



GOBIERNO DE LA
REPÚBLICA DOMINICANA

HACIENDA Y ECONOMÍA

Coyuntura Macrofiscal

Enero-marzo 2026



Informe trimestral

Viceministerio
de Economía

Viceministerio
de Política Fiscal

Equipo directivo del Ministerio de Hacienda y Economía

Ministro de Hacienda y Economía: **Magín Díaz**

Viceministro de Planificación e Inversión Pública: **Martín Francos**

Viceministro de Economía: **Alexis Cruz**

Viceministro del Tesoro y Patrimonio: **Derby de los Santos**

Viceministra de Crédito Público: **María José Martínez**

Viceministro de Presupuesto y Contabilidad: **José Rijo Presbot**

Viceministra de Política Fiscal: **Camila Hernández Villamán**

Elaboración de este informe:

Viceministerio de Economía y Viceministerio de Política Fiscal

Contenido

1.	RESUMEN EJECUTIVO	4
2.	CONTEXTO INTERNACIONAL	6
2.1.	CONTEXTO MACROECONÓMICO INTERNACIONAL	7
2.2.	CONTEXTO FISCAL INTERNACIONAL	12
3.	CONTEXTO NACIONAL	14
3.1.	CONTEXTO MACROECONÓMICO NACIONAL	15
3.1.1.	Sector real	15
3.1.2.	Precios	16
3.1.3.	Sector monetario y financiero	19
3.1.4.	Sector externo	21
3.2.	COYUNTURA FISCAL DOMÉSTICA	25
3.2.1.	Ingresos	25
3.2.2.	Erogaciones = Gastos + Inversión Bruta en Activos no Financieros	28
3.2.3.	Clasificación funcional de las Erogaciones, COFOG	32
3.2.4.	Resultado Fiscal	33
3.2.5.	Balance estructural e impulso fiscal	34
3.2.6.	Deuda Pública	35
4.	Balance de riesgos	40
5.	Anexos	42

Capítulo I

– Resumen ejecutivo



Durante el primer trimestre de 2026, la economía global mantuvo una expansión moderada en un contexto de incertidumbre marcado por tensiones geopolíticas, las cuales elevaron los precios de la energía, alimentos y fertilizantes. En Estados Unidos, se observó un mayor dinamismo del crecimiento y un mercado laboral con señales de enfriamiento gradual, lo que llevó a la Reserva Federal a mantener sus tasas de interés sin cambios. Por su parte, la zona euro presentó un crecimiento limitado, mientras que la economía china mostró una aceleración impulsada por su producción industrial y exportaciones.

En el ámbito nacional, la actividad económica mostró resiliencia con un crecimiento acumulado de 4.1 %, destacándose el desempeño de sectores como la Minería, la Construcción y los Hoteles, bares y restaurantes. A nivel de precios, la inflación general continuó en senda descendente gracias a la tendencia deflacionaria del grupo de alimentos y bebidas, ayudando a mitigar el impacto en el presupuesto familiar, dado el alza en los precios de los combustibles.

El sector externo exhibió un desempeño sólido, con un crecimiento de las exportaciones, impulsado fundamentalmente por el auge en el precio internacional del oro. El turismo también alcanzó cifras récord con la llegada de 3.7 millones de visitantes, reflejando una mayor diversificación de los mercados emisores hacia Latinoamérica. Finalmente, las reservas internacionales continuaron fortaleciéndose, proporcionando una capacidad de respuesta adecuada ante posibles choques externos y estabilidad al tipo de cambio.

En otro orden, durante el primer trimestre de 2026, los ingresos del Gobierno Central Presupuestario alcanzaron RD\$ 320,210.3 millones, equivalentes a 3.7 % del PIB. En comparación con el mismo período de 2025, se registró un crecimiento interanual de 9.3 %, explicado principalmente por el dinamismo de los impuestos internos sobre bienes y servicios, así como por el desempeño de los impuestos sobre el ingreso, las utilidades y las ganancias de capital. En términos de ejecución, los ingresos representaron un 23.9 % del presupuesto inicial para el año.

Por su parte, las erogaciones del Gobierno Central Presupuestario totalizaron RD\$ 383,194.6 millones, equivalentes a 4.4 % del PIB, con un nivel de ejecución de 23.5 % respecto al presupuesto inicial. En términos interanuales, estas registraron una variación de 7.3 %, impulsada principalmente por el aumento de donaciones, intereses de la deuda y subsidios. De este total, los gastos ascendieron a RD\$ 355,474.8 millones (4.1 % del PIB), mientras que la inversión bruta en activos no financieros se situó en RD\$ 27,719.8 millones (0.3 % del PIB).

Desde la perspectiva de los resultados fiscales, el resultado operativo bruto presentó un balance de RD\$ 35,264.5 millones, reflejando un déficit en el período. En tanto, el resultado primario (que excluye el pago de intereses) se ubicó en RD\$ 48,697.2 millones, registrando igualmente un déficit. Por su parte, el balance fiscal global del Gobierno Central Presupuestario alcanzó un déficit de RD\$ 48,586.6 millones, equivalente a 0.6 % del PIB.

Por otro lado, el Resto del Sector Público No Financiero (RSPNF) presentó un superávit fiscal de RD\$ 2,884.9 millones. En conjunto, el déficit global del Sector Público No Financiero (SPNF), que consolida los resultados del Gobierno Central Presupuestario y del RSPNF, se ubicó en RD\$ 45,701.7 millones, representando 0.5 % del PIB.

Capítulo II

- Contexto internacional



2.1. Contexto macroeconómico internacional

En el primer trimestre de 2026, la economía global continuó expandiéndose en un entorno de elevada incertidumbre y cautela. El panorama internacional se vio condicionado por el escalamiento de las tensiones geopolíticas tras el estallido del conflicto en Oriente Medio a finales de febrero, evento que ha generado presiones al alza en los precios de las materias primas, particularmente en energía (petróleo), fertilizantes y alimentos.

En **Estados Unidos**, la primera estimación del PIB real para el primer trimestre del año en curso evidenció una recuperación del dinamismo económico, al registrar un crecimiento de 2.0 %, superior al 0.5 % observado en el cuarto trimestre de 2025 y revirtiendo la contracción de 0.6 % del mismo período del año anterior. Este desempeño estuvo impulsado principalmente por el fortalecimiento de la inversión privada —en particular en equipos, productos de propiedad intelectual y acumulación de inventarios—, así como por el aumento de las exportaciones de suministros y materiales industriales, el gasto de los consumidores y el gasto público, destacándose el incremento del gasto federal, especialmente en remuneraciones. No obstante, el crecimiento estuvo parcialmente atenuado por el incremento de las importaciones, particularmente de bienes, entre ellos computadoras, periféricos y autopartes.

En cuanto al mercado laboral, en los primeros tres meses de este año, el mismo se comportó de manera volátil generando en enero 160 mil puestos de trabajo, seguido de una contracción en febrero (133 mil) y una posterior recuperación en marzo (178 mil). Pese a esta intermitencia, el periodo cerró con un saldo neto de 205 mil nuevos empleos, una cifra superior en 2.4 % al primer trimestre de 2025. Por su parte, la tasa de desempleo se mantuvo estable en un rango de 4.3 % – 4.4 %, niveles ligeramente por encima del año previo, lo que confirma un mercado laboral que, aunque sólido, muestra señales de un enfriamiento gradual.

Respecto a la dinámica de precios, durante los dos primeros meses del año se observó una moderación de la inflación, al situarse en 2.4 % tanto en enero como en febrero, por debajo del rango registrado en los últimos meses de 2025 (2.7 % – 3.0 %), evidenciando una moderación de las presiones inflacionarias. No obstante, en marzo la inflación general repuntó hasta 3.3 % interanual, con una variación de 0.9 % mensual —su mayor incremento desde 2022—, impulsado principalmente por el encarecimiento de los precios de la energía, en particular la gasolina, dado el contexto del conflicto en Oriente Medio. Por su parte, la inflación subyacente se ubicó por debajo de la general situándose en 2.6 % interanual, un ligero incremento de 0.1 p.p. respecto al mes de febrero.

Gráfico 1. Inflación de Estados Unidos
(variación Interanual, %)

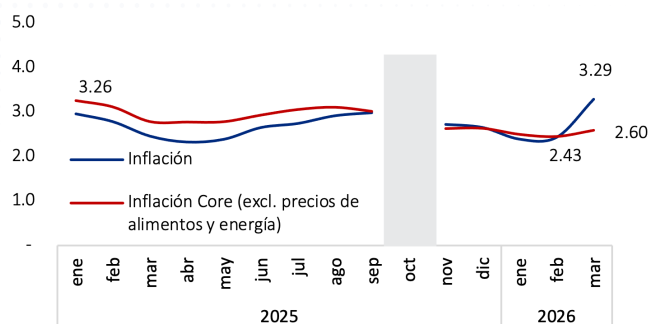
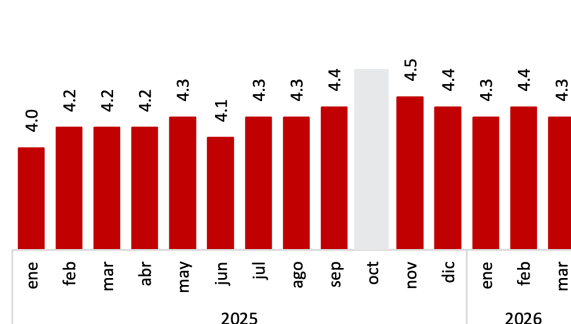


Gráfico 2. Tasa de desempleo Estados Unidos
(en %)



Nota: El dato correspondiente a octubre de 2025 no se encuentra disponible debido a la suspensión de la publicación de estadísticas oficiales tras el cierre temporal del gobierno federal de los Estados Unidos.

Fuente: Board of Governors of the Federal Reserve System (US), disponible en FRED, Federal Reserve Bank of St. Louis.

Bajo este panorama, el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) decidió mantener una postura de “esperar y ver” la evolución de los datos, preservando la tasa de fondos federales dentro del rango 3.50 % - 3.75 %, completando tres reuniones consecutivas sin ajustes. Esta postura se sustenta en un entorno en el que la actividad económica ha mostrado resiliencia con perspectivas relativamente favorables para 2026, pese a la persistencia de incertidumbre asociada al encarecimiento de la energía y a las tensiones geopolíticas.

En el caso de la economía de la **zona del euro**, en el primer trimestre de 2026, la actividad real se expandió un 0.3 % preliminarmente, apoyada en el dinamismo del sector servicios, favorecido por el adelantamiento de exportaciones hacia Estados Unidos, así como en la resiliencia del consumo privado. No obstante, el crecimiento se ha visto limitado por diversos factores, entre ellos la persistente debilidad de la actividad manufacturera, la elevada incertidumbre y las condiciones financieras restrictivas.

Por el contrario, la **economía china** registró en el primer trimestre un crecimiento interanual de 5.0 %, acelerándose respecto al 4.5 % del trimestre previo. Este desempeño estuvo principalmente sustentado en la solidez de la producción industrial, el incremento de las exportaciones y el apoyo de las políticas económicas internas. Sin embargo, persisten debilidades en la demanda interna, particularmente en el consumo, así como los presentes riesgos asociados al encarecimiento de los insumos y a la incertidumbre del entorno global.

Las proyecciones más recientes del Fondo Monetario Internacional (FMI), sitúan el crecimiento mundial en un 3.1 % para este año, una revisión a la baja de 0.2 p.p. respecto a estimaciones previas. Esta cifra se mantiene por debajo del crecimiento del año previo y del promedio histórico (2000-2019) de 3.7 %, reflejando el impacto directo del conflicto en Oriente Medio sobre las cadenas de suministro y la inflación. De acuerdo con el organismo, para 2027 se mantendría una expansión de 3.2 %.

A nivel de las principales economías, se prevé un crecimiento diferenciado. En Estados Unidos, la actividad se expandiría un 2.3 % en 2026, moderándose posteriormente hasta un 2.1 % en 2027. En la zona del euro, el crecimiento se mantendría más contenido, con una expansión del 1.1 % en 2026 y de un 1.2 % en 2027, reflejando una recuperación gradual pero aún limitada. Por su parte, China se consolidaría como motor global con un 4.4 % en 2026, aunque con una tendencia a la moderación (4.0 %) en 2027.

Tabla 1. Proyecciones globales de crecimiento

Región/ país	20 26				20 27			
	FMI (abril 2026)	Consensus Forecasts (abril 2026)	OCDE (marzo 2026)	BM (enero 2026)	FMI (enero 2026)	Consensus Forecasts (abril 2026)	OCDE (marzo 2026)	BM (enero 2026)
Mundo	↓ 3.1	↓ 2.5	→ 2.9	↑ 2.6	→ 3.2	→ 2.6	↓ 3.0	2.7
EE.UU.	↓ 2.3	↓ 2.1	↑ 2.0	↑ 2.2	↑ 2.1	→ 2.0	↓ 1.7	1.9
China	↓ 4.4	↓ 4.4	→ 4.4	↑ 4.4	→ 4.0	→ 4.3	→ 4.3	4.3
Zona Euro	↓ 1.1	↓ 0.9	↓ 0.8	↑ 0.9	↓ 1.2	↓ 1.3	↓ 1.2	1.2

Nota: Las flechas se comparan con las proyecciones correspondientes a los siguientes cortes de fecha: FMI enero 2026, Consensus Forecasts febrero 2026, OCDE diciembre 2025 y BM junio 2025.

Fuente: Actualización de Perspectivas de la Economía Mundial, marzo 2026, FMI; Consensus Forecasts, marzo 2026; Perspectivas Económicas, Informe Intermedio, marzo 2026, OCDE y Perspectivas Económicas Mundiales, enero 2026, BM.

A inicios de 2026, la dinámica de crecimiento en **América Latina y Centroamérica** refleja una marcada divergencia regional. Nicaragua lidera la expansión acumulada con un 6.4 %, seguido por un grupo de economías que muestran un desempeño sólido, entre las que destacan Guatemala, República Dominicana, Panamá y El Salvador. Por su parte, Costa Rica, Perú y Honduras mantienen un ritmo favorable, con tasas de crecimiento situadas por encima del 3.0 %. En contraste, las economías de México y Chile registran una ligera contracción al inicio del periodo, sugiriendo un entorno de mayor debilidad relativa frente a sus pares regionales.

En cuanto a la dinámica inflacionaria, para el mes de marzo la región presenta contrastes marcados. Argentina registra los niveles más elevados con un 32.60 %, aunque mantiene una trayectoria descendente respecto a los periodos previos. Le sigue Bolivia, cuyo índice de precios ha mostrado un deterioro progresivo desde finales de 2024 hasta alcanzar un 15.05 %. En un estrato inferior, pero con niveles que aún exigen cautela monetaria, se sitúan Colombia, República Dominicana y México. Por el contrario, Costa Rica se mantiene en terreno deflacionario desde mayo de 2025; en marzo, la variación negativa de sus precios alcanzó el nivel más bajo desde agosto de 2023, situándose significativamente por debajo del límite inferior de su rango meta (3.0 % ± 1 p.p.) al ubicarse en -2.09 %.

Gráfico 3. Crecimiento acumulado índices de actividad económica mensual
(año 2026)

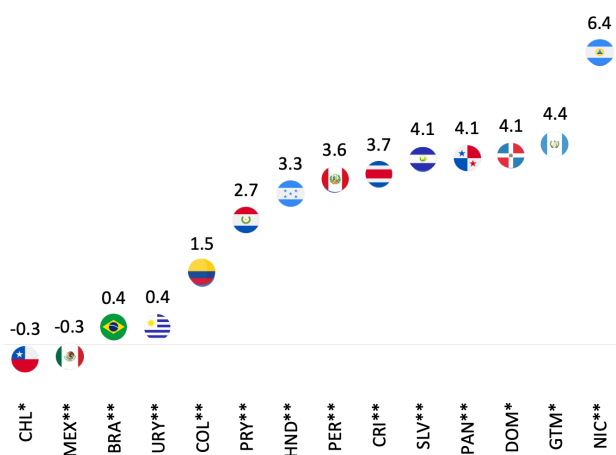
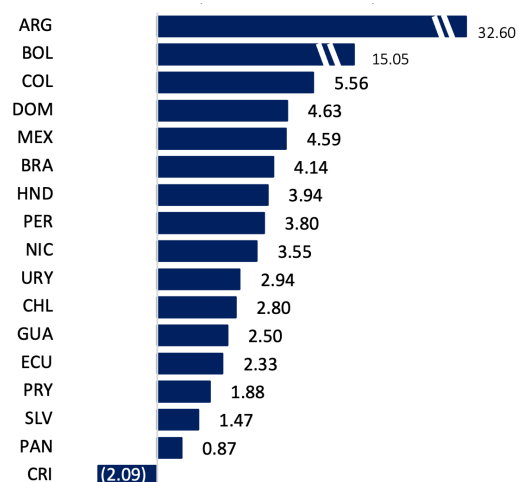


Gráfico 4. Inflación interanual
(marzo de 2026, %)

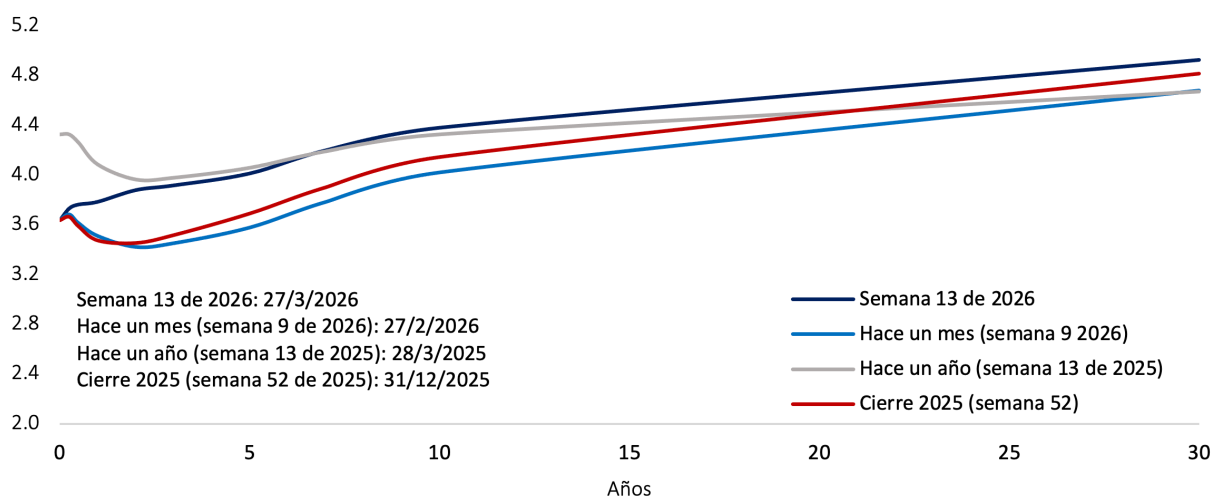


Fuente: Elaborado por la DAE-VE con datos de los Bancos Centrales de los países. *Al mes de marzo **A febrero.

Las proyecciones del FMI para **América Latina y el Caribe** indican que la región continuará mostrando un desempeño moderado y heterogéneo en 2026, condicionado por la incertidumbre global y condiciones financieras aún restrictivas, por lo que estiman un crecimiento regional de 2.3 % (▲0.1 p.p. respecto a las estimaciones de enero) y una aceleración del crecimiento para 2027 a un 2.7 %. En el caso de República Dominicana, el organismo revisó a la baja su proyección de crecimiento, estimando una expansión de 3.7 % en 2026, 0.8 p.p. por debajo que el pronóstico previo.

En consonancia con el ajuste en las perspectivas de la actividad económica y la persistencia de las presiones inflacionarias, los mercados financieros globales mostraron un comportamiento restrictivo. En particular, en marzo, la curva de rendimientos de los bonos del Tesoro registró un desplazamiento ascendente, con incrementos a lo largo de los distintos plazos de vencimiento, especialmente en los tramos entre 2 y 10 años. Este comportamiento estuvo asociado tanto al repunte de la inflación como a la reevaluación de las expectativas del mercado respecto a la trayectoria futura de la política monetaria. En este contexto, la señal de continuidad de las condiciones restrictivas por parte de la Reserva Federal contribuyó a reducir la probabilidad de recortes de tasas en el corto plazo, dando lugar a una mayor exigencia de rendimientos por parte de los inversionistas.

Gráfico 5. Rendimiento de bonos del Tesoro de Estados Unidos
(en % por plazo, según vencimiento en años)



Fuente: Board of Governors of the Federal Reserve System (US), disponible en FRED, Federal Reserve Bank of St. Louis.

El Indicador de Bonos de Mercados Emergentes (EMBI) mostró una tendencia al alza durante el primer trimestre de 2026, tanto a escala global como en América Latina¹. Este comportamiento respondió a un entorno de mayor aversión al riesgo, impulsado por el fortalecimiento del dólar estadounidense y la incertidumbre derivada de las tensiones geopolíticas. Al cierre de marzo, el EMBI Global se situó en 2.43 %, mientras que el promedio para América Latina alcanzó un 2.99 %. En el caso específico de República Dominicana, el índice de riesgo-país, se mantiene relativamente bajo (2.01 %), presentando menor volatilidad frente al promedio global y regional, lo que refleja una mayor confianza relativa en comparación con otros mercados emergentes.

¹ Excluye a Venezuela cuyo riesgo-país se situó en 63.7 %, al 31 de marzo de 2026.

Gráfico 6. Índice de bonos de mercados emergentes RD vs Global (Promedio mensual, en %)

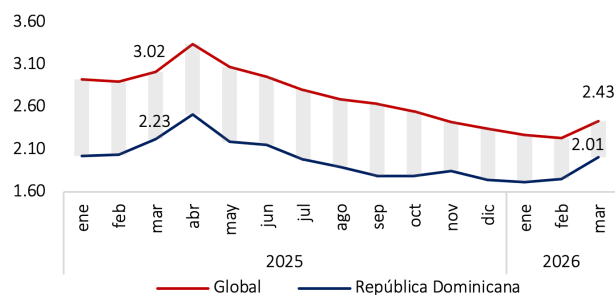
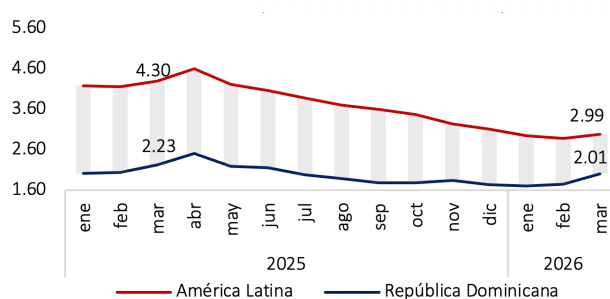


Gráfico 7. Índice de bonos de mercados emergentes RD vs AL (Promedio mensual, en %)



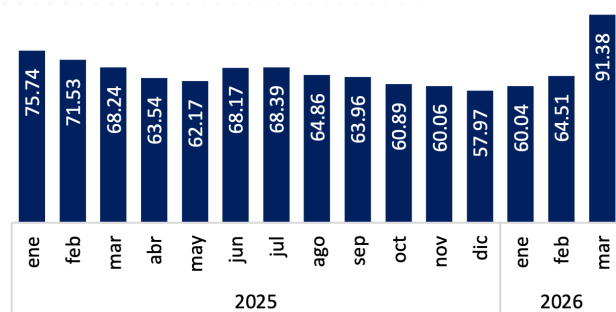
Fuente: J.P Morgan Chase disponible en la web del Banco Central de la República Dominicana (BCRD).

En el contexto del conflicto geopolítico actual, los precios internacionales de las materias primas energéticas y alimentarias han exhibido una marcada tendencia alcista en los últimos meses. En particular, el petróleo West Texas Intermediate (WTI) alcanzó en marzo un precio promedio de US\$ 91.4 por barril de petróleo por día (bpd), incrementando significativamente en un 57.6 % respecto al cierre de 2025 y en 33.9 % en términos interanuales, con picos diarios que superaron los US\$ 100 bpd. Este comportamiento estuvo impulsado por la intensificación de las tensiones en Oriente Medio y la contracción de la producción de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP), lo que acentuó las restricciones en la oferta.

A pesar de las medidas coordinadas por la Agencia Internacional de Energía (AIE) para liberar reservas estratégicas y contener la volatilidad, los precios mantienen una prima de riesgo persistente. Bajo este escenario de incertidumbre, las proyecciones sitúan el precio promedio del WTI en US\$ 87.08 bpd para 2026, con una moderación hacia los US\$ 72.58 bpd en 2027, sujetos a la evolución del panorama geopolítico y al mantenimiento de la oferta.

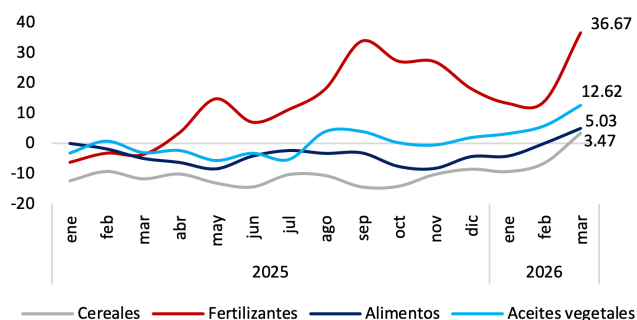
Los precios de los principales alimentos también mantuvieron una trayectoria ascendente durante el primer trimestre de 2026, tendencia que se intensificó a partir de marzo con la materialización de los efectos derivados del conflicto bélico iniciado en febrero en Oriente Medio. El índice de alimentos presentó en marzo un crecimiento de 7.1 % respecto a diciembre e interanual de 5.0 %. Los cereales aumentaron respecto al cierre de 2025 en 8.3 % (maíz 3.1 % y trigo 13.9 %), los aceites vegetales 9.3 % (aceite de soya 32.9 %), y la carne 4.6 %. Este comportamiento estuvo asociado a factores climáticos, ajustes en las condiciones de producción y el encarecimiento de los insumos agrícolas. En este último aspecto, el índice de fertilizantes se incrementó en 29.2 % respecto a diciembre y un 36.7 % interanual, impulsado principalmente por el alza de los fertilizantes nitrogenados (en particular la urea), así como por mayores costos de materias primas como el gas natural, las restricciones de oferta y las tensiones geopolíticas.

Gráfico 8. Petróleo crudo WTI
(mensual, US\$ / barril)



Fuente: Elaborado por la DAE-VE en base a U.S. Energy Information Administration (EIA) Short-Term Energy Outlook al 07/04/2026.

Gráfico 9. Commodities no energéticos
(Índice enero 2016=100, variación interanual %)



Nota: Los índices de cereales y aceites vegetales forman parte del índice de alimentos. **Fuente:** Elaborado por DAE-VE en base al Commodity Price System del FMI.

Por su parte, dentro de los commodities metálicos, el precio del oro mantuvo una trayectoria alcista cotizándose en promedio en US\$ 4,876.2 por onza troy durante el período enero-marzo de 2026. Esto representó un incremento interanual de 70.1 %, impulsado por su mayor demanda como activo de refugio ante el recrudecimiento de la incertidumbre geopolítica y financiera a nivel global. No obstante, en términos intermensuales el metal mostró un comportamiento volátil, exhibiendo una caída en su precio de un 3.1 % en marzo respecto a febrero, luego de dos meses con fuertes ganancias acumuladas.

En materia de costos logísticos internacionales, el Índice Global de Transporte de Contenedores cerró la última semana de marzo en US\$ 1,759.6 por contenedor de 40 pies, prolongando la tendencia a la baja por tercer mes consecutivo y alcanzando su nivel más bajo desde diciembre de 2023. El valor alcanzado representó una disminución mensual de 9.0 % e interanual de 14.2 %, comportamiento que ha respondido, en parte, a una demanda global de transporte aún contenida y a una amplia disponibilidad de capacidad en el sector que ha contenido de forma parcial las tarifas en el mercado logístico. Sin embargo, persisten riesgos latentes por el lado de la oferta que generan presiones alcistas en los costos, ante la intermitencia del comercio en el estrecho de Ormuz, las interrupciones en el Golfo Pérsico y la volatilidad en las rutas del Mar Rojo. En este sentido, en el corto plazo el costo logístico estará condicionado por la capacidad del sector para absorber recargos operativos y mayores costos en los combustibles en un entorno de debilidad estacional.

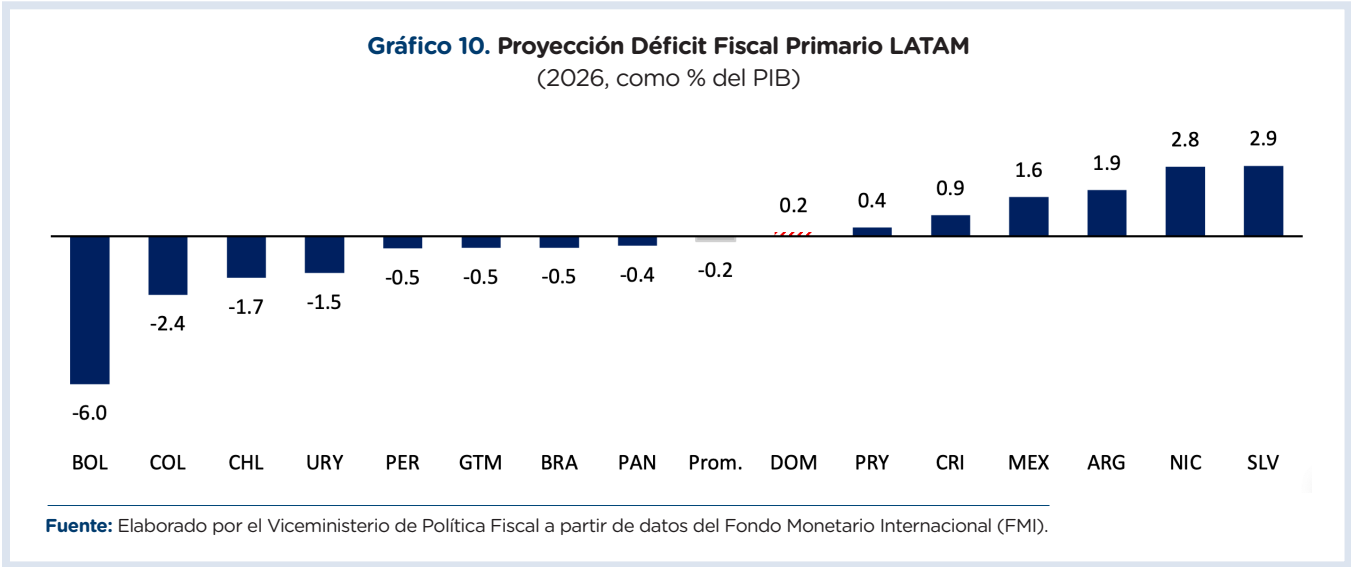
2.2. Contexto fiscal internacional

La política fiscal ha estado en el foco ante las mayores presiones derivadas de un aumento en el pago de interés de la deuda y niveles de deuda, en adición a la presión que el conflicto en el Medio Oriente le añade a la dinámica de la deuda pública. A nivel general, el panorama fiscal global afectará en mayor medida a los países en función de la prolongación del conflicto y si el país es importador o exportador de energía. Por otro lado, el diferencial entre tasas de rendimiento de los bonos soberanos de corto a largo plazo se mantiene elevado, reflejando una prima de riesgo en el largo plazo persistente ante los riesgos y la incertidumbre. Además, un posible escenario de mayores expectativas inflacionarias puede generar efectos de segunda vuelta que impacten a nivel fiscal.

En cuanto a las cifras fiscales proyectadas por el FMI para 2026, el déficit primario de las economías avanzadas se ampliaría en 0.3 p.p. para llegar a -2.5 % del PIB, el de las economías emergentes se reduciría en 0.3, situándose en -3.4 %, y los países de bajo ingreso mostrarían una ampliación marginal de su balance con un déficit de -1.1 % del PIB, 0.1 p.p. mayor que el de 2025.

En el caso de América Latina, se proyecta que el balance fiscal primario se sitúe en -0.2 % del PIB para 2026, lo que evidencia un déficit moderado a nivel regional. Dentro de la región, Bolivia registraría el mayor déficit primario para 2026, equivalente a -6.0 % del PIB, seguido por Colombia (-2.4 %), Chile (-1.7 %) y Uruguay (-1.5 %). Otras economías como Perú, Guatemala y Brasil presentarían déficits más moderados, en torno a -0.5 % del PIB, mientras que Panamá se situaría en -0.4 %. En contraste, se prevé que El Salvador exhiba el mayor superávit primario, con 2.9 % del PIB, seguido por Nicaragua (2.8 %), Argentina (1.9 %) y México (1.6 %). Asimismo, Costa Rica alcanzaría un superávit de 0.9 %, Paraguay de 0.4 % y República Dominicana de² 0.2 %, evidenciando una mejora en la posición fiscal de varias economías de la región.

No obstante, las tendencias en los indicadores fiscales de la región muestran un panorama variado. El pago de intereses ha pasado de 2.5 % del PIB en 2021 a 3.0 % en 2025, teniendo que sacrificar el gasto de capital el cual ha disminuido en 0.4 %. Al mismo tiempo, la deuda pública bruta en la región se ha contraído del 56.2 % en 2020 a 51.8 % en 2025, ante una mayor consolidación fiscal de la región, que ha llevado el déficit primario promedio de -0.55 % entre 2016-2019 a promediar un -0.20 % entre 2022-2025.



Para el período 2026, se prevé que la política fiscal continúe una trayectoria de ajuste gradual, aunque en un entorno más complejo de lo inicialmente esperado, marcado por mayores presiones sobre el gasto asociadas a choques recientes y a un contexto global de elevada incertidumbre. En las economías avanzadas, la orientación fiscal sería, en promedio, neutral en 2026, tras un desempeño más expansivo en 2025, mientras que en los mercados emergentes y en desarrollo se anticipa un ajuste más progresivo y heterogéneo, condicionado por vulnerabilidades estructurales y restricciones de financiamiento.

² Cabe señalar que esta cifra puede diferir sensiblemente de las proyecciones oficiales presentadas en este documento, por referirse a ámbitos distintos y basarse en supuestos diferentes.

Capítulo III

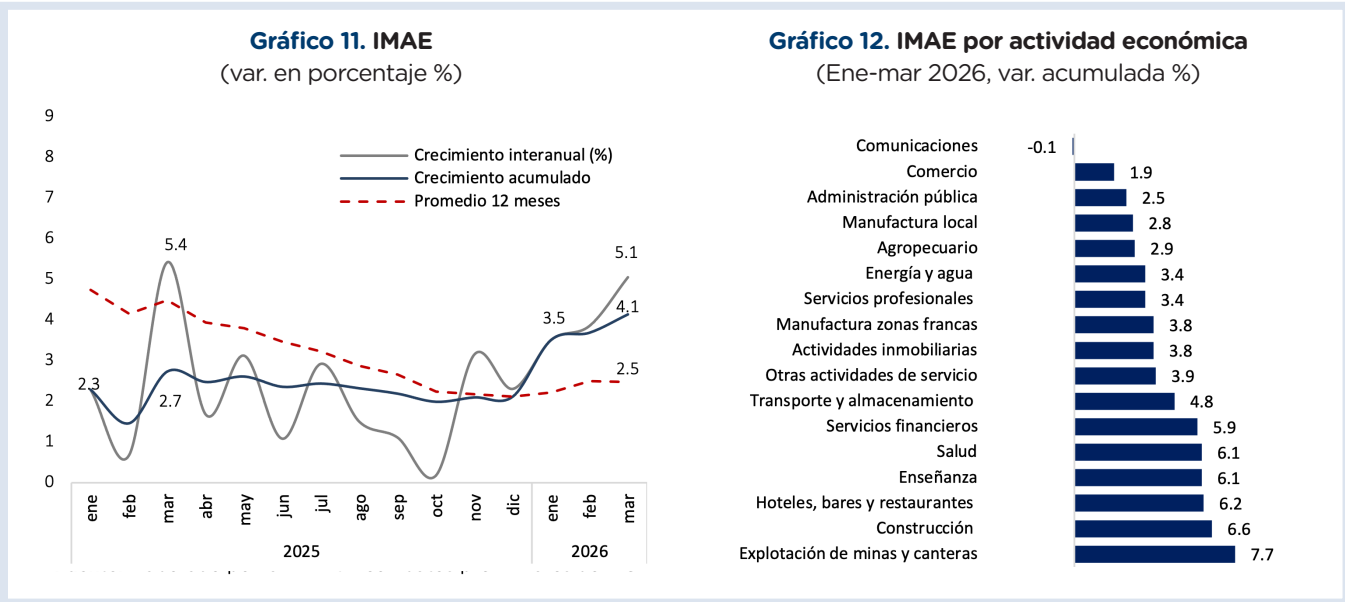
- Contexto nacional



3.1. CONTEXTO MACROECONÓMICO NACIONAL

3.1.1. Sector real

La economía dominicana mostró una aceleración gradual en su ritmo de crecimiento durante el primer trimestre de 2026, acumulando una expansión promedio de 4.1 %, medida a través del Indicador Mensual de Actividad Económica (IMAE), superior en 1.4 p.p. al observado en el mismo periodo del año previo. A nivel mensual, la actividad económica evidenció un fortalecimiento progresivo, al pasar de un crecimiento interanual de 3.5 % en enero a 3.9 % en febrero y 5.1 % en marzo, este último siendo el mayor ritmo de crecimiento desde marzo de 2025. Esta trayectoria sugiere una notable capacidad de resiliencia de la economía, frente a un entorno internacional caracterizado por la incertidumbre particularmente tras el escalamiento del conflicto en Oriente Medio.



Al descomponer el desempeño por sectores, se observa dinamismo en actividades fundamentales con elevada capacidad de arrastre interno, que han compensado la incertidumbre del entorno internacional. La Explotación de minas y canteras se posicionó como la actividad de mayor expansión acumulada, con una variación de 7.7 %, favorecida por el auge en los precios internacionales del oro. Le siguió la Construcción con una recuperación significativa de su dinamismo respecto al mismo periodo de 2025, al expandirse en 6.6 %, atribuido a una mayor inversión privada en proyectos residenciales, comerciales y turísticos. Asimismo, Hoteles, Bares y Restaurantes mantuvo su trayectoria positiva con una expansión de 6.2 %, apoyada en el auge en el flujo de visitantes.

Por otro lado, con un crecimiento más moderado, se ubicaron: el sector Agropecuario con una variación de un 2.9 %, para una desaceleración de 1.9 p.p. respecto a marzo de 2025; y el sector industrial, con la Manufactura Local con una expansión de un 2.8 % y la Manufactura de Zonas Francas en un 3.8 %, comportamiento vinculado estrechamente con la evolución de la demanda en los mercados internacionales.

Otro indicador que evidenció el dinamismo del sector industrial fue el Indicador Mensual de Actividad Manufacturera (IMAM), el cual mantuvo una trayectoria ascendente en el primer trimestre, alcanzando en marzo los 60.7 puntos. Este resultado estuvo asociado, principalmente, al aumento en el volumen de producción y en los plazos de entrega a suplidores, a seguidas de un buen desempeño en el empleo y el inventario de materias primas. En conjunto, estos elementos sugieren una mejora en las expectativas empresariales y en la dinámica operativa del sector manufacturero.

De forma complementaria, durante el primer trimestre de 2026, las ventas totales deflactadas ascendieron a RD\$ 1,722.4 mil millones, lo que representa un sólido crecimiento real de 6.9 % en comparación con el mismo periodo de 2025. Este dinamismo fue impulsado principalmente por el sector industrial, cuya incidencia fue de 4.9 p.p. al crecimiento total. Por su parte, el sector servicios contribuyó con 1.9 p.p., mientras que las actividades agropecuarias mostraron un avance moderado con un aporte de 0.6 p.p. al resultado agregado. Estos resultados confirman la resiliencia de la demanda interna y la capacidad de la oferta nacional para absorber el dinamismo del consumo en un contexto de estabilidad macroeconómica.

Durante 2025, el mercado laboral dominicano mantuvo una evolución favorable en términos de generación de empleo, alcanzando los 5.2 millones de ocupados y una tasa de desocupación abierta en el último trimestre de 5.0 %, uno de los niveles más bajos registrados históricamente. Al ampliar el análisis hacia el indicador de subutilización de la fuerza laboral (SU3), este promedió un 9.0 % durante el año, lo que constituye su menor nivel en toda la serie histórica disponible. Este desempeño estuvo acompañado de una mejora en la tasa de participación laboral que cerró en 66.1 %, reflejando una mayor inserción de la población en edad de trabajar.

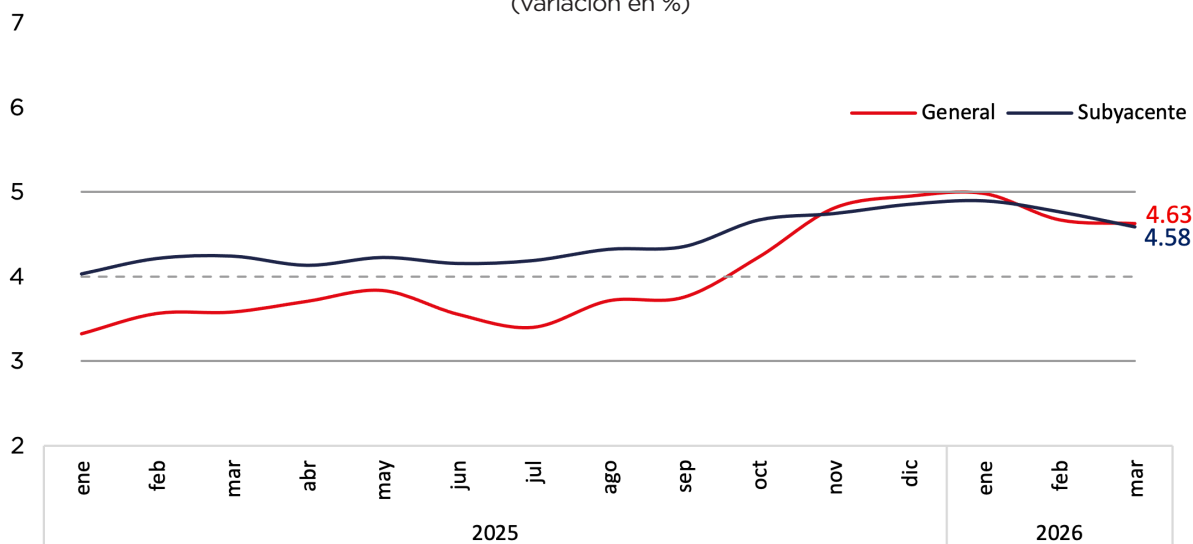
Sin embargo, el mercado laboral continúa caracterizándose por una elevada informalidad que representó el 54.2 % de la ocupación total, lo que condiciona la productividad de los sectores y la estabilidad de los ingresos de los trabajadores. Si bien los ingresos laborales reales han mostrado cierta recuperación en algunos sectores, persisten brechas importantes según nivel educativo y rama de actividad. En este contexto, el desempeño del mercado laboral sugiere que, más allá de la expansión del empleo, el principal desafío continúa siendo mejorar la calidad y productividad, lo que resulta clave para sostener mejoras en el ingreso real de los hogares y fortalecer la capacidad del consumo privado.

En consonancia con el desempeño observado del primer trimestre, las proyecciones oficiales del Panorama Macroeconómico apuntan para 2026 una expansión de 3.75 %, cifra que se mantiene alineada con las estimaciones del Fondo Monetario Internacional para la economía dominicana.

3.1.2. Precios

Al cierre del primer trimestre de 2026, la inflación general consolidó su trayectoria descendente, registrando una variación interanual de 4.63 % en marzo ubicándose dentro del rango objetivo de $4 \% \pm 1 \%$ del BCRD. Este resultado presentó una moderación de 32 puntos básicos (pb) respecto al cierre de 2025 (4.95 %). Del mismo modo, la inflación subyacente mantuvo un comportamiento descendente situándose en 4.58 % en marzo, ubicándose ligeramente por debajo de la inflación general, lo que refleja una reducción gradual de las presiones inflacionarias en un contexto internacional de precios elevados.

Gráfico 13. Inflación interanual
(variación en %)



Fuente: Elaborado por la DAE-VE con datos del BCRD.

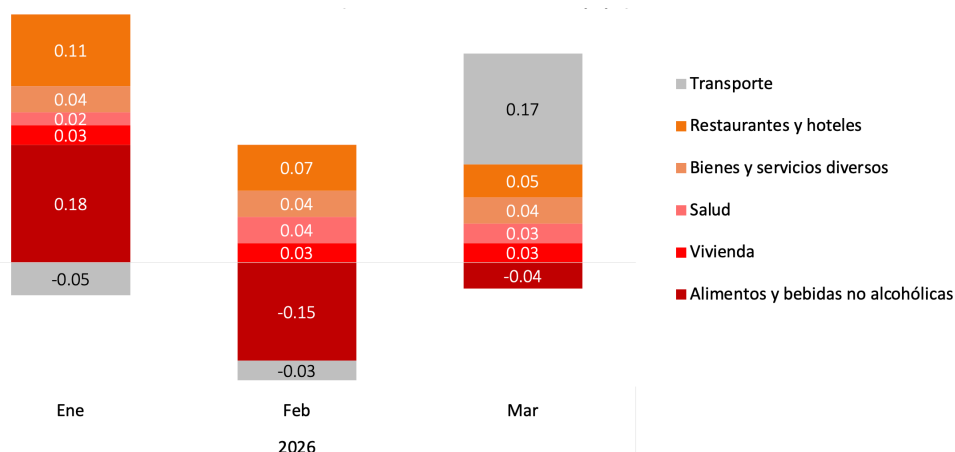
Al analizar los resultados de la variación mensual correspondiente a marzo, la dinámica del IPC estuvo determinada por las presiones al alza en los grupos Transporte, Restaurantes y Hoteles, Bienes y Servicios Diversos, Vivienda y Salud. En contraste, el comportamiento deflacionario en los grupos Alimentos y Bebidas No Alcohólicas y Comunicaciones actuó como un contrapeso crítico, mitigando el impacto de los choques externos sobre el nivel general de precios.

El grupo Transporte fue el rubro de mayor incremento mensual con una variación de 0.99 % (3.13 % interanual), impulsado por la transmisión de las cotizaciones internacionales del crudo hacia los precios domésticos de los combustibles. Para contener la magnitud de este choque externo sobre el presupuesto familiar, el Gobierno dominicano ha destinado RD\$ 12,425.90 millones en subsidios extraordinarios a los combustibles hasta el 1 de mayo, superior en 89.34 % a lo destinado para el mismo periodo de 2025.

Por su parte, el grupo Restaurantes y Hoteles registró una inflación mensual de 0.53 % (7.41 % interanual). Este resultado responde a incrementos en los servicios de comidas preparadas fuera del hogar (específicamente el plato del día y servicios de acompañamiento), reflejando efectos de segunda vuelta derivados tanto de la persistencia en los costos de ciertos insumos alimentarios como del encarecimiento de los costos operativos y energéticos.

En cuanto al grupo Alimentos y Bebidas No Alcohólicas, durante el primer trimestre, se reflejó la disipación de los efectos rezagados de los choques climáticos registrados a finales de 2025. La variación interanual del grupo mostró una trayectoria descendente, pasando de un máximo de 8.13 % en noviembre 2025 a 6.90 % en marzo de 2026, lo que se tradujo en una deflación mensual de 0.15 %. Esta dinámica fue impulsada por la normalización en la oferta de rubros de alta incidencia y ciclo corto, tales como el pollo fresco, plátanos, batatas, guineos verdes y papas. Aunque se observaron incrementos focalizados en productos como ajíes, carne de res, arroz y cítricos, estos no fueron suficientes para revertir la tendencia a la baja del promedio del grupo.

Gráfico 14. Grupos de bienes y servicios con mayor incidencia (+ / -)
(inflación mensual, en p.p.)



Fuente: Elaborado por la DAE-VE con datos del BCRD.

No obstante, los efectos combinados de los choques de oferta y del entorno internacional se reflejaron en el comportamiento de los bienes transables cuya variación mensual en marzo fue de 0.40 %, equivalente a un aumento de 0.52 p.p. respecto a febrero, como resultado del encarecimiento de los combustibles, particularmente la gasolina regular, premium y el gasoil. Por su parte, el nivel de precios de los bienes no transables fue de 0.15 % en marzo, impulsado por los incrementos en los servicios de alimentos preparados fuera del hogar, alquiler de vivienda, cuidado personal, servicios de taxi y reparación de vehículos.

Gráfico 15. Precio semanal gasolina y gasoil local
(RD\$ por galón)

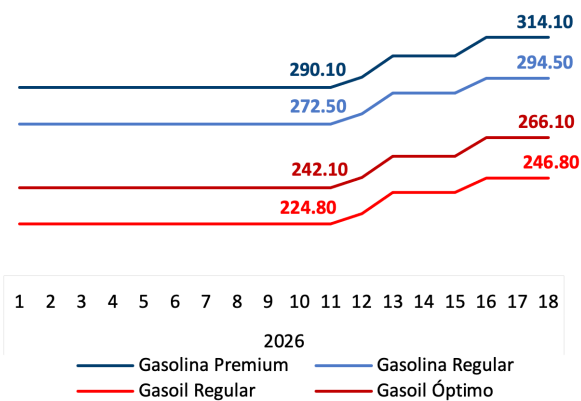
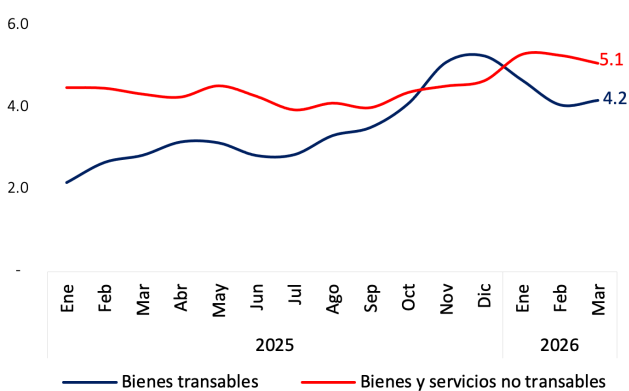


Gráfico 16. Inflación transables y no transables
(variación interanual, %)



Fuente: Elaborado por la DAE-VE con datos del Ministerio de Industria, Comercio y Mipymes (MICM) y del BCRD.

A nivel geográfico, en marzo, la dinámica inflacionaria fue más sostenida en la región Norte, con una variación de 0.41 %, seguida de la región Este con 0.37 %, impulsada por el mayor impacto en estos territorios del aumento en los grupos Transporte, Vivienda y Bienes y Servicios Diversos. Por el contrario, las regiones Sur y Ozama (que incluye el Distrito Nacional y la provincia Santo Domingo) experimentaron incrementos más moderados, de 0.19 % y 0.17 %, respectivamente, dado el contexto de reducciones de precios en el grupo Alimentos y Bebidas No Alcohólicas.

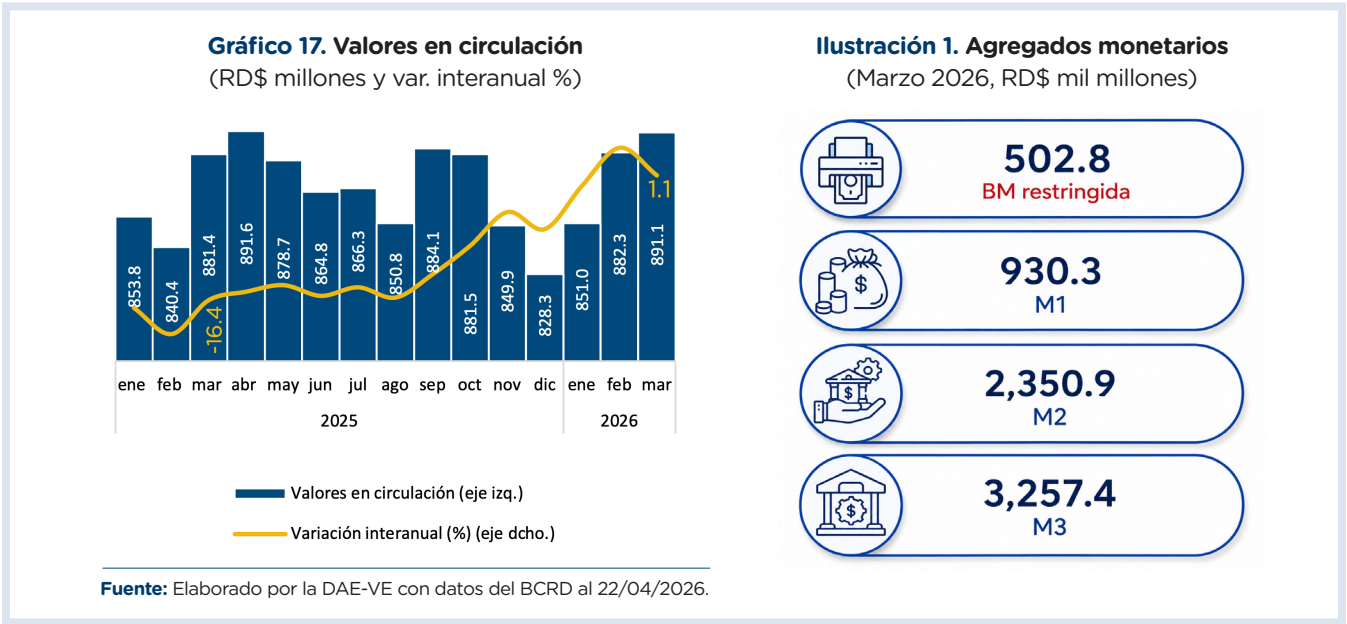
Finalmente, el análisis por estratos socioeconómicos revela que la dinámica inflacionaria de marzo impactó con mayor intensidad al quintil 5 (estrato más alto), el cual registró una variación de 0.41 %. Este resultado se explica por la mayor ponderación que tienen los combustibles y los servicios de transporte en la canasta de consumo de este segmento. En contraste, los estratos de menores ingresos experimentaron variaciones significativamente más moderadas. Los quintiles 4 y 3 se situaron en 0.19 % y 0.18 %, respectivamente, mientras que los quintiles 2 y 1 presentaron los incrementos más contenidos, con tasas de 0.16 % y 0.13 %.

3.1.3. Sector monetario y financiero

Durante el primer trimestre 2026, el Banco Central continuó ejecutando una estrategia activa de absorción de liquidez del sistema, a través de sus instrumentos del mercado abierto. Al cierre de marzo, los valores en circulación del Banco Central ascendieron a RD\$ 891.1 mil millones, para un ligero incremento interanual de 1.1 % y un aumento acumulado de 7.6 % respecto al cierre de 2025.

Entre enero y marzo, las colocaciones totalizaron RD\$ 151.5 mil millones, de las cuales 86.3 % correspondió a notas y 13.7 % a letras, mientras que los vencimientos ascendieron a RD\$ 101.6 mil millones. En términos netos, esto implicó una absorción adicional de liquidez de aproximadamente RD\$ 49.9 mil millones.

La continuidad de estas emisiones por octavo mes consecutivo refleja la persistencia de una postura monetaria prudente, orientada a regular los excedentes monetarios del sistema y a reforzar la señal de política monetaria, mediante instrumentos de mercado, en un contexto de mayores riesgos inflacionarios externos.

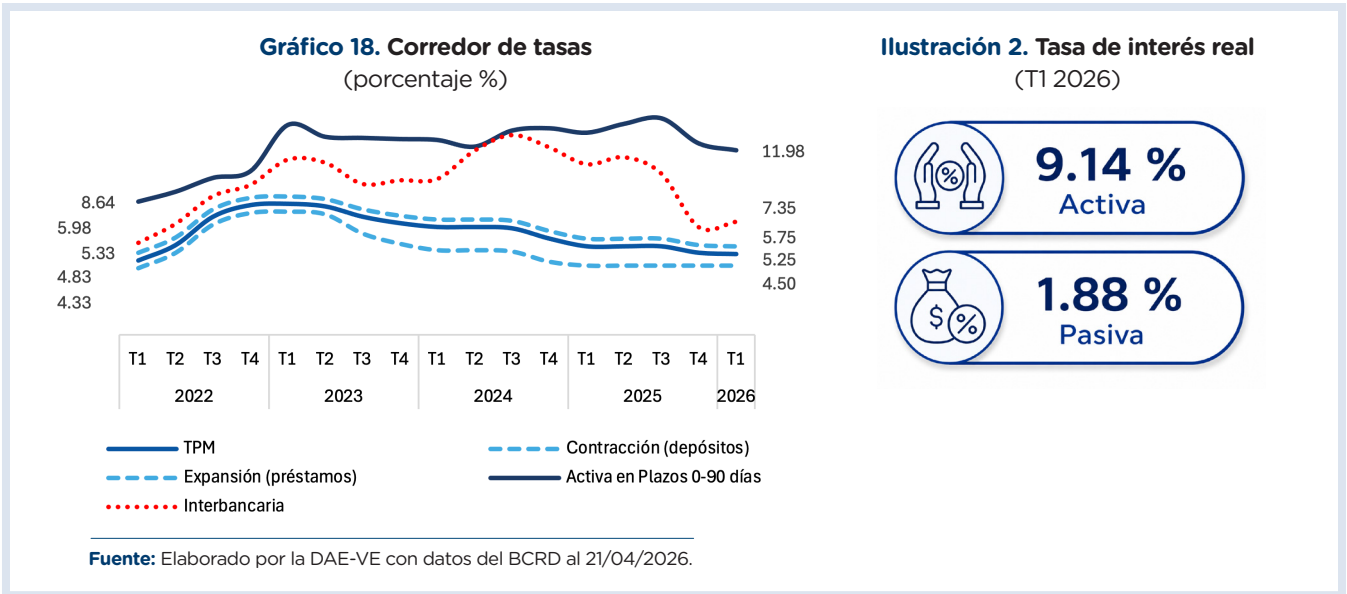


La base monetaria restringida se ubicó en RD\$ 502.8 mil millones en marzo de 2026, equivalente a una expansión interanual de 8.8 %, inferior en 1.0 p.p. al observado el año previo. Este comportamiento se explica por el aumento en la emisión de billetes y monedas, así como por mayores depósitos de encaje legal y saldos de compensación de las sociedades de depósitos en el BCRD.

Por su parte, el dinero en sentido amplio (M3) ascendió a RD\$ 3,257.7 mil millones, con un crecimiento interanual de 10.4 %; a su vez, M2 y M1 registraron aumentos de 9.1 % y 11.5 %, respectivamente. El mayor dinamismo de los componentes menos líquidos sugiere una preferencia hacia instrumentos de ahorro y tenencia de valor que por saldos estrictamente transaccionales, en un entorno de liquidez más holgado.

Durante el primer trimestre la tasa interbancaria promedio se ubicó en 7.35 %, lo que representa una reducción de 373 pb respecto al mismo período de 2025 y un aumento de 36 pb frente al cuarto trimestre de ese mismo año. Este incremento trimestral es consistente con una normalización parcial de las condiciones de liquidez tras el fuerte relajamiento de finales de 2025, además de factores estacionales propios del inicio de año. No obstante, en términos interanuales, el nivel de la tasa sugiere que el sistema continuó operando en un entorno de liquidez estructuralmente más holgado que el del año previo.

En línea con lo anterior, la tasa activa para operaciones de 0-90 días promedió 11.98 % en el trimestre, con disminuciones de 114 pb frente al mismo periodo de 2025 y de 44 pb respecto al cuarto trimestre de ese año, reflejando que el abaratamiento del fondeo de corto plazo continúa trasladándose gradualmente al costo del crédito.

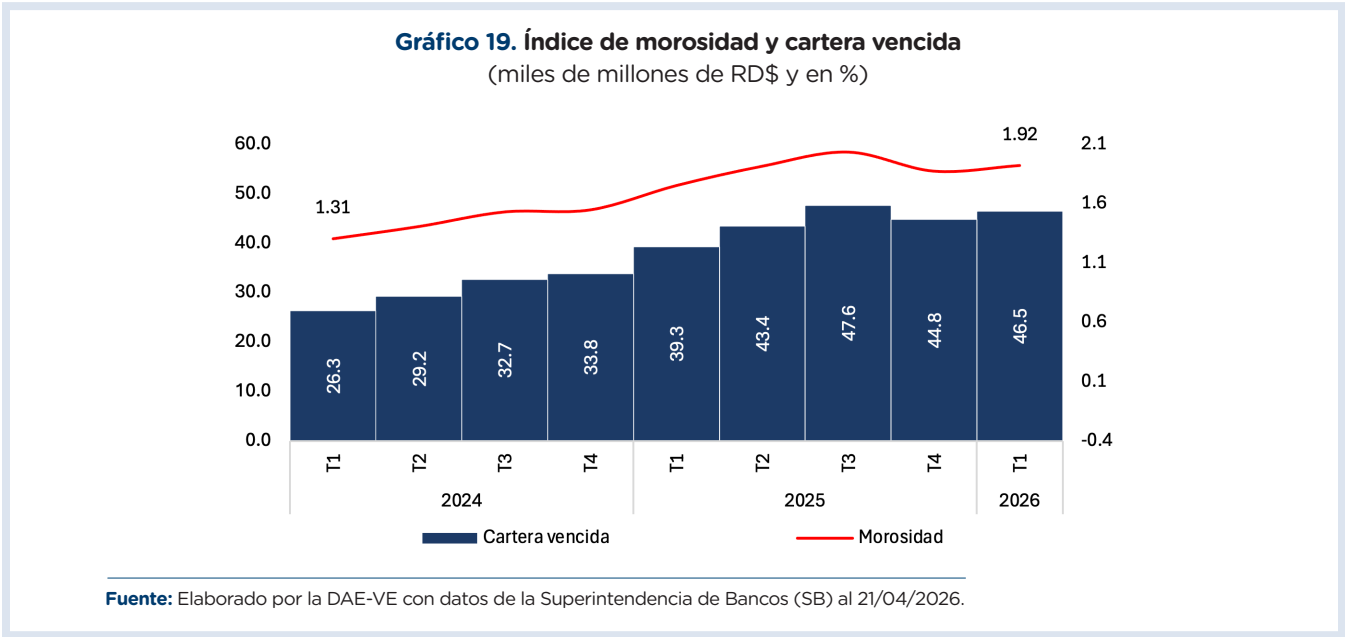


De forma más amplia, en el primer trimestre de 2026 las tasas activa y pasiva promedio se ubicaron en 13.38 % y 6.12 %, respectivamente, con reducciones de 184 pb y 304 pb frente al mismo período de 2025. En consecuencia, el margen de intermediación se situó en 7.26 %, equivalente a una ampliación de 120 pb respecto a un año antes. Frente al cuarto trimestre de 2025, ambas tasas también descendieron —26 pb la activa y 6 pb la pasiva—, en un contexto de liquidez holgada al inicio de 2026. En términos reales, el ajuste fue similar, con caídas de 42 pb en la tasa activa y de 21 pb en la pasiva. La ampliación del margen respondió, principalmente, a un cambio más rápido de los pasivos, en especial de los depósitos, mientras la tasa activa continuó corrigiéndose con mayor lentitud por rigideces de fijación de precios, calendarios de revisión y la necesidad de preservar márgenes ajustados por riesgo.

La transmisión de este entorno financiero a los distintos segmentos de crédito continuó siendo heterogénea. Durante el primer trimestre de 2026, el costo promedio del crédito comercial se ubicó en 12.32 %, 189 pb por debajo del nivel observado un año antes, mientras que la tasa efectiva del crédito de consumo descendió 185 pb hasta 17.70 %. En contraste, la tasa hipotecaria aumentó 47 pb y se situó en 11.80 %, comportamiento consistente con mayores plazos de estos financiamientos, el ajuste más lento de sus condiciones contractuales y la estructura de fondeo de mayor plazo asociada a este segmento. En conjunto, el patrón de tasas sugiere que la holgura de liquidez ha favorecido una reducción más visible en comercial y consumo, mientras el hipotecario continúa ajustándose de manera más gradual.

En marzo de 2026, el saldo de la cartera de crédito al sector privado ascendió a RD\$ 2,536.7 mil millones, equivalente al 29.4 % del PIB⁴, registrando un crecimiento interanual de 7.9 %. Por segmentos, la cartera hipotecaria lideró con un crecimiento de un 11.3 %, el crédito comercial aumentó 9.0 %, y el consumo un 3.4 %, su menor ritmo desde junio de 2021. Este comportamiento evidencia un crecimiento sostenido pero contenido del financiamiento productivo y de vivienda, aunque menor en el crédito de consumo. En conjunto, esto es consistente con un entorno de normalización gradual de tasas, lo que favorece a preservar la calidad del activo bancario, así como a mitigar riesgos.

Por su parte, la tasa de morosidad del sistema financiero se ubicó en 1.92 % en marzo, con un aumento acumulado de 5 pb y un incremento interanual de 17 pb. La morosidad estresada promedió 7.83 % en el trimestre, con aumentos de 53 pb interanual y 3 pb acumulado. Aunque el deterioro sigue siendo moderado en nivel, su dirección continúa siendo generalizada, por lo que conviene mantener provisiones adecuadas, endurecer prudencialmente los límites de endeudamiento y reforzar la gestión temprana de cobro.



En conjunto, el panorama monetario y financiero del primer trimestre de 2026 combina liquidez suficiente, reducción gradual de tasas y una expansión del crédito todavía positiva, aunque más moderada y condicionada por una evolución del riesgo que aún exige cautela.

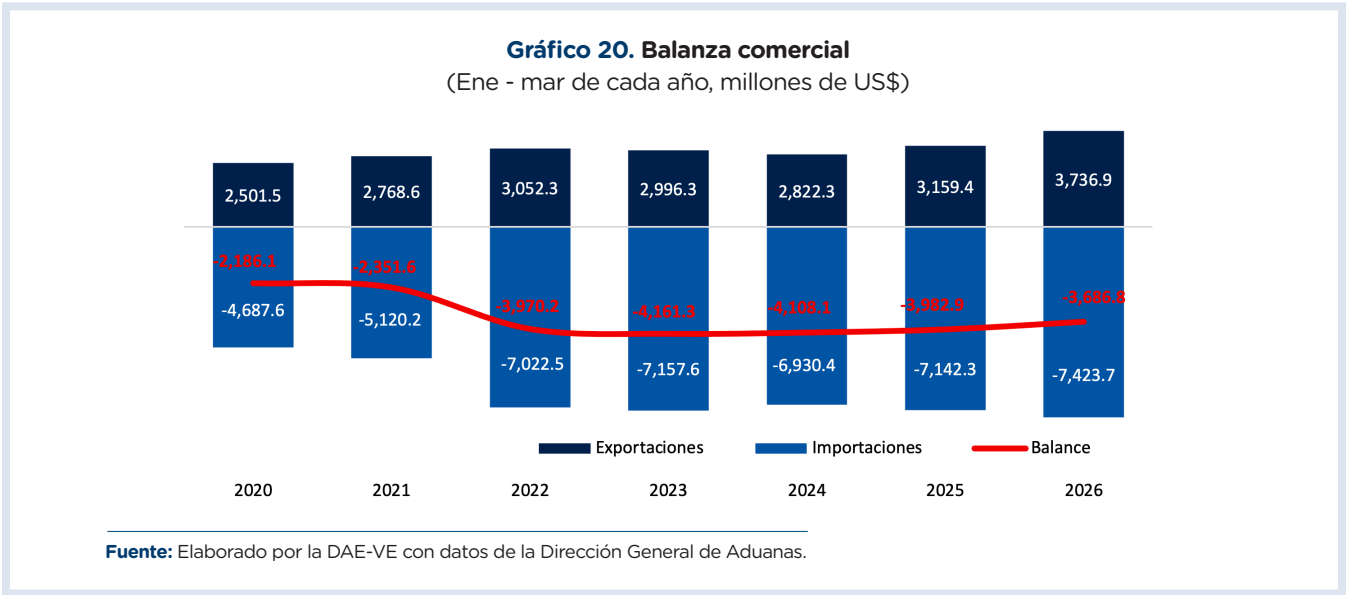
3.1.4. Sector externo

En cuanto al sector externo, las exportaciones mostraron un sólido desempeño acumulando US\$ 3,736.9 millones en el primer trimestre, un crecimiento interanual de 18.3 %. El principal factor explicativo de este comportamiento fue el aumento en las exportaciones de oro, cuya demanda internacional se ha disparado como activo de refugio ante la incertidumbre global en el periodo analizado. Las exportaciones del metal incrementaron en 98.4 % respecto al primer trimestre de 2025, y concentraron el 66.9 % de la variación total de las exportaciones del periodo. Por su parte, las exportaciones bajo el régimen de zonas francas (US\$ 2,358.7 millones) crecieron en 4.6 %, favorecidas por el dinamismo en las exportaciones de tabaco e instrumentos ópticos.

⁴ En lo adelante, el PIB estimado para el año 2026 corresponde al proyectado en el Panorama Macroeconómico actualizado a marzo de 2026 del Ministerio de Hacienda y Economía.

Las importaciones, en tanto, registraron un incremento interanual de 3.9 % en el mismo periodo, alcanzando un valor de US\$ 7,423.7 millones. Este aumento respondió principalmente a la incidencia de 3.4 p.p. de las importaciones no petroleras y en 0.5 p.p. a las petroleras debido al encarecimiento del petróleo y sus derivados como resultado de los conflictos en Oriente Medio.

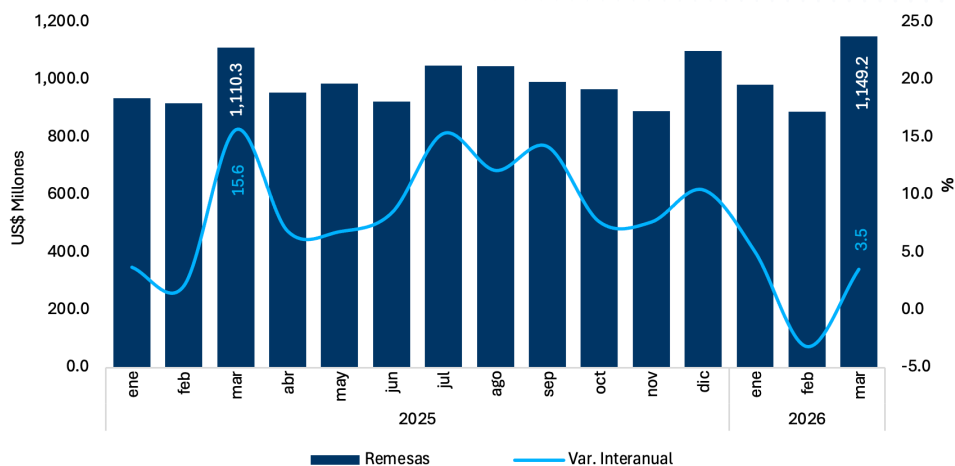
Como resultado de la dinámica descrita, la balanza comercial acumuló en este trimestre un déficit de US\$ 3,686.8 millones, equivalente al 2.7 % del PIB estimado, lo que representa una reducción interanual de 7.4 %.



El turismo registró el mejor primer trimestre de su historia, con la llegada de 3.7 millones de visitantes, lo que representa un crecimiento de 10.8 % respecto al mismo periodo de 2025 y de 14.8 % respecto a 2024. Se destaca el dinamismo del flujo de turistas provenientes de Latinoamérica, que creció 19.3 %, con aumentos especialmente marcados en las llegadas aéreas desde México (48.0 %), Colombia (36.4 %), Perú (27.0 %) y Argentina (17.6 %). Este patrón refleja una mayor diversificación de los mercados emisores, lo que reduce la dependencia de los destinos tradicionales y fortalece la resiliencia del sector ante posibles choques externos.

En tanto que los flujos de remesas familiares ascendieron a US\$ 3,019.6 millones entre enero y marzo, superando en US\$ 56.7 millones (1.9 %) el valor registrado en el mismo periodo de 2025. Estos ingresos mantienen constancia, a pesar de un entorno de moderación en el mercado laboral de Estados Unidos, país de origen del 84.2 % de las remesas recibidas en el periodo.

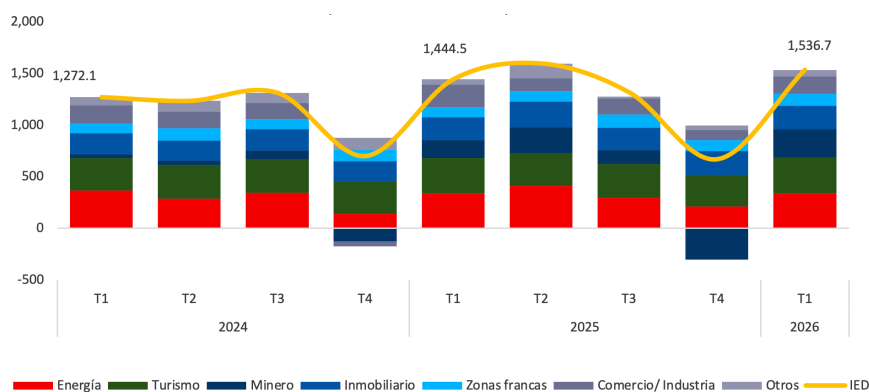
Gráfico 21. Remesas
(en millones de US\$ y en %)



Fuente: Elaborado por la DAE-VE con datos del BCRD.

En este primer trimestre, la inversión extranjera directa (IED) ascendió a US\$ 1,536.7 millones, lo que representa un crecimiento interanual de un 6.4 %. Los sectores turismo y energía se consolidaron como los principales receptores de flujos, captando el 22.5 % y 22.2 % de los flujos totales, respectivamente. Por otro lado, el sector minero destacó por su dinamismo al registrar una expansión de un 56.1 %, impulsado por el aumento en los precios internacionales del oro y por una mayor producción; esto le permitió alcanzar una participación de 17.8 % del total. La inversión a las zonas francas tuvo una expansión de 20.8 % respecto al primer trimestre de 2025, recibiendo el 7.6 % del total de IED.

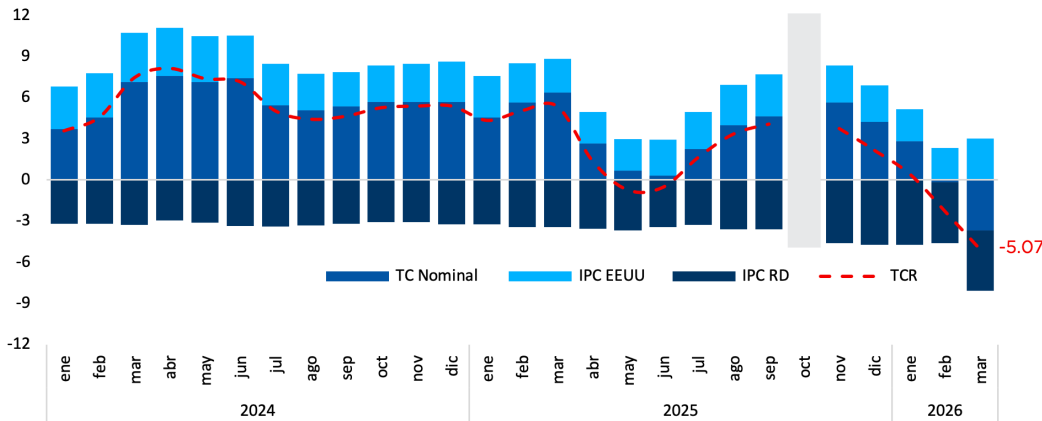
Gráfico 22. Inversión extranjera directa por sector
(En millones de US\$)



Fuente: Elaborado por la DAE-VE con datos del BCRD.

El tipo de cambio real promedio frente al dólar estadounidense registró una apreciación de 5.07 % en marzo de 2026, impulsada principalmente por el diferencial de inflación y la apreciación del tipo de cambio nominal. Esta dinámica actúa como un mecanismo de mitigación de presiones inflacionarias importadas y aligerar la carga financiera de la deuda externa en moneda local, fortaleciendo los indicadores de sostenibilidad fiscal.

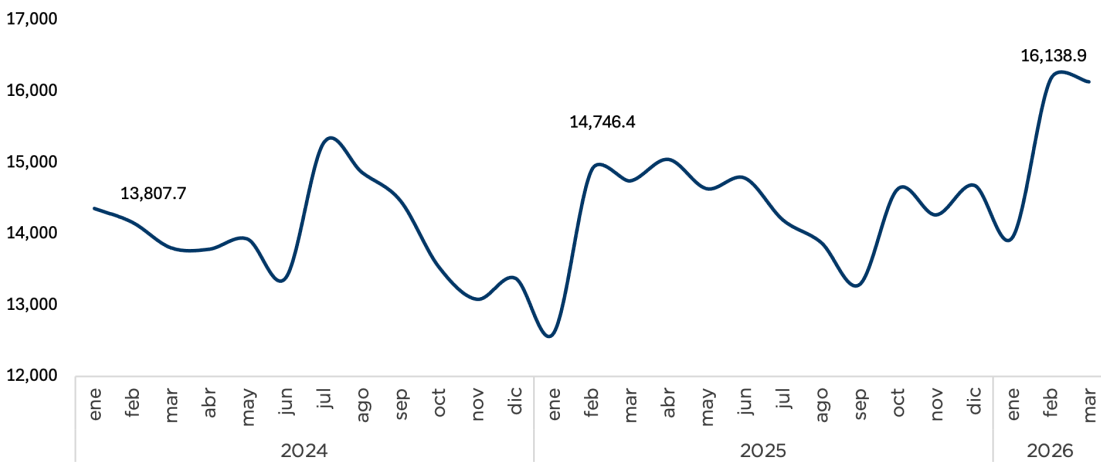
Gráfico 23. Tipo de cambio real
(Contribución a la variación interanual, en %)



Fuente: Elaborado por la DAE-VE con datos del BCRD y BLS/FRED.

Al cierre del primer trimestre, las reservas internacionales netas se situaron en US\$ 16,138 millones, con un incremento de US\$ 1,392.6 millones (9.4 %) respecto a marzo de 2025. Este monto equivale al 12.0 % del PIB estimado para este año y a aproximadamente 6.4 meses de importaciones, superando los umbrales de sostenibilidad externa establecidos por los organismos internacionales, fortaleciendo la capacidad de respuesta ante choques externos y contribuyendo a mitigar las posibles presiones sobre el tipo de cambio.

Gráfico 24. Reservas internacionales netas
(En millones de US\$)



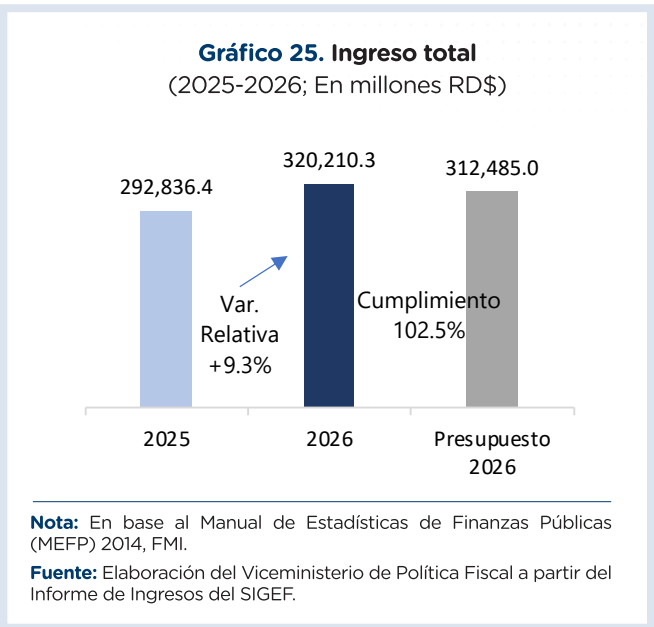
Fuente: Elaborado por la DAE-VE con datos del BCRD.

3.2. COYUNTURA FISCAL DOMÉSTICA

3.2.1. Ingresos

Los ingresos del Gobierno Central presupuestario correspondientes al primer trimestre del 2026 ascendieron a RD\$ 320,210.3 millones, de los cuales RD\$ 430.3 millones corresponden a las donaciones. Este nivel de recaudación equivale a una presión fiscal de 3.7 % del Producto Interno Bruto (PIB) esperado para el período. El desglose detallado de estas partidas se presenta en la **Tabla 5**.

Asimismo, los ingresos totales mostraron una ejecución de un 102.5 % respecto a lo estimado para el primer trimestre. A nivel de institución, la Dirección General de Impuestos Internos (DGII) recaudó el 76.5 % de los ingresos del Gobierno Central (ascendente a RD\$ 244,860.7 millones), mientras que la Dirección General de Aduanas (DGA) aportó el 19.6 % (RD\$ 62,870.4 millones), y la Tesorería Nacional (TN) percibió el 3.9 % restante (RD\$ 12,479.2 millones).



En cuanto al cumplimiento de las metas presupuestarias, la DGII y la TN superaron sus metas en 3.3 % y 17.5 %, respectivamente; mientras la DGA alcanzó un 96.9 %. Con respecto al año anterior, la DGII y la DGA mostraron mejoras en sus recaudaciones del orden de 12.1 % y 2.2 %, respectivamente, mientras los ingresos de la TN reflejaron un descenso de 3.7 %, debido a los ingresos no recurrentes percibidos en 2025, mencionados previamente.

A nivel de concepto, los impuestos para el período considerado engloban el 93.8 % de los ingresos del Gobierno Central Presupuestario, alcanzando un total de RD\$ 300,235.4 millones en el período, lo que equivale a un crecimiento del 10.4 % en comparación con el año 2025, y supone un incremento de RD\$ 28,289.4 millones. Esta variación ha sido apoyada por mejores desempeños en varias partidas asociadas al dinamismo de la economía local e internacional:

- Los Impuestos sobre el ingreso, las utilidades y las ganancias de capital reflejaron un incremento de RD\$ 15,146.1 millones (16.0 %). Al respecto, se observa un desempeño positivo en los impuestos pagaderos por personas físicas de RD\$ 4,583.7 millones (12.7 %), y por empresas de RD\$ 11,820.9 millones (28.5 %).
- Los Impuestos internos sobre los bienes y servicios crecieron en RD\$ 11,976.9 millones (7.7 %). En ese sentido, la recaudación del Impuesto a la Transferencia de Bienes Industrializados y Servicios (ITBIS) aumentó en RD\$ 8,093.7 millones (8.3 %), impulsado a nivel interno por el alza de 23.9 % en los pagos fuera de fecha; el incremento de 6.0 % en las operaciones gravadas; e influenciado por el aumento de 10.3 % en el impuesto liquidado, y de 7.4 % en el impuesto retenido, así como la ralentización del ITBIS deducible el cual creció apenas un 1.8 %.

Con relación a las personas físicas, se observa un alza de 9.5 % en la cantidad de asalariados gravados, y de 9.6 % en las retenciones de los asalariados. Adicionalmente, en marzo 2026 los profesionales liberales y demás personas físicas presentaron su declaración jurada (IR-1) reflejando un incremento de 4.5 % en la cantidad de declaraciones respecto al año anterior, así como de 16.1 % en los ingresos brutos, de 18.1 % en el impuesto liquidado y de 20.2 % en el total a pagar.

En cuanto a las personas jurídicas, se contempla un aumento en la cantidad de contribuyentes registrados en la DGII de 2.2 %, así como un alza de 5.3 % y 6.2 % en los pagos de anticipos y los pagos normales de renta que efectúan las empresas. En adición, se percibió el pago de la ganancia de capital mencionado anteriormente, y se detectó el pago adelantado del Impuesto Sobre la Renta (ISR) de varios grandes contribuyentes cuya fecha límite de pago era en abril.

- **Los Impuestos** sobre el comercio y las transacciones internacionales presentaron una variación de RD\$ 738.9 millones (4.3 %). Al respecto, los ingresos por el Arancel crecieron en RD\$ 341.1 millones (2.4 %), dado el alza en 2.1 % en la cantidad de contenedores que llegaron al país durante enero-marzo 2026 con respecto al año anterior, así como mejoras en la valoración que incrementaron el valor FOB en 4.8 %, empujando el valor CIF en un 3.8 %, y, por ende, elevando la base sobre la cual se calcula dicho impuesto.
- **Los Impuestos** sobre la propiedad aumentaron en RD\$ 438.8 millones (11.4 %), observándose en marzo 2026 el pago de la primera cuota del Impuesto sobre la Propiedad Inmobiliaria (IPI), que registró un crecimiento de RD\$ 409.4 millones (14.8 %) respecto al 2025. Este desempeño se debió al alza de 9.0 % en la cantidad de obligados y de 16.7 % en los pagos a tiempo, lo que llevó a una mejora en el cumplimiento del impuesto que pasó de 61.9 % en marzo 2025 a 63.6 % marzo 2026. Asimismo, se observó un incremento de 8.3 % en los pagos adelantados de la segunda cuota del IPI.

Es importante destacar que, en el periodo enero-marzo 2026 también se recibieron RD\$ 11,010.9 millones por concepto de ISR, Regalía o Retorno Neto de Fundición (RNF) y Participación sobre las Utilidades Netas (PUN) de una empresa del sector minero, para una diferencia de RD\$ 4,962.4 millones (182.1 %) respecto al pago del primer trimestre de 2025. Este comportamiento respondió a los mayores precios del oro a nivel internacional y a mejores resultados a finales del 2025 que incidieron sobre los pagos del ISR y PUN que debía realizar la empresa a principios del año.

Tabla 2. Impuestos por partida. Enero-marzo. 2025-2026; En millones de RD\$

PARTIDAS	Recaudado		Presupuesto	Rec. 2025/2026		Rec. 2026/Pres. 2026	
	2025	2026	2026	Abs.	%	Abs.	%
-Impuestos Internos sobre los Bienes y Servicios	156,550.4	168,527.4	170,366.2	11,976.9	7.7%	(1,838.8)	-1.1%
Impuestos sobre el valor agregado (ITBIS)	97,524.8	105,618.4	105,780.9	8,093.7	8.3%	(162.5)	-0.2%
- ITBIS Interno	56,480.4	64,236.5	62,482.9	7,756.2	13.7%	1,753.6	2.8%
- ITBIS Externo	41,044.4	41,381.9	43,298.0	337.5	0.8%	(1,916.2)	-4.4%
-Impuestos sobre el Ingreso, las Utilidades y las Ganancias de Capital	94,484.7	109,630.7	101,090.8	15,146.1	16.0%	8,540.0	8.4%
Pagaderos por personas físicas	36,156.0	40,739.7	39,998.5	4,583.7	12.7%	741.1	1.9%
Pagaderos por sociedades y otras empresas	41,436.4	53,257.3	40,725.1	11,820.9	28.5%	12,532.2	30.8%
Otros impuestos sobre el ingreso, las utilidades y las ganancias de capital	16,892.3	15,633.8	20,367.2	(1,258.5)	-7.5%	(4,733.4)	-23.2%
-Impuestos sobre el Comercio y las Transacciones Internacionales	17,037.5	17,776.4	18,054.2	738.9	4.3%	(277.7)	-1.5%
Arancel	14,023.9	14,365.1	14,774.9	341.1	2.4%	(409.9)	-2.8%
-Impuestos sobre la Propiedad	3,852.5	4,291.3	4,936.6	438.8	11.4%	(645.3)	-13.1%
Impuestos recurrentes sobre la propiedad inmueble	2,775.0	3,184.4	3,753.9	409.4	14.8%	(569.5)	-15.2%
-Otros Impuestos	20.9	9.5	21.7	(11.4)	-54.5%	(12.2)	-56.1%
TOTAL	271,946.0	300,235.4	294,469.4	28,289.4	10.4%	5,766.0	2.0%

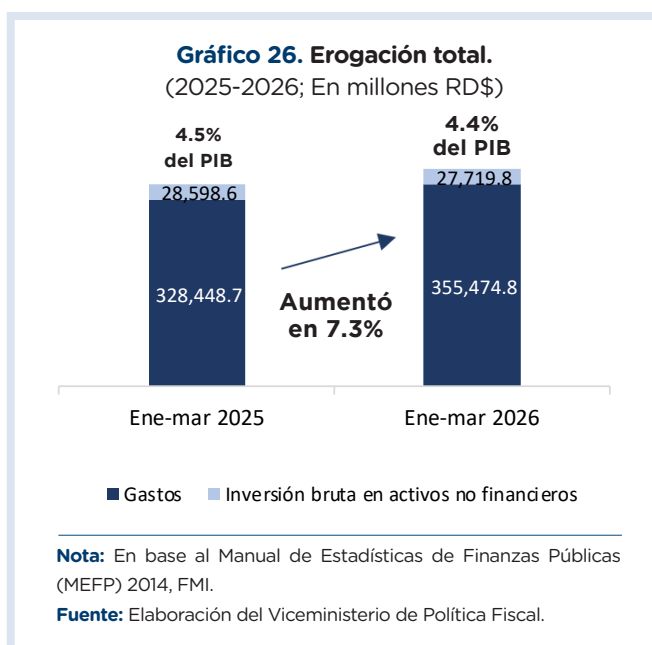
Nota: En base al Manual de Estadísticas de Finanzas Públicas (MEFP) 2014, FMI.

Fuente: Elaboración del Viceministerio de Política Fiscal a partir del Informe de Ingresos del SIGEF.

3.2.2. Erogaciones = Gastos + Inversión Bruta en Activos no Financieros⁵

Al término del primer trimestre del 2026, las erogaciones del Gobierno Central Presupuestario se ubicaron en RD\$ 383,194.6 millones, lo que representa un crecimiento interanual de 7.3 %. Este resultado equivale a 4.4 % del PIB y supone un nivel de ejecución de 23.6 % respecto al Presupuesto Inicial.

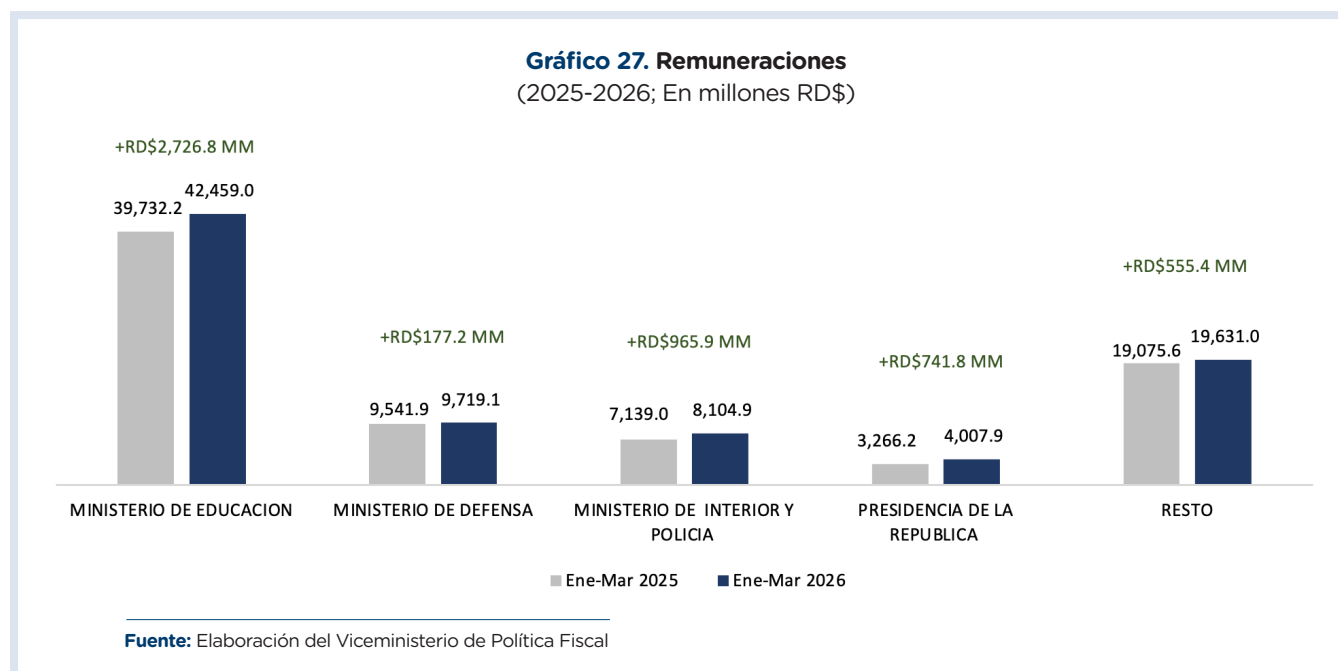
En términos de distribución, el gasto total ascendió a RD\$ 355,474.8 millones (4.1 % del PIB). En tanto, la inversión bruta en activos no financieros alcanzó RD\$ 27,719.8 millones, equivalente a 0.3 % del PIB. El desglose detallado de estas partidas se presenta en la **Tabla 6**.



3.2.2.1. Gastos

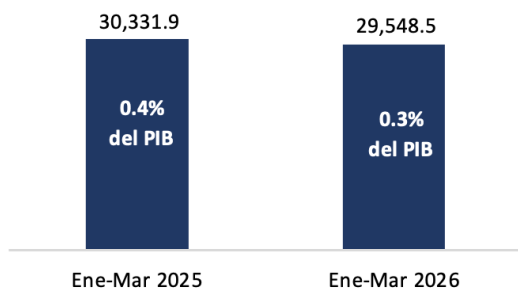
En el período enero-marzo 2026, el gasto del Gobierno Central Presupuestario experimentó un aumento interanual de RD\$ 27,026.1 millones, equivalente a 8.2 %. Este resultado responde, principalmente, al comportamiento de las remuneraciones, las donaciones y el pago de intereses de la deuda, en consonancia con las directrices fiscales y administrativas vigentes para el período.

En lo que respecta a las remuneraciones, se registró un incremento interanual del 6.6 % impulsado principalmente por mayores asignaciones a los ministerios de Educación, Defensa, e Interior y Policía, así como a la Presidencia de la República.



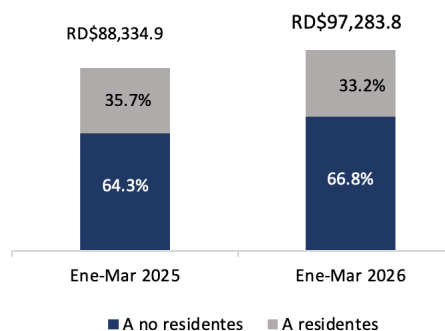
⁵ Según el MEFP 2014, las erogaciones son la suma de la partida del gasto y la partida de inversión bruta en activos no financiera (4.21). A su vez, la inversión bruta en activos no financiera se refiere a sus adquisiciones menos sus disposiciones, sin tomar en cuenta el consumo de capital fijo.

Gráfico 28. Uso de bienes y servicios
2025-2026; En millones RD\$



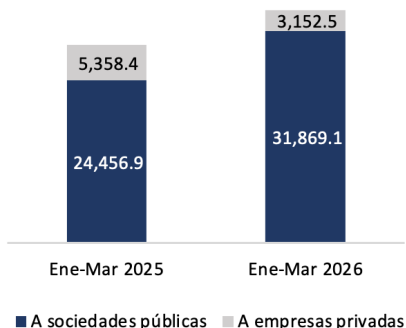
Fuente: Elaboración del Viceministerio de Política Fiscal

Gráfico 29. Intereses
2025-2026; En millones RD\$



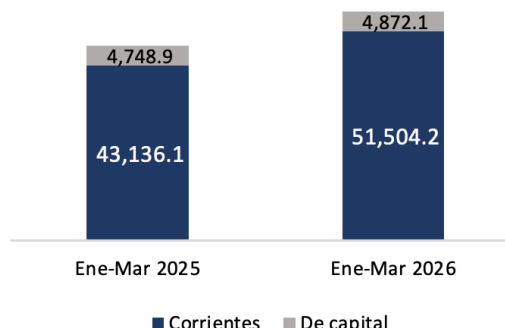
Fuente: Elaboración del Viceministerio de Política Fiscal

Gráfico 30. Subsidios
2025-2026; En millones RD\$



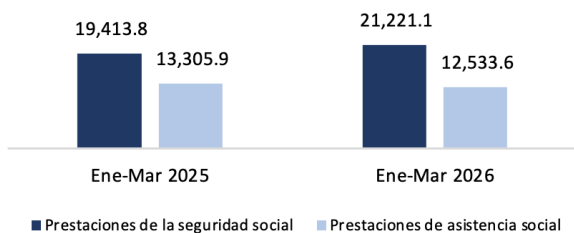
Fuente: Elaboración del Viceministerio de Política Fiscal

Gráfico 31. Donaciones
2025-2026; En millones RD\$



Fuente: Elaboración del Viceministerio de Política Fiscal

Gráfico 32. Prestaciones sociales
2025-2026; En millones RD\$



Fuente: Elaboración del Viceministerio de Política Fiscal

Por su parte, el gasto en uso de bienes y servicios totalizó RD\$ 29,548.4 millones, registrando una contracción interanual de 2.6 %. Este comportamiento se atribuye, principalmente a la disminución de pagos por sentencias condenatorias y a una optimización en la ejecución del gasto destinado a servicios de alimentación escolar.

El gasto por concepto de subsidios⁶ totalizó RD\$ 35,021.6 millones, lo que representa un incremento interanual del 17.5 %. Este resultado estuvo impulsado por el aumento en las transferencias al sector eléctrico. En contraste, se registró una disminución en los subsidios dirigidos a empresas privadas vinculadas a la ralentización del subsidio a los combustibles.

⁶ 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.

Cabe destacar que dicha tendencia permanece sujeta a ajustes futuros, dadas las condiciones internacionales actuales.

La partida correspondiente a las donaciones registró un incremento interanual de 17.7 %, totalizando RD\$ 56,376.3 millones. Este incremento responde, en gran medida, al mayor flujo de recursos destinados a entidades como el Servicio Nacional de Salud, la Institución Nacional de Atención Integral a la Primera Infancia, la Universidad Autónoma de Santo Domingo y el Instituto Nacional de Recursos Hidráulicos.

En lo referente a las prestaciones sociales, ascendieron a RD\$ 33,754.7 millones registrando un crecimiento interanual de 3.2 %, impulsado principalmente por una mayor asignación en pensiones y jubilaciones. Dentro de este componente, también destacan las transferencias condicionadas canalizadas a través del Programa Supérate, que totalizaron RD\$10,198.5 millones, aunque mostraron una disminución en términos interanuales. Finalmente, la partida de Otros gastos ascendió a RD\$ 19,568 millones, registrando una disminución interanual de 5.0 %.

3.2.2.2. Inversión Bruta en activos no financieros

En el período enero-marzo de 2026, la inversión bruta en activos no financieros se situó en un nivel equivalente a 0.3 % del PIB, registrando una disminución interanual de 3.1 %. Este comportamiento refleja una moderación en el ritmo de ejecución de la inversión pública durante el período, aunque se mantiene la continuidad de proyectos estratégicos de infraestructura a nivel nacional, particularmente en el ámbito del transporte y la infraestructura vial.

Entre las iniciativas con mayor ejecución destacan la construcción de la Línea 2C del Metro de Santo Domingo en el tramo Alcarrizos-Luperón (RD\$ 1,393.8 millones) y la reconstrucción de la carretera Enriquillo-Pedernales (RD\$ 1,266.3 millones). Asimismo, sobresalen proyectos como el paso a desnivel en la intersección de la Prolongación avenida 27 de febrero con avenida Isabel Aguiar, en Santo Domingo Oeste (RD\$ 695 millones), la reparación de las instalaciones del Centro Olímpico Juan Pablo Duarte (RD\$ 598.5 millones) y la construcción de la extensión de la avenida Jacobo Majluta hasta la avenida República de Colombia y adecuación de su entorno en el Distrito Nacional (RD\$ 583.4 millones).

De igual forma, se registraron avances relevantes en la construcción de la barrera de protección marina, tramo vial y obras conexas y complementarias en Nagua, (RD\$ 555.8 millones), la humanización del sistema penitenciario del país (RD\$ 549.6 millones), la rehabilitación y mantenimiento de carreteras (117 km) y caminos vecinales (884 km) a nivel nacional (RD\$ 318.9 millones) y la reconstrucción tanto de la infraestructura vial urbana de la circunscripción 2 del Distrito Nacional (RD\$ 239.7 millones), como la de obras complementarias de la carretera turística Gregorio Luperón, en las provincias Santiago y Puerto Plata (RD\$ 223 millones).

Desde el punto de vista territorial, más del 70 % de la inversión pública ejecutada durante el primer trimestre de 2026 se concentró en las provincias de Santo Domingo, Pedernales, Azua, María Trinidad Sánchez, Duarte, San Cristóbal, Santiago, Hato Mayor, La Vega y Puerto Plata, con una participación particularmente significativa del Distrito Nacional. A nivel sectorial, los recursos se orientaron principalmente hacia proyectos de infraestructura vial y de edificaciones, así como a iniciativas de apoyo al desarrollo productivo y turístico, con presencia en las tres macrorregiones del país.

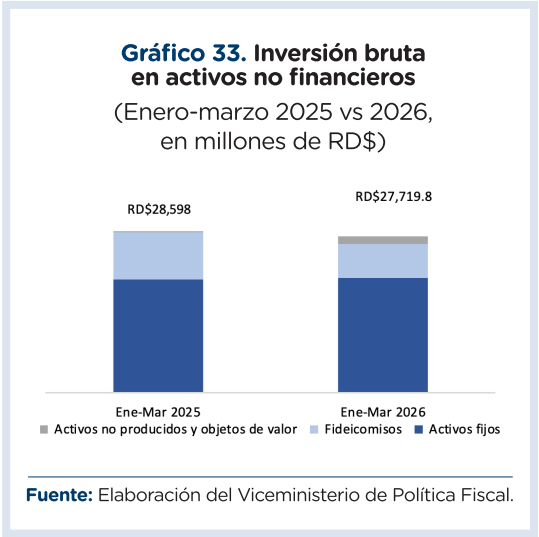
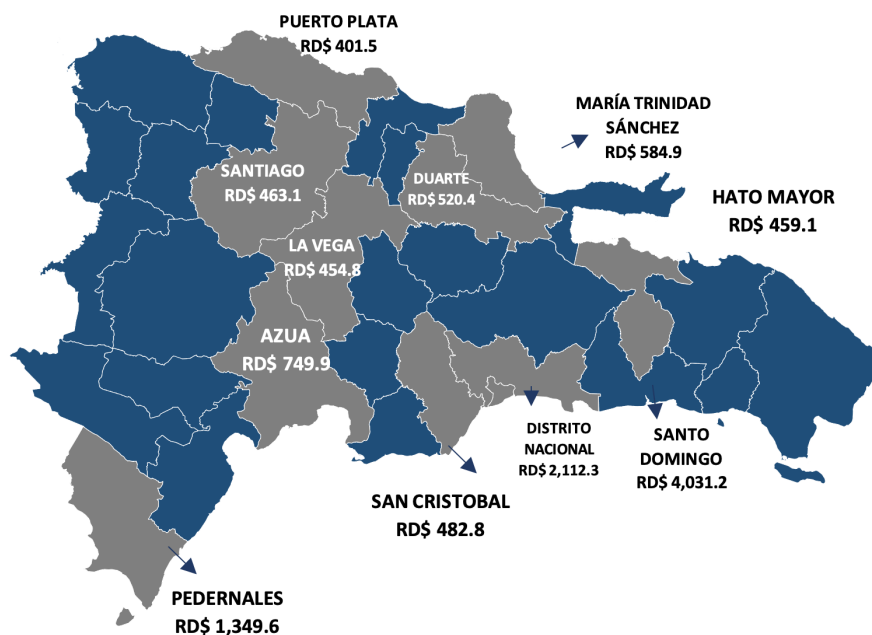


Gráfico 34. Inversión bruta en activos no financieros
(2025-2026, en millones RD\$)



Fuente: Viceministerio de Política Fiscal.

Nota: Las provincias resaltadas en gris concentran aproximadamente el 80 % de la inversión fija total, por lo que se destacan junto con sus montos de ejecución. Las provincias en azul representan el 20 % restante.

Por su parte, al elegir la partida de inversión en activos fijos, que constituye el componente de mayor peso dentro de la inversión bruta en activos no financieros, se observan variaciones interanuales mixtas durante el período enero-marzo de 2026. En este sentido, destacan incrementos significativos en instituciones como el Ministerio de la Vivienda, Hábitat y Edificaciones (MIVHED), con RD\$ 1,537.5 millones adicionales, y el Ministerio de Obras Públicas y Comunicaciones (MOPC), con un aumento de RD\$ 1,118.2 millones. De igual forma, la Dirección General de Bienes Nacionales registró una ejecución relevante al pasar de no presentar valores en 2025 a RD\$ 1,647.7 millones en 2026, mientras que la Dirección de Infraestructura Escolar (DIE) incrementó su inversión en RD\$ 742.4 millones. También se evidenciaron aumentos en la Oficina para el Reordenamiento del Transporte (OPRET) y el Sistema Nacional de Atención a Emergencias y Seguridad 9-1-1, aunque de menor magnitud. En contraste, se registraron reducciones importantes en los Fideicomisos y en el resto de las instituciones, lo que incidió en que el total de la inversión en activos fijos presentara una contracción interanual de 7.5 %.

Tabla 3. Inversión en activos fijos por unidad ejecutora
(Enero-marzo 2025 vs 2026. En millones de RD\$)

Inversión en activos fijos	Ene-Mar 2025	Ene-Mar 2026	Var. Abs.
Ministerio de Obras Públicas y Comunicaciones (MOPC)	9,810.6	10,928.7 ▲	1,118.2
Ministerio de la Vivienda, Hábitat y Edificaciones (MIVHED)	2,237.4	3,774.9 ▲	1,537.5
Oficina para el Reordenamiento del Transporte (OPRET)	735.5	955.2 ▲	219.7
Dirección General de Bienes Nacionales	-	1,647.7 ▲	1,647.7
Ministerio de Educación de la República Dominicana (MINERD)	457.9	370.3 ▼	(87.6)
Dirección de Infraestructura Escolar (DIE)	12.3	754.7 ▲	742.4
Policía Nacional de la República Dominicana	292.8	297.2 ▲	4.4
Sistema Nacional de Atención a Emergencias y Seguridad 9-1-1	247.7	332.6 ▲	84.8
Fideicomisos	8,425.8	5,959.7 ▼	(2,466.1)
Resto	6,276.1	1,345.4 ▼	(4,930.7)
TOTAL	28,496.1	26,366.5 ▼	(2,129.6)

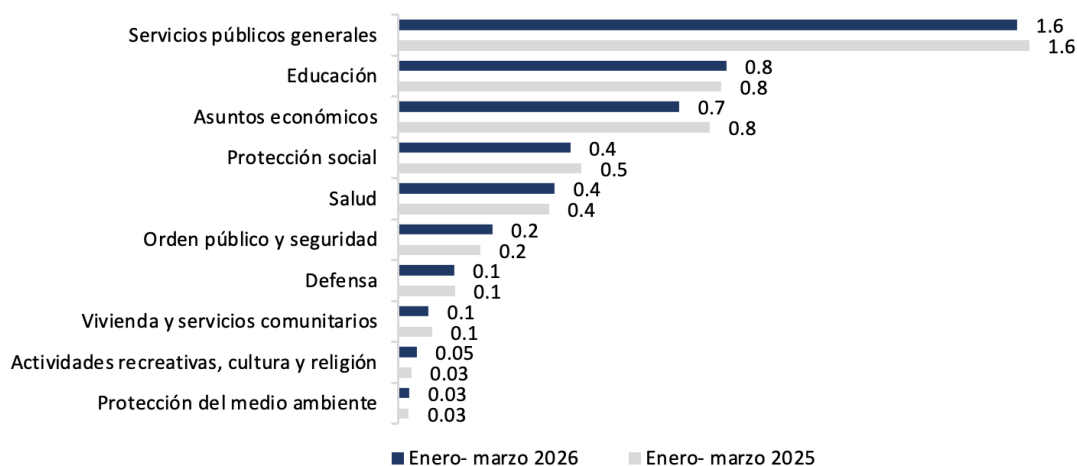
Fuente: Elaboración del Viceministerio de Política Fiscal

3.2.3. Clasificación funcional de las Erogaciones, COFOG

Desde la perspectiva de la clasificación funcional, la distribución de las erogaciones del Gobierno Central Presupuestario como porcentaje del Producto Interno Bruto (PIB) durante el período enero-marzo de 2026 se concentró principalmente en las funciones de servicios públicos generales (1.6 % del PIB), educación (0.8 % del PIB), asuntos económicos (0.7 % del PIB), protección social (0.4 % del PIB) y salud (0.4 % del PIB). El resto del gasto se asignó a funciones como orden público y seguridad, defensa, vivienda y servicios comunitarios, actividades recreativas y protección del medio ambiente, que en conjunto representaron 0.5 % del PIB.

En cuanto al gasto social, definido conforme al Manual de Estadísticas de las Finanzas Públicas 2014 (MEFP 2014) como la suma del gasto en educación, salud, vivienda y protección social, este alcanzó RD\$ 148,948.9 millones durante el período enero-marzo de 2026, equivalente a 1.7 % del PIB, manteniéndose en igual proporción respecto al mismo período de 2025. En términos absolutos, se observa un incremento interanual de RD\$ 11,617.8 millones, reflejando una expansión moderada del gasto orientado a funciones sociales.

Gráfico 35. Erogación total funcional.
(2025 vs 2026; % del PIB)



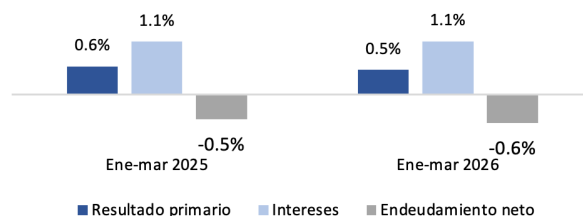
Fuente: Elaboración del Viceministerio de Política Fiscal

3.2.4. Resultado fiscal

Para el primer trimestre de 2026, el resultado primario se situó en RD\$ 48,697.2 millones, evidenciando una ligera disminución respecto a los RD\$ 46,578.7 millones registrados en igual período de 2025. En términos del PIB, se mantuvo en un 0.6 %. Por su parte, el gasto por intereses mostró un incremento, al pasar de RD\$ 88,334.9 millones en 2025 a RD\$ 97,283.8 millones en 2026, manteniéndose en 1.1 % del PIB en ambos períodos.

Gráfico 36. Balance primario, intereses y balance fiscal

(% del PIB, 2025-2026)

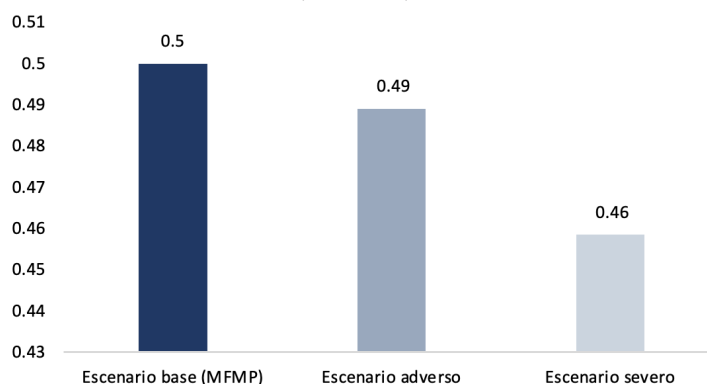


Fuente: Elaboración del Viceministerio de Política Fiscal.

Con el fin de evaluar la robustez de las proyecciones fiscales ante la incertidumbre internacional, se simularon dos escenarios alternativos para el balance primario del ejercicio 2026. Como muestra el Gráfico 37, el indicador mantiene una posición superavitaria incluso en contextos adversos o severos; si bien experimenta una moderación progresiva respecto al escenario base, logra sostenerse en terreno positivo, aunque con una reducción gradual respecto al escenario base, a medida que se asume un panorama externo menos favorable hacia el cierre de año.

Gráfico 37. Escenarios alternativos balance primario 2026

(En % PIB)



Notas. Escenario base: proyección central MFMP de abril 2026; Escenario adverso: proyección central asumiendo efectos en ingresos de una ralentización del PIB en relación con las proyecciones oficiales, consistente con los efectos de aumento transitorio en los precios de los commodities, junto con un endurecimiento moderado de las condiciones financieras internacionales, tanto sobre la actividad económica de los principales socios comerciales (Estados Unidos y la Unión Europea), como sobre la inflación y la tasa de interés estadounidenses estimados por el FMI; Escenario severo: choques más persistentes, particularmente asociados a disrupciones en la oferta energética global, incrementos sostenidos en los precios internacionales del petróleo y el gas y expectativas inflacionarias.

Fuente: Elaboración del Viceministerio de Política Fiscal

En otro orden, el resultado fiscal global o endeudamiento neto experimentó una expansión en el primer trimestre de 2026, alcanzando los RD\$ 48,586.6 millones frente a los RD\$ 41,756.2 millones registrados en el mismo periodo de 2025. En términos relativos, este indicador pasó del 0.5 % al 0.6 % del PIB, reflejando una mayor necesidad de financiamiento en el período analizado.

En cuanto al resto del Sector Público No Financiero (RSPNF), durante el primer trimestre de 2026, la adquisición neta de activos financieros registró una reducción de RD\$ 4,082.8 millones, situándose en RD\$ 1,561.1 millones (0.02 % del PIB). Por otro lado, el incurrimiento neto de pasivos presentó una variación positiva de RD\$ 5,973.1 millones (0.02 % del PIB). Por ello, el endeudamiento neto del RSPNF pasó de RD\$ 12,940.9 millones a RD\$ 2,884.9 millones (0.03 % del PIB). Asimismo, el endeudamiento neto del Sector Público No Financiero (SPNF) que incluye tanto el resultado del Gobierno Central Presupuestario como el Resto del Sector Público no financiero, en su conjunto se amplió, al pasar de RD\$ 28,815.3 millones a RD\$ 45,701.7 millones, equivalente a 0.5 % del PIB en el período analizado.

Tabla 4. Resultado del Sector Público No Financiero
(2026 vs 2025; En millones RD\$ y % PIB)

Partida	Ene-Mar 2025	Ene-Mar 2026	Variación ABS	% PIB 2026
Resto del Sector Público No Financiero				
Adquisición neta de activos financieros	5,643.9	1,561.1	(4,082.8)	0.02
Incurrimiento neto de pasivos	(7,296.9)	(1,323.8)	5,973.1	(0.02)
Endeudamiento Neto RSPNF	12,940.9	2,884.9	(10,056.0)	0.03
Endeudamiento Neto SPNF	(28,815.3)	(45,701.7)	(16,886.4)	(0.5)

Fuente: Elaboración del Viceministerio de Política Fiscal
*Incluye discrepancia estadística.

3.2.5. Balance estructural e impulso fiscal

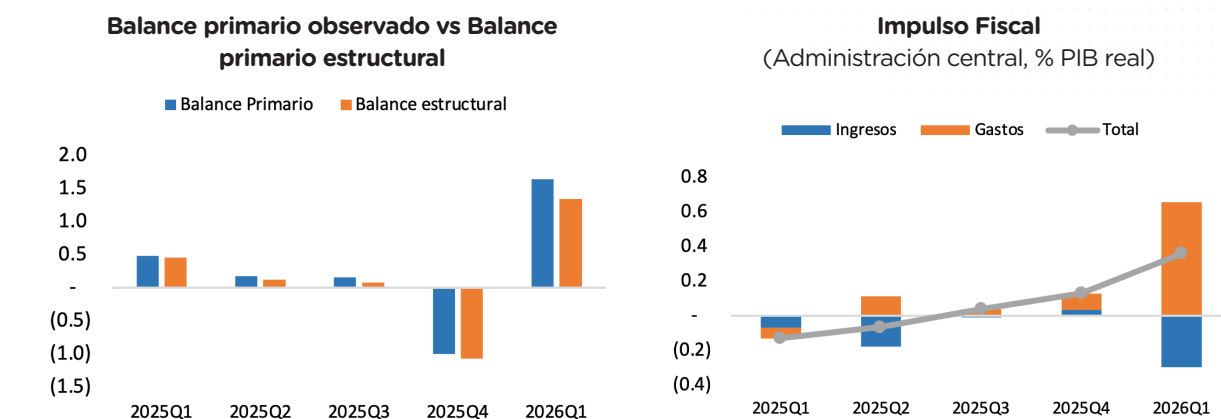
El balance primario estructural corrige el balance fiscal observado al excluir los efectos del ciclo económico y de factores transitorios, proporcionando así una medida más precisa del esfuerzo fiscal de carácter discrecional del gobierno. Por su parte, el impulso fiscal mide la variación de este balance estructural, permitiendo identificar si la política fiscal tiene un sesgo expansivo (impulso positivo) o contractivo (impulso negativo) sobre la demanda agregada⁷.

Durante los tres primeros trimestres de 2025, tanto el balance primario observado como el estructural mantuvieron valores positivos y próximos entre sí, reflejando una postura fiscal ordenada y coherente con el ciclo económico. No obstante, durante el cuarto trimestre ambos indicadores se deterioran; sin embargo, el balance estructural registra una caída de menor magnitud que la observada en el balance efectivo, lo que sugiere que parte del ajuste obedece a factores de carácter cíclico y coyunturales. Para el primer trimestre de 2026, las estimaciones preliminares indican que ambos indicadores registran valores positivos, siendo mayor el balance primario observado, jugando un papel relevante los factores cíclicos y coyunturales en el resultado fiscal.

En cuanto al impulso fiscal, tanto el cuarto trimestre de 2025 como el primero de 2026 presentan un impulso total positivo. Este comportamiento se explica de forma predominante por el impulso del gasto público. Para el último trimestre del año pasado, el gasto mantiene su incidencia positiva, en línea con la expansión de la inversión pública, que generó un estímulo adicional en el tramo final del año. Este fue acompañado por la contribución positiva de los ingresos, reforzando el impulso fiscal total. Para el primer trimestre del 2026, las estimaciones apuntan a un mayor impulso por el lado del gasto, que sobre compensa la contribución negativa de los ingresos.

⁷ Bornhorst, F., Dobrescu, G., Fedelino, A., Gottschalk, J., & Nakata, T. (2011). When and How to Adjust Beyond the Business Cycle? A Guide to Structural Fiscal Balances. FMI.

Gráfico 38. Balance estructural e impulso fiscal



Fuente: Elaborado por el Viceministerio de Política Fiscal.

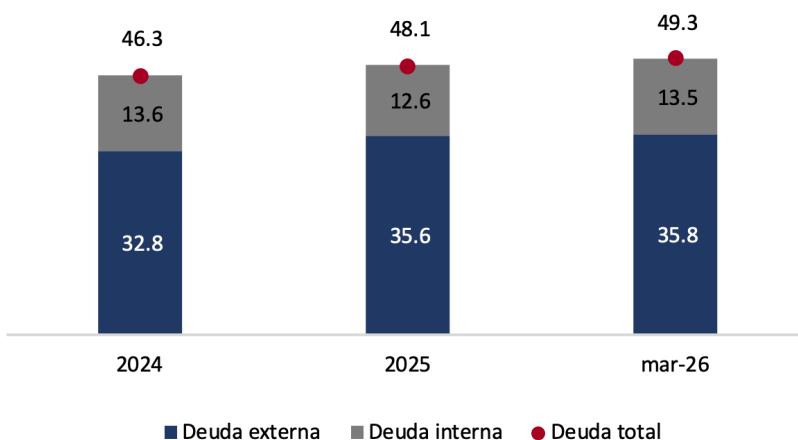
3.2.6. Deuda Pública

En el primer trimestre del 2026, la deuda pública del Sector Público No Financiero (SPNF) alcanzó US\$ 66,388.5 millones, equivalente a 49.3 % del Producto Interno Bruto (PIB), lo que representa un aumento de 7.9 % en comparación con el saldo observado al cierre del año 2025.

En términos de su composición, la deuda externa del SPNF se situó en US\$ 48,231.5 millones, lo que representa 35.8 % del PIB. De este total, el 21 % estuvo en manos de acreedores oficiales, destacándose los organismos multilaterales con un 16.5 % y los acreedores bilaterales con un 4.6 %. En contraste, los acreedores privados concentraron el 79 % de la deuda externa.

Por otro lado, la deuda interna del SPNF ascendió a US\$ 18,156.9 millones, equivalente a 13.5 % del PIB. Estuvo integrada principalmente por los bonos emitidos por el Ministerio de Hacienda y Economía, que representaron el 84.8 % del total, seguidos por los instrumentos destinados a la recapitalización del Banco Central (12.2 %). El restante 3 % correspondió a otros títulos colocados en el mercado financiero local, incluyendo operaciones de canje.

Gráfico 39. Deuda del Sector Público No Financiero.
(2024-2026; % PIB)



Fuente: Elaborado por el Viceministerio de Política Fiscal.

Dentro del entorno financiero internacional, el riesgo país, medido a través del EMBI⁸, que se puede observar en los gráficos 6 y 7 del contexto macroeconómico internacional evidenció que en lo transcurrido de 2026, los bonos soberanos dominicanos denominados en dólares y negociados en el mercado secundario presentaron, en promedio, un nivel de riesgo inferior al de otros países de América Latina. A marzo 2026 se evidenció una reducción en la percepción de riesgo, con relación al mismo período de 2025, aunque aún en un contexto de condiciones financieras que continúan siendo retadoras.

Dado que una reducción del EMBI refleja una menor percepción de riesgo soberano, esta trayectoria contribuyó a afianzar la confianza de los inversionistas en la posición fiscal, la sostenibilidad de la deuda y la capacidad de cumplimiento de las obligaciones financieras. En términos interanuales, el riesgo país se redujo en 13 % durante enero-marzo respecto al año anterior, fortaleciendo así el perfil crediticio de la República Dominicana. De todas formas, América Latina registró un nivel promedio de riesgo país de 4.2 en el primer trimestre de 2025 y de 2.9 en 2026, según se muestra en el gráfico correspondiente.

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

Recuadro 1. Estadísticas Fiscales consolidadas del Sector Público No Financiero (SPNF): Metodología conforme al estándar internacional MEFP 2014.

En los últimos años, la República Dominicana ha logrado avances importantes en la implementación del estándar internacional del Manual de Estadísticas de Finanzas Públicas (MEFP 2014) del Fondo Monetario Internacional, con el propósito de fortalecer la difusión de datos de calidad, la transparencia, la rendición de cuentas y la estandarización de las estadísticas fiscales.

Como resultado de estos esfuerzos, el país publica series de datos estructuradas bajo el MEFP 2014 con cobertura de Gobierno General Consolidado y avanza hacia la publicación del Estado de Operaciones del Sector Público No Financiero Consolidado. Este progreso técnico no solo garantiza la homogeneidad de los datos frente a otros países y organismos internacionales, sino que también optimiza la medición del impacto de la política fiscal.

En ese sentido, la presentación de las estadísticas del Sector Público No Financiero (SPNF) constituye una base fundamental para el análisis de la sostenibilidad fiscal del país. Al integrar información sobre las sociedades públicas no financieras, se cierran brechas de información críticas para el análisis macro fiscal, se fortalece la capacidad analítica para la identificación oportuna de riesgos fiscales y se contribuye a una evaluación más robusta de la política fiscal en su conjunto.

A diferencia del enfoque tradicional centrado en el Gobierno Central Presupuestario (referente más comúnmente utilizado en el análisis fiscal del país), el análisis de los agregados fiscales del Sector Público No Financiero (SPNF) ofrece una perspectiva más exhaustiva de la posición financiera del Estado. Al emplear el proceso de consolidación se garantiza una visión neta y transparente de las operaciones del Estado, proporcionando así una base técnica para la toma de decisiones estratégicas.

La nueva serie de datos del Sector Público No Financiero abarca los sectores de: Gobierno Central (Presupuestario y Extrapresupuestario), Fondos de Seguridad Social, Gobiernos Locales y Sociedades Públicas No Financieras para el periodo 2015-2025 con periodicidad anual. Se presenta en formatos abiertos, diseñados para facilitar el análisis técnico por parte de organismos internacionales, la academia y la ciudadanía.

Principales agregados del Estado de Operaciones del SPNF Consolidado 2023-2025

En los gráficos siguientes se presenta la evolución de los principales agregados fiscales del SPNF como porcentaje del PIB para el periodo 2023-2025 y según los diferentes niveles de consolidación institucional.

Gráfico 40. Ingresos totales
(2023-2025, % del PIB)

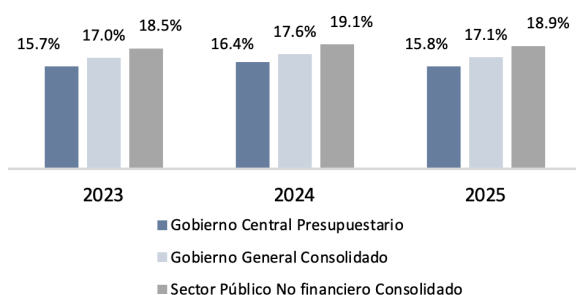
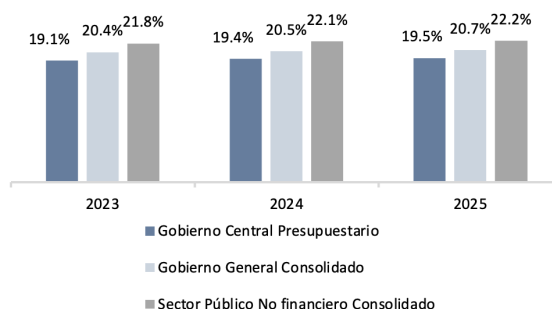


Gráfico 41. Erogación total
(2023-2025, % del PIB)



Recuadro 1. Estadísticas Fiscales consolidadas del Sector Público No Financiero (SPNF): Metodología conforme al estándar internacional MEFP 2014.

En el caso de los ingresos, en el **gráfico 40** se observa que el Sector Público No Financiero (SPNF) consolidado, presenta los niveles más altos de ingresos en los tres años, alcanzando su punto máximo en 2024 con un 19.1 % del PIB. Para el año 2024, la diferencia entre el Gobierno Central Presupuestario (16.4 %) y el SPNF (19.1 %) es de 2.7 % del PIB. Este margen resalta que el análisis limitado exclusivamente al Gobierno Central Presupuestario omitiría una porción considerable de la actividad financiera del Estado.

Respecto a las erogaciones (**véase gráfico 41**), también muestran una tendencia creciente en todos los niveles institucionales. Sin embargo, la brecha entre los distintos niveles de consolidación subraya el peso de las entidades descentralizadas y las sociedades públicas no financieras. Para el 2025, existe una diferencia de aproximadamente 2.7 % del PIB entre las erogaciones del Gobierno Central Presupuestario y del SPNF. Este margen evidencia que una parte de las erogaciones ocurren más allá del gobierno central presupuestario lo que resulta importante para evaluar con mayor cobertura la presión de las erogaciones sobre la economía y capturar de manera neta el flujo total de esos recursos.

Gráfico 42. Endeudamiento neto/Resultado Fiscal
(2023-2025, % del PIB)

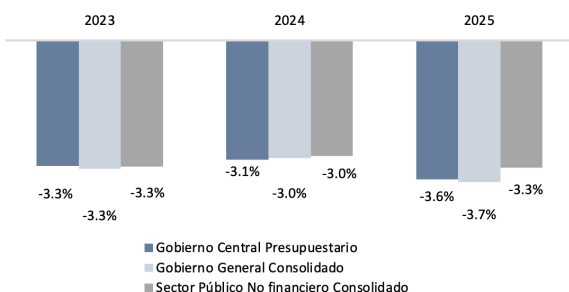
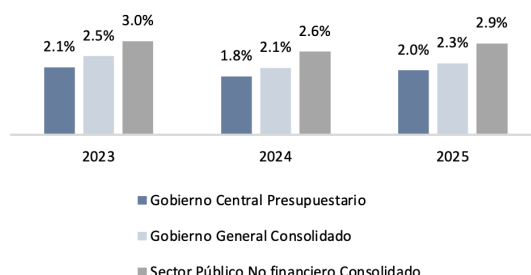


Gráfico 43. Inversión bruta en activos no financieros
(2023-2025, % del PIB)



Del mismo modo, el análisis para la inversión bruta en activos no financieros (**véase gráfico 42**) muestra que la formación de capital varía significativamente dependiendo del subsector institucional. La brecha de aproximadamente 0.9 a 1.0 puntos del PIB, entre el Gobierno Central Presupuestario y el SPNF consolidado, sugiere que las sociedades públicas no financieras y las entidades descentralizadas ejecutan una parte importante de la inversión fija del país. En ese sentido, la visión consolidada de las estadísticas del SPNF ofrece información clave para medir la inversión real del Estado y su capacidad de formación de capital.

Recuadro 1. Estadísticas Fiscales consolidadas del Sector Público No Financiero (SPNF): Metodología conforme al estándar internacional MEFP 2014.

A diferencia del comportamiento de los ingresos y las erogaciones donde las brechas entre los ámbitos son amplias, el resultado fiscal –calculado como la diferencia entre los activos y pasivos financieros– muestra una convergencia mayor, **véase gráfico 42**. Se observa que el Gobierno Central Presupuestario mantiene un déficit muy cercano al SPNF en el periodo analizado. En el caso particular del año 2023, se observa que los tres subsectores coinciden en un resultado fiscal de -3.3 % del PIB, lo que indica que las operaciones propias de las instituciones descentralizadas y las empresas públicas no financieras no generaron un impacto adicional en el balance consolidado, es decir que el comportamiento fiscal estuvo determinado por la gestión del Gobierno Central Presupuestario.

Para el 2025, mientras el Gobierno General generó un déficit del -3.7 % del PIB, el SPNF logró cerrar en un -3.3 % del PIB. Esto significa que las sociedades públicas no financieras inyectaron una mejora de 0.4 % del PIB al balance consolidado. De igual forma, al comparar este resultado con la inversión bruta en activos no financieros (2.9 % del PIB), se observa que casi la totalidad del endeudamiento neto del SPNF en 2025 estuvo destinado a financiar la creación de activos fijos.

En síntesis, este nivel de detalle y precisión en el flujo de recursos solo es posible gracias a una estructura de datos integral. Bajo este enfoque, las estadísticas fiscales del SPNF enriquecen el análisis al presentar un marco consolidado con rigurosa consistencia metodológica. Con la publicación de estos agregados, el país reafirma su compromiso con la provisión de una base estadística robusta que sirve como referente para el diseño de políticas públicas y la evaluación de la sostenibilidad macro fiscal.

Los datos están disponibles en la sección de estadísticas fiscales el sitio web del Ministerio de Hacienda y Economía: <https://www.hacienda.gob.do/estadisticas-fiscales/>

Capítulo IV

– Balance de riesgos



El balance de riesgos para la coyuntura macrofiscal de la República Dominicana se mantiene inclinado a la baja, en un entorno caracterizado por elevada incertidumbre externa, presiones persistentes sobre los precios de la energía y condiciones financieras internacionales potencialmente más restrictivas. Aunque los ingresos fiscales han mostrado un comportamiento favorable durante los primeros meses del año y existen amortiguadores financieros, externos y monetarios que reducen la presión inmediata sobre el financiamiento público, la materialización simultánea de choques en energía, tasas de interés, inflación y tipo de cambio podría limitar el espacio de maniobra fiscal.

- En particular, la **persistencia de precios elevados del petróleo** representa el principal canal de riesgo para las cuentas fiscales, tanto por su impacto directo sobre los subsidios a los combustibles y las transferencias al sector eléctrico, como por sus efectos indirectos sobre la inflación, la demanda interna y el costo de producción.
- A este escenario se suma el riesgo de **condiciones financieras internacionales más restrictivas**. Un aumento o permanencia elevada de las tasas de interés en Estados Unidos podría trasladarse gradualmente a las tasas domésticas, encareciendo el costo marginal de financiamiento del Gobierno y presionando la valoración de portafolios locales. Asimismo, un mayor déficit fiscal podría reflejarse en incrementos de la prima de riesgo, reforzando el canal de financiamiento como una fuente adicional de vulnerabilidad.
- Por el lado real y externo, el **crecimiento económico** mantiene señales de resiliencia, aunque con moderación respecto al escenario previo. Este deterioro tendría implicaciones fiscales tanto por la vía de menores ingresos asociados a la actividad económica como por mayores presiones de gasto compensatorio.
- Adicionalmente, la **apreciación del tipo de cambio real** constituye un riesgo relevante para los sectores transables. Si bien la estabilidad cambiaria contribuye a contener presiones inflacionarias y reduce el costo en moneda local del servicio de deuda externa, una apreciación real sostenida puede deteriorar la competitividad-precio del sector exportador y del turismo.

No obstante, el balance incorpora **factores mitigantes importantes**. El financiamiento público se encuentra mayormente cubierto, la liquidez bancaria permanece preservada, las remesas y el turismo continúan aportando divisas, y los altos precios del oro favorecen los ingresos externos y mineros. Estos elementos reducen la probabilidad de tensiones abruptas en el corto plazo, aunque no eliminan la necesidad de monitoreo activo ante la posibilidad de que los choques externos se vuelvan más persistentes.

En conjunto, el balance de riesgos sugiere que la posición fiscal enfrenta un entorno de vulnerabilidad moderada, con sesgo negativo. La principal fuente de riesgo no proviene de un único choque aislado, sino de la posible interacción entre precios energéticos elevados, mayores tasas internacionales, apreciación real del peso, desaceleración de sectores clave y mayores necesidades de gasto compensatorio. Por tanto, la estrategia fiscal debe preservar márgenes de flexibilidad, priorizar el monitoreo de subsidios y costos de financiamiento, y evaluar de manera continua los efectos de competitividad sobre turismo y exportaciones.

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

Capítulo V – Anexos



Tabla 5. Ingresos Totales
2025 vs 2026; En millones RD\$ \$ y %

Partida	Enero-marzo 2025	Enero-marzo 2026	Var. %	Incidencia rel. %	PGE %	% PIB-2026**
Impuestos	271,946.0	300,235.4	10.4	103.3	24.5	3.5
Impuestos sobre el ingreso, las ut. y las gan. de capital	94,484.7	109,630.7	16.0	55.3	25.8	1.3
Impuestos sobre la propiedad	3,852.5	4,291.3	11.4	1.6	18.8	0.05
Impuestos internos sobre los bienes y servicios	156,550.4	168,527.4	7.7	43.8	24.2	2.0
Impuestos sobre el valor agregado (ITBIS)	97,524.8	105,618.4	8.3	29.6	24.3	1.2
Impuestos sobre el comercio y las transacciones int.	17,037.5	17,776.4	4.3	2.7	22.0	0.2
Otros impuestos	20.9	9.5	(54.5)	(0.0)	11.9	0.0001
Contribuciones Sociales	1,654.1	1,861.7	12.5	0.8	34.4	0.02
Donaciones	383.6	430.3	12.2	0.2	4.7	0.0
Otros ingresos	18,852.8	17,682.9	(6.2)	(4.3)	17.4	0.2
Total de Ingresos	292,836.4	320,210.3	9.3	100.0	23.9	3.7

Tabla 6. Erogación Total
2025 vs 2026; En millones RD\$ \$ y %

Partida	Enero-marzo 2025	Enero-marzo 2026	Variación %	Incidencia rel. %	PGE %	% del PIB-2026**
Gastos	328,448.7	355,474.8	8.2	103.4	24.0	4.1
Remuneración a los empleados	78,754.9	83,921.9	6.6	19.8	22.3	1.0
Uso de bienes y servicios	30,331.8	29,548.4	(2.6)	(3.0)	17.7	0.3
Intereses	88,334.9	97,283.8	10.1	34.2	30.1	1.1
Subsidios	29,815.2	35,021.6	17.5	19.9	30.5	0.4
Al sector eléctrico	20,966.2	28,514.2	36.0	28.9	33.5	0.3
Donaciones *	47,885.0	56,376.3	17.7	32.5	23.8	0.7
Prestaciones sociales	32,719.8	33,754.7	3.2	4.0	21.5	0.4
Otros gastos	20,607.1	19,568.0	(5.0)	(4.0)	18.1	0.2
Otras transferencias corrientes	14,537.4	15,448.8	6.3	3.5	26.9	0.2
Recapitalización BCRD	11,600.0	12,800.0	10.3	4.6	33.4	0.1
Inversión bruta en activos no financieros**	28,598.6	27,719.8	(3.1)	(3.4)	19.9	0.3
Gasto primario	268,712.4	285,910.8	6.4	65.8	22.0	3.3
Gasto de Capital MEFP 86	39,452.5	36,762.4	(6.8)	(10.3)	2.9	0.4
Total Erogación*	357,047.3	383,194.6	7.3	100.0	23.6	4.4

Fuente: Elaboración del Viceministerio de Política Fiscal.

*No incluye discrepancia estadística

**PIB Panorama Macroeconómico marzo 2026

Notas

Gobierno Central Presupuestario: 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.

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 **página web del Ministerio de Hacienda y Economía**.

Elaborado por el Viceministerio de Política Fiscal y el Viceministerio de Economía.

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: Viceministerio de Política Fiscal, Dirección General de Crédito Público, Ministerio de Hacienda y Economía, Banco Central de la República Dominicana.

MINISTERIO DE HACIENDA



GOBIERNO DE LA
REPÚBLICA DOMINICANA
HACIENDA Y ECONOMÍA