordinadora de la Comisión de Económia y Energía

MENSAJE DEL PRESIDENTE

Jaime Senior
Presidente de ANJE

El tiempo y su relatividad ha sido un tema de discusión para la mayoría de las disciplinas y las generaciones, desde ramas fundamentadas en el método científico hasta áreas de índole social, como la economía. A pesar de que para la economía el tiempo es visto como una variable continua, no es menos cierto que esta nos conduce a observar con detenimiento un momento específico con el propósito de aprovechar los sucesos coyunturales para estar preparados y construir un mejor futuro.

A la luz de esta realidad, y debido a que como jóvenes empresarios nos hemos caracterizado por realizar aportes de valor al ecosistema social, en procura mejorar la calidad de vida de todos los dominicanos, nuestra asociación ha colocado como pilar de trabajo la situación macroeconómica y su impacto en el clima de negocios. Ya que, sin lugar a duda, comprender los desafíos derivados de los fenómenos económicos constituye una ganancia en la capacidad de resiliencia, en la identificación de sectores de alto potencial, y, muy especialmente, en la expansión de nuevos modelos de negocios en la República Dominicana.

Por tal razón, les hemos invitado a que sean partícipes de este encuentro que hemos denominado "Mid Year Review": una revisión al comportamiento macroeconómico del primer semestre de 2023 y perspectivas para el cierre del año. En este encuentro, conoceremos de la mano de expertos de la talla de Nassim Alemany, Managing Partner en Xolver, y Raúl Ovalle, Socio Director de Analytica, la forma en que, en medio de un contexto internacional lleno de incertidumbre, nuestro país continúa afianzando su buena posición y reafirmando por qué somos una de las economías referentes de la región de América Latina y el Caribe, que nos permiten estar listos para esta segunda mitad del año

Con respecto, al entorno internacional, específicamente la actividad económica en Estados Unidos ha experimentado un alza en el crecimiento del primer trimestre a 1.8 % interanual, y se espera un crecimiento de 1.3 % para el cierre de este año. Asimismo, en Europa se prevé un crecimiento de apenas 0.6 % durante 2023, ya que persiste la guerra entre Rusia y Ucrania, de igual manera esta guerra aunada a los efectos adversos de la pandemia ha influenciado a que la inflación interanual de la zona euro a un 6.1 % para mayo del presente año.

Desde la perspectiva de América Latina y el Caribe, hemos visto como ha venido disminuyendo la inflación, un fenómeno que también vemos que decrece en otros países, como los Estados Unidos, con un importante

efecto sobre la política monetaria en estas economías y sus consecuencias respecto al manejo de esas economías.

No obstante lo anterior, para la citada región de América Latina y el Caribe, en términos de crecimiento se espera una expansión real de 1.5% para este año, cifra menor al 3.7% de crecimiento exhibido en el 2022, de acuerdo con las proyecciones del Banco Mundial. Además, se espera que para el 2024 converja a su crecimiento potencial de 5.0%

De igual forma, los organismos internacionales destacan que, entre las economías con mayor crecimiento de la región, se encuentra la República Dominicana, con una proyección de 4.1%, puesto que nuestro entorno doméstico exhibe un comportamiento positivo. Registramos una inflación dentro del rango meta de 4.0 % ± 1.0 %, una tasa de política monetaria de 7.75% anual, acompañado de un crecimiento de la actividad económica de 2.4 % para el mes de mayo del presente año.

En cuanto al sector externo, se ha acumulado US$5,019.9 millones en el primer semestre del año, lo cual representa un crecimiento de 3.3 % en comparación con el mismo período del año anterior. Asimismo, las reservas internacionales, ascienden a US$16,200 millones, equivalente a un 13.2 % del PIB.

En efecto, el país evidencia un comportamiento macroeconómico favorable, frente a la persistencia de las presiones inflacionarias internacionales y el desenlace del conflicto bélico Rusia-Ucrania, que nos suscita a ser proactivos, estudiando este primer semestre y tomar las acciones que formen el bienestar de nuestras empresas y nuestro capital humano. En ANJE, entendemos el comportamiento macroeconómico del 2023, pasará a ser un momento trascendental en la historia, si este se encontrara en un libro, tal vez, su título sería: Un cuento de dos mitades.

Sin más que agregar, los dejo con los especialistas en la materia, quienes nos conducirán a ser los aventajados del tiempo, aprovechando los fenómenos económicos existentes y brindando su perspectiva y consideraciones para despegar y continuar la senda de crecimiento de nuestro país. Serán los primeros relatores de estas dos mitades.

¡Muchas gracias!

APRENDIZAJES

Nassim José Alemany
Managing partner de Xolver

- En general, la economía mundial experimenta un escenario con mucha incertidumbre. Las proyecciones de crecimiento mundial apuntan al 3.0% para el 2024, acompañado de un contexto inflacionario a la baja, pues se espera una inflación mundial de 5%.

- Asimismo, se observa que luego de los desafíos, como la escasez de materias primas, los cuellos de botella logísticos y el alza de precios, el costo de los fletes por contenedor está convergiendo al nivel pre-pandemia, para junio del presente año se registra un precio de US$1,359.00 por contenedor, lo que también ha contribuido a la reducción del nivel de precios local.

- Con respecto a las tasas de interés y excluyendo a Estados Unidos, estas están convergiendo a niveles bajos en muchas economías, como medida para impulsar la recuperación económica. Tal es el caso, de la República Dominicana, cuya economía ha reducido la tasa de política monetaria luego de 7 meses sin variación, llegando a un 7.75% para julio de 2023.

- Sin embargo, en el periodo enero-mayo de 2023 se ha tenido el índice más bajo en términos de actividad económica en la última década (excluyendo el 2020 por Covid), registrando un 1.4% en el Índice de Actividad Económica (IMAE). También se ve que el ritmo de crecimiento de las ventas a nivel nacional ha caído.

- Por otro lado, respecto a la ejecución presupuestaria se observa que a junio del 2023 se ha ejecutado: El 51% de los ingresos; 46% de los gastos; de estos se ha ejecutado 47% de los gastos corrientes y 39% de los gastos de capital y el 72% del financiamiento neto. Igualmente, el peso de la deuda ha disminuido ya que, en mayo, la deuda como porcentaje del PIB alcanza un 44.7%, pero los intereses siguen siendo un peso importante para los ingresos tributarios.

- En relación con el sector externo, en los primeros meses de 2023 la generación de divisas se ha incrementado en US$159 millones, totalizando US$5,020 MM para junio de este año, lo cual representa un aumento del 3% con respecto al mismo periodo del año 2022. En ese mismo tenor, a marzo los ingresos por turismo generaron US$2,745 MM millones, lo cual representa un aumento del 29% con respecto al mismo periodo del año 2022 y la IED acumulo US$1,070 millones, representando un aumento de un 7% con respecto al mismo periodo del año 2022.

- No obstante, persiste la informalidad en el mercado laboral, está asciende 2.3 millones personas ocupadas y el sector formal a 2.2 millones, tomando en cuenta que este último todavía no se recupera del nivel pre-Covid.

Las proyecciones de crecimiento mundial apuntan al

3.0%

para el 2024

APRENDIZAJES

Raúl Ovalle
Socio - Director de Analytica

- El panorama actual se puede resumir como la policrisis, el mundo se enfrenta a un conjunto de riesgos que se sienten completamente nuevos y a la vez extrañamente familiares:
  - En los 60; conflicto geopolítico y tensiones nucleares
  - En los 70; shocks de oferta en mercados energéticos
  - En los 80; brote inflación economías avanzadas y endurecimiento condiciones monetarias
  - En los 2000; Cambio climático, colapsó mercado inmobiliario en China, quiebras bancarias en EEUU, brotes de inestabilidad social y política más frecuentes
- A pesar de estos riesgos, multilaterales, calificadoras y analistas locales coinciden en que la economía dominicana continuará dando muestra de su resiliencia histórica. Estos, apuntan a que registrará una de las mayores tasas de crecimiento de Latinoamérica, con una proyección del 4.0%.
- En ese sentido, alcanzar dicho desempeño probablemente implica navegar un período de desaceleración durante la primera mitad de 2023, que repuntará en el próximo semestre del año. Ahora bien, para alcanzar esta proyección de 4.0%, la economía dominicana debe tener un crecimiento promedio de 4.7%, la economía dominicana ha registrado un crecimiento similar en 17 ocasiones desde hace 28 años.
- A diferencia de ciclos anteriores, la reducción de tasas del BCRD coincide con un ciclo de incrementos de tasas de interés internacionales: Esto seguramente llevará los márgenes entre las tasas de interés locales e internacionales, así como entre las de moneda local y extranjera, a niveles históricamente bajos, lo cual no debería causar mayores impactos en el tipo de cambio debido a que el Banco Central cuenta con suficientes reservas internacionales para gestionar cualquier desviación cambiaria transitoria. Además, el país disfruta de una afluencia de divisas históricamente alta en áreas clave como el turismo, la inversión extranjera y las remesas.
- Con un déficit fiscal anualizado a mayo de 2023 del 3.6% del PIB, superando el presupuesto del 3.0%, el gobierno necesitará implementar medidas correctivas en el resto del año si desea alcanzar las metas presupuestarias. A pesar de ello, la deuda pública en proporción al tamaño de la economía ha registrado una reducción sostenida, sin necesidad de una reforma fiscal.

Las proyección para República Dominicana apunta a que registrará crecimiento de un

4.0%

una de las mayores tasas de Latinoamérica

ANJE

MID YEAR REVIEW

PRESENTACIONES

XOLVER

ANJE

MID YEAR REVIEW 2023

Nassim José Alemany

Julio 2023

- Los análisis, opiniones o conclusiones incluidas en este Reporte son válidas solamente por la fecha indicada y para el propósito indicado.
- Este Reporte sólo es válido si se encuentra acompañado con una explicación oral de un funcionario de Xolver o para los fines solicitados por el Cliente.
- Los análisis, opiniones o conclusiones incluidas en este Reporte son para el uso exclusivo del Cliente y para los propósitos específicos señalados en este Reporte.
- Los análisis, opiniones o conclusiones incluidas en este Reporte, de ninguna manera deben de ser tomadas por el Cliente como asesorías de inversión.
- La posesión de este Reporte, o una copia del mismo, no implica el derecho de la publicación, distribución o del uso por parte de terceros. Cualquier tercero que utilice la información contenida en este Reporte lo hace a su propio riesgo y acuerda eximir a Xolver, sus subcontratados y los funcionarios de los mismos de cualquier daño o responsabilidad de cualquier reclamo que resulte de su uso.
- Ninguna parte de este Reporte, especialmente los análisis, opiniones o conclusiones, puede ser diseminado al público a través de ningún medio de comunicación, sin el consentimiento escrito de Xolver.
- Este Reporte puede ser modificado únicamente por Xolver. Xolver será eximido de responsabilidad por cambios no autorizados.
- Ni Xolver ni sus empleados, por ninguna razón resultado de este trabajo, están requeridos a suministrar un Reporte adicional, dar testimonio, o atender a litigios relacionados a los activos, propiedades o intereses de negocios del Cliente, al menos que exista un acuerdo previo por escrito.
- Xolver ha realizado investigaciones, análisis, levantamiento de información, entrevistas con el cliente y la gerencia relacionada a la información requerida para la elaboración de este Reporte, y se asume que la información recopilada es verídica y completa.
- El éxito de la asesoría depende en alto grado de la participación y el apoyo que brinde el Cliente, por lo cual el soporte y su participación son fundamentales.
- Xolver no ha auditado ninguna de la información recopilada para la elaboración de este Reporte y tampoco expresa opiniones de auditoria o cualquier forma de garantía sobre dicha información. Sin embargo, según la gerencia del Cliente, se preparó de una forma razonable, refleja las mejores estimaciones y juicios disponibles en la actualidad y, presenta, al mejor conocimiento y entendimiento de la gestión, el curso esperado de la acción y el futuro desempeño financiero de la Compañía. No obstante, esta información no es un hecho y no se debe confiar en ella como algo necesariamente indicativo de resultados futuros, y los lectores de este Reporte son advertidos de no depositar una confianza excesiva en la información financiera prospectiva.

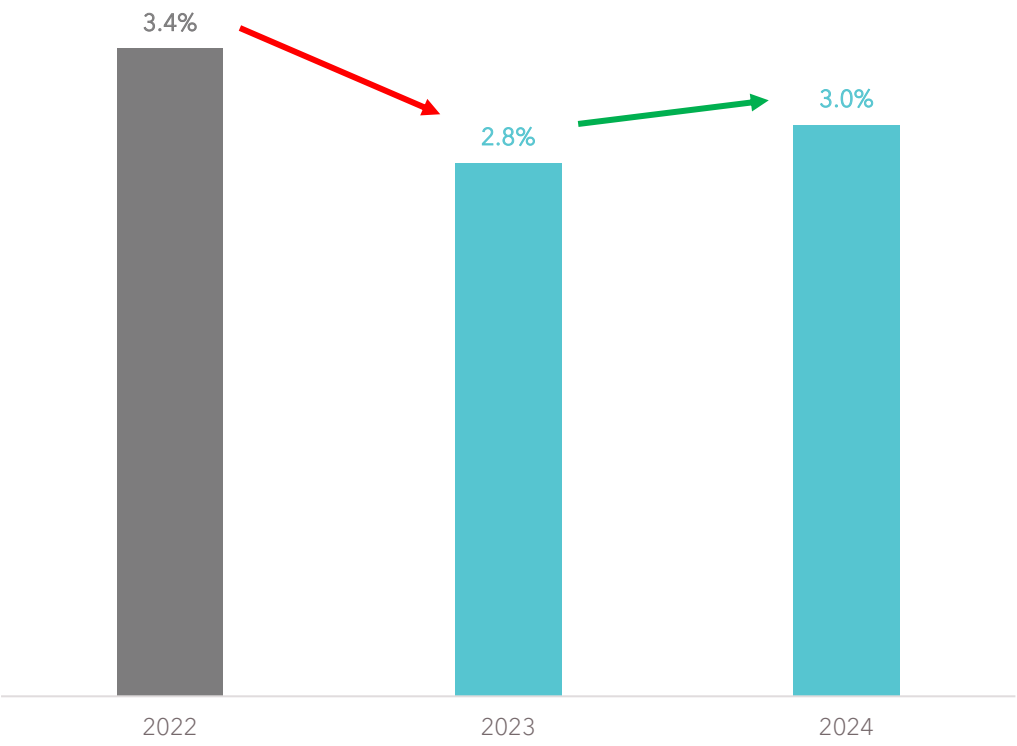
LIMITACIONES

- El Cliente es el responsable de la veracidad y precisión de la totalidad de los datos, supuestos y demás información requerida por Xolver con el propósito de la realización del trabajo aquí detallado. No obstante, los supuestos utilizados van acorde con los promedios y tendencias observados en el mercado, aunque se advierte que esto no garantiza que se alcance cualquier resultado proyectado.
- Xolver no garantiza que se alcance cualquier resultado proyectado contenido en este Reporte porque con frecuencia los eventos y circunstancias no ocurren como esperados. Alcanzar los resultados proyectados depende de las acciones, planes y supuestos del Cliente.
- Xolver confía en la información obtenida por fuentes públicas y no garantizamos la certeza o precisión de la misma.
- Xolver no es una firma de consultoría o de auditoría ambiental, y se exime de responsabilidad de cualquier contingencia ambiental actual o potencial. Cualquier persona con derecho a este Reporte que esté interesado en conocer si existen esas contingencias, o el alcance y su efecto, puede contratar los servicios de un profesional ambiental.
- Xolver asume que todas las licencias requeridas, patentes, certificados, concesiones o documentos certificadores de cualquier entidad reguladora o administrativa puede ser obtenida o renovada para el uso en el cual los análisis, opiniones o conclusiones incluidas en este Reporte están basados.

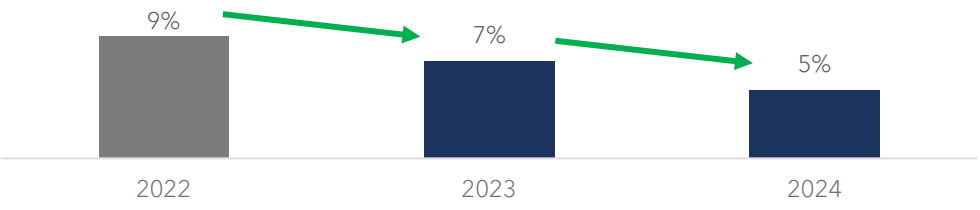
LIMITACIONES

Continúa la incertidumbre por las condiciones de los mercados financieros, pero la inflación cede

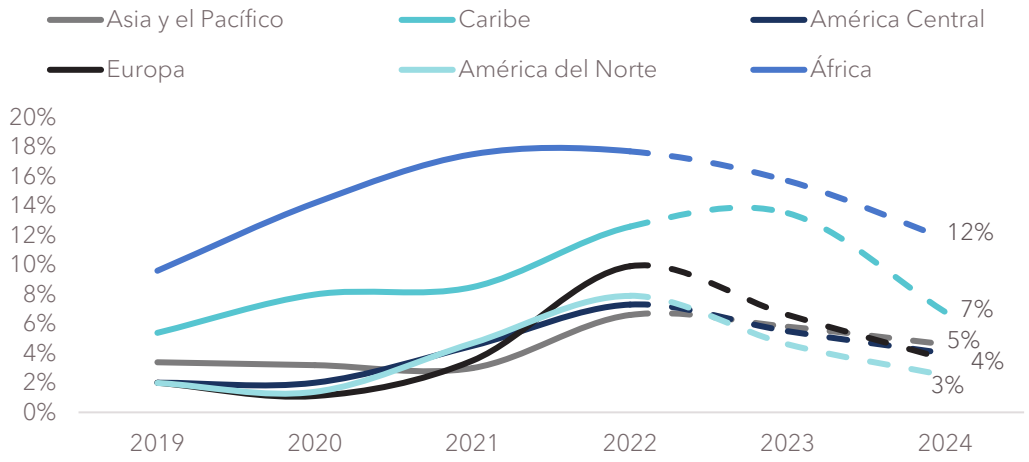
Proyecciones de crecimiento mundial PIB Real
En %



Proyección de inflación mundial
En %



Proyección de inflación por región, 2023
En %

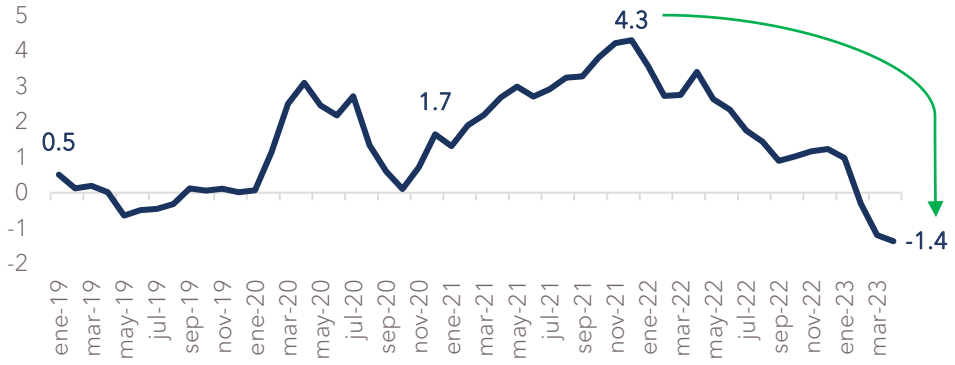


Fuente: FMI

La cadena de suministro y los commodities se estabilizan

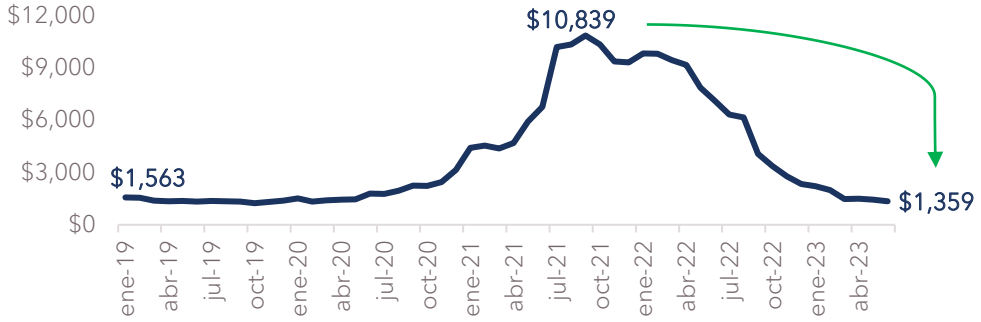
Índice mundial de precios de todos los commodities
2016 = 100

Índice de presión en la cadena global de suministros
Desviación estándar del promedio



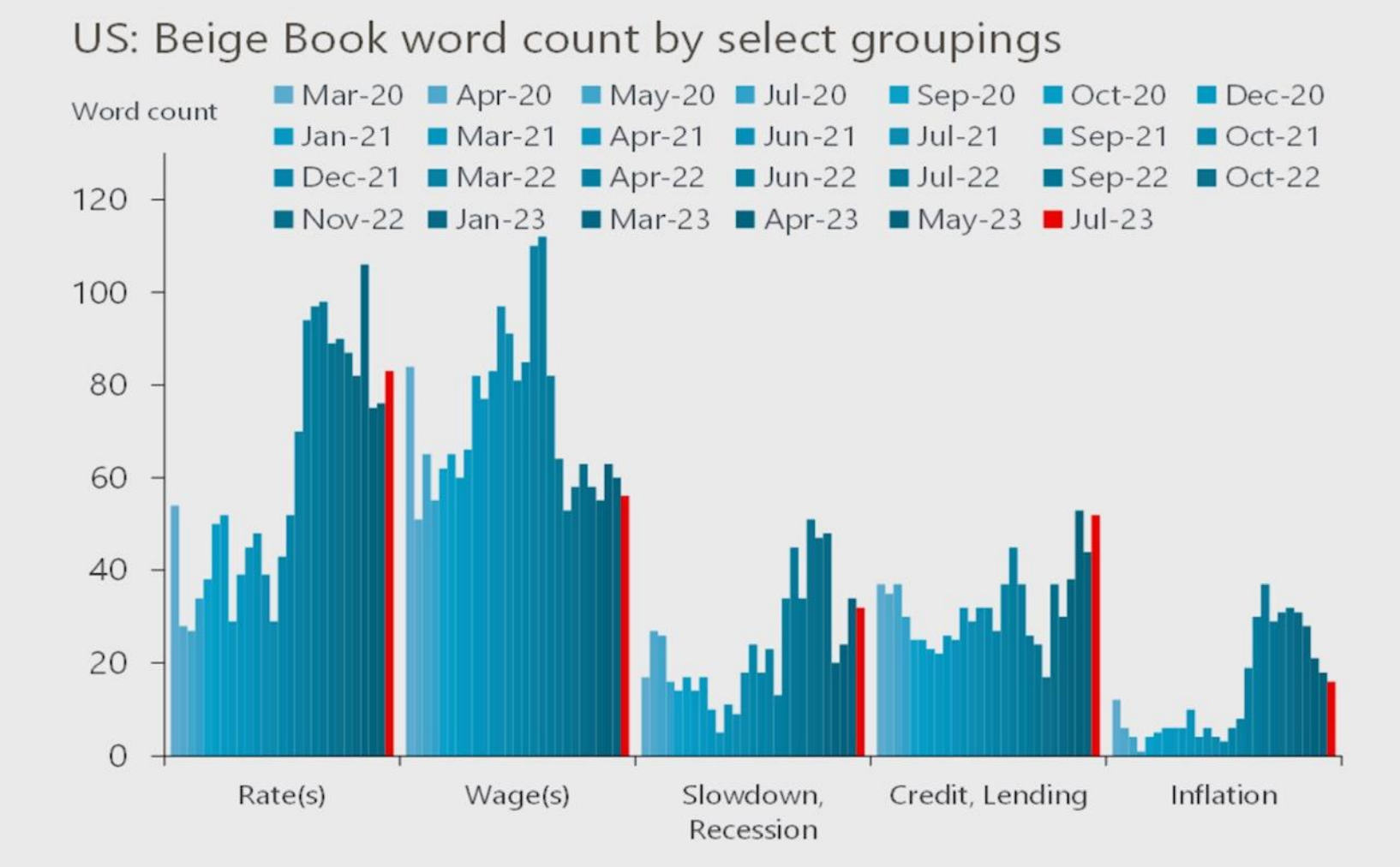
Precio del crudo del petróleo (WTI)
En US$ por barril

Precio de fletes para contenedores de 40'
En US$



Fuente: Banco Mundial, FRED, FMI, Freightos y Federal Reserve Bank of New York

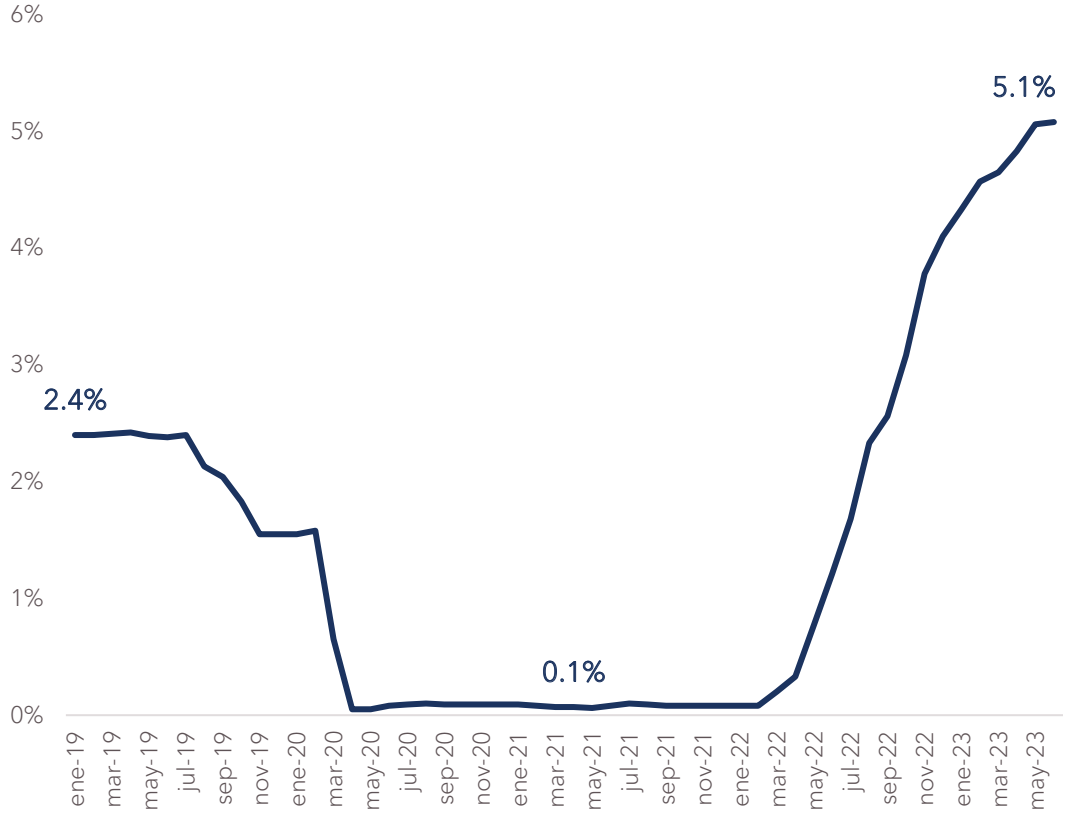
Y se habla más del crédito que de la inflación



Fuente: Oxford Economics

Las tasas continúan altas y la inflación ha cedido en Estados Unidos

Tasa de interés de los fondos federales
En %

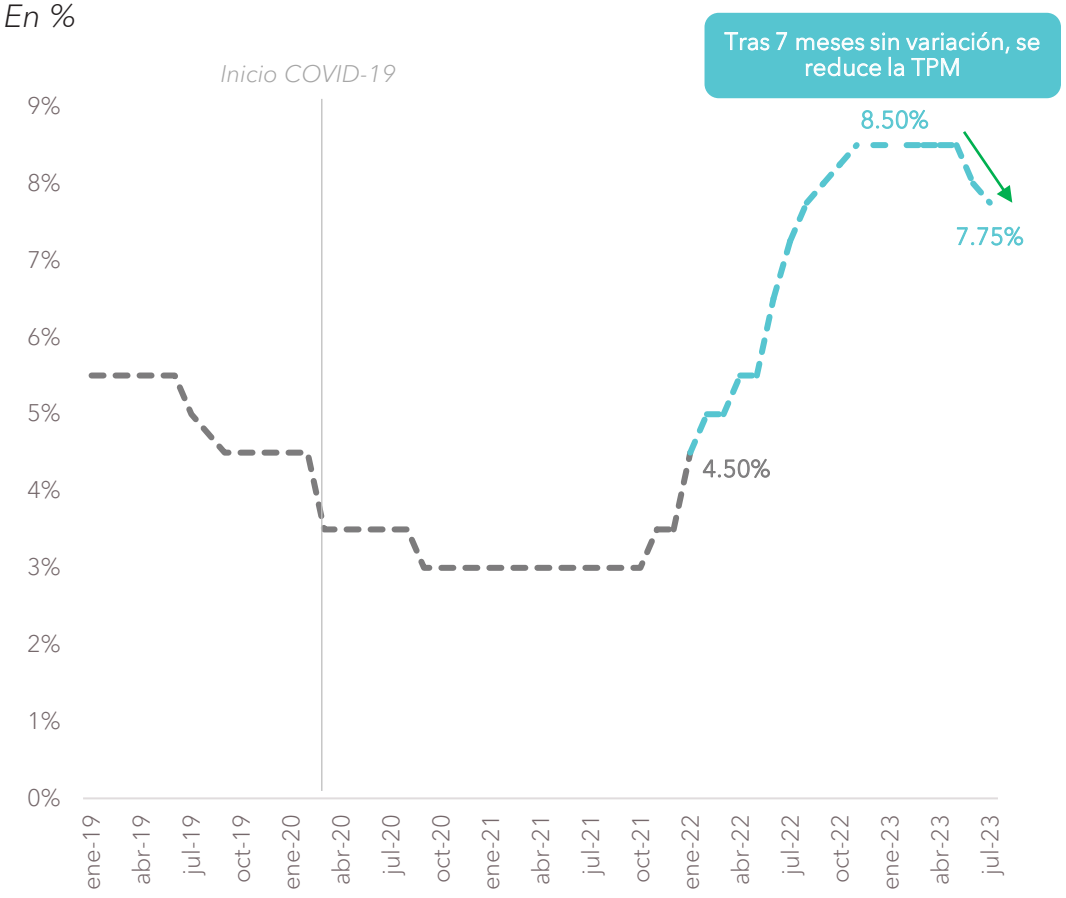


Inflación interanual de los Estados Unidos
En %

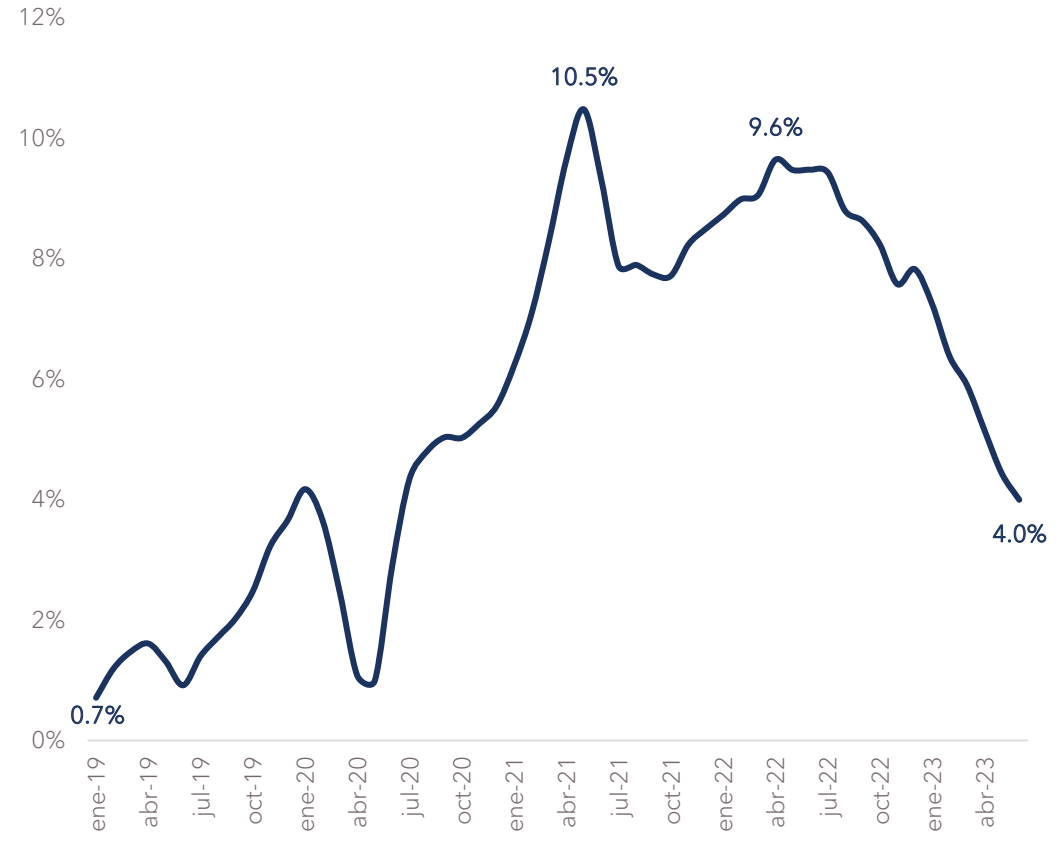
Fuente: FRED y Bureau Labor of Statistics

Y en RD por igual, por lo que se ha reducido la TPM luego de 7 meses sin variación

Tasa de Política Monetaria
En %



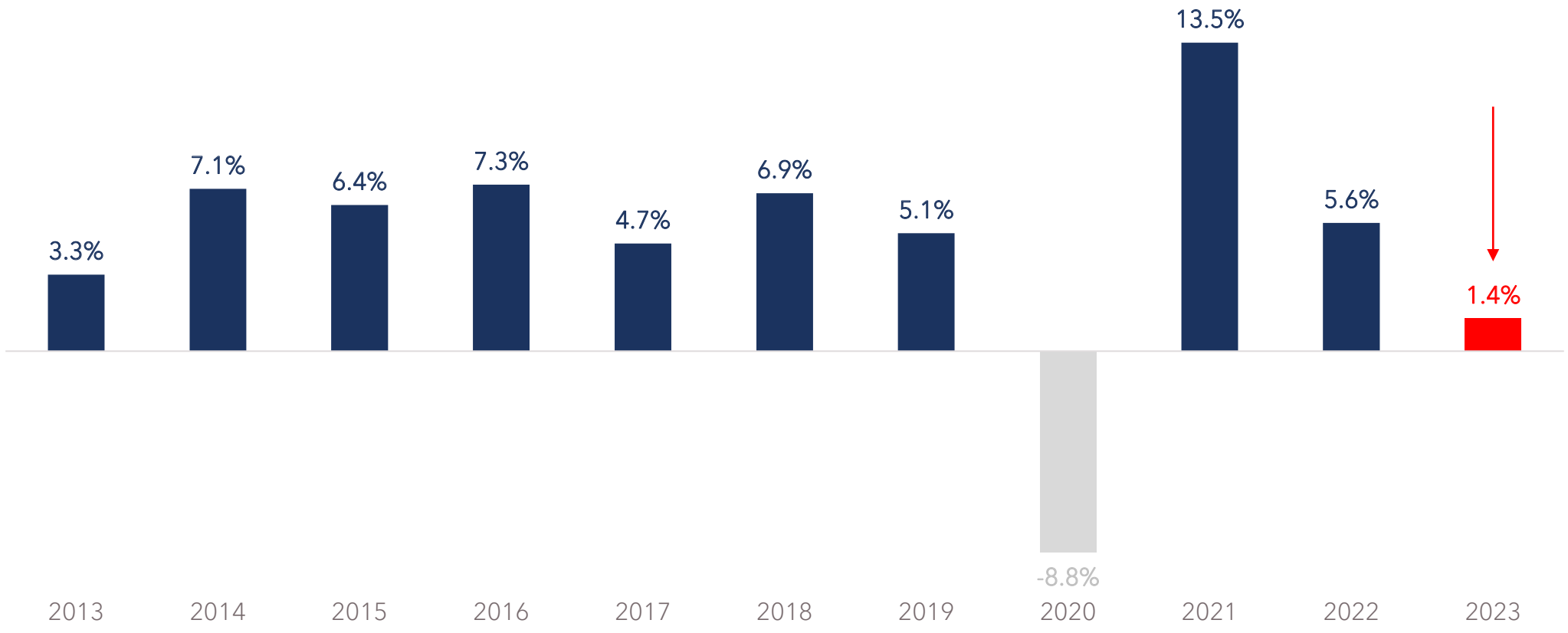
Índice de precios al consumidor
En %, variación interanual



Fuente: BCRD

Se ha tenido el más bajo inicio de año de la última década

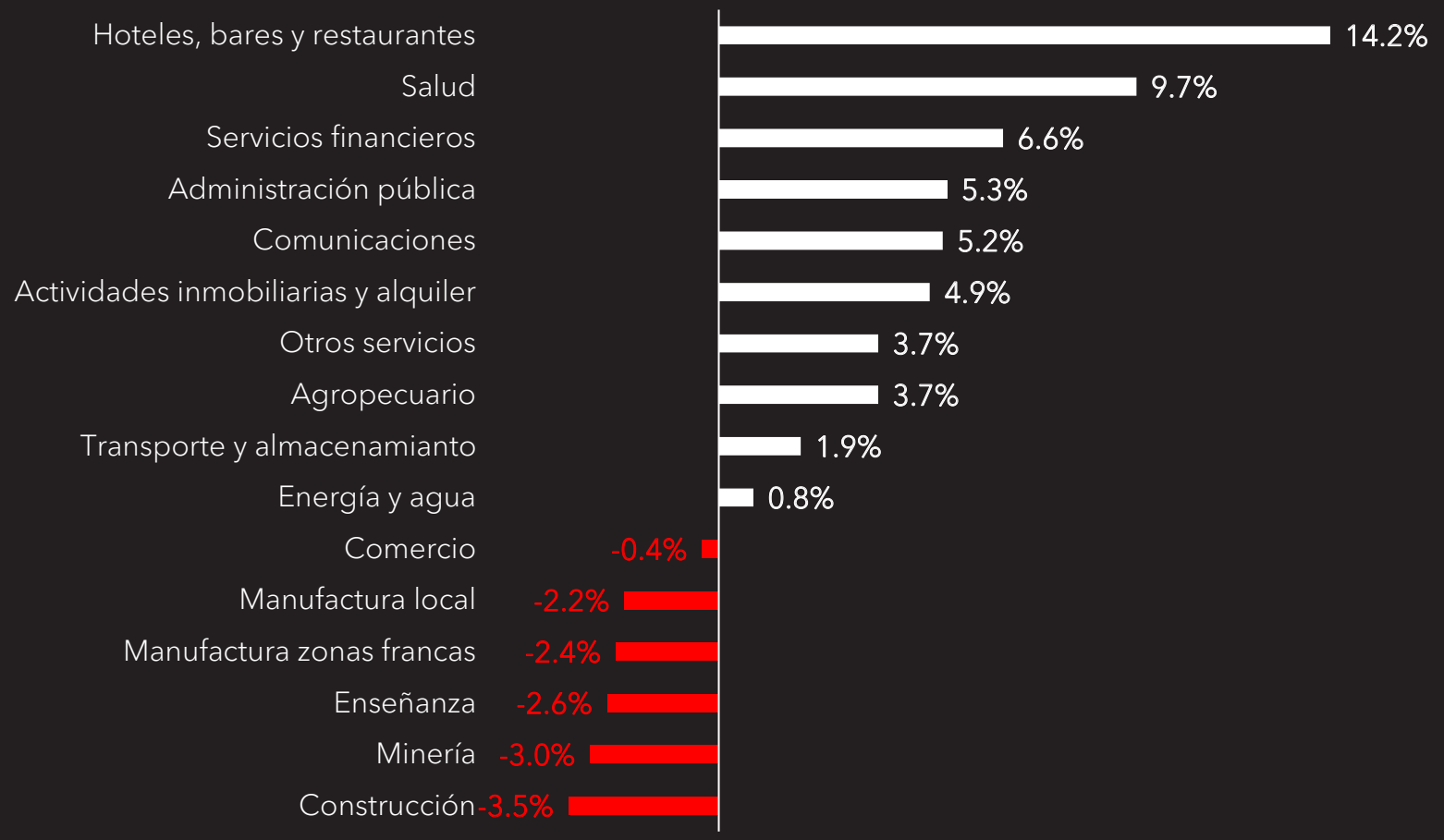
Indicador Mensual de Actividad Económica (IMAE)
En %, variación interanual enero-mayo



Fuente: BCRD

Construcción fue el sector que más se contrajo en el primer trimestre

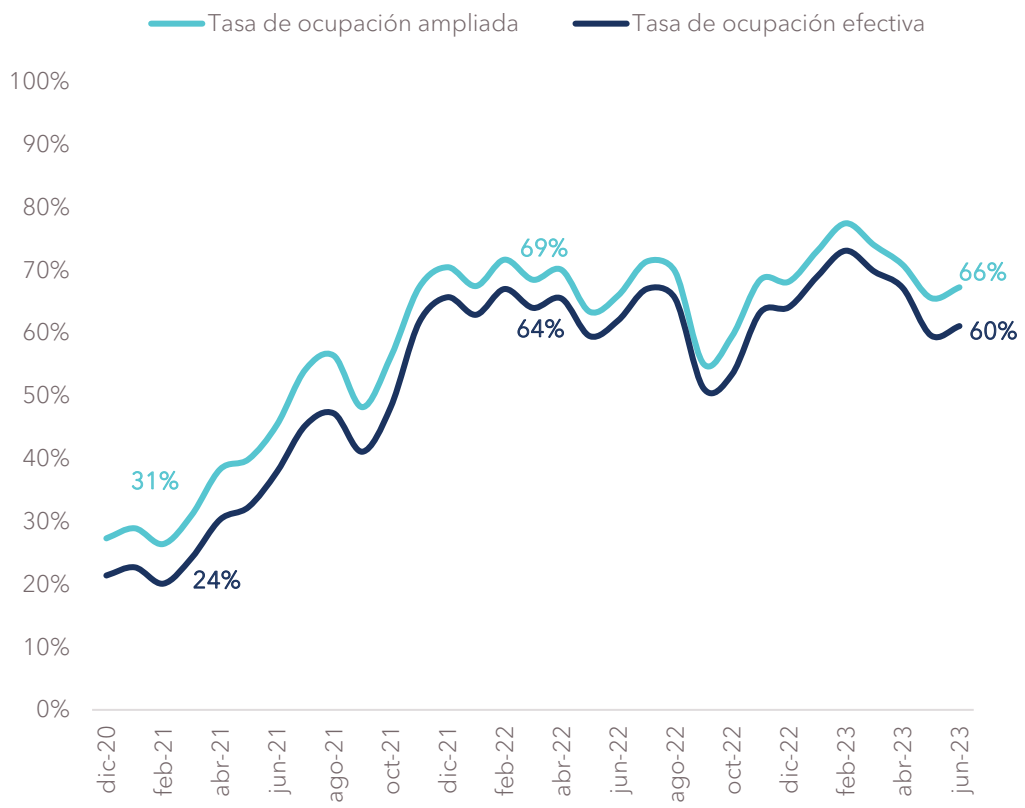
Producto Interno Bruto (PIB) real
En %, variación interanual, enero-marzo 2023



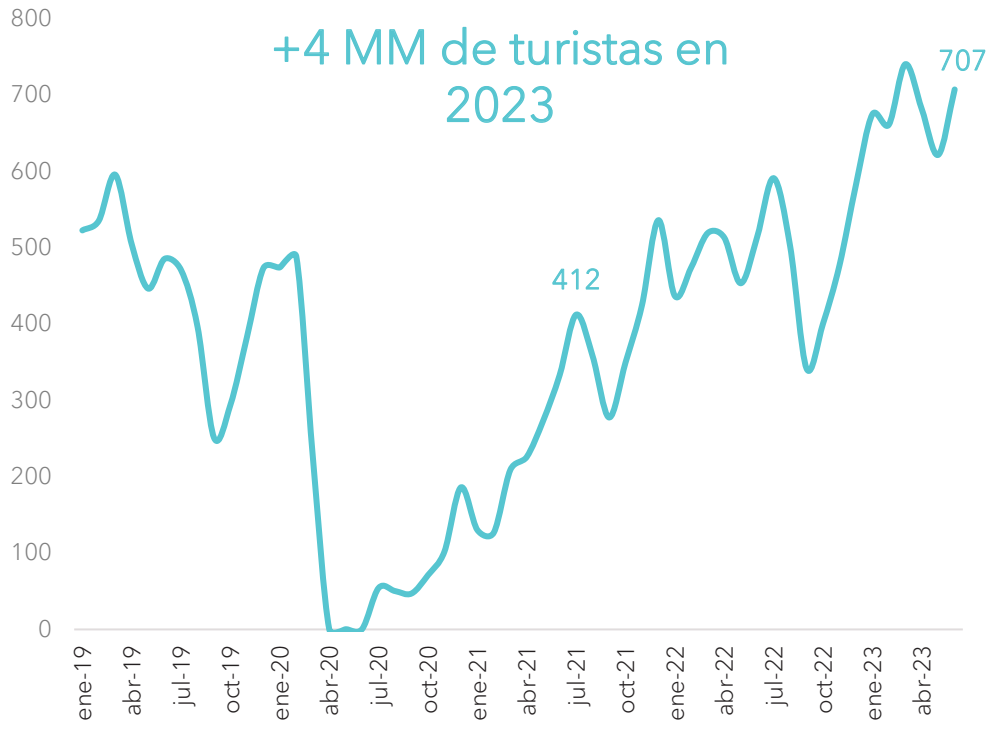
Fuente: BCRD

El desempeño del sector turismo se ha mantenido

Ocupación hotelera
En %



Llegada mensual de turistas por vía aérea
En miles



Fuente: SITUR, BCRD y MITUR
Nota: Ocupación efectiva se refiere a habitaciones ocupadas entre habitaciones de hoteles en operación (cerradas o no). Ocupación ampliada se refiere a habitaciones ocupadas entre habitaciones de hoteles en operación.

Las plataformas de alquiler generan US$580 MM

43,373

Propiedades activas

US$13 mil

Es el ingreso promedio anual de las propiedades

US$580 MM

En ingresos anuales

Fuente: Xolver con información de AirDNA
Nota: Datos a julio 2023

Pero más unidades, menor precio

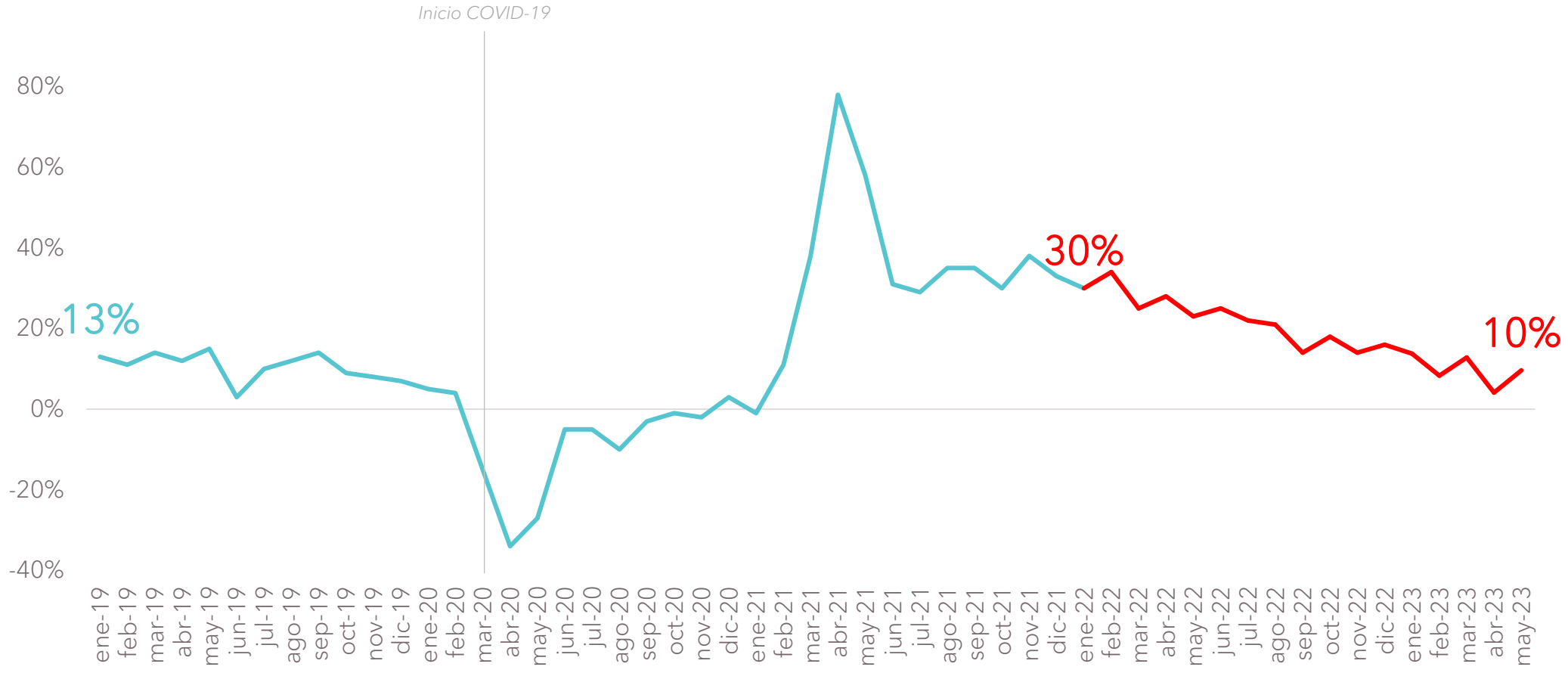
Métricas de plataformas digitales de alquiler en Rep. Dom.
Julio 2023 vs Julio 2022

	2022	2023	Variación
Total propiedades	32,625	43,373	↑ 33%
Tasa de ocupación	47%	36%	↓ -11 p.p.
ADR	US$224	US$147	↓ -34%

Fuente: Xolver con información de AirDNA
Nota: Datos a julio 2023

También se ve que el ritmo de crecimiento de las ventas a nivel nacional ha caído

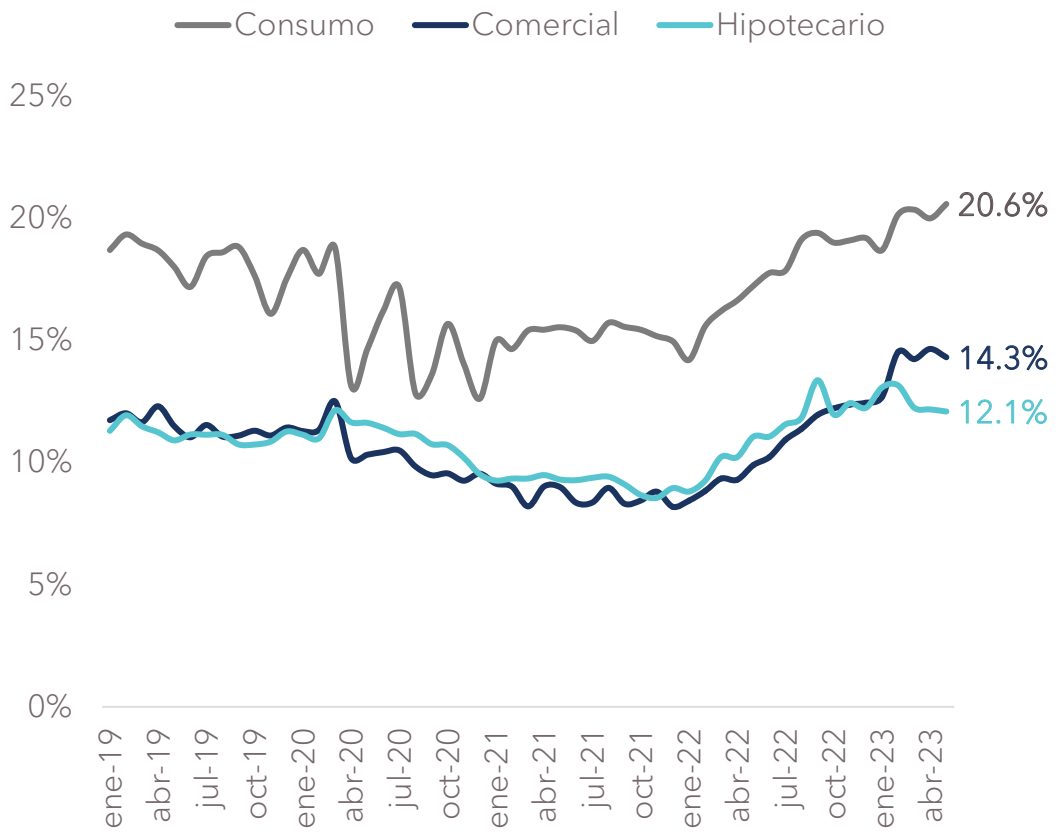
Crecimiento de ventas
En %, variación interanual



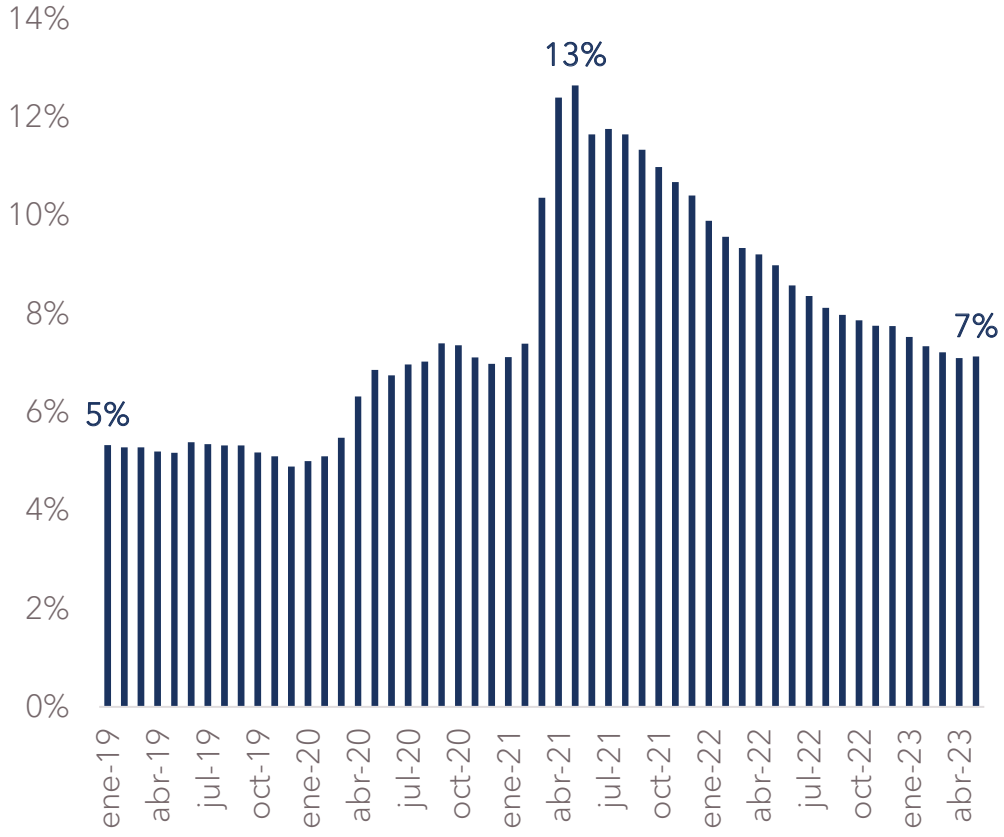
Fuente: DGII

Las tasas y la morosidad siguen por encima del promedio histórico

Tasa de interés de préstamos de consumo, comerciales e hipotecarios
En %,



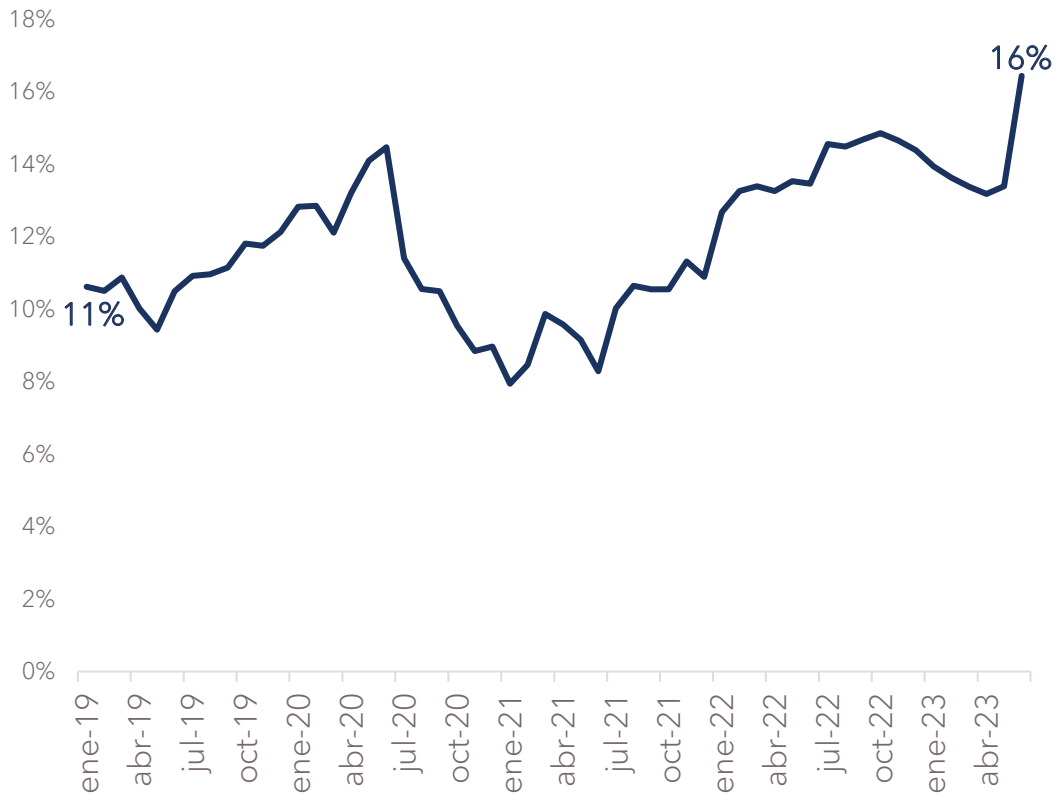
Índice de morosidad de cartera de crédito
En %,



Fuente: BCRD y SIB

El BCRD ha tomado medidas y los préstamos han aumentado

Créditos al sector privado en moneda nacional
En %, variación interanual



Fuente: BCRD

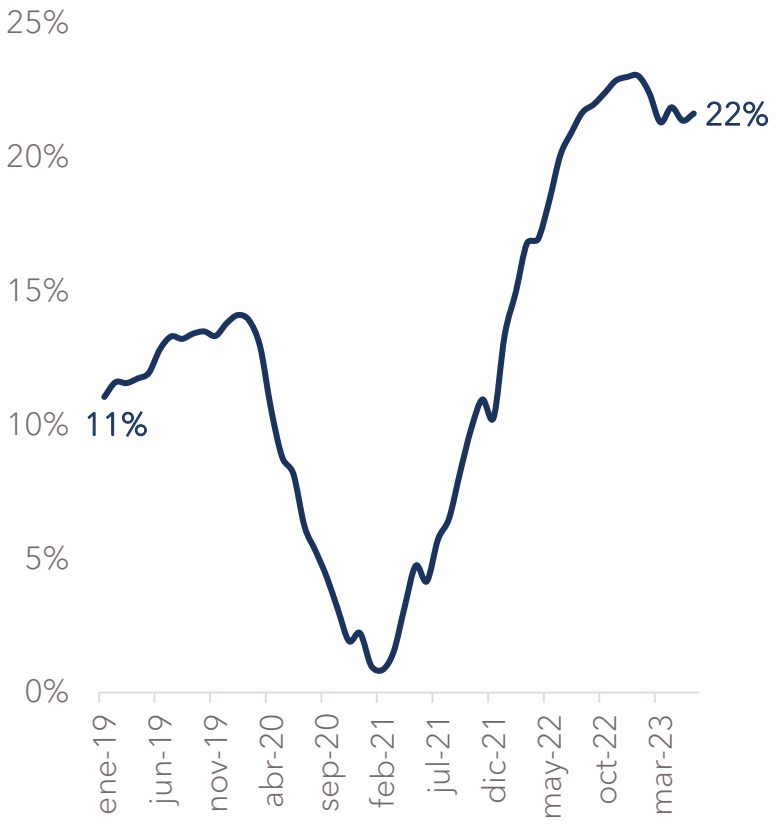
RD$140 mil MM

Facilidades de liquidez autorizadas por la Junta Monetaria en 2023

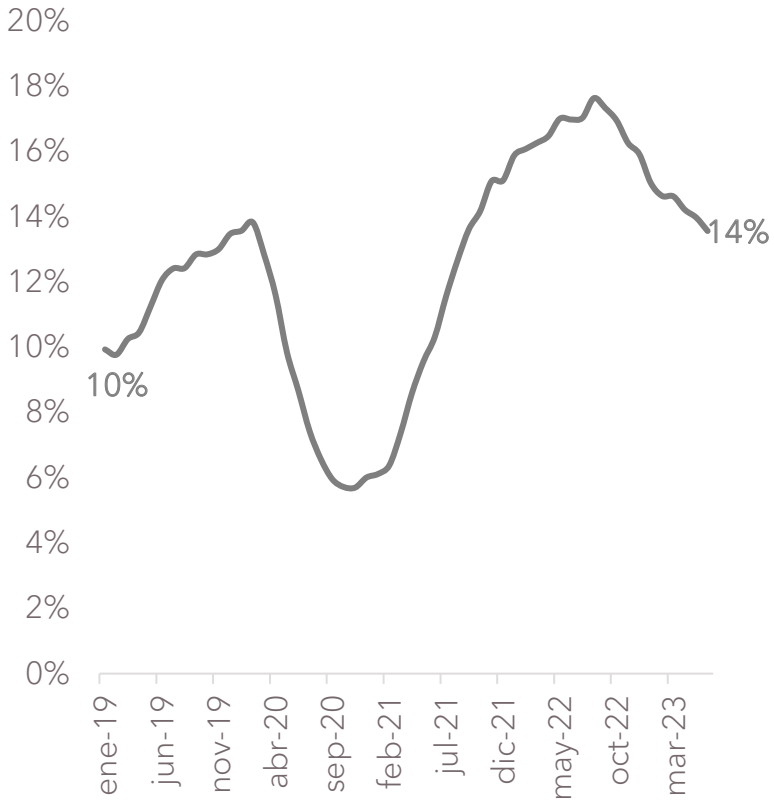
- Liberación de encaje de RD$21mil MM
- Facilidad de Liquidez Rápida por RD$60 mil MM
- Liberación de encaje de RD$34 mil MM
- Facilidad de Liquidez Rápida por RD$25 mil MM

Crecimiento interanual de los tipos de crédito en moneda nacional

Créditos de consumo
En %, variación interanual



Créditos hipotecarios
En %, variación interanual

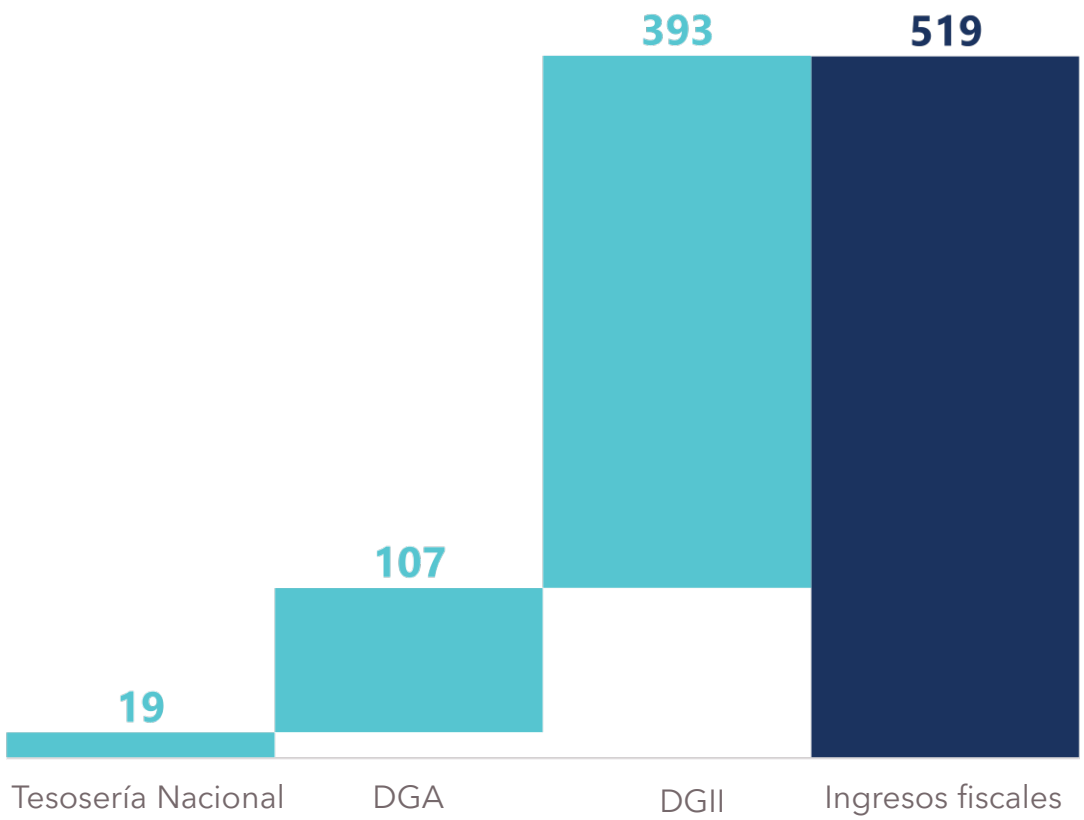


Créditos de comerciales
En %, variación interanual

Fuente: BCRD

Se ha cumplido con la recaudación agregada E-J 2023

Ingresos fiscales, enero-junio 2023
En miles de MM de RD$



RD$519 mil MM

Ingresos fiscales Ene-Jun 2023

101.1%

Cumplimiento de recaudación

12.5%

Crecimiento interanual
Ene-Jun 2023 vs. Ene-Jun 2022

Fuente: Informe de Recaudación Mensual de la DGII

DGII vs DGA

Recaudación DGII enero-junio 2023 vs enero-junio 2022
En miles de MM de RD$ y en %

Conceptos	Var. absoluta	Var. porcentual
Impuestos de las Empresas	20	25%
ITBIS	16	20%
ISR	9	20%
Impuesto Sobre la Propiedad	3	12%
Impuestos Adic. Y Selectivos	2	4%
Impuesto Sobre el Comercio	1	14%
Resto	7	16%
TOTAL	58	17%

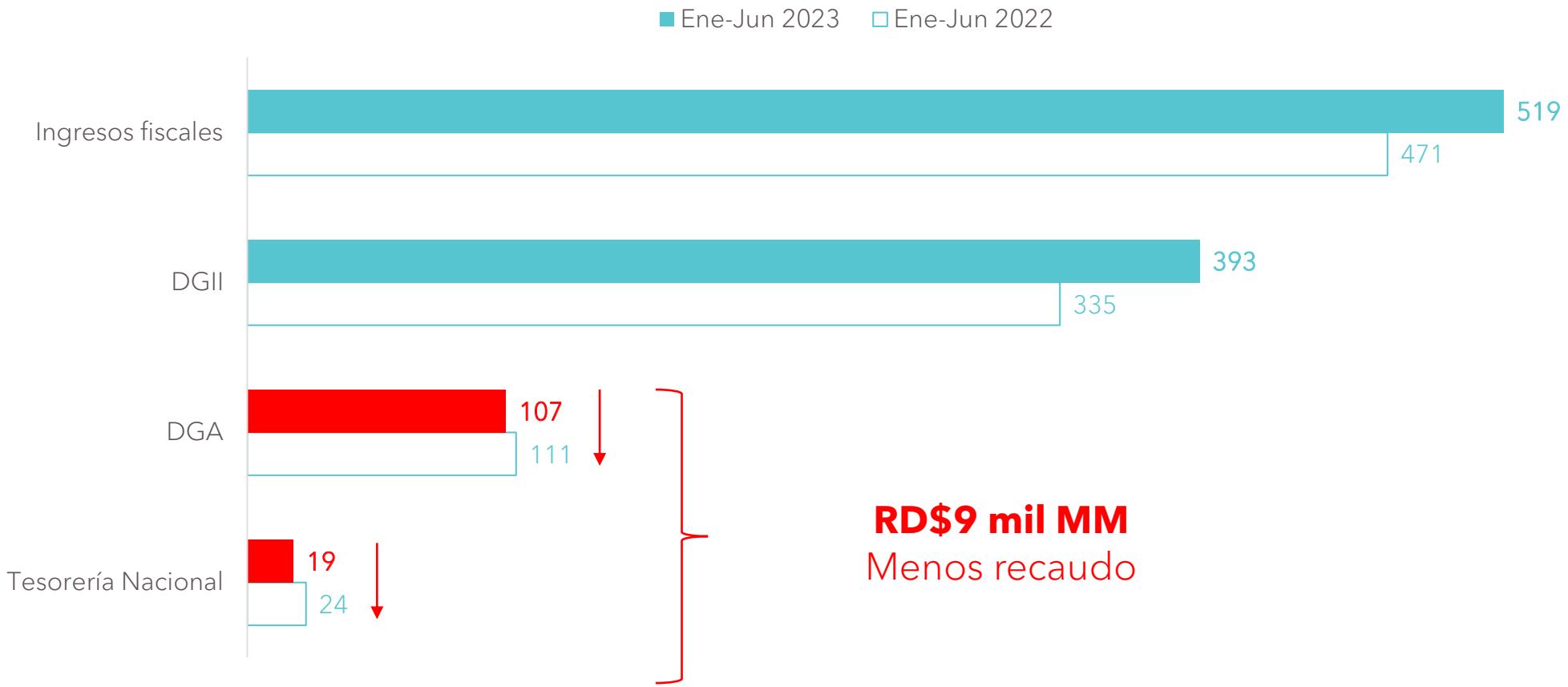
Fuente: DGII y DGA

Recaudación DGA enero-junio 2023 vs enero-junio 2022
En miles de MM de RD$ y en %

Conceptos	Var. absoluta	Var. porcentual
Impuestos Sobre los Bienes y Servicios	(2.9)	-4%
Impuestos Arancelarios	(1.9)	-7%
Impuestos Adic. y Selectivos	(0.5)	-5%
Recargos por moras, multas y sanciones sobre mercancías	(0.03)	-13%
Otros Impuestos sobre el Comercio Exterior	0.04	20%
Resto	1.0	103%
TOTAL	(4.2)	-4%

Sin embargo, DGA y TN recaudaron menos

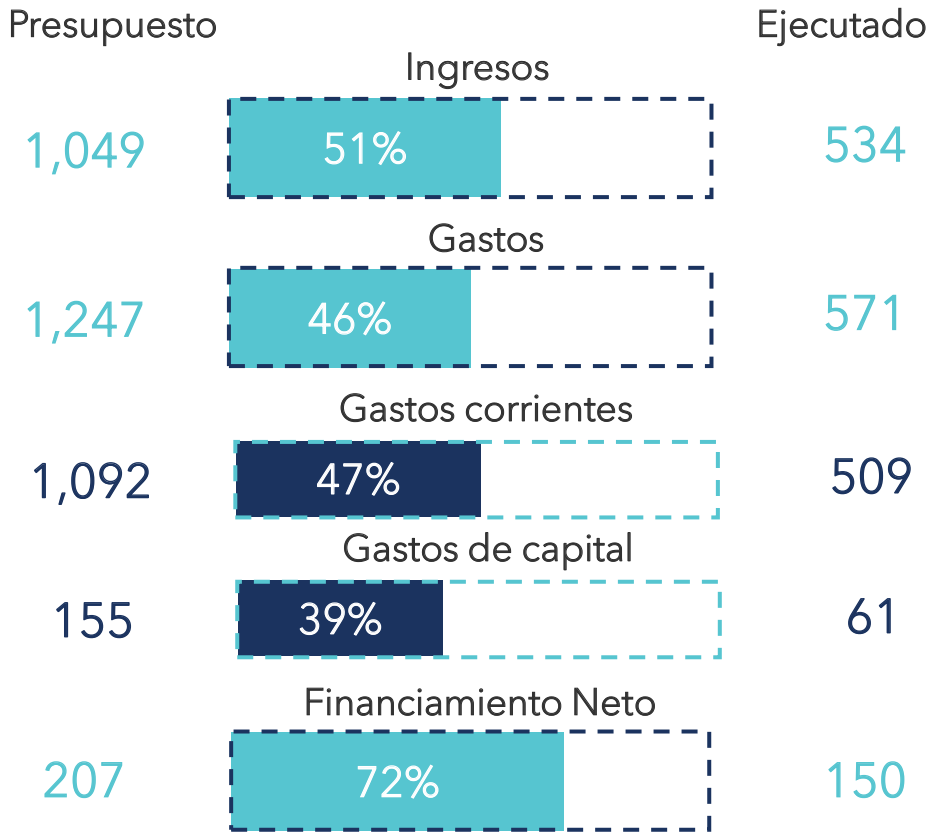
Recaudación por tipo de impuesto
En miles de MM de RD$



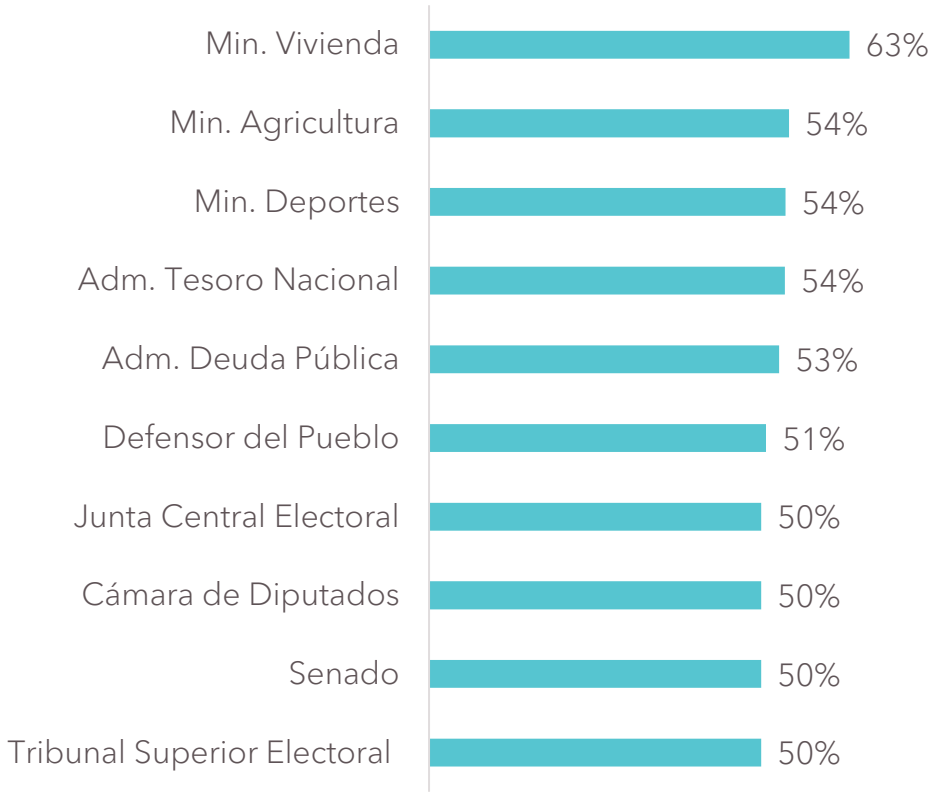
Fuente: Informe de Recaudación Mensual de la DGII

Ejecución presupuestaria al 30 de junio del 2023

Ejecución del presupuesto a junio 2023
En miles de millones de RD$



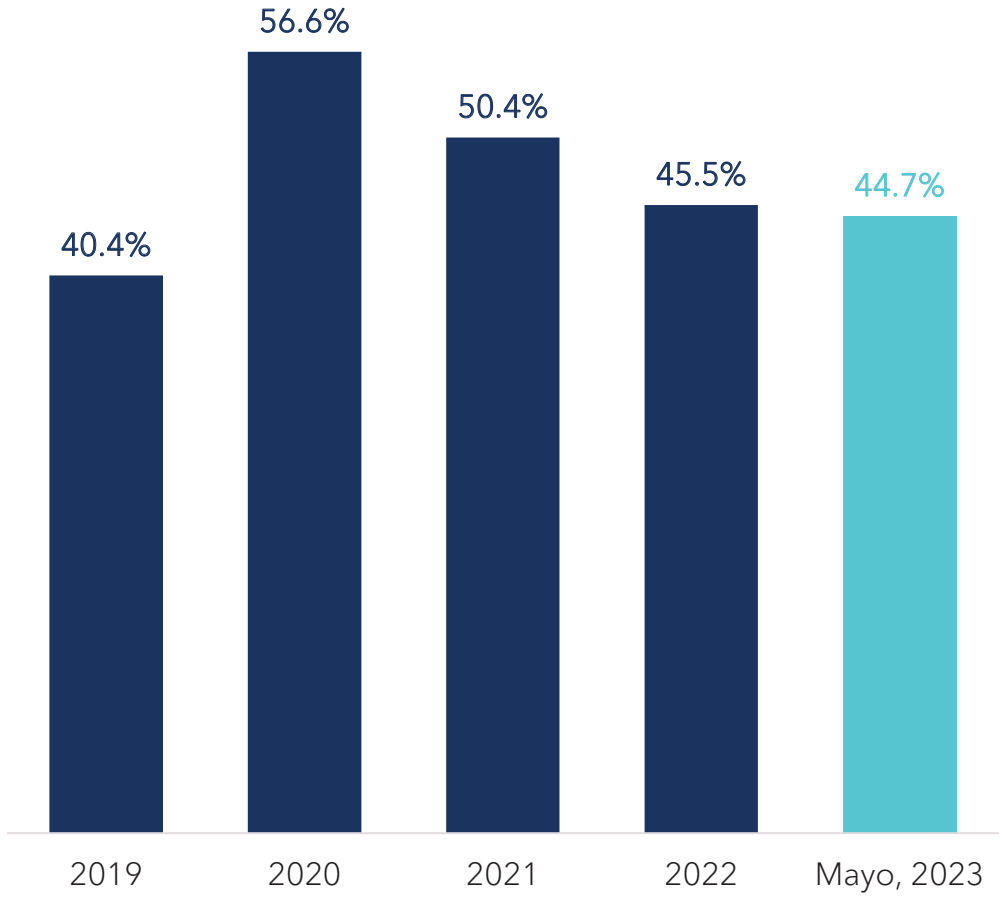
Top 10 de instituciones con mayor ejecución presupuestaria
Como % del total presupuestado



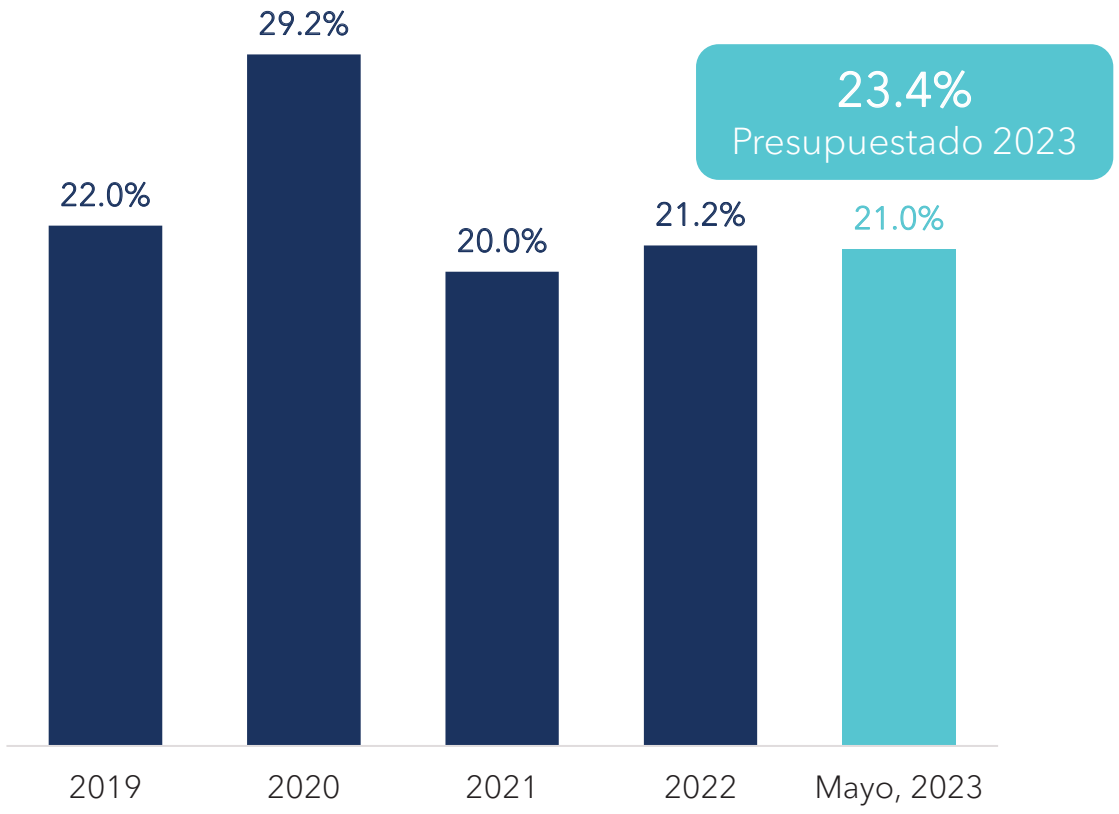
Fuente: DIGEPRES

El peso de la deuda disminuye, aumentan intereses sobre ingresos tributarios

Evolución de la deuda del SPNF
Como % del PIB



Pago de intereses de la deuda pública
Como % de los ingresos tributarios



Fuente: Crédito Público y DIGEPRES
Nota: Dato de 2023 corresponde a lo presupuestado para el año

La generación de divisas en los primeros meses del año aumentó vs 2022

Ingresos por Turismo a marzo 2023

US$2,745 MM

↑ US$619 MM
2023 vs 2022

Aumentando en un **29%** con respecto al mismo periodo del año 2022

Remesas a junio 2023

US$5,020 MM

↑ US$159 MM
2023 vs 2022

Aumentando en un **3%** con respecto al mismo periodo del año 2022

IED a marzo 2023

US$1,070 MM

↑ US$68 MM
2023 vs 2022

Aumentando en un **7%** con respecto al mismo periodo del año 2022

Fuente: BCRD

Pero disminuyen las exportaciones e importaciones

Exportaciones totales a junio 2023

US$6,229 MM

US$84 MM
2023 vs 2022

De los cuales:

Nacionales: 32%

Zonas francas: 65%

Otros: 3%

Disminuyendo en un 1% con respecto al mismo periodo del año 2022.

Importaciones totales a junio 2023

US$14,284 MM

US$801 MM
2023 vs 2022

De los cuales:

Nacionales: 81%

Zonas francas: 18%

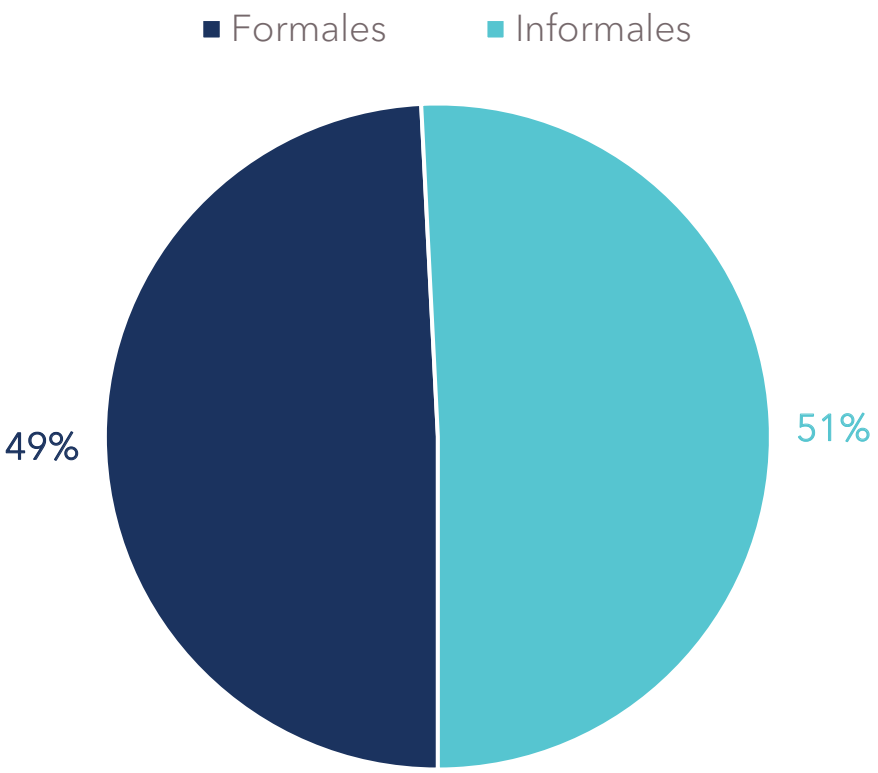
Otros: 1%

Disminuyendo en 5% con respecto al mismo periodo del año 2022.

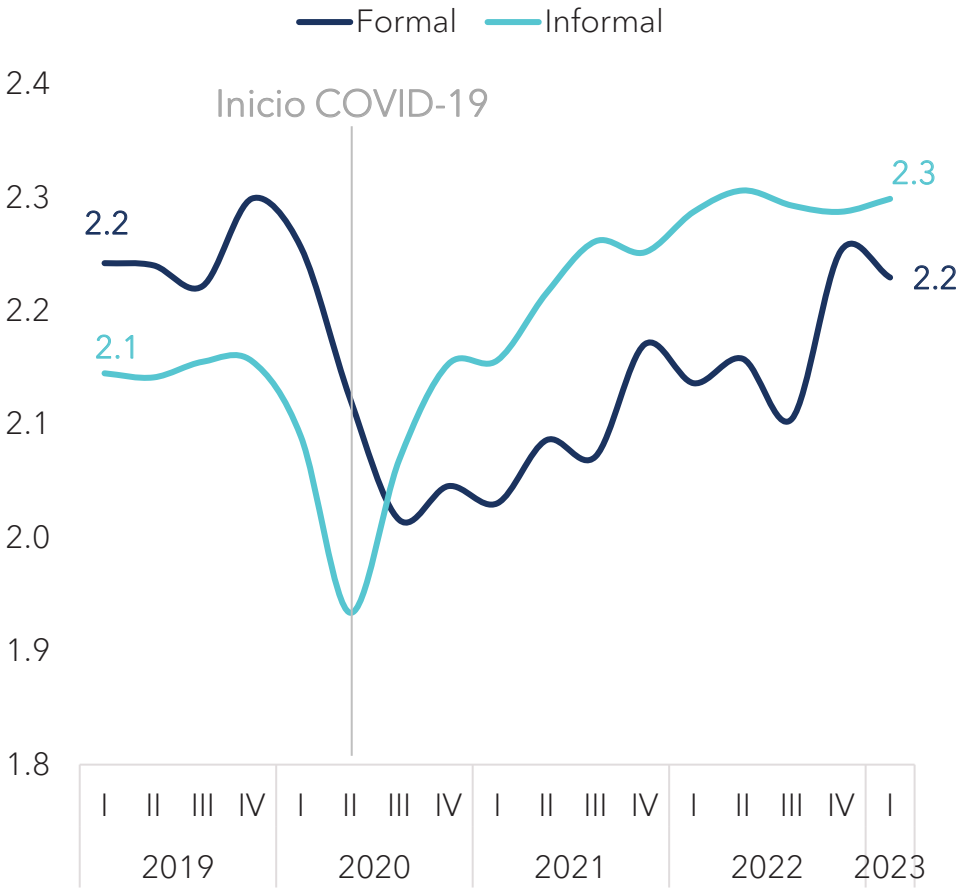
Fuente: DGA

La informalidad laboral todavía no se recupera del nivel pre-Covid

Población ocupada por sector
Como % del total de la población ocupada, Ene-Mar 2023



Población ocupada por sector
En millones, trimestral



Fuente: BCRD

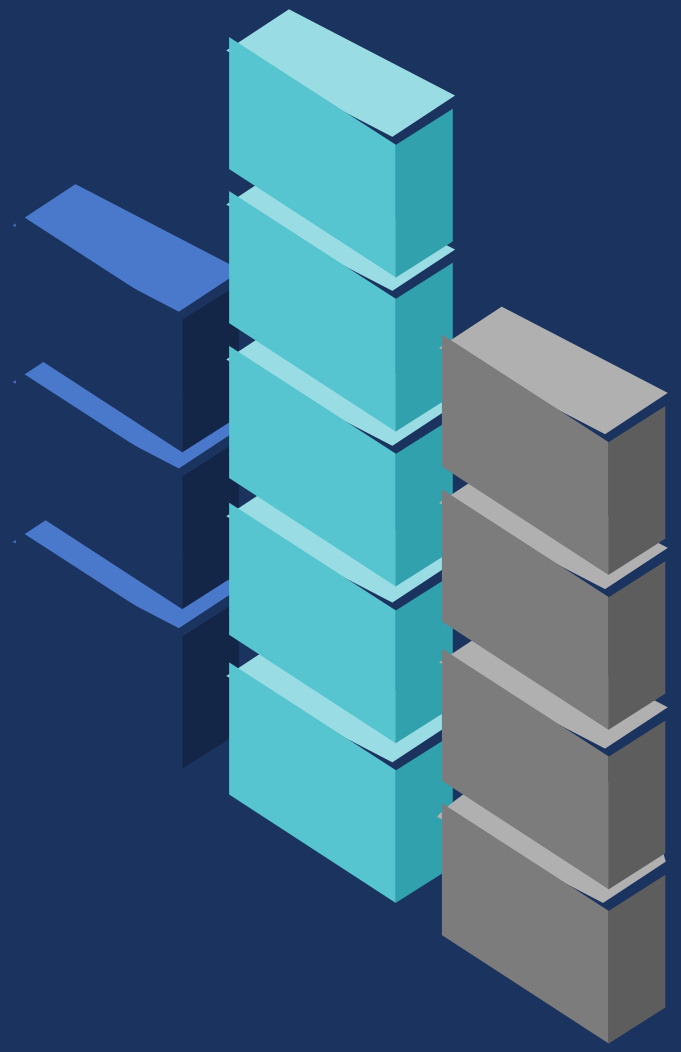
Seguimos "informalizándonos"

Sector	Empleo Formal			Empleo Informal			Crecimiento Q4-2019 vs Q1-2023	Cambios Netos
	Q4-19	Q1-23	Var. Nom.	Q4-19	Q1-23	Var. Nom.		
Agricultura y ganadería	51,962	48,304	-3,658	360,862	303,425	-57,437	-14.8%	Formal
Industrias	349,900	310,159	-39,741	142,754	172,708	29,954	-2.0%	Informal
Electricidad y Agua	50,362	31,965	-18,397	-	-	-	-	-
Construcción	43,458	61,177	17,719	289,050	354,477	65,427	25.0%	Informal
Comercio	384,041	354,214	-29,827	571,689	619,567	47,878	1.9%	Informal
Hoteles, Bares y Restaurantes	177,397	189,219	11,822	186,250	198,992	12,742	6.8%	Informal
Transporte y Comunicaciones	99,670	88,339	-11,331	238,628	218,046	-20,582	-9.4%	Formal
Intermediación Financiera	88,797	73,567	-15,230	24,965	16,419	-8,546	-20.9%	Informal
Admin. Pública	257,748	293,944	36,196	-	-	-	-	-
Enseñanza	268,124	283,382	15,258	18,965	17,498	-1,467	4.8%	Formal
Salud y Asistencia Social	182,812	180,286	-2,526	21,868	7,287	-14,581	-8.4%	Formal
Otros Servicios	345,192	315,346	-29,846	301,074	389,847	88,773	9.1%	Informal
Total	2,299,463	2,229,902	-69,561	2,156,105	2,298,265	142,160	-4.7%	

Fuente: BCRD

Proyecto de Ley de Amnistía Fiscal

- Establece un tratamiento especial transitorio que permita declarar prescritas de oficio las deudas tributarias que cumplan con determinados requisitos.
- Quedan sujetos a aplicación de dicha ley: personas físicas y jurídicas, los entes legales, aquellos sin personería jurídica y las sucesiones indivisas que presenten situaciones particulares.
- Acuerdos de pago: deudas 2016-2021 en proceso de cobro pueden liquidarse con 70% de impuestos, sin recargos ni intereses
- Deudas no pagadas oportunamente requieren 100% de impuestos y hasta seis meses de intereses, sin recargos
- Pagos fraccionados implican intereses indemnizatorios.



Fuente: Cámara de Diputados de RD

La desgravación total se acerca

Calendario de desgravación de aranceles DR-CAFTA
Partidas con cuota arancel 0%, según año, para RD

2015

Trozos de pollo
Mantequilla
Tocino
Leche líquida
Otros quesos

1

2017

Carne de pavo
Grasa de cerdo
Glucosa
Helados

2

2020

Carne de res
Trimming de res
Cortes de cerdo
Quedo cheddar
Frijoles

3

2025

Muslos de pollo
Leche en polvo
Yogurt
Queso mozzarella
Arroz

4

Fuente: DR-CAFTA

ANALYTICA
INTELIGENCIA ECONÓMICA → ESTRATEGIAS DE NEGOCIO

Navegando la Poly-Crisis: La economía dominicana en 2023-2024:
Perspectivas, Riesgos y Oportunidades

ANJE

Esta presentación y todo su contenido tienen la consideración de información confidencial propiedad intelectual de ANALYTICA. Por lo tanto, no podrán los receptores y ningún tercero, ni en su totalidad ni en parte, utilizarla ni transformarla en modo alguno, para fines propios o ajenos y tampoco podrán ser transferidos, comunicados, distribuidos, comercializados, ni puestos a disposición de terceros o del público en general en modo o formato alguno.

“[…] El mundo se enfrenta a un conjunto de riesgos que se sienten completamente nuevos y a la vez extrañamente familiares…”

Lo peor de los 60’s: Conflicto geo-politico / Tensiones nucleares

(Ej: Crisis de los misiles de Cuba)

+

Lo peor de los 70’s: Shocks de oferta en mercados energéticos

(Ej.: Crisis petróleo ’73 y ’79)

+

Lo peor de los 80’s: Brote inflación economías avanzadas / Endurecimiento condiciones monetarias

(Ej.: Era de Volcker)

1960 | 1970 | 1980 | 1990 | 2000 | 2020

-

Lo mejor de los 90’s: Integración comercial / financiera (Globalización)

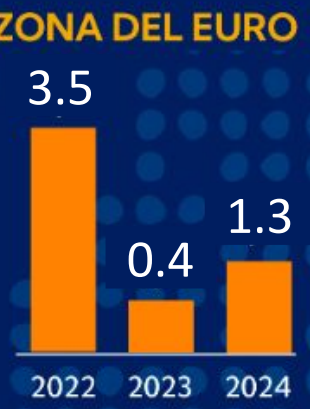
+

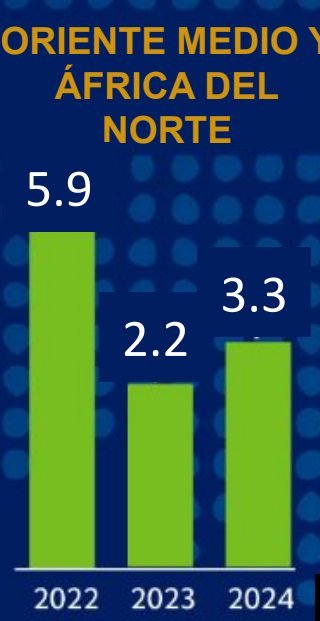
Lo peor desde los 00’s: Cambio climático / Colapso mercado inmobiliario (China) / Quiebras bancarias (EEUU) / Brotes de inestabilidad social y política más frecuentes / Consecuencias económicas de la pandemia

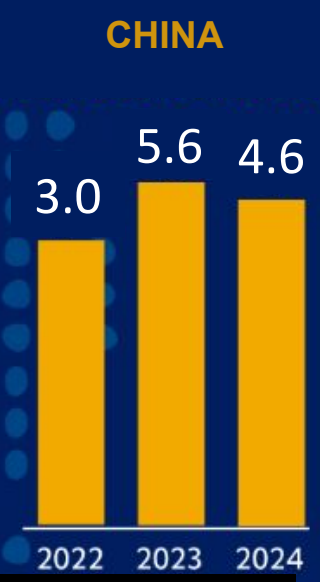
PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA MUNDIAL, JUNIO 2023

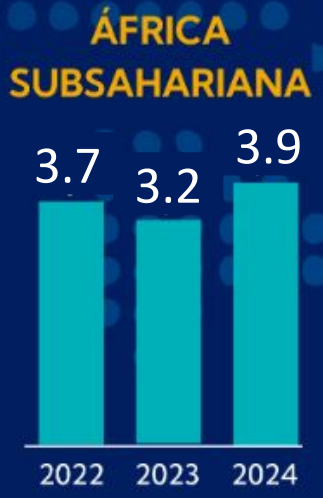
PROYECCIONES DE CRECIMIENTO POR REGIÓN

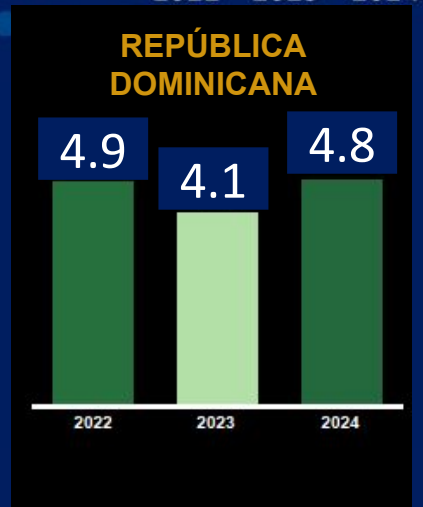
(crecimiento del PIB real; porcentaje)











WORLD BANK GROUP

A pesar de estos retos, multilaterales, calificadoras y analistas locales coinciden en que la economía dominicana continuará dando muestra de su histórica resiliencia…

S&P Global Ratings

"Standard & Poors mejora la calificación crediticia de la deuda soberana dominicana desde BB- a BB. La perspectiva estable refleja nuestra expectativa de un crecimiento favorable del PIB y una continuidad de políticas en los próximos 12-18 meses que probablemente estabilizarán la carga de la deuda del gobierno." – **S&P Global Ratings (Diciembre, 2022).**

"RD se perfila como uno de los países de mayor estabilidad macroeconómica de la región, y con un gran potencial para asumir los retos que se avecinan" – **Joaquin Zentner, Economista país, Banco Interamericano de Desarrollo (Enero 2023, Revista Mercado)**

BID

*"R.D. ha sido **una de las economías más dinámicas y resilientes** del continente americano en las últimas dos décadas, experimentando una notable recuperación tras la pandemia. Gracias a las políticas implementadas y sólidos fundamentos económicos, **las perspectivas económicas son favorables,** pero están sujetas a un alto grado de incertidumbre, principalmente global."*

– **Fondo Monetario Internacional (Julio, 2023)**

Tópicos clave

1. Riesgos Geo-políticos y Tendencias Internacionales:

- ¿Cuáles son las más importantes?
- ¿Qué tan severos serán los vientos en contra?

2. Desempeño Doméstico ante Incertidumbre Externa:

- ¿Permanecerá resiliente la economía dominicana?

3. Perspectivas 2023 & Balance de Riesgos Domésticos:

- ¿De qué debemos protegernos?
- ¿Cuáles oportunidades podemos aprovechar?

1

Riesgos Geo-politicos y Tendencias Internacionales:

¿Cuáles son las más importantes?

¿Qué tan severos serán los vientos en contra?

2023

Evaluación de riesgos clave según expertos – Eurasia Group

AMERICA

1. Cambio climático
2. Riesgos de ciberseguridad
3. Inestabilidad geopolítica
4. Tensiones sociales
5. Pandemias y enfermedades infecciosas
6. Riesgos energéticos
7. Riesgos a la biodiversidad
8. Riesgos de estabilidad financiera
9. Nuevas amenazas a la seguridad y terrorismo
10. **Riesgos de la política monetaria y fiscal**

EUROPA

1. Cambio climático
2. **Inestabilidad geopolítica**
3. Riesgos de ciberseguridad
4. Riesgos energéticos
5. Riesgos a la biodiversidad
6. Tensiones sociales
7. Pandemias y enfermedades infecciosas
8. Riesgos macroeconómicos
9. Riesgos de estabilidad financiera
10. Riesgos de la política monetaria y fiscal

AFRICA

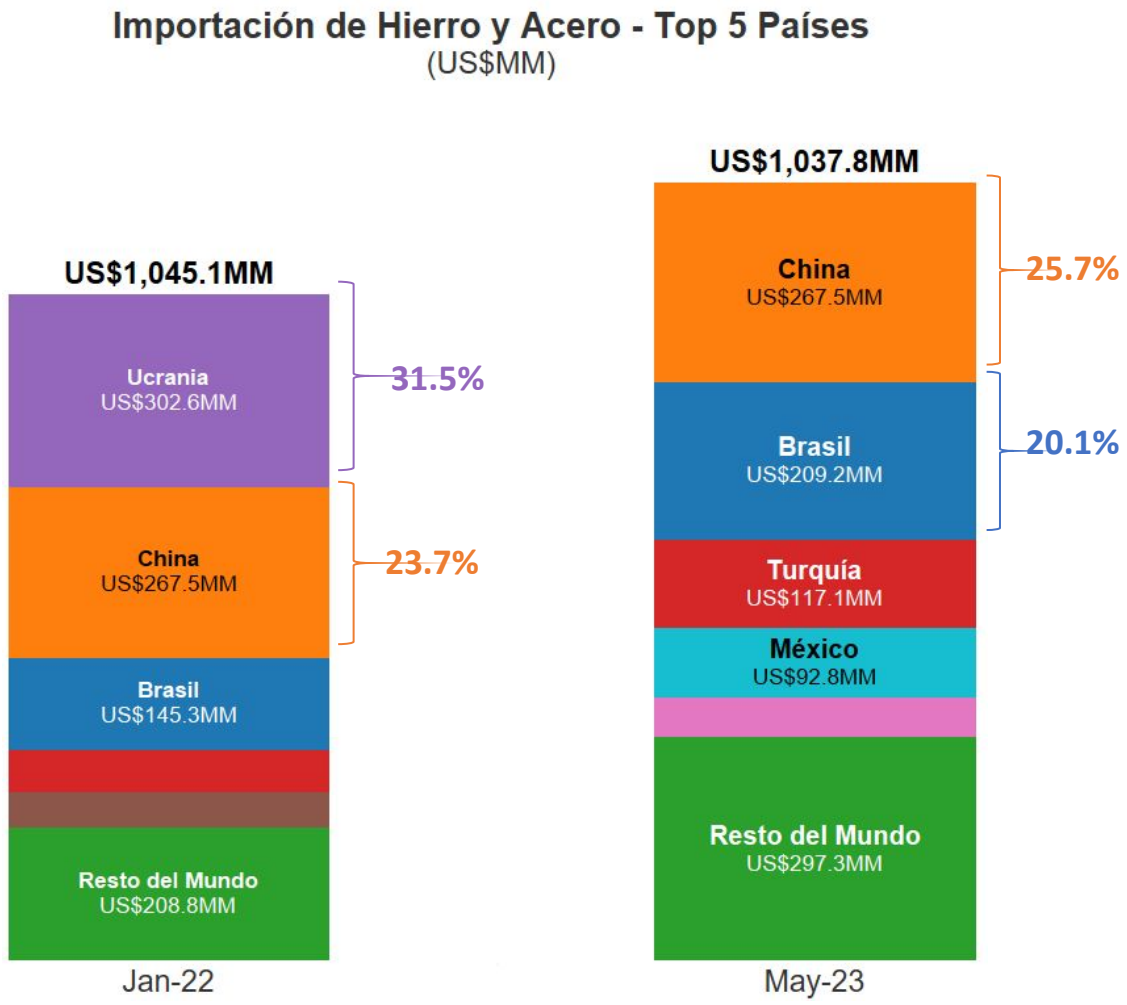
1. Cambio climático
2. Riesgos de ciberseguridad
3. Pandemias y enfermedades infecciosas
4. Inestabilidad geopolítica
5. Riesgos de estabilidad financiera
6. Riesgos de política monetaria y fiscal
7. Tensiones sociales
8. Riesgos macroeconómicos
9. Nuevas amenazas a la seguridad y terrorismo
10. Riesgos energéticos

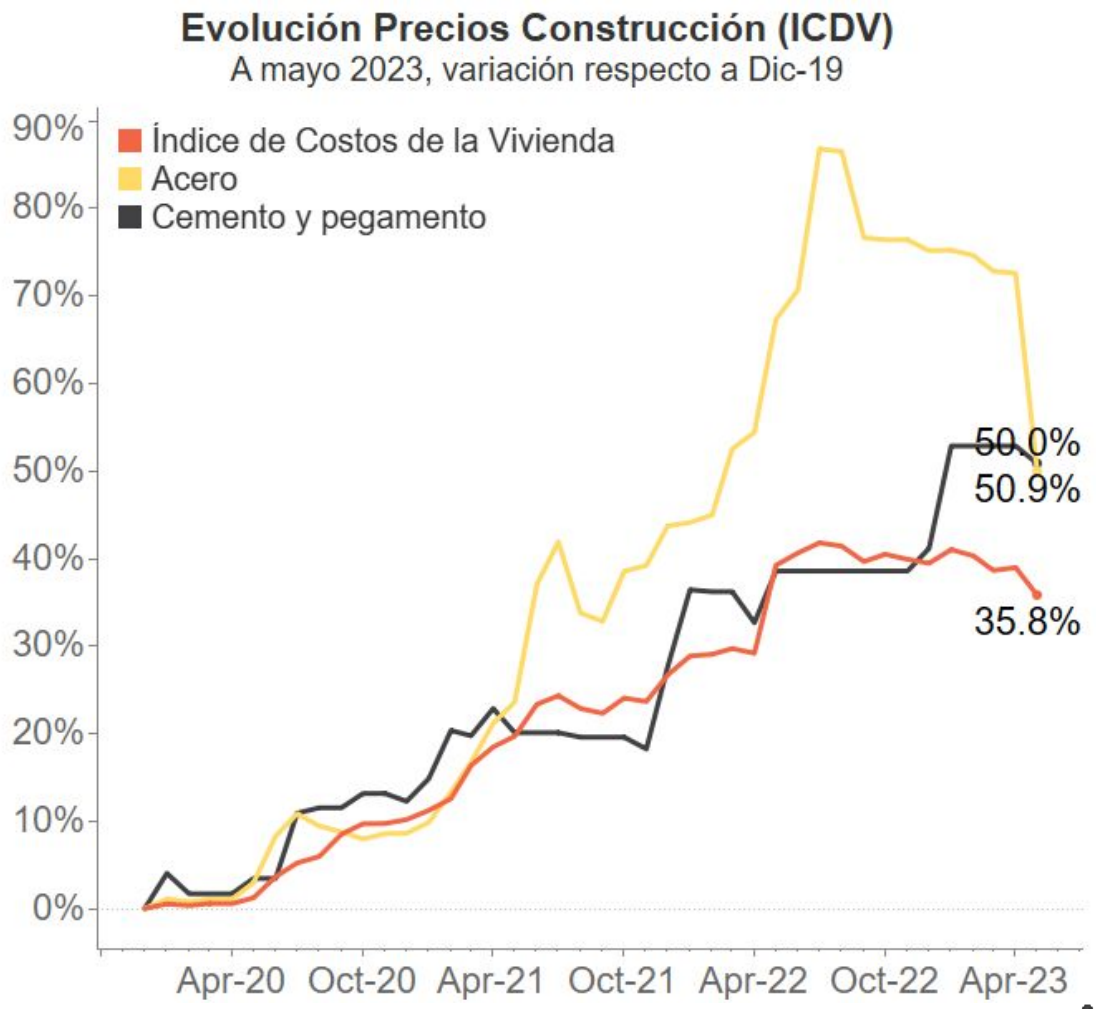
ASIA PACIFICO Y MEDIO ORIENTE

1. Cambio climático
2. **Pandemias y enfermedades infecciosas**
3. Riesgos de ciberseguridad
4. Inestabilidad geopolítica
5. Riesgos energéticos
6. Riesgos de estabilidad financiera
7. Contaminación
8. Riesgo de recursos naturales y biodiversidad
9. Riesgos macroeconómicos
10. Nuevas amenazas a la seguridad y terrorismo

Fuente: AXA & Eurasia Group Future Risks Report 2022

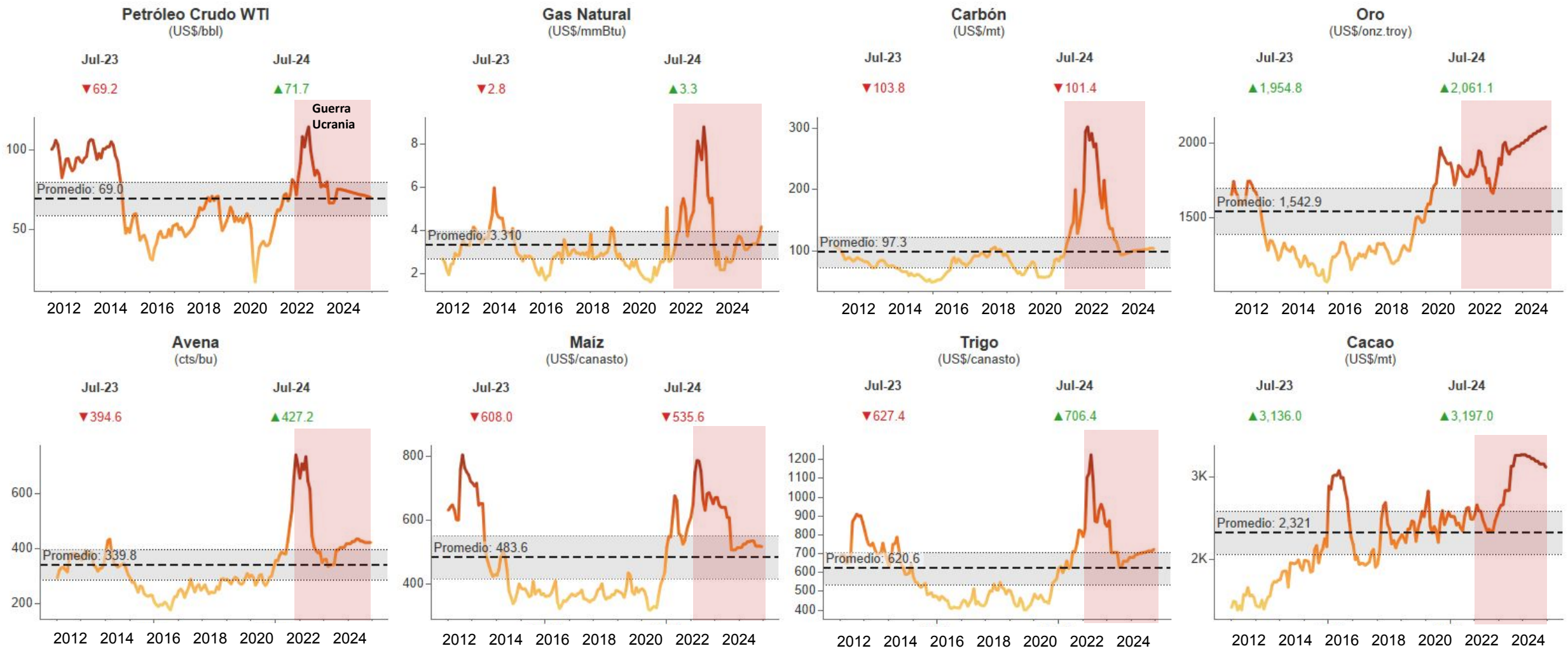
Previo al conflicto en Eurasia, R.D. era el mayor socio comercial de Ucrania en Latinoamérica, país de donde provenían las mayores importaciones de insumos metálicos para la construcción. Esta interrelación provocó un shock de costos sin precedentes en el sector de mayor contribución directa al crecimiento económico dominicano. No prevemos que se materialice este impacto nuevamente en 2023...





Fuente: Elaboración de ANALYTICA en base a datos de COMTRADE, Dirección General de Aduanas (DGA).

…en adición, los precios de algunos *commodities* relevantes para R.D., como el petróleo y el gas, han retornado a los niveles prevalecientes antes del conflicto bélico en Eurasia, aunque bajo un contexto de elevada incertidumbre…



Fuente: Elaboración de ANALYTICA en base a datos de Banco Mundial, Chicago Mercantile Exchange (CME). Nota: Precios futuros Actualizados al 14 de julio de 2023.
*Sombreado indica ±0.5 desviaciones estándar durante los últimos diez años.

Precios Internacionales de Commodities

Contratos Futuros, Actualizados al 14 jul. 2023

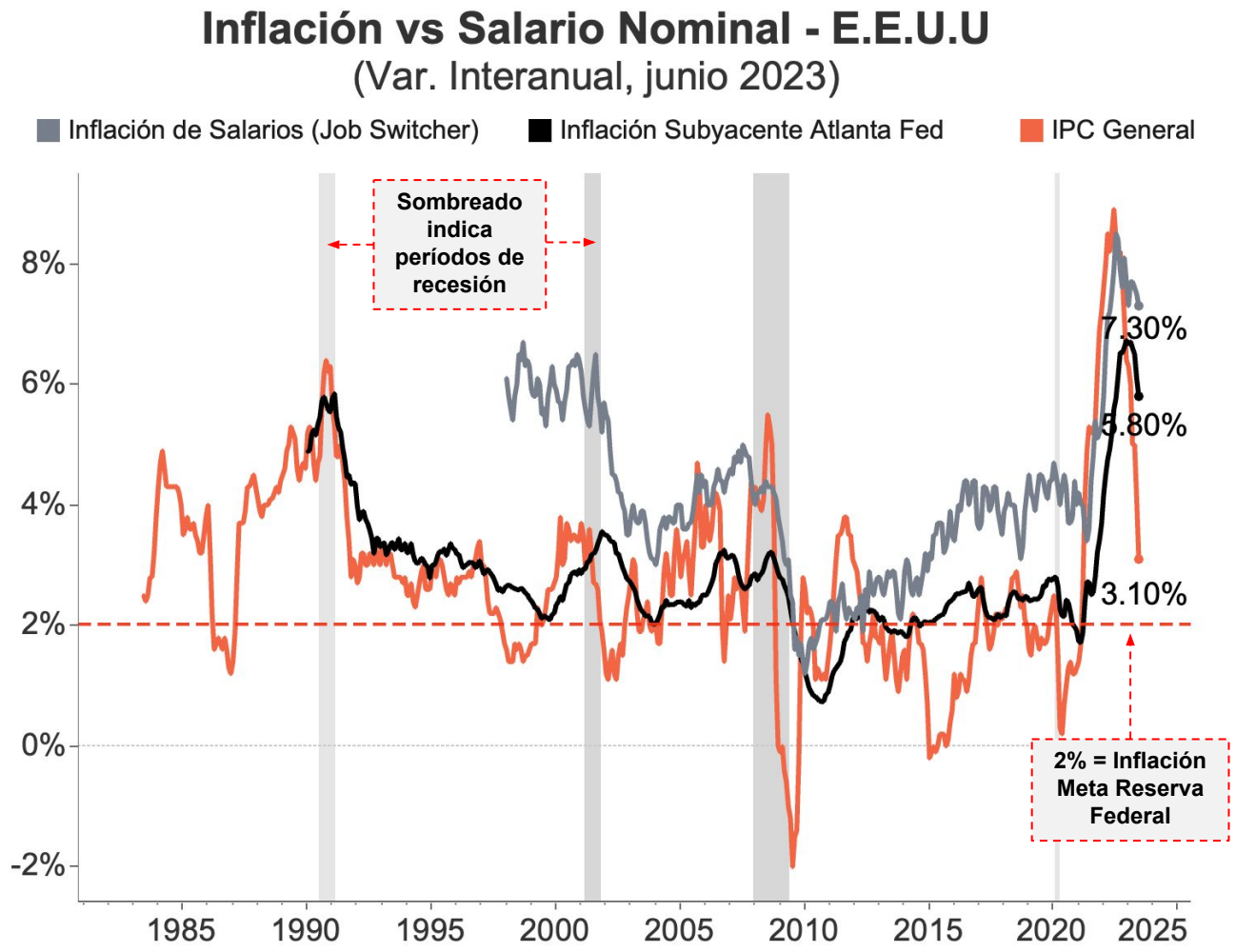
			Promedio 2015 -2019	2020	2021	2022	2023	2023		2024		
								Q3	Q4	Q1	Q3	Q4
Granos y Cereales	Maíz	US$/canasto	371.2	364.1	574.9	693.0	637.1	557.5	▼514.2	▲525.4	▼527.3	▼517.6
	Trigo	US$/canasto	468.0	485.8	685.3	968.5	836.9	643.7	▲680.0	▲695.6	▲709.7	▲723.0
	Aceite de Soya	US$/lb	31.4	31.4	57.0	69.0	56.4	65.2	▼61.1	▼60.1	▼57.9	▼56.1
Energía	Carbón	US$/mt	73.4	50.4	120.1	289.8	133.6	97.0	▼95.9	▲99.4	▲101.9	▲103.8
	Gas Natural	US$/mmBtu	2.8	2.1	3.7	6.5	2.5	2.5	▲3.1	▲3.6	▲3.4	▲3.8
	Petróleo Crudo WTI	US$/bbl	53.0	39.3	68.1	94.3	74.7	75.3	▼74.6	▼73.6	▼71.5	▼70.5
Metales Preciosos	Oro	US$/onz. troy	1,267.3	1,777.8	1,798.7	1,807.5	1,942.1	1,961.0	▲1,988.0	▲2,017.8	▲2,078.0	▲2,100.3
	Plata	US$/onz. troy	16.4	20.7	25.2	21.8	23.5	25.0	▲25.5	▲25.6	▲26.2	▲26.5

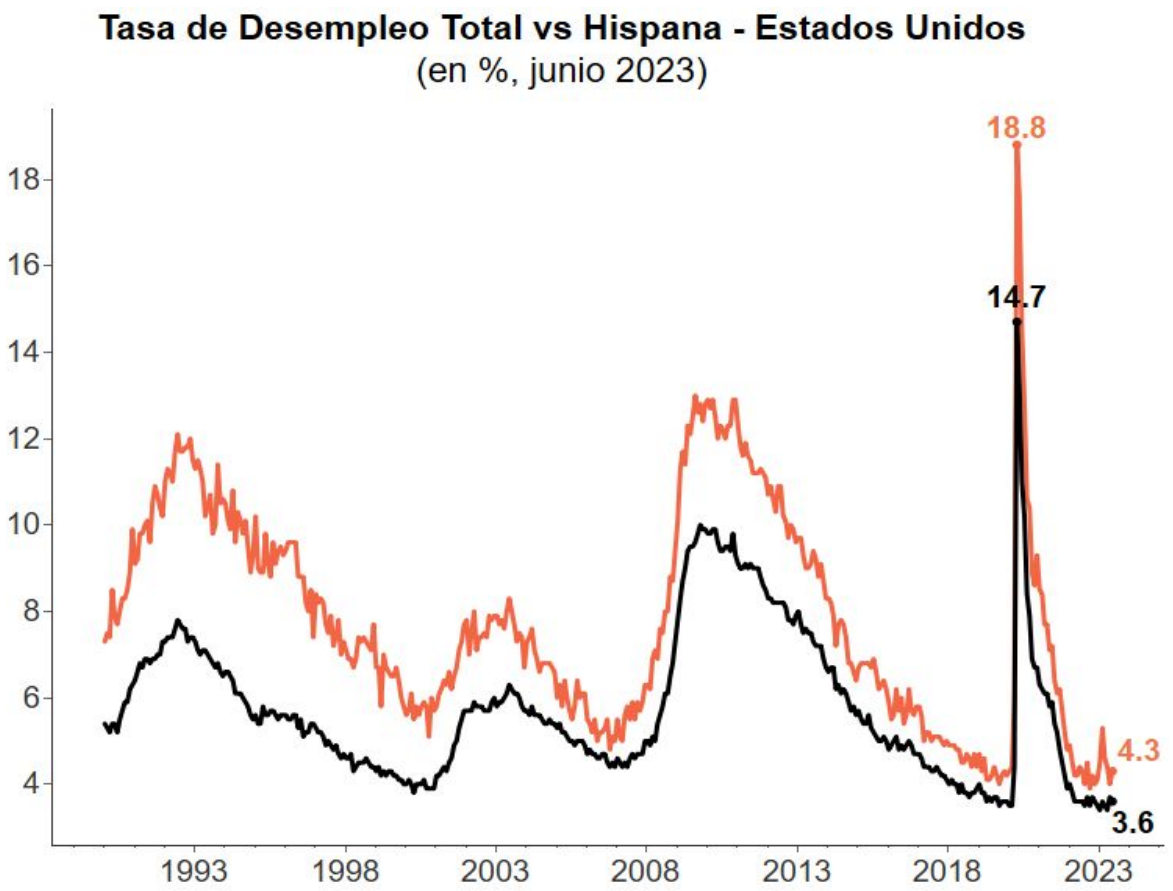
Fuente: Chicago Mercantile Exchange (CME). N/D = No Disponible.
Nota: Leyenda de color verde (roja) representa la variación positiva (negativa) relativa al cierre del trimestre anterior.

Aunque los costos y tiempos de entrega del transporte marítimo habían experimentado un shock significativo desde el inicio de la pandemia, particularmente para las mercancías provenientes de China, estos han vuelto a niveles pre-pandemicos y ya no sufrimos los mismos cuellos de botella en las cadenas de suministro globales. Salvo la materialización de algún riesgo geo-político en dicha zona (Ej.: conflicto China-Taiwan), no anticipamos mayores incrementos en el corto ni mediano plazo.

Fuente: Elaboración de ANALYTICA en base a datos de Flexport, Freightos Limited (FBX).

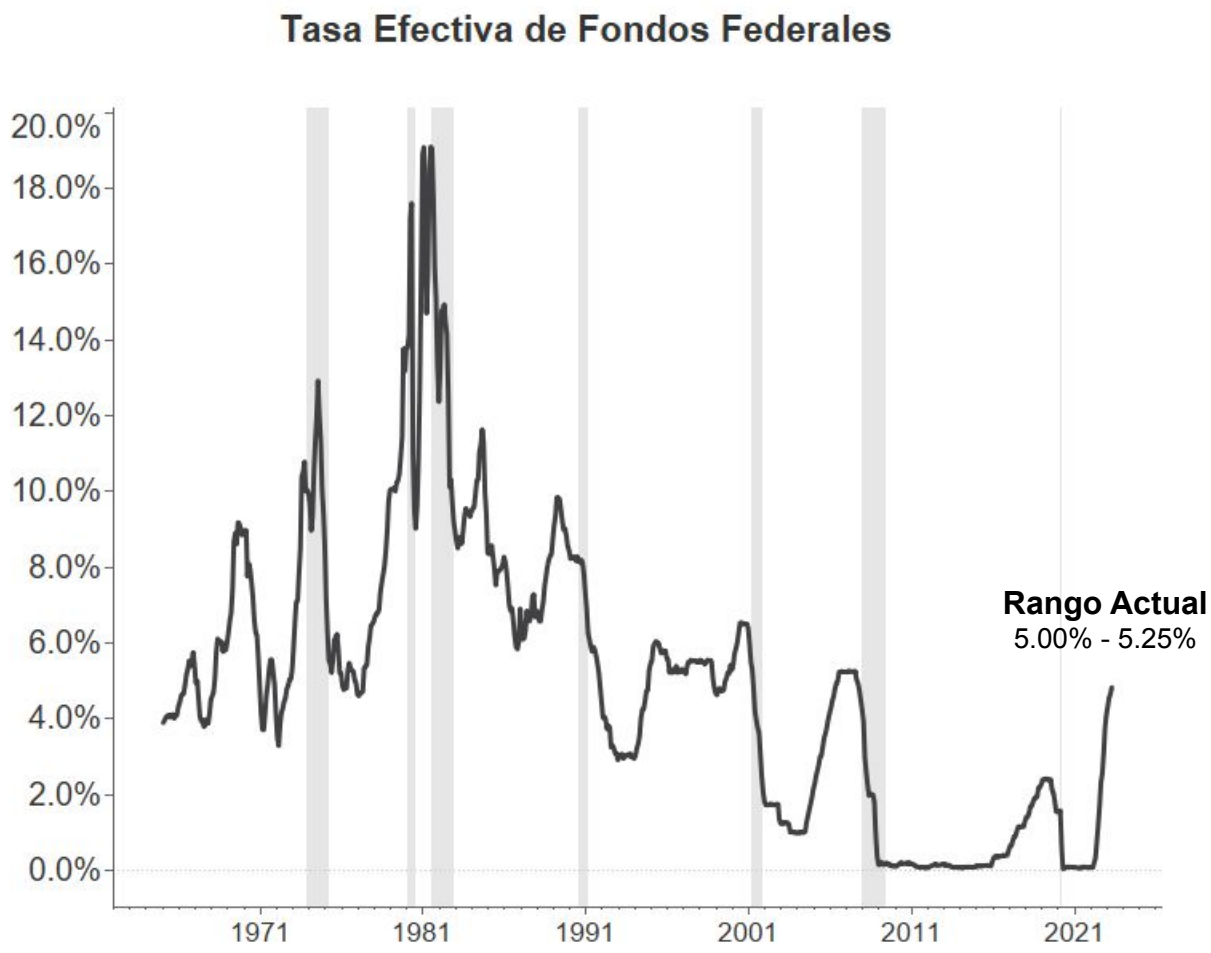
La inflación general en E.E.U.U. continúa reduciéndose desde los máximos alcanzados a mediados de 2022, sin embargo, predominan riesgos de persistencia inflacionaria provenientes del mercado laboral, que muestra una tasa de desempleo cercana al mínimo histórico…

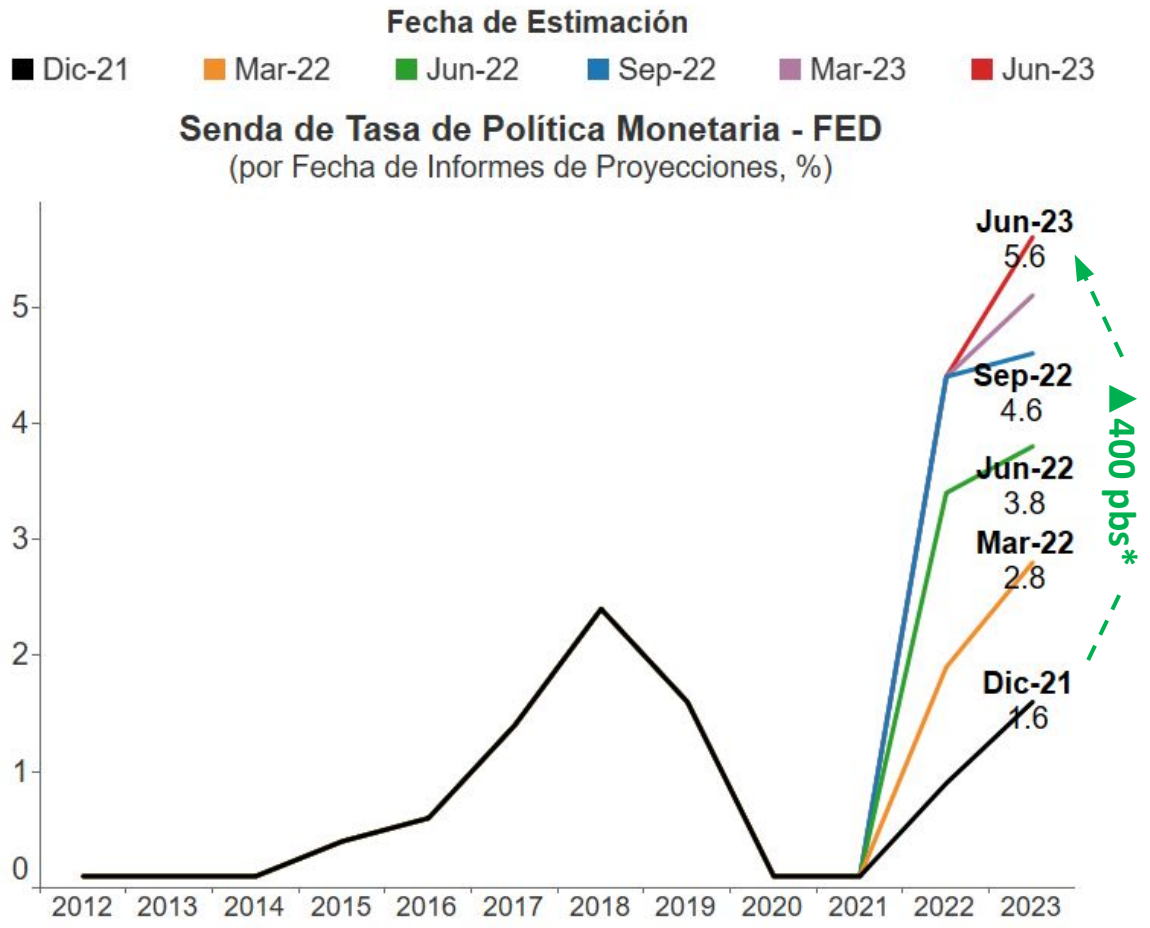




Fuente: Elaboración de ANALYTICA en base a datos de la Reserva Federal de St. Louis (FRED). *Sombreado vertical indica períodos de recesión en Estados Unidos. Nota: El índice de precios rígidos calculado por la Atlanta FED sirve de medida de inflación subyacente; considera componentes del índice de precios al consumidor definidos como "rígidos" debido a la baja frecuencia de sus ajustes de precios.

Restaurar la estabilidad de precios a corto y mediano plazo en E.E.U.U. probablemente requerirá incrementos adicionales de tasas de interés, aunque predomina incertidumbre en los hacedores de política y practicantes del mercado en torno a la intensidad y persistencia de dichos aumentos...

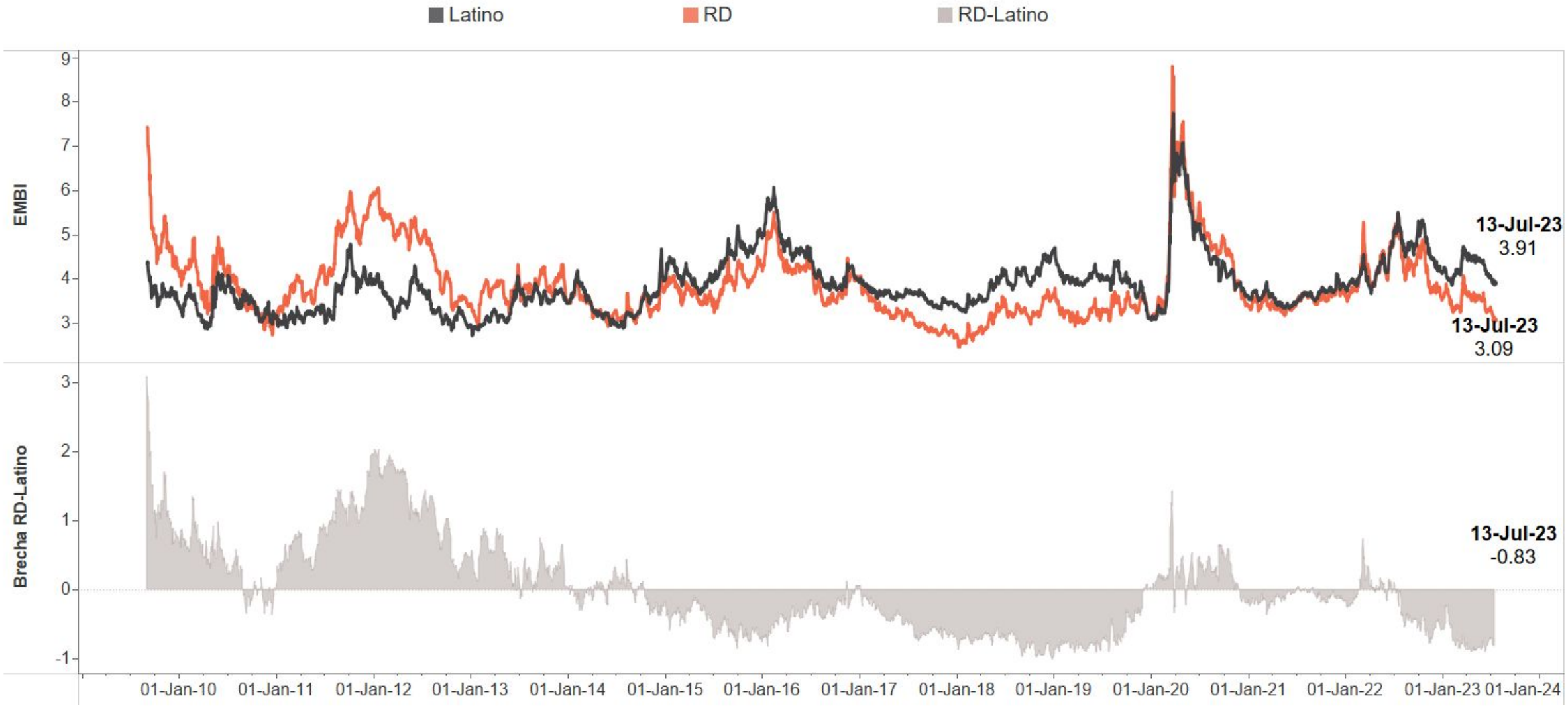




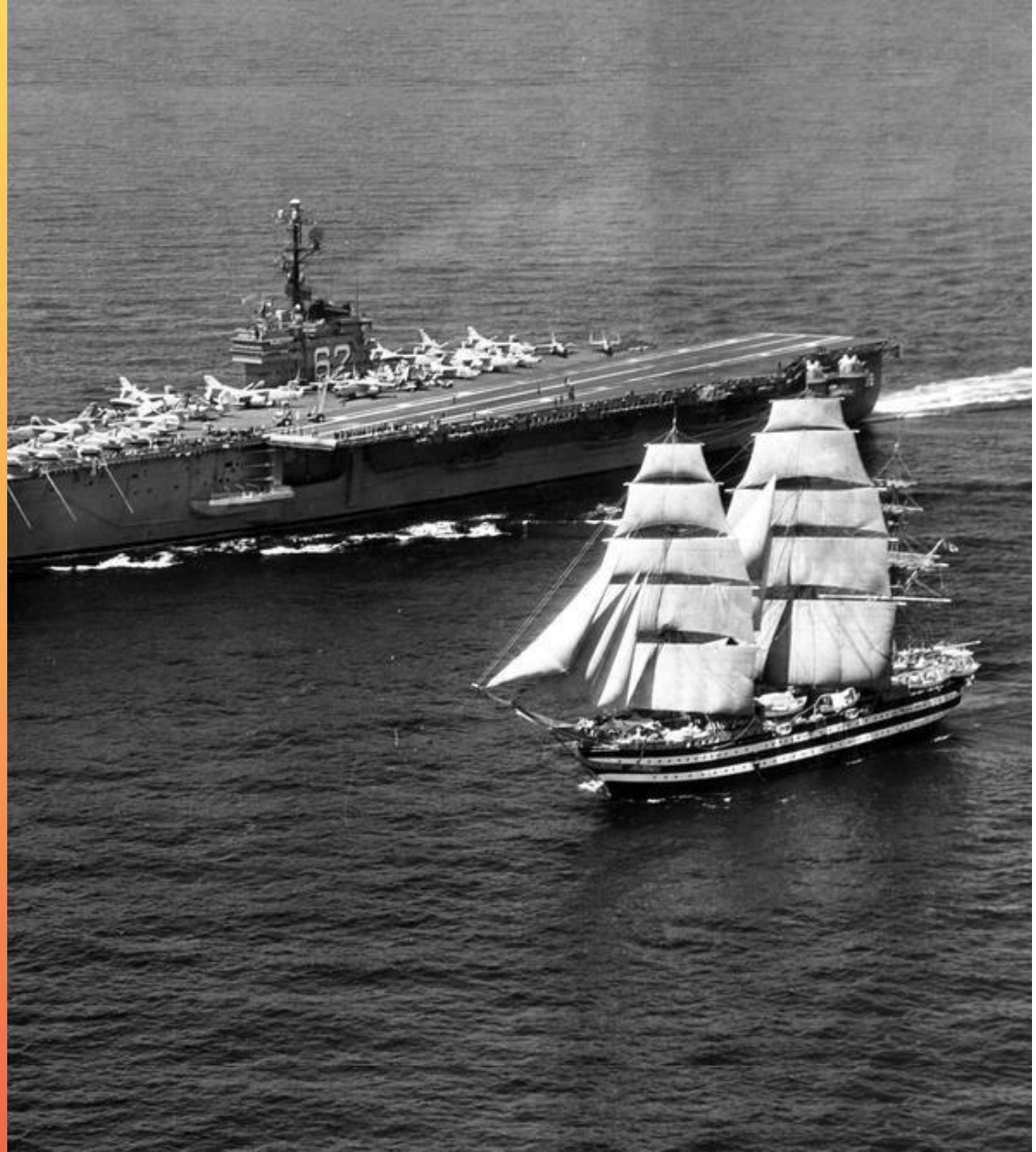
Fuente: Elaboración de ANALYTICA en base a datos de Reserva Federal de St. Louis (FRED), Statista.
Nota: Sombreado vertical indica períodos de recesión en Estados Unidos.

Riesgo País - República Dominicana

EMBI



Fuente: Banco Central de República Dominicana (BCRD).

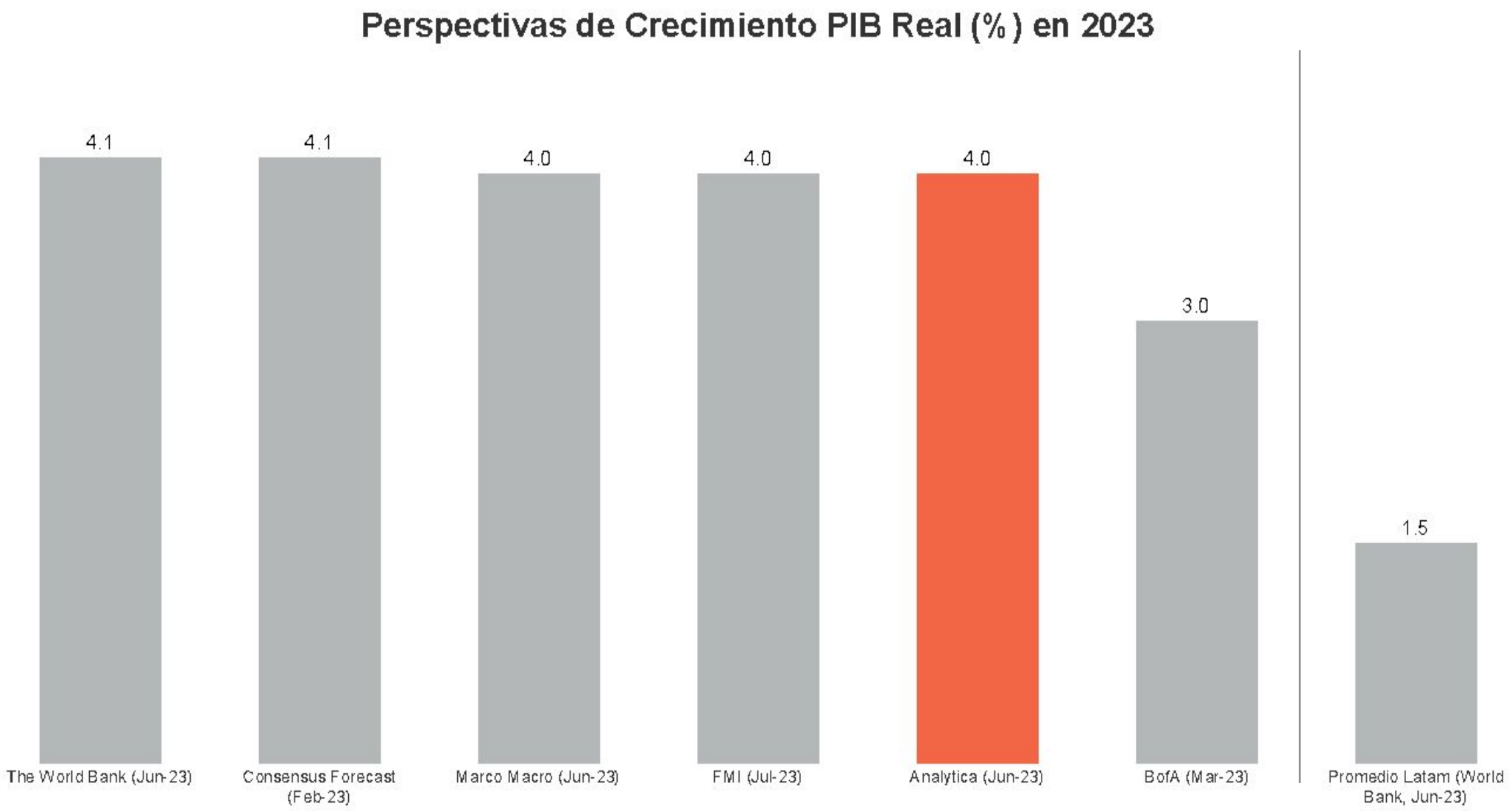


2

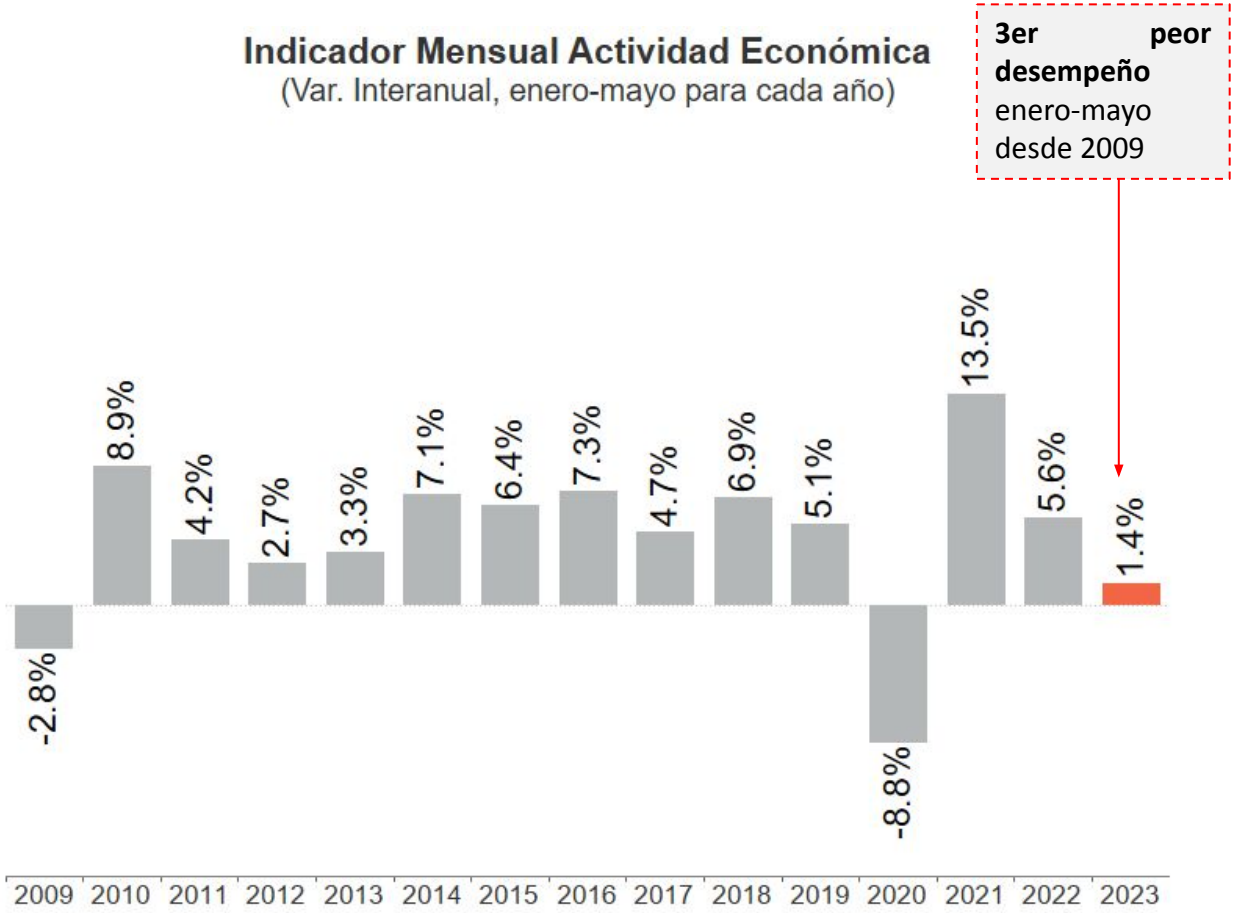
Desempeño doméstico ante incertidumbre externa

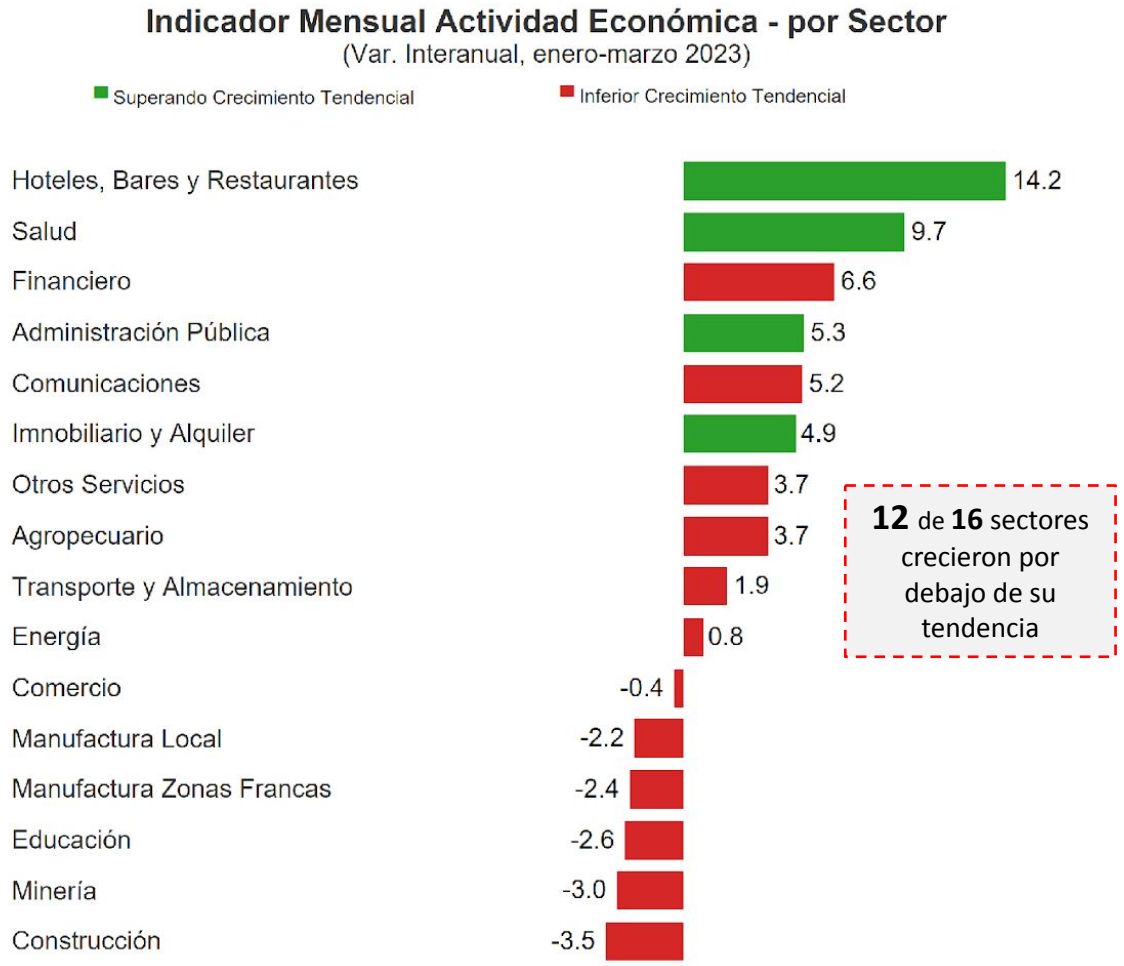
¿Permanecerá resiliente la economía dominicana?

En 2023 se espera que República Dominicana continúe exhibiendo su resiliencia característica: Las perspectivas de las autoridades, multilaterales, inversionistas y analistas independientes, apuntan a que registrará una de las mayores tasas de crecimiento de latinoamérica…

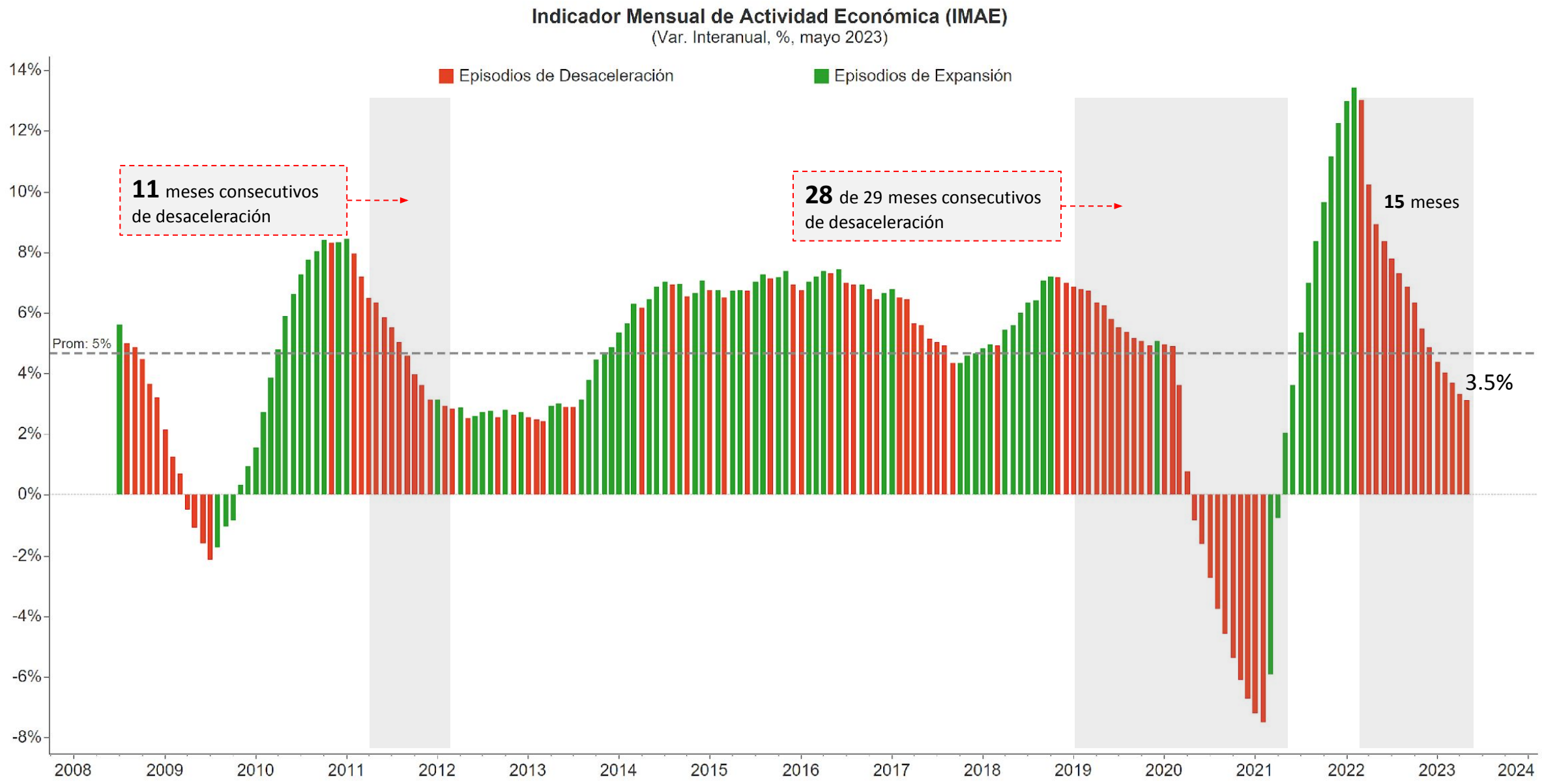


…alcanzar dicho desempeño probablemente implicará navegar un período de desaceleración durante la primera mitad de 2023…





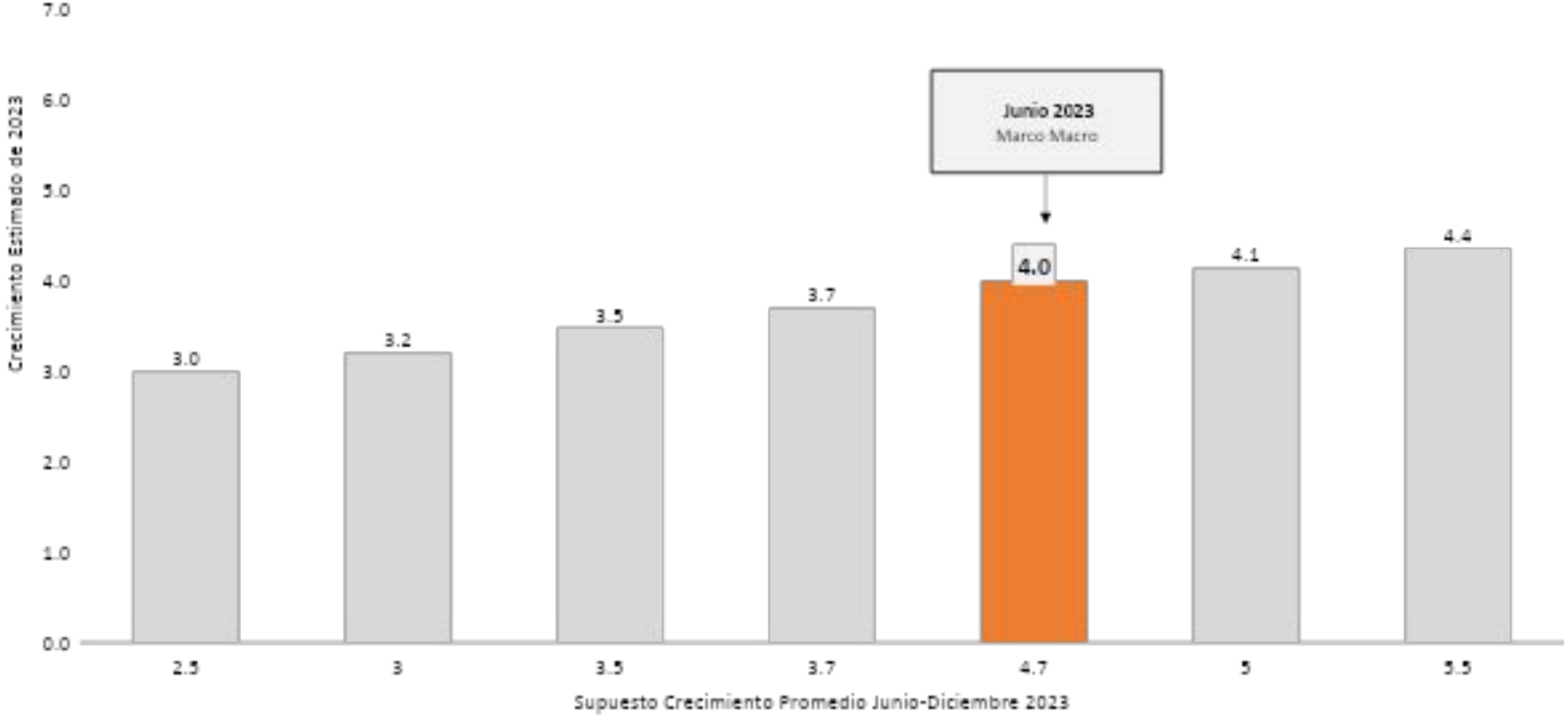
Fuente: Elaboración de ANALYTICA en base a datos del Banco Central de la República Dominicana (BCRD).



Fuente: Elaboración de ANALYTICA en base a datos del Banco Central de la República Dominicana (BCRD).

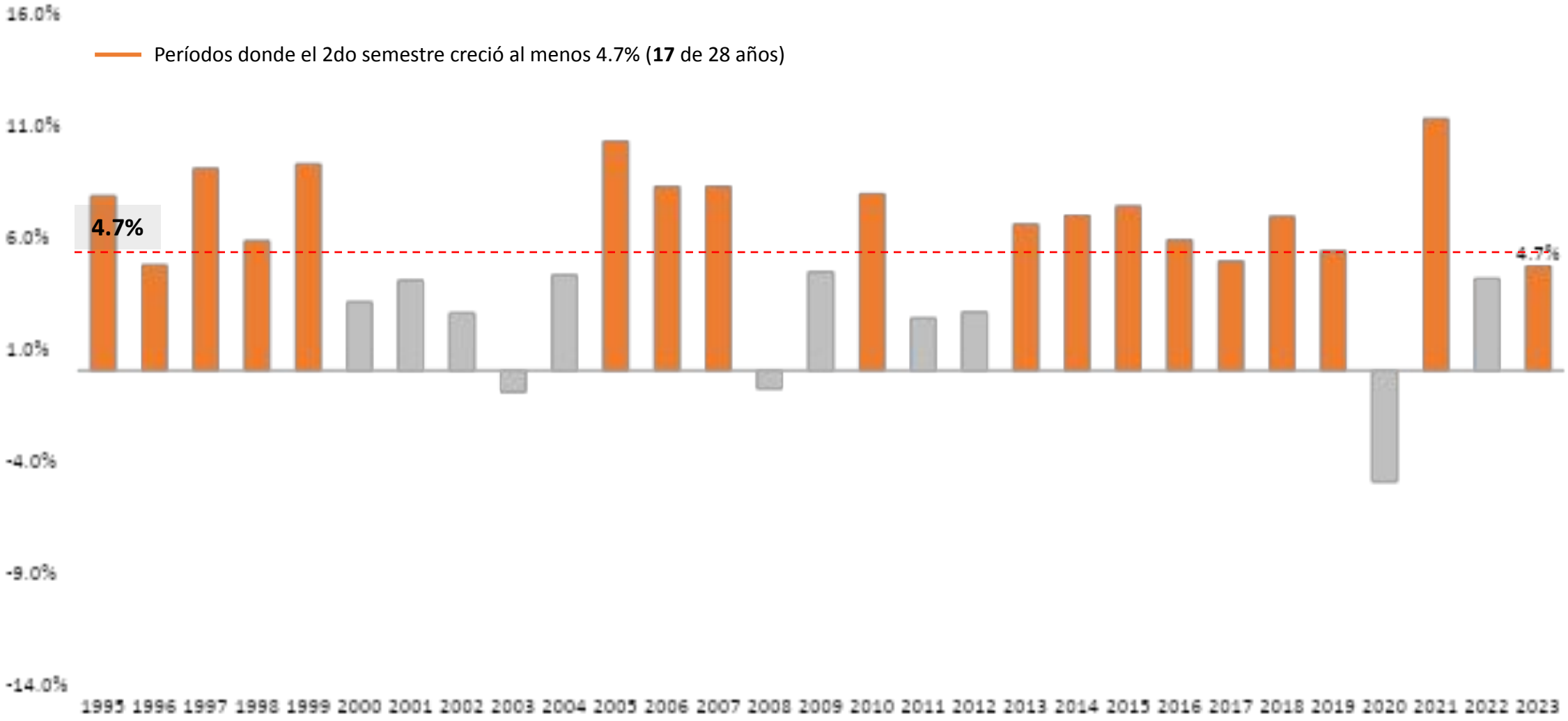
Escenarios de crecimiento del 2023 en Rep. Dominicana

(bajo supuestos de crecimiento prom. Junio - diciembre)

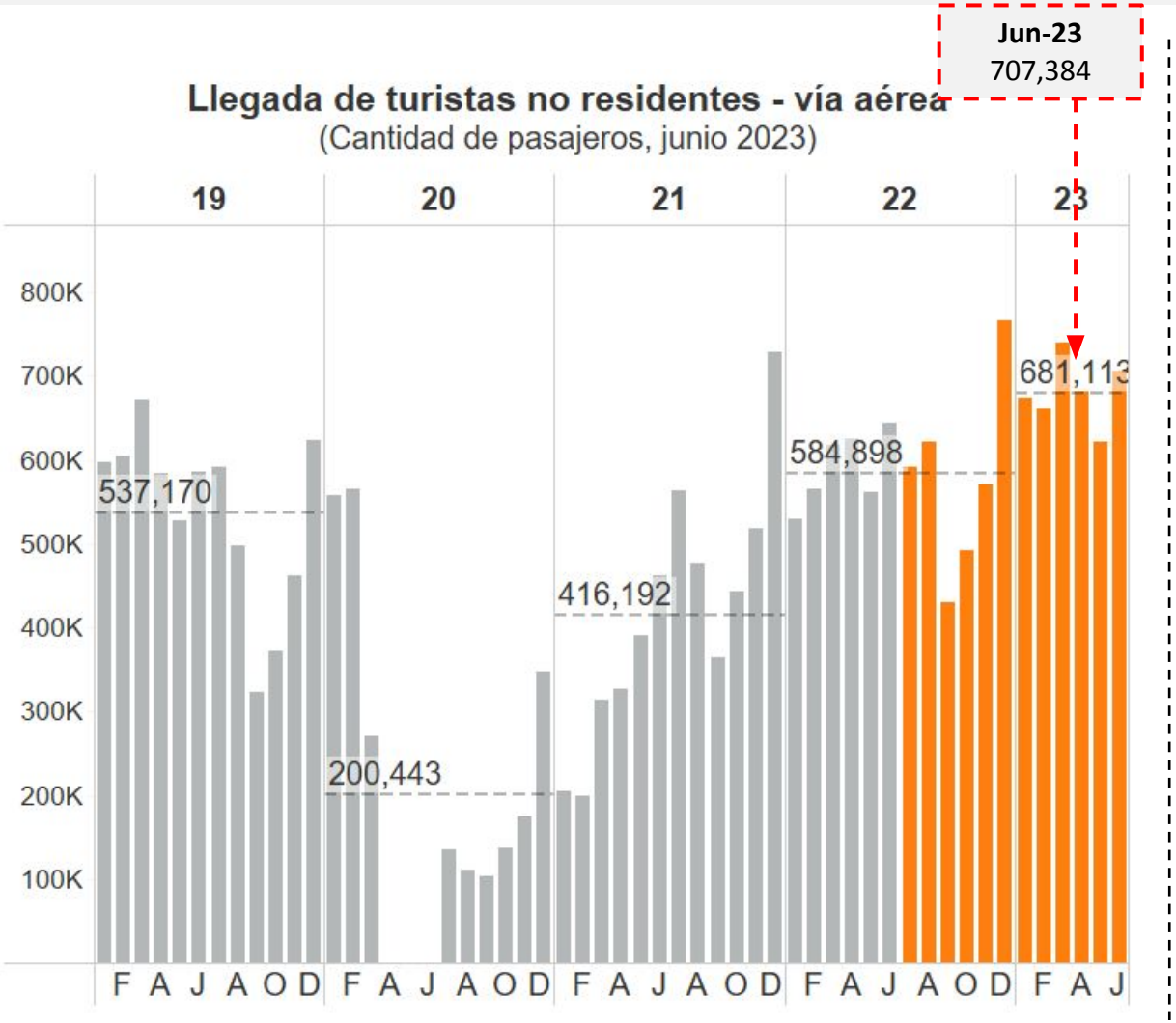


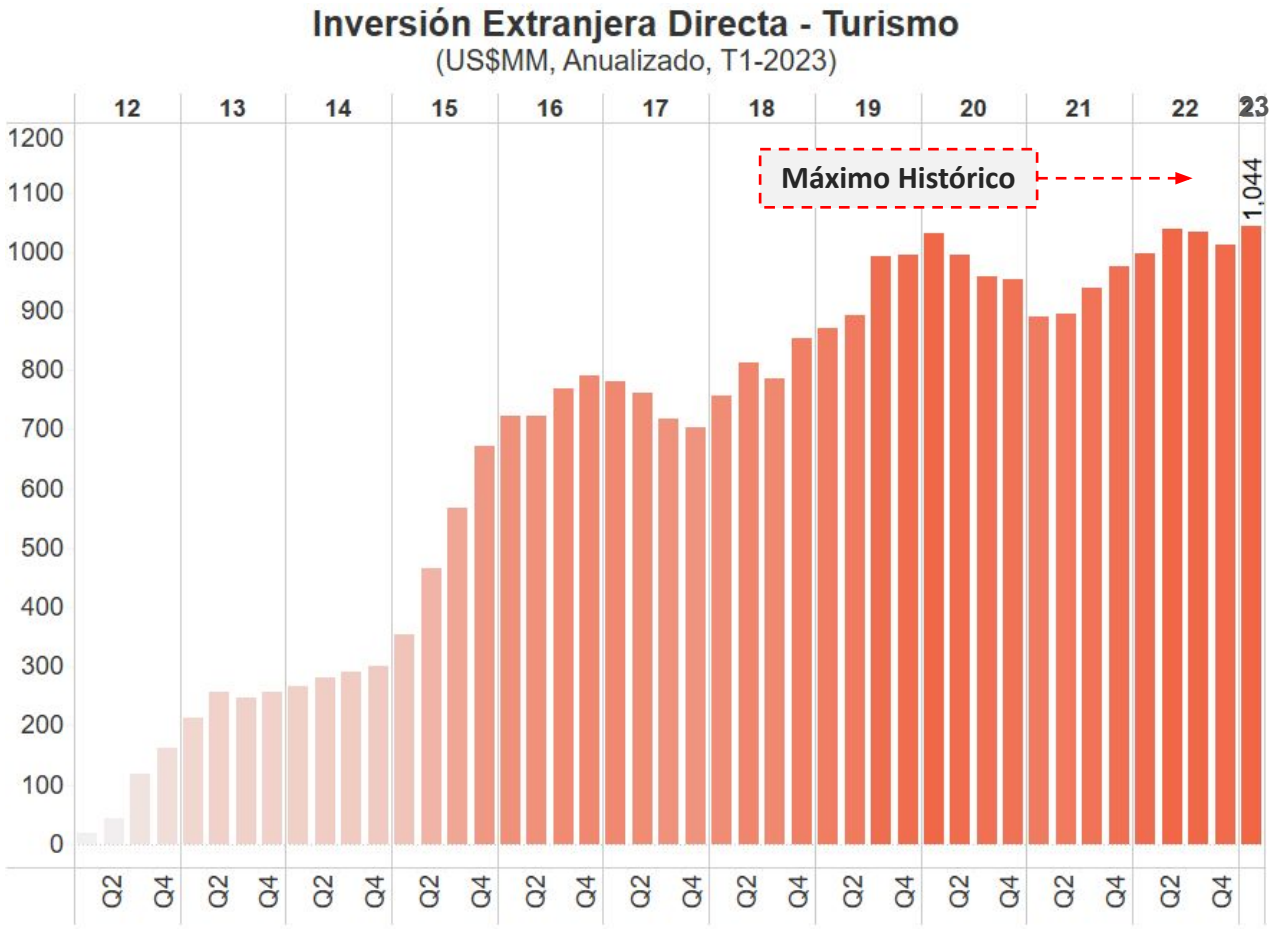
Producto Interno Bruto (PIB)

Crecimiento Interanual para el 2do Semestre, 1995-2023



La afluencia de turistas, al igual que la inversión extranjera directa destinada al sector, se ubica en máximos históricos.

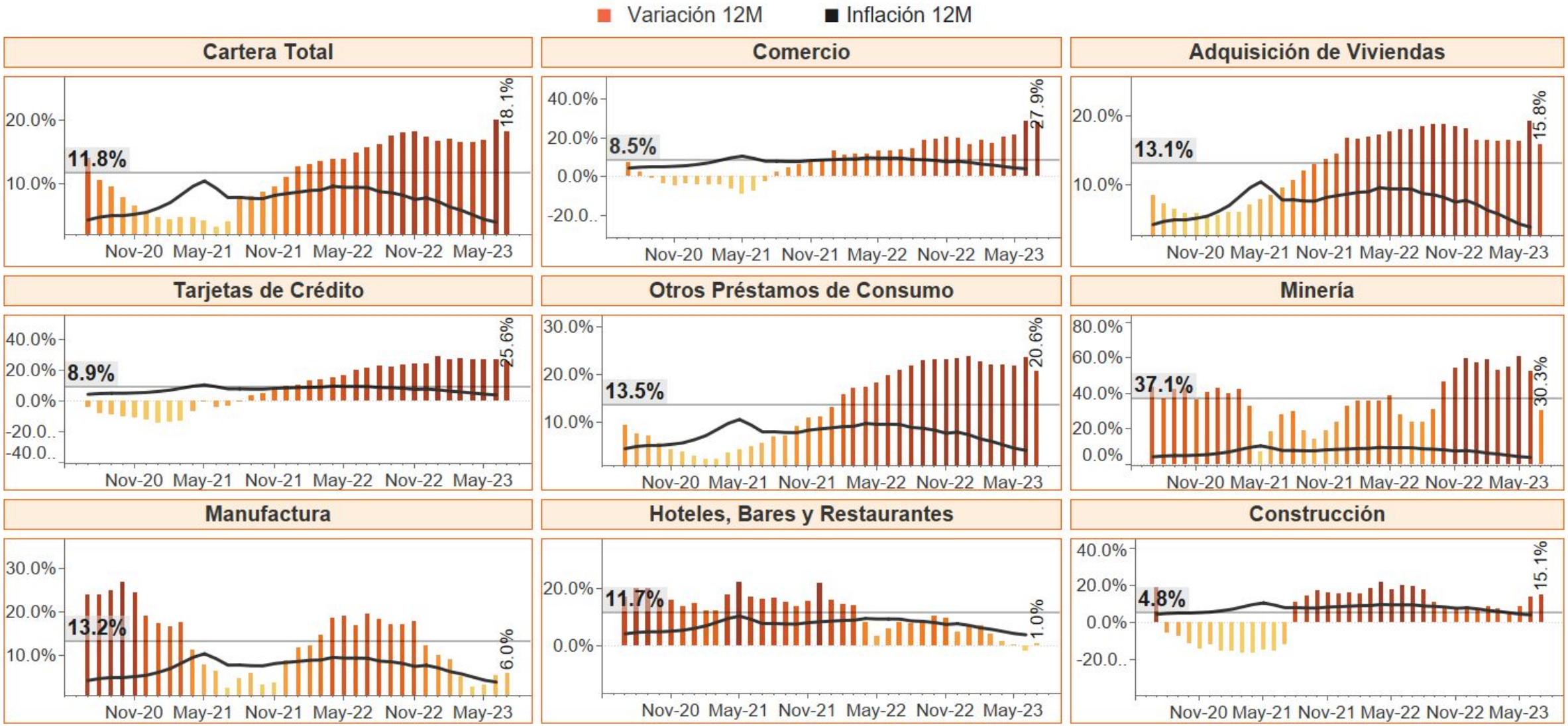




Fuente: Elaboración de ANALYTICA en base a datos del Banco Central de la República Dominicana (BCRD).

Cartera Privada - por Producto

Crecimiento Interanual Nominal Vs Inflación, Sistema Financiero Consolidado, julio 2023



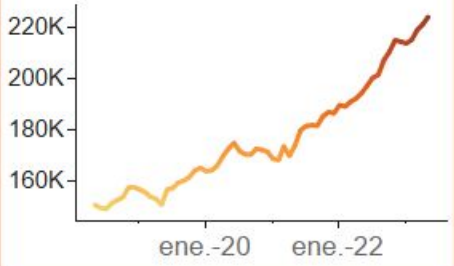
Fuente: Banco Central de la República Dominicana (BCRD). Nota: Inflación actualizada a junio 2023.

Indicadores de Cartera de Crédito - Comercio

Sistema Financiero Consolidado, Última Fecha Disponible mayo 2023

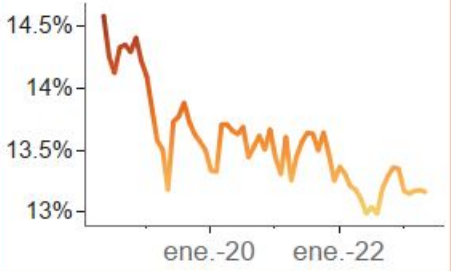
Balance (RD$MM)

Valor	Var. % 12M
224,161	▲ 15.3%



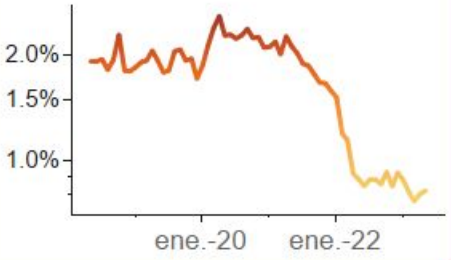
Market Share (%)
(% Cartera de Crédito)

Valor	Var. 12M (Abs)
13.2%	▲ 0.1%



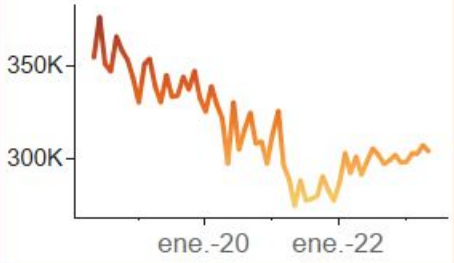
Tasa de Morosidad

Valor	Var. 12M (Abs)
0.8%	▼ -0.1%



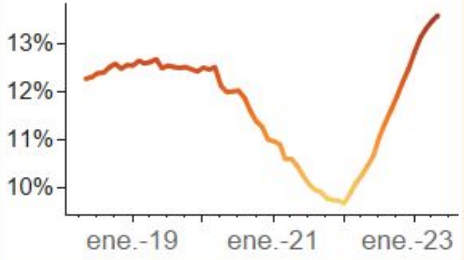
Cantidad de Productos

Valor	Var. % 12M
304,503	▲ 4.3%

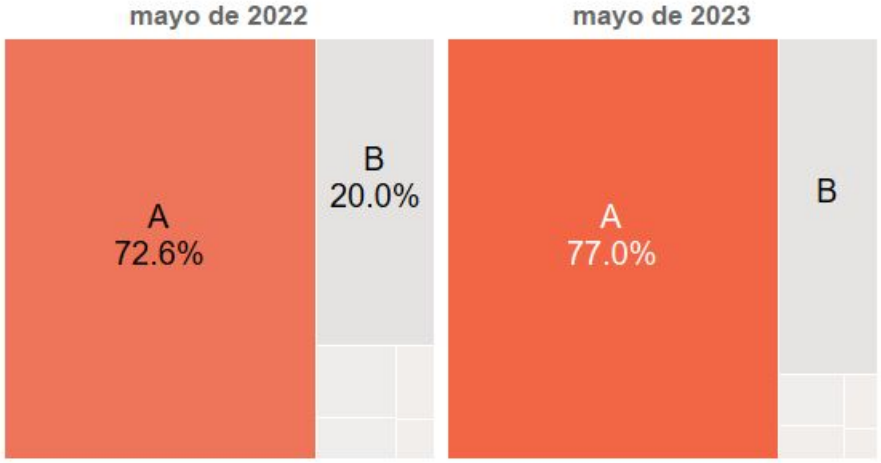


Tasa de Interés

Valor	Var. 12M (Abs)
13.6%	▲ 3.1%



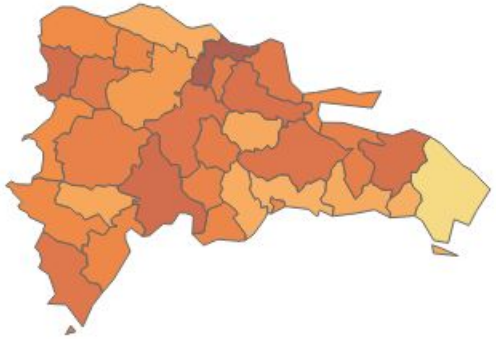
Composición Cartera de Préstamos
Clasificación de Riesgo



Market Share (%) - Top 10
Mercado Completo

Rank	Institucion	may.-23
1	POPULAR	27.4%
2	BANRESERVAS	22.5%
3	BHD	21.4%
4	SCOTIABANK	7.7%
5	SANTA CRUZ	4.9%
6	ADOPEM	2.8%
7	PROMERICA	2.2%
8	ADEMI	1.8%
9	BANESCO	1.8%
10	APAP	0.9%

Market Share (%)- por Provincia



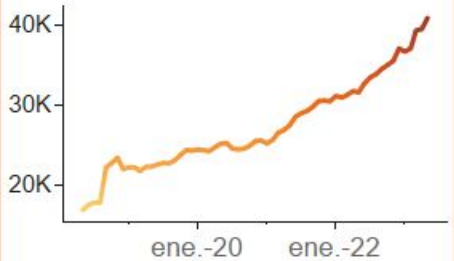
La Altagracia 5.2% — Espaillat 22.9%

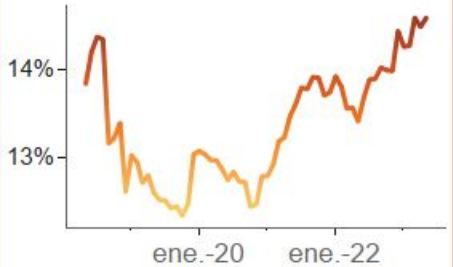
Fuente: Elaboración de Analytica en base a datos de la Superintendencia de Bancos (SB). *Nota: Se refiere a cuanto de la cartera total de crédito de la provincia se destina al sector seleccionado.

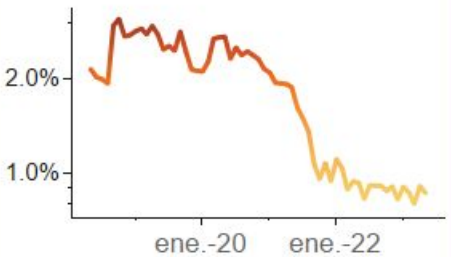
Indicadores de Cartera de Crédito - Comercio

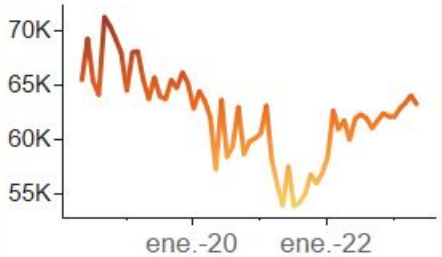
Cibao Central, Sistema Financiero Consolidado, Última Fecha Disponible mayo 2023

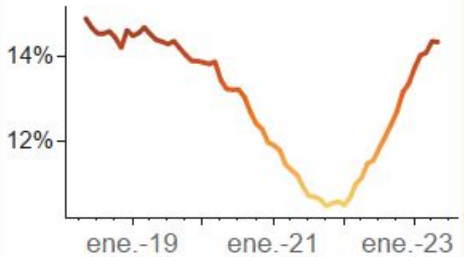
Balance (RD$MM)	Market Share (%) (% Cartera de Crédito)	Tasa de Morosidad	Cantidad de Productos	Tasa de Interés
Valor: 40,877	Valor: 14.6%	Valor: 0.9%	Valor: 63,247	Valor: 14.3%
Var. % 12M: ▲ 29.2%	Var. 12M (Abs): ▲ 1.2%	Var. 12M (Abs): ▼ -0.1%	Var. % 12M: ▲ 5.5%	Var. 12M (Abs): ▲ 2.8%





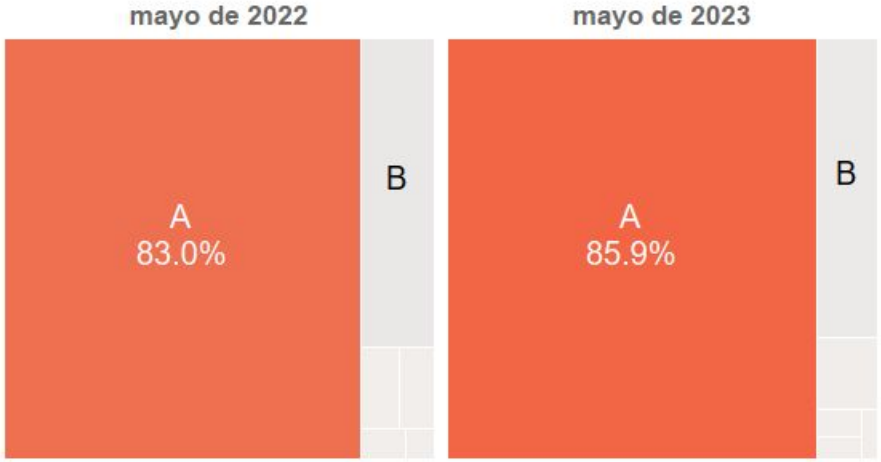






Composición Cartera de Préstamos

Clasificación de Riesgo

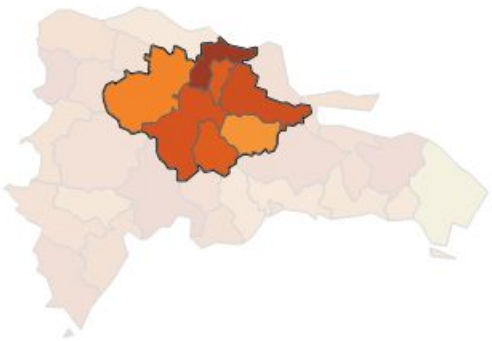


Market Share (%) - Top 10

Mercado Completo

Rank	Institucion	may.-23
1	BANRESERVAS	28.4%
2	BHD	23.4%
3	POPULAR	18.1%
4	SANTA CRUZ	6.4%
5	SCOTIABANK	4.9%
6	BANESCO	4.5%
7	ADOPEM	2.5%
8	ADEMI	1.7%
9	CIBAO	1.7%
10	BANFONDESA	1.5%

Market Share (%)- por Provincia

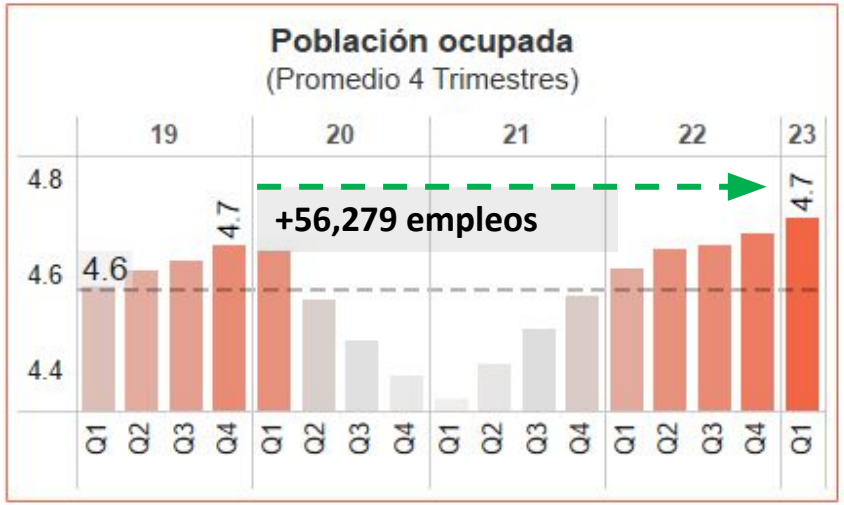


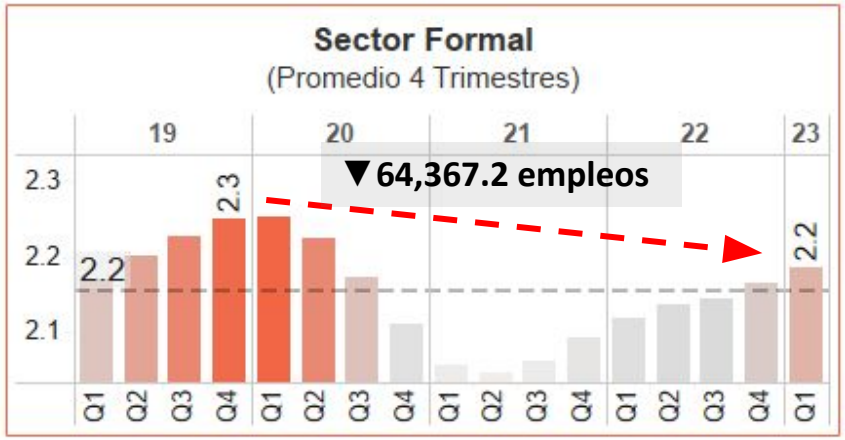
La Altagracia 5.2% — Espaillat 22.9%

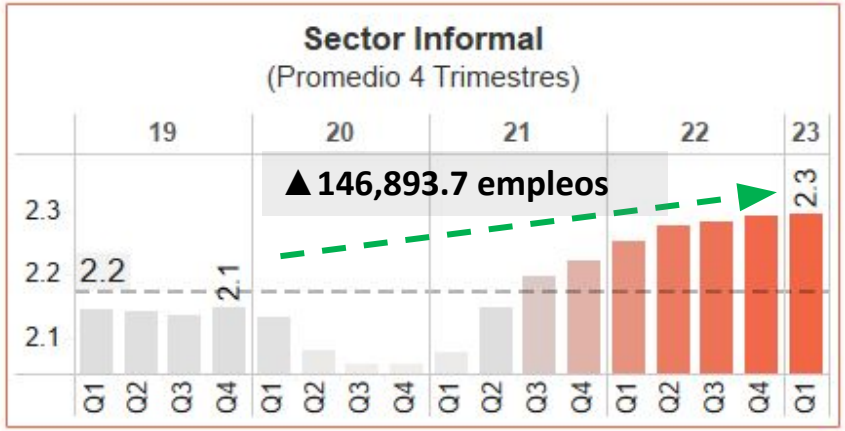
Fuente: Elaboración de Analytica en base a datos de la Superintendencia de Bancos (SB). *Nota: Se refiere a cuanto de la cartera total de crédito de la provincia se destina al sector seleccionado.

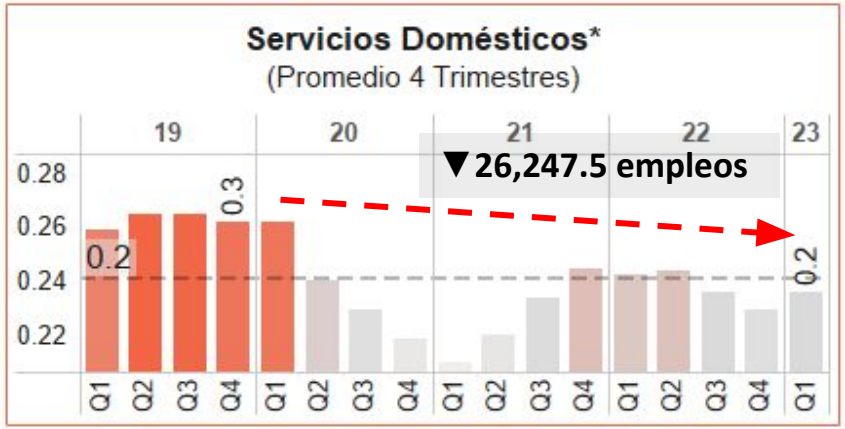
Mercado Laboral RD

Última Fecha Disponible T1-2023





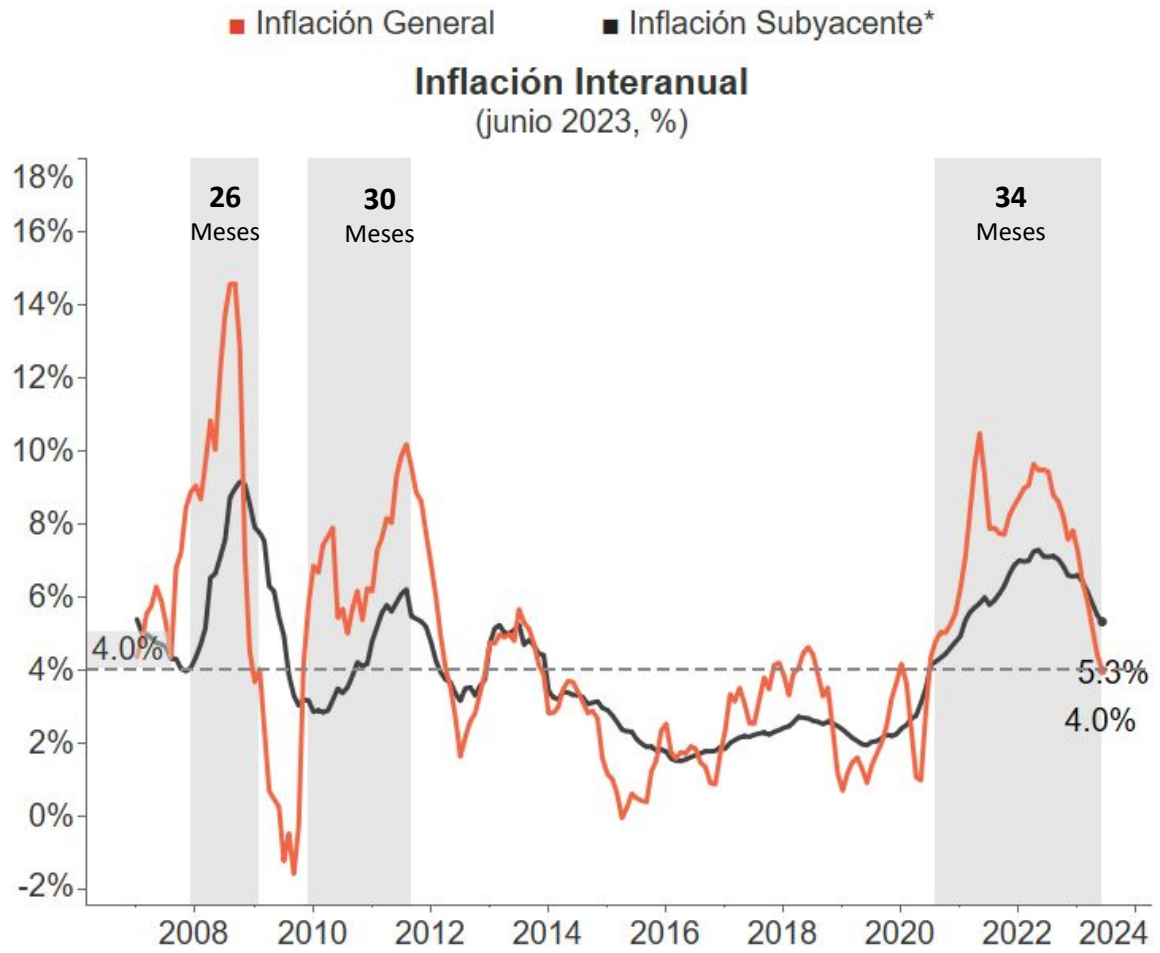




Fuente: Banco Central de la República Dominicana (BCRD).

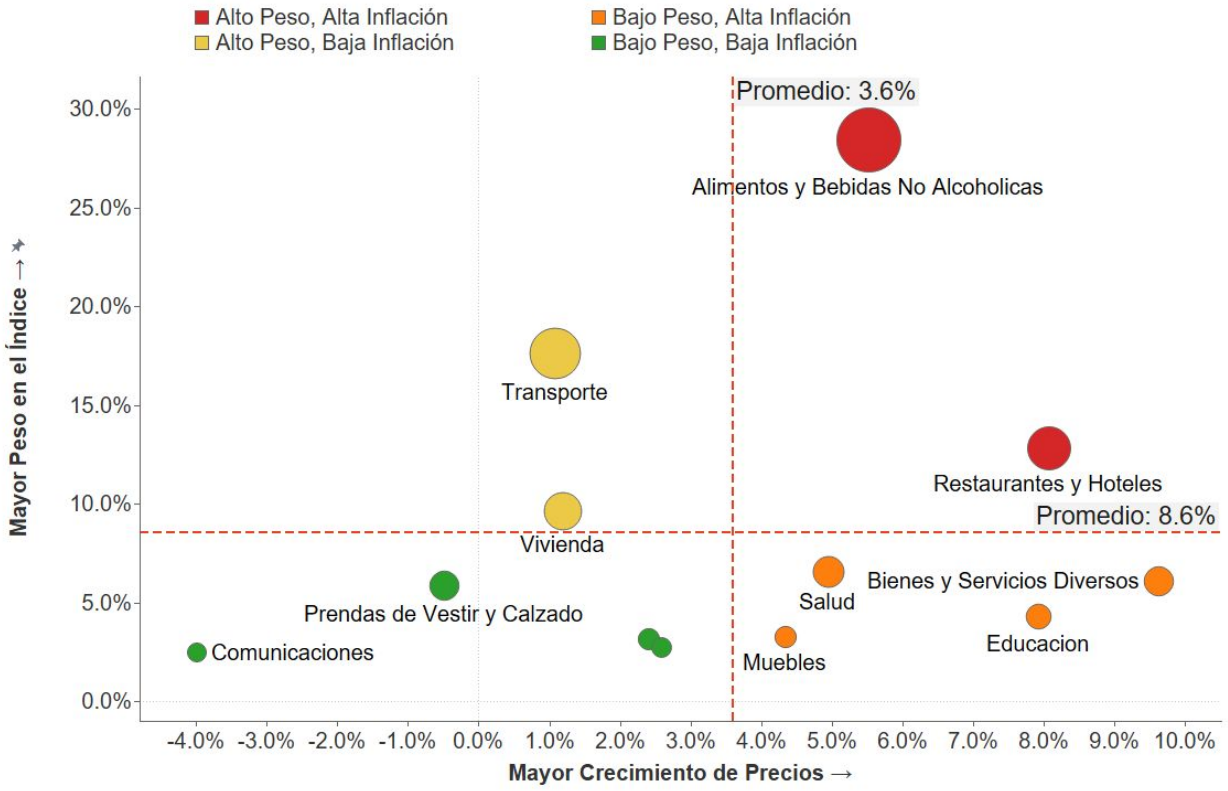
**Incluye tanto empleo formal (con seguridad social), como informal (sin seguridad social).*

En junio 2023 la inflación general alcanzó la meta del BCRD (4%) y se espera que la subyacente haga lo propio hacia el ultimo trimestre del año, lo que pondría fin al período más persistente de alza sostenida de precios post crisis financiera doméstica de 2003-2004…



IPC por componentes

(crecimiento vs. ponderación; junio 2023)



Fuente: Elaboración de ANALYTICA en base a datos del Banco Central de la República Dominicana (BCRD). Fondo Monetario Internacional (FMI).
Sombreado indica períodos donde la inflación interanual (general y subyacente) permanecen por encima del rango meta del BCRD (4.0% ± 1.0%).*Excluye precios de alimentos y transporte (energéticos).

Resumen de medidas de liberación de Encaje Legal en la República Dominicana

2009

RD$9,197 MM
(0.6 veces la liquidez)
Sector Vivienda y MIPYMES

RD$2,094 MM
(0.09 veces)
Sector Consumo

2011

RD$7,268 MM
(0.4 veces)
Sector Vivienda, Consumo, Producción libre

2013

RD$2,094 MM
(0.05 veces, Expansivo*)
Sector Manufactura, Agropecuaria, Vivienda, MIPYMES y Consumo

2015

RD$10,000 MM
(0.6 veces, Restrictivo*)
Sector Vivienda

2016

RD$12,238 MM
(1.0 veces, Expansivo*)
Sector Vivienda

RD$6,566 MM
(0.5 veces, Restrictivo*)
Sector Agropecuario

2017

RD$23,536 MM
(0.6 veces, Neutral*)
Sector Exportaciones Manufactura, Agropecuario, Vivienda, Comercio, Consumo

2020

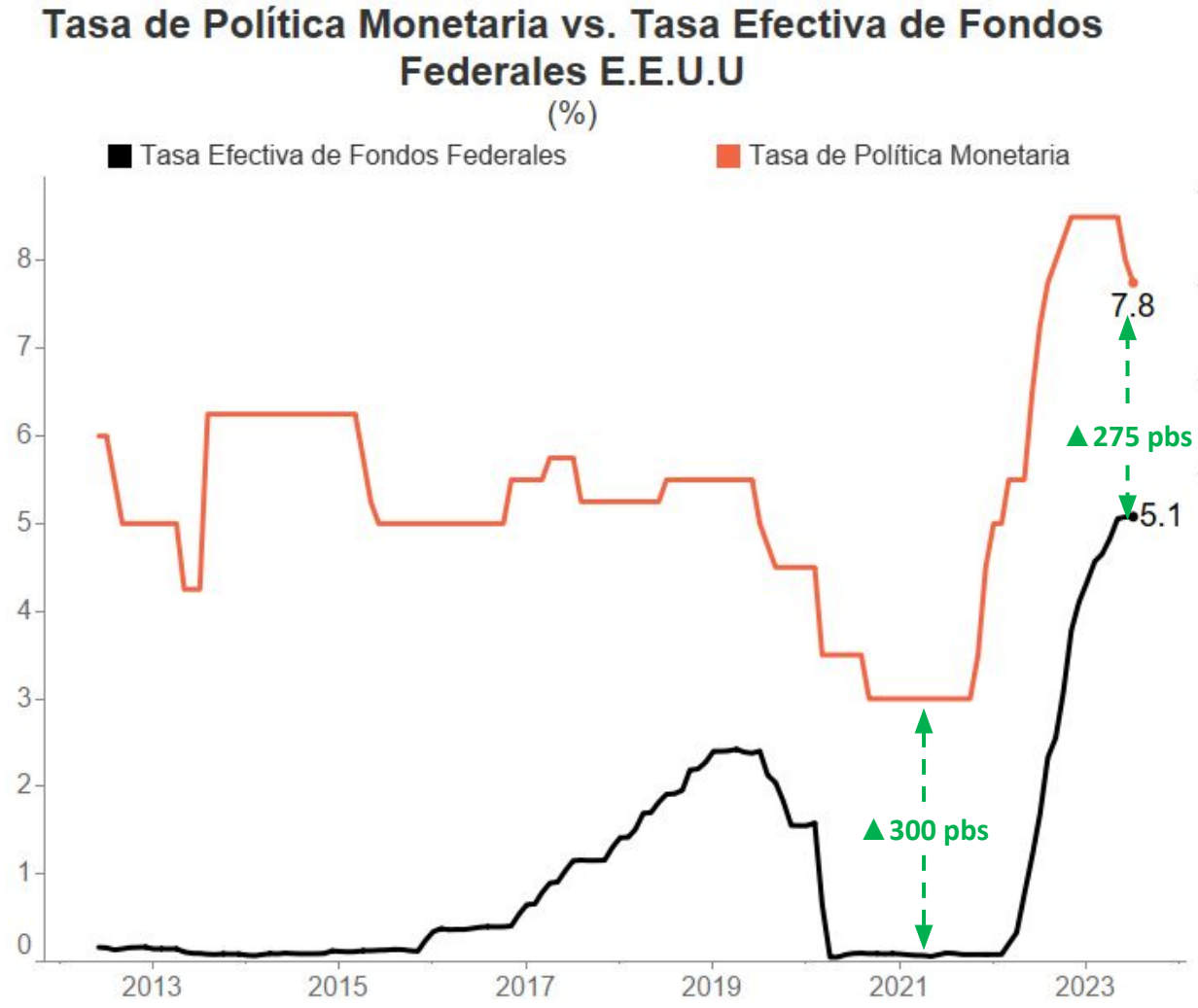
RD$120,800 MM (2.4 veces, Expansivo*)
Sectores productivos y hogares

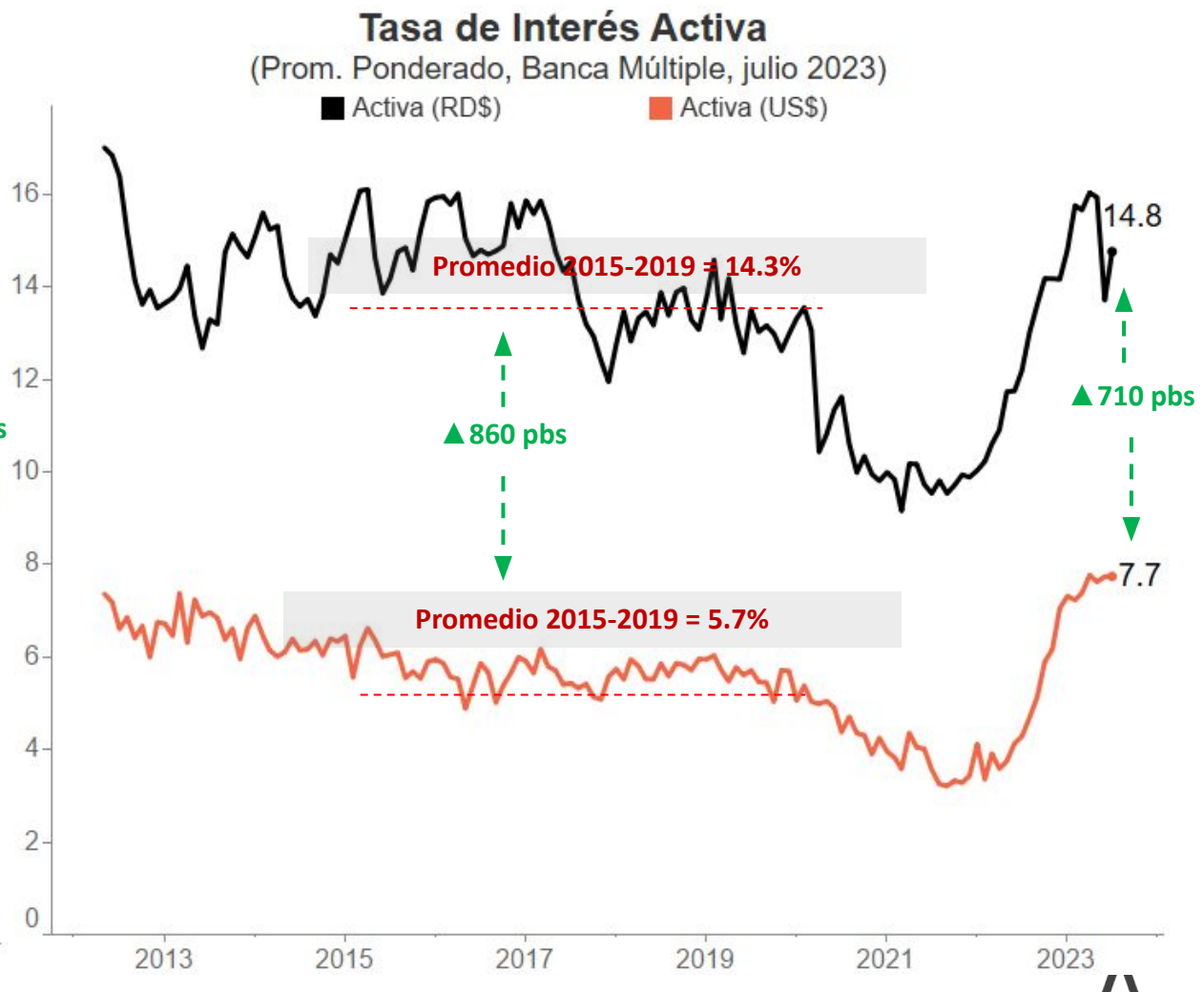
2023

RD$119,000 MM (3.2 veces, Restrictivo*)
Sectores productivos y hogares

*Ciclo Económico vigente en el momento del estímulo monetario

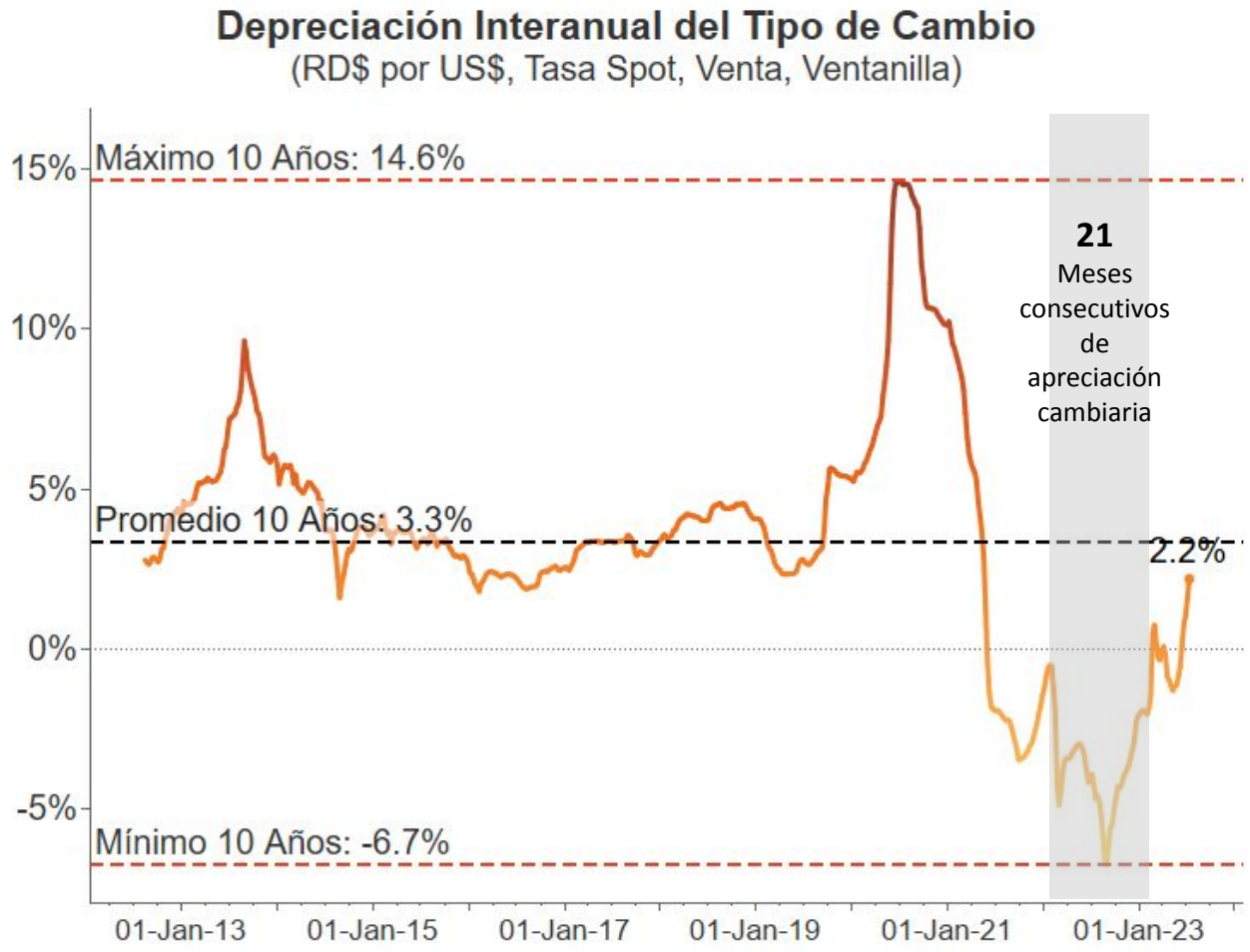
A diferencia de ciclos anteriores, la reducción de tasas del BCRD coincide con un ciclo de incrementos de tasas de interés internacionales: Esto seguramente llevará los márgenes entre las tasas de interés locales e internacionales, así como entre las de moneda local y extranjera, a niveles históricamente bajos…

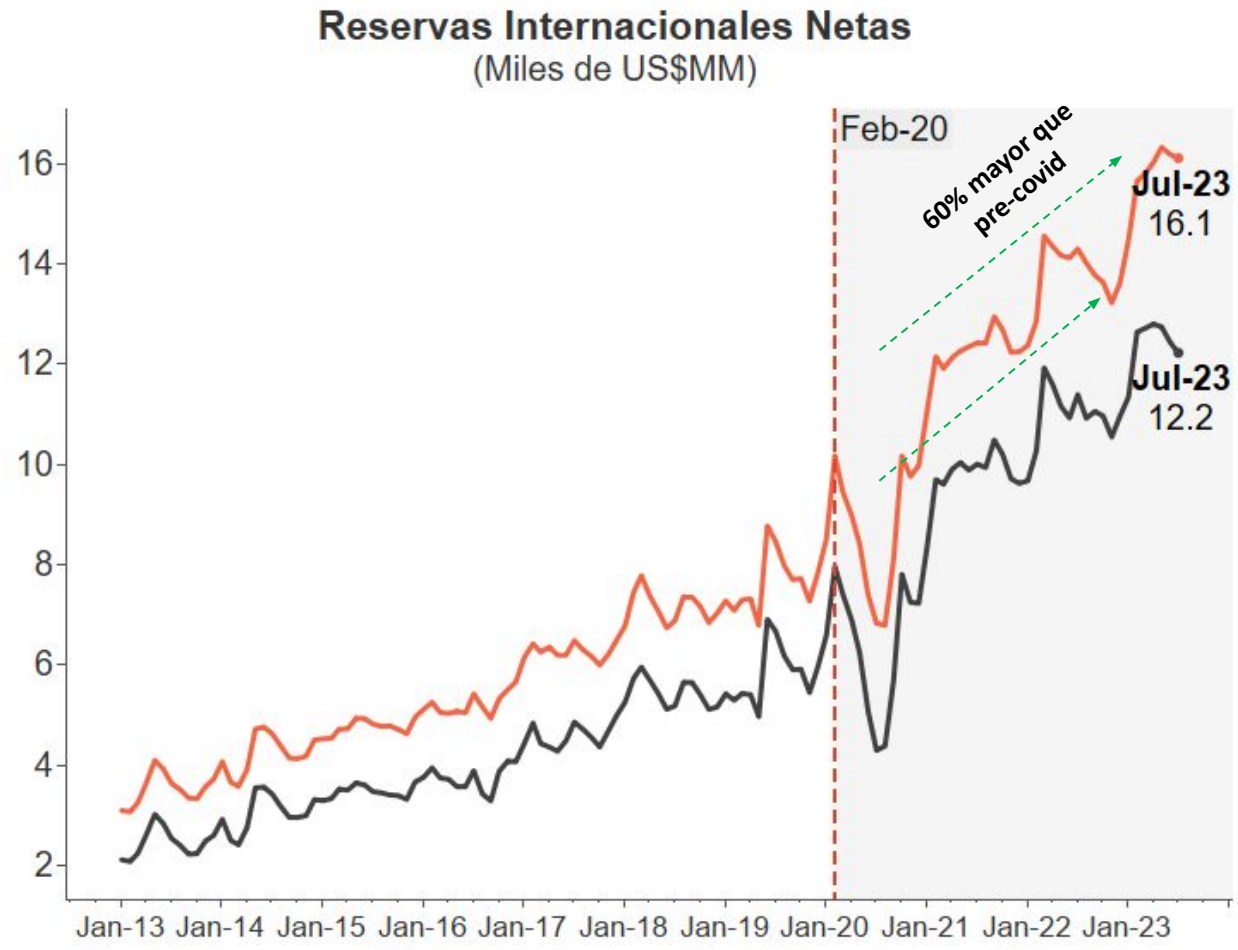




Fuente: Elaboración de ANALYTICA en base a datos del Banco Central de la República Dominicana (BCRD).

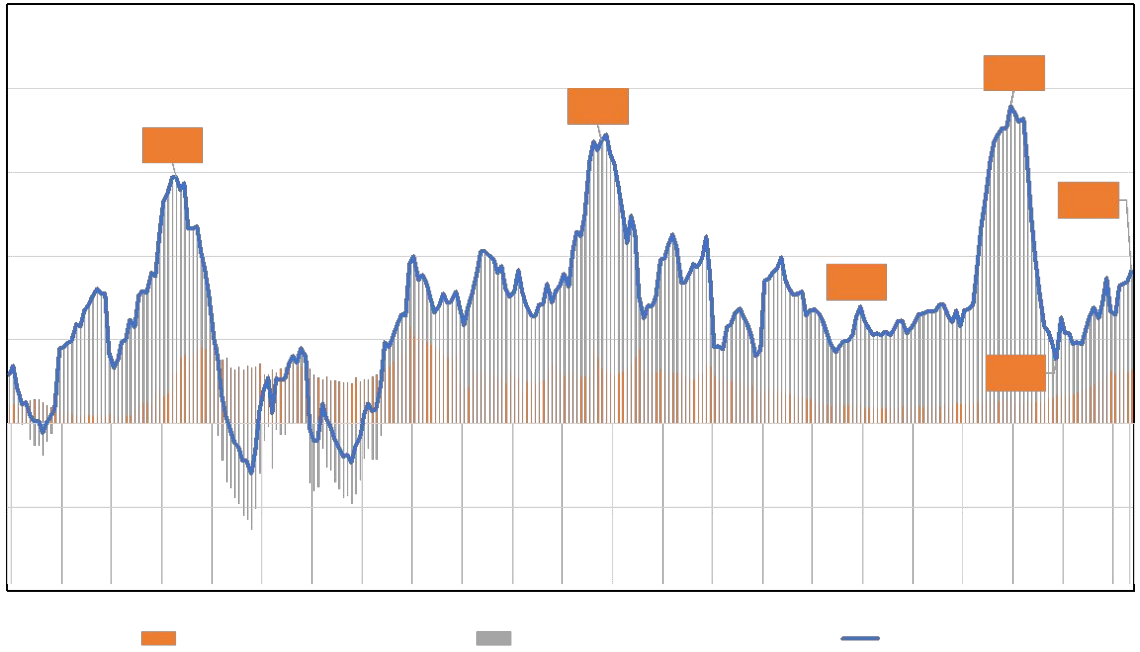
…lo cual no debería causar mayores impactos en el tipo de cambio debido a que el Banco Central cuenta con suficientes reservas internacionales para gestionar cualquier desviación cambiaria transitoria. Además, el país disfruta de una afluencia de divisas históricamente alta en áreas clave como el turismo, la inversión extranjera y las remesas.

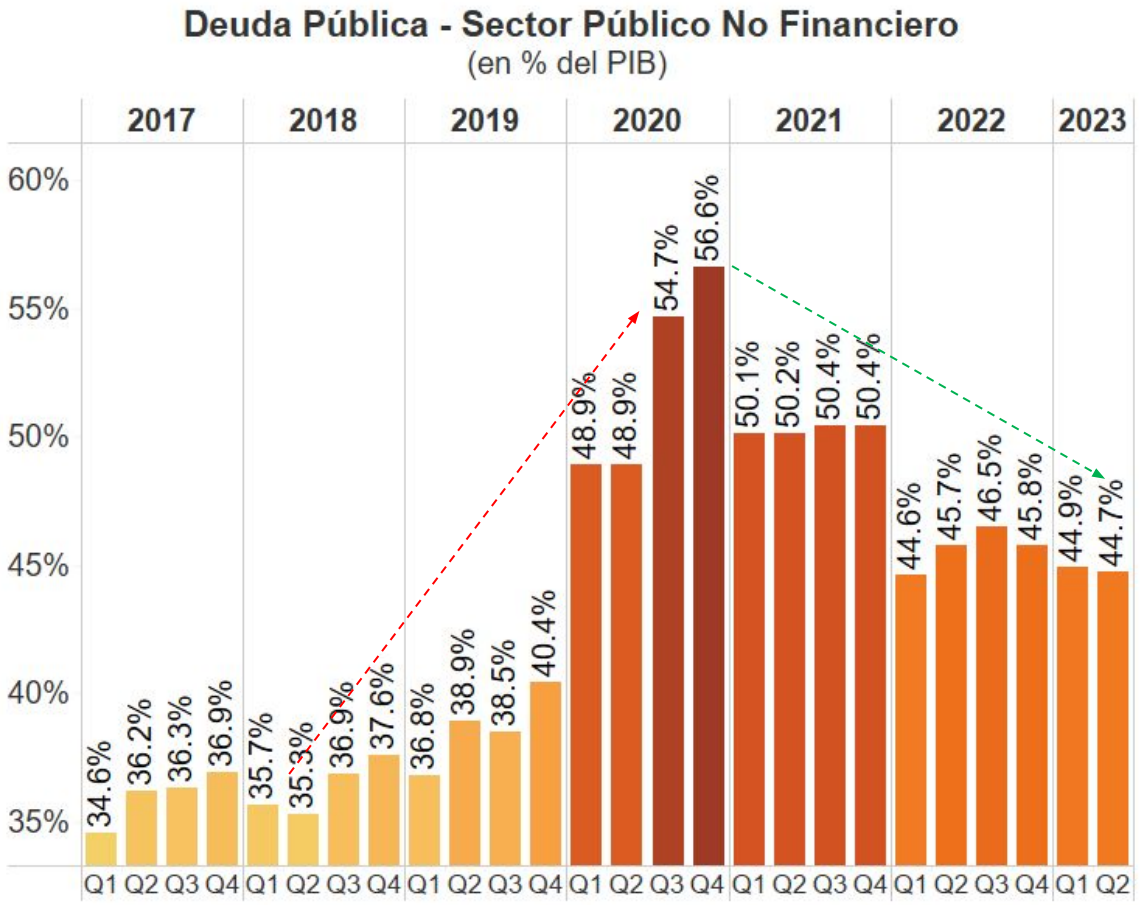




Fuente: Elaboración de ANALYTICA en base a datos del Banco Central de la República Dominicana (BCRD).

Con un déficit fiscal anualizado a mayo de 2023 del 3.6% del PIB, superando el presupuesto del 3.0%, el gobierno necesitará implementar medidas correctivas en resto del año si desea alcanzar las metas presupuestarias. A pesar de ello, la deuda pública en proporción al tamaño de la economía ha registrado una reducción sostenida, sin necesidad de una reforma fiscal.





Fuente: Elaboración de Analytica en base a datos de Ministerio de Hacienda (MH) y Banco Central de la República Dominicana (BCRD).

3

Perspectivas 2023 & Balance de Riesgos Domésticos

¿De qué debemos protegernos?

¿Cuáles oportunidades podemos aprovechar?

Panorama Macroeconómico 2023 – 2027

Revisado el 6 de junio de 2023

	2022	2023	2024	2025	2026	2027
PIB real (Indice 2007=100)	197.8	205.7	216.0	226.8	238.1	250.0
Crecimiento del PIB real	4.86	4.00	5.00	5.00	5.00	5.00
PIB nominal (Millones RD$)	6,260,564.0	6,869,090.8	7,501,047.2	8,191,143.5	8,944,728.7	9,767,643.8
Crecimiento del PIB nominal	16.09	9.72	9.20	9.20	9.20	9.20
PIB nominal (Millones de US$)	114,004.6	122,336.7	127,230.2	133,591.7	140,271.3	147,284.8
Crecimiento del PIB nominal en US$	20.61	7.31	4.00	5.00	5.00	5.00
Meta de inflación (±1)	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
Inflación (promedio)	8.81	4.75	4.00	4.00	4.00	4.00
Inflación (diciembre)	7.83	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
Crecimiento deflactor PIB	10.66	5.50	4.00	4.00	4.00	4.00
Tasa de cambio (promedio)	55.14	56.15	58.96	61.31	63.77	66.32
Tasa de variación (%)	-3.72	1.83	5.00	4.00	4.00	4.00

SUPUESTOS :

Petróleo WTI (US$ por barril)	94.79	73.72	69.50	64.24	62.16	60.33
Oro (US$/Oz)	1,800.95	1,972.90	2,067.28	2,141.70	2,194.85	2,233.05
Nickel (US$/TM)	26,371.80	21,371.43	22,072.33	23,032.92	24,025.42	25,016.17
Carbón mineral API2 CIF ARA (US$/TM)	231.70	94.29	96.43	94.61	92.35	91.33
Crecimiento PIB real EE.UU (%)	2.10	1.10	0.60	1.90	1.80	1.80
Inflación EE.UU. (promedio)	7.99	4.20	2.60	2.10	2.00	2.01
Inflación EE.UU. (diciembre)	6.44	3.05	2.12	2.06	1.98	2.31

Tabla Proyecciones Macroeconómicos por Escenario

Última Fecha de estimación 10-jul.-2023

	Observado				Proyecciones					
					Estimación 10-jul.-2023			Cambio Vs Estimación de 08-may.-2023		
	2019	2020	2021	2022	2023 Base	2024 Base	2025 Base	2023 Base	2024 Base	2025 Base
IMAE	5.1	-6.7	12.3	4.9	4.0	4.9	5.0	-0.3▼	-0.2▼	0.6▲
Inflación Cierre de Año, 12M %	3.7	5.6	8.5	7.8	4.0	4.3	4.4	0.0±	0.0±	-0.1▼
Tasa de Cambio Nominal RD$ por US$, Cierre de Año, Agentes Venta Ventanilla	53.3	58.3	57.3	56.5	57.2	58.7	60.5	1.1▲	0.3▲	0.3▲
Tasa de Cambio Nominal Var. 12M %, Cierre de Año, Agentes Venta Ventanilla	5.7	9.5	-1.7	-1.5	1.3	2.6	3.1	2.0▲	-1.5▼	0.0±
Tasa de Cambio Nominal RD$ por US$, Prom. Anual Agentes Cambio Venta	51.5	57.1	57.3	55.3	55.8	57.9	59.7	0.2▲	0.4▲	0.2▲
Tasa de Cambio Nominal Var. 12M %, Prom. Anual Agentes Cambio Venta	3.7	10.8	0.6	-3.5	0.9	3.7	3.1	0.4▲	0.3▲	-0.3▼

Balance Riesgos RD
2023-2024

1 Crisis socio-política Haití

2 Incremento por encima de lo esperado en tasas interés FED

3 Desaceleración E.E.U.U. más profunda de lo anticipado

4 Rezago persistente en la recuperación del empleo formal

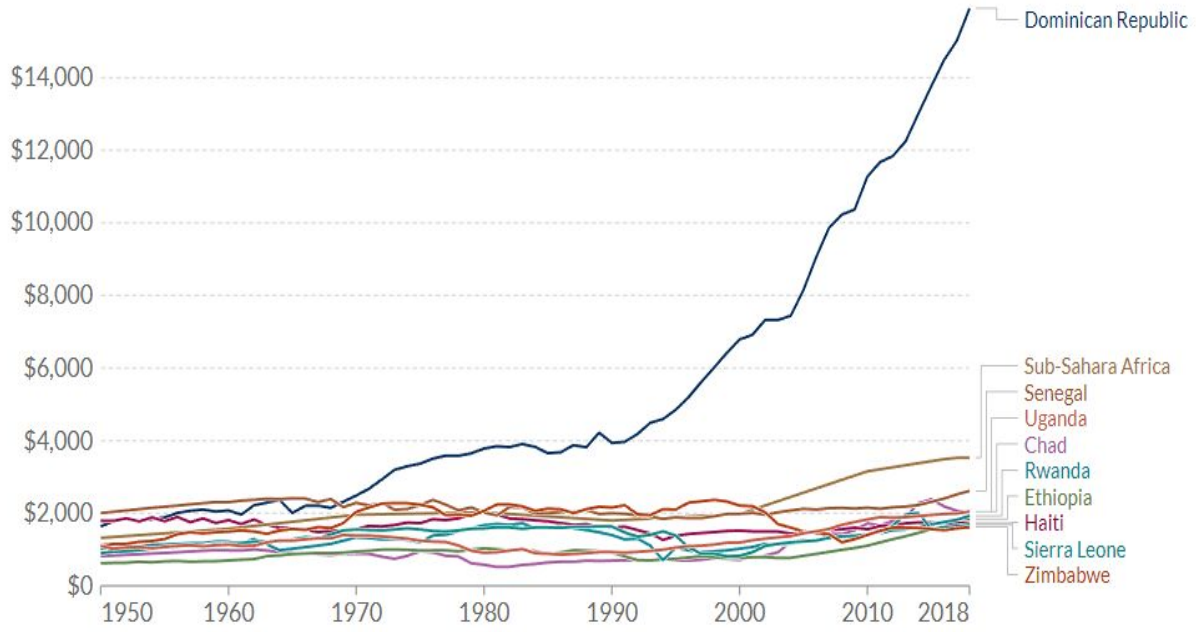
5 Desvío fiscal material asociado a período electoral

6 Consecuencias económicas escalada conflicto geo-político

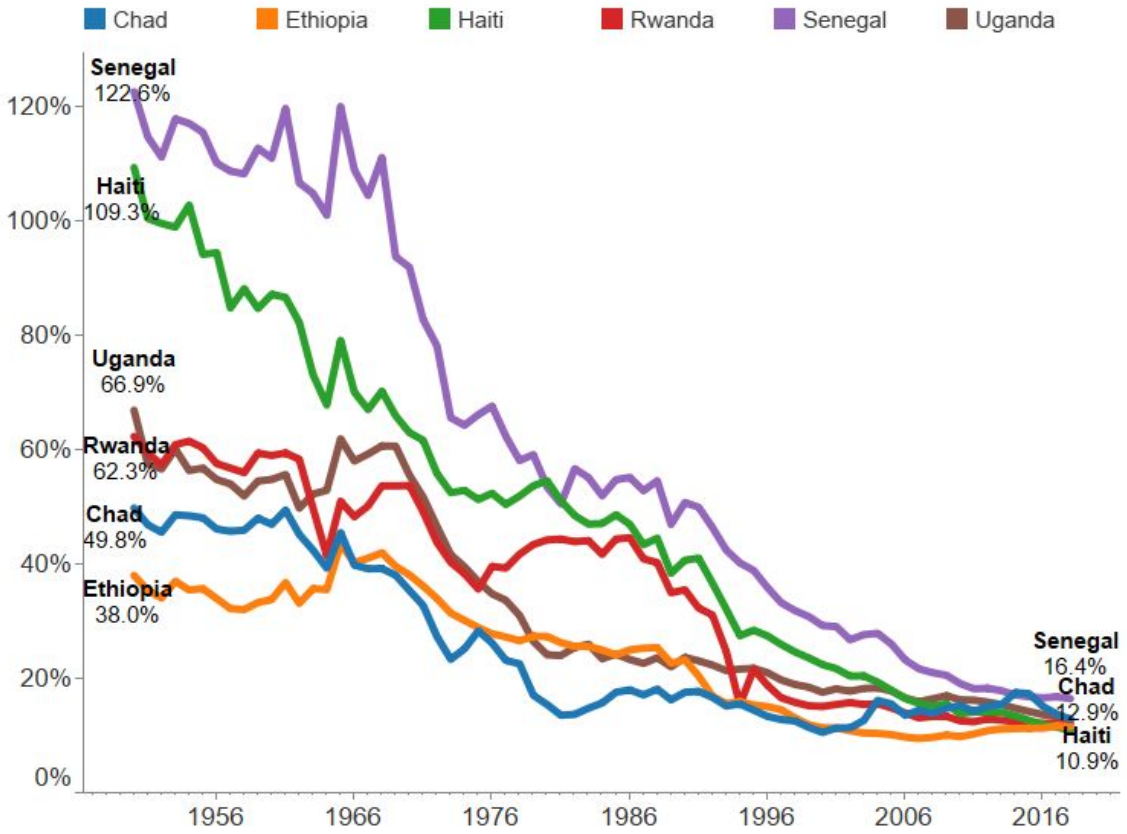
7 Intensificación Narrativa Retiro anticipado AFPs (año pre-electoral)

Haití ha enfrentado una secuencia de *shocks* desde el inicio de la pandemia que seguramente han profundizado la divergencia histórica entre el ingreso per cápita de ambas naciones, poniendo en riesgo la seguridad fronteriza, sanitaria y diplomática; así como potenciando riesgos de índole reputacional que podrían afectar diversas industrias (ej.: turismo, construcción, agropecuario) y la inversión extranjera directa.

PIB per cápita – 1950 hasta 2018
(Ajustado por PPP, expresado en US$ de 2011)



PIB per cápita - Haití
(en % del PIB per cápita de RD, 1950 - 2018)



Fuente: Elaboración de ANALYTICA en base a datos del Maddison Project Database 2020.

62

ANALYTICA

INTELIGENCIA ECONÓMICA → ESTRATEGIAS DE NEGOCIO

809-683-5988 | info@analytica.com.do | www.analytica.com.do

anje_rd
asociacionanje
www.anje.org
anje@anje.org
anje live sessions