



GOBIERNO DE LA
REPÚBLICA DOMINICANA

HACIENDA

DIRECCIÓN GENERAL DE ANÁLISIS Y POLÍTICA FISCAL

INFORME DE COYUNTURA FISCAL

MARZO 2022

Monitoreo trimestral y acumulado de las finanzas públicas
de la República Dominicana

Contexto Internacional

El último trimestre del 2021 estuvo marcado por un pronunciado debilitamiento en el ritmo de recuperación exhibido durante todo el año. A principios del 2022 se preveía que la recuperación económica mundial se fortalecería para el segundo trimestre del año; sin embargo, esta proyección de crecimiento se ha deteriorado, impulsada principalmente por la continuación del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania y las sanciones económicas impuestas a Rusia.

Tomando en consideración la desaceleración económica prevista, se estima que el crecimiento económico mundial en 2022 se reduzca en 2.5 puntos porcentuales del PIB, pasando de un 6.1 % a un 3.6 %. Según estimaciones de la CEPAL, para la región de América Latina y el Caribe se prevé un crecimiento promedio de 1.8 %. Del mismo modo, para Estados Unidos y la Unión Europea se proyectan tasas de crecimiento menores a las esperadas, en torno al 2.8 % para ambos. Por su parte, la inflación mantiene una perspectiva elevada, impulsada por el incremento en los precios de los *commodities* ocasionado por el conflicto bélico. De acuerdo con estimaciones de la CEPAL, en marzo 2022 se registró una inflación de 7.5 % para la región de América Latina y el Caribe. Para ese mismo mes, la Zona Euro registró una inflación similar, de 7.4 %, mientras que Estados Unidos registró cifras ligeramente mayores, de 8.5 % del PIB, la cual representa uno de los niveles más altos alcanzados en los últimos 40 años.

Conflicto bélico e incidencia en los mercados globales

La resolución del conflicto bélico, que inició el 24 de febrero del 2022 y continúa en la actualidad, presenta un reto importante para los mercados globales. Por un lado, en el mercado energético, Rusia constituye el 45 % de las importaciones totales de la Unión Europea y 10 % de las exportaciones totales. Por otra parte, en el mercado alimenticio, Rusia y Ucrania componen una cuarta parte del trigo global, una séptima parte del maíz, y tres cuartas partes de las exportaciones del aceite de semilla de girasol.

Consecuentemente, el conflicto entre ambos países ha dado lugar a una reducción en la oferta de alimentos y combustibles. El Índice de Precios de Alimentos de las Naciones Unidas reflejaba al cierre de marzo 2022 que los *commodities* alimenticios se encontraban en su nivel más alto en los últimos 60 años. Se prevé que, en su mayor parte, los gobiernos seguirán sujetos a presiones inflacionarias alcistas como resultado de adoptar una política fiscal enfocada en proveer soporte a los hogares e industrias como consecuencia de los remanentes de la pandemia, combinados con un escenario de alimentos y combustibles más caros, riesgos de disturbios sociales y restricciones financieras más severas.

Principales desarrollos en materia fiscal:

- La FED realizó un aumento el pasado 4 de mayo del 2022 de 50 puntos básicos en la tasa de interés para disminuir la inflación y tratar de mitigar la demanda de los productos. Dicho incremento en la tasa de interés es el mayor realizado por la FED en los últimos 20 años para combatir la inflación, y ocurre luego de que el pasado 16 de marzo se incrementara en 25 puntos básicos. Estos movimientos tienen implicaciones fiscales en tanto se ven afectadas las condiciones de financiamiento en los mercados globales.
- El presidente colombiano Iván Duque durante la celebración del Consejo de Empresas Americanas, resaltó que no considera necesaria la implementación de una nueva reforma fiscal, ya que la presentada en el 2021 ha logrado un aumento en las recaudaciones por encima de 1.8 % del PIB, cifra nunca alcanzada en previas reformas implementadas. Por otro lado, el candidato presidencial Gustavo Petro ha resaltado su intención de implementar un sistema tributario con más equidad, progresividad y eficiencia, a través de la modificación del Impuesto al Patrimonio, sustituyendo la tarifa actual por unas tarifas progresivas con respecto al valor del patrimonio líquido.
- El presidente chileno Gabriel Boric inició los diálogos con los sectores con más recursos del país y los grandes empresarios acerca de la reforma tributaria que plantean presentar en los siguientes meses. La misma espera recaudar un 5 % del PIB en un plazo de 4 años.
- En su número de abril, el World Economic Outlook del Fondo Monetario Internacional proyecta que el balance fiscal global será de -4.9 %, un aumento de 1.3 % con relación al balance presentado antes de la pandemia. Por su parte, se prevé que la deuda pública global sea de 94.4 %, 11 puntos porcentuales por encima de las cifras pre-pandémicas. Para la región de América Latina se espera un balance fiscal de -4.7 % del PIB, es decir, un balance superior al promedio global. De manera similar, se pronostica para la región un nivel de deuda de 71.7 % del PIB, es decir, aproximadamente 23 puntos porcentuales por debajo del promedio mundial.
- En marzo, la agencia calificadora S&P Ratings rebajó la calificación de la deuda en moneda extranjera a largo plazo de Perú a BBB, la segunda calificación más baja de grado de inversión, desde BBB+, a raíz de los conflictos políticos imperantes en el país. Del mismo modo, en mayo, Moody's redujo la calificación de deuda en moneda extranjera a largo plazo de El Salvador a Caa3 desde Caa1, a raíz de la probabilidad de impago de la deuda ante la ausencia de un plan creíble de amortización de deuda existente.



Contexto Nacional

Ingresos

Durante el primer trimestre enero-marzo de 2022, los **ingresos de la Administración Central** muestran un incremento interanual de **21.9 %**, ascendiendo a **RD\$220,522.7 millones**, equivalentes a **3.6 % del PIB** y representando un cumplimiento de **25.3 % respecto al presupuesto inicial**. Los ingresos por concepto de impuestos representaron el 91.2 % del total recaudado, las contribuciones sociales el 0.8 %, las donaciones el 0.2 %, y el restante 7.8 % corresponde a otros ingresos.

Los ingresos por concepto de impuestos totalizaron **RD\$201,087.2 millones**, registrando una variación interanual de 20.5 % respecto al mismo periodo de 2021, y representando una **ejecución de 26.1 %** de lo presupuestado. Las partidas que más han incidido en la favorable evolución del total de los ingresos han sido los recaudos por concepto del ITBIS y del Impuesto sobre el comercio y las transacciones internacionales, rubros que explican el 57.5 % del crecimiento registrado en lo que va del año.

De igual forma, se destaca que las partidas que han evidenciado un mayor crecimiento durante el periodo comprendido por esta nota son los Impuestos sobre la propiedad (19.8 %), los impuestos sobre el comercio y las transacciones comerciales (46.1 %), cuya evolución responde a la reapertura sincronizada de la economía dominicana y sus socios comerciales, y los impuestos sobre el ingreso, las utilidades y las ganancias de capital (4.6 %).

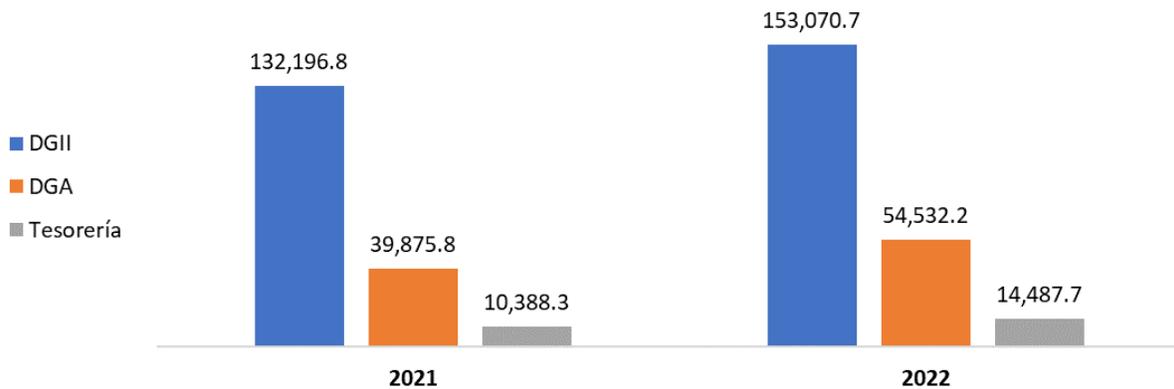
Cabe puntualizar que la caída interanual de las donaciones recibidas (-79.0 %) responde a las gestiones realizadas por el Poder Ejecutivo para movilizar recursos desde otras unidades de gobierno general hacia la Administración Central durante los momentos más críticos de la pandemia en el 2021, con el fin de amortiguar la caída inicial en las recaudaciones. De su lado, las contribuciones sociales experimentaron una variación de 202.5 % respecto al mismo periodo del 2021.

Ingresos Totales Enero – marzo 2022 vs 2021; En millones RD\$ y %

Partida	2021	2022	Variación %	Incidencia %	PGE %
Impuestos	166,841.3	201,087.2	20.5	18.9	26.1
Impuestos sobre el ingreso, las ut. y las gan.de capital	56,158.1	58,717.7	4.6	1.4	24.7
Impuestos sobre la propiedad	2,479.6	2,971.6	19.8	0.3	24.7
Impuestos internos sobre los bienes y servicios	98,215.2	124,840.8	27.1	14.7	26.8
Impuestos sobre el valor agregado (ITBIS)	56,946.7	75,186.4	32.0	10.1	27.3
Impuestos sobre el comercio y las transacciones int.	9,950.6	14,535.8	46.1	2.5	27.4
Otros impuestos	37.8	21.2	(44.0)	(0.0)	1.8
Contribuciones Sociales	589.9	1,784.1	202.5	0.7	62.5
Donaciones	1,775.7	373.5	(79.0)	(0.8)	18.8
Otros ingresos	11,634.4	17,278.0	48.5	3.1	17.8
Total de Ingresos	180,841.2	220,522.7	21.9	21.9	25.3

En cuanto a la recaudación por oficina recaudadora, se observa un incremento de los ingresos captados por la DGII (15.8 %) y la DGA (36.8 %), respecto al mismo periodo del año anterior. Los ingresos captados por Tesorería incrementaron en 39.5 % referente al mismo periodo.

Ingresos Totales por Recaudadora
Enero – Marzo 2022 vs 2021; En millones RD\$



Erogaciones = Gastos + Inversión

Las erogaciones totales de la Administración Central durante el período enero-marzo de 2022 muestran un **incremento interanual de 18.7 %**, ascendiendo a **RD\$242,662.3 millones**, lo cual representa el **3.9 % del PIB**. De este monto, el gasto primario, que excluye el pago de intereses, totalizó RD\$184,167.0 millones. Al descomponer los gastos de acuerdo con su participación, los intereses abarcaron un 24.1 % de la erogación total, la remuneración a los empleados representó un 24.0 %, las donaciones un 15.4 %, el uso de bienes y servicios un 8.6 %, al igual que las prestaciones sociales un 8.6 % y el resto de las partidas un 19.3 %.

Las partidas que conforman las erogaciones con variaciones más significativas en el período fueron los subsidios 131.9 %, las prestaciones sociales (-16.2 %) y otros gastos 131.8 %. Es importante destacar que el aumento de otros gastos obedece principalmente a las transferencias corrientes por concepto de concepto de Recapitalización del Banco Central, de acuerdo con la programación establecida en la Ley No.345-22 de Presupuesto General del Estado. En tanto que, el incremento de la partida de subsidios se debe a los recursos destinados por el gobierno a proteger a la población dominicana de los abruptos incrementos en la cotización de los derivados del petróleo, particularmente de los precios de los hidrocarburos, y también a incrementos en los precios de la harina, fertilizantes y productos de consumo masivo. Los subsidios al sector eléctrico presentaron un incremento de 93.2 % respecto a su valor en el primer trimestre 2021, ascendiendo a RD\$11,357.9 millones. De su lado, la caída en 16.2 % en las

prestaciones sociales, responde principalmente al cese de los programas FASE I y Quédate en Casa. Estos fondos estuvieron habilitados hasta abril del año 2021 y tenían por objetivo otorgar un subsidio a modo de asistencia social a los trabajadores y hogares más vulnerables ante la crisis del COVID-19 en apoyo a la seguridad alimentaria y protección social, a fin de contrarrestar los efectos económicos de la pandemia.

Erogación de la Administración Central Enero – Marzo 2022 vs 2021; En millones RD\$ y %

Partida	2021	2022	Variación %	Participación % 2022	Incidencia %	PGE %
Gastos	200,012.0	231,333.2	15.7	95.3	15.3	24.4
Remuneración a los empleados	50,142.7	58,300.5	16.3	24.0	4.0	22.7
Uso de bienes y servicios	20,173.0	20,777.9	3.0	8.6	0.3	17.2
Intereses	54,255.6	58,495.4	7.8	24.1	2.1	30.5
Subsidios	7,733.1	17,932.1	131.9	7.4	5.0	30.7
De los cuales: al sector eléctrico	5,877.4	11,357.9	93.2	4.7	2.7	-
Donaciones	35,122.0	37,383.4	6.4	15.4	1.1	22.4
Prestaciones sociales	25,053.1	20,983.0	(16.2)	8.6	(2.0)	22.3
Otros gastos	7,532.3	17,460.9	131.8	7.2	4.9	28.9
Otras transferencias de capital	6,148.0	7,055.8	14.8	2.9	0.4	28.2
De los cuales: al sector eléctrico	273.9	712.5	160.1	0.3	0.2	0.0
Inversión bruta en activos no financieros	4,441.3	11,329.2	155.1	4.7	3.4	11.7
Gasto primario	150,197.6	184,167.0	22.6	75.9	16.6	21.6
Total Erogación	204,453.3	242,662.3	18.7	100.0	18.7	23.2

Además del comportamiento del gasto exhibido hasta el momento, este ha experimentado reducciones importantes por motivo del **proceso de priorización y aumento en la eficiencia en la calidad del gasto público**. Entre las partidas que muestran descensos relacionados con estos esfuerzos están: Textiles y Vestuarios (-163.1 %), Dietas y Gastos de representación (-41.6 %), Transporte y Almacenaje (-18.3 %) y Productos de Cuero, Caucho y Plástico con (-3.1 %), para un ahorro total de RD\$226.2 millones durante el trimestre en cuestión.

Respecto al gasto de capital, durante el primer trimestre del 2022 este asciende a RD\$19,775.1 millones, observándose un incremento de 59.1 % respecto al mismo trimestre del 2021. Dentro de los proyectos a destacar se encuentran: la Construcción Línea 2C del Metro de Santo Domingo ejecutando la fase inicial, Reconstrucción Carretera Nagua – Puerto Plata ejecutando el trabajo inicial de asfaltado y acondicionamiento (RD\$287.2 millones), la Reparación del Hospital Docente Padre Billini ejecutando el 20% (RD\$107.2 millones) y la Reconstrucción de la Carretera Enriquillo – Pedernales en proceso de inicio de reconstrucción y ampliación (RD\$98.3 millones).

◆ Déficit

Durante el primer trimestre del 2022, el **resultado primario de la Administración Central** ascendió a un monto superavitario de **RD\$36,514.4 millones**, lo que representa un **0.6 % del PIB**. El **resultado global** se ubicó en un monto deficitario de **RD\$21,980.9 millones**, equivalente a un **0.4 % del PIB**.

Por su parte, el RSPNF (Resto del Sector Público No Financiero) registró en el mismo período un superávit de RD\$21,819.0 millones. Estas cifras apuntan a un resultado global deficitario del SPNF (Sector Público No Financiero) de RD\$161.9 millones.

Resultado del Sector Público No Financiero Enero – Marzo 2022 vs 2021; En millones RD\$ y % PIB

Partida	2021	2022	Variación %	% PIB 2022
Administración Central				
Ingresos	180,841.2	220,522.7	21.9	3.6
Erogación	204,453.3	242,662.3	18.7	3.9
Resultado Primario*	36,608.9	36,514.4	(0.3)	0.6
Endeudamiento Neto*	(17,646.7)	(21,980.9)	24.6	0.4
Endeudamiento Neto RSPNF	(9,962.7)	21,819.0	(319.0)	0.4
Endeudamiento Neto SPNF	(27,609.4)	(161.9)	(99.4)	0.0

*Incluye la discrepancia estadística.

◆ Resto del Sector Público No Financiero

Al extender el análisis del comportamiento del RSPNF, el resultado acumulado al primer trimestre del año se descompone primordialmente en la adquisición neta de activos financieros por el valor de RD\$18,731.8 millones y en el incurrimiento de pasivos por RD\$3,087.2 millones, correspondiente en mayor parte al pago de títulos deuda y facturas anteriores.

Resultado del Resto del Sector Público No Financiero
Enero – Marzo 2022 vs 2021; En millones RD\$ y % PIB

Partida	2021	2022	% PIB 2022
Adquisición neta de activos financieros	(6,329.5)	18,731.8	0.3
Incurrimiento neto de pasivos	1,237.2	(3,087.2)	-0.1
<i>De los cuales:</i>			
Titulos de deuda	(2,395.9)	(2,206.0)	0.0
Pago	(2,395.9)	(2,206.0)	0.0
Préstamos	(98.8)	(30.0)	0.0
Facturas anteriores	3,731.9	(851.2)	0.0
Préstamo/ Endeudamiento Neto RSPNF	(7,566.7)	21,819.0	0.4

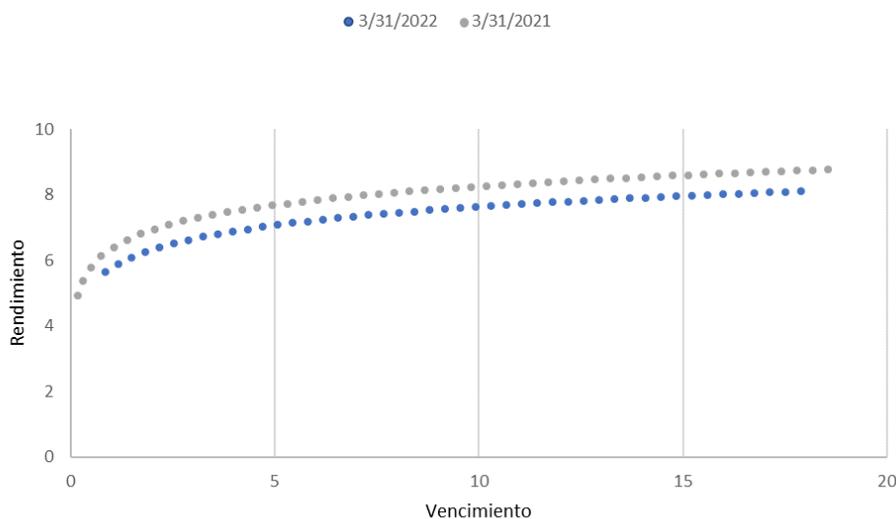
Deuda

Con la Operación de Manejo de Pasivos, realizada en febrero del 2022 el gobierno pudo retirar un monto ascendente a US\$1,162.2 millones, para el periodo 2022-2024. De esta suma, US\$178.8 millones (15 %) pertenecen a las obligaciones del 2022, US\$575.9 millones (50 %) al 2023, y US\$407.5 millones (35 %) al 2024. Esto implicó una reducción del servicio de la deuda de US\$ 1,100 millones en el período 2022-2024.

En adición a esto, la operación estuvo acompañada de la emisión de dos bonos nuevos, con vencimiento en 2029 y 2033, y un cupón de 5.5 % y 6.0 %, respectivamente. El costo de la deuda se redujo en 3 puntos básicos, y la madurez del portafolio de bonos en dólares aumentó en 0.3 años. Esta intervención se suma a las fuerzas detrás de la mejora en las perspectivas de las principales agencias calificadoras, al eliminar el riesgo de refinanciamiento en el corto plazo.

En ese mismo orden, la rápida recuperación de las condiciones macroeconómicas domésticas y de las perspectivas de los agentes económicos dada la coordinación de la política monetaria y fiscal han rendido una disminución de la curva de rendimiento para todos los tramos de vencimiento, respecto a la evidenciada un año atrás. Estos resultados en conjunto apuntan a la conducción de unas finanzas públicas transparentes, eficientes, apegadas a la sostenibilidad y manejadas en beneficio del pueblo dominicano.

Rendimiento Bonos Locales



Fuente: Dirección General de Crédito Público

En cuanto a la deuda presupuestada se observa que, al primer trimestre del año, los desembolsos fueron ejecutados por concepto de deuda externa por un valor de US\$2,636.0 millones los cuales incluyen US\$2,300.3 de bonos globales para cubrir parte del financiamiento externo del 2022. Al momento, el gobierno no ha ejecutado los US\$1,151.5 millones presupuestado durante el 2022 por concepto de deuda interna. La disponibilidad total de endeudamiento asciende a US\$2,065.0 millones.

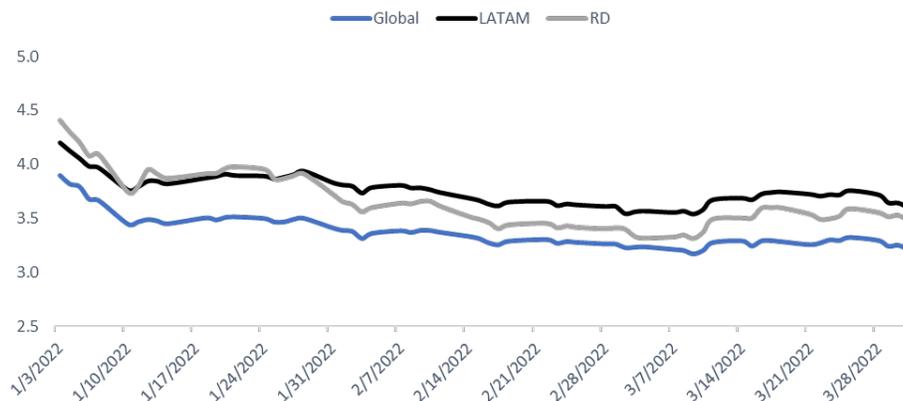
Deuda Presupuestada y Ejecutada por Fuentes

Concepto	USD			DOP		
	Presupuesto	Desembolsos	Disponibles	Presupuesto	Desembolsos	Disponibles
Interna	1,151.5	0.0	1,151.5	69,582.9	0.0	69,582.9
Externa	3,549.5	2,636.0	913.5	214,496.3	147,813.5	66,682.8
Total	4,701.0	2,636.0	2,065.0	284,079.2	147,813.5	136,265.7

Fuente: Dirección General de Crédito Público

El spread del EMBI refleja que, en promedio durante los últimos tres meses, el perfil de los bonos dominicanos denominados en dólares y transados en el mercado secundario se ha mantenido menos riesgoso que el resto de sus países vecinos de la región latinoamericana.

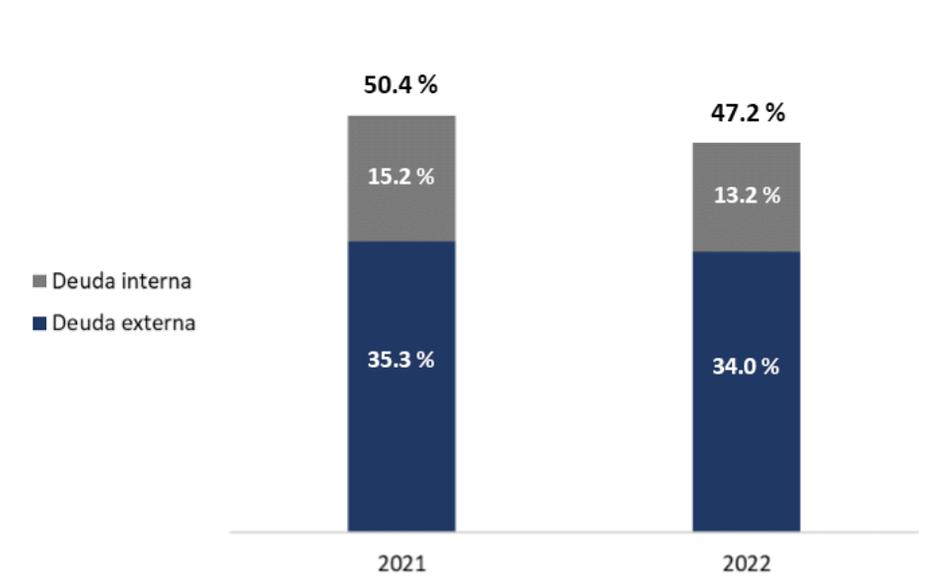
Spread del EMBI



Fuente: Dirección General de Crédito Público

La deuda del Sector Público No Financiero a marzo de 2022 ascendió a US\$50,503.6, equivalente a 47.2 % del PIB. Esto conllevó una reducción del saldo total de la deuda en términos del PIB de 3.3 puntos porcentuales, motivado tanto por la reducción de la deuda externa e interna, ubicadas al primer trimestre del año en 34.0 % y 13.2 % del PIB, respectivamente.

Deuda del Sector Público No Financiero Enero – Marzo 2022 vs 2021; En millones % PIB



Fuente: Dirección General de Crédito Público



NOTAS

Administración Central: Incluye los tres poderes del Estado y sus dependencias presupuestarias.

Resto del Sector Público No Financiero: Incluye las instituciones extrapresupuestarias, seguridad social y sociedades públicas no financieras.

Endeudamiento/Préstamo Neto: Diferencia entre los ingresos y erogaciones.

Erogación: suma de los gastos y la inversión bruta en activos no financieros.

Gasto Primario: son las erogaciones menos los intereses.

Préstamo Neto (+) /Endeudamiento Neto (-), equivalente a los resultados mostrados, se define como la adquisición neta de activos financieros menos el incurrimiento neto de pasivos, según el Manual de Estadísticas de las Finanzas Públicas 2014 del FMI.

Resultado Primario: Endeudamiento/ Préstamo neto menos los intereses.

Discrepancia estadística: Diferencia entre la adquisición neta de activos financieros y el incurrimiento de pasivos menos la diferencia de los ingresos totales y la erogación.

Para más información, sobre las partidas, favor dirigirse a la **página web del Ministerio de Hacienda**.

Elaborado por la Dirección General de Análisis y Política Fiscal. Correo: estadisticas@hacienda.gov.do

Las Estadísticas Fiscales presentadas en este informe siguen la metodología del Manual de Estadísticas de Finanzas Públicas 2014 del Fondo Monetario Internacional (MEFP 2014).

Fuentes: Dirección General de Análisis y Política Fiscal, Dirección General de Política y Legislación Tributaria, Dirección General de Crédito Público, Ministerio de Hacienda, Banco Central de la República Dominicana.



Avenida México 45 Gascue Santo Domingo República Dominicana
TELÉFONO 809 687 5131 HACIENDA.GOB.DO