



BANCO CENTRAL
REPÚBLICA DOMINICANA

Departamento Internacional

ANÁLISIS DEL CONTEXTO INTERNACIONAL



Agosto, 2023

ANÁLISIS DEL CONTEXTO INTERNACIONAL

AGOSTO, 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:

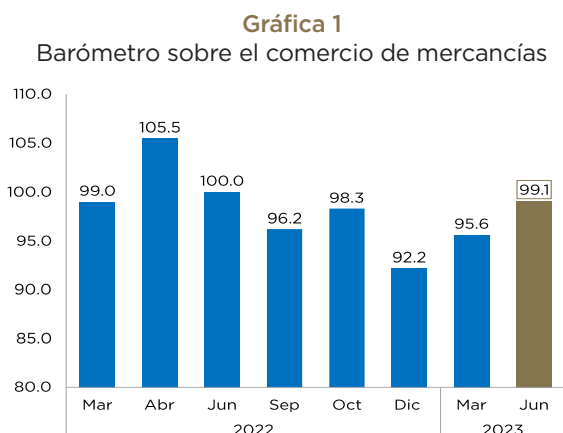
Perla Sadelys Santos
p.santos@bancentral.gov.do

Elizabeth Marie Guzmán
elizabeth.guzman@bancentral.gov.do

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

PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

A finales del mes de agosto, la Organización Mundial del Comercio (OMC) publicó su actualización del Barómetro sobre el Comercio de Mercancías, apuntando hacia una mejora de la actividad comercial durante los meses de abril y junio, impulsada por el buen desempeño de la producción y el repunte de las ventas de automóviles. En este tenor, el índice evidenció un incremento de 3.5 puntos al cierre de junio con respecto a su dato observado en marzo hasta situarse en los 99.1 puntos (ver gráfica 1), ubicándose por debajo del valor de referencia de 100. De manera desagregada, las variaciones más significativas fueron observadas en el índice de transporte marítimo de contenedores (99.5), el comercio de componentes electrónicos (91.5), el transporte de carga aéreo (97.5) y el índice de materias primas (99.2).



Fuente: Elaborado en base a datos de la OMC.

En otro tenor, el grupo económico BRICS, cuyas siglas nombran a los integrantes del bloque (Brasil, Rusia, India, China y Sudáfrica) anunció que aceptará el ingreso de seis nuevas economías, las cuales se incorporarán a partir del 1ro de enero de 2024, estas son:

Arabia Saudita, Irán, Egipto, Argentina, Etiopía y Emiratos Árabes Unidos. El objetivo de la expansión de la asociación es consolidar en el mismo grupo a los principales productores de petróleo del planeta al margen de Estados Unidos, pues los once integrantes son responsables del 42 % de la producción global diaria del crudo y el 29 % del PIB mundial.

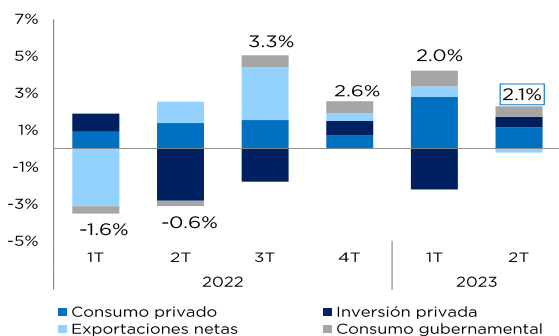
A este escenario se suma el deterioro de las cadenas de suministro por el retraso de los buques de transporte marítimo que atraviesan el Canal de Panamá, el cual se vio afectado por la sequía en los lagos que alimentan la infraestructura producto del fenómeno climático del Niño, poniendo en riesgo el dinamismo del comercio internacional. Frente a este contexto, la administración del Canal limitó la cantidad de buques que pueden transitar diariamente por la vía fluvial desde 38 hasta 32 barcos, con el objetivo de evitar que continúe disminuyendo la profundidad a la que pueden circular las embarcaciones. Como resultado, datos de Bloomberg apuntan hacia un incremento de las tarifas del peaje, principalmente para los barcos que transportan gas y combustibles, debido a la limitación del peso de los buques, que implican una reducción en los volúmenes de carga.

ESTADOS UNIDOS

Con relación a la economía de Estados Unidos, el producto interno bruto real mostró una expansión entorno al 2.1 % intertrimestral anualizado durante el segundo trimestre del año (ver gráfica 2), una décima inferior al dato observa-

do entre los meses de enero y marzo, de acuerdo a informe de la Oficina de Análisis Económico del Departamento de Comercio (BEA, por sus siglas en inglés). Dicho comportamiento alcista de la actividad económica obedece principalmente al incremento del consumo de los hogares, el gasto público y la inversión privada, elementos que lograron compensar los descensos en las exportaciones netas. De manera interanual, el indicador macroeconómico creció a razón de un 2.5 % superando el 1.8 % alcanzado en el primer trimestre de este año.

Gráfica 2
Descomposición del crecimiento del PIB real Estados Unidos

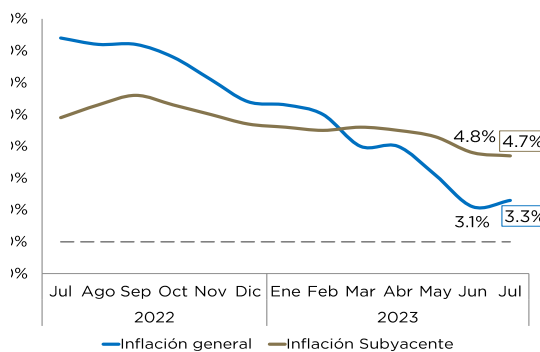


Fuente: Elaborado con datos de la Oficina de Análisis Económico del Departamento de Comercio de EE.UU.

Por otro lado, la tasa de inflación general del referido país se situó en el 3.3 % interanual durante el mes de julio (ver gráfica 3), evidenciando un aumento de dos décimas con relación al dato observado en junio y ubicándose por encima del rango meta del 2.0 % fijado por la Reserva Federal, de acuerdo a informe de la Oficina de Estadísticas Laborales (BLS, por sus siglas en inglés). Este resultado se atribuye principalmente a los elevados precios del sector transporte y el índice de la vivienda. Excluyendo los elementos de mayor volatilidad como la energía y los

alimentos, la inflación subyacente se ubicó en 4.7 % en igual período de estudio, a diferencia del 5.9 % registrado a julio de 2022.

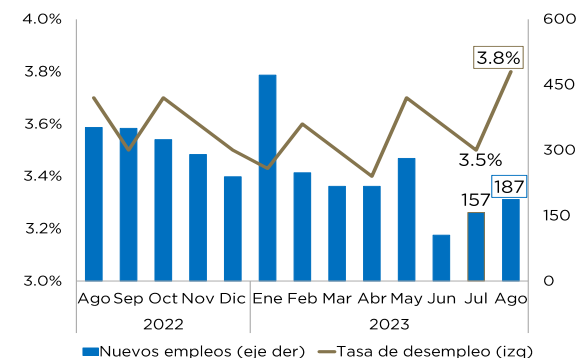
Gráfica 3
Tasa de inflación interanual Estados Unidos



Fuente: Oficina de Estadísticas de Laborales de EE. UU.

En cuanto al mercado laboral, la tasa de desempleo incrementó tres décimas durante el octavo mes del año hasta situarse en el 3.8 % interanual en comparación al dato registrado en el mes de julio, impulsada por un aumento de los despidos y personas que finalizaron trabajos temporales.

Gráfica 4
Tasa de desempleo abierta Estados Unidos

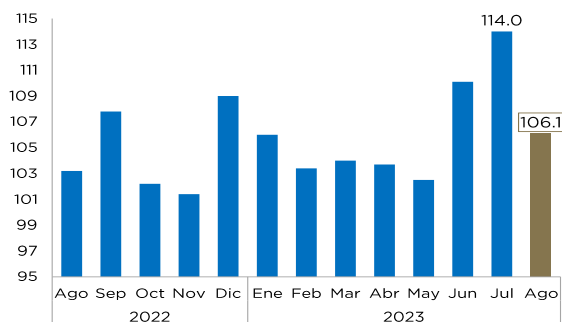


Fuente: Oficina de Estadísticas de Laborales de EE. UU.

Sin embargo, la economía norteamericana experimentó un aumento en la

creación de nuevos puestos de trabajo, evidenciando 187,000 nuevos empleos no agrícolas durante el mes de agosto (ver gráfica 4) principalmente en el sector salud, hotelero, construcción y la asistencia social, por debajo de los 352,000 observados en el mismo período del año anterior. En cuanto a los salarios, el ingreso promedio por hora aumentó un 4.3 % interanual en agosto hasta los USD 33.82.

Gráfica 5
Índice de confianza del consumidor
Estados Unidos



Fuente: Elaborado con datos de Conference Board.

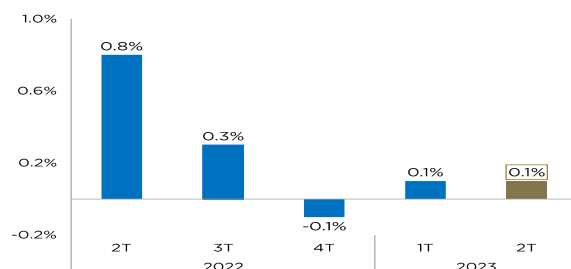
En otro aspecto, el índice de confianza económica estadounidense publicado por Conference Board se redujo hasta los 106.1 puntos en agosto (ver gráfica 5), un descenso significativo con relación a los 114 puntos observados en su lectura del mes anterior, producto de las expectativas de aumento de los precios generales, especialmente en el sector alimenticio y energético.

EUROPA

De acuerdo a datos publicados por la Oficina Europea de Estadística (Eurostat), la actividad económica de la zona euro registró una expansión de 0.1 % intertrimestral durante los meses abril - junio de 2023 (ver gráfica 6), después de haber registrado una contracción al

cierre del 2022. Este dato estuvo incidido por el inicio de la recesión de los Países Bajos, el declive de Italia y el debilitamiento de Alemania.

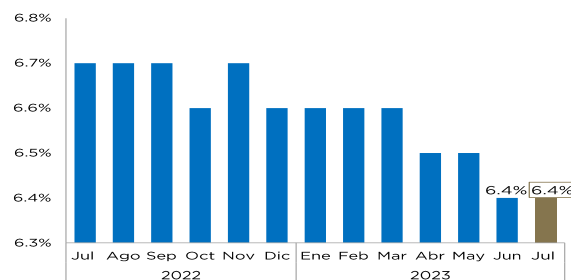
Gráfica 6
Crecimiento del PIB real
zona euro



Fuente: Elaborado con datos de Eurostat.

De manera interanual, el indicador macroeconómico creció un 0.5 % en el segundo trimestre, seis décimas por debajo al observado en el período anterior. Debido a esto último, el Banco Central Europeo (BCE) disminuyó sus proyecciones del crecimiento del PIB del bloque de países hasta el 0.9 % para este 2023 y un 1.5 % para el próximo año.

Gráfica 7
Tasa de desempleo abierta
zona euro

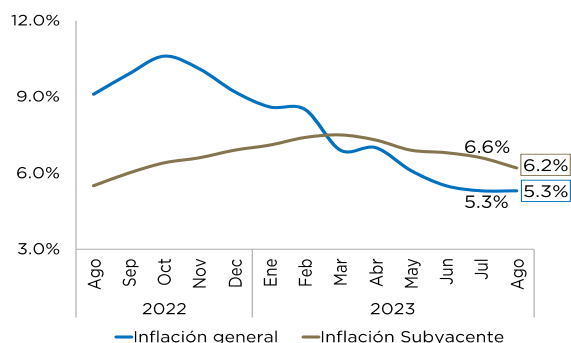


Fuente: Elaborado con datos de Eurostat.

En otro contexto, la tasa de desempleo en la unión monetaria permaneció sin cambios en 6.4 % durante el séptimo mes del año (ver gráfica 7) con respecto a junio, evidenciando un total de

10.944 millones de personas fuera del mercado laboral. Por principales economías, España registró la mayor tasa en todo el bloque con un 11.7 %, seguido de Grecia con un 11.0 % e Italia con 7.5 por ciento. Por el contrario, los menores descenso correspondieron: Malta, Chequia y Polonia.

Gráfica 8
Inflación interanual zona euro



Fuente: Elaborado con datos de Eurostat.

En materia de precios, la variación interanual en el índice de precios al consumidor (IPC) se situó en 5.3 % durante agosto (ver gráfica 8), siendo el mismo dato registrado en el mes anterior. A pesar de esto, hubo una ralentización en los precios de las materias primas energéticas y una desaceleración en el costo de los alimentos, conforme a cifras divulgadas por la Oficina de Estadística del país. En cuanto la inflación subyacente, disminuyó en 6.2 % en el octavo mes del año en comparación al 6.6 % registrado en julio.

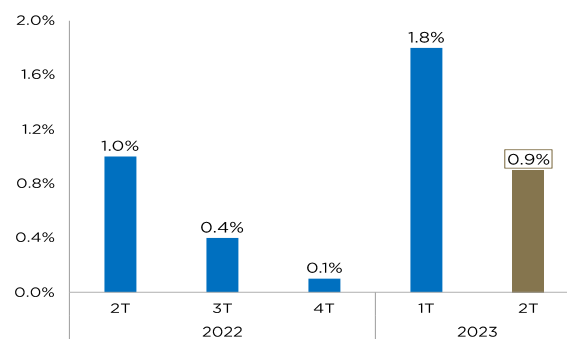
Por último, el Banco Central Europeo señaló que, aunque los precios de la zona euro han disminuido aún se encuentran por encima del rango objetivo del 2.0 por ciento. En este tenor, la presidenta de la entidad rectora, Christine Lagarde, indicó durante su discurso en el Simposio de Jackson Hole, la nece-

sidad de dar seguimiento a la política monetaria restrictiva adoptada para devolver los precios a su cometido.

AMÉRICA LATINA

Con respecto a la mayor economía de la región, el PIB interanual de Brasil se expandió un 3.4 % durante el segundo período del 2023, como resultado del buen desempeño del sector industrial, los servicios y la agricultura, conforme a datos publicados por el Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE). En términos intertrimestrales, la actividad económica del país registró un crecimiento del 0.9 % en el trimestre de referencia (ver gráfica 9). Por otro lado, la inflación se situó en 4.6 % interanual en agosto en comparación al 3.9 % registrado en el mes anterior, acumulando dos meses consecutivos al alza.

Gráfica 9
Crecimiento intertrimestral PIB Brasil

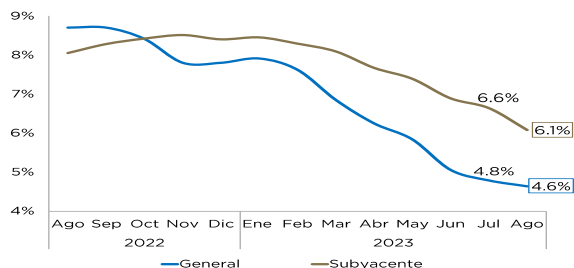


Fuente: Elaborado con datos de IBGE.

Según informe publicado por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), el índice de precios al consumidor de México disminuyó dos décimas de manera interanual en el octavo mes del año hasta 4.6 por ciento (ver gráfica 10), registrando su menor nivel desde su lectura de 3.8 % en febrero de

2021. Mientras en la subyacente, el indicador se situó en 6.1 % en el citado período producto del incremento de los precios en las mercancías. En cambio, el Banco de México en su última reunión decidió dejar invariable su tasa de política monetaria en 11.25 % por tercera vez, indicando que sería necesario mantenerla en ese nivel por un tiempo prolongado a fin de alcanzar su rango meta del 3 por ciento.

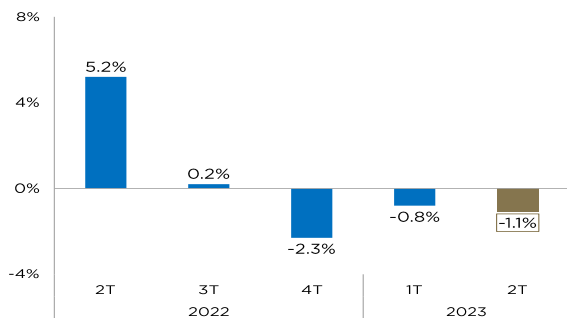
Gráfica 10
Inflación interanual
México



Fuente: Elaborado con datos de INEGI.

En el caso de Chile, la actividad económica del país se contrajo un 1.1 % interanual en los meses abril – junio de este año (ver gráfica 11), siendo el tercer trimestre consecutivo que el PIB muestra signo de debilitamiento, de acuerdo al Banco Central del país.

Gráfica 11
Crecimiento interanual
Chile



Fuente: Elaborado con datos de Banco Central de Chile.

Esta contracción, se atribuye principalmente a la ralentización de las actividades de comercio, transporte, minería e industria manufacturera.

De cara a las elecciones presidenciales en Argentina el próximo 22 de octubre de 2023, el Fondo Monetario Internacional se reunió con dos de los candidatos que aspiran al cargo: Javier Milei y Patricia Bullrich con la finalidad de conocer sus prioridades en el ámbito económico y las posiciones actuales del país. Entre las que han tenido mayor relevancia han sido: dolarizar la economía y la eliminación del Banco Central por Milei, así como, mantener una economía bimonetaria, con la moneda local (peso argentino) y el dólar estadounidense por Bullrich.

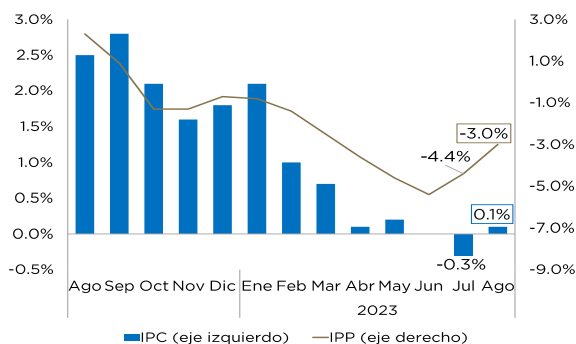
Ante lo mencionado anteriormente de implementar dichas propuestas, se debilitaría el Estado nacional, debido a que se violaría la protección de los usuarios de servicios financieros y solo se registrarían ante un ente regulador del sistema bancario. Por último, Argentina podría entrar en un impago en moneda extranjera, registrar un incremento significativo de los precios y el coste de producción provocando pérdidas del poder adquisitivo.

ASIA

Con relación a China, el índice de precios al consumidor repuntó un 0.1 % interanual durante el mes de agosto con respecto al descenso de 0.3 % observado en su lectura del mes anterior. Dicha expansión se atribuye al aumento de los precios de los textiles y la educación, así como la reducción en menor medida de los precios del sector transporte. En este tenor, su com-

ponente subyacente se mantuvo sin cambios en 0.8 % interanual, indicando que han permanecido estables los precios de los componentes más volátiles de la economía, como los alimentos y la energía. Por otro lado, el índice de precios al productor (IPP) continuó en terreno contractivo durante el referido período, situándose en 3.0 % en comparación al 4.4 % registrado en julio como resultado de una débil demanda agregada (ver gráfica 12).

Gráfica 12
Inflación interanual e IPP
China



Fuente: Elaborado con datos de la Oficina Nacional de Estadísticas del país.

En referencia a la economía de Japón, la segunda estimación del PIB mostró una expansión del 4.8 % interanual en el octavo mes del año con respecto al 2.7 % registrado el mes anterior. Dicho comportamiento alcista de la actividad económica, estuvo incidido principalmente al aumento de las exportaciones netas y el buen desempeño del turismo, conforme a datos publicados por la Oficina del Gabinete del país nipón.

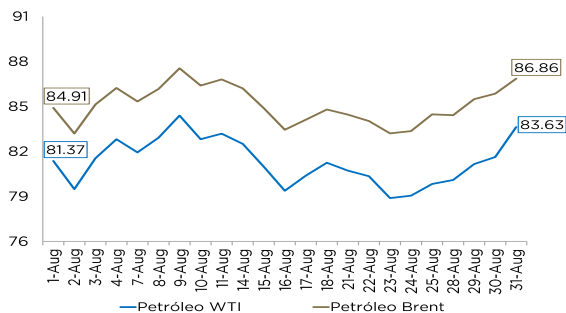
MATERIA PRIMAS

Los acontecimientos que tuvieron mayor incidencia sobre los precios de los principales commodities transados internacionalmente durante el mes de agosto de 2023 fueron: la disminución

en la producción de crudo por parte de Arabia Saudita y Rusia, la pausa en subida de tasas de política monetaria de la Reserva Federal (FED) y la moderación en el incremento de la actividad económica en China y Estados Unidos.

Con respecto a los combustibles, los precios del West Texas Intermediate (WTI) y Brent aumentaron un 2.8 % y 2.3 % (ver gráfica 13), respectivamente. Este cambio se debió principalmente a la decisión de Arabia Saudita y Rusia de reducir la producción de crudo, limitando la oferta disponible en el mercado y consecuentemente impulsando al alza sus precios. Además, las cálidas temperaturas incrementaron la demanda de gas natural y carbón para refrigeración, lo que llevó a aumentos correspondientes de 8.2 % y 8.3 % en sus precios.

Gráfica 13
Precios internacionales del
petróleo (dólares por barril)



Fuente: Elaborado con datos de la Bloomberg.

Por otro lado, los metales preciosos, como el oro, la plata y el platino, se vieron influenciados por el debilitamiento de la economía de Estados Unidos, que redujo las expectativas de cambios en las tasas de interés de la Reserva Federal. En esta línea, los precios del oro y la plata experimentaron poco movimiento ya que estos metales son usados

como activos de refugio de inversión en tiempos de incertidumbre económica: el del oro disminuyó levemente en 0.2 %, mientras que la plata aumentó ligeramente en 0.5 por ciento.

Finalmente, en el sector alimenticio, factores climáticos poco favorables

para la producción de cacao y azúcar en África Occidental y la India impulsaron sus precios internacionales al alza en 1.7 % y 2.7 %, respectivamente. No obstante, una mayor producción de café en Brasil empujó los precios de este producto a una baja de 7.2 por ciento.

Cuadro 1
Precios en los mercados internacionales

Producto	1-ago.	31-ago.		Var. Abs	Var. %
Crudo WTI (USD/Barril)	81.37	83.63	↑	2.26	2.8
Crudo Brent (USD/Barril)	84.91	86.86	↑	1.95	2.3
Crudo Dubai (USD/Barril)	85.77	87.15	↑	1.38	1.6
Fuel Oil No. 6 (US\$/TM)	80.30	79.06	↓	-1.24	-1.5
Gas Natural (US\$/Millones de BTU)	2.56	2.77	↑	0.21	8.2
Carbón Mineral (USD/T)	116.12	125.70	↑	9.58	8.3
Oro (USD/OT)	1,944.29	1,940.19	↓	-4.10	-0.2
Plata (USD/OT)	24.31	24.44	↑	0.13	0.5
Platino (USD/OT)	934.06	971.89	↑	37.83	4.1
Níquel (USD/TM)	22,355.00	20,225.00	↓	-2,130.00	-9.5
Cobre (USD/TM)	8,594.25	8,404.50	↓	-189.75	-2.2
Acero en barra (US\$/TM)	3,783.00	3,619.00	↓	-164.00	-4.3
Cacao (USD/TM)	3,543.00	3,602.00	↑	59.00	1.7
Café (US\$/Lb)	164.55	152.70	↓	-11.85	-7.2
Azúcar (US\$/lb)	24.57	25.43	↑	0.86	3.5
Arroz CBOT (US\$/Quintal)	15.85	16.79	↑	0.94	5.9
Maíz (US\$/Bushel)	497.00	461.00	↓	-36.00	-7.2
Soya (US\$/Bushel)	1,446.75	1,360.00	↓	-86.75	-6.0
Trigo (US\$/Bushel)	652.25	573.00	↓	-79.25	-12.2
Sorgo (US\$/Quintal)	4.60	4.43	↓	-0.17	-3.7

Fuente: Elaborado con datos de la Bloomberg.

NUEVAS MEDIDAS ECONÓMICAS

Mundial

El presidente estadounidense, Joe Biden, firmó un acuerdo inicial con Taiwán que abarca procedimientos aduaneros y fronterizos, prácticas regulatorias y operaciones de pequeñas empresas con el objetivo de fortalecer las relaciones comerciales entre ambos países.

Estados Unidos

Stantard & Poor's redujo las calificaciones de los bancos estadounidense: KeyCorp, Comerica Inc, Valley National Bancorp, UMB Financial Corp y Associated Banc-Corp, debido a las alzas en las tasas de interés y los movimientos de los depósitos en el sector bancario del país.

América Latina

El Banco Central del Paraguay (BCP) disminuyó su tasa de interés en 25 puntos básicos hasta ubicarla en 8.25 % impulsado por el incremento del indicador mensual de actividad económica.

El Banco de México (Banxico) decidió mantener su tasa de política monetaria en 11.25 % por tercera vez consecutiva frente a una desaceleración de las presiones inflacionarias.

Con el objetivo de devolver los precios a su rango meta, el Banco Central de Reserva del Perú mantuvo invariable su tasa de referencia en 7.75 por ciento.

El Banco Central de Argentina (BCRA) elevó en 21 puntos básicos su tasa de interés hasta situarla desde 97 hasta 118 %, con la finalidad de estabilizar el tipo de cambio oficial.

La Junta Monetaria del Banco de Guatemala dejó sin cambios su tasa de referencia en su nivel actual del 5 %, producto de una disminución en los precios en el mes de julio.

El Fondo Monetario Internacional aprobó un desembolso por un monto ascendente a USD 7,500 millones para Argentina para liquidar los préstamos puente que el país latinoamericano tomó con la Corporación Andina de Fomento (CAF) y con el Fondo de Catar.

Europa

En su reunión de política monetaria, el Banco de Rusia elevó su tasa de interés en 350 puntos básicos hasta colocarla en 12 % a fin de detener el descenso del rublo, y mitigar las fuertes presiones inflacionarias.

El Banco Central de Noruega (Norges Bank) situó en 4 % su tasa de política monetaria con un aumento de 25 puntos básicos, siendo su mayor nivel desde su lectura de 2008.

La Comisión Europea desembolsó un nuevo pago por un monto ascendente a EUR 1,500 millones hacia Ucrania para el 2023, con el objetivo de ayudar al país vecino a cubrir sus necesidades inmediatas de financiación tras la agresión de Rusia.

El Banco Central de Turquía incrementó en 750 puntos básicos su tasa de referencia a su mayor nivel hasta situarla en 25 por ciento. Asimismo, la entidad rectora señaló que continuará con su política restrictiva de manera gradual para retornar la inflación a su rango meta.

El Canciller de Alemania, Olaf Scholz, anunció nuevas medidas de ayudas fiscales por un monto ascendente de EUR 7,000 millones anuales hasta el 2028, con la finalidad de reactivar la actividad económica del país.

Asia

Por tercera reunión consecutiva, el Banco Central de la India decidió mantener su tasa de política monetaria en su actual nivel del 6.50 por ciento

Con la finalidad de impulsar el crecimiento económico, el Banco Popular de China (BPOC, por sus siglas en inglés) redujo su tasa de interés en 15 puntos básicos hasta 2.5 %, siendo su mayor recorte desde 2020. Asimismo, la entidad rectora situó su instrumento de política monetaria a un año en 3.45 por ciento.

El Banco Central de Corea mantuvo su tasa de referencia en su reunión del mes de agosto en 3.50 %, con perspectivas a realizar futuros incrementos en caso de ser necesario para situar la inflación a su rango objetivo del 2 por ciento.

El Ejecutivo del gigante asiático con el propósito de apoyar al sector inmobiliario y de reactivar la economía del país, redujo las restricciones sobre la adquisición de una segunda vivienda y las tasas de interés de préstamos hipotecarios y de las cuotas necesarias.