



GOBIERNO DE LA
REPÚBLICA DOMINICANA

HACIENDA

INFORME DE **20** **COYUNTURA FISCAL** **24** ENERO-MARZO

Dirección General de Análisis
y Política Fiscal (DGAPF)

Contenido

• I. Resumen.....	1
• II. Contexto macroeconómico y fiscal internacional	2
• III. Coyuntura macroeconómica doméstica.....	6
• IV. Coyuntura fiscal doméstica	10
• 4.1 Ingresos	10
• 4.2 Erogaciones	12
• 4.2.1 Gastos.....	12
• 4.2.2 Inversión bruta en activos no financieros	13
• 4.3 Resultado fiscal.....	16
• 4.4 Deuda pública	17
• V. Anexos	19



Resumen:

Durante el primer trimestre del año 2024, los ingresos del Gobierno Central Presupuestario alcanzaron un incremento interanual del 18.5% para un total de RD\$292,657.4 millones, equivalente a 3.9% del Producto Interno Bruto (PIB)¹. Este comportamiento se atribuyó principalmente al crecimiento en la recaudación de impuestos sobre el ingreso, utilidades y ganancias de capital. Respecto al Presupuesto General Inicial del Estado 2024 (PGRE)², los ingresos totalizaron un 24.6% de ejecución.

Las erogaciones obtuvieron RD\$331,478.2 millones, variando en un 5.6% respecto al mismo período del 2023 y equivalente a un 4.5% del PIB. Dicha cifra muestra una ejecución respecto al PGRE de un 23.4%. De los componentes de las erogaciones, el gasto total ascendió a RD\$307,916.7 millones y la inversión bruta en activos no financieros a RD\$23,561.5 millones. La variación de las erogaciones respecto al 2023 se debe principalmente al incremento en los desembolsos destinados a remuneraciones, intereses y al uso de bienes y servicios.

Al observar los principales indicadores fiscales, el resultado operativo bruto presentó un monto deficitario de RD\$15,259.3 millones, 0.2% del PIB. En tanto que, el resultado primario registró un déficit de RD\$49,115.5 millones equivalente a 0.7% del PIB. Por su parte, el endeudamiento neto o balance fiscal para los primeros tres meses del año 2024 mostró un monto deficitario de RD\$34,518.7 millones equivalente a un 0.5% del PIB.

El resto del Sector Público No Financiero (RSPNF) registró un déficit de RD\$256.6 millones (0.003% del PIB). Asimismo, el déficit global del Sector Público No Financiero (SPNF) que incluye el resultado fiscal del Gobierno Central Presupuestario y del RSPNF es de RD\$34,775.3 millones (0.5% del PIB).

Tabla 1. Resumen.

Estadísticas Fiscales	2022	2023	Var. %	% del PIB
I. Ingreso	247,006.6	292,657.4	18.5	3.9
II. Gasto	290,389.3	307,916.7	6.0	4.1
Resultado operativo bruto	(43,382.7)	(15,259.3)	(64.8)	(0.2)
III. Inversión bruta en activos no financieros	23,588.7	23,561.5	(0.1)	0.3
IV. Erogación (II + III)	313,978.0	331,478.2	5.6	4.5
IV. Erogación (II + III) *	309,171.3	327,176.1	5.8	4.4
Gasto de Capital MEFP 86	32,930.5	33,582.0	2.0	0.5
Resultado Primario*	3,292.5	49,115.5	1,391.8	0.7
Endeudamiento neto*	(62,164.6)	(34,518.7)	(44.5)	(0.5)
Endeudamiento neto SPNF*	29,788.8	(256.6)	(100.9)	(0.003)
Endeudamiento neto RSPNF*	(32,375.8)	(34,775.3)	7.4	(0.5)

*Incluye discrepancia estadística³

Fuente: Dirección General de Análisis y Política Fiscal.

¹ PIB del Marco Macroeconómico marzo 2024.

² Ley núm. 80-23 que aprueba el Presupuesto General del Estado para el ejercicio presupuestario del año 2024. G. O. No. 11136 del 22 de diciembre de 2023.

³ Según el MEFP 2014, la discrepancia estadística puede tener muchos motivos, tales como la cobertura, el momento de registro, la valoración y la clasificación.

Contexto Macroeconómico y Fiscal Internacional

Durante el año 2023, el contexto macroeconómico global exhibió una impresionante resiliencia, a pesar de enfrentar desafíos considerables. Desde las perturbaciones en las cadenas de suministro tras la pandemia hasta la crisis energética y alimentaria derivada del conflicto en Ucrania, seguido de un aumento en la inflación a nivel mundial y una política monetaria que se endureció de forma sincronizada. A pesar de estos obstáculos, según las últimas proyecciones del Fondo Monetario Internacional, se prevé que el crecimiento se mantenga estable en un 3.2% para los años 2024 y 2025, continuando la tendencia observada en 2023.

En cuanto a las economías avanzadas, se espera una leve aceleración del crecimiento, pasando del 1.6% en 2023 al 1.7% en 2024. Sin embargo, este incremento será contrarrestado por una ligera desaceleración en las economías emergentes y en desarrollo, que pasarán del 4.3% en 2023 al 4.2% en 2024.

En el caso específico de China, el crecimiento económico ha sido destacado durante el primer trimestre del año, representando la expansión más pronunciada desde el segundo trimestre de 2023. Durante este periodo, la inversión fija ha experimentado un incremento del 4.5%, alcanzando su nivel más alto en casi un año. Sin embargo, este crecimiento se ha visto acompañado por una disminución en la producción industrial y las ventas minoristas en marzo.

Por otro lado, se estima que el crecimiento en Estados Unidos alcance el 2.7% en 2024, para luego descender al 1.9% en 2025. Este declive se atribuye al ajuste fiscal gradual y a un debilitamiento en los mercados laborales, los cuales están ralentizando la demanda agregada. La revisión al alza de 0.6 puntos porcentuales para 2024, en comparación con la proyección realizada en enero del año en curso, se debe principalmente a un crecimiento más sólido de lo esperado en el cuarto trimestre de 2023, donde el Producto Interno Bruto real experimentó un aumento del 2.9% interanual, en comparación con el 2.1% registrado en el primer trimestre.

En lo que respecta a la Zona Euro, se anticipa un repunte en el crecimiento para el presente año, aunque parte desde niveles considerablemente bajos. Este fenómeno se atribuye a los efectos rezagados de una política monetaria restrictiva, los elevados costos energéticos preexistentes y la ejecución planificada de medidas de consolidación fiscal, todas las cuales están ejerciendo un freno sobre la actividad económica en la región.

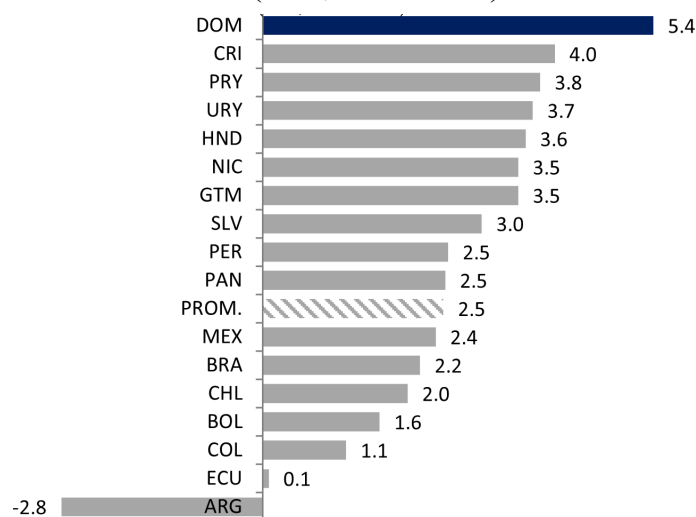
En el mismo sentido, las estimaciones indican que, para el año 2024, se espera una desaceleración en el crecimiento de la región de América Latina y el Caribe, pasando de un 2.3% estimado en 2023 a un 2.0%, antes de experimentar un repunte a un 2.5% en 2025.

Gráfico 1: Proyecciones de Crecimiento Interanual Socios Comerciales
(2024, %)



Fuente. Elaboración de la Dirección General de Análisis y Política Fiscal a partir de cifras de respectivos Bancos Centrales y del Fondo Monetario Internacional (FMI).

Gráfico 2: Proyecciones de Crecimiento del PIB Real para el 2024 LATAM
(FMI, Abril 2024)

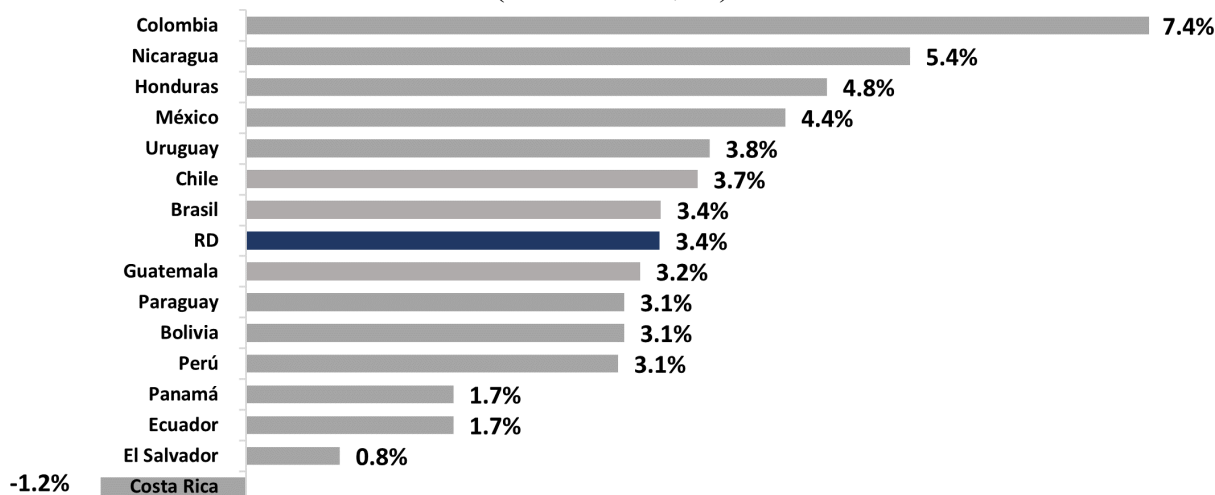


Fuente. Elaboración de la Dirección General de Análisis y Política Fiscal a partir de cifras de respectivos Bancos Centrales y del Fondo Monetario Internacional (FMI).

A pesar de las proyecciones menos optimistas del año anterior, la inflación ha disminuido rápidamente, con una perspectiva de crecimiento estable en torno al 3.2% para 2024 y 2025, tras haber alcanzado un pico del 11.6% en el segundo trimestre de 2022. Aunque estos avances son alentadores, la inflación aún no ha alcanzado los objetivos en varias economías, resaltando la necesidad continua de monitorear y ajustar las políticas económicas según las condiciones cambiantes.

En marzo de 2024, la República Dominicana reportó una inflación del 3.4%, ligeramente por encima del promedio regional del 3.62%. En la misma fecha, Colombia registró el nivel más alto de inflación con un 7.4%, seguido por Nicaragua (5.4%), Honduras (4.8%) y México (4.4%).

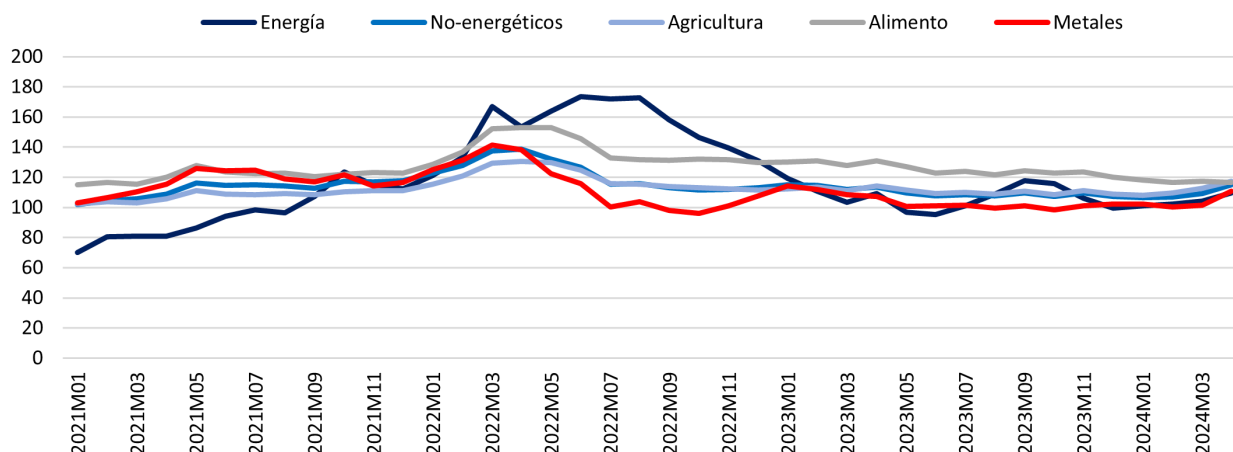
Gráfico 3: Inflación América Latina
(Marzo 2024, %)



Fuente. Elaboración de la Dirección General de Análisis y Política Fiscal a partir de cifras Bancos Centrales e instituciones de estadística de cada país.

En otro orden, en abril, se registró un aumento del 5.2% en los precios de la energía, encabezados por el petróleo (5%) y el gas natural. De manera similar, los precios no energéticos experimentaron un aumento del 5.3%. Los alimentos, por su parte disminuyeron un 0.5%, mientras que en agricultura se observó un aumento del 4.1%. Similarmente, los metales experimentaron un aumento del 8.9%. La variación en los precios de los metales fue liderada por el mineral de aluminio (+12.6%) y el cobre (+9%). Los metales preciosos aumentaron un 8.6%. De tal manera, durante el primer trimestre de 2024, el precio del oro experimentó un incremento del 9.7%. Por su parte, el valor promedio mensual de un barril de petróleo crudo West Texas Intermediate (WTI) se situó en 81.28 dólares estadounidenses al cierre del primer trimestre. Este marcó el nivel mensual más alto desde octubre 2023.

Gráfico 4: Índice de Precios de los Commodities
(2010 = 100)

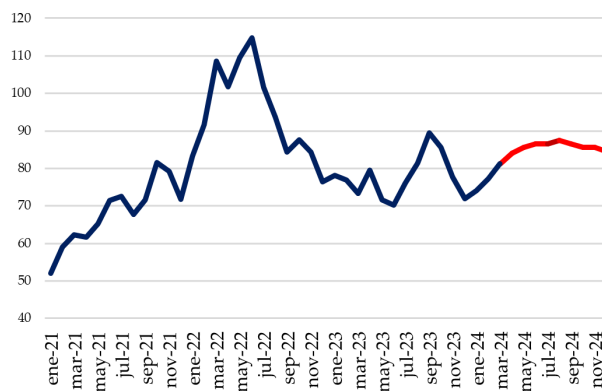


Fuente. Elaboración de la Dirección General de Análisis y Política Fiscal a partir de cifras Banco Mundial y St. Louis FED.

Gráfico 5: Precio del oro
(promedio mensual, en US\$/Ot)



Gráfico 6: Precio del WTI
(promedio mensual, en US\$/Bbl)

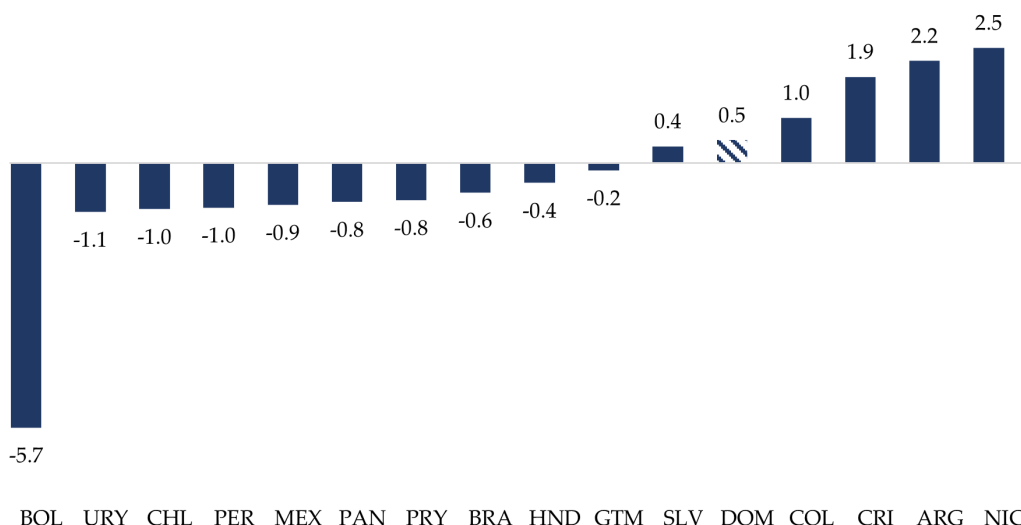


Fuente. Elaboración de la Dirección General de Análisis y Política Fiscal a partir de cifras Banco Mundial y St. Louis FED.

Debido al panorama actual de la actividad económica global, la economía de la región se encuentra en un momento de ajuste, con reformas fiscales y monetarias que buscan mantener la estabilidad y promover el crecimiento sostenible. Así, han surgido desarrollos en el contexto macroeconómico y fiscal internacional.

En Argentina, el presidente Javier Milei propuso nuevas reglas para aumentar el número de argentinos que pagan impuestos sobre la renta como parte de una estrategia para apuntalar las finanzas gubernamentales, según dos funcionarios gubernamentales familiarizados con el plan. En Ecuador, el presidente Noboa propuso una residencia fiscal temporal a extranjeros que realicen inversiones productivas de al menos US\$150.000 y la exoneración de impuestos sobre la renta para nuevas inversiones encaminadas a energías renovables.

Gráfico 7: Balance Fiscal Primario LATAM
(Promedio 2024, Gobierno General, como % PIB)



Fuente. Elaboración de la Dirección General de Análisis y Política Fiscal a partir de cifras Fondo Monetario Internacional (FMI).

Coyuntura Macroeconómica Doméstica

En los primeros dos meses del año, el desarrollo de la actividad económica doméstica continúa mostrando los signos de recuperación que venían registrándose desde la segunda mitad del 2023. El indicador mensual de actividad económica (IMAE) registro una expansión de 5.0% durante el mes de enero del presente año. Por su parte la expansión de febrero fue de 6.2%. En efecto, se vislumbra la tendencia positiva en la economía dominicana. En particular, este ritmo de crecimiento se asocia en mayor medida a la recuperación de la inversión, la cual tuvo un crecimiento de 5.7% durante el último trimestre del año pasado, y con el mayor nivel de gasto de capital público. Se espera que las autoridades monetarias continúen con la flexibilización de las condiciones financieras como han estado haciendo desde mayo 2023. En adición, la perspectiva en cuanto al comercio internacional es de un incremento en las exportaciones, las cuales cayeron durante el 2023.

Gráfico 8: Crecimiento IMAE
(variación interanual)

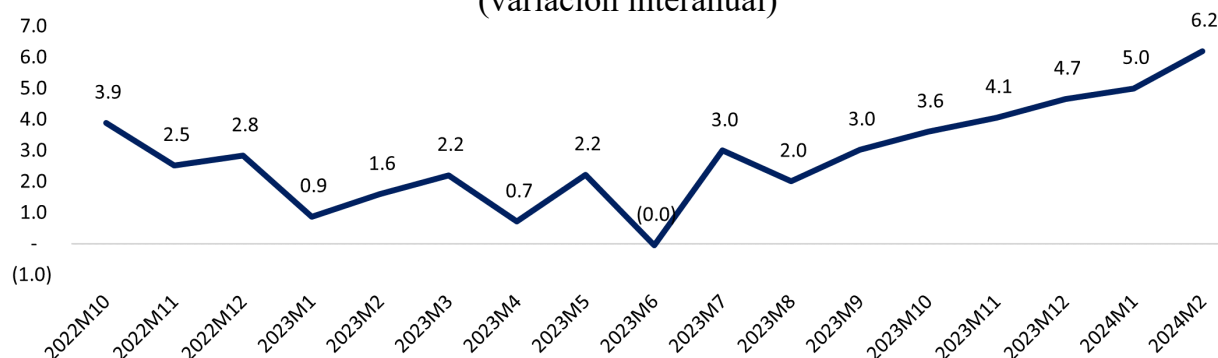
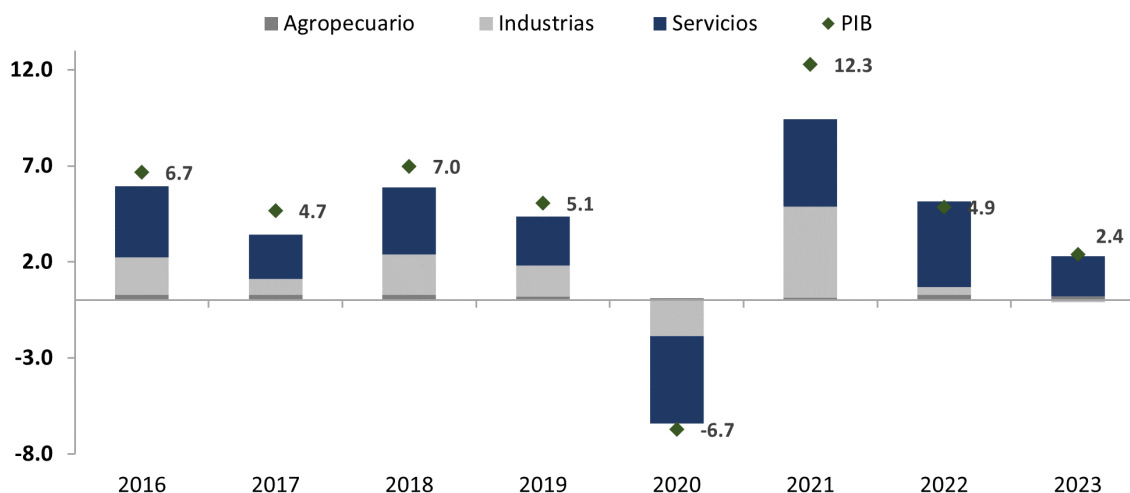


Gráfico 9: Incidencias en el Crecimiento del PIB por Sectores de Origen
(2016-2023I, en %)



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, se ubicó en 3.0% en abril de 2024, dentro del rango meta de 4.0 % $\pm$ 1.0 %. 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. Por otro lado, al mes de abril de 2024, el peso se depreció 7.2% con relación al año anterior. Esta dinámica es coherente con los cambios recientes en la postura de los hacedores de política monetaria de la República Dominicana y Estados Unidos.

Gráfico 10: Inflación IPC
(Variación interanual)

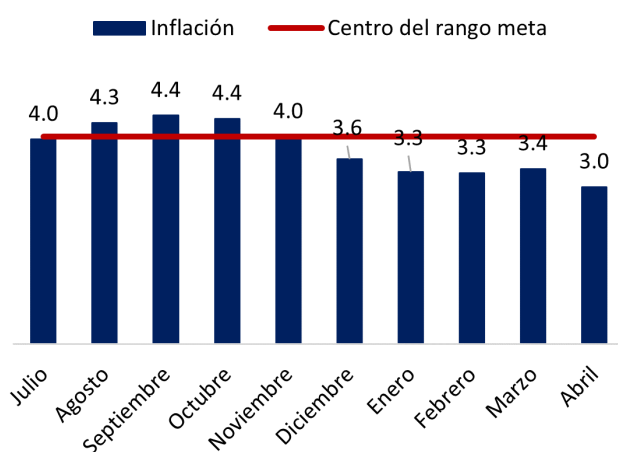
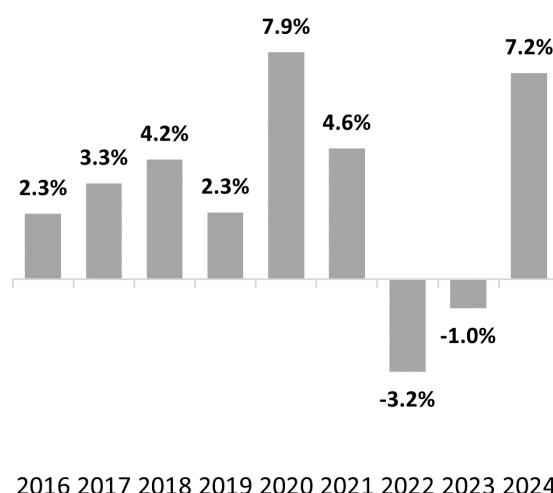


Gráfico 11: Depreciación Tasa de Cambio Interanual
(Fin de periodo, abril cada año)



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

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) llevó la tasa de política monetaria de 8.5% a 7.0%. De este modo, para abril, la Tasa de Facilidades Permanentes de Depósitos se coloca en 5.5%, la Tasa de Facilidades Permanentes de Préstamos en 7.5% y la Tasa de Interés Interbancaria en 11.9%. Esto refleja la diligencia del Banco Central 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.

De tal manera, los préstamos al sector privado han visto un aumento sustancial con relación al primer trimestre del año. El crecimiento interanual de los préstamos pasó de 16.1% en mayo 2023 a 18.8% en abril 2024. Esto pone en evidencia el efecto de las acciones expansivas de la autoridad monetaria.

Gráfico 12: Corredor de Tasa de Interés
(A abril 2024, %)

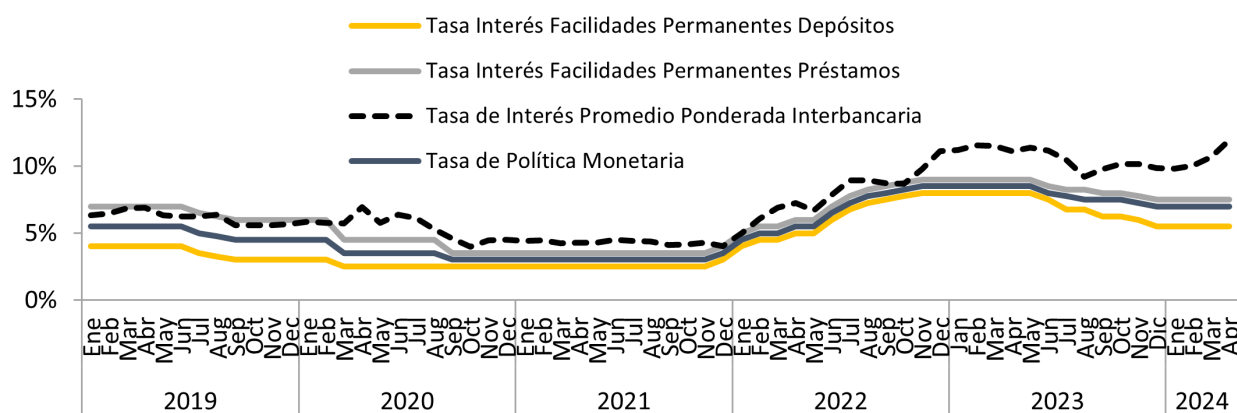
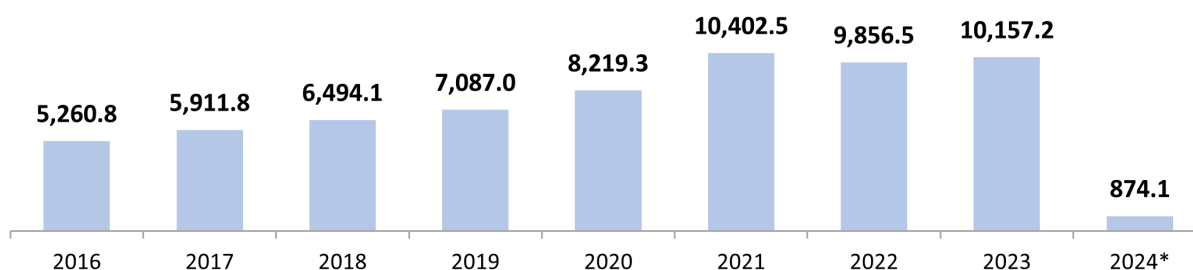
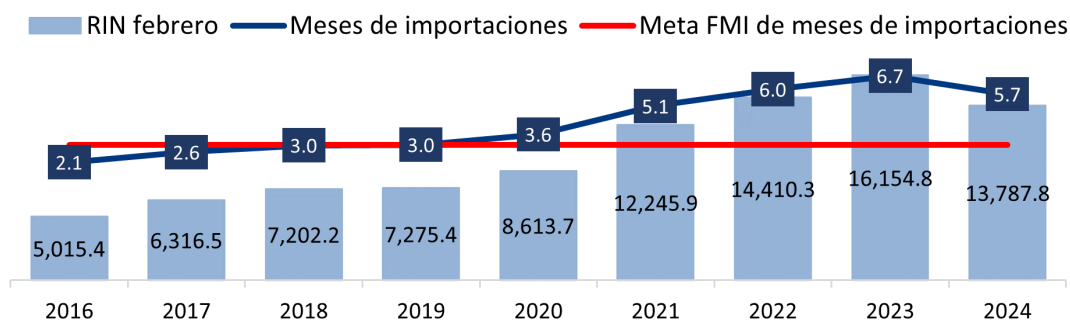


Gráfico 14: Remesas
(A diciembre de cada año, en US\$ MM)



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

Gráfico 15: Reservas Internacionales Netas BCRD
(A abril de cada año, en US\$ MM)



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

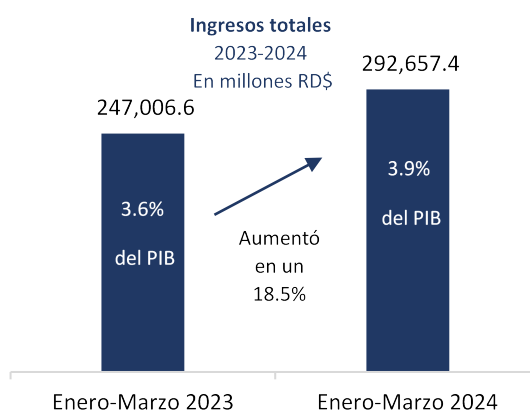
En base a todo lo anterior, se proyecta que el crecimiento real de República Dominicana sitúe en un 5.0% en el año 2024. Dicho crecimiento estaría respaldado por una combinación de factores, incluyendo la efectiva política monetaria, el desempeño sólido del sector de servicios y el impacto positivo de las remesas familiares.

Coyuntura Fiscal Doméstica

4.1. Ingresos

Durante el primer trimestre del 2024, el Gobierno Central Presupuestario exhibió ingresos por un total de RD\$292,657.4 millones, lo que significó una variación de 18.5% comparado al mismo período del 2023. Este crecimiento estuvo orientado por el aumento en las recaudaciones de Impuestos sobre el ingreso, utilidades y ganancias de capital, también por los impuestos internos sobre bienes y servicios. Se destaca, además, la percepción de US\$300.0 millones (RD\$17,348.0 millones) según contrato con Aeropuertos Dominicanos (AERODOM).

Gráfico 16: Ingresos totales



Fuente: Dirección General de Política y Legislación Tributaria.

La presión fiscal se situó en 3.9% del PIB, lo que significó un incremento interanual de 0.31% y la ejecución estuvo alineada a las proyecciones presupuestarias para el año fiscal alcanzando un 24.6%.

Al analizar la composición porcentual de la partida de ingresos, se detalla que los impuestos ascendieron a RD\$255,331.5 millones con una variación interanual del 12.8%. Este monto equivale a una presión tributaria en un 3.4% del PIB y representó un 24.4% del total presupuestado. El aumento en la recaudación de impuestos estuvo condicionado por dos rubros: Por un lado, los impuestos sobre el ingreso, las utilidades y las ganancias de capital que alcanzaron RD\$15,607.2 millones más que en el primer trimestre del 2023 equivalente a una variación de 21.4% debido a la incidencia positiva de los impuestos pagaderos por sociedades y otras empresas, quienes a su vez han aumentado los pagos de ganancias de capital y de los anticipos.

Por otro lado, los impuestos internos sobre los bienes y servicios incrementaron en RD\$11,249.7 millones de forma interanual para una variación positiva de un 8.2%, guiada principalmente por los Impuestos sobre el Valor Agregado (ITBIS) que aumentaron en RD\$7,504.3 millones. Este último muestra un crecimiento acumulado en las Operaciones Totales y Gravadas, y está influenciado por el aumento del consumo interno. Es destacable que, dentro de las operaciones totales del ITBIS, las actividades económicas relacionadas con los servicios a través del comercio y las actividades de Intermediación Financiera, Seguros y Otras son los sectores que más sobresalen.

Tabla 2b. Desglose de la partida de Impuestos. En millones de \$RD

Impuestos	Enero-Marzo 2023	Enero-Marzo 2024	Var. ABS
Impuestos internos sobre los bienes y servicios	136,662.3	147,912.0	11,249.7
Impuestos sobre el valor agregado (ITBIS)	84,248.5	91,752.8	7,504.3
Impuestos sobre el ingreso, las ut. y las gan.de capital	72,788.1	88,395.4	15,607.2
Impuestos sobre el comercio y las transacciones int.	13,731.2	15,352.7	1,621.5
Impuestos sobre la propiedad	3,128.9	3,650.5	521.6
Otros impuestos	16.0	21.0	4.9
TOTAL	226,326.6	255,331.5	29,004.9

Fuente: Dirección General de Política y Legislación Tributaria.

De igual forma, se destaca que, del resto de componentes de la partida de ingresos, los Otros ingresos experimentaron un incremento interanual de 82.3% explicado, en gran medida, por la percepción de US\$300.0 millones (RD\$17,348.0 millones) según contrato con Aeropuertos Dominicanos (AERODOM). Así mismo, las contribuciones sociales experimentaron un aumento de RD\$580.8 millones en relación con el monto registrado en el mismo periodo del 2023. Para mayor énfasis en las partidas de los ingresos fiscales se proporciona la Tabla 1a en la sección de Anexos.

Por último, haciendo énfasis a nivel de recaudadoras se destaca el aumento en la recaudación por parte de la Tesorería Nacional (TN) y la Dirección General de Impuestos Internos (DGII) lo que contribuyó a compensar la reducción de los ingresos estimados de la Dirección General de Aduanas (DGA), que se vieron afectados por la coyuntura internacional. En este contexto, según el informe trimestral de la DGII, al cumplimiento de la meta de recaudación para enero – marzo 2024, se recaudaron RD\$8,415.0 millones por encima de lo presupuestado, lo que representa un cumplimiento de 104.2%.

De su lado, la DGA⁴ resaltó que alcanzó un enero histórico con RD\$18,113.14 millones recaudados en el primer mes del 2024, esta mejoría observada dicha recaudadora la atribuye a las acciones y proyectos que se están ejecutando en apoyo al desarrollo de la institución, como el programa D24H, y las mejoras en el Motor de Riesgo, destacando además una estabilización del comercio durante los últimos meses año del año 2023 que mejora las proyecciones para el año 2024.

⁴Dirección General de Aduanas. (2024). Informe de Recaudación Enero 2024. Recuperado de <https://www.aduanas.gob.do/media/fn0d50ig/informe-de-recaudo-enero-2024.pdf>

4.2. Erogaciones = Gastos + Inversión Bruta en Activos no Financieros¹

En el primer trimestre del año 2024, las erogaciones del Gobierno Central Presupuestario experimentaron un aumento interanual de 5.6%, alcanzando una cifra total de RD\$331,478.2 millones (este monto de erogación no incluye discrepancia estadística). Dicho monto representa un 4.5% del PIB y una ejecución presupuestaria del 23.4%. El aumento registrado está explicado en su mayoría por el pago de los intereses de la deuda y los gastos de consumo de remuneraciones y bienes y servicios. La distribución de estos recursos se estructura de la siguiente manera: un 25% destinado a pagos de intereses, un 22% remuneraciones de empleados, un 14% dirigido a donaciones, un 9% asignado a prestaciones sociales, un 8% orientado a uso de bienes y servicios y subsidios, un 7% destinado a inversión bruta en activos no financieros, y un 6% asignado a otros gastos. Para visualizar en detalle estas partidas consulte la Tabla 2, en la hoja de anexos.

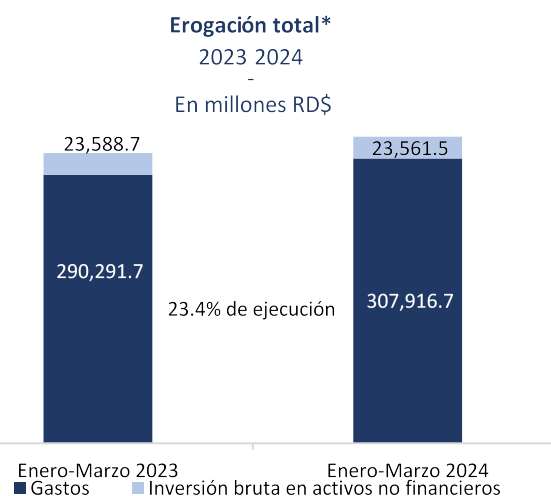
Del monto total de erogación acumulado a marzo 2024, el nivel de gasto se cifra en RD\$307,916.7 millones, un 4.13% del PIB y la inversión bruta de activos no financieros asciende a RD\$23,561.5 millones o un 0.32% del PIB. La erogación pasó de representar el 4.5% del PIB en 2023 a un 4.4% en 2024, lo que refleja una disminución de 0.15 puntos porcentuales en términos del PIB del total de las erogaciones.

4.2.1 Gastos

El gasto del Gobierno Central Presupuestario experimentó un aumento relativo de 6.0%, que significó un incremento de RD\$17,527.4 millones más que el primer trimestre del año 2023. Este rubro que ocupa el 93% del total de erogación y su distribución porcentual se concentra en las siguientes partidas:

En primer lugar, las remuneraciones a empleados totalizaron RD\$72,759.5 millones, registrando un aumento interanual de 11.1%. Esta variación se atribuye principalmente al incremento en los sectores educativo y de seguridad nacional, incluyendo el Ministerio de Educación, el Ministerio de Defensa y el Ministerio de Interior y Policía. Estos últimos ya contemplan las reformas implementadas para aumentar los salarios en estos sectores. Por otro lado, la Junta Central Electoral ente que gestiona las elecciones presidenciales y congresuales del año vigente ha incrementado sus remuneraciones. Por otro lado, la partida destinada al uso de bienes y servicios ascendió a RD\$26,526.8 millones (17.4% de ejecución) y aumentó un 18.3% de forma interanual. Entre las instituciones que experimentaron un notable aumento en esta partida se encuentran el Ministerio de Educación, el Ministerio de Presidencia y la Junta Central Electoral.

Gráfico 17: Erogación total*



¹Según 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.

En cuanto a los intereses, estos totalizaron RD\$83,634.2 millones, con una ejecución del 31.9%, lo que representa un incremento interanual del 27.8%, equivalente a 1.1% en términos del PIB, 10 puntos básicos mayor que en enero-marzo 2023. Del total de intereses, el 66% corresponde a intereses pagados a no residentes, alcanzando un total de RD\$55,126.1 millones. El restante 34% corresponde a intereses pagados a residentes para un total de RD\$28,508.2 millones.

De su lado, las donaciones que incluyen las transferencias corrientes a instituciones descentralizadas, seguridad social, gobiernos locales y otras instituciones públicas, variaron un 2.2%. Como se muestra, la cuenta de donaciones a otras unidades del gobierno general ocupa el 99.5% de esta partida, de los cuales se resaltan las transferencias corrientes a instituciones descentralizadas y autónomas no financieras; de estas cabe destacar el aumento en apropiaciones hacia la Dirección Central del Servicio Nacional de Salud y hacia la Universidad Autónoma de Santo Domingo.

Asimismo, los subsidios ascendieron a RD\$27,895.6 millones, experimentando una variación positiva de 6.2%, de los cuales las transferencias al Sector Eléctrico han aumentado en RD\$1,120.8 millones en comparación con el primer trimestre del 2023. Esta partida se divide en dos partes: el 85% está asignado al subsidio a sociedades públicas, mientras que el restante 15% está dirigido hacia empresas privadas.

Las Prestaciones Sociales ascendieron a RD\$30,042.4 millones, lo que significó un aumento de 3.8% respecto al monto acumulado a marzo para el 2023. Esta variación está explicada en parte por las prestaciones de la seguridad social. Por su parte, la partida destinada a asistencias sociales, distribuidas a través de programas de protección social, incluye ayudas comunitarias, alimentarias, económicas y médicas. De dichos programas de protección social se resalta el Programa Supérate que ha distribuido un total de RD\$10,452.2 millones en transferencias condicionadas. Por último, respecto a la partida de Otros gastos, se experimentó una caída del 42.4%, impulsada por el descenso de las transferencias corrientes no clasificadas en otra partida, puesto que, a marzo del 2023, se devengó la totalidad de las transferencias corrientes al BCRD por concepto de recapitalización. No obstante, respecto al mismo periodo del 2024 solo se han devengado el 32% del total presupuestado anual para estas transferencias.

● 4.2.2. Inversión Bruta en activos no financieros

Por su parte, la inversión bruta en activos no financieros totalizó RD\$23,561.5 millones, equivalente a 0.3 del PIB (17.7% de ejecución). Esta partida registro un descenso interanual de apenas RD\$27.2 millones o de un 0.1%. Dentro de los proyectos con mayor monto devengado durante el primer trimestre del 2024, se destacan en esta partida, la Construcción de la línea 2C del Metro de Santo Domingo, tramo Los Alcarrazos-Luperón (RD\$1,164.9 millones), construcción, rehabilitación y reparación de: de carreteras (RD\$1,414.7 millones), planteles educativos (RD\$907 millones), y de Hospitales (RD\$877 millones), Reconstrucción de la Infraestructura Vial Urbana del Municipio Santo Domingo Norte (RD\$916.1 millones), Construcción de paso a desnivel soterrado en la intersección de la Av. Luperón con Av. 27 De Febrero, provincia Santo Domingo (RD\$866 millones), Construcción de Infraestructura Vial para el desarrollo turístico de Cabo Rojo, Pedernales (RD\$782 millones).

⁶Según 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. CLASIFICACIÓN CRUZADA DE LAS EROGACIONES DEL GOBIERNO (ECONÓMICA Y POR FUNCIONES).

Desde una perspectiva analítica, la combinación de la clasificación económica y funcional de las erogaciones puede lograrse mediante una clasificación cruzada. Esta categoría muestra el tipo de transacciones realizadas para llevar a cabo las funciones del gobierno y examina la variación a lo largo del tiempo de la composición de las erogaciones destinadas a la consecución de objetivos de política específicos y de gasto público.

Actualmente, el Ministerio de Hacienda, a través de la Dirección General de Análisis y Política Fiscal, publica las estadísticas de la clasificación cruzada de las erogaciones del gobierno adoptando los lineamientos metodológicos del Manual de Estadísticas de Finanzas Públicas del Fondo Monetario Internacional en su versión 2014 (MEFP 2014). La divulgación presentada abarca el ámbito del Gobierno Central Presupuestario (GCP) y el Gobierno General Consolidado (GGC) para la serie anual 2018-2023.

● Análisis de los datos de la clasificación cruzada de las erogaciones del GCP

Las erogaciones totales reflejadas en la clasificación cruzada muestran consistencia con la clasificación económica del Estado de Operaciones según el MEFP 2014 para el ámbito de Gobierno Central Presupuestario (GCP). Esto sugiere que los comportamientos financieros observados se alinean de manera coherente incluso cuando se analizan desde una perspectiva funcional.

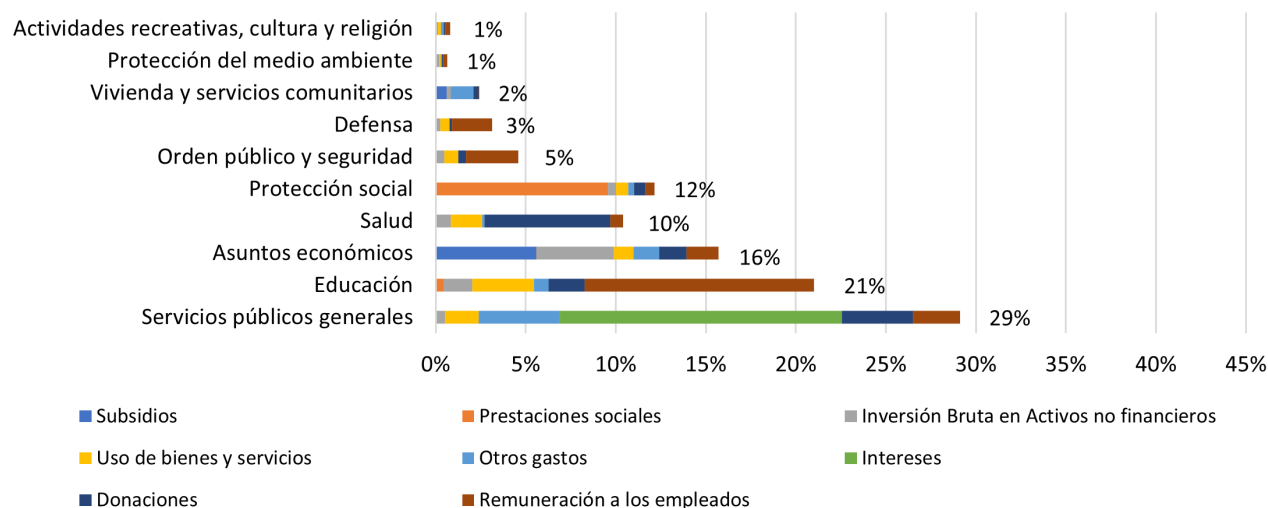
Al analizar la tendencia histórica de los datos cruzados de las erogaciones para la serie 2018-2023, se observa que, en términos de distribución promedio el 88% de la ocupación por función se encuentra distribuido entre las funciones de Servicios Públicos Generales (29%), Educación (21%), Asuntos Económicos (16%), Protección Social (12.2%) y Salud (10%). El 12% restante se encuentra distribuido entre Orden Público, Defensa, Vivienda, Recreación y Protección al Medio Ambiente.

De igual forma, al analizar la estructura promedio de la relación económica esta ocupa un 85% del total de erogación por: Remuneraciones (24%), Donaciones (16%), Intereses (16%), Uso de bienes y servicios (10%), Prestaciones sociales (10%) e Inversión Bruta en Activos no financieros (9%), el 15% restante se encuentra distribuido entre Subsidios y Otros gastos.

En términos de porcentaje del PIB se observa que, para el período bajo análisis, la erogación en promedio ronda en los 19% del PIB y se concentra en 3 funciones principales: Servicios Públicos Generales (5%), educación (4%) y asuntos económicos (3%). Con una contrapartida económica en su mayoría distribuida entre: remuneración de empleados (5%), Intereses y Donaciones (3% cada uno), Uso de bienes y servicios y Prestaciones Sociales (2% del PIB, respectivamente).

Gráfico 18: Composición promedio por clasificación cruzada, Gobierno Central Presupuestario

Ponderación promedio de clasificación cruzada, 2018-2023



Fuente: Elaboración propia, con datos de la Clasificación Cruzada (2018-2023). DGAPF-MH.

Entre 2018 y 2023, se observa que, en promedio, las remuneraciones han estado dominadas por la función educación representando el 53% las erogaciones. La partida de uso de bienes y servicios se ha distribuido en un 69% entre las funciones de educación, servicios públicos generales y salud. Las donaciones se han destinado en un 81% a servicios públicos generales, salud y educación. Las prestaciones sociales se han asignado en un 93% a Protección Social. Otros gastos se han distribuido en un 80% entre Servicios Públicos Generales y Vivienda y Asuntos Económicos. Los intereses están ubicados en su totalidad en los Servicios Públicos Generales, mientras que los subsidios han estado concentrados en asuntos económicos, especialmente por el subsidio al combustible. Finalmente, la inversión bruta en activos no financieros se ha enfocado en gran medida en Asuntos Económicos, Educación y Salud.

En términos de variaciones anuales, en 2019, la variación del 17% en las erogaciones se debió principalmente a un aumento en Otros Gastos e Intereses, lo que produjo un impacto significativo en los Servicios Públicos Generales. Por su parte, el año 2020, dado el nivel de calamidad producida en ese año por la pandemia del COVID19, las partidas que incidieron en mayor medida al aumento en la erogación fueron las prestaciones sociales y las donaciones, con su contrapartida en el renglón de Salud y Protección Social.

En 2021, con la disminución de la pandemia, las erogaciones se redujeron notablemente en Prestaciones Sociales, Donaciones y Remuneraciones, afectando principalmente Asuntos Económicos, Salud y Orden Público y Seguridad. En 2022, las partidas que más contribuyeron al crecimiento interanual fueron los Subsidios y la Remuneración a Empleados. Finalmente, en 2023, el aumento en las erogaciones fue impulsado por el pago de Intereses y la Inversión Bruta en Activos No Financieros, con su contrapartida en Servicios Públicos Generales, Protección Social y Educación.

4.3. Resultado Fiscal

Durante enero-marzo 2024 se observa un resultado primario superavitario de RD\$49,115.5 millones lo que representa un 0.7% del PIB, y significa unos RD\$45,823 millones por encima del resultado primario para el período considerado del 2023. El resultado global o endeudamiento neto, que resulta por la diferencia entre adquisición neta de activos financieros e incurrimento neto de pasivos se ubicó de forma deficitaria en RD\$34,518.7 millones, representando un 0.5% del PIB.

**Tabla 3. Resultado de Gobierno Central Presupuestario
2023 vs 2022; En millones RD\$ y % PIB**

Partida	Enero-Marzo 2023	Enero-Marzo 2024	Variación %	% PIB 2023
Gobierno Central Presupuestario				
Ingresos	247,006.6	292,657.4	18.5	3.9
Erogación*	309,171.3	327,176.1	5.8	4.4
Resultado Primario*	3,292.5	49,115.5	1,391.8	0.7
Endeudamiento Neto*	(62,164.6)	(34,518.7)	(44.5)	(0.5)

Fuente: Dirección General de Análisis y Política Fiscal.

Por su parte, el resto del Sector Público No Financiero (RSPNF) pasó de un monto superavitario de RD\$29,788.8 millones para el primer trimestre del 2023, para un monto deficitario de RD\$256.6 millones, equivalentes a 0.003% del PIB para el primer trimestre del 2024. Este resultado se debe a una reducción registrada en la adquisición neta de activos financieros. El déficit global del Sector Público No Financiero (SPNF) que incluye el déficit de Gobierno Central Presupuestario y del RSPNF totalizó un monto deficitario de RD\$34,775.3 millones equivalente a 0.5% del PIB.

**Tabla 4. Resultado del Sector Público No Financiero
2023 vs 2022; En millones RD\$ y % PIB⁷**

Partida	Enero-Marzo 2023	Enero-Marzo 2024	Variación ABS	% PIB 2023
Resto del Sector Público No Financiero				
Adquisición neta de activos financieros	22,738.6	(4,716.5)	(27,455.1)	(0.06)
Incurrimento neto de pasivos	(7,050.2)	(4,459.9)	2,590.3	(0.1)
Endeudamiento Neto RSPNF*	29,788.8	(256.6)	(30,045.4)	(0.003)
Endeudamiento Neto SPNF *	(32,375.8)	(34,775.3)	(2,399.5)	(0.5)

*Incluye discrepancia estadística.

Fuente: Dirección General de Análisis y Política Fiscal.

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

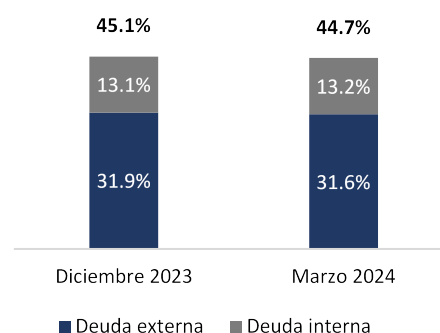
4.4. Deuda Pública

A marzo 2024, la deuda pública del Sector Público No Financiero (SPNF) ascendió a US\$55,286 millones (44.7% del PIB). Dada su descomposición, la deuda pública externa del SPNF totalizó US\$38,996.9 millones, equivalente a 31.6% del PIB. Del monto total de la deuda externa, el 25.3% correspondió a deuda contratada con acreedores oficiales, de los cuales los organismos multilaterales representaron el 20.0% y los bilaterales el 5.3%. La deuda con acreedores privados conformó el 74.7% de la deuda externa al cierre acumulado a marzo 2024.

Asimismo, la deuda interna del sector público no financiero totalizó US\$16,289.1 millones, que equivale a 13.2% del PIB y la misma muestra una composición de 82% en bonos del Ministerio de Hacienda, un 13.8% por deuda en bonos emitidos para la Recapitalización del Banco Central, y el restante 4.3% por deuda con instituciones financieras locales, título canjeado y bonos de CDEEE. Adicionalmente, durante el curso del período considerado se emitieron títulos internos del Ministerio de Hacienda correspondiente a una colocación de RD\$30,000 millones colocados en febrero 2024 y otros RD\$15,000 millones para marzo 2024.

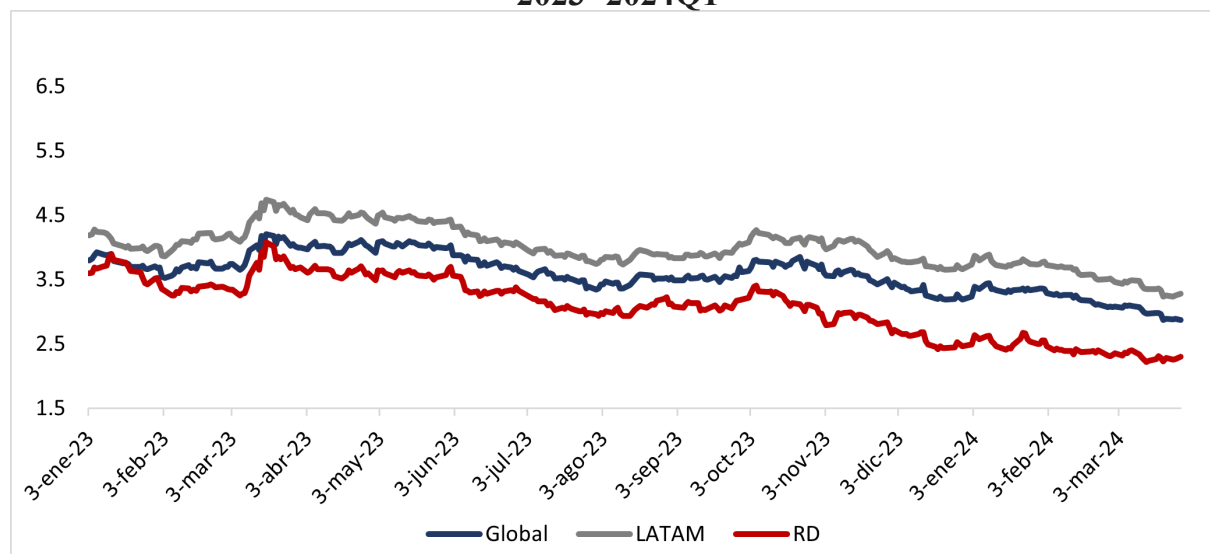
Por otro lado, el spread del EMBI refleja que, en promedio, al comparar el primer trimestre del 2023 y 2024, el perfil de los bonos dominicanos denominados en dólares y transados en el mercado secundario, en términos de riesgo, se mostraron menos riesgosos que el resto de sus países vecinos de la región latinoamericana. Para enero-marzo 2024 el EMBI promedio global se ubicó en 3.2, el de Latinoamérica se situó en 3.6 y el de la República Dominicana es equivalente a 2.4, estando el país en 1.18 puntos porcentuales por debajo del promedio de la región y 0.8 puntos porcentuales por debajo del promedio global.

Gráfico 19: Deuda del Sector Público No Financiero 2024 vs 2023; En millones - % PIB8.



Fuente: Crédito Público, Ministerio de Hacienda.

Gráfico 20: EMBI 2023- 2024Q1



Fuente: BCRD

Conscientes de que un menor Índice de Mercados Emergentes y Fronterizos (EMBI) refleja un menor riesgo asociado al país, esto fortalece la percepción de los inversionistas de que el país cumplirá con sus compromisos financieros, lo que genera mayor confianza en su capacidad crediticia. Vale la pena mencionar que, en promedio, al comparar el riesgo país de República Dominicana observado durante el primer trimestre del 2023 versus el mismo período del 2024 se denota una disminución en el mismo de un 32%. Nótese el cambio en el gráfico anterior.

Cabe destacar que, en enero 2024, la agencia crediticia Standard & Poor's (S&P Global) reafirmó la calificación de riesgo del país en BB con perspectiva estable, lo que refleja la confianza internacional en la gestión financiera del país. Esta evaluación subraya, entre otros aspectos, el fortalecimiento de las instituciones gubernamentales, lo cual ha permitido mantener altas tasas de crecimiento económico, mejorar la planificación fiscal y manejar adecuadamente la deuda pública.

⁸El 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.

Anexos

**Tabla 5a. Ingresos Totales
2023 vs 2022; En millones RD\$ y %**

Partida	Enero-Marzo 2023	Enero-Marzo 2024	Variación %	Incidencia %	PGE %	% del PIB
Impuestos	226,326.6	255,331.5	12.8	11.7	24.4	3.4
Impuestos sobre el ingreso, las ut. y las gan.de capital	72,788.1	88,395.4	21.4	6.3	24.7	1.2
Impuestos sobre la propiedad	3,128.9	3,650.5	16.7	0.2	21.3	0.0
Impuestos internos sobre los bienes y servicios	136,662.3	147,912.0	8.2	4.6	24.4	2.0
De los cuales: Impuestos sobre el valor agregado (ITBIS)	84,248.5	91,752.8	8.9	3.0	24.2	1.2
De los cuales: Impuestos sobre el comercio y las transacciones int.	13,731.2	15,352.7	11.8	0.7	24.2	0.2
Otros impuestos	16.0	21.0	30.7	0.002	1.4	0.0003
Contribuciones Sociales	1,117.8	1,698.7	52.0	0.2	36.3	0.02
Donaciones	93.3	129.7	39.0	0.0	7.4	0.00
Otros ingresos	19,468.9	35,497.5	82.3	6.5	26.4	0.5
Total de Ingresos	247,006.6	292,657.4	18.5	18.5	24.6	3.9

Fuente: Dirección General de Análisis y Política Fiscal.

**Tabla 6. Erogación Total
2024 vs 2023; En millones RD\$ y %**

Partida	Enero-Marzo 2023	Enero-Marzo 2024	Variación %	Incidencia %	PGE %	% del PIB
Gastos	290,291.7	307,916.7	6.1	5.6	24.0	4.1
Remuneración a los empleados	65,462.5	72,759.5	11.1	2.3	21.7	1.0
Uso de bienes y servicios	22,427.8	26,526.8	18.3	1.3	17.4	0.4
Intereses	65,457.1	83,634.2	27.8	5.8	31.9	1.1
Subsidios	26,272.9	27,895.6	6.2	0.5	24.6	0.4
De los cuales: al sector eléctrico	19,280.1	20,400.9	5.8	0.4	-	0.3
Donaciones *	44,731.3	45,698.0	2.2	0.3	22.9	0.6
Prestaciones sociales	28,956.4	30,042.4	3.8	0.3	23.5	0.4
Otros gastos	36,983.7	21,360.3	(42.2)	(5.0)	23.0	0.3
Otras transferencias corrientes	30,085.2	15,179.8	(49.5)	(4.7)	32.5	0.2
De los cuales: Capitalización Banco Central	27,747.3	10,000.0	(64.0)	(5.7)	32.4	0.13
Inversión bruta en activos no financieros**	23,588.7	23,561.5	(0.1)	(0.0)	17.7	0.32
Gasto primario	248,423.3	247,844.0	(0.2)	(0.2)	21.5	3.3
Gasto de Capital MEFP 86	32,832.8	33,582.0	2.3	0.2	16.7	0.5
Total Erogación*	313,880.4	331,478.2	5.6	5.6	23.4	4.5

*No incluye discrepancia estadística

Fuente: Dirección General de Análisis y Política Fiscal.

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.

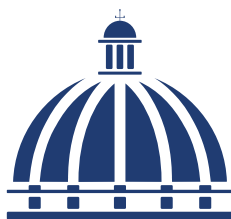
Discrepancia Estadística: Diferencia entre la adquisición neta de activos financieros y el incurrimiento de pasivos menos la diferencia de los ingresos totales y la erogación.

Para más información, sobre las partidas, favor dirigirse a la **pagina 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.



GOBIERNO DE LA
REPÚBLICA DOMINICANA

HACIENDA

Avenida México #45, Gascue Santo Domingo, D.N.,
República Dominicana. 10201 Tel.: (809)-687-5131
info@hacienda.gov.do

