



BANCO CENTRAL
REPÚBLICA DOMINICANA

Departamento Internacional

ANÁLISIS DEL CONTEXTO INTERNACIONAL



Febrero, 2024

ANÁLISIS DEL CONTEXTO INTERNACIONAL

FEBRERO, 2024

Subdirección de Asuntos Económicos Internacionales
Departamento Internacional

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

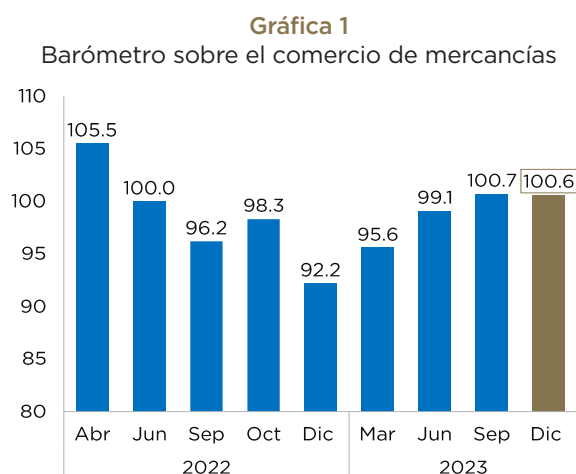
Contactos:
Perla Sadelys Santos
p.santos@bancentral.gov.do

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

PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

Durante el mes de febrero, la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) informó que el producto interno bruto de los países miembros mantuvo su ritmo de expansión en el 0.4 % intertrimestral durante los últimos tres meses de 2023 impulsado por Costa Rica (1.8 %), Noruega (1.5 %) y Eslovenia (1.1 %). Sin embargo, para el conjunto de la zona euro redujo su estimación en tres décimas hasta el 0.6 % para 2024 debido al bajo desempeño de la actividad económica de Alemania, la cual se contrajo un 0.3 % durante 2023 producto del debilitamiento de la demanda mundial, las elevadas tasas de interés y el aumento del costo de la energía.

Por otro lado, el Barómetro sobre el Comercio de Mercancías publicado por la Organización Mundial del Comercio se situó en los 100.6 puntos al cierre de 2023 (ver gráfica 1), ligeramente por encima de valor de referencia de 100 puntos, indicando una débil tendencia al alza del comercio de bienes ante un menor desempeño de los indicadores de transporte de contenedores (98.6) y comercio de materias primas (99.1).

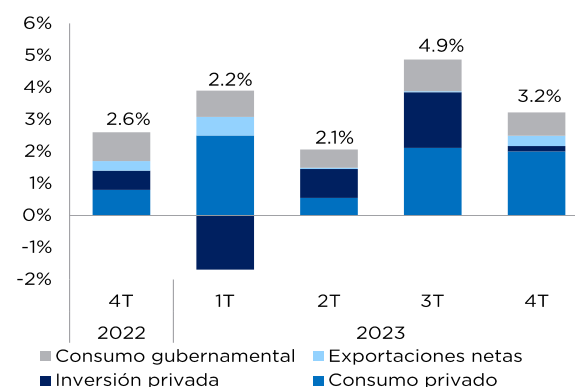


En esta línea, el organismo destacó que, aunque las estimaciones apuntan hacia una posible recuperación del comercio en los primeros meses de 2024, cualquier avance podría ser interrumpido por los conflictos regionales y las crecientes tensiones geopolíticas en Medio Oriente.

ESTADOS UNIDOS

Durante el cuarto trimestre de 2023, el producto interno bruto real de los Estados Unidos se expandió un 3.2 % intertrimestral anualizado (ver gráfica 2), por debajo del 4.9 % registrado entre los meses de julio y septiembre debido a un aumento en menor medida de la inversión privada y el gasto gubernamental, conforme a la segunda estimación del indicador publicada por la Oficina de Análisis Económico del Departamento de Comercio (BEA, por sus siglas en inglés). En términos interanuales, el índice incrementó un 3.1 % durante el referido período en comparación al 2.9 % observado en su lectura del trimestre anterior.

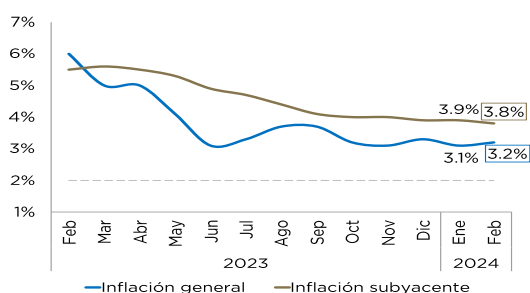
Gráfica 2
Descomposición del crecimiento del PIB real
Estados Unidos



Con relación a los precios, la tasa de inflación general aumentó una décima hasta el 3.2 % interanual en febrero en compa-

ración al dato observado en su lectura del mes anterior (ver gráfica 3) producto de mayores precios de los alimentos, sin embargo, en su componente subyacente disminuyó en similar magnitud hasta el 3.8 % interanual, conforme a cifras divulgadas por la Oficina de Estadísticas Laborales (BLS, por sus siglas en inglés).

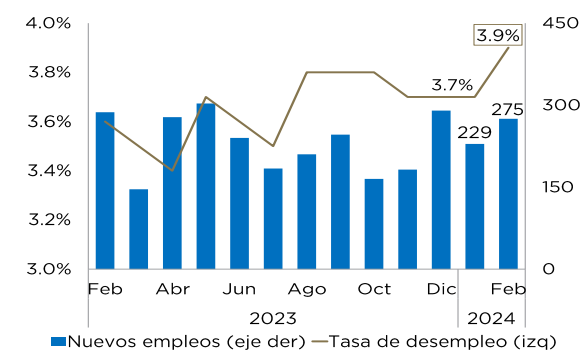
Gráfica 3
Tasa de inflación interanual
Estados Unidos



Fuente: Elaborado con datos del BLS.

La persistencia de la inflación general por encima de la meta establecida por la Reserva Federal de los Estados Unidos, aumenta la posibilidad de que el organismo opte por mantenerse monitoreando los datos más recientes antes de optar por reducir su tasa de referencia.

Gráfica 4
Tasa de desempleo
Estados Unidos



Fuente: Elaborado con datos del BLS.

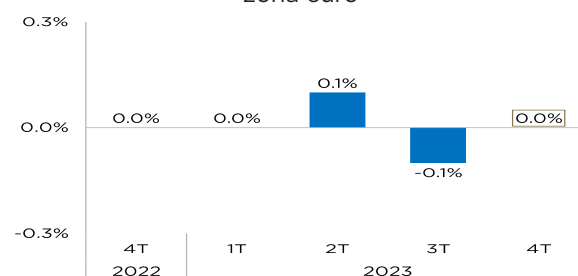
Con respecto al mercado laboral, la tasa de desocupación abierta aumentó dos

décimas en febrero hasta el 3.9 % (ver gráfica 4), elevando la cantidad de personas fuera del mercado laboral en 334,000 hasta los 6.5 millones de desempleados, según publicó el BLS. Sin embargo, los salarios se aceleraron a su mayor nivel, situando el ingreso promedio por hora en los USD 34.57 durante el referido mes, un aumento del 4.3 % con relación al mismo mes del año anterior.

En otro tenor, la actividad del sector manufacturero estadounidense aceleró su crecimiento a su nivel más rápido desde julio de 2022, incrementando quince décimas en febrero hasta los 52.2 puntos producto del fortalecimiento de la demanda interna y externa, que impulsó al alza los nuevos pedidos y la creación de empleos, de acuerdo al índice de gerentes de compras (PMI) manufacturero elaborado por S&P Global.

EUROPA

Gráfica 5
Crecimiento intertrimestral PIB
zona euro

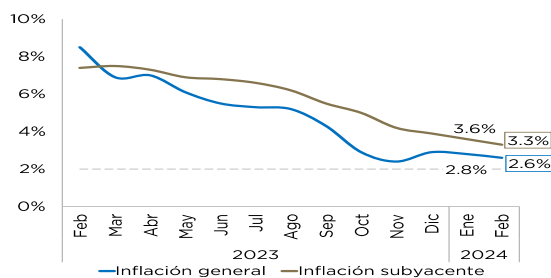


Fuente: Elaborado con datos de la Oficina Europea Estadísticas.

Con relación al conjunto de la zona euro, la actividad económica se estancó durante el cuarto trimestre del 2023, luego de registrar una contracción del 0.1 % intertrimestral entre los meses de julio y septiembre (ver gráfica 5), según la tercera estimación del indicador publicada por la Oficina Europea de Estadística (Eurostat). De manera interanual, el PIB aumentó un

0.1 % en el período en cuestión, similar al crecimiento observado en su lectura del trimestre anterior.

Gráfica 6
Tasa de inflación interanual
zona euro



Fuente: Elaborado con datos de Eurostat.

Por otro lado, el índice de precios al consumidor de la unión monetaria se expandió un 2.6 % interanual en febrero (ver gráfica 6), por debajo del 2.8 % registrado su lectura del mes de enero, debido al crecimiento en menor medida de los precios de los alimentos, alcohol y el tabaco, conforme datos publicados por Eurostat. De igual manera, en su componente subyacente se moderó en similar magnitud hasta el 3.1 por ciento.

Gráfica 7
Tasa de desempleo abierta
zona euro



Fuente: Elaborado con datos de Eurostat.

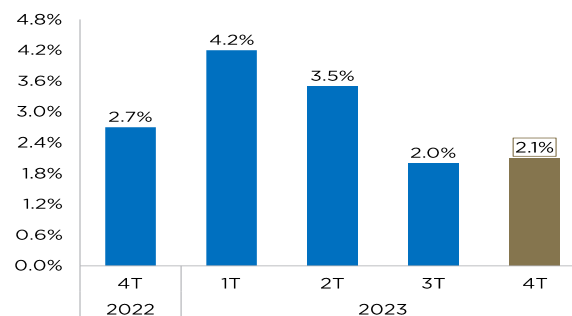
En cuanto al mercado laboral, la tasa de desempleo del bloque de países se moderó hasta el 6.4 % en enero (ver gráfica 7) en comparación al 6.5 % observado en

diciembre (revisado al alza desde el 6.4 por ciento), evidenciando 11 millones de personas fuera del mercado laboral, de acuerdo con informe de Eurostat. Por principales economías, España registró la mayor tasa del conjunto de países con un 11.6 %, mientras que Alemania mantuvo un 3.1 % por quinta ocasión consecutiva.

Finalmente, durante su reunión de política monetaria a principios de marzo, el Banco Central Europeo (BCE) optó por mantener su tasa de referencia para facilidad de depósito en el 4.00 % por cuarta ocasión consecutiva a pesar del comportamiento descendente que ha evidenciado la inflación, destacando que hasta junio no dispondrán de los datos necesarios para proceder con un primer recorte de tasas. Adicionalmente, la autoridad monetaria revisó a la baja en dos décimas su proyección de crecimiento económico para 2024 hasta el 0.6 %, y redujo su proyección de inflación en tres décimas hasta el 2.3 por ciento.

AMÉRICA LATINA

Gráfica 8
Crecimiento intertrimestral PIB
Brasil

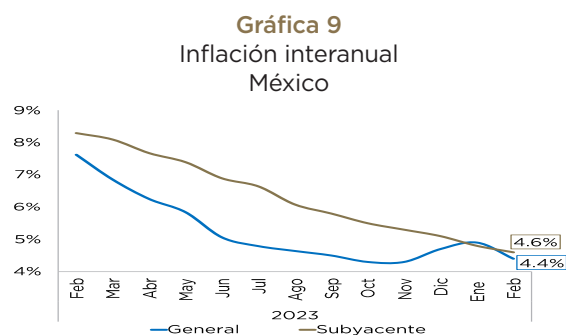


Fuente: Elaborado con datos del IBGE.

Con respecto a la mayor economía de la región, el producto interno bruto real de Brasil aumentó un 2.9 % durante el todo el 2023 impulsado principalmente

por una mayor producción en el sector agropecuario y las industrias extractivas, según informe del Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE). De manera intertrimestral, la actividad económica aumentó un 2.1 % durante los últimos tres meses del año (ver gráfica 8), una décima por encima del dato del trimestre anterior, pero manteniéndose dentro del rango meta del 4.75 % establecido por la autoridad monetaria del país.

En cuanto a México, la inflación se redujo cinco décimas en febrero con respecto al mes anterior hasta ubicarse en el 4.4 % interanual (ver gráfica 9) debido a menores precios de los alimentos, aunque aún persisten en niveles elevados, conforme datos publicados por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI). De igual forma, en su componente subyacente disminuyó dos décimas hasta el 4.6 % interanual.

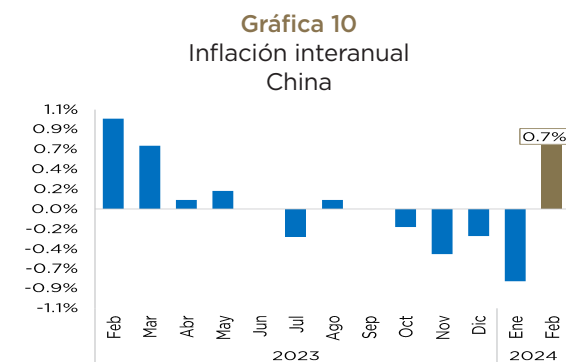


Fuente: Elaborado con datos del INEGI.

Por otro lado, el indicador riesgo-país de Ecuador continuó evidenciando una tendencia descendente al situarse por debajo de los 1,500 puntos a finales de febrero en comparación a los 2,141 registrado al cierre de 2023. Dicho comportamiento se atribuyó a la aprobación de diversas leyes que garantizan un mayor ingreso fiscal, lo cual ha aumentado la confianza de los inversionistas en la referida economía.

ASIA

En cuanto a China, el índice de precios al consumidor incrementó un 0.7 % interanual en febrero con respecto al -0.8 % observado en su lectura del mes anterior, abandonando el terreno negativo por primera vez desde el pasado mes de agosto debido al aumento del gasto en consumo durante las festividades del Año Nuevo Lunar (ver gráfica 10), de acuerdo con datos dados a conocer por la Oficina Nacional de Estadísticas de China. Por el contrario, los precios de producción industrial se moderaron un 2.7 % interanual, dos décimas por debajo del dato de enero producto de la reducción de los precios del sector energético.



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

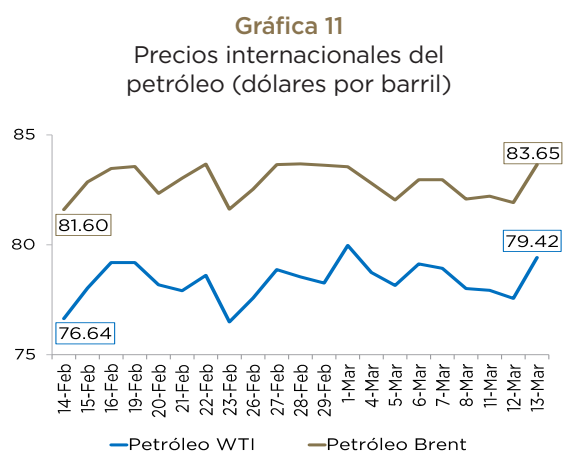
Sin embargo, el índice de gerentes de compras (PMI) manufacturero publicado por Caixin Global se expandió hasta los 50.9 puntos en febrero, evidenciando aumentos tanto en la producción como en los nuevos pedidos que impulsó la confianza empresarial a su mayor nivel en 10 meses, a pesar de que la empresas se mantuvieron cautelosas en cuanto a las nuevas contrataciones.

MATERIAS PRIMAS

Los acontecimientos que tuvieron mayor incidencia sobre los precios de los prin-

cipales commodities transados internacionalmente durante el mes de febrero de 2024 fueron: el conflicto entre Israel y Hamás en Medio Oriente, un rendimiento menor de lo esperado en la economía china y los efectos sobre el clima del fenómeno El Niño.

Los precios internacionales del petróleo WTI y el Brent experimentaron repuntes respectivos de 6.0 % y 6.3 % debido a las tensiones en Medio Oriente y el aumento en la incertidumbre en los mercados energéticos (ver gráfica 11). Adicionalmente, temperaturas más cálidas a las esperadas en Europa y Norteamérica sumadas a un aumento en los inventarios estadounidenses redujeron el uso de gas natural para calefacción y en consecuencia su precio disminuyó en 9.3 %. Por otro lado, un repunte en la demanda de carbón para generar electricidad en China impulsó sus precios a un alza de 8.2 %.



Fuente: Elaborado con datos de Bloomberg.

Con respecto a los metales industriales, estos tendieron a la baja durante el mes debido a una reducción en la demanda en el gigante asiático, lo que aumentó las expectativas de un nuevo paquete de estímulo fiscal por parte de su gobierno. Los precios del acero y níquel registraron aumentos de 2.7 % y 7.2 %, respectivamente. Sin embargo, el cobre cerró el mes con una caída leve de 0.8 %. Por su parte, los metales preciosos continuaron su tendencia a la baja como resultado de los altos niveles de inflación en Estados Unidos, que redujeron las expectativas de una caída en las tasas de interés. Por tanto, los precios internacionales del oro, plata y platino reportaron reducciones de 0.5 %, 2.2 % y 3.9 %, correspondientemente.

Finalmente, en el sector de alimentos las materias primas fueron afectadas en dos direcciones. Por un lado, se produjeron sequías en Brasil y África Occidental provocando una menor producción de café y cacao, por lo que sus precios internacionales presentaron aumentos respectivos de 0.8 y 31.4 por ciento. Mientras que, las lluvias más favorables en India impulsaron la producción de azúcar, cuyo precio presentó una caída de 4.7 % durante el mes de febrero.

Cuadro 1
Precios en los mercados internacionales

Producto	1-feb.	29-feb.		Var. Abs	Var. %
Crudo WTI (USD/Barril)	73.82	78.26	↑	4.44	6.0
Crudo Brent (USD/Barril)	78.70	83.62	↑	4.92	6.3
Crudo Dubai (USD/Barril)	80.19	80.53	↑	0.34	0.4
Fuel Oil No. 6 (US\$/TM)	61.98	64.69	↑	2.71	4.4
Gas Natural (US\$/Millones de BTU)	2.05	1.86	↓	-0.19	-9.3
Carbón Mineral (USD/T)	93.99	101.70	↑	7.71	8.2
Oro (USD/OT)	2,054.99	2,044.30	↓	-10.69	-0.5
Plata (USD/OT)	23.18	22.68	↓	-0.50	-2.2
Platino (USD/OT)	916.51	880.27	↓	-36.24	-4.0
Níquel (USD/TM)	15,985.00	17,435.00	↑	1,450.00	9.1
Cobre (USD/TM)	8,425.50	8,401.50	↓	-24.00	-0.3
Acero en barra (US\$/TM)	3,742.00	3,842.00	↑	100.00	2.7
Cacao (USD/TM)	4,956.00	6,510.00	↑	1,554.00	31.4
Café (US\$/Lb)	194.20	195.85	↑	1.65	0.8
Azúcar (US\$/lb)	22.76	21.69	↓	-1.07	-4.7
Arroz CBOT (US\$/Quintal)	18.11	17.87	↓	-0.24	-1.3
Maíz (US\$/Bushel)	447.25	415.75	↓	-31.50	-7.0
Soya (US\$/Bushel)	1,203.25	1,128.25	↓	-75.00	-6.2
Trigo (US\$/Bushel)	601.50	577.50	↓	-24.00	-4.0
Sorgo (US\$/Quintal)	4.37	4.06	↓	-0.31	-7.1

Fuente: Elaborado con datos de la Bloomberg.

NUEVAS MEDIDAS ECONÓMICAS

Mundial

La agencia calificadoradora Moody’s redujo la nota soberana de Israel desde “A1” hasta “A2” con perspectiva negativa debido a las implicaciones del conflicto con Palestina en sus finanzas e instituciones públicas.

Los miembros de la Organización de Países Exportadores de Petróleo y sus aliados (OPEP+) acordaron ampliar su producción de 2.2 millones de barriles diarios en el segundo trimestre del año, a pesar de un entorno de preocupación sobre el crecimiento global y el aumento de la producción de países externos.

Estados Unidos

El presidente de los Estados Unidos, Joe Biden, firmó un proyecto de ley para ampliar la financiación del Gobierno de forma provisional y evitar el cierre del mismo, el cual habría llevado a la suspensión parcial de la actividad de las agencias federales.

América Latina

El Banco de México optó por dejar sin cambios su tasa de interés en el 11.25 %, su máximo nivel observado desde 2008, debido al repunte de la inflación en enero, la escalada del conflicto en Medio Oriente y una menor actividad económica.

El Banco Central de Perú redujo su tasa de referencia en 25 puntos básicos por sexta ocasión consecutiva hasta situarla en el 6.25 %, su menor nivel registrado en un año y medio.

El presidente argentino, Javier Milei, anunció que impulsará un proyecto de ley para avanzar en un sistema de competencia de monedas y limitar la emisión monetaria, con el apoyo del Fondo Monetario Internacional (FMI).

Europa

El Banco Central Europeo dejó sin cambios su tasa de referencia para depósitos en el 4.00 % a pesar de haber disminuido en cuatro décimas las perspectivas de inflación para 2024.

El Banco Central de Rusia mantuvo su tasa de política monetaria en 16.0 %, debido a que la inflación se ha suavizado en comparación con los meses anteriores.

La Unión Europea acordó extender hasta marzo de 2025 las medidas coordinadas para reducir en un 15.0 % la demanda de gas con la finalidad de garantizar la continuidad de la seguridad del suministro y contener la volatilidad de los precios.

Asia

El Banco Popular de China recortó su tasa de referencia para préstamos hipotecarios a cinco años desde el 4.20 % hasta el 3.95 % y mantuvo la tasa a un año en el 3.45 %, situando ambas en mínimos históricos.