

# INFORME DE COYUNTURA FISCAL

## Septiembre 2022

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

## Contexto Internacional

Dada la persistencia e intensificación de las problemáticas que se han materializado durante todo el año, caracterizadas por el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, en adición a las presiones inflacionarias que en parte se han desprendido de este, las autoridades fiscales y monetarias de las naciones han adoptado posturas restrictivas con el objetivo de promover un ambiente más estable en materia de precios y clima de inversión. Esta tendencia ha alimentado la creciente ola de incertidumbre sobre el prospecto de crecimiento del 2023, llevando a muchas instituciones internacionales a creer que un escenario de recesión global es cada vez más posible.

Durante los últimos meses, los considerables aumentos de tasa de interés por parte de las principales economías (Estados Unidos y la Unión Europea) han limitado la capacidad de desenvolvimiento de la actividad económica tanto en un plano doméstico como internacional, y con ello las expectativas de crecimiento. Por parte de los Estados Unidos, el anuncio de evitar el “soft landing” (esto es, el aumento leve de las tasas con el objetivo de prevenir una recesión) ha supuesto fuertes políticas restrictivas que han fortalecido el dólar frente a las demás monedas, lo que ha traído consigo una situación adversa hacia las economías en desarrollo con un fuerte sector importador. Esto sin mencionar la coexistencia de este panorama con los altos precios en insumos energéticos, y la ralentización con la que la inflación ha iniciado a decrecer hacia los objetivos de las autoridades monetarias.

Por otro lado, la consolidación fiscal ha sido un factor crítico en las agendas gubernamentales. Esto se vislumbra en los presupuestos formulados para el 2023, en adición a los proyectos de reforma fiscal y el establecimiento de nuevas reglas.

Dicho esto, se estima que el crecimiento global en 2022 se reduzca en 0.2 puntos porcentuales respecto a las proyecciones realizadas al finalizar el primer trimestre del año, de 2.9% a un 2.7%. En resonancia con estos pronósticos, economías como China (4.4%), y la Zona Euro (0.5%) recibieron revisiones a la baja, de 0.2 p.p., y 0.7 p.p., respectivamente, mientras que el pronóstico de los Estados Unidos (1.0%) se ha mantenido invariante para el 2023, con respecto a las estimaciones realizadas en julio. Para el caso de América Latina y el Caribe (1.7%), se prevé un decrecimiento de 0.3 puntos porcentuales para su crecimiento en el 2023, como consecuencia de un crecimiento más débil de sus socios comerciales, en adición a condiciones financieras más coercitivas y decrecimiento de los precios de los commodities, para los países exportadores de la región.

### Principales desarrollos en materia fiscal:

- En Colombia, el gobierno de Petro estaría dispuesto a cambiar el 70% de la reforma tributaria. Ante la percepción de una estimación optimista del recaudo, el gobierno ha reconsiderado reducir las proyecciones a al menos 16 billones de pesos. A partir de ello se reconfigurarían partidas como el nuevo gasto social, y aquellas destinadas al ajuste fiscal. Los impuestos más afectados por la reforma serían aquellos vinculados a la riqueza, concentrándose en los quintiles más altos, y la imposición de más presión tributaria a sectores como el financiero, minero, alimentos y petrolero.

- Colombia bajará el subsidio al combustible para aliviar el déficit fiscal. El ministro de Hacienda, José Antonio Ocampo, afirmó que se iba a aumentar el precio de la gasolina 200 pesos (cinco centavos de dólar por galón) mensuales a partir de octubre, no obstante, se mantiene el subsidio al diésel. Esto a raíz del déficit generado en el Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles (FEPC) de 3 mil millones de dólares durante el segundo trimestre del año en curso.
- En Chile, se formularon nuevas indicaciones para la reforma tributaria que se traducirían a la recaudación de 3,6% del PIB. Esto a raíz de varios ajustes realizados en impuestos como el impuesto al patrimonio, incentivos a la inversión, un nuevo esquema para el impuesto sobre la renta, ajustes para el tratamiento impositivo de las PYME, y la agenda anti-evasión y elusión.
- Argentina contempla una reducción del déficit fiscal hasta el 2.5 % del PIB para el cierre del año. Este es considerablemente inferior al 4.3% registrado en el 2021.
- El ministro de Hacienda de Chile afirmó que las finanzas públicas cerrarán en 2022 con superávit. Esto luego de registrar un déficit ascendente al 7.6% del PIB en el 2021.
- En su actualización de la base de datos del World Economic Outlook para octubre, el FMI degradó las expectativas del déficit fiscal en 0.22 puntos porcentuales para Latinoamérica en el 2023, ubicándolo en 3.3% del PIB.

#### Novedades en calificaciones de riesgo:

- Moody's reafirma calificación de Panamá en Baa2, pero con perspectiva negativa.
- Moodys bajó nota a Chile por un debilitamiento “gradual pero persistente” de su perfil crediticio. Redujo la calificación de A1 a A2.
- El Salvador: Agencia S&P advierte con degradar perfil de crédito del país por recompra de bonos. Esto se ha dado en un contexto en el que el riesgo crediticio del país ha sobrepasado más del 25% de los márgenes entre las tasas de interés de referencia. En adición a una degradación de su calificación, de B- a CCC+ en junio del año en curso.

## Contexto Nacional

### ◆ Ingresos

Al tercer trimestre del 2022, los **ingresos de la Administración Central** ascendieron a **RD\$708,237.9** millones mostrando un incremento interanual de **15.0%**. Este monto equivale a un **11.3% del PIB<sup>1</sup>** y corresponde a una ejecución **de 75.5% respecto al presupuesto reformulado**. El mayor porcentaje de los ingresos lo componen los impuestos, representando un 91.9% de la totalidad, seguidas de las contribuciones sociales, las donaciones y otros ingresos, que representan un 0.6%, 0.1% y 7.5% del total de ingresos respectivamente.

<sup>1</sup> PIB Marco Macroeconómico de 10 de noviembre del 2022, MEPYD

Los ingresos por concepto de impuestos totalizaron **RD\$650,791.0 millones**, exhibiendo una variación interanual de 14.8% con respecto al periodo de enero-septiembre del 2021, y representando una **ejecución de 75.7%** de lo presupuestado. Las partidas que han tenido mayor incidencia en el progreso del total de los ingresos han sido los recaudos por concepto impuestos internos sobre los bienes y servicios, debido al buen desempeño del ITBIS y del Impuesto sobre el comercio y las transacciones internacionales, rubros que explican el 60.4% de la participación en al noveno mes del año.

A la vez, las partidas que han exhibido un mayor crecimiento durante el periodo de este informe son los Impuestos internos sobre los bienes y servicios (20%) y los impuestos sobre el comercio y las transacciones comerciales (33%), cuyo positivo cambio se debe a la paulatina apertura de la economía dominicana y sus socios comerciales.

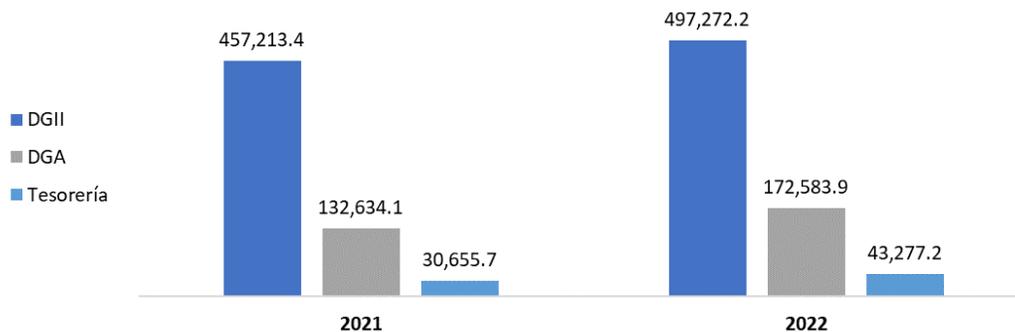
Es importante destacar la caída interanual que muestran las donaciones registradas de 70.3% respecto al mismo periodo del año anterior. La causa de esta caída se explica por la paulatina eliminación de las políticas de movilización de recursos desde otros sectores del Gobierno General hacia la Administración Central por parte del poder ejecutivo, cuyo propósito era amortiguar la caída en las recaudaciones provocada por los efectos de la pandemia. Por otro lado, las contribuciones sociales mostraron una variación de 70.8% respecto al mismo periodo del 2021, explicado principalmente por el aumento en las contribuciones de empleados al plan de pensiones de la Policía Nacional.

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

Partida	2021	2022	Variación %	Incidencia %	PGE %
<b>Impuestos</b>	<b>567,001.2</b>	<b>650,791.0</b>	<b>14.8</b>	<b>13.6</b>	<b>75.7</b>
Impuestos sobre el ingreso, las ut. y las gan.de capital	203,928.4	212,041.2	4.0	1.3	79.3
Impuestos sobre la propiedad	10,000.7	10,603.6	6.0	0.1	70.2
Impuestos internos sobre los bienes y servicios	319,361.5	383,325.0	20.0	10.4	73.9
Impuestos sobre el valor agregado (ITBIS)	187,079.4	233,361.1	24.7	7.5	74.1
Impuestos sobre el comercio y las transacciones int.	33,639.7	44,757.3	33.0	1.8	76.4
Otros impuestos	71.0	64.0	(10.0)	(0.0)	85.1
<b>Contribuciones Sociales</b>	<b>2,349.6</b>	<b>4,012.0</b>	<b>70.8</b>	<b>0.3</b>	<b>79.3</b>
<b>Donaciones</b>	<b>2,067.9</b>	<b>614.1</b>	<b>(70.3)</b>	<b>(0.2)</b>	<b>30.9</b>
<b>Otros ingresos</b>	<b>44,460.2</b>	<b>52,820.8</b>	<b>18.8</b>	<b>1.4</b>	<b>74.2</b>
<b>Total de Ingresos</b>	<b>615,879.0</b>	<b>708,237.9</b>	<b>15.0</b>	<b>15.0</b>	<b>75.5</b>

Respecto a los ingresos por entidad recaudadora, se destaca que la DGII vio un aumento de 8.8% en su recaudación, la DGA exhibió un incremento de 30.1% explicado por incremento en las importaciones gravables y la valoraciones de productos específicos como el alcohol y las motocicletas y la Tesorería Nacional mostró un aumento de 41.2%, respecto al mismo periodo del año anterior explicado por la recepción de ingresos por tenencia de instrumentos derivados, ingresos por FONPER y dividendos del Banco de Reservas.

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



#### **Erogaciones = Gastos + Inversión Bruta en Activos no Financieros<sup>2</sup>**

Las erogaciones totales de la Administración Central durante el período enero-septiembre de 2022 muestran un **incremento interanual de 21.3%**, ascendiendo a **RD\$779,250.4 millones**, lo cual representa el **12.5% del PIB**. De este monto, el gasto primario, que excluye el pago de intereses, totalizó RD\$633,911.1 millones. Al descomponer los gastos de acuerdo con su participación, los intereses abarcaron un 18.7% de la erogación total, la remuneración a los empleados representó un 23.9%, las donaciones un 15.5%, el uso de bienes y servicios un 8.8%, las prestaciones sociales un 8.9% y el resto de las partidas un 18.3%.

Las partidas que conforman las erogaciones con variaciones interanuales más significativas en el período fueron los subsidios (179.7%), otros gastos (93.1%) y el uso de bienes y servicios (-14.4%). El incremento de la partida de subsidios se debe, principalmente, a las subvenciones otorgadas por el gobierno para contrarrestar la dinámica alcista de los precios internacionales del petróleo y para mantener la estabilidad de precios en rubros de consumo masivo que constituyen parte primordial de la canasta básica familiar. En tanto que, los subsidios al sector eléctrico presentaron un incremento de 111.0% respecto a su valor en el período enero-septiembre 2021, ascendiendo a RD\$48,631.1 millones. Cabe destacar que para el 3er trimestre 2022, estos subsidios registraron una disminución debido al descenso de los precios del petróleo.

Respecto a la partida Otros gastos que incluye transferencias corrientes y de capital no clasificadas en otras partidas, el aumento mostrado de 93.1% respecto al mismo período del año anterior obedece principalmente a las transferencias corrientes por concepto de Recapitalización del Banco Central de establecidas en la ley de presupuesto. También, se destaca que las transferencias de capital para

<sup>2</sup> Según el MEFP 2014, las erogaciones son la suma de la partida del gasto y la partida de inversión bruta en activos no financiera (4.21). A su vez, la inversión bruta en activos no financiera se refiere a sus adquisiciones menos sus disposiciones, sin tomar en cuenta el consumo de capital fijo.

proyectos de inversión han estado orientados en mayor medida a proyectos del sector agua y electricidad. En mayo del 2022, se realizó una transferencia al Fideicomiso FONVIVIENDA por RD\$1,925.0 millones.

Por último, la partida uso de bienes y servicios disminuyó en un 14.4% respecto al mismo período del año anterior. Este comportamiento obedece a la disminución en las compensaciones por concepto del apoyo a los productores afectados por la Fiebre Porcina Africana que afectó al país el año pasado, a la variación en los servicios de grabación y transmisión de jornadas académicas utilizados para transmitir clases a distancias y de esta forma superar los escollos que la crisis sanitaria del coronavirus provocó al sistema de educación nacional y, también se observa una disminución en la partida de productos medicinales para uso humano (vacunas).

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

Partida	2021	2022	Variación %	Participación % 2022	Incidencia %	PGE %
<b>Gastos</b>	<b>615,882.1</b>	<b>732,915.0</b>	<b>19.0</b>	<b>94.1</b>	<b>18.2</b>	<b>69.0</b>
Remuneración a los empleados	157,038.3	186,212.4	18.6	23.9	4.5	71.5
Uso de bienes y servicios	80,063.2	68,531.6	(14.4)	8.8	(1.8)	50.4
Intereses	139,297.2	145,339.3	4.3	18.7	0.9	78.0
Subsidios	32,738.4	91,583.4	179.7	11.8	9.2	70.5
De los cuales: al sector eléctrico	23,050.3	48,631.0	111.0	6.2	4.0	-
Donaciones	115,789.3	121,166.1	4.6	15.5	0.8	70.4
Prestaciones sociales	64,520.7	69,029.2	7.0	8.9	0.7	66.0
Otros gastos	26,435.1	51,052.9	93.1	6.6	3.8	69.6
Otras transferencias de capital	19,967.6	22,641.4	13.4	2.9	0.4	71.3
De los cuales: al sector eléctrico	1,230.1	2,373.1	92.9	0.3	0.2	0.0
<b>Inversión bruta en activos no financieros</b>	<b>26,623.9</b>	<b>46,335.4</b>	<b>0.0</b>	<b>5.9</b>	<b>0.0</b>	<b>46.0</b>
<b>Gasto primario</b>	<b>503,208.8</b>	<b>633,911.1</b>	<b>26.0</b>	<b>81.3</b>	<b>20.3</b>	<b>64.9</b>
<b>Gasto de Capital MEFP 86</b>	<b>52,696.1</b>	<b>74,936.6</b>	<b>42.2</b>	<b>9.6</b>	<b>3.5</b>	<b>48.6</b>
<b>Total Erogación</b>	<b>642,506.0</b>	<b>779,250.4</b>	<b>21.3</b>	<b>100.0</b>	<b>21.3</b>	<b>67.0</b>

En lo que concierne al gasto de capital, durante el período enero-septiembre del 2022 este asciende a RD\$74,936.6 millones<sup>3</sup>, observándose un incremento de 42.2% respecto al mismo período del 2021. Para el tercer trimestre del 2022 se identifica un mayor aumento del monto devengado en la partida de proyectos de capital, destacándose proyectos como: la construcción de la Segunda línea del teleférico de Santo Domingo, Santo Domingo Oeste y Los Alcarrizos (RD\$1,776.6 millones), el programa de desarrollo de la vivienda y hábitat del MIVED por concepto de mejoramiento de paredes y techos a nivel nacional (RD\$693.22 Millones) y la Rehabilitación del Hospital General y Especialidades Dr. Nelson Astacio, Santo Domingo Norte, Prov. Santo Domingo (RD\$232.02 millones).

<sup>3</sup> Gasto de Capital calculado según el MEFP 86. Incluye todas las transferencias de capital reportadas.

## Déficit

Al término del tercer trimestre del 2022, el **resultado primario de la Administración Central** ascendió a un monto superavitario de **RD\$96,839.7 millones**, equivalente a **1.6% del PIB**. El **resultado global** se ubicó en un monto deficitario de **RD\$48,499.6 millones**.

Por otro lado, el RSPNF (Resto del Sector Público No Financiero) registró un superávit de RD\$37,224.1 millones. Tomando en cuenta estas cifras, el resultado global del SPNF (Sector Público No Financiero) se posicionó en un monto deficitario de RD\$11,275.5 millones.

### Resultado del Sector Público No Financiero Enero – septiembre 2022 vs 2021; millones RD\$ y % PIB<sup>4</sup>

Partida	2021	2022	Variación %	% PIB 2022
<b>Administración Central</b>				
Ingresos	615,879.0	708,237.9	15.0	11.3
Erogación	642,506.0	779,250.4	21.3	12.5
<b>Resultado Primario*</b>	<b>123,080.4</b>	<b>96,839.7</b>	<b>(21.3)</b>	<b>1.6</b>
<b>Endeudamiento Neto*</b>	<b>(16,216.8)</b>	<b>(48,499.6)</b>	<b>199.1</b>	<b>0.8</b>
<b>Endeudamiento Neto RSPNF</b>	<b>7,789.9</b>	<b>37,224.1</b>	<b>377.8</b>	<b>0.6</b>
<b>Endeudamiento Neto SPNF</b>	<b>(8,426.9)</b>	<b>(11,275.5)</b>	<b>33.8</b>	<b>0.2</b>

\*Incluye la discrepancia estadística.

## Resto del Sector Público No Financiero

Analizando el desenvolvimiento del RSPNF, el resultado acumulado al término de septiembre del 2022 está explicado principalmente por la adquisición neta de activos financieros por un monto de RD\$31,921.1 millones y el incurrimiento de pasivos por RD\$5,303 millones, correspondiente en mayor parte al pago de títulos de deuda y facturas anteriores.

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

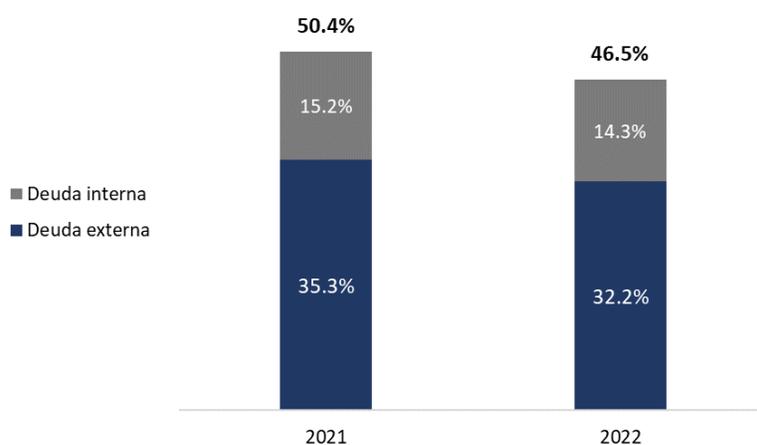
Partida	2021	2022	% PIB 2022
<b>Adquisición neta de activos financieros</b>	<b>7,765.1</b>	<b>31,921.1</b>	<b>0.5</b>
<b>Incurrimiento neto de pasivos</b>	<b>(24.8)</b>	<b>(5,303.0)</b>	<b>-0.1</b>
<i>De los cuales:</i>			
Títulos de deuda	(7,035.3)	(2,206.0)	0.0
Pago	(7,035.3)	(2,206.0)	0.0
Préstamos	(193.1)	(277.2)	0.0
Facturas anteriores	7,203.6	1,354.8	0.0
<b>Préstamo/ Endeudamiento Neto RSPNF</b>	<b>7,789.9</b>	<b>37,224.1</b>	<b>0.6</b>

<sup>4</sup> PIB Marco Macroeconómico de 10 de noviembre del 2022, MEPYD

## Deuda

La deuda del Sector Público No Financiero a septiembre del 2022 ascendió a un monto de US\$52,665.3, equivalente a 46.5% del PIB. Esto representó una reducción del saldo total de la deuda en términos del PIB de 3.9 puntos porcentuales, atribuible tanto a la reducción de la deuda externa como interna, ubicadas al final del noveno mes del año en 32.2% y 14.3% del PIB, respectivamente.

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



Fuente: Dirección General de Crédito Público

Durante el tercer trimestre del año 2022, se emitió un nuevo título del Ministerio de Hacienda con vencimiento en el 2029 correspondiente a una colocación de RD\$30,000 millones, alcanzando la deuda interna un monto acumulado de US\$1,840.2. Por otro lado, al tercer trimestre del año, los desembolsos llevados a cabo por concepto de deuda externa ascienden a US\$2,977.9.

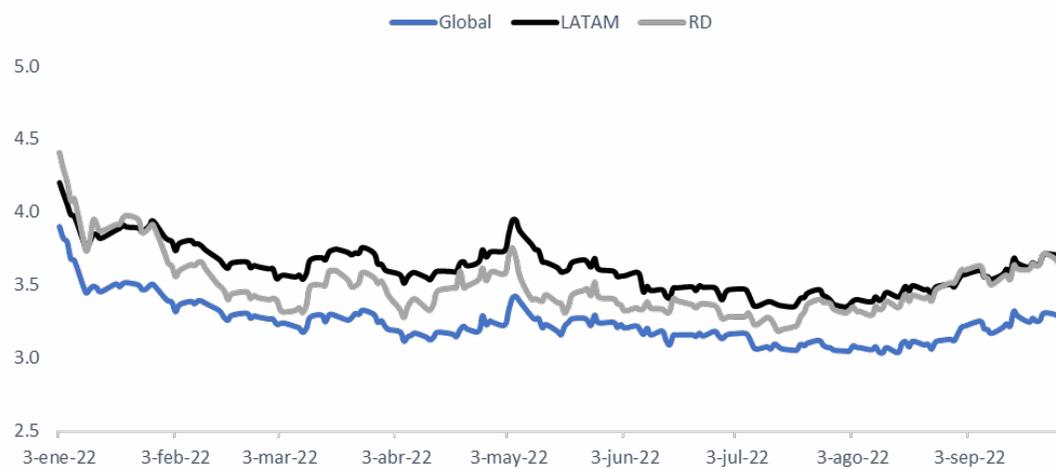
### Deuda Presupuestada y Ejecutada por Fuentes

Concepto	USD			DOP		
	Presupuesto	Desembolsos	Disponibles	Presupuesto	Desembolsos	Disponibles
Interna	1,151.5	1,840.2	-688.7	69,582.9	100,000.0	-30,417.1
Externa	3,549.5	2,977.9	571.6	214,496.3	166,406.6	48,089.7
Total	4,701.0	4,818.1	-117.1	284,079.2	266,406.6	17,672.6

Fuente: Dirección General de Crédito Público

El spread del EMBI refleja que, en promedio durante el tercer trimestre del año, el perfil de los bonos dominicanos denominados en dólares y transados en el mercado secundario, en términos de riesgo, mostró tangencia con el resto de sus países vecinos de la región latinoamericana, presentando en conjunto una ligera alza en el riesgo a finales del tercer trimestre del 2022.

## Spread del EMBI



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 <https://www.hacienda.gob.do/estadisticas-fiscales/> 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](http://HACIENDA.GOB.DO)