



**BANCO CENTRAL**  
REPÚBLICA DOMINICANA

DEPARTAMENTO INTERNACIONAL

# CONTEXTO INTERNACIONAL

## MARZO 2025

DEL 13 DE MARZO AL 10 DE ABRIL DE 2025



ANÁLISIS DEL CONTEXTO INTERNACIONAL, MARZO 2025

Subdirección de Asuntos Económicos Internacionales  
Departamento Internacional  
BANCO CENTRAL DE LA REPÚBLICA DOMINICANA

Editado y diagramado por: Perla Santos y Federico Pérez.  
Autores: Eduardo Saviñon y Elizabeth Guzmán.

Contacto:  
[e.savinon@bancentral.gov.do](mailto:e.savinon@bancentral.gov.do)  
[elizabeth.guzman@bancentral.gov.do](mailto:elizabeth.guzman@bancentral.gov.do)

# CONTEXTO INTERNACIONAL

MARZO 2025

DEL 13 DE MARZO AL 10 DE ABRIL

DEPARTAMENTO INTERNACIONAL

# TEMA COYUNTURAL

## REDUCCIÓN DEL PRECIO DEL PETRÓLEO: FACTORES CLAVE EN UN ESCENARIO DE INCERTIDUMBRE GLOBAL

A inicios del mes de abril, el precio del petróleo experimentó una reducción significativa, situándose en torno a los USD 62.21 por barril para el West Texas Intermediate (WTI) y USD 65.66 para el Brent, lo cual representa una disminución de aproximadamente un 12.6 % con respecto a sus niveles del año anterior. Entre los elementos que han influido en esta tendencia se encuentran los aranceles impuestos por el presidente estadounidense Donald Trump y las decisiones de la Organización de Países Exportadores de Petróleo y sus aliados (OPEP+).

El 2 de abril, Trump anunció la imposición de un arancel recíproco base del 10 % para todos los países, con cifras superiores para ciertos socios comerciales. Luego del anuncio aumentaron las preocupaciones por una posible intensificación de la guerra comercial, apoyando un descenso de los precios del petróleo.

Adicionalmente, el presidente estadounidense impuso un arancel del 25 % a los países que importen petróleo desde Venezuela y notificó que revocaría las autorizaciones que había otorgado para operar y exportar combustible desde el país sudamericano, fijando como fecha límite el 27 mayo para que las empresas procedan con el cese de sus operaciones. Como resultado de estas limitaciones, las exportaciones de crudo venezolano registraron una contracción de 11.5 % intermensual durante marzo. Esta medida impacta directamente a China, quien es el mayor comprador de petróleo venezolano y ha invertido en refinerías capaces de procesar el crudo de dicho país, el cual tiene un alto contenido de azufre. Este escenario podría derivar en una reconfiguración de las estrategias energéticas del gigante asiático, quien, ante la falta de acceso a un suministro constante de petróleo venezolano, podría buscar alternativas en otros mercados para satisfacer su demanda interna.

Por otro lado, Arabia Saudita anunció una reducción de sus precios de exportación de crudo al continente asiático en USD 2.30 por barril a partir del mes de mayo, el recorte más pronunciado en aproximadamente dos años, impulsado una baja en los precios del oro negro. De igual forma, luego del anuncio de aranceles recíprocos por parte de Estados Unidos, la OPEP+ anunció que estará aumentando su producción diaria en 411,000 a partir de mayo, muy por encima de los 140,000 barriles diarios anticipados por el mercado.

El conjunto de estos factores ha impulsado una reducción generalizada de los precios del petróleo y evidencian un escenario energético complejo. Adicionalmente, el panorama está marcado por perspectivas que apuntan a un menor crecimiento económico mundial, lo que, a su vez, podría verse acompañado de un aumento generalizado de la inflación.

# PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

## PROYECCIONES DE CRECIMIENTO ECONÓMICO MUNDIAL 2025



FMI  
3.3 % ene



Banco Mundial  
2.7 % ene

CONSENSUS  
FORECASTS 2.5 %  
mar

Durante el mes de marzo, el panorama económico mundial estuvo caracterizado por la creciente incertidumbre alrededor de la implementación de tarifas adicionales por parte del gobierno estadounidense.

El 2 de abril, llamado el “Día de la Liberación” por parte del gobierno de los Estados Unidos, Donald Trump anunció la implementación de un arancel base del 10 % a la importación de productos procedentes de la mayoría de los países de mundo, sin embargo, aplicó tarifas más elevadas a ciertos socios comerciales. De manera particular, China tendrá que hacer frente a una tarifa de 34 %, la Unión Europea a un 20 % y Taiwán un 32 por ciento. Cabe destacar que dichos aranceles se aplicarán de manera adicional a las medidas anunciadas previamente, como un 25 % a todas las importaciones de automóviles, acero y aluminio.

Frente a este escenario, algunos organismos y entidades han dado a conocer su opinión en cuanto al posible efecto de estas políticas. En esta línea, el Fondo Monetario Internacional (FMI) informó que dichas medidas proteccionistas representan un riesgo significativo para las proyecciones de crecimiento global, a pesar de que aún están en proceso de evaluar sus

implicaciones macroeconómicas. Por otro lado, la entidad privada JP Morgan advirtió que los aranceles podrían perjudicar a la propia economía estadounidense, considerando incluso un escenario de recesión a pesar del aumento en los ingresos fiscales percibidos de las nuevas tarifas.

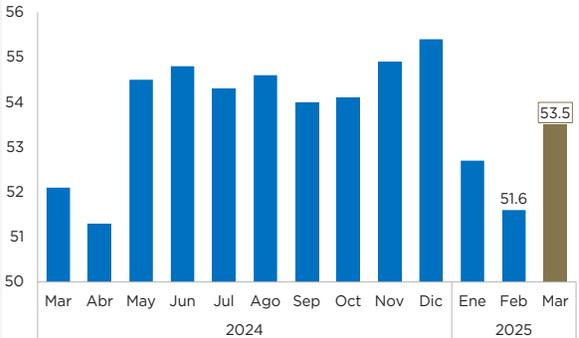
A pesar de que varios días después de su anuncio inicial el presidente estadounidense confirmó la reducción del arancel recíproco hasta 10 % por un período de 90 días para la mayoría de los países, excepto para China, la incertidumbre en torno al desenvolvimiento de la guerra comercial continúa creciendo. A medida que las economías afectadas busquen respuestas a las políticas proteccionistas de Estados Unidos, es probable que surjan nuevas tensiones y ajustes en los acuerdos comerciales internacionales, afectando la inversión y la cooperación económica global.

# Estados Unidos

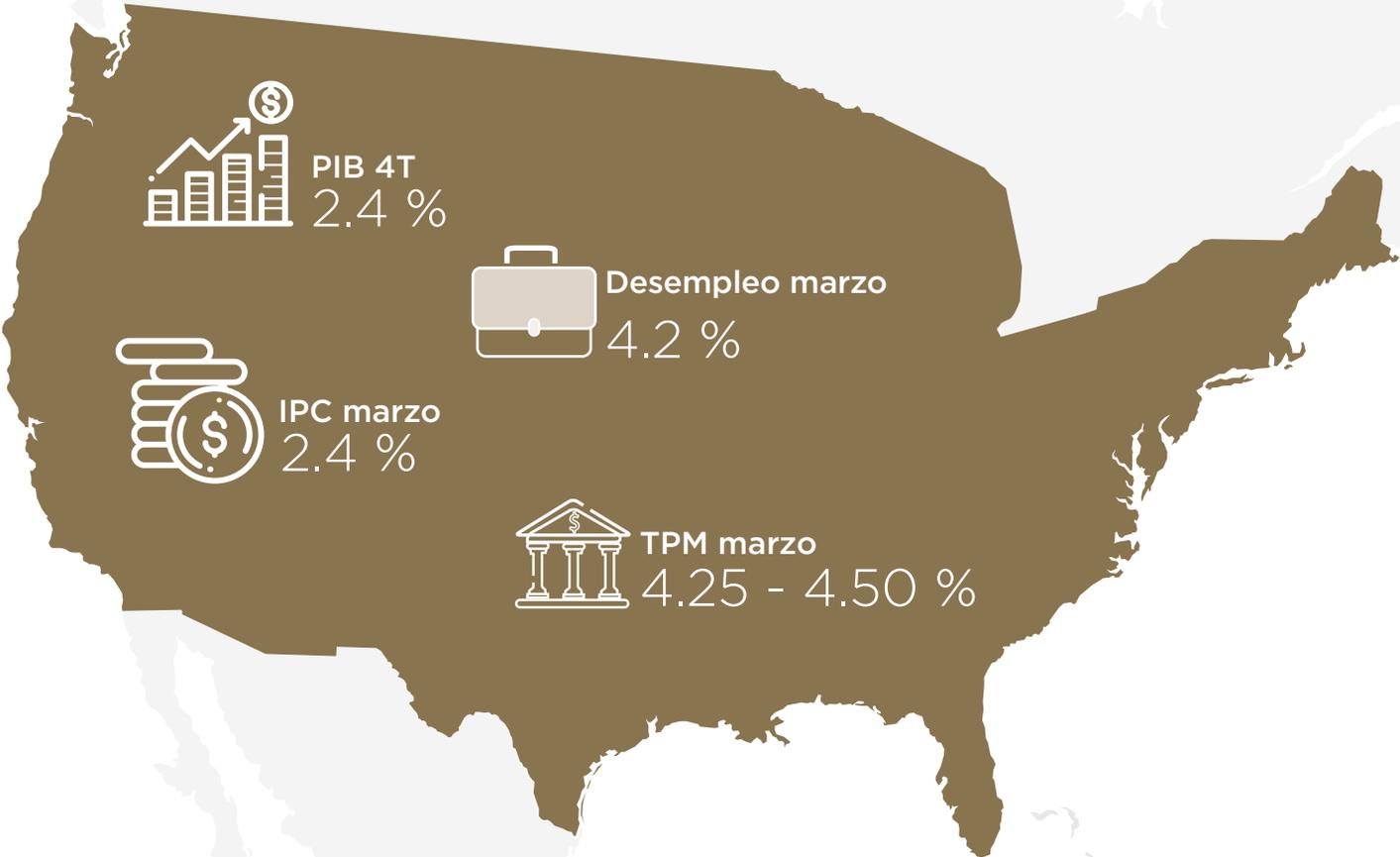
En cuanto a la economía de los Estados Unidos, el índice de gerentes de compras (PMI) compuesto se situó en 53.5 puntos durante el mes de marzo, por encima de los 51.6 observados en su lectura del período previo (ver gráfica 1), conforme cifras preliminares dadas a conocer por S&P Global. A pesar de evidenciar un aumento con relación a febrero, los datos apuntan hacia una marcada desaceleración del crecimiento económico durante el primer trimestre de 2025, en medio de crecientes preocupaciones por el impacto negativo de los recortes presupuestarios federales en la demanda, el aumento de

los costos frente a las políticas arancelarias de Trump y desvanecimiento del repunte de la producción anticipado por las tarifas.

**Gráfica 1**  
PMI compuesto  
Estados Unidos

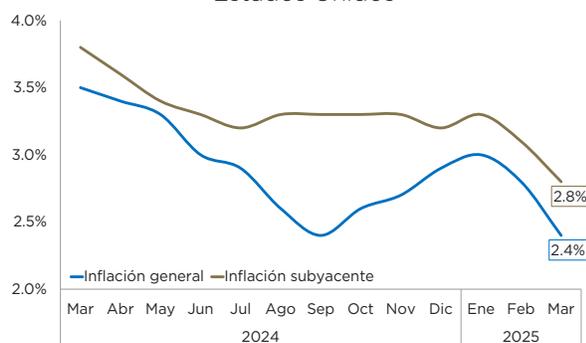


Fuente: elaborado con datos de S&P Global.



Con relación a los precios, la inflación general registró una variación de 2.4 % interanual durante marzo (ver gráfica 2), evidenciando una desaceleración en comparación al 2.8 % observado en su lectura de febrero como resultado de una reducción de los precios la energía, según cifras publicadas por la Oficina de Estadísticas Laborales (BLS, por sus siglas en inglés). De igual forma, en su componente subyacente mostró un aumento de 2.8 % interanual, tres décimas por debajo del dato registrado el período previo.

**Gráfica 2**  
Tasa de inflación  
Estados Unidos



Fuente: elaborado con datos del BLS.

Con respecto al mercado laboral, la tasa de desempleo se situó en 4.2 % durante el tercer mes del año (ver gráfica 3), evidenciando un aumento de una décima con respecto a febrero y 7.1 millones de personas sin empleo. Asimismo, se crearon 228,000 nuevos puestos laborales no agrícolas en comparación a los 117,000 registrados el mes anterior, de acuerdo con informe publicado por el BLS. En términos salariales, el ingreso promedio incrementó un 0.3 % en el mes hasta los USD 36.00

por hora, por encima del 0.2 % observado en febrero.

**Gráfica 3**  
Tasa de desempleo  
Estados Unidos



Fuente: elaborado con datos del BLS.

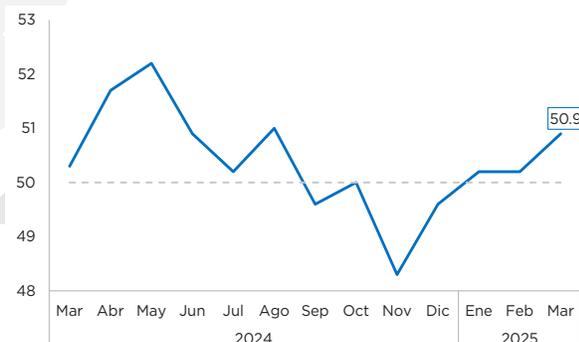
Durante su reunión de marzo, el Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal decidió dejar sin cambios su tasa de fondos federales en el rango de 4.25 - 4.50 por ciento. Sin embargo, en virtud de los recientes acontecimientos macroeconómicos, revisó a la baja la proyección de crecimiento del producto interno bruto (PIB) en cuatro décimas hasta 1.7 %, aumentó su previsión de la tasa de desempleo desde 4.3 a 4.4 % y la de inflación PCE en dos décimas hasta 2.7 por ciento. A pesar de esto, la Fed reiteró que aún prevé dos recortes de tasas durante el año, proyectando que la misma se ubique en torno a 3.9 % al cierre de 2025.

«Si bien es muy probable que los aranceles generen, al menos temporalmente, un aumento de la inflación, también es posible que sus efectos sean más persistentes».  
Jerome Powell

# Europa

En referencia a la zona euro, el PMI compuesto alcanzó los 50.9 puntos durante marzo, evidenciando un leve incremento con respecto a los 50.2 del febrero y su máximo nivel en siete meses (ver gráfica 4), de acuerdo con informe publicado por S&P Global. Dicho crecimiento se atribuyó a un mejor desempeño tanto de las manufacturas como de los servicios, destacando que la producción industrial se aceleró por primera vez en dos años, acompañado de un repunte del empleo y una desaceleración del ritmo de aumento de los precios y costos.

**Gráfica 4**  
PMI compuesto  
Zona Euro

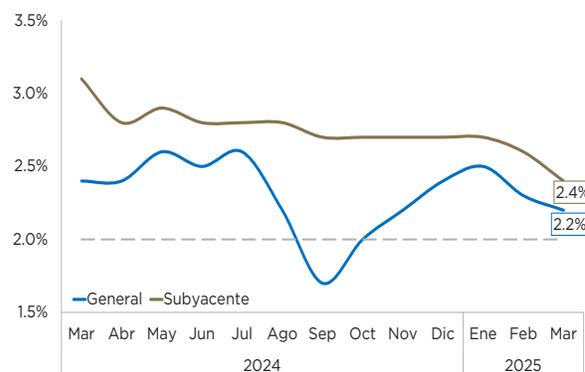


Fuente: elaborado con datos de S&P Global.

En cuanto a la inflación, el índice de precios al consumidor registró un crecimiento de 2.2 % interanual en marzo en comparación al 2.3 % observado en su lectura de febrero (ver gráfica 5) debido a la contracción de 0.7 % registrado en el índice de energía, según cifras divulgadas por la Oficina Europea de Estadísticas (Eurostat). De manera similar, el componente subyacente se ubicó en 2.4 % interanual, dos décimas por debajo del dato de enero y su segunda reducción consecutiva.

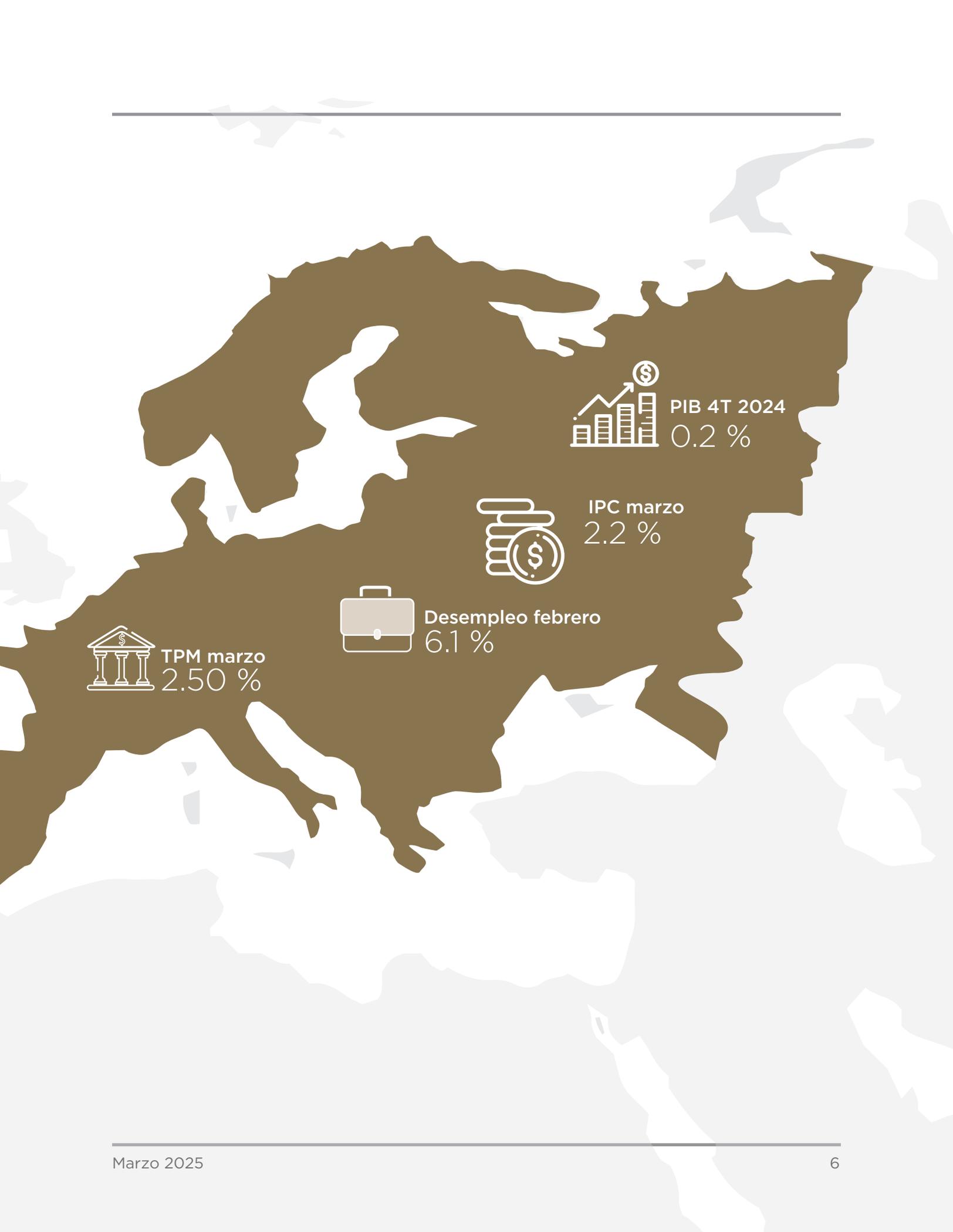
Con respecto al mercado laboral, la tasa de desempleo se ubicó en 6.1 % en el mes de referencia, mostrando una reducción de una décima con relación al mes anterior y evidenciando 10.58 millones de personas sin empleo, de acuerdo con informe de la Eurostat.

**Gráfica 5**  
Inflación interanual  
Zona Euro



Fuente: elaborado con datos de Eurostat.

Los miembros del bloque de países, que ya enfrentan desafíos económicos propios, también deberán hacer frente a la incertidumbre global en un contexto de guerra comercial. Por esto, la Unión Europea ha buscado reforzar sus lazos comerciales con otras economías, como Alemania, con la finalidad de reducir el impacto de los aranceles sobre la ya debilitada economía europea.



 PIB 4T 2024  
0.2 %

 IPC marzo  
2.2 %

 Desempleo febrero  
6.1 %

 TPM marzo  
2.50 %

# América Latina

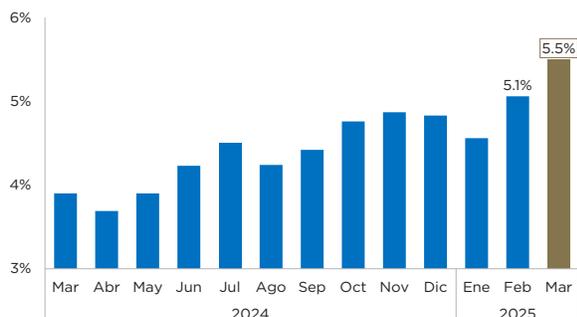
Con relación a América Latina y el Caribe, las economías de la región enfrentan retos significativos debido a las tensiones comerciales, ya que muchos países latinoamericanos dependen del comercio con Estados Unidos. En cuanto a las principales economías de la región, México ha tenido que lidiar con tarifas sobre productos clave como acero, aluminio y automóviles, mientras que Brasil también ha enfrentado barreras arancelarias que complican su acceso a mercados clave.

En cuanto a la mayor economía de la región, la inflación general de Brasil evidenció una variación de 5.5 % interanual en marzo, cuatro décimas por encima del dato observado en su lectura del mes anterior y situándose en su mayor nivel en dos años como resultado de persistentes presiones sobre el índice de alimentos y la intensificación de la guerra comercial impulsada por los Estados Unidos, de acuerdo con informe divulgado por el Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE) (ver gráfica 6). El aumento inflacionario sucede

en medio de un ciclo de restricción monetaria por parte del Banco Central de Brasil, cuyos esfuerzos han sido contrarrestados por las fuertes fluctuaciones de su moneda local y una creciente demanda de los hogares, impulsando los precios muy por encima de la meta del 3.0 % establecida por la autoridad monetaria.

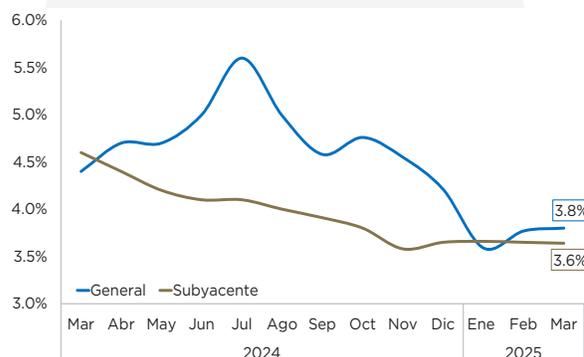
Con respecto a México, la inflación general aumentó un 3.80 % interanual durante el tercer mes del año (ver gráfica 6), ligeramente por encima del 3.77 % registrado en febrero y manteniéndose dentro del rango meta del  $3.0 \pm 1.0$  % establecido por el Banco Central de México, de acuerdo con informe publicado por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI). De igual forma, en su componente subyacente se mantuvo invariable por cuarto mes consecutivo al evidenciar un crecimiento de 3.6 % (ver gráfica 7) ante persistentes presiones sobre los precios de los productos agropecuarios.

**Gráfica 6**  
Inflación interanual  
Brasil



Fuente: elaborado con datos del IBGE.

**Gráfica 7**  
Inflación interanual  
México

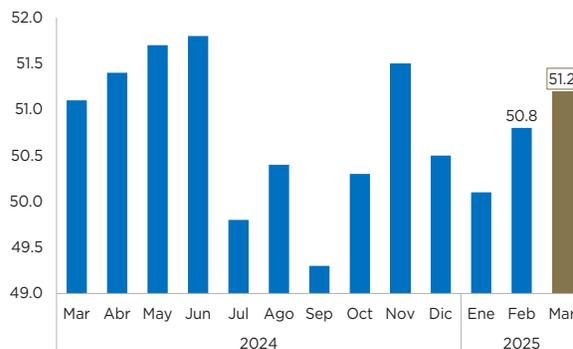


Fuente: elaborado con datos del INEGI.

Al igual que el resto de mundo, China también enfrenta desafíos asociados a la imposición de los aranceles estadounidenses. A principios de abril, Trump aumentó las tarifas a los productos chinos hasta un 145 %, por lo cual el país asiático procedió a incrementar los aranceles a Estados Unidos hasta 125 %, intensificando la guerra comercial y aumentando la incertidumbre mundial.

De manera particular, el PMI manufacturero de China se ubicó en 51.2 puntos durante marzo, por encima del 50.8 observado el mes anterior y su mayor nivel en cuatro meses (ver gráfica 8), conforme a datos publicados por S&P Global. Dicho crecimiento estuvo impulsado por un incremento en los nuevos pedidos, especialmente en exportaciones, dado que los compradores extranjeros adelantaron pedidos anticipándose a posibles incrementos arancelarios por parte de Estados Unidos, resultando en un aumento de la producción. Adicionalmente, las medidas de apoyo fiscal impulsadas por el gobierno contribuyeron a la expansión del sector, registrando una aceleración de la demanda interna. De igual forma, el sector servicios repuntó hasta los 51.9 puntos en el mes con respecto a los 51.4 de febrero, evidenciando el mayor crecimiento de la actividad empresarial y los nuevos pedidos desde diciembre del año anterior.

**Gráfica 8**  
Índice de gestores de compra  
China



Fuente: elaborado con datos de S&P Global.

Por otro lado, la actividad económica de Japón medida por el PMI compuesto retornó a terreno contractivo por primera vez desde octubre 2024 al ubicarse en 48.5 puntos en marzo en comparación a los 52.0 registrados el mes anterior. Durante el mes se observó una ralentización de los servicios, cuyo sector experimentó un descenso en la actividad empresarial y los nuevos pedidos, sumado a una reducción de la producción del sector manufacturero al ritmo más rápido en un año. Adicionalmente, la confianza empresarial sobre la actividad futura disminuyó, alcanzando su nivel más bajo desde agosto de 2020 debido a un aumento significativo en los precios de venta, lo que refleja la persistente inflación y la incertidumbre en el entorno comercial internacional.

# MATERIAS PRIMAS

Los eventos que más influyeron en los precios de los principales commodities transados internacionalmente durante el mes de marzo de 2025 fueron: la iniciativa del presidente Donald Trump de establecer aranceles a múltiples países, la incertidumbre en los mercados bursátiles y los fenómenos climáticos alrededor del mundo (ver cuadro 1).

Los precios internacionales del petróleo experimentaron un repunte impulsado por una reducción en los inventarios de crudo en Estados Unidos y la preocupación de que las políticas arancelarias propuestas por la administración Trump en Estados Unidos pudieran desacelerar el crecimiento económico global, con el WTI y el Brent registrando incrementos del 4.5 % y 4.4 %, respectivamente. El gas natural mostró inicialmente un aumento en sus precios debido a una menor producción en Estados

Unidos, luego disminuyendo por una menor demanda, cerrando el mes sin variación. En contraste, el precio del carbón mineral se vio favorecido por una menor producción en Europa y Rusia, lo que derivó en un incremento del 6.7 % en sus valores internacionales.

Con relación a los metales industriales, los precios del cobre y el níquel presentaron alzas respectivas de 2.8 % y 0.7 % debido a una mayor demanda estadounidense, en cambio, el acero reportó un descenso de 4.5 % debido a las expectativas de un menor crecimiento económico global. Por otro lado, los precios de los metales preciosos como el oro, la plata y el platino cerraron el mes con alzas correspondientes de 8.0 %, 7.6 % y 4.3 % debido a la incertidumbre en los mercados globales y el uso de estos commodities como activos de refugio de inversión.

**Cuadro 1**  
Precios internacionales de las materias primas

Producto	3-mar	31-mar	Var. abs	Var. %
Crudo WTI (USD/Barril)	68.37	71.48	3.11	4.5
Crudo Brent (USD/Barril)	71.62	74.74	3.12	4.4
Crudo Dubai (USD/Barril)	72.88	73.63	0.75	1.0
Gas Natural (US\$/Millones de BTU)	4.12	4.12	0.0	0.0
Carbón Mineral (USD/T)	104.83	111.82	6.99	6.7
Oro (USD/OT)	2,892.73	3,123.57	230.84	8.0

Fuente: elaborado con datos extraídos de Bloomberg.