



BANCO CENTRAL
REPÚBLICA DOMINICANA

Departamento Internacional

ANÁLISIS DEL CONTEXTO INTERNACIONAL



Abril, 2024

ANÁLISIS DEL CONTEXTO INTERNACIONAL

ABRIL, 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

En el mes de abril, el Fondo Monetario Internacional publicó su actualización del Informe de Perspectivas Económicas Mundiales (WEO, por sus siglas en inglés), mediante el cual revisó al alza el crecimiento del producto interno bruto mundial en una décima hasta el 3.2 % para 2024 (ver cuadro 1). Dicho comportamiento se atribuyó a un crecimiento económico mayor de lo esperado en 2023, logrando desafiar los riesgos de estanflación y recesión global.

No obstante, las crecientes tensiones geopolíticas, las elevadas tasas de interés, el débil crecimiento de la productividad y la persistencia de los

problemas del sector inmobiliario en China, continúan poniendo en riesgo el buen desempeño de la actividad económica.

Con relación a los precios, el organismo espera que la inflación global disminuya de un promedio anual del 8 % en 2023 al 5.9 % en 2024 y al 4.5 % en 2025, destacando que las economías avanzadas retornarán a las metas antes que los mercados emergentes y las economías en desarrollo. De manera particular, el FMI proyecta que el PIB de la República Dominicana muestre una expansión de 5.4 % en 2024, superior al 2.4 % registrado en 2023.

Cuadro 1
Perspectivas de la Economía Mundial, abril 2024

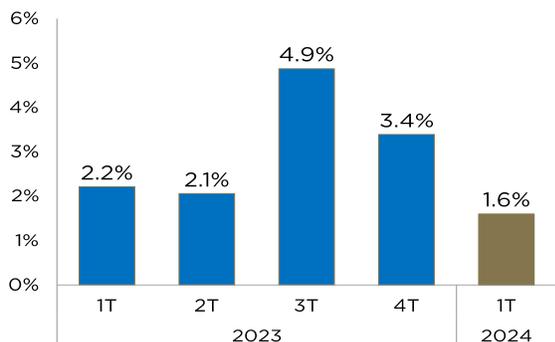
Fondo Monetario Internacional	2024 Proy			2025 Proy		
	Regiones / países	2023	WEO Ene	WEO Abr	WEO Ene	WEO Abr
Economía Mundial		3.2%	3.1%	3.2% ↑	3.2%	3.2% =
Estados Unidos		2.5%	2.1%	2.7% ↑	1.7%	1.9% ↑
Zona Euro		0.4%	0.9%	0.8% ↓	1.7%	1.5% ↓
Alemania		-0.3%	0.5%	0.2% ↓	1.6%	1.3% ↓
Francia		0.9%	1.0%	0.7% ↓	1.7%	1.4% ↓
Italia		0.9%	0.7%	0.7% =	1.1%	0.7% ↓
España		2.5%	1.5%	1.9% ↑	2.1%	2.1% =
Reino Unido		0.1%	0.6%	0.5% ↓	1.6%	1.5% ↓
Japón		1.9%	0.9%	0.9% =	0.8%	1.0% ↑
China		5.2%	4.6%	4.6% =	4.1%	4.1% =
América Latina y el Caribe		2.3%	1.9%	2.0% ↑	2.5%	2.5% =
Brasil		2.9%	1.7%	2.2% ↑	1.9%	2.1% ↑
México		3.2%	2.7%	2.4% ↓	1.5%	1.4% ↓
República Dominicana		2.4%	5.2% (oct 23)	5.4% ↑	5.1% (oct 23)	5.0% ↓

Fuente: Elaborado en base a datos del FMI.

ESTADOS UNIDOS

La economía de Estados Unidos evidenció una expansión del 1.6 % intertrimestral anualizado en el primer trimestre de 2024 (ver gráfica 1), por debajo del 3.4 % registrado en el período anterior y del 2.2 % esperado por el consenso. Dicho comportamiento se atribuyó a una reducción de la inversión en inventarios privados debido a una desaceleración del comercio mayorista y las manufacturas, de acuerdo con la primera estimación del indicador publicada por la Oficina de Análisis Económico del Departamento de Comercio (BEA, por sus siglas en inglés). En términos interanuales, el producto interno bruto aumentó un 3.0 % durante los primeros tres meses del año en comparación al 3.1 % registrado entre octubre y diciembre.

Gráfica 1
Crecimiento del PIB real
Estados Unidos

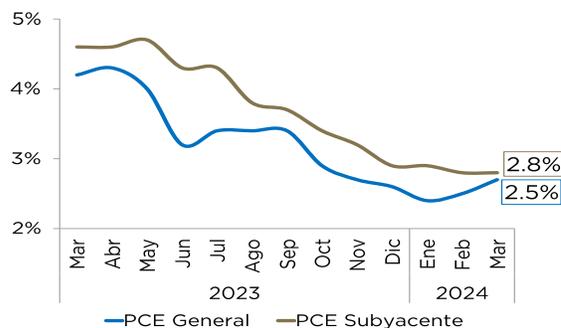


Fuente: Elaborado con datos de la Oficina de Análisis Económico del Departamento de Comercio de EE.UU.

Por otro lado, el índice de precios de gastos de consumo personal (PCE, por sus siglas en inglés), la medida de inflación preferida por la Reserva Federal (Fed), aumentó hasta el 2.7 % interanual en marzo (ver gráfica 2) en comparación al 2.5 % evidenciado el mes anterior, reflejando un incremen-

to de los precios tanto de los bienes como de los servicios, principalmente los alimentos y la energía, según datos del BEA.

Gráfica 2
Inflación PCE interanual
Estados Unidos



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

Con relación al mercado laboral, la tasa de desempleo aumentó una décima en abril hasta el 3.9 %, mientras que la creación neta de nuevos puestos laborales desaceleró hasta los 175,000, por debajo de los 315,000 registrados en el mes anterior y su menor dato desde octubre 2023, conforme a cifras publicadas por la Oficina de Estadísticas Laborales (BLS, por sus siglas en inglés). Este comportamiento pone en evidencia que las elevadas tasas de interés están ralentizando la actividad del mercado laboral, lo cual podría apoyar las expectativas de recortes de tasas por parte de la Reserva Federal.

En esta línea, durante su reunión llevada a cabo entre el 30 de abril y el 1ro de mayo, el Comité de Operaciones de Mercado Abierto de la Fed decidió mantener su tasa de interés en la horquilla del 5.25 – 5.50 % por sexta ocasión consecutiva, destacando que no se ha observado un progreso significativo hacia la meta de inflación del 2.0 % establecida por la entidad.

EUROPA

La actividad económica de la zona euro incrementó un 0.3 % intertrimestral durante los primeros tres meses de 2024, logrando evitar la recesión técnica tras registrar dos períodos en terreno contractivo (ver gráfica 3), conforme la primera estimación del publicada por la Oficina Europea de Estadística (Eurostat). Con relación al mismo período del año anterior, el indicador aumentó un 0.4 %, tres décimas por encima del dato observado en su lectura del trimestre anterior.



Fuente: Elaborado con datos de la Oficina Europea Estadísticas.

En cuanto a la inflación, el índice de precios al consumidor se mantuvo sin cambios en abril al situarse en 2.4 % interanual, su menor dato desde noviembre 2023, según informó Eurostat. Excluyendo los precios de la energía y alimentos procesados, el indicador se moderó desde el 3.1 % registrado en marzo hasta el 2.8 % en abril, evidenciando que son los componentes más volátiles los que presionan al alza la inflación.

Bajo este contexto, el Banco Central Europeo optó por dejar sin cambios su tasa de política monetaria durante su pasada reunión celebrada en abril,

manteniendo su tasa de facilidad de préstamos en 4.75 %, la de referencia para operaciones de refinanciación en 4.50 % y la referente para depósitos en 4.0 %, afirmando que se encuentran en niveles adecuados para contribuir de forma sustancial al retorno de los precios al objetivo.

Con relación al mercado laboral, la tasa de desempleo del bloque de países se mantuvo estable en marzo en 6.5 % por quinta ocasión consecutiva, evidenciando 11 millones de personas fuera del mercado laboral, de acuerdo con cifras divulgadas por la entidad oficial de estadísticas. Por principales economías, España registró la mayor tasa con un 11.5 %, mientras que Alemania mantuvo un 3.2 % por tercera ocasión consecutiva.

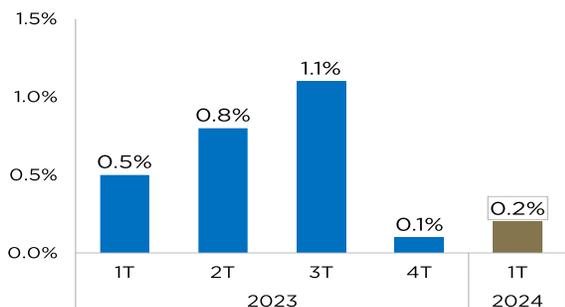
AMÉRICA LATINA

Con respecto a América Latina y el Caribe, el FMI espera una expansión de la actividad económica en torno al 2.0 % para 2024, una décima más que lo estipulado en el mes de enero. En este contexto, las expectativas de actividad económica agregada aumentan en cinco décimas para Brasil hasta el 2.2 % como resultado de la consolidación fiscal, los efectos de la política monetaria restrictiva y una menor contribución del sector agropecuario. En contraste, para México se revisó a la baja en tres décimas hasta 2.4 % debido a resultados más débiles de lo esperado para finales de 2023 y principios de 2024, sumado a una contracción del sector manufacturero.

En cuanto a México, el producto interno bruto real creció un 0.2 % intertrimestral durante los primeros tres

meses del año (ver gráfica 4), una décima por encima del dato registrado en el período anterior impulsado por el buen desempeño del sector servicios, el cual evidenció una expansión del 0.7 %, conforme al Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI). Sin embargo, el crecimiento se vio limitado por las actividades primarias y secundarias, las cuales incluyen sectores como la agricultura, ganadería, minería y manufacturas.

Gráfica 4
Crecimiento intertrimestral del PIB México

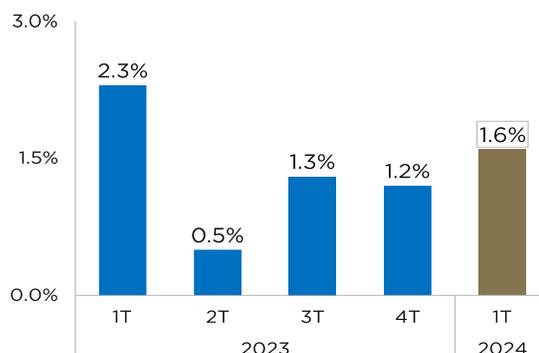


Fuente: Elaborado con datos del INEGI.

ASIA

El PIB de China se expandió un 1.6 % intertrimestral entre enero y marzo de 2024 (ver gráfica 4), por encima del 1.2% registrado en el trimestre anterior, impulsado por la inversión, a pesar de que la producción industrial evidenció una desaceleración, al pasar de 4.5 % en marzo en comparación al 7.0 % de enero y febrero. Posteriormente, el índice de gerentes de compras (PMI) de manufacturas elaborado por Caixin Global incrementó tres décimas en abril hasta los 51.4 puntos, evidenciando su ritmo de crecimiento más rápido desde febrero de 2023 impulsado por una aceleración de la expansión de la oferta y la demanda, especialmente la demanda externa.

Gráfica 4
Crecimiento intertrimestral del PIB China



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

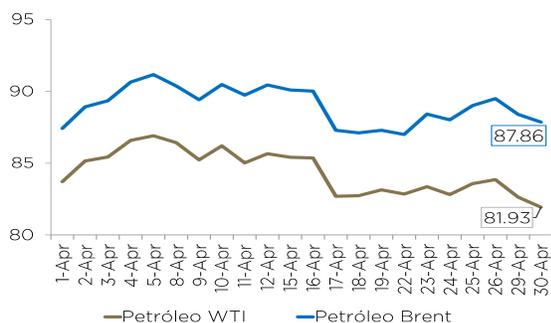
Por otro lado, la tasa de inflación general de Japón descendió una décima en marzo hasta el 2.7 % interanual, aunque manteniéndose por encima de la meta del 2.0 % establecida por el Banco de Japón. Dicha ralentización en el ritmo de crecimiento de los precios se atribuyó principalmente a una menor presión sobre los precios del transporte, ropa, mobiliario, salud y comunicaciones. A pesar de lo antes mencionado, algunos analistas han resaltado la probabilidad de que los precios aumenten en verano como consecuencia de la reciente decisión del Gobierno de eliminar gradualmente las subvenciones a los servicios públicos a partir de mayo.

MATERIAS PRIMAS

Los acontecimientos que tuvieron mayor incidencia sobre los precios de los principales commodities transados internacionalmente durante el mes de abril de 2024 fueron: la desaceleración económica en China, expectativas de una reducción en las tasas de interés de la Reserva Federal (FED) y los efectos climáticos del fenómeno El Niño.

Con relación al sector energético, los precios internacionales del petróleo WTI y el Brent iniciaron el mes con tendencia al alza en respuesta a las tensiones en Medio Oriente, sin embargo, la desescalada de las hostilidades redujo la incertidumbre en los mercados bursátiles. Esto terminó empujando los precios a la baja, por lo que el WTI cerró con un descenso de 2.1 % y el Brent con un leve repunte de 0.5 por ciento.

Gráfico 14
Precios internacionales del petróleo
(dólares por barril)



Fuente: Elaborado en base a datos de Bloomberg.

En cuanto al carbón mineral, un aumento en la producción en China de este combustible redujo sus importaciones, dirigiendo al precio internacional a una caída de 6.4 %. Por otro lado, temperaturas cálidas en Europa y Norteamérica aumentaron la demanda de gas natural para refrigeración, por lo

que sus precios ascendieron en un 8.2 por ciento.

Con respecto a los metales industriales, sus precios reaccionaron ante una menor producción en China, Chile e Indonesia, a lo que se sumó un aumento firme en la demanda para producción de energías renovables. Los precios internacionales del acero, cobre y níquel presentaron aumentos correspondientes de 6.9 %, 12.8 % y 14.8 %. Por su parte, los precios internacionales de los metales preciosos cerraron el mes de abril con alzas ante las expectativas de una reducción en las tasas de interés de la Reserva Federal (FED) en mayo. En ese sentido, los precios del oro, platino y plata reportaron incrementos de 1.5 %, 3.5 % y 4.8 %, respectivamente.

En cuanto al sector alimenticio, los commodities fueron afectados en dos direcciones. Lluvias más abundantes en la India aumentaron la producción de azúcar, que presentó una caída de 13.2 % en sus precios. No obstante, sequías en Brasil derivaron en una menor producción de café, cuyos precios presentaron un alza de 15.0 %. Por otro lado, el precio del cacao continúa registrando valores en torno al máximo histórico debido a la sequía en África Occidental y cerró el mes con un aumento de 0.1 por ciento.

Cuadro 2
Precios en los mercados internacionales

Producto	1-abr.	30-abr.		Var. Abs	Var. %
Crudo WTI (USD/Barril)	83.71	81.93	↓	-1.78	-2.1
Crudo Brent (USD/Barril)	87.42	87.86	↑	0.44	0.5
Crudo Dubai (USD/Barril)	86.38	87.59	↑	1.21	1.4
Fuel Oil No. 6 (US\$/TM)	71.65	73.17	↑	1.52	2.1
Gas Natural (US\$/Millones de BTU)	1.84	1.99	↑	0.15	8.2
Carbón Mineral (USD/T)	117.68	110.18	↓	-7.50	-6.4
Oro (USD/OT)	2,251.44	2,286.25	↑	34.81	1.5
Plata (USD/OT)	25.08	26.29	↑	1.21	4.8
Platino (USD/OT)	905.76	937.84	↑	32.08	3.5
Níquel (USD/TM)	16,530.00	18,975.00	↑	2,445.00	14.8
Cobre (USD/TM)	8,766.51	9,892.40	↑	1,125.89	12.8
Aceero en barra (US\$/TM)	3,297.00	3,524.00	↑	227.00	6.9
Cacao (USD/TM)	10,120.00	10,133.00	↑	13.00	0.1
Café (US\$/Lb)	191.80	220.65	↑	28.85	15.0
Azúcar (US\$/lb)	22.35	19.41	↓	-2.94	-13.2
Arroz CBOT (US\$/Quintal)	16.30	18.89	↑	2.59	15.9
Maíz (US\$/Bushel)	435.50	439.50	↑	4.00	0.9
Soya (US\$/Bushel)	1,185.75	1,145.50	↓	-40.25	-3.4
Trigo (US\$/Bushel)	557.00	585.00	↑	28.00	5.0
Sorgo (US\$/Quintal)	4.26	4.37	↑	0.11	2.6

Fuente: Elaborado en base a datos de Bloomberg.