



**BANCO CENTRAL**  
REPÚBLICA DOMINICANA

Departamento Internacional

# ANÁLISIS DEL CONTEXTO INTERNACIONAL



Febrero, 2023

## ANÁLISIS DEL CONTEXTO INTERNACIONAL

FEBRERO, 2023

Subdirección de Asuntos Económicos Internacionales  
Departamento Internacional

**BANCO CENTRAL DE LA REPÚBLICA DOMINICANA**  
Calle Pedro Henríquez Ureña esq. Leopoldo Navarro  
Santo Domingo, República Dominicana

Contactos:

Perla Sadelys Santos Genao  
p.santos@bancentral.gov.do

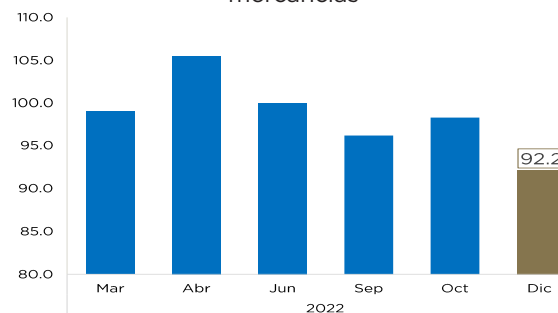
María del Pilar Polanco Alcántara  
m.polanco@bancentral.gov.do

## PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

El PIB de los países miembros de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) creció un 2.9 % al cierre del año 2022, una ralentización en comparación al 5.7 % observado en 2021, de acuerdo a la entidad multilateral. Este desempeño estuvo incidido por las contracciones registradas en el Grupo de las siete economías más industrializadas (G7), los efectos derivados del conflicto bélico entre Rusia-Ucrania en los países cercanos, las presiones inflacionarias globales y el alza de las tasas de interés por parte de los principales bancos centrales. Por países, Irlanda registró el crecimiento anual más alto en 2022 con un 12.2 %, mientras que Letonia el más bajo con un 1.5 por ciento.

En otro orden, la más reciente publicación del barómetro sobre comercio global de mercancías de la Organización Mundial del Comercio (OMC) mostró una lectura de 92.2 puntos al mes de diciembre de 2022, cifra que se sitúa por debajo del valor de referencia de 100 (ver gráfica 1). De manera desagregada, todos los indicadores han disminuido: el índice de pedidos de exportación (97.4), los índices de transporte marítimo de contenedores (89.3), flete aéreo (87.8), componentes electrónicos (84.9) y materias primas (92.0). Los referidos sectores se encuentran por debajo de la tendencia, reflejándose una debilidad general del comercio, con perspectivas de ser efímera debido a que el tráfico de contenedores en los puertos chinos y los nuevos pedidos de exportación se han recuperado, según los datos de los índices de los gestores de compras de diferentes países.

**Gráfica 1**  
Barómetro sobre el comercio de mercancías



Fuente: OMC.

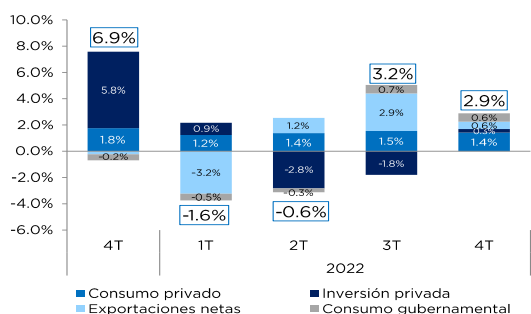
En otro orden, Turquía experimentó un seísmo de 7.8 en escala Richter el pasado 07 de febrero, con sucesivas réplicas, siendo el más fuerte de los últimos 100 años, según informó el Servicio Geológico de Estados Unidos (USGS, por sus siglas en inglés). Esta tragedia sísmica, la cual también impactó a su frontera con Siria, ocasionó aproximadamente 50,000 defunciones y el derrumbe de más de 214,000 edificaciones, según publicó el diario alemán Deutsche Welle. En este tenor, el Banco Mundial desembolsó USD 1,780 millones, considerando que las pérdidas económicas ascienden a USD 34,000 millones y los costes de reconstrucción serían mayores.

## ESTADOS UNIDOS

De acuerdo a la segunda revisión de tres realizadas por la Oficina de Análisis Económico (BEA, por sus siglas en inglés), el PIB de Estados Unidos registró un crecimiento de 2.7 % durante el cuarto trimestre del 2022 (ver gráfica 2), una revisión a la baja en relación al 2.9 % estimado previamente. Esta nueva actualización, responde a

la desaceleración del consumo privado e incremento de las importaciones, sectores compensados por el aumento de la inversión privada. En términos interanuales, el indicador macroeconómico se expandió un 0.9 % en comparación al 1.9 % observado en el tercer período del año pasado.

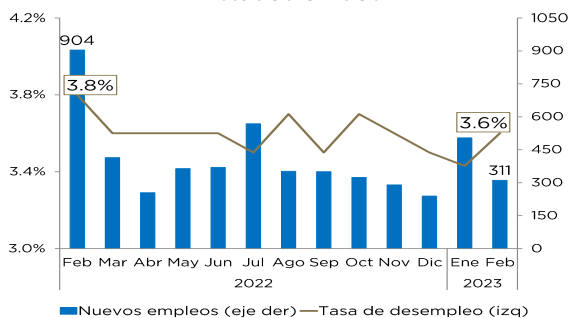
**Gráfica 2**  
Descomposición del crecimiento del PIB real  
Estados Unidos



Fuente: Elaborado con datos del BEA.

En el contexto del mercado laboral, febrero culminó con la creación de 311,000 nuevos empleos no agrícolas en los Estados Unidos, una disminución significativa cuando se compara a los 504,000 alcanzados durante enero y el promedio de 403,384 observados durante los últimos doce meses, según la Oficina de Estadísticas Laborales (BLS, en inglés).

**Gráfica 3**  
Tasa de desempleo  
Estados Unidos

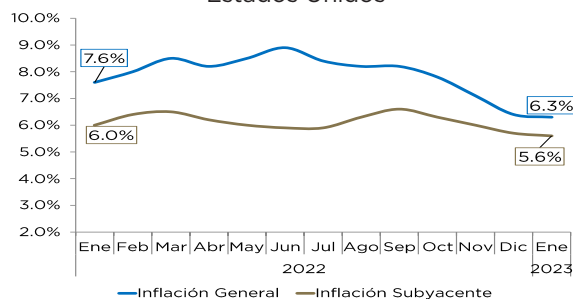


Fuente: Elaborado con datos del BLS.

En este tenor, la tasa de desempleo abierta aumentó dos décimas para situarse en 3.6 % en comparación al 4.0 % observado en el mismo período del 2022 (ver gráfica 3). Tanto el referido incremento de la tasa como la ralentización en la creación, podrían reflejar los efectos de la política monetaria restrictiva adoptada por la Reserva Federal.

Respecto a la variación interanual en el índice de precios al consumidor, este tuvo una lectura de 6.3 % durante enero (ver gráfica 4), una disminución de una décima comparado al dato de diciembre y un incremento de 0.5 % de manera intermensual. Este comportamiento estuvo incidido por el mercado inmobiliario, el cual representó la mayor parte del indicador, seguido del sector alimentario y los combustibles que también contribuyeron a las fuertes presiones inflacionarias. Mientras en su componente subyacente, disminuyó hasta 5.6 % durante el primer mes del año.

**Gráfica 4**  
Tasa de inflación interanual  
Estados Unidos



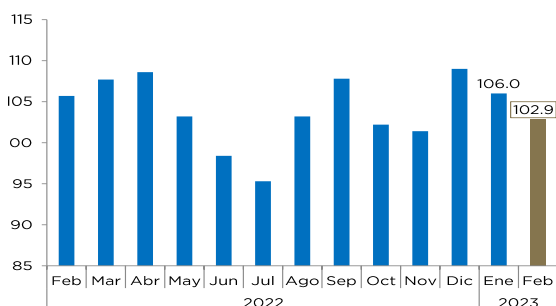
Fuente: Elaborado con datos del BLS.

Sobre la base de las consideraciones anteriores, el índice de confianza del consumidor se desaceleró hasta registrar un nuevo dato de 102.9 puntos durante febrero frente al 106.0 vistos

en el mes anterior (ver gráfica 5), según informó Conference Board. En términos desagregados, la evaluación de la situación actual de las condiciones comerciales y laborales mejoró ligeramente a 152.8 desde 151.1 puntos, mientras, las perspectivas a corto plazo de los consumidores disminuyeron a 69.7 puntos.

Gráfica 5

Índice de Confianza del Consumidor (1985=100)  
Estados Unidos



Fuente: Elaborado con datos de Conference Board.

Finalmente, el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, compareció ante el Comité Bancario del Senado, señalando que los últimos datos económicos han sido más fuertes de lo esperado, impulsando a un posible nuevo aumento en las tasas de fondos federales mayor al previsto de 25 puntos básicos por el consenso del mercado. De igual manera, resaltó que la inflación se ha moderado en los últimos meses y que el proceso de retornarla a su rango meta del 2.0 % establecido por la autoridad monetaria, “tiene un largo camino por recorrer y es probable que sea accidentado”.

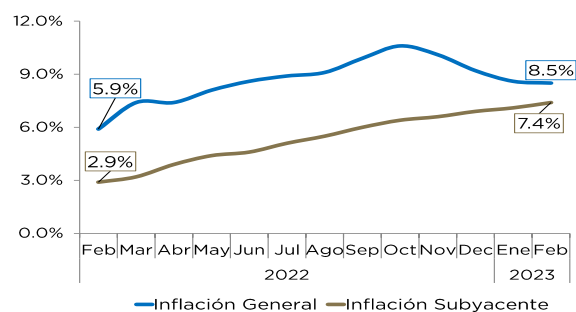
## EUROPA

De acuerdo a datos publicados por la Oficina Europea de Estadística (Eurostat), la tasa de inflación interanual de la Zona Euro disminuyó una déci-

ma en febrero hasta colocarse en 8.5 por ciento, acumulando cuatro meses consecutivos de desaceleración y su menor nivel desde mayo de 2022 (ver gráfica 6). Esta moderación de los precios, se atribuye a una desaceleración del sector energético, el cual compensó el repunte del sector alimentario. En contraste, su componente subyacente incrementó hasta 7.40 % en el mismo período, siendo su nivel máximo histórico en la serie .

Gráfica 6

Inflación interanual de la  
Zona Euro



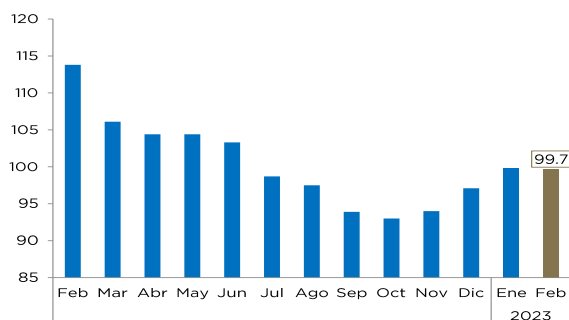
Fuente: Elaborado con datos de Eurostat.

Ante este panorama, la presidenta del Banco Central Europeo (BCE), Christine Lagarde, destacó que la inflación subyacente de la unión monetaria seguirá siendo elevada en el corto plazo, por lo que prevé continuar con una política monetaria restrictiva con un aumento en las tasas de interés de 50 puntos básicos en su próxima reunión a finales del mes de marzo, siendo posible que no haya reducciones hasta 2025, cuando espera que la inflación retorne a su rango objetivo del 2.00 %, indicando que la misión de la entidad rectora es mantener la estabilidad en los precios.

En otro orden, el índice de sentimiento económico disminuyó a 99.7 puntos en el segundo mes del año frente a los

99.8 puntos registrado en su lectura de enero, según informe publicado por la Comisión Europea (ver gráfico 7). Por actividad, la confianza se debilitó en el sector industrial y de servicios, no obstante, evidenció una recuperación en el sector comercial y de construcción. En esta misma línea, se produjo un retroceso en las expectativas de empleo, debido al debilitamiento del mercado laboral en el sector industrial y los servicios.

**Gráfica 7**  
Índice de Sentimiento Económico  
Zona Euro



Fuente: Elaborado en base a datos de Comisión Europea.

Finalmente, la actividad económica del bloque de países se expandió dos décimas hasta alcanzar los 52.0 puntos en febrero, siendo su mayor nivel de expansión desde junio de 2022, según S&P Global en su publicación del índice de gestores de compras compuesto. Este comportamiento, se atribuye a la estabilidad de la producción manufacturera, el buen desempeño del sector servicios y el aumento de los nuevos pedidos desde el pasado mayo de 2022.

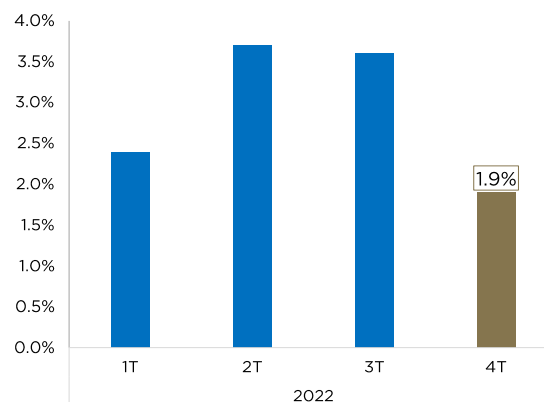
## AMÉRICA LATINA

Según el informe “Anuario Estadística de América Latina y El Caribe” publicado en febrero de 2023 por la Comisión Económica para América Latina

y el Caribe (CEPAL), las economías de la región registraron un incremento en torno a un 3.70 % durante el 2022 con respecto al 6.75 % observado en el año anterior, debido al impacto de una política monetaria restrictiva, que está provocando un debilitamiento del consumo y la inversión.

En el caso de Brasil, el producto interno bruto se situó en 2.90 % al cierre del 2022, una desaceleración significativa cuando se compara al 4.60 % registrado en 2021, según informó el Instituto Brasileño de Geografía y Estadísticas (IBGE). En términos trimestrales, el indicador macroeconómico creció un 1.90 % interanual en el cuarto período, registrando el menor ritmo de expansión en el transcurso del año, como producto de la contracción del sector agrícola a pesar del desempeño positivo registrado en la industria y los servicios (ver gráfico 8). Por otro lado, la desocupación abierta se redujo en 9.30 % interanual durante el 2022 en comparación al 13.20 % visto en su lectura del 2021, siendo su mínimo en la serie histórica desde el 8.60 % de su dato observado en el 2015.

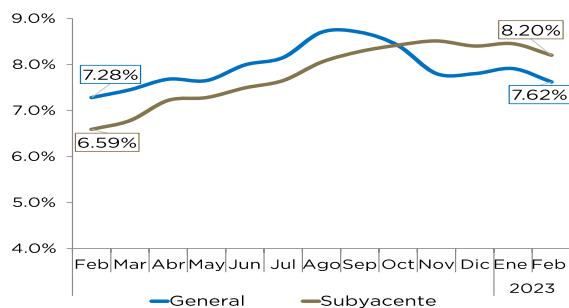
**Gráfica 8**  
Crecimiento interanual del PIB real  
Brasil



Fuente: Elaborado con datos de IBGE.

Por su parte, la tasa de inflación de México registró una lectura interanual de 7.62 % en el mes de febrero (ver gráfica 9), reflejando una disminución de tres décimas con respecto al 7.92 % en su lectura del mes anterior, de acuerdo a informe por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI). De igual manera, en su componente subyacente se moderó hasta el 8.20 % en el citado período, manteniéndose por encima del índice general.

**Gráfica 9**  
Inflación interanual  
México



Fuente: Elaborado con datos de INEGI

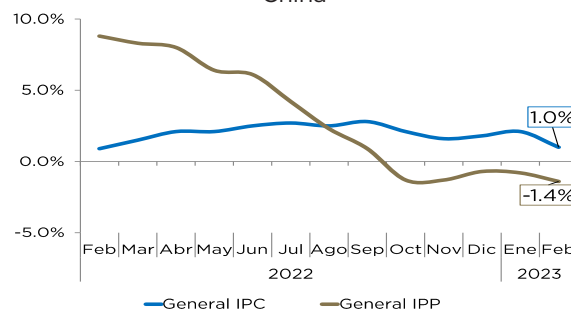
En ese sentido, el Banco de México resaltó que moderará el incremento de su tasa de política monetaria en su próxima reunión, la cual tendrá lugar el 30 de marzo.

Por último, en el marco de la política monetaria, el Banco Central de la República de Argentina mantuvo en 75.00 % su tasa de interés para letras de liquidez (Leliq), a pesar de las alzas de los precios que aumentaron de manera interanual en 98.80 % en el primer mes del año. En este contexto, la entidad rectora señaló que el referido instrumento continúa en terreno positivo en términos reales, garantizando la protección del ahorro con el objetivo de mantener las expectativas para favorecer el proceso de desinflación.

## ASIA

El IPC de China tuvo una variación interanual del 1.0 % durante el mes de febrero, una fuerte moderación luego del repunte de 2.1 % observado en enero, siendo su nivel mínimo en un año (ver gráfica 10). La referida disminución del consumo, se atribuye a factores estacionales y al efecto base en comparación al año pasado, donde los precios registraron una elevada expansión. Por su parte, el índice de precios al productor, el cual mide los precios industriales y los costos de las empresas, se contrajo un 1.4 % durante el segundo mes del corriente y se expandió un 0.6 % intermensual.

**Gráfica 10**  
Inflación interanual  
China

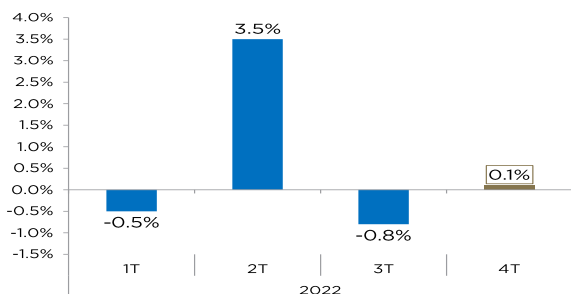


Fuente: Elaborado con datos de la Oficina de Estadística de China.

En relación a la economía de Japón, el PIB interanual se contrajo un 0.1 % durante el cuarto trimestre de este año en comparación al 0.4 % registrado en el período anterior, de acuerdo a la Oficina del Gabinete del país (ver gráfica 11). En el conjunto de 2022, el indicador macroeconómico creció hasta un 1.0 %, impulsado por la recuperación del consumo, el cual representa el 60.0 % de la economía doméstica. Por otra parte, el Banco de Japón mantuvo su tasa de interés a corto plazo en -0.1 % y los rendimientos de bonos a 10

años en torno al 0.0 %, indicando que continuará implementando medidas como parte de su estrategia de estímulos a la nación nipón.

**Gráfica 11**  
Crecimiento del PIB real  
Japón

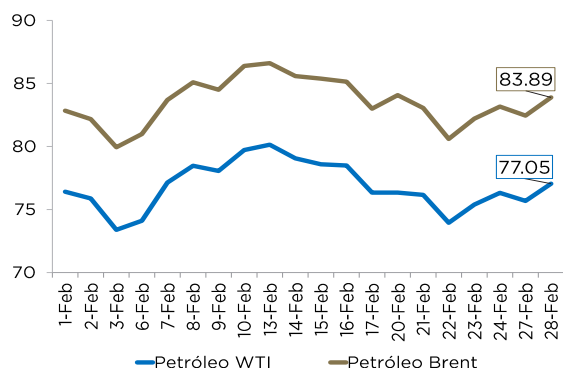


Fuente: Oficina del Gabinete de Japón.

## MATERIA PRIMAS

Durante el mes de febrero, los acontecimientos que tuvieron mayor incidencia sobre los precios de las principales materias primas transadas internacionalmente fueron la reapertura de China tras la pandemia, un notable aumento en la actividad económica de Estados Unidos y la política monetaria restrictiva adoptada por la Reserva Federal (FED, por sus siglas en inglés).

**Gráfica 12**  
Precios internacionales del crudo  
(dólares/barril)

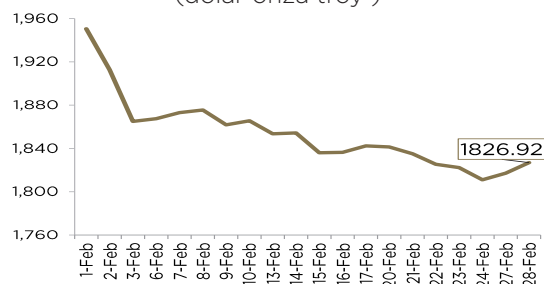


Fuente: Elaborado en base a datos de Bloomberg.

En cuanto a las materias primas de energía, los precios internacionales del petróleo West Texas Intermediate (WTI) y el Brent presentaron leves repuntes respectivos de 0.8 % y 1.3 %, tras un aumento en la actividad económica en China (ver gráfica 12). Adicionalmente, las expectativas de bajas temperaturas durante el mes de marzo impulsaron a la variación del gas natural, combustible utilizado para calefacción, a un alza de 11.3 por ciento.

Por otro lado, los precios internacionales de los metales usados en manufactura inicialmente respondieron a una mayor demanda por parte de China, donde un nuevo paquete de estímulo fiscal para el sector de la construcción impulsó el precio del acero a un alza de 4.8 por ciento. Sin embargo, el aumento en las tasas de interés de la Reserva Federal derivó en una ralentización de la actividad industrial de los Estados Unidos, incidiendo en los precios del cobre y níquel, los cuales reportaron una reducción de 1.2 % y 17.4 %, correspondientemente.

**Gráfica 13**  
Precio internacional del oro  
(dólar onza troy)



Fuente: Elaborado en base a datos de Bloomberg.

En otro orden, los precios internacionales de los metales preciosos fueron afectados por un desempeño mayor al esperado en el mercado laboral de Estados Unidos, mostrando mejor for-



taleza económica y reduciendo así la demanda de estos commodities como activos de refugio de inversión. Mientras, la variación del platino, oro y plata cerraron el mes con disminuciones respectivas de 5.2 %, 6.3 % y 12.8 % (ver gráfica 13).

Con respecto a los alimentos, factores climáticos alrededor del mundo

afectaron a este sector de dos formas. Primero, una menor cosecha de cacao en Costa de Marfil y de café en Brasil incidieron en sus respectivos precios a las alzas de 6.0 % y 8.2 %. Por último, una producción mayor de azúcar, arroz, maíz y trigo en Estados Unidos, y la India llevó a reducciones respectivas en sus precios de 0.2, 4.9, 7.6 y 9.0 por ciento.

**Cuadro 1**  
Precios en los mercados internacionales

Producto	1-feb.	28-feb.		Var. Abs	Var. %
Crudo WTI (USD/Barril)	76.41	77.05	↑	0.64	0.8
Crudo Brent (USD/Barril)	82.84	83.89	↑	1.05	1.3
Crudo Dubai (USD/Barril)	82.55	81.30	↓	-1.25	-1.5
Fuel Oil No. 6 (US\$/TM)	56.10	57.51	↑	1.41	2.5
Gas Natural (US\$/Millones de BTU)	2.47	2.75	↑	0.28	11.3
Carbón Mineral (USD/T)	153.09	154.15	↑	1.06	0.7
Oro (USD/OT)	1,950.52	1,826.92	↓	-123.60	-6.3
Plata (USD/OT)	23.98	20.91	↓	-3.07	-12.8
Platino (USD/OT)	1,008.28	956.03	↓	-52.25	-5.2
Níquel (USD/TM)	30,060.	24,820.00	↓	-5,240.00	-17.4
Cobre (USD/TM)	9,060.50	8,951.00	↓	-109.50	-1.2
Acero en barra (US\$/TM)	4,063.00	4,259.00	↑	196.00	4.8
Cacao (USD/TM)	2,592.00	2,748.00	↑	156.00	6.0
Café (US\$/Lb)	175.90	190.40	↑	14.50	8.2
Azúcar (US\$/lb)	20.12	20.07	↓	-0.05	-0.2
Arroz CBOT (US\$/Quintal)	17.85	16.97	↓	-0.88	-4.9
Maíz (US\$/Bushel)	681.00	629.50	↓	-51.50	-7.6
Soya (US\$/Bushel)	1,520.25	1,490.50	↓	-29.75	-2.0
Trigo (US\$/Bushel)	759.75	691.50	↓	-68.25	-9.0
Sorgo (US\$/Quintal)	6.52	6.52	=	0.00	0.0

Fuente: Elaborado en base a datos de Bloomberg.

## NUEVAS MEDIDAS ECONÓMICAS

### Mundial

Rusia y China suscribieron un acuerdo intergubernamental sobre el suministro de gas ruso a través de la ruta del Lejano Oriente, con el fin de aumentar en 10,000 millones de metros cúbicos anuales.

El Banco Central de Nueva Zelanda decidió elevar en 50 puntos básicos su tasa de interés hasta situarla en 4.75 %, manteniendo la inflación en niveles elevados.

El Comité de Política Monetaria del Banco Central de Turquía redujo su tasa de referencia en 50 puntos básicos para colocarla en 8.50 %, como medida de ayudar a la recuperación del país tras el pasado seísmo registrado.

El Banco de la Reserva Federal de Australia incrementó en 25 puntos básicos su tasa de política monetaria ubicándola en 3.60 %, siendo su mayor nivel histórico desde mediados de 2012.

El Banco de Canadá dejó invariable su tasa de interés hasta 4.50 %, siendo la primera vez en más de un año que mantienen su tasa de referencia, señalando que de ser necesario para que la inflación retorne a su rango objetivo del 2.0 %, está dispuesta a continuar aumentando de nuevo las tasas de interés.

### Estados Unidos

El presidente, Joe Biden, informó la creación de un nuevo paquete de medidas con el objetivo de ahorrar en promedio un monto ascendente a USD 800 para compradores de viviendas con hipotecas garantizadas por la Administración Federal de Vivienda (FHA).

### América Latina

Fitch Ratings decidió mantener la calificación para El Salvador en “CC”, a pesar del pago del bono externo 2023 que anunció el gobierno con vencimiento a enero.

La agencia Moody's dejó invariable la calificación El Salvador en Caa3 en la perspectiva de negativa a estable, reflejando un menor riesgo de un evento crediticio a corto plazo luego de completar dos reembolsos del bono internacional en 2023 por un monto ascendente de USD 800 millones.

El Gobierno de Argentina anunció la adquisición de bonos por un monto ascendente de USD 200 millones, con el objetivo de continuar consolidando el proceso de recompra del país.

El Banco de México (Banxico) aumentó en 50 puntos básicos su tasa de referencia hasta situarla en 11.0 %, un nivel no visto desde su lectura en el 2001.

El Banco Central del Perú mantuvo su tasa de política monetaria en 7.75 %, alertando que esta pausa no implica el fin del ciclo de alzas y que los futuros ajustes estarán condicionados a la inflación y a los efectos macroeconómicos de las protestas que imperan en el país.

El Gobierno de Panamá prolongó hasta el próximo 1ero de abril la ayuda del precio del galón del carburante a USD 3.25 para las gasolinas, con el objetivo de aliviar los altos costos de productos y servicios a la población en general.

El Banco Central de Uruguay mantuvo su tasa de política monetaria en 11.50 %, debido a la reducción de las expectativas de inflación.

El Banco Central de la República de Argentina decidió dejar invariable en 75.0 % su tasa de política monetaria, a pesar de las alzas de los precios que incrementaron a una tasa interanual del 98.8 % durante el pasado mes de enero.

Fitch Ratings aumentó con perspectiva estable de “BB- a BB” la calificación del país, debido al incremento en el flujo de remesas, la recuperación fiscal y económica, sumado a unas sólidas exportaciones.

El Banco Central de Guatemala aumentó su tasa de interés en 4.25 %, representando un aumento de 25 puntos básicos.

El Banco Central del Paraguay considerando que los precios se han moderado, a pesar de que persiste un panorama de incertidumbre internacional decidió mantener su tasa de política monetaria en 8.50 por ciento.

El Ejecutivo de Colombia, Gustavo Petro, anunció la salida del Ministro de Educación, Alejandro Gaviria, Ministra de Cultura, Patricia Ariza, y de la Ministra de Deporte, María Isabel Urrutia, siendo la primera crisis de su gabinete tras seis meses de Gobierno.

El Gobierno Brasil, anunció que gravará las exportaciones del crudo con el objetivo de recaudar un monto ascendente de USD 1,300 millones como parte de un plan para equilibrar el presupuesto de la mayor economía de América Latina y ayudar al Banco Central a disminuir las tasas de interés

Debido a la estabilidad macroeconómica, la buena posición fiscal y los fuertes flujos de inversión extranjera directa que imperan en Costa Rica, la agencia Fitch Ratings mejoró en perspectiva estable la calificación de “B” a “BB-”.

El Ejecutivo de Nicaragua, informó que mantendrá por encima de los USD 5.00 la variación promedio del combustible con efectividad desde el 5 de marzo.

El Gobierno de Perú desembolsó un monto ascendente de EUR 121.8 millones con la finalidad de impulsar el sector turístico del país, el cual ha sido uno de los más afectados por las movilizaciones sociales que han imperado en los últimos meses.

## Europa

La Unión Europea (UE) acordó fijar un límite de USD 100 por barril a la variación del diésel ruso y otros derivados del petróleo, en línea con lo previsto por el Grupo de los siete países más industrializados (G7) en el marco del conflicto geopolítico en Ucrania. En otro contexto, la UE recortó un 19.3 % de su gasto del gas durante los meses agosto del 2022 y enero del 2023 con respecto al consumo medio en el mismo período durante los últimos cinco años.

El primer ministro británico, Rishi Sunak, nombró a un nuevo presidente del partido "tory" para reestructurar parcialmente su Gobierno con la finalidad de impulsar la economía de Reino Unido, y asegurar el suministro energético a largo plazo para contrarrestar las fuertes presiones inflacionarias.

El Banco Central de Suecia (Riksbank) elevó su tasa de referencia en 50 puntos básicos hasta colocarla en 3.0 % con el objetivo de contrarrestar las alzas en los precios.

El viceprimer ministro ruso, Alexander Novak, anunció que Rusia disminuirá en marzo la producción de crudo en 500,000 barriles por día, debido al precio tope impuesto por Estados Unidos y la Unión Europea a raíz del conflicto geopolítico con Ucrania.

El Banco de Rusia conservó su tasa de interés en 7.50 %, advirtiendo su disposición de continuar elevando su instrumento si aumentan los riesgos inflacionarios.

El Consejo Federal suizo anunció el desembolso de un monto ascendente de EUR 115 millones, con la finalidad de ayudar a Ucrania en la reparación de hospitales, escuelas e infraestructura energética afectados.

La Comisión Europea emitió un pago de EUR 6,000 millones en bonos de la Unión Europea (UE), siendo su tercera ayuda en este 2023 en el marco del "Mecanismo de Recuperación y Resiliencia y el Programa de Asistencia Macrofinanciera" a Ucrania, tras el conflicto geopolítico.

La Comisión Europea propondrá a los Ejecutivos de la Unión Europea (UE) prorrogar la disminución en el consumo del gas del 15.0 % hasta el 2024, que acordaron en el año 2022 con el objetivo de mitigar la crisis energética.

## Asia

El Banco de Reservas de India (RBI) incrementó su tasa política monetaria en 25 puntos básicos ubicándola en 6.50 %, en línea con lo previsto por el consenso del mercado.

El Banco Popular de China mantuvo invariable su tasa referencial para créditos (LPR, por sus siglas en inglés) en 3.65 %, su mismo nivel desde su último recorte en agosto 2022.

El Gobierno de China lanzó la creación de un plan de inversión de fondos que incluiría viviendas residenciales, propiedades comerciales y proyectos de infraestructura.