



BANCO CENTRAL
REPÚBLICA DOMINICANA

Departamento Internacional

ANÁLISIS DEL CONTEXTO INTERNACIONAL



Diciembre, 2023

ANÁLISIS DEL CONTEXTO INTERNACIONAL

DICIEMBRE, 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 de 2023, el Banco Mundial publicó su actualización del informe de Perspectivas Económicas Globales, mediante el cual destacó los principales factores que ponen en riesgo el crecimiento económico mundial, como la escalada del conflicto en Medio Oriente, las perturbaciones en el mercado de materias primas, los elevados costos de endeudamiento, el debilitamiento de China y la persistencia de la inflación por encima de la meta.

Frente a este contexto, el organismo estimó que la economía mundial se ralentizará por tercer año consecutivo, manteniendo sus proyecciones de crecimiento anual del PIB global en 2.4 % para 2024, dos décimas por debajo del dato estimado para el cierre de 2023 (ver cuadro 1). Por otro lado, durante el mes de diciembre varias empresas de transporte marítimo se vieron obligadas a redirigir sus rutas debido a los ataques de los hutíes a las embarcaciones petroleras. En este tenor, el gigante

naviero danés, Maersk, informó la suspensión indefinida del tránsito de sus barcos por esta vía, decisión a la que se han unido otras grandes empresas de transporte marítimo mundial, incrementando los tiempos de entrega y el gasto de combustible. A este contexto se suman las interrupciones en el Canal de Panamá debido a la sequía por la presencia del fenómeno climático de El Niño y el retraso del inicio de la temporada de lluvias, por lo cual se han visto limitados los volúmenes de carga y la cantidad de tránsitos diarios por la vía interoceánica.

Ante este escenario, la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) reafirmó su compromiso de respaldar los precios del crudo, sin embargo, la salida de Angola de la OPEP, uno de los mayores productores de petróleo de África, y la reducción a los precios aplicada por Arabia Saudita han impedido un repunte significativo del oro negro.

Cuadro 1

Perspectivas Económicas Globales del Banco Mundial: junio 2023 vs enero 2024

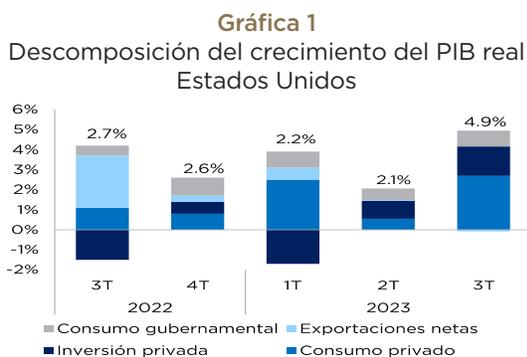
| Regiones / países | 2023 est. | | 2024 proy. | | |
|----------------------------|-------------|-------------|---------------|----------|----------|
| | 2022 | Jun 2023 | Ene 2024 | Jun 2023 | Ene 2024 |
| Economía Mundial | 3.1% | 2.1% | 2.6% ↑ | 2.4% | 2.4% = |
| Economías Avanzadas | 2.6% | 0.7% | 1.5% ↑ | 1.2% | 1.2% = |
| Estados Unidos | 2.1% | 1.1% | 2.5% ↑ | 0.8% | 1.6% ↑ |
| Zona Euro | 3.5% | 0.4% | 0.4% = | 1.3% | 0.7% ↓ |
| Japón | 1.0% | 0.8% | 1.8% ↑ | 0.7% | 0.9% ↑ |
| EMDEs* | 3.7% | 4.0% | 4.0% = | 3.9% | 3.9% = |
| China | 3.0% | 5.6% | 5.2% ↓ | 4.6% | 4.5% ↓ |
| India | 7.2% | 6.3% | 6.3% = | 6.4% | 6.4% = |
| Rusia | -2.1% | -0.2% | 2.6% ↑ | 1.2% | 1.3% ↑ |
| América Latina y el Caribe | 3.7% | 1.5% | 2.2% ↑ | 2.0% | 2.3% ↑ |
| Brasil | 2.9% | 1.2% | 3.1% ↑ | 1.4% | 1.5% ↑ |
| México | 3.0% | 2.5% | 3.6% ↑ | 1.9% | 2.6% ↑ |
| Argentina | 5.2% | -2.0% | -2.5% ↓ | 2.3% | 2.7% ↑ |
| Rep. Dominicana | 4.9% | 4.1% | 2.5% ↓ | 4.8% | 5.1% ↑ |

*Economías de mercados emergentes y en desarrollo.

Fuente: informe de Perspectivas económicas mundiales del Banco Mundial, enero 2024.

ESTADOS UNIDOS

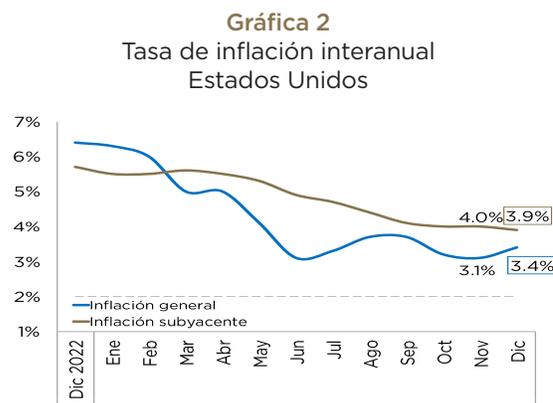
En cuanto a la economía de Estados Unidos, el producto interno bruto real se situó en el 4.9 % intertrimestral anualizado durante los meses de julio y septiembre (ver gráfica 1), por encima del 2.2 y 2.1 % registrados en sus lecturas correspondientes a los dos primeros trimestres del año, de acuerdo con la tercera estimación del índice publicada por la Oficina de Análisis Económico del Departamento de Comercio (BEA, por sus siglas en inglés). Frente a este panorama, la Reserva Federal (Fed) revisó al alza sus perspectivas de crecimiento anual del PIB en cinco décimas hasta el 2.6 % para 2023, pero redujo su proyección para 2024 desde el 1.5 % estimado en septiembre hasta el 1.4 % en diciembre.



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

Con relación a la inflación, el índice de precios al consumidor se expandió un 3.4 % interanual en diciembre (ver gráfica 2), superior al 3.1 % registrado el mes anterior, y por debajo del 6.3 % evidenciado a principio de año, conforme a cifras divulgadas por la Oficina de Estadísticas Laborales (BLS, por sus siglas en inglés). De manera anual, la reducción se atribuyó principalmente al descenso de los precios de la energía

y el aumento en menor medida de los alimentos. Por el contrario, en su componente subyacente el indicador descendió una décima hasta situarse en el 3.9 %, persistiendo por encima del rango meta establecido por la Reserva Federal debido principalmente a los altos precios de la vivienda.



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

En lo concerniente al mercado laboral, la tasa de desocupación abierta se situó en el 3.7 % en diciembre, similar a la cifra evidenciada el mes anterior, aunque tres décimas por encima del dato registrado en enero (ver gráfica 3).



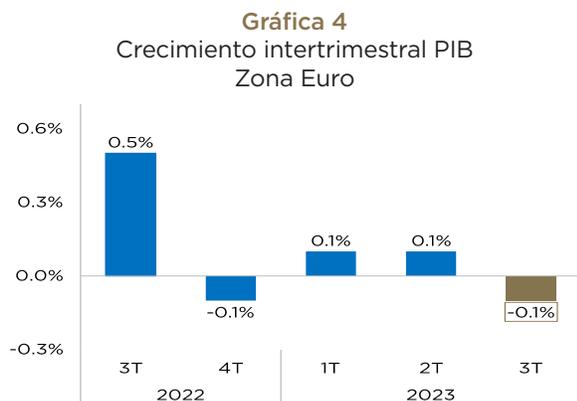
Fuente: Elaborado con datos de la Oficina de Estadísticas de Laborales de EE. UU.

Asimismo, se crearon 216,000 nuevos puestos de trabajo privados, superior a

los 173,000 registrados en noviembre, los cuales fueron revisados a la baja desde los 199,000, de acuerdo con cifras publicadas por el BLS. En cuanto a los salarios, el ingreso promedio por hora aumentó un 4.1 % interanual en diciembre hasta los USD 34.3 por hora. Por otro lado, durante el referido mes la Fed sostuvo su última reunión de política monetaria del año, donde el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés) mantuvo su tasa de política monetaria en el rango del 5.25 - 5.50 % por tercera ocasión consecutiva. Sin embargo, el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, señaló que, frente a la desaceleración de la inflación y un robusto mercado laboral, el organismo podría empezar a reducir la tasa de referencia en el 2024.

EUROPA

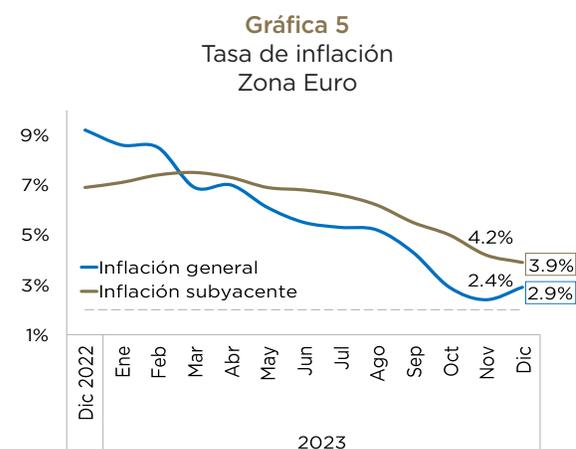
En cuanto a la zona euro, la actividad económica evidenció una contracción del 0.1 % intertrimestral entre los meses de julio y septiembre tras registrar un crecimiento de 0.1 % en el primer y segundo trimestre del año (ver gráfica 4), según la tercera estimación del índice publicada por la Oficina Europea de Estadística (Eurostat).



Fuente: Elaborado con datos de la Oficina Europea Estadísticas.

De manera interanual, el PIB evidenció un crecimiento nulo en el período en cuestión, por debajo del 1.3 y 0.6 % registrados durante los dos primeros trimestres de 2023. Ante este contexto, el Banco Central Europeo (BCE) redujo en una décima sus perspectivas de crecimiento anual del PIB para 2023 hasta 0.6 %, a la vez que disminuyó las de 2024 en dos décimas hasta situarlo en 0.8 por ciento.

Por otro lado, la tasa de inflación del bloque de países descendió desde el 8.6 % interanual registrado en enero hasta un 2.9 % en el último mes del año (ver gráfica 5) impulsado por una reducción de los precios del sector energético, los cuales disminuyeron un 6.7 % en comparación al -11.5 % registrado en noviembre, de acuerdo con datos publicados por Eurostat. Por el contrario, en su componente subyacente el indicador se moderó hasta el 3.9 % interanual en el referido mes, desde el 4.2 % registrado en noviembre.



Fuente: Elaborado con datos de la Oficina Europea Estadísticas.

Con relación al mercado laboral, la tasa de desempleo del bloque de países se situó en 6.4 % interanual en noviembre, tres décimas por debajo del dato re-

gistrado en enero (ver gráfica 6), evidenciando un total de 10.9 millones de personas desempleadas durante el referido período, según publicó Eurostat. Por principales economías, España registró la mayor tasa de desempleo de la unión monetaria con un 11.9 %, mientras que Alemania mantuvo un 3.1 % por tercera ocasión consecutiva.

Gráfica 6
Tasa de desempleo
Zona Euro



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

En otro tenor, durante su reunión de política monetaria de diciembre, el BCE optó por dejar invariable su tasa de referencia para facilidad de depósito en el 4.0 %, debido al descenso sostenido de la inflación observado al mes de noviembre. De todas formas, la entidad informó que los riesgos para el crecimiento permanecen sesgados a la baja y que el Comité no ha ponderado recortes en la tasa de interés.

AMÉRICA LATINA

De acuerdo con el último informe publicado por la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), se prevé que el crecimiento regional para 2023 se sitúe en torno a un 2.2 % mientras que para el próximo año registre una menor expansión de un 1.9 %, impulsado por una desaceleración en la

creación de empleos, elevados costos de financiamiento, un bajo desempeño económico y del comercio mundial. En esta misma línea, el organismo pronostica un crecimiento de un 3.1 % para República Dominicana, seguido de una mayor expansión de 4.1 % para el 2024 en un contexto macroeconómico que aún continúa con incertidumbres en la coyuntura internacional.

Con respecto a Brasil, la inflación se moderó una décima hasta el 4.6 % interanual al cierre del año 2023 (ver gráfica 7), situándose dentro del rango meta del 4.75 % establecido por la autoridad monetaria del país. Esta desaceleración en los precios se debe a la moderación de la actividad económica, la reducción en la variación de las materias primas y el endurecimiento de las condiciones financieras del país, según informó el Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE).

Gráfica 7
Inflación interanual
Brasil

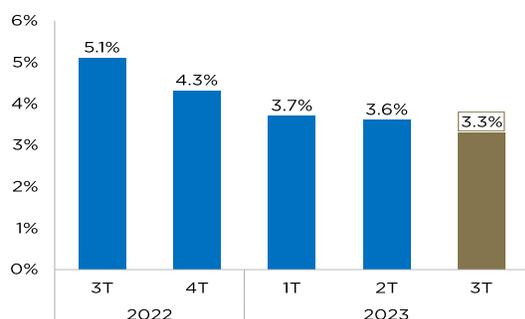


Fuente: Elaborado con datos de la Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE).

Por otro lado, la tasa de desocupación abierta del gigante sudamericano se situó en 7.5 % en el trimestre móvil finalizado en noviembre en comparación al 7.8 % registrado en su lectura del período anterior, evidenciando un total de 8.2 millones de personas fuera del mercado laboral.

Conforme a cifras divulgadas por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía, el producto interno bruto de México se expandió un 3.3 % intertrimestral durante el tercer trimestre del 2023 en comparación al 3.6 % registrado en su lectura de los meses abril - junio del referido año (ver gráfica 8).

Gráfica 8
Crecimiento interanual PIB
México



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

El referido crecimiento se atribuye al buen desempeño de las actividades primarias con un 5.5 %, seguido del sector secundario con un 4.4 % y el sector terciario con un aumento del 2.6 por ciento.

Desde la asunción al cargo de presidente de la República de Argentina, Javier Milei ha implementado una serie de medidas en materia económica, financiera, fiscal, administrativa, previsional, tarifaria, sanitaria y social. En esta línea, el pasado 20 de diciembre el Ejecutivo decretó “Emergencia Pública” hasta el 31 de diciembre de 2025, junto con la reducción de los subsidios estatales a la energía y el transporte, con la finalidad de reconstruir el país para neutralizar la crisis heredada y estabilizar el comportamiento de las variables macroeconómicas.

ASIA

En cuanto a China, el desempeño de la economía en 2023 estuvo incidido principalmente por la ralentización del sector inmobiliario debido al aumento de las tasas de interés y restricciones de liquidez, que resultaron en el incumplimiento de los compromisos de deuda de los mayores promotores inmobiliarios del gigante asiático. En esta línea, a inicios de diciembre la agencia calificadora de riesgo Moody’s rebajó la perspectiva de la calificación soberana de China desde “estable” a “negativa”, citando la desaceleración del crecimiento económico, el aumento de la deuda y la crisis inmobiliaria.

Sin embargo, el índice de gerentes de compras (PMI) manufacturero elaborado por S&P Global y Caixin evidenció una lectura de 50.8 puntos en diciembre en comparación a los 49.2 registrados en enero (ver gráfica 9), como resultado de un leve incremento de los nuevos pedidos y una reducción en menor medida de las exportaciones.

Gráfica 9
PMI Manufacturero Caixin
China



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

En cuanto a los servicios, su referido PMI se situó en los 52.9 puntos en el último mes del año con respecto a los

48.0 registrados en enero, impulsado por un aumento de los nuevos negocios, los cuales se expandieron a su ritmo más rápido desde mayo. Como resultado, a final de año las empresas aumentaron las contrataciones por primera vez en tres meses y se observó un mayor optimismo con respecto al año 2024.

MATERIAS PRIMAS

Los acontecimientos que tuvieron mayor incidencia sobre los precios de los principales commodities transados internacionalmente durante el mes de diciembre de 2023 fueron: una mayor producción de petróleo, un nuevo paquete de estímulo fiscal en China, expectativas de una desaceleración económica alrededor del mundo y una mayor producción de alimentos.

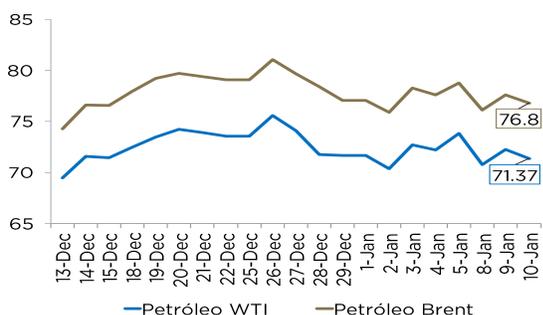
manda en China. Adicionalmente, temperaturas más cálidas a las esperadas en Europa y Norteamérica redujeron el uso de gas natural y carbón para calefacción, por lo que sus precios presentaron bajas de 10.7 y 14.6 %, correspondientemente (ver gráfica 10).

Con respecto a los metales industriales, el cobre y el níquel respondieron a la desaceleración de la actividad económica global durante el mes, por lo que sus precios internacionales presentaron disminuciones respectivas de 0.9 y 2.1 %. Por otro lado, China implementó un paquete de estímulo fiscal dirigido en parte al sector construcción, lo que impulsó al alza los precios del acero en 4.6 por ciento.

En el caso de los metales preciosos, un desempeño mejor a lo esperado en el mercado laboral de Estados Unidos incrementó la demanda de dólares, por lo que los precios del oro y la plata registraron reducciones correspondientes de 0.4 y 6.6 %, ya que éstos commodities son usados como activos de refugio de inversión. Por su parte, el platino evidenció un aumento de 5.8 % en su precio debido al cierre temporal de varias minas en Sudáfrica provocado por huelgas de trabajadores exigiendo mejores condiciones laborales.

Finalmente, los commodities del sector de alimenticio fueron afectados por factores climáticos favorables para la producción alrededor del mundo. Un mayor nivel de lluvias en Brasil, África Occidental e India derivaron en una mayor producción de café, cacao y azúcar, por lo que sus precios internacionales presentaron reducciones respectivas de 2.9, 4.6 y 18.0 por ciento.

Gráfica 10
Precios internacionales del petróleo (dólares por barril)



Fuente: Elaborado con datos de la Bloomberg.

En cuanto al sector energético, los precios internacionales del petróleo West Texas Intermediate (WTI) y el Brent experimentaron reducciones respectivas de 3.3 y 2.3 % debido al aumento en la producción de crudo en Estados Unidos en conjunto con una menor de-

Cuadro 2
Precios en los mercados internacionales

| Producto | 1-dic. | 29-dic. | | Var. Abs | Var. % |
|------------------------------------|-----------|-----------|---|----------|--------|
| Crudo WTI (USD/Barril) | 74.07 | 71.65 | ↓ | -2.42 | -3.3 |
| Crudo Brent (USD/Barril) | 78.88 | 77.04 | ↓ | -1.84 | -2.3 |
| Crudo Dubai (USD/Barril) | 80.63 | 76.51 | ↓ | -4.12 | -5.1 |
| Fuel Oil No. 6 (US\$/TM) | 69.55 | 70.72 | ↑ | 1.17 | 1.7 |
| Gas Natural (US\$/Millones de BTU) | 2.81 | 2.51 | ↓ | -0.30 | -10.7 |
| Carbón Mineral (USD/T) | 114.28 | 97.64 | ↓ | -16.64 | -14.6 |
| Oro (USD/OT) | 2,072.22 | 2,062.98 | ↓ | -9.24 | -0.4 |
| Plata (USD/OT) | 25.49 | 23.80 | ↓ | -1.69 | -6.6 |
| Platino (USD/OT) | 937.15 | 991.90 | ↑ | 54.75 | 5.8 |
| Níquel (USD/TM) | 16,655.00 | 16,300.00 | ↓ | -355.00 | -2.1 |
| Cobre (USD/TM) | 8,538.52 | 8,463.92 | ↑ | -74.60 | -0.9 |
| Acero en barra (US\$/TM) | 3,864.00 | 4,040.00 | ↑ | 176.00 | 4.6 |
| Cacao (USD/TM) | 4,398.00 | 4,196.00 | ↓ | -202.00 | -4.6 |
| Café (US\$/Lb) | 193.90 | 188.30 | ↓ | -5.60 | -2.9 |
| Azúcar (US\$/Lb) | 25.09 | 20.58 | ↓ | -4.51 | -18.0 |
| Arroz CBOT (US\$/Quintal) | 17.19 | 17.31 | ↑ | 0.12 | 0.7 |
| Maíz (US\$/Bushel) | 464.50 | 471.25 | ↑ | 6.75 | 1.5 |
| Soya (US\$/Bushel) | 1,325.00 | 1,293.50 | ↓ | -31.50 | -2.4 |
| Trigo (US\$/Bushel) | 577.00 | 628.00 | ↑ | 51.00 | 8.8 |
| Sorgo (US\$/Quintal) | 4.75 | 4.61 | ↓ | -0.14 | -2.9 |

Fuente: Elaborado con datos de la Bloomberg.

NUEVAS MEDIDAS ECONÓMICAS

Mundial

- Angola informó que abandonará la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) debido a que estaba obligado a respetar las decisiones del grupo como los recortes de producción, pero no tenía real influencia sobre las cuotas de petróleo.

Estados Unidos

La Reserva Federal de los Estados Unidos mantuvo de manera unánime su tasa de política monetaria en el rango del 5.25 - 5.50 % por tercera ocasión consecutiva debido a una desaceleración sostenida de la inflación y la resiliencia del mercado laboral.

América Latina

Standard & Poor's reafirmó la calificación de riesgo de la República Dominicana en "BB" con perspectiva estable, valorando entre otros aspectos el fortalecimiento de las instituciones gubernamentales, reflejado en la capacidad de mantener altas tasas de crecimiento económico, mejora en la planificación fiscal y manejo de la deuda pública.

El Canal de Panamá aumentará la cantidad de tránsitos diarios desde 22 a 24 en enero como medida de restricción ante la sequía registrada en el lago Gatún por el Fenómeno de El Niño.

El Banco Central de la República de Argentina informó que utilizará la tasa de los pasivos a un día, la cual se redujo hasta el 100 %, como su principal instrumento de política monetaria, ya que informó que dejará de realizar licitaciones de su tasa "Leliq" con el objetivo de racionalizar su esquema de gestión de liquidez.

El Banco Central de Chile redujo su tasa de política monetaria en 75 puntos básicos hasta ubicarla en 8.25 % y destacó la posibilidad de realizar recortes adicionales en las futuras reuniones.

El Banco Central de Colombia recortó su tasa de referencia en 25 puntos básicos en diciembre hasta el 13.0 % debido a la reducción de la inflación, sin embargo, la misma aún se sitúa muy por encima del rango meta del 3.0 % fijado por el Banco Central.

El Banco Central de Costa Rica redujo su tasa de política monetaria en 25 puntos básicos hasta el 6.0 %, la sexta reducción realizada tras la escalada de subidas iniciada en diciembre de 2021.

La agencia calificadora, Fitch Ratings dejó invariable la nota de crédito de Chile en A- con perspectiva estable debido a la solidez del balance soberano.

Europa

El Banco Central Europeo dejó sin cambios su tasa de referencia para depósitos en el 4.0 % debido a la senda descendente observada en el comportamiento de la inflación.

El Banco de Inglaterra mantuvo su tasa de referencia por tercera ocasión consecutiva en el 5.25 %, su máximo nivel desde abril de 2008. En este aspecto, las preocupaciones sobre la rigidez del mercado laboral y la persistencia de la inflación inclinan la balanza hacia un endurecimiento monetario por un período prolongado.

El Banco Central de Noruega incrementó su tasa de interés en 25 puntos básicos hasta situarla en el 4.5 % con el objetivo de retornar la inflación al rango meta del 2.0 % pauta-do por la autoridad monetaria de país.

El Banco Nacional de Suiza optó por mantener su postura monetaria en el 1.75 % en diciembre debido a la ralentización observada en la tasa de inflación durante los últimos tres meses del año.

Asia

El Banco de Japón dejó invariable su tasa de interés a corto plazo en el -0.1 % y reiteró el rango del control de la curva de tasas (YCC) en el ± 1.0 % como nivel de referencia. Sin embargo, destacó que se pudieran abandonar las tasas negativas en 2024.

El Banco Popular de China mantuvo su tasa de referencia a un año utilizada para los préstamos corporativos y de los hogares (LPR) en el 3.45 % por cuarta ocasión consecutiva, mientras que mantuvo la tasa a cinco años para hipotecas en el 4.2 % por sexto mes consecutivo.

El Banco de Israel redujo su tasa de interés en 25 puntos básicos hasta colocarla en 4.5 por ciento con el objetivo de estabilizar los mercados y reducir la incertidumbre ante el impacto generado por el conflicto de Gaza.