

PANORAMA DE COMERCIO EXTERIOR

**PRECIOS DE LOS COMMODITIES DURANTE LA
PANDEMIA Y LA POSTPANDEMIA: IMPACTO
EN LA ECONOMÍA DOMINICANA**

Isaac Maríñez

**CAÍDA Y RECUPERACIÓN DE LAS EXPORTACIONES
DE REPÚBLICA DOMINICANA Y LOS PAÍSES DE
CENTROAMÉRICA EN EL RD-CAFTA DURANTE LA
PANDEMIA**

Magdalena Lizardo

**COMPENDIO DE NOTICIAS
DE COMERCIO
INTERNACIONAL**

**Publicación trimestral del
Observatorio Dominicano de Comercio Exterior (ODCI)**



En este Panorama 11 se analiza la pandemia del COVID-19 ha sido disruptiva en prácticamente todos los aspectos de la vida y la economía y ha generado cambios radicales asociados a la incertidumbre generada y las medidas sanitarias. Los mercados de commodities o materias primas no han estado exentos de este choque. En el primer artículo, Isaac Maríñez analiza los mecanismos de transmisión a partir de los cuales la pandemia ha impactado estos mercados, la evolución de los precios de los commodities, las perspectivas de normalización a junio de 2021 y los productos y grupos de productos más afectados por el auge de los precios. El artículo incluye un análisis del impacto de este fenómeno en la República Dominicana.

En el segundo artículo, un análisis comparativo titulado “Caída y recuperación de las exportaciones de República Dominicana y los países de Centroamérica en el RD-CAFTA durante la pandemia”, Magdalena Lizardo profundiza sobre el proceso de recuperación de las exportaciones de los países centroamericanos miembros del DR-CAFTA y la República Dominicana. En el artículo se indaga sobre qué tan homogéneo ha sido el proceso de la caída y posterior recuperación de las exportaciones entre los países latinoamericanos del RD-CAFTA y cuáles han sido los que más han aprovechado el repunte del crecimiento económico mundial. Además, se aborda el tema de la resiliencia de las exportaciones de bienes en cada uno de los países considerados, en comparación con las exportaciones de servicios, en el contexto del choque generado por la pandemia

PRECIOS DE LOS COMMODITIES DURANTE LA PANDEMIA Y LA POSTPANDEMIA: IMPACTO EN LA ECONOMÍA DOMINICANA

Isaac Maríñez



La pandemia del COVID-19 ha sido disruptiva en prácticamente todos los aspectos de la vida y la economía y ha generado cambios radicales en el comportamiento de las personas, las empresas y los mercados asociados a la incertidumbre creada. Los mercados de commodities o materias primas no han estado exentos de este shock. La demanda agregada, la producción y los precios de casi todos los grupos de commodities han sido afectados, desde energía hasta productos agrícolas, pasando por metales preciosos. Inicialmente los precios de los metales preciosos, por su característica de refugios de valor, cuya demanda aumenta en períodos de incertidumbre, tendieron al alza; mientras que las materias primas agrícolas se mantuvieron relativamente estables, sin cambios significativos; y las fuentes de energía tuvieron caídas históricas de precios.

Sin embargo, a partir del tercer trimestre de 2020, cuando las medidas restrictivas para paliar la pandemia empezaron a aflojar y la recuperación económica inició casi simultáneamente en las economías del mundo, estas tendencias prácticamente se empezaron a revertir, y las materias primas agrícolas dejaron atrás su relativa estabilidad de precios para empezar su camino al alza. Todo esto, reflejando el proceso de recuperación económica tan esperada, así como interrupciones en las cadenas globales de suministro. En este artículo se analiza la evolución de los precios de los commodities durante la pandemia y algunas proyecciones para la postpandemia.

Desde inicios de 2020, cuando la enfermedad del COVID-19 empezó a circular fuera de China, los precios del oro emprendieron su camino al alza, principalmente como resultado de su uso como refugio de valor que hace a los inversionistas aumentar sus compras del metal precioso teniendo un aumento acumulado de precio de 400 US\$/troy oz, al mismo tiempo, el níquel seguía un camino similar.



Un poco más adelante, en febrero de 2020, como resultado de que los países empezaron a tomar medidas drásticas de restricción de movilidad y toques de queda para contener la propagación del SARS-CoV-2, el petróleo empezó su caída en picada, el WTI, por ejemplo, se deslizó desde 57.52 US\$/bbl (dólares por barril) en enero de 2020 hasta alcanzar su mínimo de 16.52 US\$/bbl en abril de 2020.

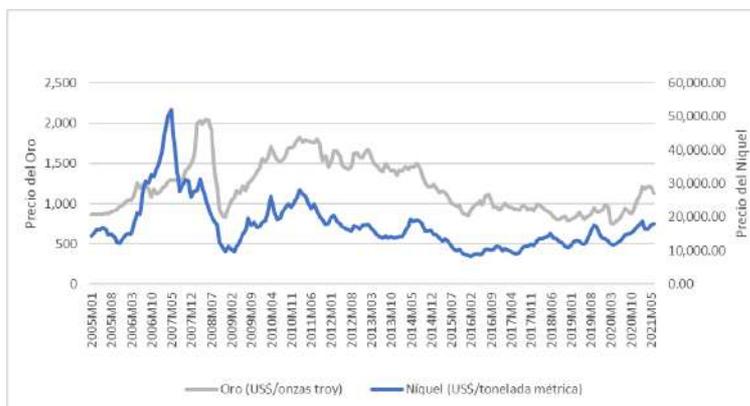


Imagen de la parte superior derecha extraída de la web. Imagen de la parte inferior izquierda, extraída de la BBC.

En dicho momento, los países productores de petróleo empezaron recortes en la producción para evitar que el precio y las ganancias comerciales cayeran aún más. Mientras esto ocurría con el oro, otros metales preciosos, el petróleo y la energía, otras materias primas mantenían precios fijos, particularmente las agrícolas, lo que se explica por la naturaleza de estos bienes primarios y porque las restricciones a la movilidad no afectaron su producción y el consumo logró mantenerse debido a los paquetes fiscales dirigidos a garantizar el consumo de bienes esenciales de las familias en muchos países.

Todo esto fue beneficioso para países como República Dominicana, exportadora de oro e importadora de petróleo que redujo el déficit de la Balanza de Bienes de un -10.21% del PIB en 2019 a un -8.56% en 2020, equivalente a una reducción del déficit de 2,325.9 millones de dólares. Obviamente, parte de la reducción del déficit en la balanza de bienes también está asociados a la fuerte contracción económica en 2020, equivalente a -6.7% del PIB, que redujo la demanda total de importaciones.

Gráfico 1. Precio del oro y níquel, Enero 2005 – Junio 2021



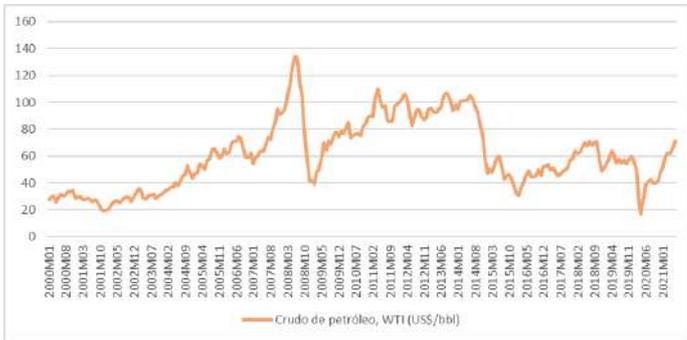
Fuente: Elaboración propia a partir de datos de las PinkSheet del Banco Mundial

Sin embargo, a partir de septiembre de 2020, el precio del oro comenzó a disminuir como resultado de los anuncios de vacunas listas, el inicio de los planes de vacunación y la recuperación económica que disminuye la incertidumbre, además las tasas de interés empezaron a subir en algunos países, todo lo cual contribuyó a reducir el atractivo del oro como refugio de valor. Por otro lado, el precio de otros metales preciosos, como la plata que tuvo un aumento interanual de precios de 52% en junio de 2021, comenzaron a aumentar debido al aumento en la demanda industrial de estos.

Los precios del petróleo comenzaron a recuperarse desde mayo de 2020 asociado a la forma conservadora en que los países productores han ido aumentando su producción nuevamente y al propio proceso de recuperación económica, llegando a 62.35 US\$/bbl en marzo de 2021 (World Bank, 2021). Sumado a esto, la recuperación económica, de puestos de empleo y capacidad de compra han generado un aumento agudo de la demanda internacional de bienes agrícolas, como es el caso del bushel de maíz que aumentó más de 50% entre enero y mayo de 2021, principalmente debido a las sequías, la especulación, el masivo reabastecimiento de materias primas por parte de China y el aumento de la demanda de gasolina y su componente de etanol basado en maíz (Denning, 2021).

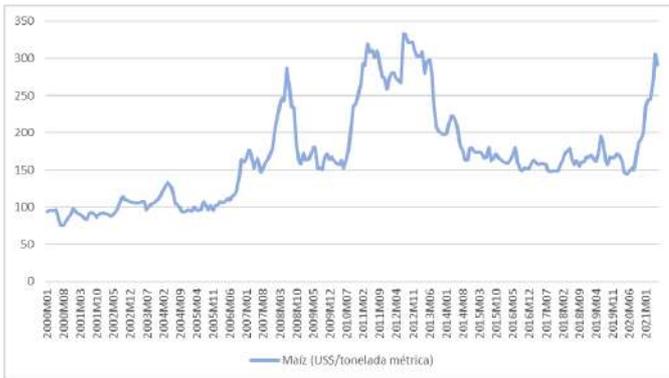
Ya en el segundo trimestre del año 2021, los índices de precios de todos los grupos de materias primas continuaban en aumento mientras el mercado se ajusta a las condiciones actuales de recuperación y de recuperación de la confianza.

Gráfico 2. Precio del petróleo, Enero 2001 – Junio 2021



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de las PinkSheet del Banco Mundial

Gráfico 3. Precio del maíz, Enero 2001 – Junio 2021



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de las PinkSheet del Banco Mundial

Gráfico 4. Índice de precios por grupos de commodities agrícolas, Enero 2000 – Junio 2021



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de las PinkSheet del Banco Mundial

Los productos agrícolas como el aceite de soya y otros alimentos continúan su agudo aumento de precios que empezó a mediados de 2020,

proyectándose que estos empezarán a converger a niveles promedio más bajo que los actuales para finales de 2021, pero por encima de los niveles prepandemia.

El precio del petróleo WTI a junio de 2021 se ubicaba en 71.30 US\$/bbl, el valor más alto desde noviembre de 2014, pero según proyecciones del Banco Mundial que estima que el precio promedio en 2021 cerrará 70 dólares por debajo del precio promedio en 2020, y seguirá descendiendo el próximo año 2022. El oro se mantiene estable y en un gradual descenso.

1. Impacto en la economía dominicana

1.1. Inflación.

Gráfico 6. Inflación interanual, Enero 2006 – Abril 2021



Fuente: Elaboración propia a partir de datos de las PinkSheet del Banco Mundial

Si bien el aumento del precio internacional de las materias es un indicador positivo de la recuperación económica post COVID-19, y puede beneficiar a las economías en vía de desarrollo y exportadoras de minerales y productos agrícolas, no menos cierto es que estas economías que usualmente tienen balanzas de bienes deficitarias y que tienden a exportar productos de bajo valor agregado, también son las más afectadas por estos aumentos de precios. Particularmente el encarecimiento de los productos por el aumento de los costos de producción tiene un impacto en el consumo y bienestar de la población.

Además, estos aumentos de precios generan estrés en las finanzas públicas y los programas

En República Dominicana, para amortiguar el impacto del aumento del precio del petróleo el Gobierno ha tenido que recurrir a congelar temporalmente el precio de los combustibles o traspasar al consumidor solo parcialmente dicho aumento. Por ejemplo, durante la semana del 15'25 de junio de 2021, el Gobierno gastó RD\$ 3 mil millones para congelar los precios de los combustibles. No obstante, esto no ha impedido que el aumento de los precios internacionales de prácticamente todas las materias primas relevantes para la República Dominicana, especialmente los insumos alimenticios, hayan sido transmitido a los precios locales, siendo que desde septiembre de 2020 se ha mantenido una tasa de inflación por encima del 5% y con una tendencia al alza.

Esta situación llevó al gobierno a plantear ampliar los productos de consumo subsidiados y la magnitud de los subsidios para poder mantener cierta estabilidad interna y disminuir el impacto de la situación en el bienestar sin tomar medidas monetarias drásticas que pudieran frenar la recuperación.

Es interesante observar que, durante la crisis financiera mundial de 2008, el IPC de República Dominicana tuvo un comportamiento similar a esta crisis provocada por la pandemia del COVID-19, por lo tanto, analizar esta primera ofrece luz sobre la segunda. A partir de octubre de 2008, los precios tuvieron una aguda caída, y ya en octubre de 2009, con la recuperación en marcha estos empezaron a repuntar, y luego a descender hasta que en 2012 se ubicó dentro de la meta de inflación, a medida que se salía de la etapa de recuperación a la de crecimiento.



Imágenes extraídas de la web.

En la crisis que ha ocasionado la pandemia, se puede ver la aguda caída de los precios en el segundo trimestre de 2020, y luego un repunte en el tercer trimestre, aunque se puede observar que a partir de mayo de 2021 las tasas interanuales están disminuyendo y se espera que esto continúe durante este año y el próximo hasta volver a alcanzar la meta de inflación, a un ritmo más rápido que en la crisis financiera de 2008 según lo que dejan ver los datos. Esto se corresponde con la evolución prevista de los precios de los commodities.

La expectativa de las autoridades dominicanas es que el shock exógeno sea transitorio y que la inflación interna tienda a reducirse a finales de 2021.

2. Perspectivas de evolución de los precios de los commodities

Resulta interesante resaltar que los precios de los productos analizados, el oro y el petróleo y agrícolas como el maíz están exhibiendo comportamientos similares a los experimentados en la Crisis Financiera de 2008 y su recuperación. Estamos frente a una crisis y proceso de recuperación en su impacto en los precios, no muy distinta a otras anteriores. Resaltar que, según las proyecciones y la experiencia previa, es previsible que, aunque la mayoría de los precios terminen con una media móvil mayor al período precrisis, estos no se mantendrán con los picos alcanzados durante la crisis o en el escenario de la recuperación.

Por lo explicado anteriormente, la superación del shock de incertidumbre, el retorno de las economías a la senda de crecimiento, algunas hasta su potencial y recuperando niveles prepandemia, el ajuste de los mercados a las nuevas condiciones post crisis (por ejemplo, la flexibilización que ya se evidencia en las restricciones a la producción de petróleo) el panorama es optimista y estamos próximos como evidencian las proyecciones del Banco Mundial a que los precios de los commodities se normalicen.

Gráfico 5. Proyecciones del precio del oro 2021-2035



"Estamos frente a una crisis y proceso de recuperación en su impacto en los precios, no muy distinta a otras anteriores".



CAÍDA Y RECUPERACIÓN DE LAS EXPORTACIONES DE REPÚBLICA DOMINICANA Y LOS PAÍSES DE CENTROAMÉRICA EN EL RD-CAFTA DURANTE LA PANDEMIA

Magdalena Lizardo



Al igual que la economía mundial, las exportaciones de los países latinoamericanos que forman parte del Tratado de Libre Comercio RD-CAFTA[1] fueron afectadas negativamente por la pandemia de la Covid-19 durante 2020. Sin embargo, después de la fuerte contracción al inicio de la pandemia, las exportaciones de dichos países iniciaron un proceso gradual de recuperación. Esto lleva a plantear las preguntas de qué tan homogéneo ha sido el proceso de la caída y posterior recuperación de las exportaciones entre los países latinoamericanos del RD-CAFTA y cuáles han sido los que más han aprovechado el repunte del crecimiento económico mundial. También interesa indagar qué tan resilientes han sido las exportaciones de bienes en cada uno de los países considerados, en comparación con las exportaciones de servicios, en el contexto del choque generado por la pandemia.

Este artículo procura indagar precisamente sobre el comportamiento de las exportaciones de bienes y servicios de Costa Rica, República Dominicana, El Salvador, Guatemala y Honduras a lo largo de la pandemia. El análisis permite comparar el desempeño de las exportaciones de República Dominicana durante la pandemia con el desempeño de los demás países latinoamericanos en el RD-CAFTA. No se incluye a Nicaragua por no estar disponible la data en el portal de la OMC al 22 de noviembre de 2021.

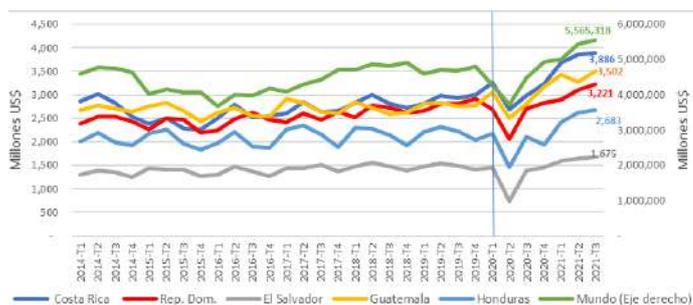
Recuperación desigual de las exportaciones de bienes

Durante el primer semestre de la pandemia, las exportaciones de bienes de los países latinoamericanos del RD-CAFTA se contrajeron en -9.7% respecto a igual periodo en 2019, cifra inferior a la contracción experimentada por las exportaciones mundiales de -14.1%. La mayor caída en las exportaciones de bienes corresponde a El Salvador (-27.0%), seguido por Honduras (19.7%). República Dominicana quedó en una posición intermedia, ya que decreció en -13.3%, y después le sigue Guatemala (-1.7%). El mejor desempeño fue alcanzado por Costa Rica, cuyas exportaciones de bienes no se contrajeron y, por el contrario, aumentaron en 2.7% en el 1er. semestre 2020 respecto al 1er. Semestre 2019.

Hay que señalar que los años previos al estallido de la pandemia fueron años de poco crecimiento del comercio mundial y, también en los países analizados del RD-CAFTA, la expansión comercial fue relativamente débil, aunque lograron que sus exportaciones de bienes creciera una tasa mayor que la mostrada por las exportaciones mundiales.

[1] Tratado de Libre Comercio entre Estados Unidos, Centroamérica y República Dominicana.

Exportaciones de bienes trimestrales de los países RD-CAFTA 2014 T1 – 2021 T3



Fuente: Elaboración propia con datos OMC.

<https://stats.wto.org/>

Exportaciones de servicios menos resilientes que las exportaciones de bienes

Si bien la recuperación de las exportaciones del conjunto de países comenzó en el tercer trimestre de 2020, la rapidez del crecimiento ha sido desigual entre las distintas economías. Ya en tercer trimestre de 2020, Costa Rica y Guatemala lograron un nivel de exportaciones superior al que habían tenido en igual periodo de 2019, mientras que El Salvador solo alcanzó su nivel trimestral exportado en 2019 en el cuarto trimestre del 2020. Y fue sólo en el primer trimestre de 2021 que la República Dominicana y Honduras lograron recuperar los niveles de exportaciones trimestrales de 2019.

En términos de crecimiento de las exportaciones de bienes en el tercer trimestre de 2021, con respecto a la situación prepandemia en el tercer trimestre de 2019, la panorámica global muestra que, entre los países latinoamericanos en el RD-CAFTA, el mejor desempeño corresponde a Costa Rica, que logró un crecimiento promedio anual de 15.3%, seguido de Guatemala (12.8%) y Honduras (9.7%). En términos relativos, el crecimiento de las exportaciones de bienes de República Dominicana ha sido más débil (7.1%), superando solo el crecimiento evidenciado por El Salvador (6.0%).

Tasas de crecimiento de las exportaciones de bienes mundiales y de los países latinoamericanos del RD-CAFTA

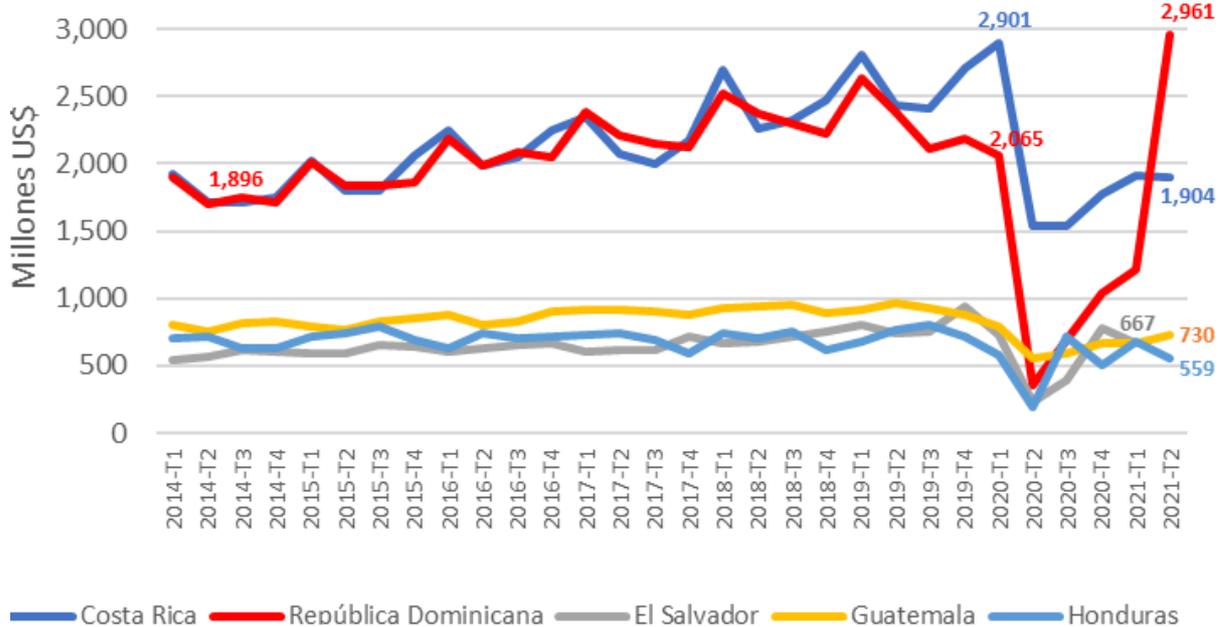
Periodo	Países RD-CAFTA						Mundo
	Costa Rica	Rep. Dom.	El Salvador	Guatemala	Honduras	Total	
Tasa de crecimiento promedio interanual (%)							
2014-2019	0.8	2.5	2.2	0.7	1.6	1.5	0.0
2019-2020	3.9	-8.3	-34.6	3.1	-12.6	-4.2	-7.2
Tasa de crecimiento promedio interanual en el 1er. semestre (%)							
2014 S1-2019 S1	-0.3	2.2	2.3	0.7	1.5	1.1	-0.2
2019 S1-2020 S1	2.7	-13.3	-27.0	-1.7	-19.7	-9.7	-14.3
2020 S1-2021 S1	26.9	26.2	48.1	20.8	38.8	29.3	30.6
2019 S1-2021 S1	14.1	4.6	4.0	9.0	5.6	8.0	6.0
Tasa de crecimiento promedio interanual por trimestre (%)							
2018 T1-2019 T1	-0.4	5.5	-1.0	-1.2	-3.7	0.0	-2.4
2018 T2-2019 T2	-0.5	1.7	-1.4	3.7	1.5	1.2	-3.3
2018 T3-2019 T3	4.3	2.9	1.5	6.5	4.0	4.0	-3.2
2018 T4-2019 T4	10.1	11.1	1.2	6.4	5.7	7.6	-2.3
2019 T1-2020 T1	16.0	1.4	-0.9	8.2	-1.5	5.6	-6.6
2019 T2-2020 T2	-9.9	-27.1	-51.9	-11.5	-37.1	-24.4	-21.3
2019 T3-2020 T3	2.2	-3.4	-6.4	2.0	-5.4	-1.6	-4.1
2019 T4-2020 T4	8.1	-2.6	3.5	13.9	-4.5	4.2	3.1
2020 T1-2021 T1	13.3	7.4	10.1	12.3	10.7	11.0	16.7
2020 T2-2021 T2	43.5	50.9	122.6	31.2	80.9	53.8	46.7
2020 T3-2021 T3	30.1	18.7	20.0	24.7	27.2	24.6	24.1
2019 T3-2021 T3	15.3	7.1	6.0	12.8	9.7	10.7	9.1

Fuente: Elaboración propia con datos OMC. <https://stats.wto.org/>

Exportaciones de servicios menos resilientes que las exportaciones de bienes

Desde el inicio de la pandemia, las exportaciones de servicios de los países latinoamericanos del DR-CAFTA experimentaron caídas más drásticas que las exportaciones de bienes, e iniciaron la recuperación de forma más demorada. En efecto, mientras solo en el 2do. trimestre de 2020 se tuvo una contracción simultánea de las exportaciones de bienes en todos los países respecto a igual periodo de 2019, en las exportaciones de servicios la contracción interanual se mantuvo por cinco trimestres consecutivos en República Dominicana, Guatemala, El Salvador y por cuatro trimestres en Costa Rica y Honduras. Con la excepción de Honduras, la recuperación de las exportaciones de servicios en los países en desarrollo del RD-CAFTA inició en el 2do. trimestre de 2021.

Exportaciones de servicios de los países en desarrollo del RD-CAFTA 2014 T1 – 2021 T2



Fuente: Elaboración propia con datos OMC. <https://stats.wto.org/>

Entre todos los países latinoamericanos del DR-CAFTA, República Dominicana fue el que experimentó la mayor caída en las exportaciones de servicios durante todo el año 2020 y el 1er trimestre de 2021; pero también ha sido el país que ha evidenciado la recuperación más vigorosa en el 2do trimestre de 2021. De hecho, fue el único de los países que logró superar el nivel de exportaciones existentes en el 2do trimestre de 2019, previo al inicio de la pandemia.

Costa Rica y República Dominicana son los principales exportadores de servicios dentro de los países latinoamericanos del RD-CAFTA, y en 2019 representaron, respectivamente, 34.7% y 33% de las exportaciones totales de servicios dentro de este grupo de países. Si bien los servicios turísticos son el principal renglón de exportación de servicios en dichos países, su relevancia es significativamente superior en República Dominicana y Costa Rica, donde representaron 80% y 38%, respectivamente, de sus exportaciones totales de servicios en 2019. Las exportaciones de servicios son más diversificadas en Costa Rica, donde otros servicios de negocios y los servicios de telecomunicaciones representaron, respectivamente, 36% y 13% de las exportaciones de servicios en 2019.

Tasas de crecimiento de las exportaciones de servicios de los países latinoamericanos del RD-CAFTA

	Países RD-CAFTA					
	Costa Rica	Rep. Dom.	El Salvador	Guatemala	Honduras	Total
Tasa de crecimiento promedio interanual (%)						
2014-2019	7.8	5.7	6.8	2.9	2.1	5.7
2019-2020	-35.3	-55.5	-34.1	-29.3	-32.8	-37.0
Tasa de crecimiento promedio interanual en el 1er. semestre (%)						
2014 S1-2019 S1	7.5	6.9	6.9	3.8	0.4	6.0
2019 S1-2020 S1	-15.3	-51.9	-37.3	-28.6	-46.2	-34.3
2020 S1-2021 S1	-14.1	72.4	-30.8	4.3	58.6	13.5
2019 S1-2021 S1	-14.7	-8.9	-34.1	-13.7	-7.6	-13.6
Tasa de crecimiento promedio interanual por trimestre (%)						
2018 T1-2019 T1	4.1	4.7	20.0	-1.0	-8.6	3.8
2018 T2-2019 T2	7.6	0.5	8.2	3.2	8.2	4.7
2018 T3-2019 T3	3.8	-8.2	4.2	-3.4	7.3	-0.7
2018 T4-2019 T4	9.7	-1.7	24.4	-1.5	15.7	6.8
2019 T1-2020 T1	3.2	21.8	8.4	-13.9	14.4	9.9
2019 T2-2020 T2	36.6	85.2	68.4	-42.6	74.6	60.5
2019 T3-2020 T3	36.5	87.2	48.0	-36.1	11.0	44.0
2019 T4-2020 T4	34.3	82.5	17.7	-23.4	30.1	35.8
2020 T1-2021 T1	-34.2	-41.5	-8.6	-15.1	15.4	-27.5
2020 T2-2021 T2	23.7	736.4	n.d.	32.0	188.1	114.1
2019 T2-2021 T2	-11.5	11.4	n.d.	-13.0	-14.4	n.d.

Fuente: Elaboración propia con datos OMC. <https://stats.wto.org/>

COMPENDIO DE NOTICIAS DE COMERCIO EXTERIOR

Abril

6/4 [Zona franca crecerá más de un 5%](#)

7/4 [ProDominicana presenta Registro Digital de Inversión Extranjera Directa](#)

Mayo

3/5 [Global e-commerce jumps to \\$26.7 trillion, fuelled by COVID-19](#)

4/5 [Vacunas y cooperación internacional para la recuperación de América Latina](#)

Junio

[Aduanas ha recaudado 68,000 millones en lo que va de año](#)

17/6

[República Dominicana recibió 200 mil turistas en junio](#)

23/6

PANORAMA DE COMERCIO EXTERIOR

Es una publicación trimestral del Observatorio Dominicano de Comercio Internacional (ODCI) que tiene como objetivo proveer información, análisis y reflexiones sobre temas de comercio internacional que son relevantes para la República Dominicana.

El ODCI es un espacio académico-institucional permanente de investigación, creación de capacidades, prestación de servicios y comunicación estratégica en los temas vinculados con el comercio exterior y sus impactos socioeconómicos, nacionales y regionales.

El ODCI es facilitado por el Instituto Tecnológico de Santo Domingo (INTEC). Está al servicio del sector público, el sector privado y la sociedad civil en general de la República Dominicana.

 Av. Los Próceres 49, Santo Domingo 10602.

 odci@intec.edu.do

 <http://odci.org.do/>

 Tel: (809) 567 9271 Ext. 6-3

 @ODCIRD

 Observatorio Dominicano de Comercio Internacional

Forman parte del ODCI:



Asociación Dominicana
de Exportadores, Inc.
Abriendo Fronteras para el Sector Exportador

