



GOBIERNO DE LA
REPÚBLICA DOMINICANA

HACIENDA Y ECONOMÍA

PANORAMA MACROECONÓMICO 2025-2029

Agosto 2025

PANORAMA MACROECONÓMICO 2025-2029

La actividad económica global continúa afectada por elevados niveles de incertidumbre, lo que ha derivado en una moderación del consumo privado y la inversión. En este contexto, el Fondo Monetario Internacional (FMI) proyecta una expansión del producto interno bruto (PIB) mundial en torno al 3.0 %, por debajo del promedio de los últimos quince años (3.4 %). Los riesgos se mantienen sesgados a la baja, en particular ante la falta de consenso sobre las nuevas tarifas arancelarias y su eventual implementación, lo que podría significar una moderación más pronunciada del crecimiento económico mundial en 2025. A esto se suma el riesgo de un repunte de las presiones inflacionarias, derivado de aranceles en niveles históricamente elevados y de una mayor escalada de las tensiones geopolíticas, factores que prolongarían las condiciones financieras restrictivas.

En el ámbito doméstico, dada la ralentización de la demanda externa en un panorama internacional complejo, junto con la desaceleración observada de la actividad económica doméstica en los primeros siete meses del año, se prevé una expansión del PIB real en torno a 3.0 % en 2025. Por el lado de los precios, no se anticipan presiones significativas en el horizonte de proyección. En consecuencia, la inflación se mantendría dentro del rango meta establecido por el Banco Central de la República Dominicana (BCRD), para cerrar el año en 3.70 %, con una inflación promedio anual de 3.50 %.

Es relevante resaltar que, dado el actual contexto global, las proyecciones presentadas están sujetas a elevados niveles de incertidumbre e inestabilidad. Por ello, este equipo reitera su compromiso de continuar monitoreando de cerca el entorno internacional y su posible impacto en la economía dominicana.

1. CONTEXTO INTERNACIONAL

Durante la primera mitad del año, el panorama económico global enfrentó desafíos importantes, muchos de los cuales aún persisten, en un contexto de elevada incertidumbre política y económica, así como por el agravamiento de las tensiones comerciales. Esta situación se tradujo en un deterioro de la confianza de los consumidores, reflejándose en un menor dinamismo del consumo y la inversión, en un entorno donde las condiciones financieras permanecen restrictivas en la mayoría de los países.

Partiendo de este escenario, los pronósticos más recientes apuntan a una moderación del crecimiento real del PIB mundial, con una expansión de un 3.0 % (FMI, julio 2025), inferior al 3.3 % registrado en 2024. Con respecto a inicios de año, las previsiones de crecimiento mundial han sido ligeramente revisadas al alza, debido al adelanto de importaciones ante la implementación

de nuevos aranceles, una mejora relativa en las condiciones financieras globales y un aumento del gasto fiscal en algunas economías.

En el primer semestre del año, los indicadores de actividad económica de varias economías avanzadas mostraban señales de ralentización del crecimiento del PIB real, tendencia que podría extenderse en la segunda mitad del año. En efecto, el PIB real de Estados Unidos creció a una tasa anualizada de 3.0 % en el segundo trimestre de 2025, revirtiendo la contracción de 0.5 % observada en el primer trimestre —la primera caída trimestral en tres años—. La mayor expansión registrada en el segundo trimestre fue impulsada por una caída de las importaciones —atribuida a la volatilidad de la política comercial— que, junto con un leve aumento del consumo privado, logró compensar la disminución de la inversión y de las exportaciones.

En este contexto, se prevé una desaceleración del crecimiento de la economía estadounidense, que pasaría de un 2.8 % en 2024 hasta un 1.6 % en 2025. Para 2026, se esperaría una leve recuperación, con una expansión de 1.7 % (*Consensus Forecasts*, agosto 2025).

En materia de precios, las presiones inflacionarias en Estados Unidos continúan moderándose respecto a 2024, aunque con mayor retardo del previsto. En julio, la inflación interanual se situó en 2.73 %, como resultado de la disminución de los precios de la energía, que compensaron el aumento en el costo de la vivienda. En contraste, la inflación subyacente incrementó en 3.06 %, dos décimas por encima del registro de junio. Ambas medidas permanecen por encima de la meta del 2 %. Para 2025, se prevé que la inflación promedio se ubique en torno al 2.80 % (*Consensus Forecasts*, agosto 2025).

Por otro lado, los indicadores del mercado laboral estadounidense evidencian un panorama menos dinámico. Entre enero y julio de 2025 se crearon 597 mil empleos, evidenciándose una marcada desaceleración en los últimos meses. Este desempeño contrasta significativamente con el promedio de los años 2017 - 2019, cuando se generaba una media de 1.3 millones de empleos en los primeros siete meses del año. Dada esta dinámica, la tasa de desempleo se situó en 4.2 % en julio, superior en dos décimas al registro de inicio de año. Para 2025, la Reserva Federal (FED) prevé que la tasa de desempleo se ubique en 4.5 %, tres décimas por encima de su valor de largo plazo (4.2 %).

Bajo este panorama, el Comité Federal de Mercado Abierto decidió en su reunión de julio de 2025 mantener, por quinta vez consecutiva, los tipos de interés en el rango de 4.25 % a 4.50 %. La decisión se basó en la persistente incertidumbre y en una tasa de inflación que aún se sitúa por encima del objetivo del 2 %.

Respecto a las economías de la Zona Euro, en 2025 se prevé un crecimiento moderado en torno al 1.2 %. Esta mejora se explica, en gran medida, por el sólido desempeño de Irlanda, impulsado entre otros factores, por un repunte en las exportaciones farmacéuticas hacia Estados Unidos. Para 2026, el pronóstico apunta a una expansión de 1.1 %.

En cuanto a las economías de mercados emergentes, también se proyecta un repunte del ritmo de crecimiento a 4.1 % en 2025 y a 4.0 % en 2026. China, en particular, registraría una aceleración más notable, con un crecimiento proyectado de 4.8 % para 2025 —0.8 p.p. por encima del pronóstico de abril— y de 4.2 % en 2026, con una mejora de 0.2 p.p. (FMI, julio 2025). Esta revisión al alza obedece a una actividad económica más dinámica de lo previsto durante el primer semestre de 2025 y a la reducción de aranceles por parte de Estados Unidos.

Los precios de las materias primas mostraron comportamientos heterogéneos en el mercado internacional durante la primera mitad del 2025. Entre enero y julio, el petróleo *West Texas Intermediate* (WTI) se cotizó en promedio a US\$ 68.4 por barril, equivalente a una reducción interanual de 14.6 %. Esta disminución se atribuye al incremento de los inventarios globales, asociado a la desaceleración de la demanda internacional y a los anuncios de mayores niveles de producción por parte de la Organización de Países Exportadores de Petróleo y sus aliados.

De acuerdo con la Administración de Información Energética de los Estados Unidos, esta tendencia persistiría en los próximos meses, debido al sostenido aumento de la oferta, impulsado por la aceleración de la producción. En este contexto, las proyecciones apuntan a un precio promedio por barril de US\$ 63.6 en 2025 y de US\$ 47.8 para 2026.

El precio del oro mantiene una tendencia alcista en un entorno global caracterizado por incertidumbre geopolítica, cotizándose a un promedio de US\$ 3,119.6 por onza troy, para un incremento interanual de 39.6 % en enero-julio 2025. Este desempeño respondió a la creciente demanda del metal como activo de refugio ante las tensiones comerciales, la depreciación del dólar y las expectativas de ajustes en la política monetaria.

Finalmente, el precio promedio del níquel registró una disminución interanual de 11.9 % en el período enero-julio de 2025, explicado por un exceso de oferta global, elevados niveles de inventarios y a una moderación de la demanda.

2. CONTEXTO NACIONAL

Durante los primeros siete meses de 2025, se registró una desaceleración del ritmo de crecimiento de la actividad económica doméstica, en un contexto

global complejo y condiciones financieras aún restrictivas. En este periodo, la economía dominicana creció en 2.4 %, menor en 3.0 p.p. al registro del mismo periodo de 2024.

Al analizar el desempeño sectorial, se observa una ralentización en actividades de alta incidencia en la economía. En efecto, la actividad construcción registró una caída de -1.4 % en el periodo enero-julio, en un entorno donde persisten tasas de interés elevadas y altos costos de proyectos, este último reflejado en un incremento de 5.1 % del Índice de Costos Directos de la Construcción de Viviendas.

La actividad hoteles, bares y restaurantes registró un crecimiento moderado de 2.9 %, inferior al registrado en igual período de 2024. En este contexto, se acumuló una llegada de pasajeros no residentes de 6.1 millones en enero-junio, lo que representó un incremento moderado de 3.1 % en términos interanuales, evidenciando la ralentización del sector. No obstante, el sector de minas y canteras ha mostrado signos de recuperación: tras la caída de 4.7 % en el primer trimestre, al mes de julio acumula una tasa de variación positiva de 5.1%. Esta recuperación acontece en un entorno de precios históricamente altos del oro, cotizando en promedio a US\$ 3,077.9 por onza troy en enero-junio.

El mercado laboral, por su parte, se mantuvo fortalecido. Durante el segundo trimestre de 2025 se integraron más de 121 mil personas, lo que contribuyó a una reducción interanual de la tasa de desocupación abierta (SU1) de 0.4 p.p., para ubicarse en 5.0 % en el trimestre. Asimismo, la tasa de desocupación ampliada (SU3), que incluye la fuerza de trabajo potencial, se redujo en 2.4 p.p. interanual, situándose en 8.4 %, su valor más bajo a nivel histórico.

En materia de precios, la inflación se ha mantenido controlada durante un periodo prolongado, sin indicios de presiones significativas que alteren su trayectoria en el corto plazo. En efecto, la inflación general ha permanecido dentro del rango objetivo de 4.00 % $\pm$ 1.00 % durante 27 meses consecutivos. En cuanto a la inflación subyacente, que excluye los componentes más volátiles del índice, se colocó en 4.19 % en julio, permaneciendo también dentro del rango meta por 24 meses seguidos.

El sistema financiero refleja solidez a pesar del entorno. En este sentido, los indicadores de rentabilidad del sistema se mantienen en niveles competitivos, con una rentabilidad de los activos (ROA) que se colocó en 2.2 % en julio, nivel que se ha mantenido relativamente constante durante el año, y una rentabilidad del patrimonio (ROE) en 18.5 %.

El monto de los préstamos al sector privado, en ambas monedas, se incrementó 10.3 % interanual al cierre de julio. De manera particular, los préstamos en moneda nacional crecieron 8.7 % anual en igual período, un ritmo de expansión moderado relativo al crecimiento histórico, pero aún superior al del PIB nominal. En cuanto a las tasas de interés, la tasa activa promedio ponderado de los bancos múltiples se ubicó en 14.87 % en julio, mientras que la tasa pasiva promedio ponderado se colocó en 9.64 % en igual período, niveles menores que los registrados en igual período de 2024, pero que siguen siendo relativamente elevados. En este sentido, en el mes de junio la Junta Monetaria autorizó un programa de provisión de liquidez por un monto cercano a RD\$81 mil millones, de los cuales se han canalizado a la fecha cerca de RD\$48 mil millones. Estas medidas, junto con un manejo activo de la liquidez en el sistema financiero, propiciarían una canalización de crédito bajo condiciones financieras más favorables.

En el primer semestre de 2025, se recibieron ingresos por divisas de aproximadamente US\$ 23,900 millones, lo que representó un incremento interanual de 7.7 % (+ US\$ 1,711 millones). Este comportamiento respondió principalmente al dinamismo de las exportaciones (10.4 %) y las remesas (11.2 %), que en conjunto explicaron el 75.6 % de la variación total.

Esta evolución contribuyó a la estabilidad de la moneda durante la primera mitad del año. El tipo de cambio de venta de las entidades financieras promedió RD\$ 61.1 por dólar estadounidense entre enero y junio, registrando una depreciación interanual de 3.5 %, inferior en 3.0 p.p. a la observada en el mismo periodo de 2024. No obstante, en los meses recientes se han presentado presiones al alza, con cotizaciones superiores a RD\$ 62.00 por dólar a finales de agosto. Esta aceleración del ritmo de depreciación responde a distintos factores, como efectos estacionales por reposición de inventario y la elevada incertidumbre que prevalece en el entorno internacional, la cual sigue provocando una alta volatilidad en los mercados financieros.

En el ámbito fiscal, los ingresos de la Administración Central totalizaron RD\$ 619,804.3 millones en el primer semestre de 2025, equivalente al 7.8 % del PIB¹. Del total recaudado, el 93.7 % corresponde a ingresos tributarios, destacándose las recaudaciones por concepto de impuestos internos sobre los bienes y servicios (RD\$ 310,095.0 millones) e impuestos sobre el ingreso, las utilidades y las ganancias de capital (RD\$ 226,896.8 millones).

Por su parte, las erogaciones ascendieron a RD\$ 701,562.2 millones, equivalente a 8.8 % del PIB. Las principales partidas de gastos corresponden

¹ PIB proyectado en el Panorama Macroeconómico 2025-2029, revisado en agosto 2025.

a remuneraciones (RD\$ 163,832.9 millones), intereses de la deuda (RD\$ 130,909.6 millones), donaciones (RD\$ 102,525.9 millones) y uso de bienes y servicios (RD\$ 68,227.6 millones). A su vez, el gasto de capital ascendió a RD\$ 81,402.3 millones, para un incremento de RD\$ 57.0 millones respecto al año anterior. La dinámica previa resultó en un déficit financiero de RD\$ 81,757.9 millones, equivalente a 1.0 % del PIB, para un aumento interanual de RD\$ 21,093.7 millones.

La deuda pública consolidada se ubicó en US\$ 74,894.6 en el periodo analizado, para un incremento interanual de US\$ 2,199.5 millones. Como proporción del producto, la deuda pública alcanzó el 58.5 % del PIB, lo que equivale a un incremento de 0.2 p.p. respecto al 58.3 % registrado el año previo.

3. PERSPECTIVA MACROECONÓMICA

Debido a la persistencia de elevados niveles de incertidumbre, y en particular, la volatilidad de la política comercial, los pronósticos de crecimiento de la economía mundial apuntan a una moderación más marcada del PIB real global. Las proyecciones más recientes prevén una expansión de la actividad económica mundial en torno al 3.0 %, por debajo del promedio de los últimos quince años, que se situó en 3.4 %.

El balance de riesgos sigue sesgando a la baja los pronósticos de crecimiento mundial. En efecto, la actividad económica global podría moderarse a un mayor ritmo ante una escalada de las tensiones geopolíticas, un aumento de la incertidumbre en un contexto donde no exista consenso sobre las nuevas tarifas arancelarias, y la persistencia de condiciones financieras restrictivas. Estos factores podrían, a su vez, provocar un aumento de los precios a nivel mundial y una mayor volatilidad en los mercados financieros.

En este complejo escenario mundial, y considerando la menor actividad de nuestros principales socios comerciales en la primera mitad del año, así como un entorno doméstico caracterizado por una moderación de la demanda interna, se prevé que la economía dominicana registre un crecimiento en torno al 3.0 % en 2025. Este pronóstico de crecimiento se inclinaría al alza en la medida que se materialice una dinamización importante de la inversión pública y que continúe el proceso de flexibilización de las condiciones monetarias.

Para el año próximo, se proyecta un crecimiento del PIB real en torno al 4.0 % - 5.0 %, para un valor central de 4.5 %, a raíz de una demanda interna más robusta. Este pronóstico permanece invariable respecto a las previsiones de mediados de año.

Las proyecciones de crecimiento del PIB real de los organismos internacionales para República Dominicana se ubican en torno 3.7 % – 4.0 % para el año 2025 y entre 4.1 % – 4.8 % para 2026. No obstante, debido al comportamiento reciente de la actividad económica mundial y doméstica, se esperaría que estas proyecciones sean ajustadas. Por su parte, los pronósticos de inflación se mantienen alineados.

Tabla 1
Proyecciones de organismos internacionales para República Dominicana

Organismos internacionales	Crecimiento del PIB real		Inflación	
	2025	2026	2025	2026
<i>Consensus Forecasts</i> , ago 2025	3.9	4.1	3.9	3.9
CEPAL, julio 2025	3.7			
Banco Mundial, junio 2025	4.0	4.2		
FMI, abril 2025	4.0	4.8	4.3	4.0

Fuente: Elaborado con datos de *Consensus Forecasts*TM, Banco Mundial, Cepal y Fondo Monetario Internacional.

En el escenario actual, la inflación se mantendría cercana al valor central del rango meta de 4.00 % $\pm$ 1.00 % establecido por el BCRD. La proyección de inflación general ha sido revisada ligeramente a la baja. Para 2025, el crecimiento promedio de los precios se ubicaría en 3.50 %, mientras que al cierre de año se situaría en 3.70 %. Esta dinámica se debe, entre otros factores, a un ritmo de crecimiento de los precios internos menor al previsto, así como a la continuada reducción del precio de las principales materias primas y a un ritmo de depreciación cambiaria inferior al previsto a inicio de año. Para 2026, los pronósticos indican que la inflación promedio y de cierre de año se ubicarían en torno al 3.80 % y 4.00 %, respectivamente.

Debido a la dinámica reciente del deflactor del PIB, las previsiones apuntan a un crecimiento de 4.50 % en 2025, que descendería a 4.00 % en 2026. Dado este comportamiento, se espera que el PIB nominal se expanda a una tasa de 7.6 % en 2025, una revisión a la baja de 0.11 p.p. a lo previsto en el panorama macroeconómico previo. Para 2026, el ritmo de crecimiento permanecería invariable respecto a los pronósticos anteriores, en 8.7 %.

En cuanto al comportamiento del tipo de cambio, en meses recientes se ha observado un mayor ritmo de depreciación de la moneda nacional ante la elevada incertidumbre que prevalece en el entorno internacional, la cual sigue provocando una alta volatilidad en los mercados financieros. Dado esto, los pronósticos de depreciación se corrigen al alza y se prevé que el tipo de cambio promedio anual de las entidades de intermediación financiera se ubique en RD\$ 62.05 por dólar en 2025, para una variación interanual de 4.14 %. Para el próximo año, se anticipa un tipo de cambio promedio anual de RD\$ 65.50 por dólar para una depreciación interanual de 5.57 %.

Las proyecciones para los próximos dos años responden a las condiciones cíclicas coyunturales, en cambio para el resto del horizonte se proyecta que la economía se mantenga en su nivel de largo plazo. Por tanto, se prevé que el crecimiento del PIB real se encuentre en torno al crecimiento tendencial, que ha sido estimado en 5.0%². Asimismo, la inflación se mantendría en el rango meta de 4.00 % $\pm$ 1.00 %, valor compatible con los fundamentos macroeconómicos del país.

Es relevante resaltar que, ante un entorno global complejo, persisten factores de riesgo que podrían sesgar a la baja las proyecciones nacionales de crecimiento para el año en curso. Por este motivo, las autoridades responsables reiteran su compromiso con el monitoreo constante del entorno externo e interno, con el objetivo de preservar la estabilidad macroeconómica que ha caracterizado a República Dominicana a lo largo de los años.

En el siguiente cuadro se presentan las proyecciones oficiales consensuadas institucionalmente para este año y el siguiente cuatrienio:

² Ver Guzmán y Lizardo (2002), Cruz y Francos (2008), Ramírez (2012,2015).



MINISTERIO DE HACIENDA Y ECONOMÍA
PANORAMA MACROECONÓMICO 2025 - 2029
 Revisado el 26 de agosto de 2025

	2024	2025	2026	2027	2028	2029
PIB real (Índice 2018=100)	124.3	128.0	133.8	140.5	147.5	154.9
Crecimiento del PIB real	4.95	3.00	4.50	5.00	5.00	5.00
PIB nominal (Millones RD\$)	7,402,888.5	7,968,099.0	8,659,730.0	9,456,425.2	10,326,416.3	11,276,446.6
Crecimiento del PIB nominal	9.44	7.63	8.68	9.20	9.20	9.20
PIB nominal (Millones de US\$)	124,254.4	128,424.4	132,209.6	138,820.1	145,761.1	153,049.2
Crecimiento del PIB nominal en US\$	2.89	3.36	2.95	5.00	5.00	5.00
Meta de inflación (±1)	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
Inflación (promedio)	3.30	3.50	3.80	4.00	4.00	4.00
Inflación (diciembre)	3.35	3.70	4.00	4.00	4.00	4.00
Crecimiento deflactor PIB	4.27	4.50	4.00	4.00	4.00	4.00
Tasa de cambio (promedio del año)	59.58	62.05	65.50	68.12	70.84	73.68
Tasa de variación (%)	6.07	4.14	5.57	4.00	4.00	4.00

SUPUESTOS :

Petróleo WTI (US\$ por barril)	76.6	63.6	47.8	62.6	61.2	62.8
Oro (US\$/Oz)	2,387.7	3,363.6	3,467.8	3,589.1	3,749.5	3,940.6
Nickel (US\$/TM)	16,814.0	15,800.0	16,000.0	16,160.0	16,321.6	16,484.8
Carbón mineral API2 CIF ARA (US\$/	112.3	104.1	124.0	125.2	126.5	127.7
Crecimiento PIB real EE.UU. (%)	2.80	1.60	1.70	1.80	1.80	1.80
Inflación EE.UU. (promedio)	3.00	2.80	2.70	2.30	2.00	2.00
Inflación EE.UU. (diciembre)	2.70	3.30	2.27	2.37	2.00	2.00

Notas:

1. Proyecciones del Ministerio de Hacienda y Economía, consensuadas con el Banco Central.
2. De 2027 en adelante se proyecta la inflación meta con la consecución de la meta establecida por el Banco Central.
3. La meta de inflación se relaciona con el objetivo de inflación establecido por la Junta Monetaria del Banco Central; en cambio las proyecciones de inflación corresponden a los resultados esperados, dada la evolución de los precios domésticos, los precios internacionales del petróleo y otros determinantes.
4. El tipo de cambio corresponde a la tasa de venta promedio anual de las entidades financieras.
5. Fuentes supuestos exógenos: Consensus ForecastsTM, FMI, Banco Mundial, EIA y Bloomberg[®].

4. REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Cruz, A. y M. Francos (2008). “Estimaciones alternativas del PIB potencial en la República Dominicana.” Unidad de Asesoría de Análisis Económico y Social, Ministerio de Economía, Planificación y Desarrollo. Texto de Discusión No.11.
- Guzmán, R. y M. Lizardo. (2002). “Crecimiento económico, acumulación de factores y productividad en la República Dominicana (1950-2000).” Series de Estudios Económicos y Sociales, Banco Interamericano de Desarrollo.
- Ramírez, F. (2012). “Modelos de estimación de la brecha de producto: Aplicación al PIB de la República Dominicana.” Series de Estudios Económicos No. 6. Banco Central de la República Dominicana.
- Ramírez, F. (2015). “Crecimiento potencial en la República Dominicana.” Recuadro 4, Informe de Política Monetaria, noviembre 2015. Banco Central de la República Dominicana.