



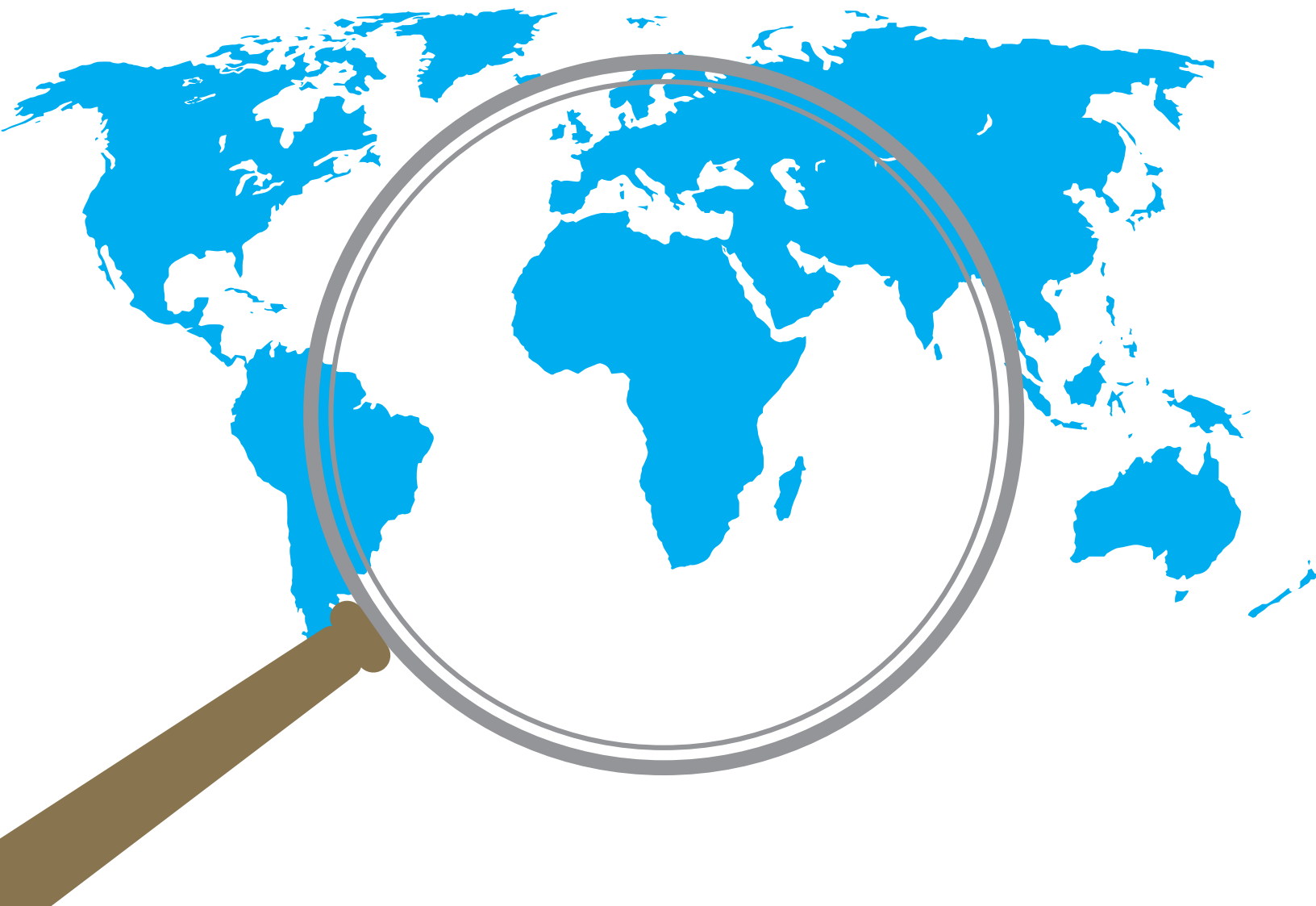
BANCO CENTRAL
REPÚBLICA DOMINICANA

DEPARTAMENTO INTERNACIONAL

CONTEXTO INTERNACIONAL

ABRIL 2025

DEL 11 DE ABRIL AL 2 DE MAYO DE 2025



ANÁLISIS DEL CONTEXTO INTERNACIONAL, ABRIL 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.savinson@bancentral.gov.do
elizabeth.guzman@bancentral.gov.do

CONTEXTO INTERNACIONAL

ABRIL 2025

DEL 11 DE ABRIL AL 02 DE MAYO

DEPARTAMENTO INTERNACIONAL

TEMA COYUNTURAL

IMPACTO DE BLOQUEO COMERCIAL ENTRE ESTADOS UNIDOS Y CHINA SOBRE EL PRECIO DE LOS CONTENEDORES

En abril, la guerra comercial de Estados Unidos con el mundo tomó un giro significativo con la imposición de un arancel de 145 % a todos los productos importados desde China. A modo de respuesta, el país asiático aplicó una tarifa recíproca del 125 %, provocando un fuerte descenso del flujo de contenedores entre ambos países, incluyendo la paralización de embarques y el abandono de cargas en el mar para evitar el pago de impuestos.

A raíz de las referidas medidas de política comercial adoptadas por las principales economías, el índice mundial de contenedores publicado por la empresa Drewry, el cual muestra el precio promedio para un contenedor de 40 pies, evidenció una reducción de 22.7 % interanual al primer día de mayo hasta los USD 2,091 por contenedor, producto de una menor demanda de contenedores en la ruta Transpacífico Este, principalmente desde Shanghái hacia los principales puertos de Estados Unidos, como Los Ángeles y Nueva York. De manera particular, el portacontenedores alemán Hapag-Lloyd afirmó que sus clientes cancelaron el 30 % de los envíos a Estados Unidos desde China debido a la creciente incertidumbre por el conflicto comercial entre las dos economías más grandes del mundo.

Durante la semana finalizada el 3 de mayo la cantidad de buques de carga que salieron de China con destino a los puertos del sur de California disminuyó un 29 % con respecto a la semana anterior y un 44 % interanual. Asimismo, datos del Port Optimizer, un sistema de seguimiento de buques, se espera que para semana del 11 al 17 de mayo se reciban 21 buques en el puerto de Los Ángeles con una carga aproximada de 85,979 TEU, mostrando una reducción de 12.8 % con respecto a la misma semana del año anterior.

Según la Federación Nacional de Minoristas, se espera que las importaciones a Estados Unidos durante el segundo semestre de 2025 disminuyan al menos un 20 % interanual. Sin embargo, el descenso podría ser aún mayor en China, con una reducción en torno al 75 y 80 % en compras al exterior según proyecciones de J.P. Morgan.

En términos generales, la logística internacional enfrenta una disminución de los volúmenes de envío y una reconfiguración de los destinos, conllevando a que el gobierno chino solicite a sus fabricantes estatales de medicamentos que evalúen cómo pueden reducir su dependencia de las importaciones estadounidenses de productos sanitarios, equipos médicos y materias primas. Sin embargo, este cambio de estrategia puede tomar un tiempo, ya que los reguladores chinos deberán evaluar los nuevos productos y autorizar la sustitución de estos.

PROYECCIONES DE CRECIMIENTO ECONÓMICO MUNDIAL 2025



FMI
2.8 % abr



Banco Mundial
2.7 % ene

CONSENSUS
FORECASTS 2.3 %
abr

Durante el mes de abril, el Fondo Monetario Internacional (FMI) publicó su más reciente actualización de su informe de Perspectivas Económicas Mundiales (WEO, por sus siglas en inglés), mediante el cual revisó a la baja su proyección de crecimiento del producto interno bruto mundial hasta 2.8 % y 3.0 % en 2025 y 2026, respectivamente, por debajo del 3.3 % estimado para 2024 (ver cuadro 1).

En su informe, el FMI destacó que los cambios sustanciales en materia de aranceles han reajustado la dinámica del comercio global, dando lugar a niveles de incertidumbre sin precedentes y poniendo a prueba nueva vez la resiliencia de la economía mundial. En esta línea, el organismo redujo en nueve décimas la previsión de crecimiento para los Estados Uni-

dos hasta 1.8 % en 2025, dos décimas para la zona euro hasta 0.8 %, seis décimas para China y en cinco décimas para la región de América Latina y el Caribe.

En cuanto a los precios, se prevé que la inflación general disminuya hasta 4.3 % en 2025 y 3.6 % en 2026, mostrando una revisión al alza para 2025 con respecto al informe de enero debido a mayores presiones sobre precios esperadas para las economías avanzadas, especialmente en los Estados Unidos y el Reino Unido. De manera particular, esto refleja la persistencia de la inflación de los servicios en los Estados Unidos, así como un repunte de los precios subyacentes y el impacto de los nuevos aranceles sobre la oferta.

Cuadro 1

Proyecciones económicas mundiales del FMI

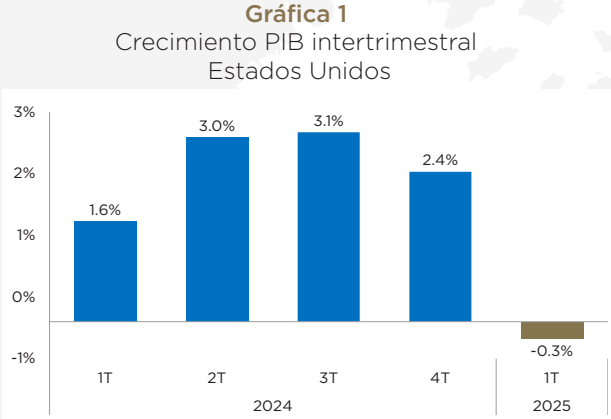
Fondo Monetario Internacional		2025 Proy		2026 Proy	
Regiones / países	2024	WEO Ene	WEO Abr	WEO Ene	WEO Abr
Economía Mundial	3.3%	3.3%	2.8% ↓	3.3%	3.0% ↓
Estados Unidos	2.8%	2.7%	1.8% ↓	2.1%	1.7% ↓
Zona Euro	0.9%	1.0%	0.8% ↓	1.4%	1.2% ↓
Alemania	-0.2%	0.3%	0.0% ↓	1.1%	0.9% ↓
Francia	1.1%	0.8%	0.6% ↓	1.1%	1.0% ↓
Italia	0.7%	0.7%	0.4% ↓	0.9%	0.8% ↓
España	3.2%	2.3%	2.5% ↑	1.8%	1.8% =
Reino Unido	1.1%	1.6%	1.1% ↓	1.5%	1.4% ↓
Japón	0.1%	1.1%	0.6% ↓	0.8%	0.6% ↓
China	5.0%	4.6%	4.0% ↓	4.5%	4.0% ↓
América Latina y el Caribe	2.4%	2.5%	2.0% ↓	2.7%	2.4% ↓
Brasil	3.4%	2.2%	2.0% ↓	2.2%	2.0% ↓
México	1.5%	1.4%	-0.3% ↓	2.0%	1.4% ↓
República Dominicana	4.9%	5.1% (oct 24)	4.0% ↓	5.0% (oct 24)	4.7% ↓

Estados Unidos

Con relación a la actividad económica estadounidense, el producto interno bruto real se contrajo un 0.3 % intertrimestral anualizado durante el primer trimestre de 2025 (ver gráfica 1), por debajo del aumento de 2.4 % registrado en los tres meses anteriores, de acuerdo con la primera estimación del indicador publicada por la Oficina de Análisis Económico (BEA, por sus siglas en inglés). El resultado del trimestre reflejó principalmente un aumento de las importaciones y una reducción del gasto público y de consumo. En términos interanuales, el PIB creció un 2.0 %, cinco décimas por debajo del dato observado en su

lectura del cuarto trimestre de 2024.

Por otro lado, el deflactor de consumo personal PCE, la medida de infla-

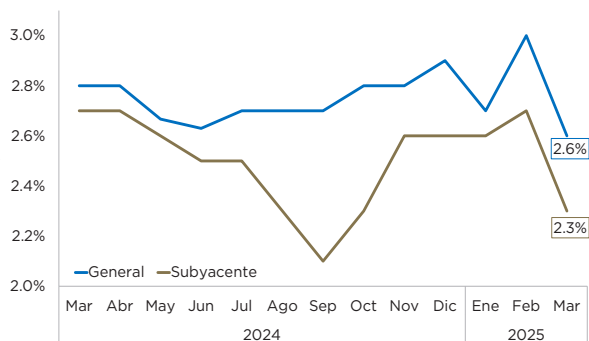


Fuente: elaborado con datos del BEA.

- PIB 1T 2025**: -0.3 %
- Desempleo abril**: 4.2 %
- IPC marzo**: 2.4 %
- TPM abril**: 4.25 - 4.50 %

ción preferida por la Reserva Federal, creció al ritmo de 2.3 % interanual durante marzo en comparación al 2.7 % observado en su lectura del febrero (ver gráfica 2), de acuerdo con estimaciones publicadas por el BEA. Sin embargo, los ingresos personales aumentaron al ritmo de 0.5 % intermensual, desacelerándose con respecto al 0.7 % del mes anterior.

Gráfica 2
Tasa de inflación PCE
Estados Unidos

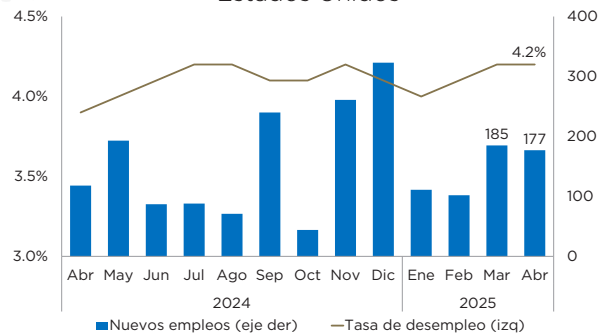


Fuente: elaborado con datos del BLS.

En cuanto al desempeño del mercado laboral, la tasa de desempleo se situó en 4.2 % durante el abril (ver gráfica 3), similar al dato observado en su lectura del mes anterior y evidenciando 7.2 millones de personas desempleadas. Sin embargo, se crearon 177,000 nuevos puestos laborales privados en comparación a los 189,000 registrados el mes anterior, de acuerdo con informe publicado por la Oficina de Estadísticas Laborales (BLS, por sus siglas en inglés). En términos salariales, el ingreso promedio aumentó un 0.2 % en el mes hasta los USD 36.06 por hora, por encima del 0.3 % observado en marzo.

Gráfica 3

Tasa de desempleo
Estados Unidos



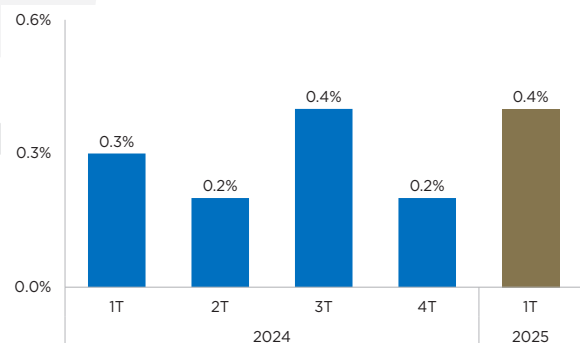
Fuente: elaborado con datos del BLS.

Durante el mes, la guerra comercial en torno a la nueva política comercial estadounidense, particularmente la imposición de elevadas tasas arancelarias entre los Estados Unidos y China, aumentaron las preocupaciones sobre los precios y el crecimiento económico. En este aspecto, el índice de confianza del consumidor publicado por The Conference Board se moderó por quinta ocasión consecutiva en abril hasta ubicarse en 86.0 puntos, evidenciando una reducción de 7.9 con respecto al dato del mes anterior y su menor lectura desde el inicio de la pandemia del COVID-19. Dicho resultado se atribuyó principalmente a un debilitamiento de las expectativas a corto plazo de los consumidores, cuyo índice se moderó a 54.4 puntos, nivel no observado desde octubre de 2011 y por debajo del umbral de 80 que suele dar indicios de recesión. Frente a este escenario, se espera que la Reserva Federal opte por dejar invariable su tasa de fondos federales en el rango de 4.25 - 4.50 % durante su reunión de mayo.

Europa

Con respecto al bloque de la zona euro, la actividad económica medida por el PIB mostró un incremento de 0.4 % intertrimestral durante los primeros tres meses de 2025, dos décimas por encima de la cifra registrada durante el cuarto trimestre del año previo (ver gráfica 4), debido al aumento de las exportaciones hacia Estados Unidos previo a la entrada en vigor de los aranceles, conforme a cifras preliminares divulgadas por la Oficina Europea de Estadísticas (Eurostat). Asimismo, el indicador aumentó un 1.2 % interanual durante los tres meses analizados, similar a la cifra observada en el período previo.

Gráfica 4
Crecimiento del PIB intertrimestral
Zona Euro

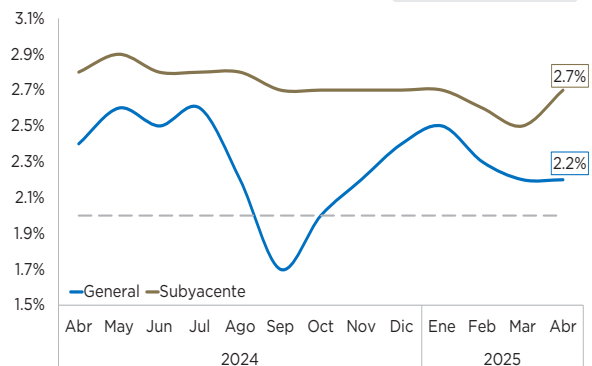


Fuente: elaborado con datos de la Eurostat.

En cuanto a los precios, la inflación mantuvo su ritmo de crecimiento en abril al registrar una variación de 2.2 % interanual (ver gráfica 5), similar al crecimiento registrado en marzo, conforme a datos publicados por la Eurostat. Por el contrario, en su componente subyacente se situó en 2.7 % interanual, superando en dos décimas la cifra del mes anterior.

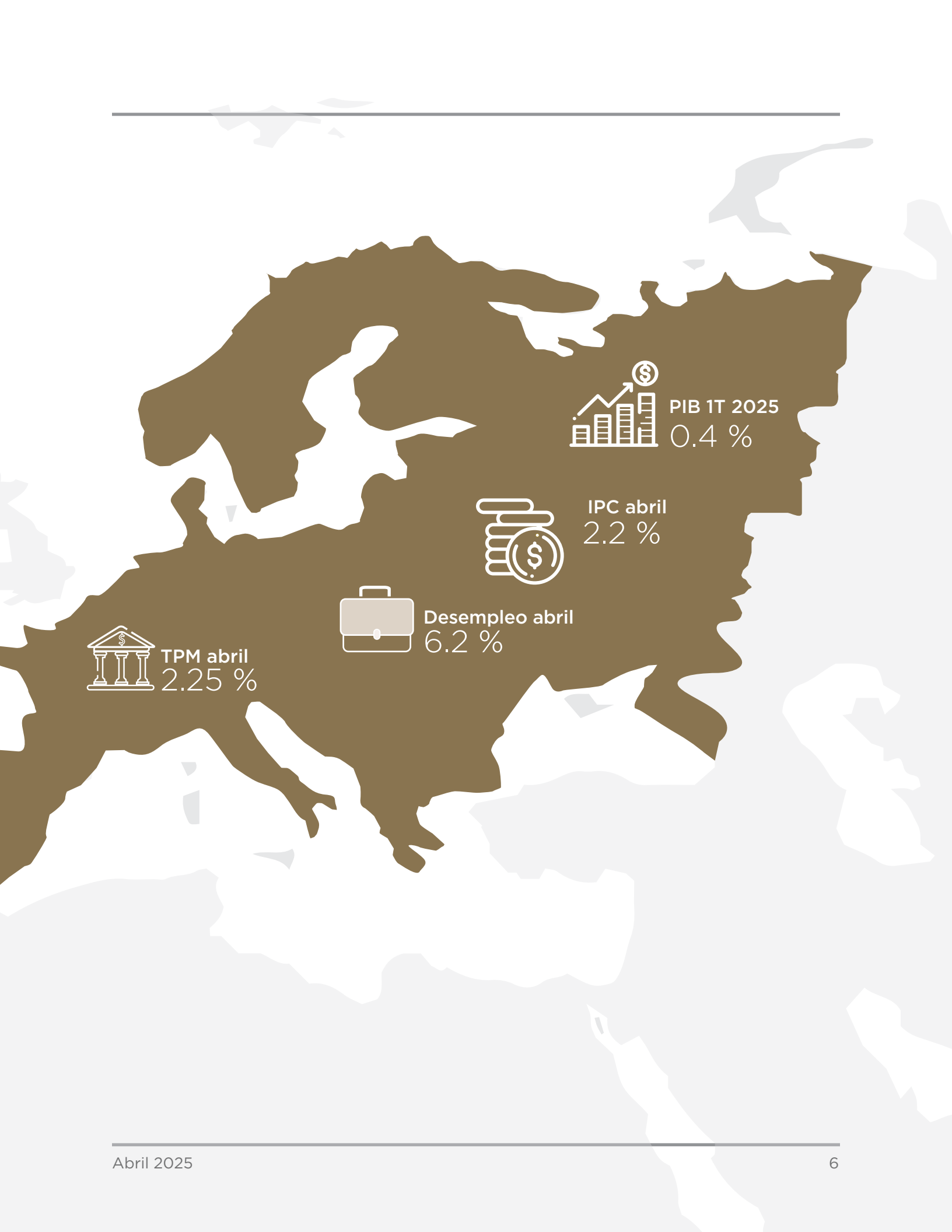
Con relación al desempleo, la tasa de desocupación abierta se situó en 6.2 % en el mes de referencia, evidenciando 10.8 millones de personas fuera del mercado laboral, de acuerdo con informe de la Eurostat.

Gráfica 5
Inflación interanual
Zona Euro



Fuente: elaborado con datos de Eurostat.

Ante este contexto, el indicador de sentimiento económico del grupo de países de la zona euro se moderó desde los 98 puntos de marzo hasta los 93.6 puntos en abril, mostrando un deterioro de la industria, los servicios, las ventas minoristas y la evaluación de los consumidores sobre su situación financiera futura, sus intenciones de hacer compras importantes y la expectativa sobre la situación económica general.



PIB 1T 2025
0.4 %



IPC abril
2.2 %



Desempleo abril
6.2 %

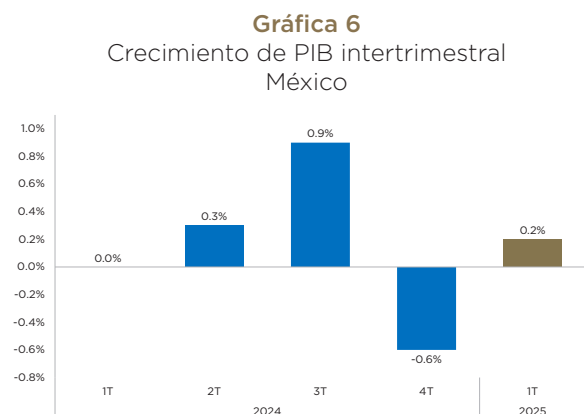


TPM abril
2.25 %

América Latina

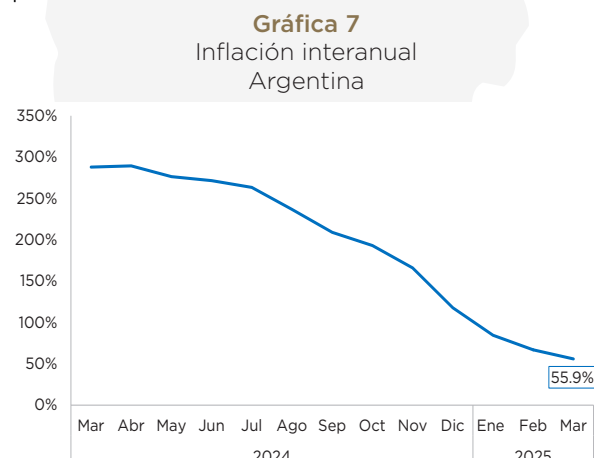
En referencia a la región de América Latina y el Caribe, el FMI proyectó un crecimiento de 2.0 % en 2025 con respecto al 2.5 % previsto anteriormente en su informe de enero debido a una dinamismo económico menor al esperado en México durante 2024 y los primeros meses de 2025, así como el impacto de las tarifas impuestas por los Estados Unidos y la incertidumbre y tensiones políticas asociadas a éstas.

Con respecto a México, el PIB mostró una expansión de 0.2 % intertrimestral los primeros tres meses del año, superando la contracción de 0.6 % del período previo (ver gráfica 6). El aumento estuvo impulsado por el buen desempeño de las actividades primarias, compuestas por la pesca, agricultura y ganadería, que lograron contrarrestar el descenso de las actividades secundarias y el estancamiento del sector terciario, según informe publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Geografía (Inegi). En términos interanuales incrementó 0.6 %, una décima por encima del dato observado en el cuarto trimestre de 2024.



Fuente: elaborado con datos del INEGI.

Por otro lado, la inflación de Argentina evidenció una variación de 55.9 % interanual durante marzo, por debajo del 66.9 % observado en su lectura de febrero (ver gráfica 7) y dando continuidad a la trayectoria descendente iniciada en mayo de 2024. Este resultado se atribuyó a un fuerte ajuste fiscal y monetario, así como una contracción de la demanda local, de acuerdo con cifras divulgadas por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (Indec). Sin embargo, en abril el gobierno argentino cerró un financiamiento con el FMI y otros organismos internacionales con el objetivo de flexibilizar sus restricciones al acceso de divisas y poner en marcha un nuevo esquema cambiario de flotación entre bandas, lo cual aumentó las preocupaciones sobre la dinámica de precios. Dicho esquema establece que el tipo de cambio flotará sin intervención del Banco Central de Argentina mientras se encuentre entre los 1,100 y los 1,400 pesos por dólar, actualizando los valores de la banda de manera mensual al ritmo de 1.0 por ciento.

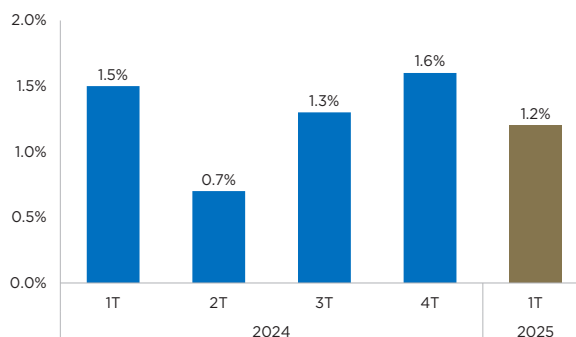


Fuente: elaborado con datos del INDEC.

Con respecto a las economías emergentes y en desarrollo de Asia, el FMI proyecta que la actividad económica se desacelere hasta 4.5 % en 2025 y 4.6 % en 2026, debido al efecto de los aranceles sobre el comercio de la región, particularmente China. Con respecto a este último, el Fondo revisó la previsión del PIB en seis décimas hasta 4.0 % con respecto a su informe de enero, debido al embargo comercial que actualmente persiste entre dicho país y los Estados Unidos.

Durante el primer tercio del año, China registró un crecimiento del PIB en torno a 1.2 % intertrimestral (ver gráfica 8), por debajo de las estimaciones del mercado, reflejando el efecto del paquete de estímulo impulsado por el gobierno sobre la dinámica de la producción y la demanda interna, y manteniendo una proyección de crecimiento alrededor de su potencial de 5.0 % para 2025, conforme a datos preliminares publicados por la Oficina Nacional de Estadísticas (ONE). Al comparar con el mismo trimestre de 2024, el PIB incrementó 5.4 %, sin embargo, cabe destacar que estas lecturas no toman en cuenta el efecto de la entrada en vigor de las nuevas tarifas ya que las mismas fueron implementadas a partir del 9 de abril, por lo tanto, se espera un crecimiento más moderado en el segundo trimestre del año por las dificultades que suponen estas nuevas políticas comerciales.

Gráfica 8
Crecimiento del PIB intertrimestral
China



Fuente: elaborado con datos de la ONE.

En otro aspecto, el Banco de Japón (BoJ) decidió recortar su proyección de crecimiento económico para el ejercicio fiscal abril 2025 - marzo 2026 desde 1.1 % hasta 0.5 %, como resultado del impacto de la guerra comercial sobre las exportaciones y la producción industrial del país, evaluando incluso un escenario de contracción. Frente a este contexto, el BoJ optó por mantener su tasa de política monetaria en 0.5 %, resaltando una lenta recuperación económica y señales de debilitamiento.

MATERIAS PRIMAS

Los eventos que más influyeron en los precios de los principales commodities transados internacionalmente durante el mes de abril de 2025 fueron la implementación de aranceles a diversos países por el presidente Donald Trump, la incertidumbre en los mercados bursátiles y los fenómenos climáticos alrededor del mundo (ver cuadro 2).

Los precios internacionales del petróleo experimentaron un declive, con el WTI y el Brent registrando bajas del 18.2 % y 15.3 %, respectivamente. Este comportamiento fue impulsado por un incremento en los inventarios de crudo de Estados Unidos y la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) y las nuevas políticas arancelarias propuestas por Trump, creando un panorama incierto para la demanda. El gas natural cerró el mes con una baja de 15.7 %, provocado principalmente por una disminución en su consumo. También, el precio del carbón mineral se

vio desfavorecido por los aranceles, lo que derivó en una caída del 7.5 % en sus valores internacionales.

Con relación a los metales industriales, los precios del cobre, níquel y acero presentaron bajas respectivas de 5.5 %, 3.0 %, y 2.2 %, debido a una menor demanda estadounidense provocada por los aranceles establecidos. Por otra parte, aunque los precios del oro, la plata y el platino inicialmente cayeron tras las medidas arancelarias de la administración de Trump, el oro logró recuperarse significativamente, alcanzando máximos históricos de \$3,500 por onza y cerrando el mes con un alza del 5.6 % gracias a su reputación como activo refugio en tiempos de incertidumbre global. En contraste, tanto el platino como la plata mantuvieron una tendencia negativa, con caídas del 3.2 % y 1.9 % respectivamente, reflejando una menor demanda para el uso industrial de estos metales.

Cuadro 2
Precios internacionales de las materias primas

Producto	1-abr	30-abr	Var. abs	Var. %
Crudo WTI (USD/Barril)	71.20	58.21	-12.99	-18.2
Crudo Brent (USD/Barril)	74.49	63.12	-11.37	-15.3
Crudo Dubai (USD/Barril)	76.73	62.07	-14.66	-19.1
Gas Natural (US\$/Millones de BTU)	3.95	3.33	-0.62	-15.7
Carbón Mineral (USD/T)	113.74	105.25	-8.49	-7.5
Oro (USD/OT)	3,113.38	3,288.71	175.33	5.6

Fuente: elaborado con datos extraídos de Bloomberg.