



BANCO CENTRAL
REPÚBLICA DOMINICANA

Departamento Internacional

ANÁLISIS DEL CONTEXTO INTERNACIONAL



Noviembre, 2023

ANÁLISIS DEL CONTEXTO INTERNACIONAL

NOVIEMBRE, 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

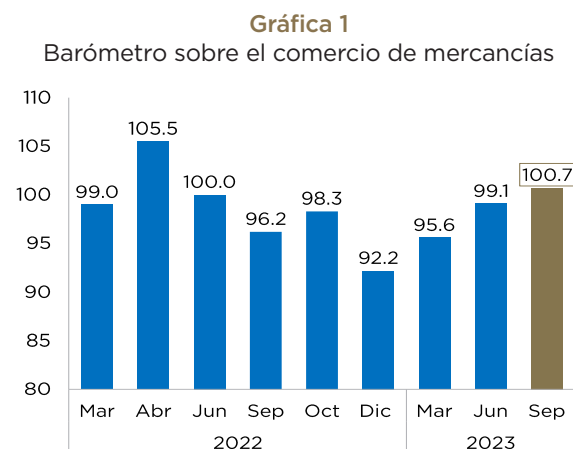
Contactos:
Perla Sadelys Santos
p.santos@bancentral.gov.do

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 noviembre, la Organización Mundial del Comercio (OMC) publicó su actualización del Barómetro sobre el Comercio de Mercancías, mediante la cual señaló la recuperación del volumen del comercio mundial impulsado por las ventas de automóviles y de componentes electrónicos, cuyos índices se situaron en los 110.0 y 109.8 puntos, respectivamente. Asimismo, destacó que las perspectivas a corto plazo se mantienen inciertas como resultado del incremento de las tensiones geopolíticas y datos económicos mixtos. En este tenor, el índice se situó en los 100.7 puntos en septiembre (ver gráfica 1), registrando una expansión de 1.6 puntos con respecto al dato observado en su lectura del mes de junio, y ubicándose por encima del valor de referencia de 100. De manera desagregada, los índices de transporte aéreo (100.3), pedidos de exportación (99.4) y transporte de contenedores (98.0) terminaron entorno a la tendencia, mientras que el índice de materias primas descendió hasta los 95.6 puntos impulsado por el debilitamiento de los mercados inmobiliarios frente a las elevadas tasas de interés.



Fuente: Elaborado en base a datos de la OMC.

Por otro lado, el producto interno bruto de los países de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) mantuvo sin cambio su ritmo de crecimiento en 0.5 % intertrimestral durante los meses de julio y septiembre, como resultado principalmente del buen desempeño de la economía estadounidense. Sin embargo, en su informe de Perspectivas Económicas publicado en noviembre, el organismo redujo en una décima sus proyecciones de crecimiento del PIB para 2023 hasta 2.9 % debido a la persistencia de la divergencia económica en el corto plazo y la ralentización de la actividad económica de Europa.

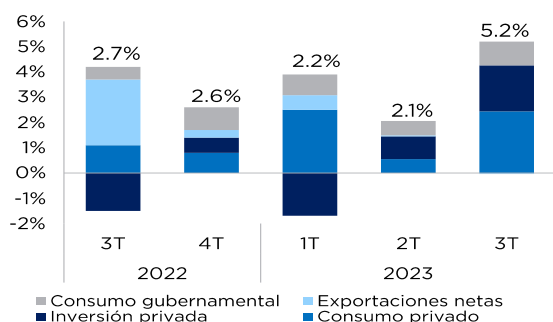
En cuanto a las materias primas, durante su Reunión Ministerial celebrada a finales de noviembre, varios países de la Organización de Países Exportadores de petróleo y sus aliados (OPEP+) anunciaron que estarán aplicando recortes adicionales en la producción del crudo por el total de 2 millones de barriles por día desde el 1ro de enero hasta finales del primer trimestre de 2024, entre ellos Arabia Saudita, Irak y Emiratos Árabes Unidos. Posterior al anuncio por parte de la OPEP+, otros países como Rusia, Reino Unido y Argelia anunciaron la prolongación de las restricciones a la oferta con el objetivo de apoyar la estabilidad y el equilibrio de los mercados petroleros.

ESTADOS UNIDOS

Con respecto a la economía de Estados Unidos, el producto interno bruto real se expandió al ritmo del 5.2 % intertrimestral anualizado entre los meses de julio y septiembre (ver gráfica 2), por

encima del 2.1 % observado en su lectura del trimestre anterior, de acuerdo con la segunda estimación del índice publicada por la Oficina de Análisis Económico del Departamento de Comercio (BEA, por sus siglas en inglés).

Gráfica 2
Descomposición del crecimiento del PIB real
Estados Unidos



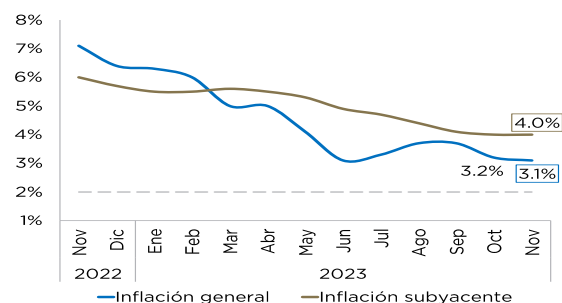
Fuente: Elaborado con datos de la Oficina de Análisis Económico del Departamento de Comercio de EE.UU.

En comparación al segundo trimestre, el crecimiento de la actividad económica estuvo impulsado por aumentos en el gasto de los consumidores, la inversión en inventarios privados y las exportaciones, los cuales fueron compensado parcialmente por un descenso de la inversión fija no residencial. De manera interanual, el indicador macroeconómico se situó en 3.0 %, seis décimas por encima del 2.4 % registrado en el segundo trimestre del año y revivado a la baja desde el 2.5 por ciento.

En cuanto a los precios, la tasa de inflación general aumentó un 3.1 % interanual en noviembre (ver gráfica 3), una décima por debajo del dato registrado el mes anterior producto de la reducción de los precios del sector energético en un 5.4 %, conforme a cifras divulgadas por la Oficina de Estadísticas Laborales (BLS, por sus siglas en inglés). De manera mensual, el índice general evidenció un incremento del

0.1 % con relación al crecimiento nulo observado en su lectura del mes anterior. Por el contrario, su componente subyacente se mostró más persistente al mantenerse sin cambios en el 4.0 % interanual en el citado período.

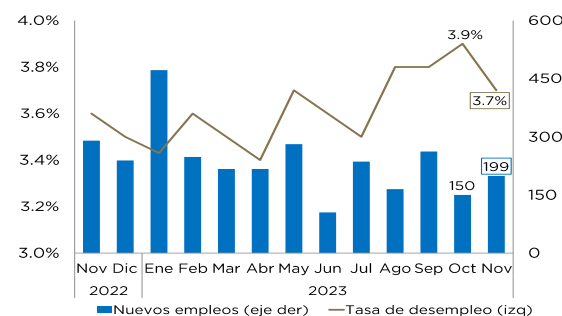
Gráfica 3
Tasa de inflación interanual
Estados Unidos



Fuente: Elaborado con datos de la Oficina de Estadísticas de Laborales de EE. UU.

Por otro lado, la tasa de desempleo se moderó en dos décimas durante el mes de noviembre hasta situarse en el 3.7 % interanual con respecto al dato registrado el mes anterior (ver gráfica 4), generando 199,000 nuevos puestos de trabajo no agrícolas, por encima de los 150,000 de octubre y los 180,000 anticipados por el consenso del mercado, informó el BLS.

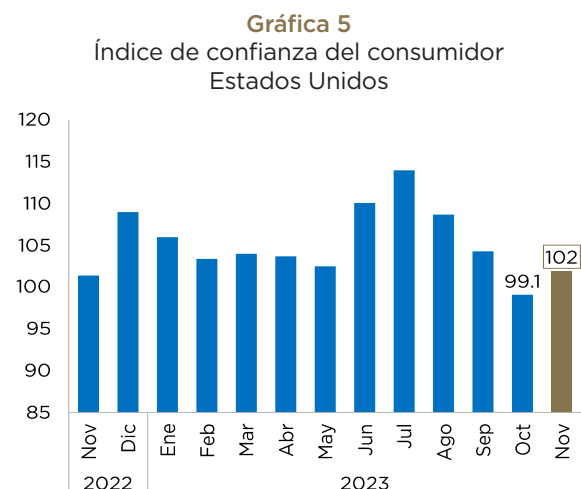
Gráfica 4
Tasa de desempleo
Estados Unidos



Fuente: Elaborado con datos de la Oficina de Estadísticas de Laborales de EE. UU.

Dicho comportamiento se atribuyó a los acuerdos alcanzados para cerrar las históricas huelgas contra los tres grandes de la industria automotriz, y el final de los conflictos con los guionistas y los actores de Hollywood. En cuanto a los salarios, el ingreso promedio por hora aumentó un 4.0 % interanual en noviembre hasta los USD 34.1 por hora, similar al crecimiento registrado en el período anterior.

En otro aspecto, el índice de confianza del consumidor estadounidense publicado por la entidad privada The Conference Board incrementó hasta los 102.0 puntos en noviembre (ver gráfica 5) con respecto a los 99.1 puntos registrados el mes anterior (revisados a la baja desde los 102.6), debido a una mejora observada en las perspectivas para el próximo semestre, una mayor disponibilidad de empleo e ingresos y una menor inflación esperada en los próximos 12 meses.

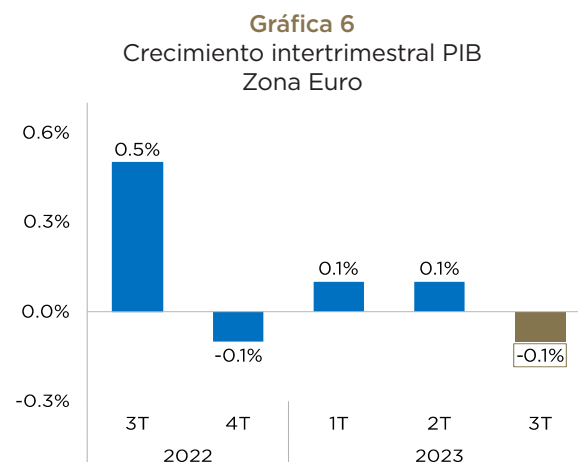


Fuente: Elaborado con datos The Conference Board.

EUROPA

Con respecto a la actividad económica de la zona euro, el producto interno

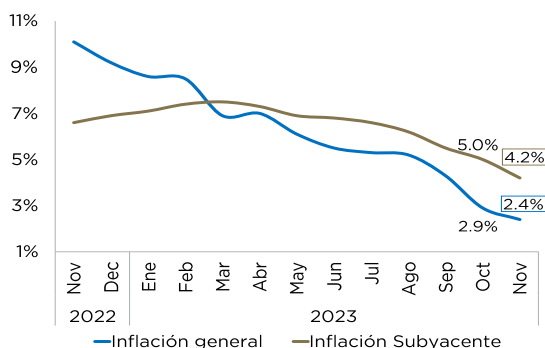
bruto se contrajo un 0.1 % intertrimestral entre los meses de julio y septiembre en comparación a la expansión del 0.1 % registrada en el trimestre anterior (ver gráfica 6), conforme la tercera estimación del indicador publicada por la Oficina Europea de Estadística (Eurostat). De manera interanual, el indicador macroeconómico evidenció un crecimiento nulo durante el período de referencia. Por principales economías, Alemania presentó un desempeño negativo del 0.1 %, mientras que España e Italia evidenciaron una expansión del 0.3 y 0.1 %, respectivamente.



Fuente: Elaborado con datos de la Oficina Europea Estadísticas.

Por su parte, la tasa de inflación del bloque de países se moderó cinco décimas hasta 2.4 % interanual durante el mes de noviembre (ver gráfica 7), su menor nivel registrado desde su lectura de julio de 2021, producto del incremento en menor medida de los alimentos, los servicios y los bienes industriales no energéticos, así como la reducción de los precios de la energía, de acuerdo con datos publicados por Eurostat. En la misma línea, su componente subyacente aumentó un 4.2 % en el referido mes, por debajo del 5.0 % registrado en octubre.

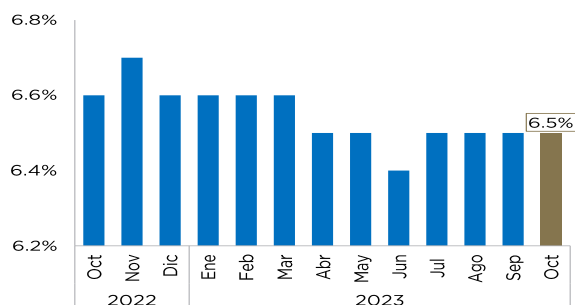
Gráfica 7
Tasa de inflación interanual
zona euro



Fuente: Elaborado con datos de la Oficina Europea Estadísticas.

Con relación al mercado laboral, la tasa de desempleo se mantuvo sin cambios en el 6.5 % interanual en octubre (ver gráfica 8) con respecto al mes anterior, evidenciando un total de 11.1 millones de personas fuera del mercado laboral durante el referido período, según datos publicados por Eurostat. Por principales economías, España mantuvo la mayor tasa de la unión monetaria con un 12.0 %, mientras que Alemania registró un 3.1 %, similar a la cifra observada en septiembre.

Gráfica 8
Tasa de desempleo
Zona Euro



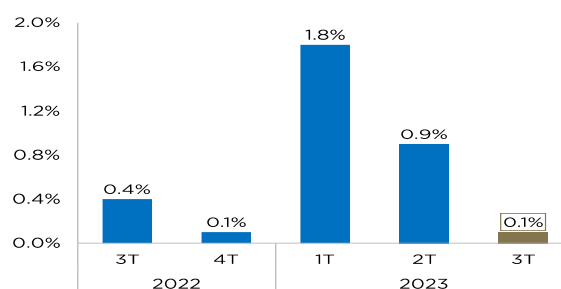
Fuente: Elaborado con datos de la Oficina Europea de Estadística.

AMÉRICA LATINA

Con relación a la mayor economía de la región, el producto interno bruto de

Brasil se expandió un 0.1 % intertrimestral durante el tercer trimestre del año impulsado por la resiliencia del sector industrial y los servicios, de acuerdo con datos publicados por el Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (ver gráfica 9). De manera interanual, el indicador creció un 2.0 %, por debajo del 3.5 % observado entre los meses de abril y junio. En esta línea, el ministro de Hacienda, Fernando Haddad, señaló que las proyecciones apuntan hacia un crecimiento del PIB en 3.0 % en 2023 atribuido a la reducción de las tasas de interés y la aprobación de una nueva reforma tributaria.

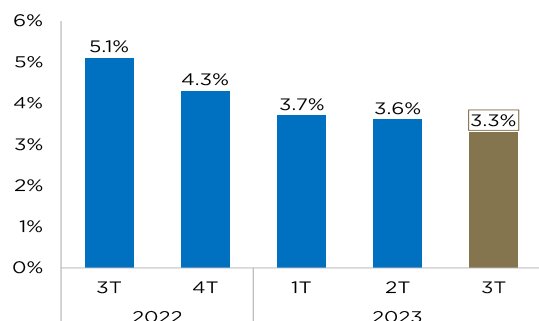
Gráfica 9
Crecimiento intertrimestral del PIB
Brasil



Fuente: Elaborado con datos de la Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE).

En cuanto a la economía de México, el índice de precios al consumidor se situó en el 4.3 % interanual durante el mes de noviembre (ver gráfica 10), similar al dato registrado en su lectura del mes anterior y por encima del rango meta del 3 ± 1 % pautado por el Banco de México, conforme cifras divulgadas por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI). En su componente subyacente, el índice descendió dos décimas hasta el 5.3 % interanual en el referido mes con respecto al período previo, su menor registro desde octubre de 2021 producto de la reducción de los precios de las mercancías.

Gráfica 10
Crecimiento interanual PIB
México



Fuente: Elaborado con datos de Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI)

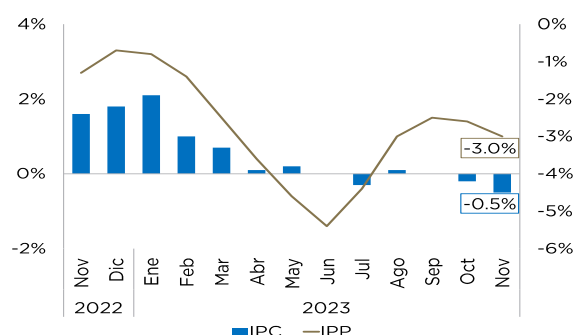
Por otro lado, el 19 de noviembre fue celebrada la segunda vuelta de las elecciones presidenciales de Argentina, donde el economista Javier Milei resultó electo con el 56.0 % de los votos. En este tenor, el mandatario advirtió que las medidas que llevará a cabo para alcanzar un reordenamiento fiscal impactarán de manera negativa en la actividad económica, manteniendo los precios en niveles elevados a medida que se desacelera el producto interno bruto. De igual forma, Milei informó que se estarán creando todos los mecanismos para detener la emisión de dinero, de manera tal que en un período de 18 a 24 meses se logre mitigar las presiones sobre los precios. El gobierno de Milei estará recibiendo el país con una inflación del 142.7 % interanual al mes de noviembre.

ASIA

Con respecto a China, el índice de precios al consumidor se moderó un 0.5 % interanual en el mes de noviembre (ver gráfica 11), su menor descenso desde el mismo mes de 2020 y por debajo del -0.2 % registrado en su lectura del mes anterior, conforme datos dados a conocer por la Oficina Nacional de Esta-

dística de China (NBS, por sus siglas en inglés). Dicho comportamiento se atribuyó a la reducción de los precios del sector alimenticio, transporte y educación. Por otro lado, en su componente subyacente, el indicador aumentó un 0.6 % interanual durante el referido período, similar al crecimiento registrado en el mes de octubre. En cuanto al índice de precios al productor (IPP), disminuyó cuatro décimas en noviembre hasta el 3.0 % interanual con respecto al mes anterior producto de choques a los precios que incluyen la acumulación de deuda de los gobiernos locales, los riesgos al sector promotor y el debilitamiento de la demanda doméstica y extranjera.

Gráfica 11
Inflación interanual
China



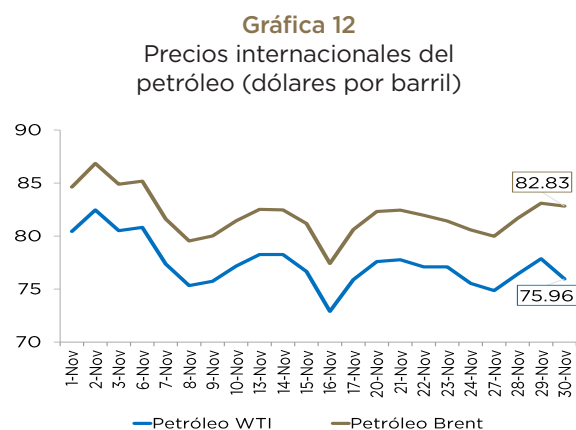
Fuente: Elaborado con datos de la Oficina Nacional de Estadísticas de China.

En cuanto a la economía de Japón, el producto interno bruto evidenció una contracción del 2.9 % interanual durante el mes de noviembre, ocho décimas por debajo del dato registrado el mes anterior producto de la moderación del gasto de los consumidores y de las empresas ante la persistencia de la inflación en niveles elevados, informó la Oficina del Gabinete del país nipón. En este sentido, el Ministerio de Trabajo señaló que los salarios reales disminu-

yeron un 2.3 % interanual en octubre, acumulando 19 meses de descensos consecutivos y resultando en la ralentización del gasto de los hogares. Frente a este contexto, el subgobernador del Banco de Japón, Ryozy Himino, afirmó que la salida de la política monetaria ultralaxa podría impulsar el crecimiento económico, apuntando hacia un posible fin de décadas de tasas de interés por debajo del cero por ciento.

MATERIAS PRIMAS

Los acontecimientos que tuvieron mayor incidencia sobre los precios de los principales commodities transados internacionalmente durante el mes de noviembre de 2023 fueron: una mayor producción de petróleo, un nuevo paquete de estímulo fiscal en China, expectativas de cambios en la política monetaria de la Reserva Federal (FED) y los efectos del fenómeno climático conocido como El Niño.



Fuente: Elaborado con datos de la Bloomberg.

Con respecto a los combustibles, los precios internacionales del petróleo West Texas Intermediate (WTI) y el Brent experimentaron reducciones respectivas de 5.6 y 2.1 % debido principalmente al aumento en la producción de

crudo en Estados Unidos (ver gráfica 12). Adicionalmente, una expansión en los inventarios de carbón de China impulsó una reducción del 4.9 por ciento. Por otra parte, temperaturas más cálidas a las esperadas en Europa aliviaron la demanda de gas natural para calefacción, por lo que sus precios presentaron una caída de 19.8 por ciento.

En el ámbito de los metales industriales, el níquel continuó su tendencia a la baja a raíz del aumento en la producción de este metal en Indonesia, por lo que sus precios evidenciaron una caída de 8.0 por ciento. Por otro lado, un mayor estímulo fiscal en el sector inmobiliario de China impulsó la demanda de acero y cobre, lo cual derivó en aumentos respectivos de 3.1 y 4.5 % en sus precios.

Por su parte, los metales preciosos respondieron a las expectativas de una reducción en las tasas de interés de la FED en el corto plazo, lo cual desincentiva la compra de dólares y aumenta la demanda de estos commodities que son usados como activos de refugio de inversión. Por tanto, los precios internacionales del platino, oro y plata reportaron repuntes del 0.3, 2.7 y 10.1 %, respectivamente.

Finalmente, en el sector alimenticio, los commodities fueron afectados por factores climáticos poco favorables para la producción. Sequías en África Occidental y Brasil derivaron en aumentos correspondientes en los precios del cacao y café de 17.9 y 22.0 por ciento. Por otro lado, un nivel de lluvias mayor al esperado en la India impulsó la producción de azúcar, por lo que sus precios internacionales registraron un descenso del 5.3 por ciento.

Cuadro 1
Precios en los mercados internacionales

Producto	1-nov.	30-nov.		Var. Abs	Var. %
Crudo WTI (USD/Barril)	80.44	75.96	↓	-4.48	-5.6
Crudo Brent (USD/Barril)	84.63	82.83	↓	-1.80	-2.1
Crudo Dubai (USD/Barril)	85.84	84.25	↓	-1.59	-1.9
Fuel Oil No. 6 (US\$/TM)	68.58	70.40	↑	1.82	2.7
Gas Natural (US\$/Millones de BTU)	3.49	2.80	↓	-0.69	-19.8
Carbón Mineral (USD/T)	118.60	112.82	↓	-5.78	-4.9
Oro (USD/OT)	1,982.53	2,036.41	↑	53.88	2.7
Plata (USD/OT)	22.95	25.27	↑	2.32	10.1
Platino (USD/OT)	927.16	929.53	↑	2.37	0.3
Níquel (USD/TM)	17,750.00	16,335.00	↓	-1,415.00	-8.0
Cobre (USD/TM)	8,030.00	8,387.50	↑	357.50	4.5
Acero en barra (US\$/TM)	3,730.00	3,847.00	↑	117.00	3.1
Cacao (USD/TM)	3,794.00	4,475.00	↑	681.00	17.9
Café (US\$/Lb)	159.80	195.00	↑	35.20	22.0
Azúcar (US\$/lb)	27.51	26.04	↓	-1.47	-5.3
Arroz CBOT (US\$/Quintal)	16.25	17.35	↑	1.10	6.8
Maíz (US\$/Bushel)	475.00	461.75	↓	-13.25	-2.8
Soya (US\$/Bushel)	1,291.25	1,342.75	↑	51.50	4.0
Trigo (US\$/Bushel)	561.75	570.25	↑	8.50	1.5
Sorgo (US\$/Quintal)	4.85	4.72	↓	-0.13	-2.7

Fuente: Elaborado con datos de la Bloomberg.

NUEVAS MEDIDAS ECONÓMICAS

Mundial

El Banco Central de Australia incrementó su tasa de interés en 25 puntos básicos en noviembre hasta el 4.35 %, en línea con las expectativas del mercado, debido a que la inflación continúa elevada y ha demostrado ser más persistente de lo esperado.

El presidente de Estados Unidos, Joe Biden y su homólogo chino, Xi Jinping, se reunieron en el marco de la cumbre de Foro de Cooperación Económica Asia-Pacífico (APEC), donde acordaron triplicar el consumo de energías renovables a nivel mundial para 2030, a fin de reducir el uso de los combustibles fósiles.

China y Uruguay cerraron acuerdos para el establecimiento de una asociación estratégica integral entre ambas economías que permitirá una mayor importación de productos agrícolas y ganaderos desde Uruguay y proporcionar más becas a los estudiantes del país sudamericano.

China y Arabia Saudí firmaron un swap de divisas equivalente a unos EUR 6,400 millones durante un período prorrogable de tres años con el objetivo de reforzar la cooperación financiera, expandir el uso de las divisas locales y promover la facilitación del comercio y la inversión entre ambas economías.

Durante la Reunión Ministerial de la Organización de Países Exportadores de Petróleo y sus aliados (OPEP+) celebrada el 30 de noviembre, varios países miembros comunicaron recortes adicionales voluntarios en la producción de crudo por el total de 2 millones de barriles por día hasta finales del primer trimestre de 2024, entre ellos, Arabia Saudita, Irak y Emiratos Árabes Unidos.

Estados Unidos

Moody's empeoró la perspectiva de la calificación de deuda de Estados Unidos desde AAA estable hasta AAA negativa como resultado de la polarización política, bajo el argumento de que los legisladores no puedan llegar a un consenso sobre un plan fiscal para frenar la deuda.

América Latina

El Ministerio de Hacienda de Costa Rica informó sobre la colocación exitosa de títulos de deuda externa con vencimiento a 31 años por el monto de USD 1,500 millones, operación con la cual cerró su participación en el mercado financiero internacional durante 2023.

La agencia calificadora estadounidense, S&P Ratings, mejoró la nota de crédito de El Salvador desde CCC+ hasta B- con perspectiva estable producto del esfuerzo del gobierno por rehacer sus obligaciones de deuda local a corto plazo.

El Banco Central de Perú redujo su tasa de interés en 25 puntos básicos hasta el 7.0 % en noviembre, en línea con las expectativas del mercado, producto de la tendencia decreciente observada en la tasa de inflación desde el mes de junio.

El Ministerio de Hacienda de Brasil emitió su primer bono sostenible en dólares en los mercados internacionales con vencimiento a siete años, con la finalidad de impulsar la sostenibilidad, la conservación de los recursos naturales, el desarrollo social y contribuir a mitigar los efectos del cambio climático.

El Banco Central de Uruguay recortó su tasa de referencia 25 puntos básicos hasta situarla en el 9.25 %, señalando que futuras decisiones dependerán de la evolución de la inflación y del monitoreo de la situación local e internacional.

El Banco Central de Paraguay optó por recortar en 50 puntos básicos su tasa de política monetaria hasta situarla en el 7.25 %, dando continuidad al ciclo de relajación monetaria impulsado por el comportamiento descendente de la inflación, la cual se mantuvo dentro del rango meta del 4.0 % establecido por la entidad por cuarto mes consecutivo.

S&P recortó la nota de crédito soberana a largo plazo de Bolivia desde B- hasta CCC+ con perspectiva negativa debido a la reducción de las exportaciones, las limitadas reservas internacionales, el elevado déficit fiscal y la falta de transparencia sobre los activos del Banco Central.

En el marco de la Cumbre del Clima COP28 llevada a cabo en Dubái, el presidente brasileño, Luiz Inácio Lula da Silva, anunció que a partir de enero de 2024 el país pasará a formar parte de la alianza de productores de petróleo de la OPEP+ con la finalidad de que los países productores del crudo puedan invertir en la energía del futuro, la energía verde.

Europa

Reino Unido anunció un paquete de estímulo de 110 medidas fiscales, entre las cuales se encuentra el mayor recorte de impuestos para las empresas y trabajadores, el cual tendrá un impacto anual sobre la inversión empresarial de EUR 22,910 millones.

Alemania suspenderá por cuarto año consecutivo el límite de endeudamiento público neto posterior a que el Tribunal Constitucional sentenció al Gobierno por haber transferido ilegalmente fondos de ayuda para la pandemia a proyectos de crisis climática. Esta medida se adoptó posterior a que fueran congeladas prácticamente todas las autorizaciones de gasto para este año, mientras se evalúa el impacto a largo plazo de la sentencia.

Asia

El Banco Central de Turquía aumentó en 500 puntos básicos su tasa de referencia en noviembre hasta el 40 % por tercera ocasión consecutiva, y destacó que el endurecimiento monetario actual se acerca al nivel requerido para establecer el rumbo de desinflación.

El Banco Central de Corea situó su tasa de referencia en el 3.50 %, la cual mantiene desde enero, aún frente al aumento de la inflación en un 3.8 % interanual registrado en octubre, una décima por encima del dato del mes anterior.

El gobierno de China anunció que reducirá los precios al por menor de la gasolina y el diésel a partir del 22 de noviembre debido a los recientes cambios en los precios del crudo en el mercado internacional, y ordenó a las tres principales compañías petroleras del país a mantener la producción del recurso y facilitar el transporte para garantizar la estabilidad del suministro.