



BANCO CENTRAL
REPÚBLICA DOMINICANA

RESULTADOS PRELIMINARES DE LA ECONOMÍA DOMINICANA

ENERO-MARZO 2022

SANTO DOMINGO, D.N.
mayo 2022

CONTENIDO

I. SECTOR REAL	4
1. Producto Interno Bruto (PIB)	4
1.1. Agropecuaria	6
1.1.1. Agricultura	6
1.1.2. Ganadería, silvicultura y pesca	8
1.2. Industrias	9
1.2.1. Explotación de minas y canteras	9
1.2.2. Manufactura local	9
1.2.2.1. Industria de alimentos	10
1.2.2.2. Elaboración de bebidas y productos de tabaco	11
1.2.2.3. Fabricación de productos de la refinación de petróleo y productos químicos	11
1.2.2.4. Otras manufacturas	11
1.2.3. Zonas francas	12
1.2.4. Construcción	13
1.3. Servicios	13
1.3.1. Energía y agua	13
1.3.2. Comercio	14
1.3.3. Hoteles, bares y restaurantes	14
1.3.4. Transporte y almacenamiento	15
1.3.5. Comunicaciones	15
1.3.6. Intermediación financiera, seguros y actividades conexas	15
1.3.7. Administración pública y defensa; seguridad social de afiliación obligatoria	16
1.3.8. Servicios de enseñanza	16
1.3.9. Servicios de salud	16
II. PRECIOS INTERNOS	18
III. SECTOR EXTERNO	23
3.1. Balanza de pagos	23
3.2. Deuda pública externa	27
3.3. Reservas internacionales	28
3.4. Mercado cambiario	29
IV. SECTOR MONETARIO	32
V. SECTOR FINANCIERO	36



|
**SECTOR
REAL**

I. SECTOR REAL

- Durante el trimestre enero-marzo del año 2021, el Producto Interno Bruto (PIB) real registró una expansión de 6.1 %.
- Las actividades económicas que lideraron el desempeño en términos de valor agregado fueron: hoteles, bares y restaurantes (39.3 %), otras actividades de servicios (11.0 %), transporte (8.8 %), comunicaciones (8.2 %), comercio (7.8 %), energía y agua (7.5 %), administración pública (7.4 %), salud (7.3 %), manufactura de zonas francas (6.8 %) y construcción (6.3 %).

1. Producto Interno Bruto (PIB)

Durante el trimestre enero-marzo del año 2022, el Producto Interno Bruto (PIB) real registró una expansión de 6.1 %, con respecto al mismo período del año anterior, mostrando un ritmo favorable en su desempeño y consistente con variaciones interanuales del indicador mensual de

actividad económica (IMAE) de 6.3 %, 5.8 % y 6.4 % en los meses de enero, febrero y marzo del presente año, respectivamente. Este resultado es un reflejo de resiliencia de la economía dominicana para enfrentar los efectos adversos del entorno internacional sobre la demanda agregada doméstica, asociados principalmente al conflicto geopolítico entre Rusia y Ucrania.

Producto interno bruto (PIB) real
enero-marzo 2021-2022*
Tasas de crecimiento (%)

Actividad	2021	2022
Agropecuario	-0.1	2.0
Explotación de minas y canteras	4.7	-18.0
Manufactura local	8.7	4.2
Manufactura zonas francas	10.6	6.8
Construcción	23.0	6.3
Servicios	-2.1	7.7
Energía y agua	-1.4	7.5
Comercio	5.1	7.8
Hoteles, bares y restaurantes	-37.7	39.3
Transporte y almacenamiento	4.8	8.8
Comunicaciones	1.5	8.2
Servicios financieros	-4.2	6.6
Actividades inmobiliarias y de alquiler	2.2	4.1
Administración pública	-4.3	7.4
Enseñanza	-11.1	5.4
Salud	1.2	7.3
Otras actividades de servicios	-7.5	11.0
Valor agregado	3.0	5.7
Impuestos a la producción netos de subsidios	7.2	7.9
Producto interno bruto	3.1	6.1

*Cifras preliminares

Asimismo, resulta importante destacar la implementación de una política de normalización monetaria, con el objetivo de contrarrestar las presiones inflacionarias de origen externo. En efecto, desde noviembre de 2021 se ha incrementado la tasa de política monetaria en 250 puntos básicos, hasta ubicarla en su nivel actual de 5.50 % anual, en línea con el ciclo de aumentos en las tasas de interés a nivel internacional. Además, se destaca el paquete de medidas fiscales implementadas por el Gobierno para mitigar el impacto de los mayores precios internacionales de las materias primas, a través del congelamiento del precio de los combustibles y subsidios a la producción nacional y los hogares, especialmente los más vulnerables. De igual forma, las mayores recaudaciones del Gobierno otorgaron el espacio necesario para aplicar

las disposiciones orientadas a enfrentar el entorno internacional adverso y contribuir a preservar la estabilidad macroeconómica.

Las actividades económicas que presentaron variaciones positivas en el primer trimestre del año 2022 fueron: hoteles, bares y restaurantes (39.3 %), otras actividades de servicios (11.0 %), transporte y almacenamiento (8.8 %), comunicaciones (8.2 %), comercio (7.8 %), energía y agua (7.5 %), administración pública (7.4 %), salud (7.3 %), manufactura de zonas francas (6.8 %), servicios financieros (6.6 %), construcción (6.3 %), enseñanza (5.4 %), manufactura local (4.2 %), actividades inmobiliarias y de alquiler (4.1 %) y agropecuaria (2.0 %). En sentido contrario, la explotación de minas y canteras registró una disminución en 18.0 %.

Préstamos por destino armonizados del sistema financiero consolidado
marzo 2022*
En millones de RD\$

Préstamos	2021	2022	Variación	
			Absoluta	Relativa %
Total	1,367,733.1	1,559,659.4	191,926.2	14.0
I. Sector público	38,266.2	37,319.5	-946.7	-2.5
II. Sector privado	1,300,264.0	1,477,290.9	177,026.9	13.6
II.a. Producción	656,605.5	725,029.2	68,423.8	10.4
Manufactureras	97,472.0	114,929.6	17,457.6	17.9
Extractivas	2,243.1	3,042.5	799.4	35.6
Agropecuaria	45,270.0	56,589.5	11,319.5	25.0
Construcción	71,976.8	87,992.3	16,015.5	22.3
Electricidad, gas y agua	25,501.3	29,365.0	3,863.7	15.2
Comercio	184,913.6	204,039.7	19,126.1	10.3
Hoteles y restaurantes	64,198.0	72,920.6	8,722.6	13.6
Microempresas	34,117.6	40,615.1	6,497.4	19.0
Transporte y comunicaciones	31,997.3	27,621.7	-4,375.6	-13.7
Otros préstamos	98,915.8	87,913.4	-11,002.4	-11.1
II.b. Personales	575,374.1	671,608.0	96,233.9	16.7
De consumo	341,671.4	399,707.7	58,036.3	17.0
De viviendas	233,702.7	271,900.3	38,197.6	16.3
II.c. Varios	68,284.4	80,653.7	12,369.2	18.1
III. Sociedades financieras	29,036.6	44,087.6	15,051.0	51.8
IV. No residentes	166.4	961.4	795.0	477.8

*Cifras preliminares

En lo que respecta a la evolución de la cartera de crédito al 31 de marzo de 2022, los préstamos del sistema financiero aumentaron en 14.0 %, destacándose el crecimiento interanual del financiamiento al sector privado en 13.6 %, equivalente a un incremento de RD\$177,026.9 millones. De los mismos, sobresalió la expansión en los recursos concedidos a las actividades extractivas (35.6 %), agropecuaria (25.0 %), construcción (22.3 %), microempresas (19.0 %), manufactureras (17.9 %), electricidad, gas y agua (15.2 %), hoteles y restaurantes (13.6 %) y comercio (10.3 %), así como de los préstamos destinados al consumo (17.0 %) y a la adquisición de viviendas (16.3 %).

1.1. Agropecuaria

Durante el primer trimestre de 2022, el valor agregado de la actividad agropecuaria registró un crecimiento interanual de 2.0 %, sustentado por el aumento de 1.1 % alcanzado en la agricultura y de 3.8 % en la ganadería, silvicultura y pesca.

Valor agregado de la actividad
agropecuaria
enero-marzo 2021-2022*
Tasas de crecimiento (%)

Actividades	2021	2022
Agropecuaria	-0.1	2.0
Agricultura	0.7	1.1
Ganadería, silvicultura y pesca	-3.8	3.8

*Cifras preliminares

El resultado mostrado por la actividad responde a las políticas desarrolladas por el Gobierno Dominicano, a través del Ministerio de Agricultura y dependencias, con el fin de estimular la producción agropecuaria y revertir la tendencia negativa experimentada en igual período del año anterior. Es importante mencionar que el sector agropecuario se ha visto afectado por el alza de los precios de materias primas en los mercados internacionales que ha incrementado los costos de producción,

así como por condiciones climatológicas desfavorables, aminorando principalmente el desempeño de la actividad agrícola.

Dentro de las medidas implementadas en beneficio de pequeños y medianos productores para garantizar la seguridad alimentaria nacional y la estabilidad de precios de los rubros agropecuarios, se destacan: la ayuda logística y financiera para mitigar la inflación internacional, asistencia técnica, entrega de insumos a los productores (semillas y fertilizantes), la reparación de terrenos y mantenimiento de infraestructuras (caminos interparcelarios, canales, lagunas y pozos), titulación de tierras, suministro de alimentos a los ganaderos, entre otras.

En cuanto al apoyo brindado al sector por parte del Banco Agrícola, cabe resaltar el monto desembolsado por RD\$6,331.2 millones durante el primer trimestre de este año; de los cuales RD\$3,538.4 millones se destinaron a la agricultura, RD\$1,104.4 millones a la ganadería, silvicultura y pesca y RD\$1,688.4 millones para otras finalidades.

1.1.1. Agricultura

Al cierre del período enero-marzo de 2022, el valor agregado de la agricultura presentó un crecimiento de 1.1 %, como resultado del aumento en los volúmenes de producción de café (18.2 %), cacao (13.2 %), frutas cítricas (10.6 %), guineo (1.0 %) y plátano (0.8 %). En sentido opuesto, se registraron contracciones en la producción de algunos cultivos tales como arroz (-8.4 %), habichuelas (-6.9 %), guandules (-3.9 %), entre otros, aminorando el resultado de la actividad.

La producción de arroz presentó una contracción de 8.4 % al cierre del período enero-marzo 2022, asociada a la reducción en las tareas sembradas en la segunda siembra a finales del año 2021, como consecuencia del descenso en los embalses de agua de las presas que constituyen las fuentes de riego. Con el objetivo de mitigar

dichos efectos adversos, el Ministerio de Agricultura ha implementado medidas para contribuir con los productores arroceros y estimular la producción de este cereal de consumo masivo, entre las que se destaca el aporte de RD\$475 millones al sector para mantener sin variación los precios al consumidor, así como para impulsar el mejoramiento genético y la productividad de este rubro por medio de semillas certificadas y de mayor calidad, como la Juma 70-22 y Juma 69-20, las cuales se caracterizan por ser más resistentes a herbicidas y por sus excelentes cualidades productivas.

Indicadores de la agricultura
enero-marzo 2021-2022*
Tasas de crecimiento (%)

Indicadores	2021	2022
Valor agregado	0.7	1.1
Volumen de producción		
Arroz en cáscara	30.0	-8.4
Caña de azúcar	0.1	-1.4
Tabaco en rama	-22.2	-3.1
Café en cerezos	5.2	18.2
Cacao en grano	-7.9	13.2
Maiz en grano	-30.7	-0.4
Frijoles o habichuelas	9.5	-6.9
Guandules	-8.4	-3.9
Tubérculos, bulbos y raíces	2.2	-2.4
Otras hortalizas y vegetales	-6.4	-2.3
Guineo	-0.2	1.0
Plátano	2.7	0.8
Frutas cítricas	-8.9	10.6

*Cifras preliminares

Durante el período bajo análisis, la producción nacional de café registró un destacado crecimiento de 18.2 %, favorecido por el programa implementado por el Instituto Dominicano del Café (INDOCAFE), con el objetivo de renovar las zonas productivas con plantas resistentes a la enfermedad de la Roya del cafeto. Entre las medidas

desarrolladas se destacan la entrega de insumos como fertilizantes y semillas, así como la construcción y reparación de caminos vecinales e interparcelarios para mejorar las vías de acceso y facilitar el transporte de los productos agrícolas. De igual forma, cabe destacar el convenio de colaboración interinstitucional entre el Instituto INDOCAFE y la Comisión Permanente de Titulación de Terrenos del Estado (CPTTE), con el objetivo de desarrollar un amplio programa con la finalidad de realizar la titulación de terrenos en todo el territorio nacional dedicados al cultivo de este rubro.

Por otro lado, la producción de cacao registró un destacado incremento interanual de 13.2 %, cónsono con el aumento de 52.4 % en las exportaciones de cacao en grano valoradas en US\$. Este comportamiento es resultado del crecimiento interanual de 36.7 % y 77.4 % en los volúmenes de producción de este rubro, durante los meses de enero y febrero del presente año, respectivamente. En ese sentido, el Departamento del Cacao del Ministerio de Agricultura ha contribuido con el dinamismo del sector por medio del combate de plagas, la renovación y rehabilitación de las plantaciones y el suministro de maquinarias e infraestructuras para el mejoramiento de la producción. De igual forma, cabe destacar las facilidades de financiamiento del Banco Agrícola, que ha destinado a los productores de cacao un monto total de RD\$501.7 millones durante el período bajo estudio.

La contracción en 2.4 % evidenciada en la producción del grupo de tubérculos, bulbos y raíces está asociada a las caídas de los volúmenes de producción de los rubros que lo conforman: ajo (-83.1 %), cebolla (-18.6 %), papa (-5.4 %) y yuca (-1.6 %), los cuales representan el 71 % de este grupo de productos. En sentido contrario, los cultivos de yautía, batata y ñame mostraron crecimientos en los niveles de producción de 3.0 %, 2.5 % y 1.0 %, respectivamente.

La producción nacional de guineo experimentó un incremento interanual de 1.0 %, respondiendo al aumento en 1.1 % en el total de áreas cosechadas.

En igual sentido, la producción de plátanos aumentó en 0.8 %, resultado del apoyo brindado por el Ministerio de Agricultura a pequeños y medianos productores, por medio de la entrega de cepas de plátanos y abono. En adición, se destacan los servicios crediticios del Banco Agrícola, cuyos desembolsos alcanzaron la suma de RD\$105.9 millones para el período enero-marzo 2022, así como el aumento de la demanda externa de este producto, reflejado en el crecimiento en 33.3 % de las exportaciones valoradas en dólares estadounidenses.

Al cierre del período enero-marzo 2022, la producción nacional de frutas cítricas presentó un notable crecimiento interanual de 10.6 %, favorecido por el aumento en los niveles de producción de limones (3.2 %), mandarinas (2.8 %) y naranjas dulces (1.2 %).

1.1.2. Ganadería, silvicultura y pesca

El valor agregado real de la actividad ganadería, silvicultura y pesca mostró un crecimiento interanual de 3.8 %, durante el período enero-marzo 2022, como resultado del incremento de la producción de huevos (19.9 %), ganado porcino (8.3 %), pollo (7.3 %), productos de la pesca (4.6 %) y ganado bovino (0.8 %). En sentido contrario, se verificó una disminución en los niveles de producción de leche cruda (-2.3 %).

Al cierre del período referido, los volúmenes de producción de huevos y pollo registraron variaciones interanuales de 19.9 % y 7.3 %, respectivamente, revirtiendo la tendencia negativa experimentada por el sector durante el primer trimestre de 2021. Este resultado responde a la labor del Ministerio de Agricultura, el cual, en conjunto con la Asociación Dominicana de Avicultores (ADA) y el Instituto de Estabilización de Precios (INESPRE), han desarrollado

proyectos en favor de la estabilidad de los precios y del mejoramiento de la producción y comercialización de estos productos. Entre las medidas implementadas se destacan, la asistencia técnica en la prevención de enfermedades y oportunidades de financiamiento orientadas al desarrollo de nuevas tecnologías y reparación de infraestructuras. En ese sentido, las facilidades de financiamiento del Banco Agrícola, destinadas a los productores de gallinas ponedoras y de engorde, alcanzaron la suma de RD\$280.8 millones, significando un aumento de 13.9 % respecto a igual período del año anterior.

Indicadores de ganadería, silvicultura y pesca
enero-marzo 2021-2022*
Tasas de crecimiento (%)

Indicadores	2021	2022
Valor agregado	-3.8	3.8
Volumen de producción		
Ganado bovino vivo	0.8	0.8
Ganado porcino vivo	-1.2	8.3
Pollo vivo	-2.1	7.3
Leche cruda	-9.3	-2.3
Huevos	-7.8	19.9
Productos de la pesca	4.6	4.6

*Cifras preliminares

En igual sentido, la producción de ganado porcino experimentó una expansión de 8.3 % resultado del apoyo brindado por el Ministerio de Agricultura al equipar al Laboratorio Veterinario Central (LAVECEN) con las maquinarias y equipos requeridos para detectar el virus de la Peste Porcina Africana (PPA) en 24 horas o menos. Dicha medida permitió al país la autosuficiencia en materia de diagnóstico de la enfermedad y, de esta manera, controlar su propagación que, desde su detección en el mes de julio del año 2021, provocó la consecuente eliminación de animales infectados.

En otro orden, la producción nacional de leche cruda se contrajo en 2.3 %, producto del incremento en los precios a nivel

internacional de insumos, tales como los fertilizantes para el cultivo de pastos y los concentrados utilizados en la alimentación de las reses. Asimismo, con el objetivo de reforzar al sector bovino en materia de sanidad y de inseminación artificial, la Dirección General de Ganadería (DIGEGA) y el Consejo Nacional para la Reglamentación de la Industria Lechera (CONALECHE) han continuado con sus programas de soporte y capacitación técnica para permitirles a los ganaderos del sector una mayor calidad genética de sus reses. De igual forma, es importante destacar el aumento de 11.9 % en las facilidades de financiamiento brindadas por el Banco Agrícola a los ganaderos de carne y leche, las cuales alcanzaron la suma de RD\$293.6 millones durante el período enero-marzo de 2022.

1.2. Industrias

1.2.1. Explotación de minas y canteras

Tras finalizar el primer trimestre de 2022, el valor agregado de la explotación de minas y canteras presentó una reducción de 18.0 % respecto al mismo período del año anterior, asociada a la contracción en los volúmenes de producción de plata (-33.4 %) y oro (-30.5 %), los cuales en conjunto representan alrededor del 60 % de la actividad. En sentido opuesto, se registraron incrementos en los volúmenes de producción de yeso (21.8 %), cobre (10.6 %), ferroníquel (7.9 %) y arena, grava y gravilla (2.9 %), contribuyendo a mitigar el resultado de la actividad.

El comportamiento observado en la producción de plata y oro se evidencia en las exportaciones valoradas en dólares estadounidenses de estos productos, las cuales se redujeron en 39.5 % y 25.0 %, respectivamente, en el período enero-marzo de 2022 con respecto al mismo período del año 2021. Por su parte, las extracciones de ferroníquel alcanzaron un volumen de 20,270.9 toneladas métricas, para un crecimiento de 7.9 %, reflejándose en el

aumento significativo de las exportaciones valoradas en dólares estadounidense en 52.9 %.

Indicadores de explotación de minas y canteras
enero-marzo 2021-2022*
 Tasas de crecimiento (%)

Indicadores	2021	2022
Valor agregado	4.7	-18.0
Volumen de producción		
Ferroníquel	36.2	7.9
Arena, grava y gravilla	30.3	2.9
Yeso	24.5	21.8
Oro	-4.3	-30.5
Plata	-23.6	-33.4
Cobre	1.3	10.6

*Cifras preliminares

Asimismo, el incremento en la producción de yeso (21.8 %), cobre (10.6 %) y arena, grava y gravilla (2.9 %), es cónsono con la evolución de la actividad construcción, principal destino de estos insumos.

1.2.2. Manufactura local

Durante el primer trimestre del año 2022, la manufactura local presentó un crecimiento de 4.2 % en su valor agregado, explicado por el comportamiento de las actividades que la conforman, tales como: fabricación de productos de la refinación de petróleo y químicos (14.8 %), otras manufacturas (10.0 %), elaboración de bebidas y productos de tabaco (0.7 %) y las industrias de alimentos (0.2 %).

En ese sentido, el Índice Mensual de Actividad Manufacturera (IMAM), elaborado por la Asociación de Industrias de la República Dominicana (AIRD) y que muestra un retrato de la actividad manufacturera de un mes con relación al anterior, ascendió de 62.8 en febrero a 63.7 en marzo, sustentado por el incremento en las variables de volumen de ventas, volumen de producción e inventario

de materias primas, reflejando que las condiciones y perspectivas económicas del sector manufacturero se consideran favorables.

Valor agregado de la manufactura local
enero-marzo 2021-2022*
Tasas de crecimiento (%)

Actividades	2021	2022
Manufactura local	8.7	4.2
Industrias de alimentos	0.5	0.2
Elaboración de bebidas y productos de tabaco	13.2	0.7
Fabricación de productos de la refinación de petróleo y químicos	16.7	14.8
Otras manufacturas	14.6	10.0

*Cifras preliminares

Este comportamiento es cónsono con los resultados de la Encuesta Trimestral de Opinión Empresarial al Sector Manufacturero que elabora el Banco Central, la cual refleja una evolución positiva en su indicador sobre la situación económica del sector industrial, presentando un saldo de 40.0 en marzo, superior en 7.9 puntos respecto al mes pasado, con una considerable proporción de las empresas consultadas señalando que su condición mejoró o se mantuvo igual.

Por otro lado, es importante resaltar que los préstamos destinados a la manufactura local alcanzaron un total de RD\$114,929.6 millones, para un crecimiento de 17.9 % con respecto al mismo período del año anterior, asociado a la disposición de nuevas facilidades de liquidez rápida en febrero del año 2021, para que sean canalizadas a través de préstamos y refinanciamientos a los sectores productivos por las entidades de intermediación financiera.

1.2.2.1. Industria de alimentos

El valor agregado de la industria de alimentos registró un incremento acumulado de 0.2 %, sustentado principalmente por el desempeño en el procesamiento de carne (4.5 %), otros productos alimenticios

(4.1 %) y los productos lácteos (1.1 %). En cambio, presentaron variaciones negativas la producción de aceites y grasas de origen vegetal y animal (-2.6 %) y la elaboración de azúcar (-2.0 %).

Valor agregado de la industria de alimentos
enero-marzo 2021-2022*
Tasas de crecimiento (%)

Actividades	2021	2022
Valor agregado	0.5	0.2
Procesamiento de carne	-1.0	4.5
Aceites y grasas de origen vegetal y animal	0.6	-2.6
Productos lácteos	-2.6	1.1
Elaboración de azúcar	4.7	-2.0
Otros productos alimenticios	1.9	4.1

*Cifras preliminares

La actividad de procesamiento y conservación de carne presentó un crecimiento interanual de 4.5 % en su valor agregado, impulsado por el aumento en los volúmenes de producción de carne de cerdo (8.3 %), carne de pollo (7.3 %), otros productos cárnicos (3.9 %) y carne de res (0.8 %). En igual sentido, la elaboración de productos lácteos muestra una variación positiva de 1.1 %, derivada del alza en el nivel de producción de leche pasteurizada (4.3 %), sin embargo, la disminución registrada en la elaboración de otros lácteos (-2.3 %) y leche en polvo (-2.0 %), moderó el resultado de la actividad.

La expansión verificada en la manufactura de otros productos alimenticios en 4.1 %, responde al comportamiento en la producción de productos de panadería (13.8 %), otros productos alimenticios (5.9 %), frutas, legumbres y hortalizas elaboradas y congeladas (4.6 %), café, molido o tostado (-7.6 %), preparación de alimentos para animales (-2.7 %) y cocoa, chocolate y artículos de confitería (-0.1 %).

La elaboración de azúcar presentó una contracción interanual de 2.0 % en su valor agregado, debido principalmente a la

reducción en los volúmenes de producción de melazas (-11.6 %) y azúcar refino (-2.7 %); no obstante, presentaron variaciones positivas la producción de furfural (5.0 %) y azúcar crudo (0.7 %). Por otro lado, la producción de aceites y grasas de origen vegetal y animal registró una disminución de 2.6 %, explicado por el desempeño en los volúmenes de producción de aceites vegetales (-2.9 %) y grasas de vegetales y animales (1.7 %).

1.2.2.2. Elaboración de bebidas y productos de tabaco

Durante enero-marzo de 2022, la actividad elaboración de bebidas y productos de tabaco mostró un crecimiento interanual de 0.7 % en su valor agregado, sustentado por el aumento en el volumen de producción de refrescos (12.1 %) y ron (2.4 %), acorde con la demanda interna de estos productos. En sentido opuesto, el volumen de producción de cigarrillos y cerveza clara y oscura se contrajo en 10.7 % y 5.1 %, respectivamente.

Indicadores de la elaboración
de bebidas y productos de tabaco
enero-marzo 2021-2022*
Tasas de crecimiento (%)

Indicadores	2021	2022
Valor agregado	13.2	0.7
Volumen de producción		
Ron	51.5	2.4
Cerveza clara y oscura	16.8	-5.1
Refrescos	-0.1	12.1
Cigarrillos	-19.4	-10.7

*Cifras preliminares

1.2.2.3. Fabricación de productos de la refinación de petróleo y productos químicos

En el período bajo análisis, la fabricación de productos de la refinación de petróleo y productos químicos alcanzó un notable crecimiento de 14.8 % en su valor agregado, explicado por el desempeño en la fabricación de sustancias y productos químicos (21.6 %) y la refinación de petróleo (-29.5 %).

Indicadores de fabricación de productos de la refinación de petróleo y productos químicos
enero-marzo 2021-2022*
Tasas de crecimiento (%)

Indicadores	2021	2022
Valor agregado	16.7	14.8
Refinación de petróleo	118.3	-29.5
Fabricación de sustancias y productos químicos	8.6	21.6
Volumen de producción		
Gas licuado (GLP)	193.5	-34.2
Gasolina	129.0	-29.7
Kero-avtur	107.8	-28.7
Gas-oil (Diesel)	114.6	-28.9
Fuel-oil	102.3	-27.4

*Cifras preliminares

El resultado de la actividad de refinación de petróleo está asociado a la reducción en los volúmenes de producción de gas licuado de petróleo (-34.2 %), gasolina (-29.7 %), gas-oil (-28.9 %), kero-avtur (-28.7 %) y fuel-oil (-27.4 %). Es importante destacar que el comportamiento de la actividad responde a la interrupción temporal por mantenimiento en la planta de producción de la empresa refinadora durante el mes de marzo.

En otro orden, la actividad de fabricación de sustancias y productos químicos aumentó en 21.6 %, debido al incremento en la producción de productos farmacéuticos (27.5 %), jabón y preparados de limpieza (22.7 %), fertilizantes (15.5 %) y pinturas (10.8 %).

1.2.2.4. Otras manufacturas

Las otras manufacturas presentaron un crecimiento acumulado de 10.0 %, impulsado por el aumento en los niveles de producción de las actividades que la componen: otras industrias manufactureras (12.4 %), fabricación de metales comunes (7.5 %), fabricación de productos de caucho y plásticos (7.2 %) y la fabricación de productos minerales no metálicos (4.6 %).

Valor agregado de otras manufacturas
enero-marzo 2021-2022*
Tasas de crecimiento (%)

Actividades	2021	2022
Otras manufacturas	14.6	10.0
Fabricación productos de caucho y plásticos	0.4	7.2
Fabricación de productos Minerales no metálicos	23.8	4.6
Fabricación de metales comunes	50.7	7.5
Otras industrias manufactureras	-5.4	12.4

*Cifras preliminares

La expansión de 7.5 % en el valor agregado de la fabricación de metales comunes, estuvo determinada por el incremento en la producción de los otros productos metálicos (10.9 %) y las barras y varillas de hierro o acero (1.9 %). Por otro lado, el crecimiento del valor agregado de la fabricación de productos minerales no metálicos se atribuye a mayores niveles en la producción de cemento (4.6 %), asociado a la reactivación y puesta en marcha de nuevos proyectos en el sector construcción, principal demandante de este insumo. El crecimiento de 12.4 % verificado en las otras industrias manufactureras estuvo sustentado en gran medida por el aumento en la producción de productos de papel y cartón (19.5 %) y productos de la edición e impresión (14.3 %).

1.2.3. Zonas francas

Durante el período en cuestión, la manufactura de zonas francas presentó un crecimiento interanual de 6.8 % en su valor agregado, resultado del incremento en 11.2 % del valor en dólares estadounidenses de las exportaciones del sector. En ese orden, presentaron variaciones interanuales positivas las exportaciones de productos farmacéuticos (48.1 %), artículos de joyería y conexos (21.0 %), fabricación de equipos médicos y quirúrgicos (19.7 %), confecciones textiles (13.6 %) y manufacturas de calzados (4.1 %).

Indicadores de zonas francas
enero-marzo 2021-2022*
Tasas de crecimiento (%)

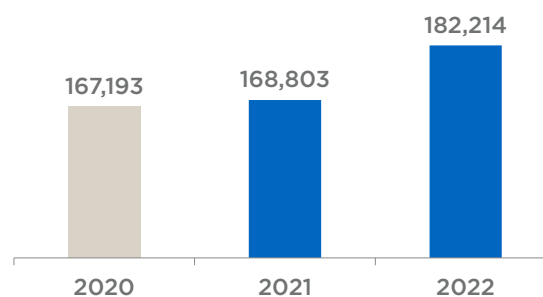
Indicadores	2021	2022
Valor agregado	10.6	6.8
Valor exportaciones (US\$)	12.3	11.2
Empleos	1.0	7.9
Empresas existentes ^{1/}	719	740
Empresas aprobadas ^{1/}	10	20

*Cifras preliminares

1/ Unidades

De acuerdo a las informaciones suministradas por el Consejo Nacional de Zonas Francas de Exportación (CNZFE), al mes de marzo de 2022, el sector zonas francas alcanzó un total de 182,214 puestos de trabajos directos para un crecimiento interanual de 7.9 %.

Empleos de Zonas Francas
marzo 2020-2022



*Cifras preliminares

Al cierre del primer trimestre del año 2022, existen 740 empresas acogidas al régimen de Zonas Francas, destacándose las dedicadas a la manufactura de tabaco y sus derivados (16.5 %), productos textiles (11.6 %), productos farmacéuticos e instrumentos y equipos médicos (5.0 %), calzados y sus componentes (3.5 %), productos eléctricos y electrónicos (3.0 %) y joyería (1.8 %). Por otro lado, se aprobaron 20 permisos para el establecimiento de nuevas empresas de zonas francas, las cuales proyectan crear 2,671 empleos directos, así como realizar inversiones por un monto de US\$38.9 millones.

1.2.4. Construcción

Durante el primer trimestre del año 2022, el valor agregado de la actividad construcción registró un crecimiento interanual de 6.3 %, consolidándose como una de las actividades de mayor incidencia en el crecimiento de la economía durante el referido período. En ese sentido, se destacan los resultados del IMAE en los meses de enero (2.6 %), febrero (6.7 %) y marzo (9.6 %), evidenciando el dinamismo de la actividad y su gran efecto multiplicador y capacidad de arrastre del resto de actividades productivas.

Indicadores de construcción
enero-marzo 2021-2022*
Tasas de crecimiento (%)

Indicadores	2021	2022
Valor agregado	23.0	6.3
Volumen de ventas nacionales		
Cemento	30.1	2.9
Pintura	46.7	11.7
Estructuras metálicas	48.1	0.4
Volumen de importaciones		
Cemento asfáltico	-55.6	107.1
Ventas del resto de materiales (RD\$)	-15.5	26.6
Préstamos a la construcción y adquisición de viviendas (RD\$)	1.0	17.7

*Cifras preliminares

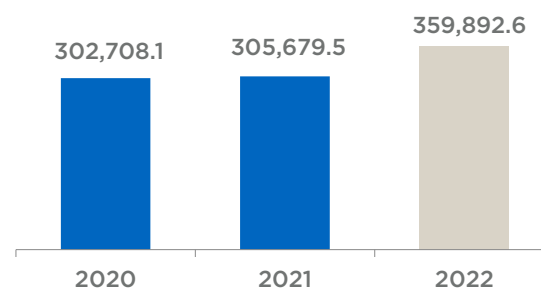
La dinámica de este sector durante el primer trimestre del año estuvo sustentada en la ejecución de proyectos de desarrollo residenciales, industriales y turísticos de capital privado, así como por las importantes obras de ingeniería civil e infraestructura por parte del Gobierno, para el acondicionamiento de vías terrestres, las cuales incluyeron la construcción, reconstrucción y pavimentación de carreteras, avenidas, calles y caminos vecinales en las provincias de las regiones norte, sur y este del país, destacándose la reconstrucción de las carreteras Barahona-

Enriquillo, Jobo Dulce-Higüey, Portillo-La Luisa y Bayaguana-El Puerto; la construcción de la carretera Turística La Cumbre-Puerto Plata, la Avenida Ecológica hasta la Ciudad Juan Bosch y de las circunvalaciones de Baní y de los Alcarrizos.

De igual forma, el resultado del trimestre refleja el desempeño observado en los volúmenes de ventas locales de los principales insumos de esta industria, tales como: pintura (11.7 %), cemento (2.9 %), estructuras metálicas (0.4 %), así como el volumen importado de cemento asfáltico cuyo crecimiento fue de 107.1 %. Por su parte, los ingresos generados por la venta del resto de materiales crecieron en 26.6 %.

En otro orden, los recursos canalizados a través del sistema financiero para la construcción y adquisición de viviendas alcanzaron la suma de RD\$359,892.6 millones al mes de marzo del año 2022, los cuales resultaron superiores en 17.7 %, con respecto al mismo período del año anterior.

Préstamos a la construcción y
adquisición de viviendas
marzo 2020-2022*
En millones de RD\$



*Cifras preliminares

1.3. Servicios

1.3.1. Energía y agua

El dinamismo registrado por la actividad energía y agua, con un crecimiento de 7.5 % en su valor agregado, responde al aumento de 10.2 % en el consumo de energía de los diferentes sectores económicos. Por

su parte, la expansión de 4.1 % en el valor agregado real de la producción nacional de agua, resulta consistente con el registro de mayores lluvias por vaguadas durante los primeros tres meses del año sobre poblados en el norte, noreste, sureste, suroeste, la cordillera Central, la zona fronteriza y el valle del Cibao, incidiendo positivamente en los embalses de las presas. De igual forma, el Instituto Nacional de Aguas Potables y Alcantarillados (INAPA), en conjunto con las corporaciones de acueductos y alcantarillados, han dispuesto de medidas para optimizar el saneamiento y suministro de agua mediante la colocación de nuevas tuberías, rehabilitación de varias plantas de tratamiento de aguas residuales, ampliación y construcción de sistemas de acueductos y redes de distribución, entre otras.

Indicadores de energía y agua
enero-marzo 2021-2022*
Tasas de crecimiento (%)

Indicadores	2021	2022
Valor agregado	-1.4	7.5
Consumo de energía (Kwh)	-2.9	10.2
Producción de agua (M³)	6.5	4.1

*Cifras preliminares

1.3.2. Comercio

Durante el primer trimestre del año 2022, el valor agregado de la actividad Comercio creció en 7.8 %, explicado por el aumento en 3.4 % del volumen de bienes comercializables procedentes de la agropecuaria y la manufactura, las cuales representan más del 70 % del total. En adición, las importaciones comercializables crecieron en 17.1 % en términos reales con respecto a igual período de 2021.

Por otro lado, los préstamos al consumo y al comercio también registraron un aumento en 17.0 % y 10.3 %, respectivamente. De forma particular se destaca la reactivación del consumo privado, evidenciado en la expansión de 14.6 % en las ventas de los principales establecimientos comerciales de supermercados y tejidos.

Indicadores de comercio
enero-marzo 2021-2022*
Tasas de crecimiento (%)

Indicadores	2021	2022
Valor agregado	5.1	7.8
Volumen de producción local comercializada	5.5	3.4
Importaciones comercializables reales	7.2	17.1
Préstamos al consumo	0.9	17.0
Préstamos al comercio	-4.4	10.3

*Cifras preliminares

1.3.3. Hoteles, bares y restaurantes

El valor agregado de la actividad hoteles, bares y restaurantes exhibe una expansión interanual de 39.3 % durante el período enero-marzo de 2022. Este destacado desempeño estuvo impulsado por el aumento de 139.2 % en la llegada de pasajeros no residentes al país por las diferentes terminales aéreas internacionales, alcanzando un total de 1,714,947 turistas al cierre del primer trimestre del año. De este total el 83.4 % corresponde a extranjeros no residentes y el restante 16.6 % a dominicanos no residentes.

Indicadores de hoteles,
bares y restaurantes
enero-marzo 2021-2022*
Tasas de crecimiento (%)

Indicadores	2021	2022
Tasa de ocupación hotelera	34.8	72.9
Flujo turístico	-48.5	139.2
Extranjeros no residentes	-60.9	207.3
Dominicanos no residentes	23.7	13.1
Ingresos por turismo US\$	-49.9	203.1

*Cifras preliminares.

Particularmente en febrero de 2022, el turismo dominicano verificó el segundo mejor mes de febrero de toda su historia con la llegada de 566,235 pasajeros, significando un crecimiento de 185.3 % respecto al mismo mes de 2021. De esa manera el sector sigue manteniendo la tendencia de recuperación

que ha presentado desde el año pasado, y que se evidencia en el aumento de 38.1 puntos porcentuales en la tasa de ocupación hotelera al pasar de 34.8 % en el primer trimestre de 2021 a 72.9 % en 2022.

En ese sentido, es importante reconocer las labores del Gabinete de Turismo que, en un esfuerzo conjunto con el sector privado ha implementado el Plan de Reactivación del Turismo, que contempla la implementación de protocolos sanitarios de seguridad en los establecimientos turísticos, así como en el apoyo económico por medio de la implementación de medidas monetarias y financieras para viabilizar la continuidad de las operaciones de pequeñas y medianas empresas turísticas. Además, ha contribuido la mayor focalización de las campañas promocionales de la República Dominicana como un destino turístico seguro y atractivo para captar nuevos turistas y asegurar la estabilidad del turismo dominicano ante cambios en los patrones globales de consumo y el cierre del espacio aéreo de Rusia y Ucrania.

1.3.4. Transporte y almacenamiento

El valor agregado de la actividad transporte y almacenamiento registró un crecimiento de 8.8 % en enero-marzo 2022, cónsono con el dinamismo exhibido en el servicio de transporte terrestre de pasajeros, asociado principalmente al repunte del consumo privado.

Indicadores transporte y almacenamiento
enero-marzo 2021-2022*
tasas de crecimiento (%)

Indicadores	2021	2022
Valor Agregado	4.8	8.8
Existencia promedio parque vehicular ^{1/}	7.9	4.6
Otros servicios de transporte y apoyo	-12.4	29.6
Indicador de volumen de carga transportada ^{2/}	4.7	12.4

*Cifras preliminares.

1/ Incluye el parque vehicular público y autobuses privados.
2/ Comprende la mercancía transportada proveniente de la agropecuaria, manufactura e importaciones.

De igual manera, el dinamismo de la actividad estuvo impulsada por el incremento de los otros servicios de transporte y apoyo (29.6 %) y del indicador de volumen de mercancía transportada hacia los puntos de ventas para comercialización (12.4 %), cuyo comportamiento es cónsono con la expansión que muestra el volumen de producción de las actividades agropecuaria, manufactura y zonas francas, principales usuarias de dicho servicio.

1.3.5. Comunicaciones

La actividad comunicaciones verificó un incremento interanual de 8.2 %, atribuido en gran medida a mayores volúmenes en los servicios de telefonía móvil y fija que registraron aumentos de 11.6 % y 0.3 %, respectivamente, en los primeros tres meses del presente año con respecto a igual período del 2021.

Indicadores de comunicaciones
enero-marzo 2021-2022*
Tasas de crecimiento (%)

Indicadores	2021	2022
Valor Agregado	1.5	8.2
Volumen de servicios móviles	3.6	11.6
Stock promedio de líneas fijas	-3.6	0.3
Volumen de servicios de internet	1.0	7.3

*Cifras preliminares.

1.3.6. Intermediación financiera, seguros y actividades conexas

La actividad de intermediación financiera, seguros y actividades conexas presenta un crecimiento de 6.6 % para el primer trimestre del año, contrarrestando así, lo experimentado durante igual período de 2021.

Este resultado se explica en gran medida por la expansión de 14.0 % registrada en los préstamos totales, los cuales se incrementaron en RD\$191,926.22 millones con respecto al mismo período del año anterior, destacándose el aumento en 13.6 % de los destinados al sector privado.

Estos montos mayores en los préstamos inciden de manera directa en los Servicios de Intermediación Financiera Medidos Indirectamente (SIFMI) los cuales están asociados a las operaciones de préstamos y depósitos.

Indicadores de intermediación financiera,
seguros y actividades conexas
enero-marzo 2021-2022*
Tasas de crecimiento (%)

Indicadores	2021	2022
Valor agregado	-4.2	6.6
Préstamos por destino	5.5	14.0
Sector Público	-3.4	-2.5
Sector Privado	5.4	13.6
Servicios de seguros (Valor agregado real)	-4.2	-2.1

*Cifras preliminares.

En otro orden, las sociedades de seguros registraron una contracción de 2.1 % en su valor agregado con respecto al período enero-marzo de 2021.

1.3.7. Administración pública y defensa; seguridad social de afiliación obligatoria

Para el primer trimestre del 2022, el valor agregado de la actividad Administración Pública y Defensa; Seguridad Social de Afiliación Obligatoria, mostró un incremento de 7.4 %, producto del crecimiento en el personal ocupado de las instituciones del Gobierno Central (9.1 %) y Municipios (1.0) por ciento.

Los ministerios que tuvieron mayor incidencia en dicho comportamiento fueron: Presidencia de la República (46.5 %), debido a la inclusión de personal para llevar a cabo los diversos programas desarrollados por sus dependencias; Ministerio de Agricultura (67.6 %), se explica en el aumento de su personal ocupado fijo debido a la inauguración de la oficina de la Dirección Regional Agropecuaria Central en Baní, a fin de facilitar el trabajo de asistencia técnica a los miles de productores de la región, así como la contratación de personal jornalero, para llevar a cabo diversos

proyectos a cargo del ministerio; Ministerio de Educación (7.4 %) y Ministerio de Interior y Policía (4.7 %).

Instituciones Descentralizadas:

Las instituciones descentralizadas exhibieron una disminución en el personal ocupado fijo de 0.2 %, principalmente en la Dirección General de Aduanas, Dirección General de Impuestos Internos y el Instituto Agrario Dominicano.

Municipios:

Expusieron un aumento de 1.0 %, sostenido por el crecimiento de la nómina del Ayuntamiento de Santo Domingo Norte (ASDN) y el Ayuntamiento de Santo Domingo Oeste (ASDO), para el cumplimiento de diferentes programas de recogida de desechos sólidos, bacheos, asfaltados de calles y avenidas, señalización vial, remozamiento de parques y adecuación de áreas públicas.

1.3.8. Servicios de enseñanza

Esta actividad presentó un crecimiento de 5.2 %, asociado al crecimiento de la enseñanza privada (de mercado), 2.2 %, por la integración de nuevos matriculados en los colegios privados y de la enseñanza pública (no de mercado) 6.9 %, debido a la contratación de nuevo personal para ocupar los cargos docentes creados al retornar el sistema educativo a las clases presenciales en todo el país.

1.3.9. Servicios de salud

La actividad de salud experimentó un incremento de 7.3 %, apoyado en la salud privada (de mercado), 7.8 %, por el comportamiento observado en el gasto reportado por las Administradoras de Riesgo de Salud (ARS), y la salud pública (no de mercado) 6.5 %, basado en la expansión del personal médico reclutado a fin de reforzar el sistema de salud en los distintos centros hospitalarios y de atención primaria.



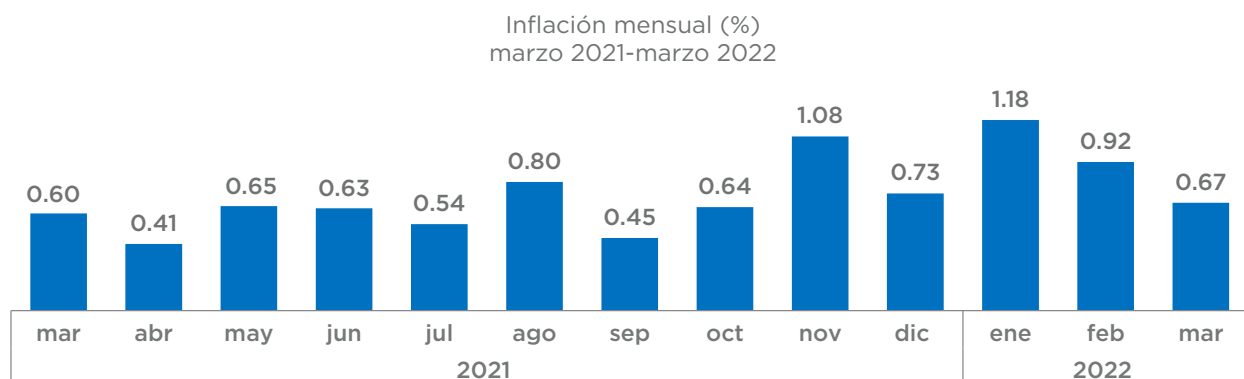
II PRECIOS INTERNOS

II. PRECIOS INTERNOS

- La inflación acumulada del Índice de Precios al Consumidor (IPC) durante los primeros tres meses del año 2022 se ubicó en 2.80 %.
- La variación del IPC en marzo de 2022 con respecto al mes anterior fue de 0.67 %, mostrando una desaceleración frente a las tasas de 1.18 % y 0.92 %, observadas en los meses de enero y febrero del presente año, respectivamente.
- Los grupos de mayor incidencia fueron alimentos y bebidas no alcohólicas, transporte, vivienda, bienes y servicios diversos y restaurantes y hoteles, al explicar alrededor del 89.23 % de la inflación acumulada en enero-marzo 2022.

La variación acumulada del índice de Precios al Consumidor (IPC) en el primer trimestre del año 2022 fue de 2.80 %. Durante este período, el IPC experimentó

una desaceleración en el mes de marzo al variar 0.67 %, frente a las tasas de 1.18 % y 0.92 % observadas en los meses de enero y febrero del año en curso, respectivamente.



Es importante puntualizar que la dinámica de los precios domésticos continuó reflejando presiones inflacionarias externas más persistentes de lo previsto, las cuales se exacerbaban con la incertidumbre internacional derivada del conflicto militar Rusia-Ucrania, provocando aumentos adicionales en precios de los insumos y bienes primarios (commodities) para la producción, incluyendo el petróleo que ha llegado a superar los US\$100 por barril. Asimismo, los costos del transporte marítimo de contenedores se mantienen muy por encima del pre-pandémico, al permanecer las disrupciones en las cadenas de suministros, lo que repercute en los precios de los bienes importados.

En ese contexto, la inflación interanual en las economías avanzadas ha evidenciado un ascenso notorio. Dicho indicador para países como Estados Unidos de América se ubicó al cierre de marzo en 8.5 %, cuatro veces superior a la meta promedio de 2.0 % de la Reserva Federal a largo plazo y la más elevada en los últimos 40 años. Mientras que, en la Zona Euro, la inflación anualizada registró una tasa de 7.4 % en marzo de 2022, la más elevada en la historia de ese bloque de países desde la creación del Euro como moneda común.

En el caso de la mayoría de los países de América Latina, a marzo de 2022 exhiben tasas de inflación por encima de los niveles

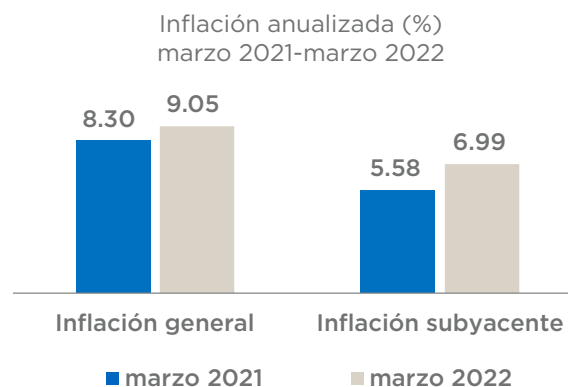
centrales de sus rangos meta en todos los que operan bajo este esquema de política monetaria, que rondan entre 3.0 % y 4.5 %. Tales son los casos de Perú con una inflación de 6.82 % (3.4 veces mayor), Brasil 11.30 % (3.2 veces mayor), Chile 9.41 % (3.1 veces mayor), Colombia 8.53 % (2.8 veces mayor), Paraguay 10.08 % (2.5 veces mayor), México 7.45 % (2.5 veces mayor), Uruguay 9.38 % (1.9 veces mayor), Costa Rica 5.79 % (1.9 veces mayor) y Honduras 6.96 % (1.7 veces mayor). En la República Dominicana, la inflación interanual, es decir de los últimos 12 meses desde marzo de 2021 a marzo de 2022, se situó en 9.05 %, 2.3 veces superior al 4.0 % del centro del rango meta.

Un aspecto importante a destacar es el conjunto de medidas anunciadas por la Presidencia de la República para amortiguar el alza de precios locales apoyando la producción y a los consumidores. En este sentido, cabe mencionar los financiamientos a tasa cero para productores, subsidio a las importaciones de materias primas, combustibles, y a las ventas de alimentos a través del Instituto Nacional de Estabilización de Precios (INESPRE). Asimismo, el aumento de la ayuda social directa a través del programa Supérate y el ajuste del Bono Gas, han de contribuir a mejorar las condiciones de la población más vulnerable en esta coyuntura de alto grado de inflación importada.

En el caso de la política monetaria al cierre de marzo de 2022, el Banco Central de la República Dominicana se mantuvo implementando el plan de normalización de las condiciones monetarias con el objetivo de mitigar el impacto inflacionario de los choques externos sobre los precios internos y contribuir a la convergencia de la inflación al rango meta de 4.0 % \pm 1.0 % en el horizonte de política, en un ambiente de estabilidad del mercado cambiario. Particularmente, el Banco Central en sus reuniones de política monetaria de los primeros tres meses de

2022 decidió incrementar su tasa de interés de referencia (TPM) en dos ocasiones en 50 puntos básicos hasta ubicarse en 5.50 % anual, acumulando una variación de 250 puntos básicos desde noviembre de 2021.

En lo que respecta a la inflación subyacente acumulada, la misma registró una variación de 1.78 % en el período enero-marzo de 2022. Igual que el IPC general, la inflación subyacente mensual mostró un comportamiento de moderación, al pasar de 0.65 % en enero y 0.60 % en febrero, a 0.51 % en marzo, ubicándose en términos interanuales en 6.99 % al cierre del mes de marzo de 2022. Este indicador excluye algunos artículos cuyos precios tienden a ser volátiles o bien no responden normalmente a las condiciones monetarias. En ese sentido, la inflación subyacente aísla el comportamiento de ciertos alimentos con gran variabilidad en sus precios, así como los combustibles, servicios con precios regulados como la tarifa eléctrica, el transporte, las bebidas alcohólicas y el tabaco, permitiendo de esta forma extraer señales más claras para la conducción de la política monetaria.



Al cierre del trimestre enero-marzo de 2022, el análisis del comportamiento del IPC arroja que los grupos de mayor incidencia en la inflación acumulada (2.80 %) fueron alimentos y bebidas no alcohólicas (3.35 %), transporte (3.56 %), vivienda (4.37 %), bienes y servicios diversos (2.59 %) y restaurantes

y hoteles (2.41 %), explicando en conjunto el 89.23 % de la variación del índice del primer trimestre. En menor medida contribuyeron

las variaciones de los índices de precios de los grupos muebles y artículos para el hogar (1.74 %) y salud (1.39 %).

Inflación acumulada e incidencia (%)
enero-marzo 2022

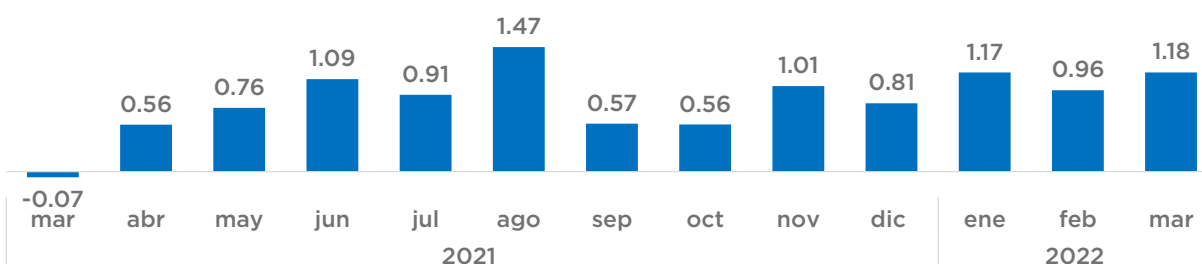
Grupo de bienes y servicios	Ponderación	Índice		Variación acumulada	Incidencia*	
	(%)	dic 2021	mar 2022	ene-mar (%)	(p.p)	%
IPC General	100.00	113.26	116.43	2.80	2.80	100.00
Alimentos y bebidas no alcohólicas	23.84	116.61	120.52	3.35	0.82	29.39
Bebidas alcohólicas y tabaco	2.36	116.57	118.89	1.99	0.05	1.73
Prendas de vestir y calzado	4.19	100.29	100.74	0.45	0.02	0.59
Vivienda	12.98	110.97	115.81	4.37	0.56	19.86
Muebles y artículos para el hogar	5.17	109.77	111.69	1.74	0.09	3.12
Salud	4.74	109.85	111.37	1.39	0.06	2.28
Transporte	16.65	124.28	128.70	3.56	0.65	23.22
Comunicaciones	5.06	99.27	99.71	0.44	0.02	0.70
Recreación y cultura	3.03	107.50	107.75	0.23	0.01	0.23
Educación	3.06	101.09	103.28	2.17	0.06	2.12
Restaurantes y hoteles	8.62	113.41	116.15	2.41	0.21	7.45
Bienes y servicios diversos	10.31	110.50	113.36	2.59	0.26	9.31

*Representa el aporte en puntos porcentuales de cada grupo en la variación del IPC.

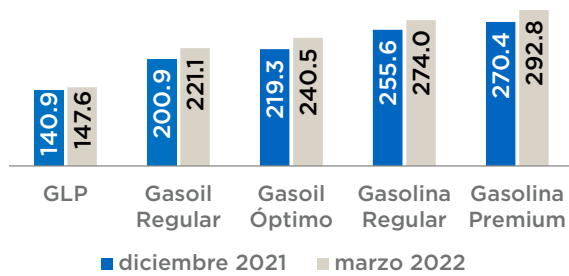
El índice de precios del grupo alimentos y bebidas no alcohólicas fue el de mayor incidencia en los primeros tres meses del año con una variación acumulada de 3.35 %, explicada principalmente por los aumentos de precios del pollo fresco (4.17 %), plátanos verdes (12.57 %), aguacates (26.96 %), carne de cerdo (6.21 %), aceite de soya (4.36 %), guandules verdes (24.77 %), limones agrios (48.18 %), arroz (1.43 %), yuca (9.22 %), guineos verdes (8.19 %), papas

(11.10 %), agua purificada (2.14 %), carne de res (3.13 %), plátanos maduros (14.17 %), leche evaporada (5.52 %), pescado fresco (8.59 %), leche líquida (2.98 %), salami (1.80 %), ajíes (6.47 %), café (2.96 %), queso blanco (4.16 %), pasta de tomate (3.49 %), bacalao (3.78 %), naranjas (19.14 %) y chinolas (19.97 %) entre otros. Mientras que, artículos como cebollas (-9.36 %), ajo (-7.57 %), huevos (-2.19 %) y tomates (-4.90 %), registraron bajas en sus precios.

Inflación mensual (%)
grupo alimentos y bebidas no alcohólicas
marzo 2021-marzo 2022



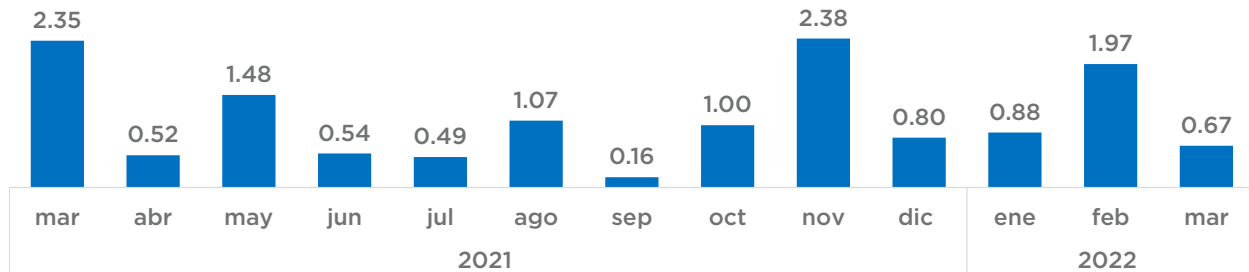
Precio promedio combustibles (RD\$/galón)
diciembre 2021-marzo 2022



La variación de 3.56 % acumulada por el índice de precios del grupo transporte en el trimestre enero -marzo de 2022 obedece, esencialmente, a las subidas de precios verificadas en las gasolinas regular (7.20 %) y Premium (8.31 %), gasoil (9.84 %) y gas

licuado para vehículos (GLP) (4.75 %), según lo dispuesto por el Ministerio de Industria, Comercio y Mipymes (MICM), en cumplimiento a la Ley 112-00 sobre hidrocarburos, estas alzas en conjunto explican el 90.73 % de la inflación de este grupo en el primer trimestre del año. En adición crecieron los precios de los pasajes en motoconcho (2.89 %), carros públicos (2.84 %), en autobús urbano (4.14 %), autobuses interurbanos privados (7.79 %) y de empresas asociadas (0.71 %), taxi (4.43 %), además de los servicios de reparación de vehículos (2.58 %) y gomas (3.74 %). Las bajas registradas en los pasajes aéreos (-29.44 %) y en los precios de los automóviles (-0.67 %) atenuaron el crecimiento acumulado de este grupo.

Inflación mensual (%)
grupo transporte
marzo 2021-marzo 2022





III
SECTOR
EXTERNO

III. SECTOR EXTERNO

- Las exportaciones totales ascendieron a US\$3,302.8 millones en los primeros tres meses del año, creciendo 13.7 % respecto a igual período de 2021.
- Los ingresos por turismo registraron un valor de US\$2,109.8 millones en enero-marzo 2022, para una variación interanual de 161.2%.
- Al 31 de marzo de 2022, el peso dominicano exhibió una apreciación acumulada de 4.3 %. Asimismo, las reservas internacionales brutas alcanzaron US\$14,596.3 millones, el nivel más alto registrado para un cierre de trimestre, equivalentes a 13.6 % del PIB.

3.1. Balanza de pagos

Los resultados preliminares de la balanza de pagos para el primer trimestre de 2022 presentan un déficit de cuenta corriente ascendente a US\$1,027.8 millones. Este resultado responde principalmente al crecimiento interanual de las importaciones en US\$1,957.7 millones (39.2 %) con respecto a igual período del pasado año, dentro de las cuales se destacan las importaciones

petroleras con un incremento de 79.2 %. Otros renglones que incidieron en este desempeño fueron los menores ingresos por concepto de remesas familiares (-6.0 %) y exportaciones de oro (-25.0 %). Sin embargo, vale resaltar que este aumento en el déficit fue compensado en parte por la extraordinaria expansión observada de 161.2 % en los ingresos por turismo durante el trimestre, equivalente a unos US\$1,302.1 millones adicionales.

Balanza de pagos
enero-marzo 2021-2022*
En millones de US\$

Concepto	2021	2022	Variación Absoluta
I. Cuenta corriente	-378.0	-1,027.8	-649.8
Balanza de bienes	-2,083.0	-3,643.2	-1,560.2
Balanza de servicios	507.1	1,475.3	968.2
Ingreso primario	-1,273.4	-1,192.0	81.4
Ingreso secundario	2,471.3	2,332.1	-139.2
II. Cuenta capital	0.0	0.0	0.0
Prest./endeud. neto	-378.0	-1,027.8	-649.8
III. Cuenta financiera	-2,466.7	-3,257.1	-790.4
Inv. ext. directa	-896.4	-997.6	-101.2
IV. Errores y omisiones	-662.6	-670.8	-8.2
V. Financiamiento	1,426.1	1,558.5	132.4
Act. de reservas	1,426.2	1,560.1	133.9

*Cifras preliminares.

Al analizar la balanza comercial, se observa que las exportaciones totales para el trimestre enero-marzo registraron un crecimiento de 13.7 %, es decir, unos US\$397.5 millones

adicionales respecto a igual período de 2021, alcanzando los US\$3,302.8 millones. Este desempeño responde tanto a una expansión de 16.9 % de las exportaciones

nacionales, como al crecimiento de 11.2 % de las exportaciones de zonas francas. Dentro de las exportaciones nacionales, se destacan las de productos industriales con un 57.5 % de incremento, principalmente

las exportaciones de combustibles para aeronaves y las de varillas de acero con crecimientos de US\$132.3 millones (316.5 %) y US\$26.4 millones (191.3 %), respectivamente.

Exportaciones totales de bienes
enero-marzo 2021-2022*
En millones de US\$

Concepto	2021	2022	Variación	
			Absoluta	Relativa %
Exportaciones totales	2,905.3	3,302.8	397.5	13.7
I. Nacionales	1,259.0	1,472.4	213.4	16.9
Minerales	589.2	515.2	-74.0	-12.6
Oro no monetario	457.5	342.9	-114.6	-25.0
Ferroniquel	95.5	146.0	50.5	52.9
Cobre	9.4	4.4	-5.0	-53.2
Plata	19.0	11.5	-7.5	-39.5
Otros minerales	7.8	10.4	2.6	33.3
Agropecuario	180.1	186.0	5.9	3.3
Guineos	91.8	84.4	-7.4	-8.1
Cacao en grano	14.5	22.1	7.6	52.4
Aguacates	15.6	14.1	-1.5	-9.6
Ajíes y pimientos	7.1	5.9	-1.2	-16.9
Otros agropecuarios	51.1	59.5	8.4	16.4
Industriales	489.7	771.2	281.5	57.5
Azúcar crudo y derivados	68.0	70.8	2.8	4.1
Productos Químicos	33.9	49.7	15.8	46.6
Cemento gris	15.5	20.9	5.4	34.8
Varillas de acero	13.8	40.2	26.4	191.3
Ron de caña	9.5	16.7	7.2	75.8
Cervezas	2.5	4.6	2.1	84.0
Combustibles para aeronaves	41.8	174.1	132.3	316.5
Otros industriales	304.7	394.2	89.5	29.4
II. Zonas francas	1,646.3	1,830.4	184.1	11.2
Agropecuario	46.2	53.4	7.2	15.6
Cacao en grano	17.7	19.0	1.3	7.3
Otros agropecuarios	28.5	34.4	5.9	20.7
Industriales	1,600.1	1,777.0	176.9	11.1
Confecciones textiles	195.6	222.2	26.6	13.6
Productos eléctricos	291.0	267.1	-23.9	-8.2
Equipos médicos	430.0	514.5	84.5	19.7
Manufacturas de calzado	46.7	48.6	1.9	4.1
Manufactura de tabaco	295.6	286.2	-9.4	-3.2
Cacao manufacturado	0.4	0.9	0.5	125.0
Otros industriales zf	340.8	437.5	96.7	28.4

*Cifras preliminares.

Por otro lado, las exportaciones de productos agropecuarios aumentaron un 3.3 %, resaltando las de cacao en grano (52.4 %). En lo referente a las exportaciones de minerales, éstas disminuyeron un 12.6 %, como resultado del efecto combinado de un descenso de 25.0 % en las de oro y un aumento de las exportaciones de ferróníquel de 52.9 %.

Las exportaciones de zonas francas sumaron unos US\$184.1 millones adicionales al compararlas con el año anterior, registrando así un aumento de

11.2 % interanual. Este comportamiento respondió al dinamismo observado en las exportaciones de productos industriales, los cuales crecieron en 11.1 %. Entre éstos, se destacan los equipos médicos y quirúrgicos y las confecciones textiles, aportando flujos mayores a los registrados el pasado año por valor de US\$84.5 millones (19.7 %) y US\$26.6 millones (13.6 %), respectivamente. Las exportaciones de productos agropecuarios por parte de las empresas de zonas francas aumentaron en US\$7.2 millones (15.6 %) interanual.

Importaciones totales de bienes, por uso o destino económico
enero-marzo 2021-2022*
En millones de US\$

Concepto	2021	2022	Variación	
			Absoluta	Relativa %
Importaciones totales	4,988.3	6,946.0	1,957.7	39.2
I. Nacionales	3,921.1	5,615.3	1,694.2	43.2
Bienes de consumo	2,118.2	3,026.5	908.3	42.9
Duraderos (automov., electrods. y otros)	376.4	436.9	60.5	16.1
Alimentos elaborados o semielaborados	308.5	396.1	87.6	28.4
Medicinales y farmacéuticos	195.8	198.2	2.4	1.2
Blancos derivados de petróleo (combustibles)	573.4	1,146.6	573.2	100.0
Otros bienes de consumo	664.1	848.7	184.6	27.8
Materias primas	1,269.5	1,859.4	589.9	46.5
Para la agricultura	48.2	71.7	23.5	48.8
Para la industria alimenticia (sin elaborar)	156.8	206.3	49.5	31.6
Para la industria textil	25.7	29.5	3.8	14.8
Para la industria de bebidas	29.9	33.5	3.6	12.0
Petróleo crudo y reconstituido (combustible)	144.1	139.2	-4.9	-3.4
Otras materias primas y/o insumos intermedios	864.8	1,379.2	514.4	59.5
Bienes de capital	533.4	729.4	196.0	36.7
Para la agricultura	11.2	26.7	15.5	138.4
Para la construcción	33.7	33.0	-0.7	-2.1
Otros bienes de capital	488.5	669.7	181.2	37.1
II. Zonas francas	1,067.2	1,330.7	263.5	24.7
Materias Primas	964.1	1,205.5	241.4	25.0
Comercializadoras	10.8	16.8	6.0	55.6
Bienes de capital	92.3	108.4	16.1	17.4
Importaciones petroleras	717.5	1,285.8	568.3	79.2
Importaciones no petroleras ^{1/}	4,270.8	5,660.2	1,389.4	32.5

*Cifras preliminares.

^{1/} Corresponde a las importaciones de mercancías generales excluyendo petróleo y derivados.

Respecto a las importaciones totales, estas registraron un aumento de 39.2 % durante el trimestre, explicado por las expansiones registradas tanto en las importaciones petroleras como las no petroleras. Las petroleras aumentaron en 79.2 % en términos interanuales, producto del alza en el precio del petróleo y sus derivados en un 61.1 %, así como del volumen importado en 14.3 %. En cuanto a las importaciones no petroleras, las mismas alcanzaron los US\$5,660.2 millones, unos US\$1,389.4 millones (32.5 %) por encima del nivel de 2021.

Dentro de estas últimas, los renglones que mostraron mayores incrementos fueron las importaciones de materias primas y bienes de consumo, destacándose el crecimiento registrado en materias primas para la agricultura (48.8 %) y la industria alimenticia (31.6 %), así como en las importaciones de alimentos elaborados o semielaborados (28.4 %) y en las de bienes de consumo duradero (16.1 %).

El saldo de la balanza de servicios mostró un aumento de US\$968.2 millones (190.9 %) durante los 3 primeros meses del año 2022, explicado mayormente por los US\$1,302.1 millones (161.2 %) adicionales en los ingresos por turismo registrados durante el período. Este crecimiento con respecto al primer trimestre de 2021 deriva del incremento en 997,862 pasajeros en la llegada de visitantes no residentes por vía aérea por encima de los registrados en enero-marzo de 2021, para un total de 1,714,947 visitantes, evidenciando la reactivación del sector.

El balance del ingreso secundario concluyó el trimestre con un resultado neto positivo de US\$2,332.1 millones. Esta cifra refleja una disminución de 5.6 % respecto al mismo período del año 2021, como efecto de la disminución de 6.0 % de las remesas familiares recibidas. No obstante, cabe destacar que los flujos de remesas se han situado en un nuevo nivel en torno a los US\$800.00 millones mensuales, en comparación con los años previos a la pandemia y en el que en Estados Unidos

no se tenían aún los esquemas de ayuda que fueron implementados luego de marzo de 2020 y que finalizaron en septiembre de 2021. En este sentido, entre los meses de enero y marzo de 2022 las remesas recibidas lograron una cifra de US\$2,396.2 millones, superando en US\$653.0 millones a las remesas recibidas en los primeros tres meses de 2019.

Cuenta financiera
enero-marzo 2021-2022*
En millones de US\$

Concepto	2021	2022	Var. Abs.
Cuenta financiera^{1/}	-2,466.7	-3,257.1	-790.4
IED^{2/}	-896.4	-997.6	-101.2
Activos	76.4	66.0	-10.4
Pasivos	972.8	1,063.6	90.8
Inversión de cartera	-2,456.4	-2,929.7	-473.3
Activos	28.6	5.8	-22.8
Pasivos	2,485.0	2,935.5	450.5
Otra inversión	886.1	670.2	-215.9
Activos	529.9	1,058.6	528.7
Moneda y depósitos	383.2	968.6	585.4
Préstamos	0.2	12.5	12.3
Otros	146.5	77.5	-69.0
Pasivos	-356.2	388.4	744.6
Moneda y depósitos	-39.4	5.4	44.8
Préstamos	-288.4	374.7	663.1
Créditos comerciales	-28.4	8.3	36.7

*Cifras preliminares. ^{1/} Los valores negativos reflejan un endeudamiento de República Dominicana con el resto del mundo. Los valores positivos significan un préstamo neto de República Dominicana hacia el resto del mundo. ^{2/} IED: Inversión Extranjera Directa.

Por su parte, la cuenta financiera concluyó el primer trimestre de 2022 con un saldo negativo de US\$3,257.1 millones, lo cual indica un monto mayor de pasivos emitidos con el exterior respecto de la adquisición de activos externos. La inversión extranjera directa alcanzó los US\$997.6 millones como saldo neto, unos US\$101.2 millones más con

respecto a enero-marzo 2021, principalmente por los incrementos registrados en los sectores de comunicaciones, minería y zonas francas.

Por último, es importante resaltar que el ingreso de divisas a la República Dominicana durante el período enero-marzo 2022, por concepto de exportaciones de bienes, turismo, remesas, inversión extranjera directa y otros ingresos por servicios, ascendió a US\$9,505.2 millones, US\$1,748.9 millones (22.5 %) más de manera interanual.

3.2. Deuda pública externa

De acuerdo a las estadísticas preliminares del Banco Central y la Dirección General de Crédito Público, la deuda externa del sector

público consolidado al cierre de marzo de 2022 ascendió a US\$37,318.5 millones, equivalente a un 34.9 % del Producto Interno Bruto (PIB). Los niveles de deuda externa aumentaron en US\$3,872.3 millones con respecto a marzo 2021, es decir un 11.6 %. Este aumento se debe fundamentalmente a los montos desembolsados durante el primer trimestre de 2022 por nuevas emisiones de bonos soberanos de acuerdo al plan de financiamiento presupuestado. De los US\$37,318.5 millones de deuda externa, US\$36,392.9 corresponden al sector público no financiero, equivalentes a 34.0 % del PIB, en tanto que los US\$925.7 millones restantes corresponden al sector público financiero, equivalentes a 0.9 % del PIB.

Deuda externa sector público consolidado
marzo 2021-2022
En millones de US\$

Sector	marzo 2021	marzo 2022	Variación absoluta	Composición % del total
			22/21	a mar 2022
Sector público consolidado	33,446.2	37,318.5	3,872.3	100.0%
1. Sector público no financiero	33,145.9	36,392.9	3,247.0	97.5%
Organismos multilaterales	6,543.9	6,703.3	159.4	18.0%
Bilaterales	1,882.4	1,949.3	67.0	5.2%
Banca comercial	3.6	0.0	-3.6	0.0%
Bonos	24,710.0	27,734.3	3,024.3	74.3%
Suplidores	6.0	6.0	0.0	0.0%
2. Sector público financiero	300.4	925.7	625.3	2.5%
Banco central	300.4	925.7	625.3	2.5%
Organismos multilaterales	300.4	925.7	625.3	2.5%
Bilaterales	0.0	0.0	0.0	0.0%
Banca comercial	0.0	0.0	0.0	0.0%
Bonos	0.0	0.0	0.0	0.0%
Suplidores	0.0	0.0	0.0	0.0%
Deuda externa consolidada como % del PIB	35.4%	34.9%		

Fuente: Ministerio de Hacienda y Banco Central.

Durante el período enero-marzo 2022 se recibieron desembolsos por un total de US\$3,917.1 millones, de los cuales US\$3,897.3 millones estuvieron destinados

al Sector Público No Financiero (SPNF), y los US\$19.8 millones restantes al Banco Central por concepto de los montos recibidos en el marco del Convenio de

Pagos y Créditos Recíprocos (CCR) de la Asociación Latinoamericana de Integración (ALADI). En comparación con el mismo periodo del año 2021, se registró un aumento en los desembolsos recibidos por valor de US\$1,360.6 millones, debido a la nueva emisión de bonos soberanos puestos en circulación en el mes de febrero.

En lo relativo al servicio de la deuda pública externa, el total pagado durante el período ascendió a US\$1,565.2 millones, para un aumento de 124.7 % con respecto al mismo periodo del año anterior. De ese total pagado, US\$929.5 millones correspondieron a capital

y US\$635.8 millones fueron destinados a pagos de intereses y comisiones, originando un flujo neto de US\$2,987.6 millones.

En lo que respecta a los pagos por sector, el público no financiero amortizó US\$909.7 millones y realizó pagos de intereses y comisiones por US\$635.6 millones. Por su parte, el Banco Central pagó por concepto de capital el monto de US\$19.8 millones y por intereses y comisiones, US\$0.2 millones, para cumplir con los compromisos cursados en el marco del CCR de la ALADI y los concernientes a los organismos multilaterales.

Evolución transacciones de deuda pública externa
enero-marzo 2021-2022*
En millones de US\$

Concepto	Montos		Variación	
	2021	2022	Absoluta	Relativa %
1. Desembolsos	2,556.6	3,917.1	1,360.6	53.2
2. Servicio de la deuda	696.5	1,565.2	868.7	124.7
2.1 Amortizaciones	129.6	929.5	799.9	617.3
2.2 Intereses	567.0	635.8	68.8	12.1
3. Flujo neto (1 - 2.1)	2,427.0	2,987.6	560.7	23.1
4. Transf. netas (1-2)	1,860.0	2,351.9	491.8	26.4

*Cifras preliminares.

Fuente: Ministerio de Hacienda y Banco Central.

3.3. Reservas internacionales

Al 31 de marzo de 2022, las reservas internacionales brutas alcanzaron US\$14,596.3 millones, el nivel más alto registrado para cierre de un trimestre, equivalentes a 13.6 % del PIB, superior al umbral recomendado por el FMI de 10 % del PIB. Este monto de reservas equivale a una cobertura de 6 meses de importaciones de bienes y servicios,

excluyendo las importaciones de zonas francas, lo que contribuyó a mantener la estabilidad relativa del tipo de cambio. Las reservas internacionales netas ascendieron a US\$14,596.0 millones, mientras que las reservas internacionales líquidas alcanzaron un nivel de US\$8,055.3 millones al cierre del período.

Reservas internacionales del Banco Central
marzo 2021-2022
En millones de US\$

Reservas	Montos		Variación	
	31 mar 2021	31 mar 2022	Absoluta	Relativa %
Brutas	12,174.2	14,596.3	2,422.05	19.9
Netas	12,174.2	14,596.0	2,421.78	19.9
Líquidas	6,318.3	8,055.3	1,737.1	27.5

3.4. Mercado cambiario

Para el período enero-marzo de 2022, las entidades financieras y los agentes de cambio autorizados reportaron un monto bruto de compra de dólares estadounidenses de US\$13,949.4 millones, lo que representa un aumento de 14.7 % con respecto al volumen de US\$12,160.1 millones registrado en el mismo período de 2021. En ese orden, el monto bruto de las ventas de dólares estadounidenses fue de US\$14,484.3 millones, lo que representa un incremento de 12.4 % con respecto al volumen de US\$12,886.3 millones registrado en igual período de 2021.

En el cuadro de “compras y ventas netas de divisas y participación en el mercado cambiario” se presentan los montos de las operaciones excluyendo las transacciones interinstitucionales, es decir, operaciones entre entidades del sistema financiero y cambiario. Específicamente, las compras ascendieron a US\$7,071.2 millones durante el período de análisis, monto superior en 26.6 % a los US\$5,583.9 millones en igual período de 2021; mientras que las ventas ascendieron a US\$7,820.3 millones, para un incremento de 34.6 % con relación a igual período del pasado año.

Compras netas de divisas y participación en el mercado cambiario
enero-marzo 2021-2022
En millones de US\$

Concepto	2021		2022		Variación	
	Compras	Participación %	Compras	Participación %	Absoluta	Relativa %
Entidades financieras	3,536.3	63.3	5,074.0	71.8	1,537.6	43.5
Agentes de cambio	2,047.5	36.7	1,997.2	28.2	-50.3	-2.5
Total	5,583.9	100.0	7,071.2	100.0	1,487.3	26.6

Ventas netas de divisas y participación en el mercado cambiario
enero-marzo 2021-2022
En millones de US\$

Concepto	2021		2022		Variación	
	Ventas	Participación %	Ventas	Participación %	Absoluta	Relativa %
Entidades financieras	5,553.4	95.6	7,419.1	94.9	1,865.7	33.6
Agentes de cambio	258.3	4.4	401.2	5.1	142.9	55.3
Total	5,811.7	100.0	7,820.3	100.0	2,008.6	34.6

Del total de compras reportadas por las entidades cambiarias, las instituciones financieras transaron la suma de US\$5,074.0 millones, lo que equivale a una participación de 71.8 % del mercado. Por su parte, los agentes de cambio autorizados reportaron un monto de transacciones de compras ascendente a US\$1,997.2 millones, para un 28.2 % del total transado.

El predominio de las entidades de intermediación financiera en las transacciones cambiarias netas es aún mayor en el caso de las ventas. Las mismas

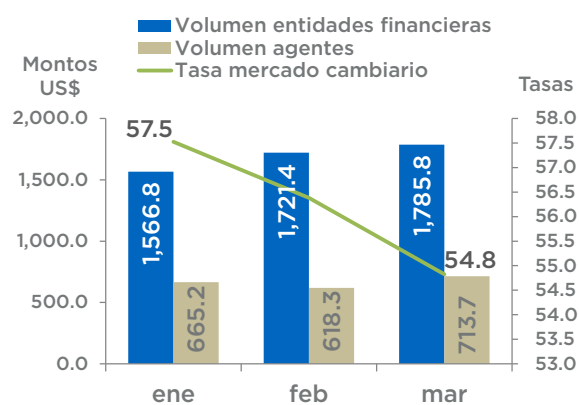
ascendieron a US\$7,419.1 millones, un 94.9 % de dichas operaciones, mientras que los agentes de cambio sólo ejecutaron US\$401.2 millones, es decir, un 5.1 % del total transado en el mercado cambiario.

La tasa de cambio promedio del mercado spot para la compra del dólar estadounidense durante el período enero-marzo de 2022 fue de RD\$56.13/US\$, para una apreciación de 2.7 % en relación con el promedio del mismo período de 2021. Por su parte, la tasa de cambio promedio del mercado spot para la venta del dólar

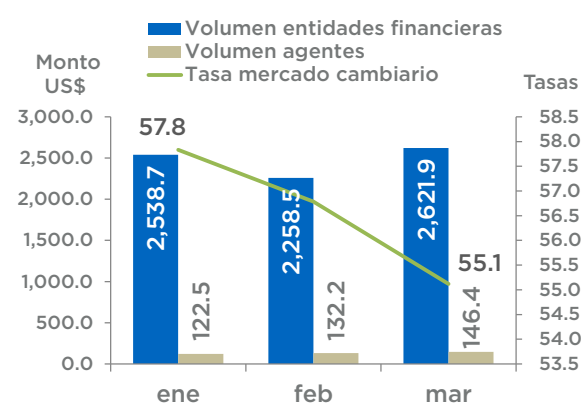
estadounidense fue de RD\$56.47/US\$, para una apreciación de 2.6 %. Asimismo, vale destacar que, las tasas de compra y venta presentaron en el primer trimestre de 2021

una apreciación acumulada de 4.0 % y 4.3 %, respectivamente, al 31 de marzo de 2022 con relación al 31 de diciembre de 2021.

Volúmenes mensuales de compras netas y tasa de cambio de compra del mercado cambiario 2022



Volúmenes mensuales de ventas netas y tasa de cambio de venta del mercado cambiario 2022



Tasa promedio de compra y venta dólares estadounidenses del mercado cambiario (RD\$/US\$) enero-marzo 2021-2022

Meses	2021			2022			Variación	
	Bancos	Agentes	Mercado cambiario	Bancos	Agentes	Mercado cambiario	Absoluta	Apreciación/Depreciación (%)
ene	58.11	58.00	58.07	57.54	57.53	57.52	-0.55	0.9
feb	57.87	57.82	57.84	56.42	56.36	56.38	-1.46	2.6
mar	57.20	57.16	57.18	54.83	54.80	54.82	-2.35	4.3
ene-mar compra	57.68	57.62	57.65	56.15	56.12	56.13	-1.52	2.7
ene	58.35	58.20	58.31	57.86	57.79	57.83	-0.47	0.8
feb	58.12	57.96	58.10	56.90	56.54	56.78	-1.31	2.3
mar	57.51	57.32	57.45	55.21	54.96	55.12	-2.33	4.2
ene-mar venta	57.95	57.78	57.91	56.54	56.31	56.47	-1.44	2.6

Nota: El promedio del período es el promedio de las tasas diarias comprendidas dentro de ese período.

Una variación positiva relativa corresponde a una apreciación del peso dominicano respecto al dólar estadounidense, mientras que una variación negativa indica una depreciación de la moneda.



IV SECTOR MONETARIO

IV. SECTOR MONETARIO

- En enero-marzo de 2022, el Banco Central de la República Dominicana continuó implementando el plan de normalización de política monetaria iniciado a finales de 2021.
- La autoridad monetaria incrementó su Tasa de Política Monetaria (TPM) en 50 puntos básicos (pbs.) en las reuniones de enero y marzo, respectivamente, ubicándose en 5.50% anual al cierre del primer trimestre del año.

Durante el primer trimestre de 2022, el Banco Central de la República Dominicana (BCRD) continuó implementando el plan de normalización de la política monetaria iniciado a finales de 2021, en un contexto de presiones inflacionarias más persistentes y buen desempeño de la actividad económica, con el propósito de mitigar las presiones externas sobre los precios.

En efecto, el BCRD incrementó la tasa de política monetaria (TPM) en 50 puntos básicos (pbs.) en las reuniones de enero y marzo de 2022, respectivamente. Así, la TPM se situó en 5.50 % anual, acumulando un aumento de 250 pbs. desde noviembre de 2021. En tanto, el corredor de tasas de interés del BCRD permaneció definido como la $TPM \pm 50$ pbs., ubicando la tasa de interés de la facilidad permanente de expansión (Repos a 1 día) en 6.00 % anual y la tasa de interés de depósitos remunerados de corto plazo (Overnight) en 5.00 % anual.

Adicionalmente, el BCRD ha reducido de manera importante el excedente de liquidez del sistema financiero a través de operaciones de mercado abierto y del retorno gradual de los recursos que habían sido otorgados durante la pandemia por medio de las facilidades de provisión de liquidez en moneda nacional (MN), conforme se amortizan los préstamos concedidos a empresas y hogares.

Estas decisiones de política monetaria estuvieron orientadas a facilitar la convergencia de la inflación hacia el rango meta de 4.0 % \pm 1.0 % en el horizonte de

política monetaria y mantener el anclaje de las expectativas de inflación. En ese orden, las medidas se sustentaron en el análisis exhaustivo de los indicadores macroeconómicos internacionales y domésticos.

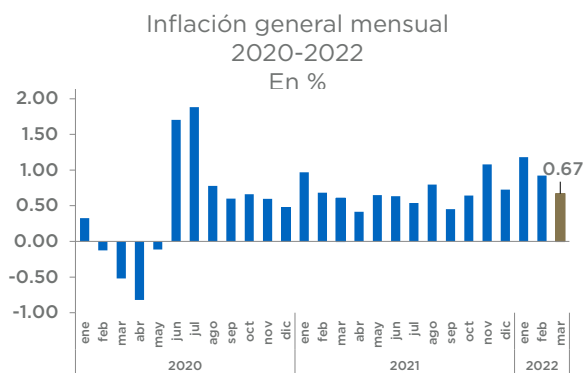
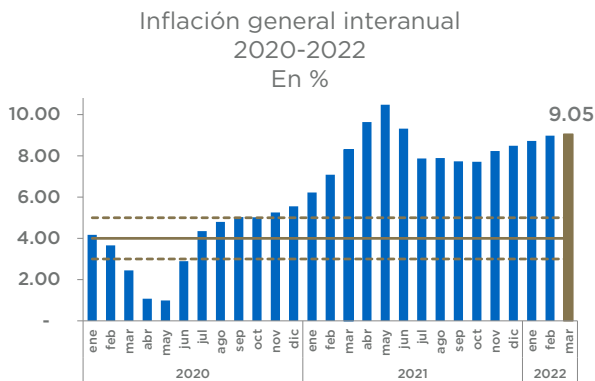
En el contexto internacional, las perspectivas para el 2022 se deterioraron, en reflejo del incremento de la incertidumbre provocada por la guerra entre Rusia y Ucrania, así como por la mayor duración de las interrupciones en las cadenas de suministro y los elevados precios de los bienes primarios, particularmente de los energéticos.

En este sentido, los choques de oferta globales han sido más persistentes de lo previsto. Así, en Estados Unidos la inflación interanual alcanzó 8.5 % en marzo, su nivel más alto en las últimas cuatro décadas. En tanto, en la Zona euro la inflación alcanzó 7.4 % en igual período, la más alta en la historia del bloque. Por igual, los países de América Latina registraron elevadas presiones inflacionarias en los primeros meses del año.

En este escenario, los bancos centrales de las economías avanzadas y emergentes han acelerado el retiro del estímulo monetario. Así, la Reserva Federal incrementó la tasa de fondos federales en 25 pbs. en el mes de marzo y finalizó su programa de compra neta de activos financieros. Del mismo modo, el Banco Central Europeo concluyó el programa de compras de activos financieros de emergencia por la pandemia (PEPP) en marzo e incrementó el ritmo de reducción

del programa de compra de activos (APP). En América Latina, la mayoría de los bancos centrales mantienen el ciclo de aumentos de sus tasas de interés de referencia, realizando incrementos adicionales en el primer trimestre de 2022.

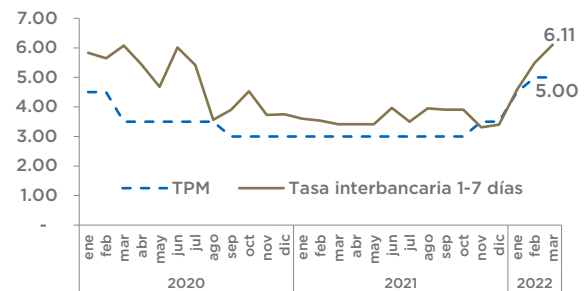
En el entorno doméstico, la actividad económica mantuvo una evolución favorable durante el primer trimestre de 2022. En efecto, el indicador mensual de actividad económica (IMAE) se expandió en 6.4 % interanual en marzo, lo cual unido a las variaciones de 6.3 % en el mes de enero y de 5.8 % en febrero resultan en una variación interanual acumulada de 6.1 % durante el primer trimestre del año 2022. Este resultado es explicado principalmente por el dinamismo de los sectores construcción, hoteles, bares y restaurantes, transporte y comercio.



En tanto, la inflación doméstica continuó afectada por los choques inflacionarios de origen externo. Entre estos, se destaca el alza de los precios internacionales del petróleo, el alto costo de fletes marítimos, las

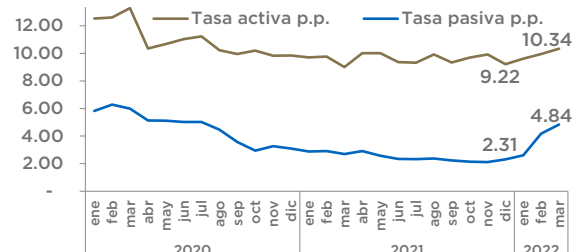
disrupciones en las cadenas de suministros y el aumento de los precios internacionales de los principales bienes primarios alimenticios como el maíz, trigo y soya. En efecto, en marzo de 2022, la inflación general se ubicó en 9.05 % interanual. A su vez, la inflación subyacente, que excluye los componentes más volátiles de la canasta, se ubicó en 6.99 % interanual.

Tasa de política monetaria e interbancaria
2020-2022



En el sistema financiero, las tasas de interés de mercado incrementaron en el primer trimestre de 2022, reflejando el cambio de postura de la política monetaria. En este sentido, la tasa de interés interbancaria de corto plazo (1 a 7 días) se ubicó en 6.11 % anual en el mes de marzo, equivalente a un crecimiento de 271 pbs. con relación al cierre de 2021. Consistentemente, la tasa de interés activa promedio ponderado (p.p.) de la banca múltiple aumentó en 112 puntos básicos (pbs.) respecto a diciembre de 2021, a la vez que la tasa de interés pasiva p.p. de la banca múltiple subió en 253 pbs. en igual período. De esta forma, la tasa de interés activa p.p. se ubicó en 10.34 % anual en marzo de 2022, mientras la tasa de interés pasiva p.p. se posicionó en 4.84 % anual.

Tasa de interés bancos múltiples
Promedio ponderado, en %
2020-2022



En tanto, el crédito mantuvo su dinamismo durante el primer trimestre de 2022, en consonancia con el fortalecimiento de la demanda interna. En efecto, los préstamos armonizados totales al sector privado presentaron un crecimiento interanual de 13.6 % (RD\$177,026.9 millones). De igual forma, el crédito privado en moneda nacional (MN) se expandió en 13.2 % interanual (RD\$142,788.0 millones), impulsado principalmente por el aumento en los préstamos otorgados a los hogares. Así, el saldo del crédito privado en MN ascendió a RD\$1,224,232.1 millones durante marzo de 2022.

En tanto, el incremento de los agregados monetarios se ha moderado de manera significativa en los primeros meses de 2022, en un contexto de reducción del excedente de liquidez. En este sentido, la base monetaria restringida (BMR) alcanzó un saldo de RD\$337,733.7 millones al finalizar el primer trimestre del 2022, expandiéndose en 6.2 % (RD\$19,785.5 millones) con relación a igual período del año anterior. Este comportamiento se explica por el crecimiento interanual de 3.4 % de los billetes y monedas emitidos y de 12.2 % de los depósitos de encaje legal y saldos de

compensación de las otras sociedades de depósitos (OSD) en el BCRD. A su vez, la base monetaria ampliada (BMA)¹ creció en 17.6 % interanual (RD\$110,174.5 millones) en marzo de 2022, registrando así un saldo de RD\$735,533.7 millones.

El medio circulante (M1), en tanto, se expandió en 16.1 % interanual (RD\$91,493.4 millones), exhibiendo un saldo de RD\$659,866.6 millones en el mes de marzo. Dentro de sus componentes, los billetes y monedas en poder del público incrementaron en 6.0 % interanual, mientras los depósitos transferibles en MN reflejaron un aumento de 20.7 % en igual período.

Asimismo, la oferta monetaria ampliada (M2) se situó en RD\$1,534,954.6 millones al cierre de marzo, tras incrementar en 9.7 % interanual (RD\$135,860.0 millones). Finalmente, durante marzo de 2022, el dinero en sentido amplio (M3) varió en 10.3 % (RD\$198,568.6 millones) con relación a igual período del 2021, mostrando un saldo de RD\$2,127,452.2 millones. Al considerar sus componentes, los depósitos en ME se expandieron en 11.8 % interanual (RD\$62,708.6 millones) al cierre del primer trimestre de 2022.

Indicadores monetarios armonizados
marzo 2021-2022
En millones de RD\$

Reservas	Montos		Variación	
	mar 2021	mar 2022	Absoluta	Relativa %
Base monetaria restringida (emisión)	317,948.3	337,733.7	19,785.5	6.2
Billetes y monedas emitidos	215,511.7	222,749.5	7,237.8	3.4
Depósitos de encaje legal y compensación de las OSD en el BC	102,436.6	114,984.2	12,547.6	12.2
Base monetaria ampliada	625,359.1	735,533.7	110,174.5	17.6
Medio circulante (M1)	568,373.2	659,866.6	91,493.4	16.1
Oferta monetaria ampliada (M2)	1,399,094.6	1,534,954.6	135,860.0	9.7
Dinero en sentido amplio (M3)	1,928,883.5	2,127,452.2	198,568.6	10.3
Valores en circulación a valor compra	762,895.2	827,152.8	64,257.6	8.4
Cartera de préstamos al sector privado en M/N	1,081,444.1	1,224,232.1	142,788.0	13.2

¹ La BMA adiciona a la BMR, los depósitos y valores, en moneda extranjera, emitidos por el BCRD para encaje legal y compensación, en poder de OSD. Además, incluye otros depósitos no restringidos y valores de corto plazo, emitidos por BCRD, en poder de las OSD, tanto en MN como ME.

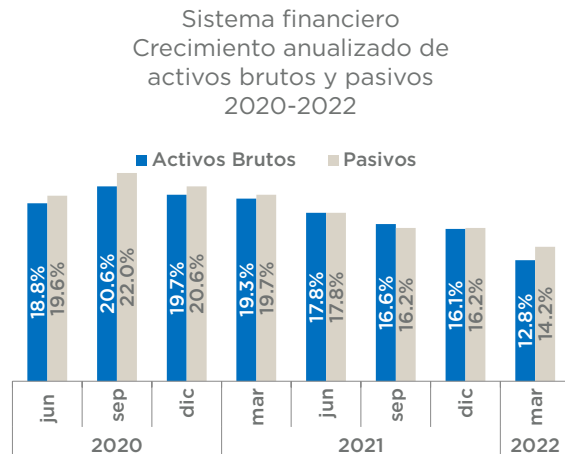


V
SECTOR
FINANCIERO

V. SECTOR FINANCIERO

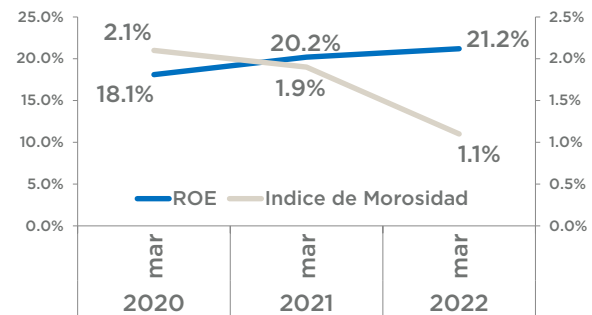
- Al cierre de marzo de 2022, los activos brutos y pasivos del sistema financiero dominicano presentaron crecimientos interanuales de 12.8 % y 14.2 %, respectivamente.
- El total de préstamos armonizados registró un crecimiento interanual de RD\$191,926.2 millones, equivalente a 14.0 %.
- Al mes de marzo de 2022, las utilidades del sector financiero totalizaron RD\$14,211.7 millones, lo que representa una rentabilidad anualizada sobre el patrimonio promedio (ROE) de 21.2% y una rentabilidad sobre el activo promedio (ROA) de 2.5%.

Al cierre del trimestre enero-marzo de 2022, los activos brutos y pasivos del sistema financiero dominicano presentaron crecimientos anualizados de 12.8 % y 14.2 %, inferiores a los valores de 19.3 % y 19.7 % obtenidos para el mismo período de 2021. Por su parte, el patrimonio neto del sistema financiero se expandió en 17.9 %.



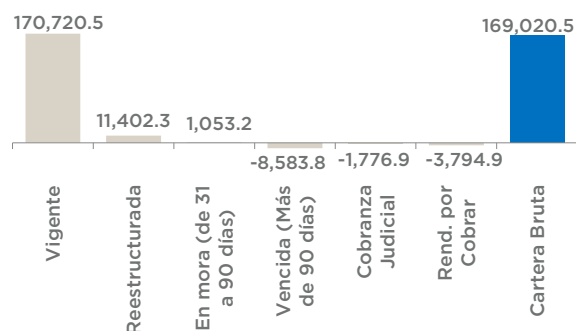
En lo referente al crecimiento interanual de los activos, este fue de RD\$321,807.9 millones (12.8 %), principalmente por los aumentos en los renglones de cartera de créditos por RD\$169,020.5 millones (13.2 %) y las disponibilidades por RD\$166,175.2 millones (42.0 %).

Sistema financiero
Índice de morosidad y
rentabilidad patrimonial (ROE)
marzo 2020-marzo 2022



A su vez, la citada variación absoluta de la cartera de créditos estuvo reflejada principalmente en los créditos vigentes, los cuales incrementaron en RD\$170,720.5 millones (13.9 %), mientras que los créditos reestructurados aumentaron en RD\$11,402.3 millones (126.9 %). El indicador de morosidad se situó en 1.1 %, en tanto que la cobertura para créditos vencidos y en cobranza judicial fue de 441.3 %, indicativo de la existencia de reservas de provisiones de RD\$4.4 pesos por cada peso de crédito vencido o en proceso de cobro judicial.

Sistema financiero
Detalle del crecimiento de la cartera de créditos
marzo 2021-marzo 2022
En millones de RD\$



Recuadro I. Cartera de Créditos y Crédito Armonizado

Los préstamos armonizados, al cierre de marzo de 2022, registran un crecimiento interanual de RD\$191,926.2 millones, equivalente a 14.0 %. Esta medición adiciona a los préstamos concedidos por las entidades de intermediación financiera reguladas y supervisadas al amparo de la Ley Monetaria y Financiera No. 183-02, el total de los otorgados por cooperativas de ahorro y crédito, conforme lo establece el Manual de Cuentas Armonizadas del Fondo Monetario Internacional (FMI).

Sistema financiero
Cartera de créditos y crédito armonizado
En millones de RD\$

Concepto	mar 2021	mar 2022*	T.C. (%) 2022
Cartera de créditos	1,277,449.6	1,446,470.1	13.2
+ Crédito cooperativas y otros ^{1/}	90,283.5	113,189.3	25.4
Crédito armonizado	1,367,733.1	1,559,659.4	14.0

*Cifras preliminares.

^{1/}Corresponde a las Cooperativas de Ahorro y Crédito agrupadas en la Asociación de Instituciones Rurales de Ahorro y Crédito (AIRAC).

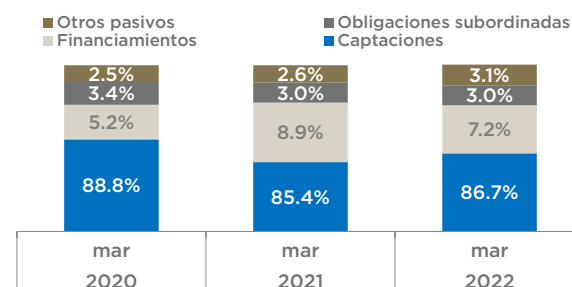
En cuanto a los pasivos totales del sector financiero, en el período entre marzo 2021-2022 éstos incrementaron en RD\$304,896.3 millones (14.2 %), inducidos por el crecimiento de las captaciones del público en RD\$292,778.4 millones (15.9 %), representativo del 96.0 % del aumento del pasivo total.

Sistema financiero nacional
Estructura de pasivos
En millones de RD\$

Concepto	mar 2021	mar 2022*	T.C. (%) 2022
Captaciones	1,836,773.7	2,129,552.1	15.9
Financiamientos	191,800.2	176,973.8	-7.7
Obligaciones subordinadas	65,492.2	72,658.4	10.9
Otros pasivos	56,110.0	75,888.2	35.2
Pasivos totales	2,150,176.1	2,455,072.5	14.2

*Cifras preliminares.

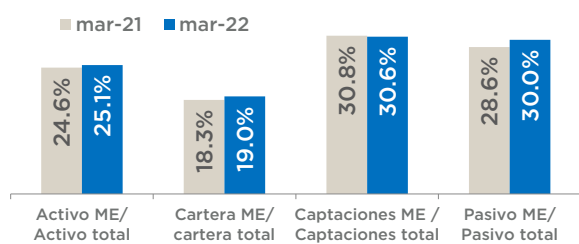
Sistema financiero
Estructura de pasivo
como % del pasivo total
marzo 2020-marzo 2022



Al evaluar el comportamiento de las operaciones del sistema financiero por tipo de moneda, a marzo de 2022 se observa que los activos brutos en moneda nacional reflejaron un crecimiento interanual de RD\$228,153.7 millones (12.0 %), correspondiente a un 70.9 % del aumento del activo total en el período comprendido entre marzo 2021-2022. Asimismo, los pasivos en moneda nacional se expandieron en RD\$182,856.0 millones (11.9 %), equivalente al 60.0 % de la variación del pasivo total en el citado período. Como resultado de

esta dinámica, las operaciones en moneda extranjera reflejan una ponderación de 25.1 % en el activo total, 19.0 % en la cartera de créditos, 30.0 % en el pasivo total y 30.6 % en las captaciones.

Sistema financiero
Activos, cartera de créditos, captaciones y pasivos en moneda extranjera como proporción del total (%)
marzo 2021-marzo 2022

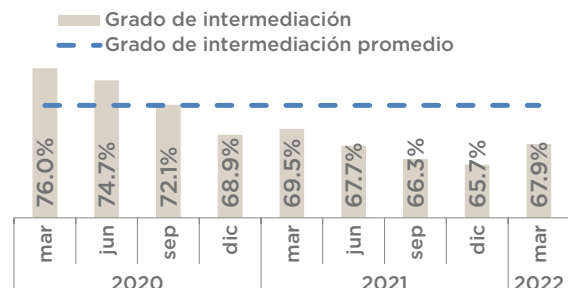


En lo concerniente al patrimonio de las entidades de intermediación financiera, este presentó un crecimiento de RD\$47,942.6 millones durante el período marzo 2021-2022, equivalente a un 17.9 %. Esta expansión fue resultado, principalmente, del incremento en RD\$36,788.8 millones (28.2 %) del capital pagado, de los resultados acumulados de ejercicios anteriores en RD\$17,424.4 millones (53.7 %), de las ganancias no realizadas en inversiones disponibles para la venta en RD\$6,014.5 millones (2,149.7 %) y de las utilidades del ejercicio en RD\$2,845.6 millones (25.0 %). Por su parte, el renglón de reservas patrimoniales se redujo en RD\$14,196.5 millones (21.9 %).

Con el desempeño citado precedentemente, las utilidades del sector financiero al cierre de marzo de 2022 totalizaron RD\$14,211.7 millones (25.0 %), para representar una rentabilidad anualizada sobre el patrimonio promedio (ROE) de 21.2 % y una rentabilidad sobre el activo promedio (ROA) de 2.5 %. Dicha rentabilidad se explica mayormente por una combinación de mayores ingresos operacionales en RD\$4,672.8 millones y menores gastos por provisiones de activos riesgosos en RD\$3,078.9 millones, la cual compensó la reducción del margen financiero bruto de RD\$5,719.3 millones.

Por otra parte, a marzo de 2022 el coeficiente de intermediación financiera del sector financiero, calculado mediante la relación entre la cartera de créditos bruta y las captaciones totales del público, alcanzó un 67.9 %.

Sistema financiero
Grado de intermediación
créditos como % de captaciones
marzo 2020-marzo 2022



Comportamiento operacional de los Bancos Múltiples

A marzo de 2022, los activos brutos totales de los bancos múltiples presentaron un crecimiento interanual de RD\$293,472.5 millones (13.3 %). Similar a lo observado para el sistema financiero, este comportamiento responde a la expansión de las disponibilidades en RD\$156,653.2 millones (41.9 %) y la cartera de créditos en RD\$139,265.3 millones (12.6 %).

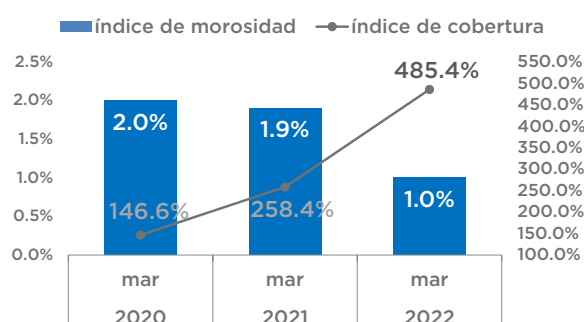
Bancos múltiples
Estructura de activos
En millones de RD\$

Concepto	mar 2021	mar 2022	T.C. (%)
			2022
Disponibilidades	374,166.8	530,820.1	41.9
Inversiones	611,133.4	626,458.6	2.5
Cartera de créditos ^{1/}	1,106,766.0	1,246,031.3	12.6
Sector privado	1,041,572.5	1,169,088.5	12.2
Sector público	38,220.4	36,816.6	-3.7
Otros sectores ^{2/}	26,973.2	40,126.2	48.8
Otros activos	115,054.6	97,283.4	-15.4
Activos	2,207,120.9	2,500,593.3	13.3

^{1/} Cifras preliminares. ^{2/} Incluye los rendimientos devengados pendientes de cobro. ^{2/} Estas cifras incluyen préstamos al Sector Financiero y Sector No Residente.

En ese mismo orden, el incremento absoluto de la cartera de créditos de estos intermediarios se reflejó, principalmente, en los créditos vigentes por un monto de RD\$139,492.7 millones (13.1 %) y créditos reestructurados por RD\$11,326.5 millones (136.4 %). A marzo de 2022, el índice de morosidad fue de 1.0 %, en tanto que el indicador de cobertura de créditos improductivos registró 485.4 %, superior al nivel de 100 % requerido por la normativa vigente.

Bancos múltiples
Índice de morosidad y cobertura de créditos vencidos y en cobranza judicial
marzo 2020-marzo 2022



En lo concerniente a la dinámica sectorial, el incremento de la cartera de créditos de los bancos múltiples estuvo orientado, fundamentalmente, a satisfacer la demanda de financiamiento del sector privado, el cual se expandió en RD\$127,516.1 millones (12.2 %) en términos interanuales. Se destaca el crecimiento absoluto en los préstamos destinados a consumo (RD\$43,505.6 millones), adquisición de viviendas (RD\$19,773.3 millones), manufactura (RD\$17,175.1 millones), construcción (RD\$14,647.5 millones), comercio (RD\$14,574.0 millones), hoteles y restaurantes (RD\$9,047.7 millones), agricultura, silvicultura y pesca (RD\$5,105.4 millones), entre otros.

Por otra parte, a marzo de 2022, los pasivos de los bancos múltiples presentaron un aumento de RD\$282,668.7 millones (14.8 %), con respecto a igual mes de 2021,

sustancialmente determinado por mayores captaciones del público en RD\$267,271.3 millones (16.3 %), correspondiente a un 94.6 % de la variación absoluta del pasivo total.

Bancos múltiples
Estructura de pasivos
En millones de RD\$

Conceptos	mar 2021	mar 2022	T.C. (%)
			2022
Captaciones	1,636,067.7	1,903,338.9	16.3
Financiamientos	172,794.2	167,597.1	-3.0
Obligaciones subordinadas	55,792.2	57,539.1	3.1
Otros pasivos	47,969.8	66,817.4	39.3
Pasivos totales	1,912,623.9	2,195,292.6	14.8

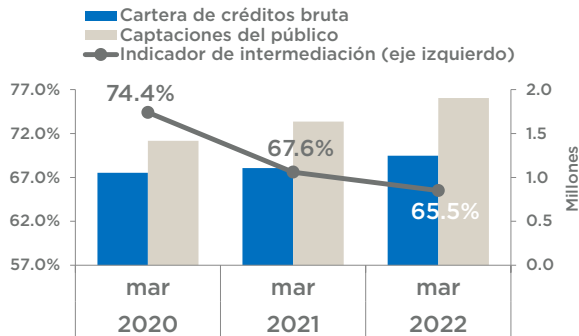
*Cifras preliminares

Por su parte, el patrimonio neto de los bancos múltiples, a marzo de 2022, presentó un aumento anualizado de RD\$38,326.4 millones (18.5 %), explicado fundamentalmente por el incremento del capital pagado RD\$35,988.9 millones (29.6 %), los resultados de ejercicios anteriores RD\$13,952.2 millones (107.5 %) y las ganancias no realizadas en inversiones disponibles para la venta en RD\$4,351.3 millones (1,555.2 %). De igual forma, incidieron en el crecimiento patrimonial las utilidades del ejercicio, que se expandieron en RD\$2,564.6 millones (26.1 %).

Asimismo, al cierre del período enero-marzo de 2022, los beneficios obtenidos por estos intermediarios financieros totalizaron RD\$12,375.8 millones, para una rentabilidad anualizada sobre el patrimonio promedio (ROE) de 23.6 %, en tanto que la rentabilidad sobre el activo promedio (ROA) se verificó en 2.4 %.

En otro orden, a marzo de 2022, el coeficiente de intermediación financiera de los bancos múltiples alcanzó un 65.5 %; mientras que la razón de gastos administrativos a margen financiero neto se verificó en 105.6 %.

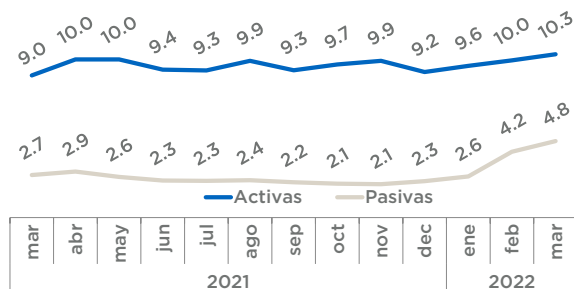
Bancos múltiples
Coeficiente de intermediación financiera
marzo 2020-marzo 2022



Tasas de interés de los Bancos Múltiples

Para el mes de marzo de 2022, las tasas de interés activas y pasivas de la banca múltiple registraron un promedio ponderado de 10.34 % y 4.84 %, respectivamente. Al comparar las referidas tasas de interés con el año anterior, se observan aumentos de 1.34 puntos porcentuales en las activas y de 2.15 puntos porcentuales en las pasivas.

Tasas de interés activas y pasivas promedio ponderado
banca múltiple
marzo 2021-marzo 2022
En % anual



Respecto al cierre del trimestre anterior, se apreció un incremento de 1.12 puntos porcentuales en las activas y de 2.53 puntos porcentuales en las pasivas.