



GOBIERNO DE LA
REPÚBLICA DOMINICANA

HACIENDA Y ECONOMÍA



Indicador Compuesto de Desempeño Macroeconómico: el entorno macroeconómico global y de América Latina en 2024

Viceministerio de Economía

Autores:
Reyna Gomera
César Vásquez

El contenido de este documento es de exclusiva responsabilidad de los autores, por tanto, no refleja la posición del Ministerio de Hacienda y Economía.

MINISTERIO DE HACIENDA Y ECONOMÍA

MINISTRO DE HACIENDA Y ECONOMÍA

Magín Díaz

VICEMINISTRO DE ECONOMÍA

Alexis Cruz Rodríguez

DIRECCIÓN DE ANÁLISIS MACROECONÓMICO

Yaurimar Terán

SERIE

Tópicos de coyuntura no. 14

Ministerio de Hacienda y Economía
Viceministerio de Economía

El entorno macroeconómico global se mantuvo relativamente estable en 2024, aunque con un leve deterioro con respecto al año anterior, reflejado en indicadores de crecimiento y fiscales.

El entorno económico mundial se mostró relativamente estable en 2024, ante la ausencia de choques abruptos, aunque se evidenció un leve deterioro en comparación con el año previo. A nivel de países, se observan heterogeneidades relevantes derivadas de contextos políticos y económicos diferenciados. A escala global, el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) real fue moderado, en un contexto de desempeño mixto. Mientras algunas economías avanzadas experimentaron una desaceleración del crecimiento económico en respuesta a la prolongación de condiciones financieras más restrictivas y la intensificación de tensiones geopolíticas, la mayoría de las economías emergentes y en desarrollo registraron mayores tasas de expansión del PIB real, debido principalmente al aumento del consumo y la inversión privada.

El deterioro de las cuentas fiscales fue más notable en este último grupo, representando un desafío particular para las pequeñas economías que actualmente presentan elevados niveles de endeudamiento. Asimismo, el saldo deficitario de la cuenta corriente alcanzó mayores niveles en la mayoría de los países del grupo de las economías emergentes y en desarrollo, con diferencias marcadas en la forma de financiamiento y sus efectos en el precio de la moneda nacional. A pesar del elevado costo de financiamiento, los niveles de inversión como porcentajes del PIB se mantuvieron estables en ambos grupos.

Con el propósito de mitigar las señales contradictorias que suelen presentarse en un análisis parcial de indicadores macroeconómicos, donde los resultados podrían ser ambiguos, se procede a analizar el Indicador Compuesto de Desempeño Macroeconómico (ICDM) en dos frecuencias: anual y trimestral. En su modalidad anual, el ICDM, calculado para una muestra de 110 países, resulta de una combinación lineal de cuatro indicadores: crecimiento del PIB real, formación bruta de capital, saldo de cuenta corriente y balance fiscal, estos últimos tres expresados como porcentaje del PIB. Los indicadores utilizados en esta versión fueron extraídos de la base de datos de Perspectivas de la economía mundial (abril de 2025) del Fondo Monetario Internacional (FMI).

No obstante, dada la limitada disponibilidad de datos en muchos de los países considerados en el indicador anual, sumada a la dificultad de compilación y tratamiento de una muestra extensa, la elaboración del ICDM trimestral se restringió a 12 países de América Latina¹, dentro de los cuales se encuentra República Dominicana. El ICDM trimestral es una combinación lineal de seis indicadores, cuatro de los cuales coinciden con los utilizados en la versión anual (crecimiento del PIB real, inversión, saldo de cuenta corriente y balance fiscal) y dos indicadores adicionales: inflación anualizada y desempleo abierto.

Los ponderadores de cada indicador se derivan del Análisis de Componentes Principales (PCA, por sus siglas en inglés), técnica propuesta por Hotelling (1933)². En el caso del indicador anual, los pesos se calculan por grupos de economías, con el fin de capturar las características estructurales y dinámicas comunes dentro de cada grupo (ver tabla A1). Para el ICDM trimestral, los ponderadores se estiman considerando el conjunto completo de los países de la región (ver tabla A2).

Los datos son estandarizados previo a su agregación³. Posteriormente, cada componente se pondera por los pesos obtenidos en el PCA, y la suma resultante representa la desviación de cada país respecto al promedio de su grupo. Para facilitar la interpretación de los indicadores, se realiza una reescalación de los resultados similar a la del Índice de Percepción de Corrupción⁴. De esta forma, la media se fija en 50 y la desviación estándar en 20, por lo cual se esperaría que aproximadamente el 95 % de los valores se encuentren entre 10 y 90 puntos. Por lo tanto, a mayor puntaje, mejor sería el desempeño macroeconómico del país.

¹Los países seleccionados son: Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, México, Nicaragua, Panamá, Perú y República Dominicana.

²Ver Hotelling, H. (1933). Analysis of a complex of statistical variables into principal components. Journal of Educational Psychology, 24(6), 417-441.

³Se realiza una transformación z.

⁴Ver Transparencia Internacional, Metodología del Índice de Percepción de la Corrupción 2023 (Berlín, 2024) https://images.transparencycdn.org/images/CPI_2023_Methodology.zip.

Las economías emergentes y en desarrollo fueron las que registraron el mejor desempeño

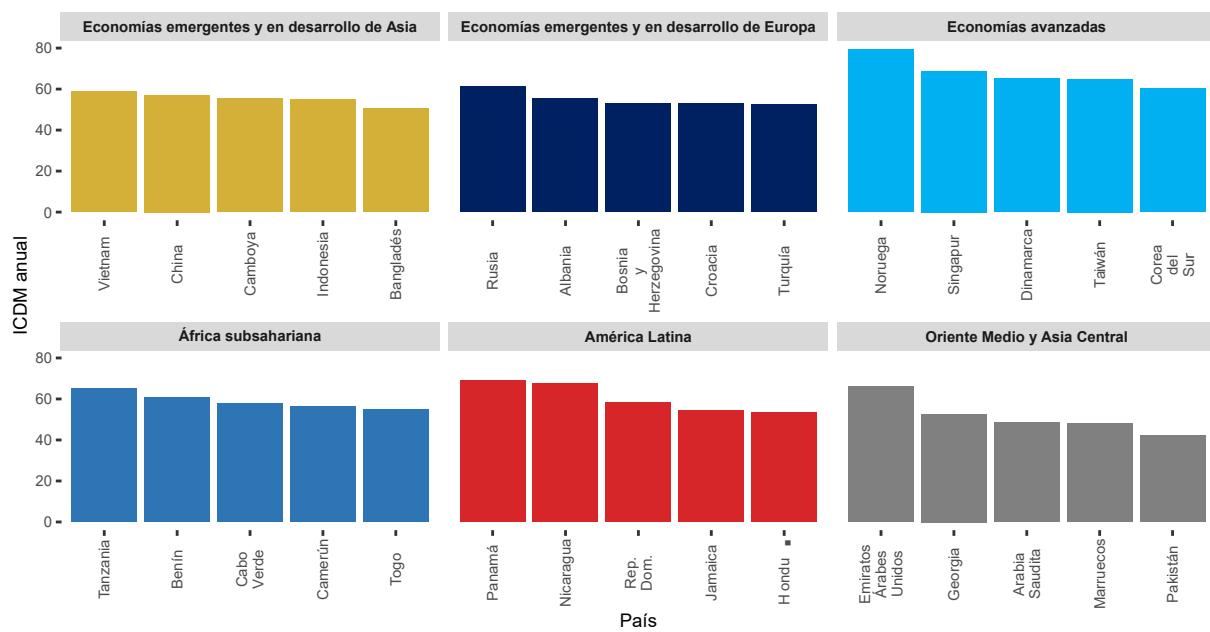
En términos globales, el entorno macroeconómico registró un deterioro en 2024 al comparar con años previos, dada la moderación del crecimiento económico en algunos países y el deterioro de los balances fiscal y de cuenta corriente, aunque no se observaron volatilidades significativas en los indicadores analizados.

Al analizar los resultados del ICDM anual⁵, se observa que el grupo de economías emergentes y en desarrollo de Asia registró el mejor desempeño macroeconómico en 2024, impulsado por mayores tasas de expansión del PIB real y una inversión creciente. Dentro de este grupo, Vietnam se destacó por segundo año consecutivo, con un crecimiento económico robusto debido al dinamismo del sector exportador, un mayor flujo de inversión extranjera directa y una política fiscal de carácter acomodaticio. China fue desplazada al segundo lugar, afectada por una ralentización de la actividad económica y un deterioro de las cuentas fiscales; sin embargo, continúa siendo la economía que más inversión atrae dentro del grupo.

Las economías emergentes y en desarrollo de Europa constituyen el segundo grupo con mejores resultados macroeconómicos, destacándose Rusia, con un crecimiento del PIB real de 4.1 %. Este desempeño responde al incremento significativo del gasto federal, que en gran parte se destinó a la partida de defensa, y que impulsó el dinamismo de la demanda interna. Respecto al balance de cuenta corriente, Rusia registró un superávit de 2.9 % del PIB, superior en 0.5 puntos porcentuales (p.p.) al 2.4 % registrado en 2023. No obstante, los riesgos de una desaceleración económica en Rusia son elevados para 2025, debido a las presiones inflacionarias y las condiciones financieras limitantes en un contexto de guerra.

En tercer lugar se posicionan las economías avanzadas, encabezadas por Noruega. Este país escandinavo registra un crecimiento estable y mantiene superávits gemelos -fiscal y en cuenta corriente- superiores al 10 % del PIB de

Gráfico 1. Top 5 por grupos según puntaje del ICDM anual, 2024



Fuente: Elaborado por los autores a partir de datos del FMI.

⁵Para garantizar la validez de las comparaciones por grupo, se pondera por el peso de cada país en el PIB mundial ajustado por paridad de poder adquisitivo.

forma consistente. Le sigue Singapur, que en los últimos años ha escalado posiciones en el ranking, debido a un crecimiento económico superior al promedio del grupo de economías avanzadas, así como mejoras en la cuenta fiscal y la cuenta corriente.

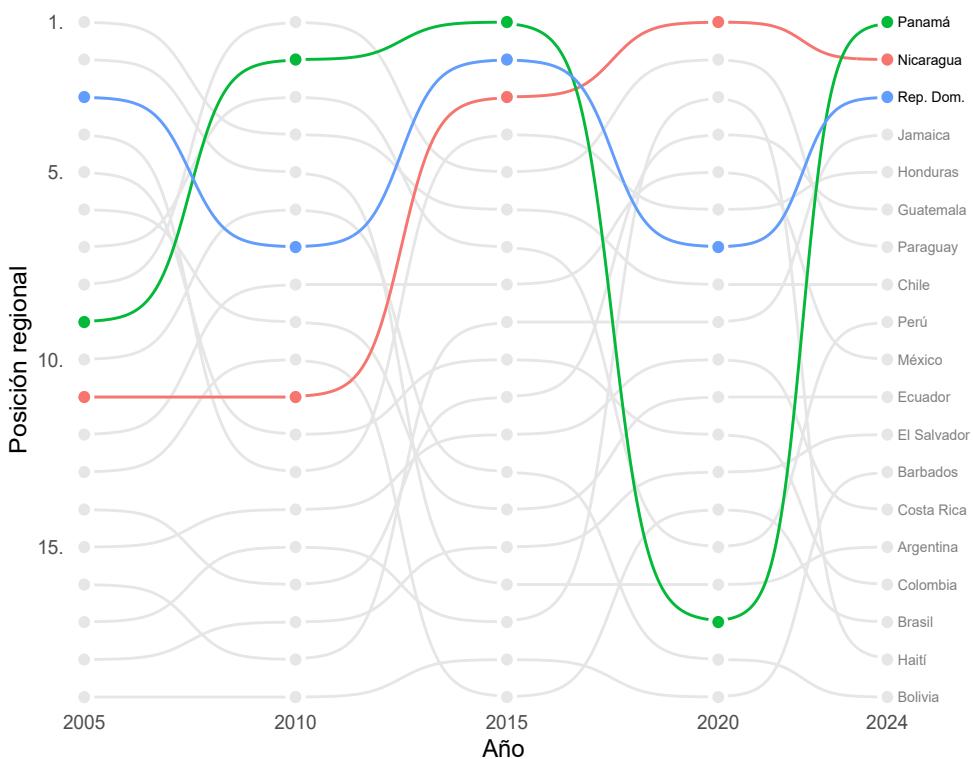
En orden de mejor desempeño, siguen los grupos África Subsahariana; América Latina; y, Oriente Medio y Asia Central. No obstante, es importante destacar que se evidencian marcadas heterogeneidades dentro de cada grupo.

¿Cómo anda América Latina?

El grupo de economías de América Latina registró un deterioro de las condiciones macroeconómicas en 2024, según los resultados del ICDM anual. Esta dinámica que se observa al menos en los últimos dos años responde principalmente, a una moderación del crecimiento del PIB real y al deterioro de las cuentas fiscales y corrientes en la mayoría de los países de la región. No obstante, Panamá, Nicaragua y República Dominicana se destacan por su desempeño macroeconómico notable.

En 2024, Panamá se reafirmó como el país con mejor desempeño macroeconómico de la región por cuarta vez de forma consecutiva. Su posicionamiento se debe a elevados niveles de inversión, que superan el 40.0 % del PIB, y a una reducción del déficit de cuenta corriente, que pasó de 4.5 % del PIB en 2023 a 0.9 % en 2024, impulsada por una mejora de la actividad exportadora en el Canal y mayor dinamismo en la Zona Libre de Colón. No obstante, el crecimiento del PIB real se ha desacelerado significativamente pasando de 7.6 % en 2023 a 2.9 % en 2024⁶, como resultado, principalmente, del cierre de la mina Cobre Panamá.

Gráfico 2. Posición según puntaje del ICDM anual para el grupo de economías de América Latina



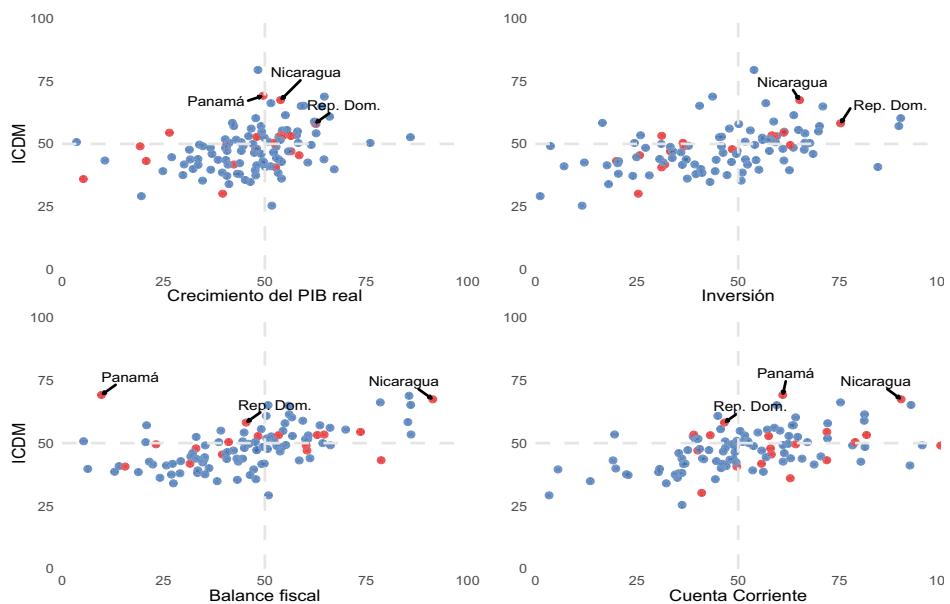
Fuente: Elaborado por los autores a partir de datos del FMI.

⁶Cifra estimada por el Fondo Monetario Internacional.

Históricamente, Panamá y República Dominicana se han disputado los primeros lugares entre los países de la región con un entorno macroeconómico más favorable. Sin embargo, en los últimos dos años, Nicaragua ha ascendido a posiciones relevantes, debido a un crecimiento económico robusto sustentado en un importante flujo de remesas -aproximadamente el 30 % del PIB-, políticas monetarias prudentes y el registro de superávits gemelos en las cuentas fiscal (2.4 % en 2024) y externa (4.1 %). Estos factores, a su vez, han contribuido a la reducción del ratio deuda-PIB.

No obstante, la economía nicaragüense se enfrenta a riesgos relevantes. Por un lado, la alta dependencia a las remesas la coloca en una posición de vulnerabilidad externa, con el riesgo de una contracción económica acelerada ante posibles choques en los países emisores. Asimismo, la fuga de cerebros limita la capacidad para desarrollar sectores productivos, lo que deriva en un aporte reducido al crecimiento económico (FMI, 2025)⁷. En ese sentido, los resultados deben interpretarse con cautela, debido a que podrían generar una falsa percepción de estabilidad macroeconómica.

Gráfico 3. Indicador compuesto de desempeño macroeconómico anual por componentes 2024 (Índice)



Fuente: Elaborado por los autores a partir de datos del FMI.

En el caso de República Dominicana, en 2024 se observa una mejoría respecto al panorama macroeconómico del año previo. En efecto, el crecimiento del PIB real se mantuvo por encima del promedio regional (2.4 %) y se aproximó al nivel de largo plazo al ubicarse en 5.0 %, superando el 2.2 % registrado en 2023. Este desempeño fue impulsado por un consumo interno más robusto y una demanda externa más dinámica.

Los déficits gemelos también evidenciaron una ligera mejoría con respecto al año previo. El déficit fiscal alcanzó 3.1 % del PIB, en línea con lo presupuestado, mientras que el déficit de cuenta corriente se ubicó en 3.3 % del PIB en respuesta al crecimiento de las exportaciones y a un mayor flujo de ingresos por turismo. En comparación con nuestros pares regionales, el país registró un desempeño por debajo del promedio en materia fiscal y de cuenta corriente (ver gráfico 3). No obstante, para República Dominicana, dada la naturaleza y estabilidad de las fuentes de financiamiento, esta dinámica no representa un riesgo significativo en el corto ni mediano plazo.

⁷Ver Fondo Monetario Internacional, Nicaragua: Consulta del Artículo IV de 2024: Comunicado de prensa; informe del personal técnico; y declaración del Director Ejecutivo por Nicaragua, Informes de País del FMI, n.º 2025/040 (Washington, D.C.: Fondo Monetario Internacional, 2025), <https://doi.org/10.5089/9798400299612.002>.

Respecto a la inversión, en los últimos años se ha observado una ralentización del ritmo de crecimiento en respuesta principalmente a la incertidumbre global y condiciones financieras más restrictivas. En efecto, la formación bruta de capital representó un 27.0 % del PIB en 2024, una disminución de 3.7 p.p. respecto al 30.7 % registrado en 2022.

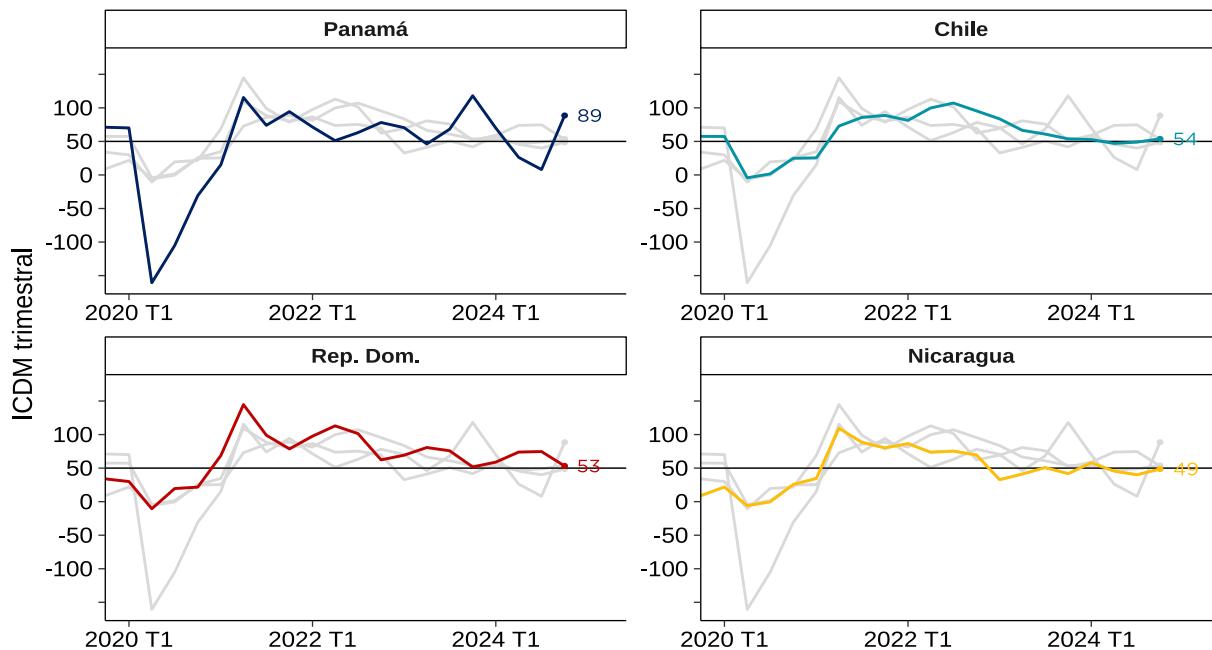
Los resultados del ICDM trimestral, que incorpora la tasa de inflación y el desempleo, se encuentran alineados con la versión anual. No obstante, el indicador de mayor frecuencia refleja un evidente proceso de deterioro del entorno macroeconómico en algunos países de la región, que se acentúa en 2024.

En 2021, la reapertura de los mercados internacionales y las políticas de reactivación económica generaron un entorno macroeconómico favorable para la mayoría de los países de América Latina, particularmente a partir de mediados de año. Destacaron especialmente República Dominicana, Panamá y Nicaragua, que, pese a registrar un marcado repunte de la inflación y una ligera volatilidad en el desempleo, mostraron un elevado crecimiento económico, aumentos significativos de la inversión y una mejora de las cuentas fiscales. Estos factores, en conjunto, se tradujeron en incrementos significativos del indicador trimestral.

Al analizar la evolución del ICDM trimestral desde finales de 2021, se aprecia una tendencia generalizada a la baja, siendo únicamente Panamá, Chile y República Dominicana los países con un desempeño macroeconómico por encima de la media regional al cierre de 2024 (ver gráfico 4).

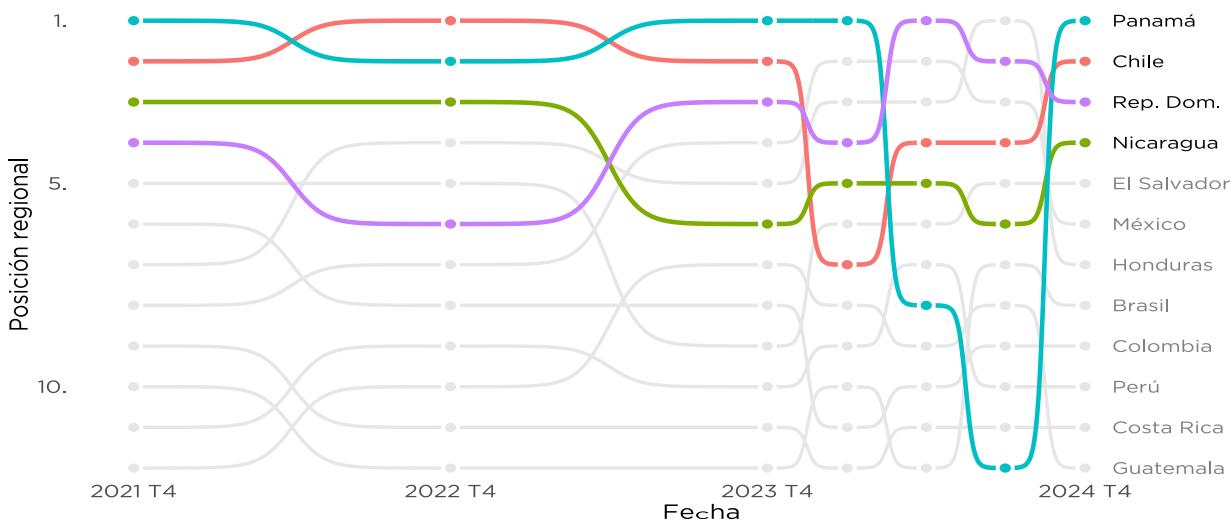
Según los resultados del indicador trimestral, Panamá logró posicionarse como la economía líder de la región, aunque registró volatilidades significativas durante 2024. Inicialmente, este desempeño favorable se atribuyó a un elevado nivel de inversión, así como una reducción del nivel de desempleo, que se ubicó en 4.5 % en el primer trimestre de 2024 -el valor más bajo desde el primer trimestre de 2021-. No obstante, la alta volatilidad de la inversión derivó en un desempeño más irregular en comparación con sus pares regionales.

Gráfico 4. Evolución del puntaje del ICDM trimestral del top 4, 2020-2024



Fuente: Elaborado por los autores a partir de datos de los bancos centrales e institutos de estadística de los países.

Gráfico 5. Posición según puntaje en el ICDM trimestral para el grupo de economías de América Latina



Fuente: Elaboración por los autores a partir de datos de los bancos centrales e institutos de estadística de los países.

Hacia finales del año, se pudo observar una deflación de 0.2 % junto con un aumento del desempleo, que ascendió a 7.5 % en el último trimestre, ocasionado, en parte, por el cierre de minas. Estas condiciones adversas fueron contrarrestadas por el crecimiento interanual del PIB, que se aceleró nuevamente hasta un 4.9 %, junto con un superávit fiscal equivalente al 16.3 % del PIB del trimestre, lo que generó un cierre favorable.

Chile, por su parte, mostró una clara mejoría a lo largo de 2024, impulsada principalmente por el crecimiento sostenido de la inversión y la reducción de los déficits fiscal y externo en los trimestres más recientes. Asimismo, la estabilidad de la tasa de desempleo, la cual osciló entre 8.2 % y 8.6 %, fue factor influyente en mantener un buen desempeño macroeconómico en el transcurso del año.

República Dominicana presentó un desempeño un tanto variable, alternando entre la primera y la cuarta posición del ICDM entre los países analizados. Este resultado estuvo impulsado principalmente por tasas más altas de crecimiento del PIB durante el segundo (6.1 %) y tercer trimestre (5.1 %), así como por la estabilidad de precios y una tasa de desempleo de 5.1 % en 2024, inferior al promedio de 5.5 % de los países analizados. Sin embargo, el incremento del déficit fiscal en el último trimestre de 2024, sumado a una reducción de la formación bruta de capital debido a condiciones financieras más restrictivas, derivó en un desempeño menos favorable, colocando finalmente al país en la tercera posición.

Finalmente, Nicaragua mostró una mejora relativa respecto al año anterior, principalmente como resultado de un incremento en la inversión, que alcanzó el 25.0 % del PIB en el cuarto trimestre de 2024, frente al 22.5 % del mismo periodo del año anterior. No obstante, a diferencia de lo observado en el indicador anual, los resultados del ICDM trimestral la posicionan en cuarto lugar en respuesta a una inflación más elevada -que muestra una tendencia desacelerada en los trimestres recientes- y al deterioro recientemente observado en las cuentas fiscal y corriente.

Anexos

Tabla A1. Ponderaciones de indicadores macroeconómicos del ICDM anual por grupo

Grupo	Indicadores			
	PIB real	Inversión	Balance fiscal	Balance cuenta corriente
Economías avanzadas	29.0%	22.7%	33.4%	14.9%
Economías emergentes y en desarrollo de Asia	20.9%	42.7%	29.9%	6.5%
Economías emergentes y en desarrollo de Europa	29.3%	33.1%	13.8%	23.9%
América Latina y El Caribe	29.0%	32.3%	18.2%	20.4%
Oriente Medio y Asia Central	19.5%	8.5%	37.2%	34.8%
África subsahariana	2.8%	29.3%	32.2%	35.6%

Fuente: Elaboración de los autores.

Tabla A2. Ponderaciones de indicadores macroeconómicos del ICDM trimestral

Indicadores					
PIB real	Inversión	Balance fiscal	Déficit cuenta corriente	Inflación	Desempleo
62.9%	72.5%	43.6%	-63.0%	25.4%	-41.4%

Fuente: Elaboración de los autores.



MINISTERIO DE HACIENDA