

DIRECCIÓN GENERAL DE ANÁLISIS Y POLÍTICA FISCAL

INFORME DE COYUNTURA FISCAL Enero - Junio 2023

Monitoreo trimestral y acumulado de las finanzas públicas de República Dominicana

Junio 2023

Contenido

I. Resumen	1
II. Contexto macroeconómico y fiscal internacional	2
2.1 Principales desarrollos en materia fiscal:	3
2.2 Novedades en calificaciones de riesgo:	4
III. Coyuntura macroeconómica doméstica	5
IV. Contexto macroeconómico y fiscal internacional	8
4.1 Ingresos	9
4.2 Erogaciones	10
4.2.1 Gastos	10
4.2.2 Inversión bruta en activos no financieros	11
4.3 Resultado fiscal	14
4.4 Deuda pública	15
V. Anexos	17

» I. Resumen

Para el primer semestre del año 2023, los ingresos totales de Administración Central acumularon RD\$540,060.5 millones, presentando un incremento interanual de 14.5%. Este comportamiento estuvo explicado por el aumento en la recaudación de los impuestos sobre el ingreso, las utilidades y las ganancias de capital. Los ingresos mostraron una ejecución de un 51% respecto al Presupuesto General del Estado 2023 (PGE) y un 7.9% del Producto Interno Bruto (PIB) ¹.

Las erogaciones totales ascendieron a RD\$565,099.2 millones, variando en un 21.3% respecto al mismo período del 2023 y representando un 8.2% del PIB. Dicha cifra muestra una ejecución respecto al PGE de un 45.3%. La partida de erogación agrega el gasto total y la Inversión bruta en activos no financieros los cuales ascendieron a RD\$524,021.0 millones y RD\$51,658.6 millones, respectivamente. La variación respecto al 2022 está explicada por el aumento en las partidas de intereses, inversión bruta en activos no financieros y en otros gastos, influenciados por lo programado según el PGE, el avance en proyectos de infraestructura y obras, además por la decisión del Gobierno de avanzar el pago de las transferencias corrientes por concepto de recapitalización del Banco Central, contempladas en el presupuesto del año 2023.

Al observar los principales indicadores fiscales, el resultado operativo bruto presentó un monto superavitario de RD\$16,039.5 millones, 0.2% del PIB. Por su parte, el endeudamiento neto o balance fiscal del primer semestre 2023 mostró un monto deficitario de RD\$25,038.7 millones equivalente a un 0.4% del PIB. En tanto que, el resultado primario registró un superávit de RD\$76.273.4 millones equivalente a 1.1% del PIB.

El déficit global del Sector Público No Financiero (SPNF) es de RD\$3,027.9 millones (0.04% del PIB), donde el resto del Sector Público No Financiero (RSPNF) registró un superávit de RD\$22,010.8 millones (0.3% del PIB).

Tabla 1. Resumen de Estadísticas Fiscales							
Estadísticas Fiscales	Enero-Junio 2022	Enero-Junio 2023	Var. %	% del PIB			
I. Ingreso	471,563.6	540,060.5	14.5	7.9			
II. Gasto	459,177.5	524,021.0	14.1	7.6			
Resultado operativo bruto	12,386.1	16,039.5	29.5	0.2			
III. Inversión bruta en activos no financieros	36,717.7	51,658.6	40.7	0.8			
IV. Erogación (II + III)	495,895.2	575,679.6	16.1	8.4			
IV. Erogación (II + III)*	466,017.6	565,099.2	21.3	8.2			
Gasto de Capital MEFP 86	52,866.4	69,204.1	30.9	1.0			
Resultado Primario*	91,182.0	76,273.4	(16.4)	1.1			
Endeudamiento neto*	5,546.0	(25,038.7)	(551.5)	(0.4)			
Endeudamiento neto SPNF*	32,480.32	(3,027.9)	(109.3)	(0.04)			
Endeudamiento neto RSPNF*	26,934.36	22,010.8	(18.3)	0.3			

^{*}Incluye discrepancia estadística ²

¹ PIB del Marco Macro junio 2023.

² Incluye discrepancia estadística. Según el MEFP 2014, la discrepancia estadística puede tener muchos motivos, tales como la cobertura, el momento de registro, la valoración y la clasificación.

II. Contexto macroeconómico y fiscal internacional

La coyuntura de la economía mundial ha experimentado una perspectiva ligeramente más optimista de lo que se anticipaba previamente, aunque persiste en un estado delicado en comparación con los resultados obtenidos en el año 2022 y en comparación con los parámetros históricos. No obstante, en gran medida se han solventado las ineficiencias en la cadena de suministro, y los países europeos han implementado fuentes de energía fiables como alternativa, aún subsisten desafíos en el panorama. La inflación mantiene una elevada escala, lo cual merma el poder adquisitivo de los consumidores, a la par que las alzas en las tasas de interés continúan ejerciendo un impacto negativo en la actividad económica. No obstante, es relevante destacar que la inflación ha comenzado a ceder en muchos países, generando así un margen para la implementación de políticas monetarias más expansivas. Por otro lado, la robustez de la economía estadounidense ha infundido optimismo, disipando la probabilidad de una recesión en los Estados Unidos. A este respecto, la Reserva Federal ha dejado en claro que contempla otra elevación de las tasas en sus planes futuros. Es significativo mencionar que el Fondo Monetario Internacional ha revisado al alza las proyecciones de crecimiento de la economía global para el año 2023, pasando de un 2.8% pronosticado en abril pasado a un 3.0% en la publicación de julio, después de haberse registrado un crecimiento del PIB global del 3.5% en 2022.

» 2.1 Principales desarrollos en materia fiscal

En el contexto de los desarrollos económicos y fiscales en América Latina durante los últimos 3 meses, se presentan diversas situaciones que impactan en la actividad económica y las finanzas de los países de la región. Chile, por un lado, enfrenta una prolongada recesión económica. Argentina, junto con Brasil, lidera el ranking de presión tributaria y enfrenta desafíos significativos para cumplir con las metas acordadas con el FMI. Ecuador, por su parte, ha aprobado una reforma tributaria que incluye diversas medidas para fomentar la inversión y la equidad fiscal.

En Chile, la actividad económica ha experimentado una caída del 1.1% en abril en comparación con el mismo mes del año 2022, prolongando así la recesión económica que ya lleva 17 meses en el país. Esta situación representa un desafío para el gobierno y exige medidas para reactivar la economía y estimular la inversión.

Para abordar cuestiones de doble tributación y evasión fiscal, Chile ha firmado un tratado con Estados Unidos, buscando fortalecer las relaciones comerciales y promover la transparencia en el ámbito fiscal. Este acuerdo tiene como objetivo mejorar la cooperación entre ambos países en materia tributaria y facilitar el comercio y las inversiones.

En Argentina, la presión tributaria ha alcanzado niveles preocupantes y el país enfrenta dificultades para cumplir con las metas acordadas con el FMI. El déficit fiscal acumulado ha llegado al 1.8% del PIB en tan solo cinco meses, generando inquietudes sobre la sostenibilidad de las finanzas públicas. Además, la deuda pública argentina ha alcanzado un récord histórico, superando el 62% del PIB, lo que representa un desafío importante para la economía del país.

En Brasil, se ha alcanzado un hito importante en el proceso de ajustes fiscales con la aprobación de la reforma fiscal en la Cámara de Diputados. Este plan representa un cambio significativo al consolidar cinco gravámenes al consumo en dos nuevos impuestos al valor agregado o IVA. La administración de estos impuestos se dividirá entre el Gobierno federal y los estados y municipios, buscando mejorar la eficiencia y equidad en la recaudación.

Uno de los aspectos destacados del proyecto de ley es la creación de una tasa de impuesto cero

sobre los artículos de la canasta básica de alimentos, aunque la lista exacta se definirá en una etapa posterior. Además, se establecerá un gravamen sobre bienes y servicios considerados perjudiciales para la salud y el medio ambiente, como cigarrillos y bebidas alcohólicas, en un intento por fomentar comportamientos más saludables y sostenibles.

La reforma también contempla una tasa impositiva uniforme y un tratamiento diferenciado para determinados bienes y servicios relacionados con la salud, medicamentos, productos básicos para el cuidado de la salud menstrual, educación, transporte público, producción rural y producciones artísticas, culturales, periodísticas y audiovisuales nacionales. Esta medida busca promover sectores clave y favorecer el acceso a bienes y servicios esenciales para la población.

Por otro lado, la Corte Constitucional de Ecuador ha aprobado una reforma tributaria que busca introducir cambios significativos en el sistema fiscal del país. Entre las medidas incluidas en esta ley, se encuentra el aumento de los gastos personales deducibles de impuestos, pasando de US\$5,000 a US\$15,200 anuales. Asimismo, se permitirá la deducción de impuestos para los gastos relacionados con mascotas, lo que favorece a los contribuyentes. Adicionalmente, se exonera del pago de impuestos a los emprendedores con bajos ingresos, lo que busca incentivar la actividad empresarial y promover la equidad fiscal.

La reforma tributaria ecuatoriana también contempla cambios en el Régimen Impositivo para Emprendedores y Negocios Populares (Rimpe). Los negocios populares con ventas anuales de hasta US\$2,500 quedarán exentos del impuesto a la renta, incentivando así la actividad emprendedora en el país. Por otro lado, aquellos negocios con ventas que superen los US\$20,000 deberán cumplir con cuotas progresivas de impuestos. Además, se incluirá a los taxistas en el Rimpe, quienes deberán pagar impuestos sobre la renta de acuerdo con sus ingresos, buscando una mayor formalización y equidad en el sector.

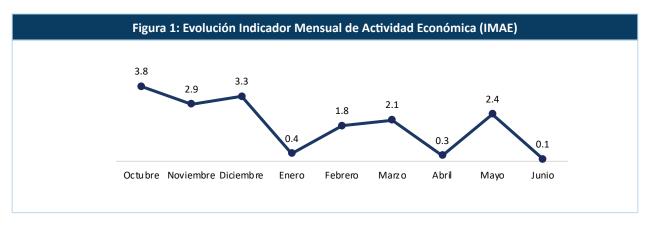
Además de los acontecimientos fiscales mencionados previamente, otros países de la región también han experimentado importantes desarrollos en sus políticas económicas y fiscales. El gobierno nacional de Colombia ha decidido elevar su meta de déficit fiscal para el año 2023, estableciéndola en el 4.3% del Producto Interno Bruto (PIB). Por su parte, el Fondo Monetario Internacional (FMI) ha aprobado un cuarto desembolso a Costa Rica, otorgando al país un monto de US\$274 millones, lo que refleja el respaldo a las medidas implementadas para estabilizar su economía. Mientras tanto, Paraguay se destaca en la región por mantener un clima favorable de negocios, posicionándose como un atractivo destino para la inversión. En otro tenor, Guatemala se destaca por tener las mayores reservas internacionales en la región, mientras que República Dominicana ocupa el segundo lugar en este aspecto.

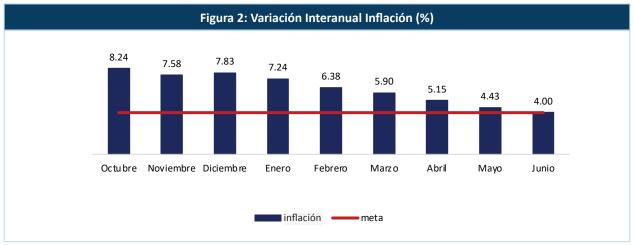
» 2.2 Novedades en calificaciones de riesgo

En el ámbito de las calificaciones de riesgo, se han presentado recientes novedades en distintos países de la región que reflejan cambios positivos en sus perspectivas económicas. En primer lugar, Fitch Ratings ha tomado una medida al alza en Uruguay, elevando su nota de grado de inversor de BBB- a BBB, lo que indica una mayor confianza en la solidez de su economía con una perspectiva estable. Por otro lado, la agencia S&P ha emitido una perspectiva "positiva" a largo plazo para Brasil, lo que sugiere un panorama alentador para la economía brasileña en el futuro. Asimismo, Fitch Ratings ha realizado una mejora en la calificación soberana de Brasil, situándola en BB, lo que destaca el avance en la estabilidad financiera del país con una perspectiva también estable.

III. Coyuntura macroeconómica doméstica El desempeño de la actividad económica doméstica ha experimentado una notable desaceleración durante el transcurso del primer semestre del año. Similar al panorama observado después del primer trimestre, las condiciones del sector financiero han ejercido un significativo impacto en la demanda interna. En tal sentido, el registro de crecimiento acumulado del Indicador Mensual de Actividad Económica (IMAE) para los primeros seis meses se ha situado en un modesto 1.2%, lo que ha generado un clima de cautela entre los agentes económicos y ha llevado a replantear estrategias para estimular el crecimiento y la reactivación económica. Cabe resaltar que, si bien durante el mes de mayo se mostró cierta resiliencia en la economía, con una expansión del 2.4%, las variaciones interanuales de 0.3% en abril y 0.1% en junio evidencian la marcada desaceleración que enfrenta la actividad económica con relación a las previsiones para el presente año.

La expansión económica de carácter modesta es impulsada principalmente por el desarrollo del sector servicios, el cual ha registrado un crecimiento del 3.5% durante el primer trimestre del año. Por otra parte, es importante destacar que, durante el primer semestre de 2023, el país ha recibido más de 4 millones de visitantes no residentes, lo que constituye un indicio relevante para el sector turístico y su impacto en la economía nacional.





Fuente. Elaboración de la Dirección General de Análisis y Política Fiscal a partir de cifras Banco Central de la República Dominicana.

La inflación, por su parte, ha convergido al rango meta establecido del 4.0% +/- 1 antes de lo previsto, posicionándose en un 4.43% en mayo y un 4.0% en junio en términos interanuales. Este comportamiento ha sido una consecuencia directa del eficaz mecanismo de transmisión del programa de restricción monetaria, así como de la disminución de los costos asociados al comercio internacional y a los combustibles.

En consonancia con la favorable evolución en el crecimiento de los precios y la moderada actividad económica, el Banco Central de la República Dominicana (BCRD) ha procedido a reducir la tasa de política monetaria (TPM) en 50 puntos básicos a finales de mayo, y en una medida adicional de 25 puntos básicos en junio, llevándola de 8.50% a 7.75%. Como medida complementaria, el BCRD ha implementado estímulos monetarios mediante la liberación de encaje legal y la creación de una facilidad de liquidez rápida, alcanzando un monto conjunto de RD\$ 94,000 millones. Estas acciones por parte del Banco Central reflejan su diligencia en abordar los desafíos económicos actuales y su compromiso para mantener la estabilidad financiera y la sostenibilidad en el marco de la evolución económica del país.

En este mismo sentido, el gobierno general propone un impulso fiscal a través de la expansión del gasto público presupuestado para el 2023. Se plantea aumentar el gasto de capital en miras de ejecutar proyectos de alta rentabilidad social que estimulen la demanda interna.



Fuente. Elaboración de la Dirección General de Análisis y Política Fiscal a partir de cifras Banco Central de la República Dominicana.

Con relación al sector externo, el desempeño de las remesas familiares destacó bastante, acumulando US\$5 mil millones en los primeros seis meses, lo que significa un aumento de 3% con respecto al mismo periodo del 2022. La entrada de divisas también fue notable y contribuyo a la relativa estabilidad del mercado cambiario.

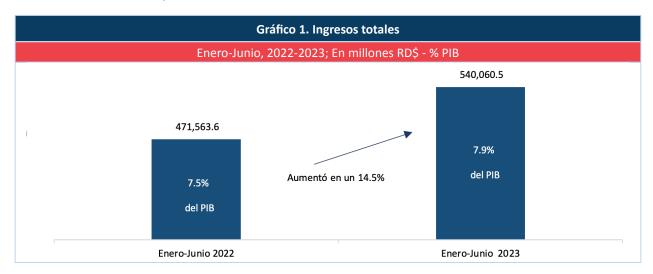
Las reservas internacionales han mantenido los niveles históricos vistos desde febrero y continúan creciendo, ubicándose en US\$ 16,197.2 millones al cierre de junio. De hecho, la expansión interanual en junio fue de 12%. Consecuentemente, las reservas internacionales garantizan más o menos 6.3 meses de importaciones, significativamente por encima de la meta que establece el Fondo Monetario Internacional (FMI) y otros organismos internacionales.

De cara al futuro, las expectativas económicas para el cierre del año 2023 han adoptado una posición más cautelosa en comparación con las proyecciones anteriores. La persistente incertidumbre que impera en el ámbito internacional, combinada con la desaceleración de la actividad económica en el plano doméstico desde el último cuatrimestre del año 2022, ha ejercido un fuerte condicionamiento en las estimaciones de crecimiento. Sin embargo, el espacio, que ha generado la convergencia de la inflación, para ajustar la postura monetaria a una más expansiva también condiciona la perspectiva de cara al próximo semestre. En tal sentido, se proyecta que el crecimiento real pueda moderarse y situarse en un 4.00% en el año 2023, sujeto a la evolución de la actividad económica de los principales socios comerciales del país y a la estabilidad de la inflación, factores que permitirían continuar con la flexibilización de la postura monetaria.



» 4.1 Ingresos

Los ingresos fiscales de la Administración Central en el primer semestre del 2023 ascendieron a RD\$540,060.5 millones, lo que significó un incremento interanual de 14.5%. Dicho monto equivale a un 7.9% del PIB y corresponde a una ejecución de 51.9% respecto a lo presupuestado para el año fiscal. El detalle de esta partida se encuentra en la <u>Tabla 5</u> en la sección de Anexos.



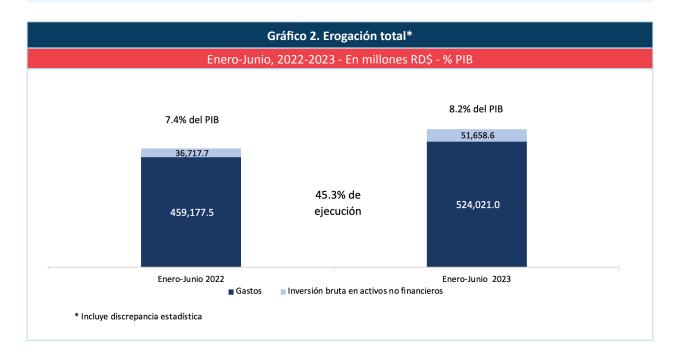
La mayor parte de los recursos que se obtienen están relacionados con la recaudación tributaria o impuestos, de los cuales componen un 92.5% del total de ingresos. Estos totalizaron RD\$488,164.8 millones exhibiendo una variación interanual de 11.9% y ubicando la presión tributaria en un 7.1% del PIB. Además, ocuparon un 51% del total presupuestado. Dentro de las partidas correspondientes a impuestos, las que mostraron una destacada variación positiva fueron: los impuestos sobre sobre el ingreso, las utilidades y las ganancias de capital (23.5%) esta variación explica un 61% del crecimiento en la recaudación de impuestos, debido a los impuestos pagaderos por sociedades y otras empresas para el período en cuestión. En segundo lugar, los impuestos internos sobre los bienes y servicios experimentaron un incremento de 7.3%, y de estos el impuesto sobre el valor agregado (ITBIS) explicó un 70% de dicha variación, destacándose las actividades económicas de comunicaciones, hoteles, bares y restaurantes, comercio y vehículos con mayores crecimientos en las operaciones gravadas.

Frente al primer semestre, la partida de contribuciones sociales presentó montos menores en comparación al mismo período del año anterior, mientras que el incremento en donaciones está explicado por recursos recibidos de otras unidades del gobierno general. Por último, la partida de otros ingresos exhibió una variación interanual positiva de 55.5% para un monto de RD\$49,637.0 millones, dicho aumento está influenciado por las transferencias corrientes recibidas de empresas públicas no financieras, la venta de bienes y servicios y la entrada de dividendos por parte del Fondo Patrimonial de las Empresas Reformadas (FONPER) y el Banco de Reservas.

Cabe destacar que el aumento en la recaudación por parte de la Tesorería Nacional (TN) y la Dirección General de Impuestos Internos (DGII) compensaron la reducción de los ingresos estimados de la Dirección General de Aduanas (DGA), que se vieron afectados por la desaceleración en el comercio internacional debido a perturbaciones como la inflación y el endurecimiento de las políticas monetarias. Tal como puntualizó la Organización Mundial del Comercio (2022))³.

³ Organización Mundial del Comercio (2022). "El crecimiento del comercio sufrirá una brusca desaceleración en 2023 debido a la difícil coyuntura que atraviesa la economía mundial". Recuperado de: https://www.wto.org/spanish/news/pres22 s/pr909 s.htm

» 4.2 Erogaciones⁴



Durante el primer semestre del año 2023, las erogaciones totales de la Administración Central mostraron una variación interanual de 21.3%, ascendiendo a RD\$565,099.2 millones. Dicho monto representa un 8.2% del PIB y una ejecución de 45.3% respecto a lo presupuestado. La distribución de esta partida está compuesta por un 24% en remuneración a los empleados, 18% intereses, 16% en donaciones, las partidas de subsidios, uso de bienes y servicios, prestaciones sociales e inversión bruta en activos no financieros representan un 9% cada una, y 8% contribuyen a otros gastos. Para visualizar en detalle esta partida diríjase a la <u>Tabla 6</u>, en el área de anexos.

» 4.2.1 Gastos

Del total de erogaciones, el nivel de gasto es equivalente a RD\$524,021.0 millones, 7.6% del PIB y la formación bruta de activos no financieros asciende a RD\$51,658.6 millones o un 0.8% expresado en términos del PIB. A diferencia del primer semestre 2022, las remuneraciones a empleados aumentaron en un 10.5% (explicado mayormente por el aumento de esta partida en el Ministerio de Educación, Ministerio de Defensa y el Ministerio de Interior y Policía; estos dos últimos han incrementado debido al plan gradual para alcanzar el objetivo del salario mínimo de US\$500 dólares mensuales), el uso de bienes y servicios aumentó un 17.4% debido a una mayor extensión del gasto por parte del Ministerio de Salud Pública y el Ministerio de la Presidencia; se destaca un aumento en los productos medicinales para uso humano, de los cuales una mayor compra de medicamentos de alto costo. Los intereses en un 18.3% respecto al año anterior, dada la programación presupuestaria.

Las donaciones, que son las transferencias corrientes a instituciones descentralizadas, seguridad social, gobiernos locales y otras instituciones públicas, variaron en un 11.3%. Asimismo, para el pri-



⁴ 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.

mer semestre del 2023, los subsidios⁵ calculados según la metodología del MEFP 2014, ascendieron a RD\$51,396.6 millones experimentando una variación negativa de un 6.6% respecto al año anterior, influenciado en mayor medida por la disminución en los subsidios gubernamentales a los combustibles y al sector agrícola como consecuencia del cese de las presiones inflacionarias.

Por otro lado, las Prestaciones Sociales ascendieron a RD\$52,622.8 millones, lo que significó un aumento de 21% respecto al primer semestre del 2022. Esta variación está explicada en medida por las asistencias sociales que se han dado vía los programas de protección social como ayudas comunitarias, alimentarias, económicas y médicas, soporte a envejecientes e incentivo policial. Se destaca un aumento en las transferencias del Programa Supérate, explicado por el subprograma Aliméntate. Por último, respecto a la partida de Otros gastos, cabe destacar que el aumento interanual de 46.7% está impulsado por una mayor cantidad de transferencias corrientes y de capital, donde para este primer semestre se destinaron RD\$27,747.3 millones por concepto de la Recapitalización del Banco Central de acuerdo con la programación establecida.

» 4.2.2 Inversión bruta en activos no financieros

Por su parte, la formación bruta en activos no financieros totalizó RD\$51,658.6 millones (0.8% del PIB). Dentro de los proyectos con mayor monto devengado durante el primer semestre del 2023, se destaca la Construcción de la línea 2C del Metro de Santo Domingo, tramo Los Alcarrizos-Luperón (RD\$4,698.9 millones), construcción, rehabilitación y reparación de Hospitales (RD\$2,736.2) y de carreteras (RD\$3,312.2 millones), Construcción de la línea 2 del Teleférico de Santo Domingo, Santo Domingo Oeste y los Alcarrizos (RD\$1,389.1 millones), mejoramiento de 100,000 viviendas en la República Dominicana (RD\$803.5 millones), reconstrucción de la infraestructura vial urbana del municipio Santo Domingo Este (RD\$715 millones).

⁵ Según el MEFP 2014, los subsidios son transferencias corrientes sin contrapartida que las unidades del gobierno hacen a las empresas en función de los niveles de su actividad productiva o de las cantidades o valores de los bienes o servicios que producen, venden, exportan o importan. Esta partida se compone de transferencias a sociedades públicas y a empresas privadas.

Recuadro 1. Inversión bruta en activos no financieros

De acuerdo con el Manual de Estadísticas de Finanzas Públicas 2014⁶, los activos no financieros son depósitos de valor y proporcionan beneficios ya sea a través de su uso en la producción de bienes y servicios, o en forma de renta de la propiedad y ganancias por tenencia. Pueden surgir como el producto de un proceso productivo o como acontecimientos naturales. Estos activos suelen subdividirse en aquellos que son producidos (activos fijos, existencias y objetos de valor) y aquellos que son no producidos (tierras, recursos minerales y energéticos, otros activos de origen natural y activos intangibles no producidos).

En el marco de la metodología MEPF 2014, los activos no financieros se registran en las transacciones que modifican la inversión bruta del gobierno en activos no financieros equivalente a sus adquisiciones menos disposiciones. Estos flujos se caracterizan por constituir un depósito de valor, algo que la unidad propietaria puede conservar y usar en el futuro, por lo que no necesariamente coincide con el concepto presupuestario nacional de gasto de capital.

Durante el primer semestre del 2023, la inversión bruta en activos no financieros mostró un monto total de RD\$51,658.6 millones (0.8% del PIB) con una variación interanual de 40.7%. Esta cifra representa un 53.2% del monto total presupuestado para el año en curso. Es preciso mencionar que este impulso fiscal busca contribuir a los sectores productivos en medio de un contexto de desaceleración económica provocada por la disminución de la demanda interna y un entorno internacional desfavorable.

Tabla 2. Inversión Bruta en activos no financieros.							
Enero - Junio (2022 - 2023). En millones de RD\$							
Partida	Enero-Junio 2022	Enero-Junio 2023	Variación %	Incidencia %	Participación %		
Activos Fijos	35,921.3	49,853.2	38.8	37.9	96.5		
Construcciones en proceso de los cuales: Infraestructura terrestre y obras anexas	10,923.8 8,952.1	17,492.2 14,550.8	60.1 62.5	17.9 15.2	33.9 28.2		
Formación bruta de capital fijo y proyectos de los cuales: Viviendas, edificios, maquinarias y estructuras	16,696.5 15,771.8	19,579.6 15,509.3	17.3 (1.7)	7.9 (0.7)	37.9 30.0		
Fideicomisos*	8,301.0	12,781.3	54.0	12.2	24.7		
Activos no producidos	793.5	1,801.4	127.0	2.7	3.5		
Objetos de valor	2.9	4.0	37.0	0.003	0.003		
Inversión Bruta en Activos no Financieros	36,717.7	51,658.6	40.7	40.7	100.0		

^{*}Variación de depósitos.

⁶ Fondo Monetario Internacional (2014). Manual de Estadísticas de Finanzas Públicas. Publication Services, Washington, D.C.

El 96.5% de la inversión bruta en activos no financieros está explicada por los activos fijos. Durante el periodo, se han destinado mayores recursos para proyectos de construcción de infraestructuras terrestres y obras anexas (reconstrucción de carreteras, caminos vecinales, viviendas y edificaciones) en las tres macro-regiones del país.

Bajo este enfoque regional, encontramos que un 34% del total ejecutado por construcciones en proceso y la formación bruta de capital está concentrado en la región Ozama o Metropolitana, el 25% está focalizado en el macrorregión del Cibao, otro 21% restante está distribuido en proyectos con dimensión a nivel nacional y el 20% restante está en diferentes regiones del país como son Valdesia, Higuamo, Yuma, Enriquillo y El Valle. A nivel de proyectos se destacan esencialmente:

- Santo Domingo: Construcción de la línea 2C del metro de Santo Domingo tramos: Los Alcarrizos-Luperón, construcción de la línea del teleférico de Santo Domingo, Santo Domingo Oeste y los Alcarrizos.
- Distrito Nacional: Reconstrucción de la infraestructura vial urbana de la circunscripción 1 y 2 del Distrito Nacional.
- Santiago: Rehabilitación de 40KM de vías terciarias conexas a la carretera Gregorio Luperón, provincias Santiago y Puerto Plata.
- **Duarte:** Construcción Hospital Regional en San Francisco De Macorís, prov. Duarte.
- Montecristi: Reconstrucción Carretera Guayubín, Las Matas de Santa Cruz Copey Pepillo Salcedo, Provincia Montecristi.
- Dajabón: Construcción Verja Perimetral Inteligente Frontera República Dominicana
 Haití.
- Azua: Recuperación de la Cobertura Vegetal en Cuencas Hidrográficas, Construcción Centro Universitario Regional UASD Azua, Reconstrucción de Infraestructura vial urbana y camino vecinal.



» 4.3 Resultado fiscal

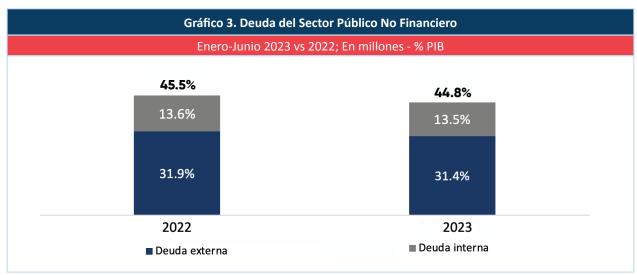
Al primer semestre del 2023, el resultado primario de la Administración Central ascendió a un monto superavitario de RD\$76,273.4 millones lo que representa un 1.1% del PIB. El resultado global o endeudamiento neto se ubicó de forma deficitaria en RD\$25,038.7 millones, representando un 0.4% del PIB.

Tabla 3. Resultado del Sector Público No Financiero							
Enero-Junio 2023 vs 2022; En millones RD\$ y % PIB ⁷							
Partida	Enero-Junio 2022	Enero-Junio 2023	Variación %	% PIB 2023			
Administración Central							
Ingresos	471,563.6	540,060.5	14.5	7.8			
Erogación	466,017.6	565,099.2	21.3	8.1			
Resultado Primario*	91,182.0	76,273.4	(16.4)	1.1			
Endeudamiento Neto*	5,546.0	(25,038.7)	(551.5)	0.4			
Endeudamiento Neto RSPNF	26,934.4	22,010.8	18.3	0.3			
Endeudamiento Neto SPNF	32,480.3	(3,027.9)	(109.3)	0.04			

Por su parte, al considerar el resto del Sector Público No Financiero (RSPNF) el resultado acumulado mostró un monto superavitario de RD\$22,010.8 millones equivalentes a 0.3% del PIB está explicado principalmente por la adquisición neta de activos financieros por un monto de RD\$20,159.2 millones contra un incurrimiento de pasivos por RD\$1,851.6 millones. El déficit global del Sector Público No Financiero (SPNF) totalizó RD\$3,027.9 millones equivalente a 0.04% del PIB.

⁷ Estimación del PIB del Marco Macroeconómico actualizado a marzo 2023. (MEPyD)

4.4 Deuda pública



Fuente: Crédito Público, Ministerio de Hacienda.

La deuda pública del Sector Público No Financiero (SPNF) ascendió a US\$54,820.7 millones (44.8% del PIB). Dada su descomposición, la deuda pública externa del SPNF totalizó US\$38,358.8 millones, equivalente a 31.4% del PIB. Del monto total de la deuda externa, el 24.9% correspondió a deuda contratada con acreedores oficiales, de los cuales los organismos multilaterales representaron el 19.8% y los bilaterales el 5.1%. La deuda con acreedores privados conformó el 75.1% de la deuda externa al cierre del primer semestre del 2023, de los cuales la mayor proporción corresponde a bonos.

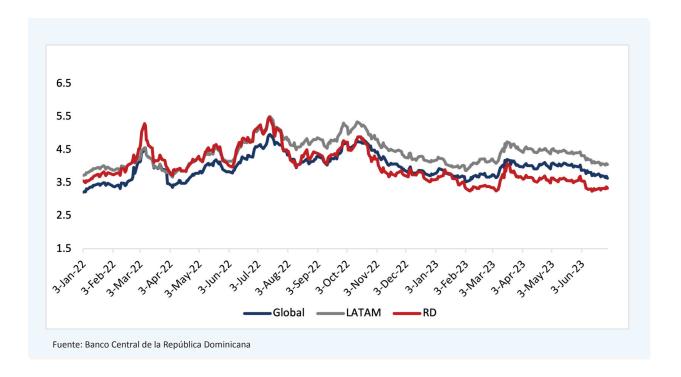
Por otro lado, la deuda interna del sector público no financiero totalizó US\$16,461.9 millones, que equivale a 13.5% del PIB y la misma muestra una composición de 79.7% en bonos del Ministerio de Hacienda, un 14.6% por deuda en bonos emitidos para la Recapitalización del Banco Central, y el restante 5.7% por deuda con instituciones financieras locales, título canjeado y bonos de CDEEE.

Adicionalmente, durante este primer semestre se emitieron títulos internos del Ministerio de Hacienda correspondiente a una colocación de RD\$70,000 millones colocados, en el primer trimestre se colocaron RD\$40,000 millones y otros RD\$30,000 millones para el segundo trimestre, alcanzando un monto disponible según lo presupuestado de RD\$21,339.8 millones. Por otro lado, al semestre en consideración, los desembolsos llevados a cabo por concepto de deuda externa ascienden a US\$2,921.5 millones y se tiene un monto disponible de US\$1,853.2 millones.

Tabla 4. Deuda Presupuestada y Ejecutada por Fuentes								
En millones RD\$ y USD\$; 2022-2023								
	US				DOP			
Concepto	Presupuesto	Desembolsos	Disponible	Presupuesto	Desembolsos	Disponible		
Interna	1,603.9	1,267.7	336.2	91,339.8	70,000.0	21,339.8		
Externa	4,774.7	2,921.5	1,853.2	271,918.0	164,782.4	107,135.6		
Total	6,378.6	4,189.2	2,189.4	363,257.8	234,782.4	128,475.4		
Fuente: Crédito Público, Ministerio de Hacienda.								

El spread del EMBI⁸ refleja que, en promedio, al comparar ambos semestres del 2022 y 2023, el perfil de los bonos dominicanos denominados en dólares y transados en el mercado secundario, en términos de riesgo, se mostró menos riesgoso que el resto de sus países vecinos de la región latinoamericana. Vale la pena mencionar que, en promedio, al comparar el riesgo país de República Dominicana durante el primer semestre del 2022 versus el mismo período del 2023 se denota una disminución en el mismo de un 15%. Nótese el cambio en el siguiente gráfico.

Gráfico 4. EMBI 2022- 2023 Q2



⁸ El EMBI es la diferencia (SPREAD) entre las tasas de interés que pagan los bonos denominados en dólares, emitidos por países subdesarrollados, y los Bonos del Tesoro de Estados Unidos, considerados "libres" de riesgo.

V. Anexos



Tabla 5. Ingresos Totales								
Enero-Junio 2023 vs 2022; En millones RD\$ y %								
Partida	Enero-Junio 2022 Enero-Junio 2023 Variación % Incidencia % PGE %							
Impuestos	436,116.3	488,164.8	11.9	11.0	51.0	7.1		
Impuestos sobre el ingreso, las ut. y las gan. de capital	146,638.3	181,083.3	23.5	7.3	59.8	2.6		
Impuestos sobre la propiedad	7,811.5	8,094.2	3.6	0.1	49.2	0.1		
Impuestos internos sobre los bienes y servicios	252,259.4	270,693.9	7.3	3.9	47.4	3.9		
De los cuales: Impuestos sobre el valor agregado (ITBIS)	152,926.7	165,903.7	8.5	2.8	47.1	2.4		
De los cuales: Impuestos sobre el comercio y las transacciones int.	29,365.8	28,093.5	(4.3)	(0.3)	42.5	0.4		
Otros impuestos	41.3	200.0	384.0	0.0	14.6	0.003		
Contribuciones Sociales	2,954.3	2,149.4	(27.2)	(0.2)	46.8	0.03		
Donaciones	567.8	865.6	52.1	0.1	56.0	0.01		
Otros ingresos	31,925.2	49,880.7	53.5	3.6	64.3	0.7		
Total de Ingresos	471,563.6	540,060.5	14.5	14.5	51.9	7.9		

Tabla 6. Erogación Total								
Enero-Junio 2023 vs 2022; En millones RD\$ y %								
Partida	Enero-Junio 2022	Enero-Junio 2023	Variación %	Incidencia %	PGE %	% del PIB		
Gastos	459,177.5	524,021.0	14.1	13.9	45.5	7.6		
Remuneración a los empleados	121,769.9	134,498.4	10.5	2.7	45.2	2.0		
Uso de bienes y servicios	42,506.0	49,906.0	17.4	1.6	33.4	0.7		
Intereses	85,636.0	101,312.1	18.3	3.4	45.2	1.5		
Subsidios	55,040.0	51,396.6	(6.6)	(0.8)	51.6	0.7		
De los cuales: al sector eléctrico	27,147.7	38,756.2	42.8	2.5	-	0.6		
Donaciones *	79,551.1	88,516.4	11.3	1.9	48.9	1.3		
Prestaciones sociales	43,473.3	52,622.8	21.0	2.0	44.8	0.8		
Otros gastos	31,201.2	45,768.7	46.7	3.1	56.4	0.7		
Otras transferencias de capital	17,307.8	33,420.4	93.1	3.5	82.5	0.5		
De los cuales: al sector eléctrico	11,966.6	27,747.3	131.9	3.4	-	0.4		
Inversión bruta en activos no financieros**	36,717.7	51,658.6	40.7	3.2	53.2	0.8		
Gasto primario	410,259.2	474,367.5	15.6	13.8	46.3	6.9		
Gasto de Capital MEFP 86	52,866.4	69,204.1	30.9	3.5	44.9	1.0		
Total Erogación ⁹	466,017.6	565,099.2	21.3	21.3	45.3	8.2		

⁹ Incluye discrepancia estadística

^{*} Donaciones: Transferencias corrientes a instituciones descentralizadas, seguridad social, gobiernos locales y otras instituciones públicas.

^{**} La inversión bruta en un activo no financiero equivale a sus adquisiciones menos disposiciones (es decir, no se tiene en cuenta el consumo de capital fijo).

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 Publicas 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. www.hacienda.gov.do**

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.



