



BANCO CENTRAL
REPÚBLICA DOMINICANA

Departamento Internacional

ANÁLISIS DEL CONTEXTO INTERNACIONAL



Diciembre, 2020

ANÁLISIS DEL CONTEXTO INTERNACIONAL
DICIEMBRE, 2020

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:
Juan Alejandro García Corporán
juan.garcia@bancentral.gov.do

Perla Sadelys Santos Genao
p.santos@bancentral.gov.do

PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

En el recién finalizado mes de diciembre del 2020, se cumple justo un año del inicio de la pandemia de COVID-19 que sacudió la economía mundial y los mercados financieros internacionales, empujando a caídas de doble dígito en la demanda agregada, niveles de desempleo sin precedentes y tasas de inflación disminuidas a su mínima expresión. Las medidas de contención y aislamiento social interpuesta a nivel mundial durante todo el 2020 llevaron a tanto economías desarrolladas como emergentes a profundas transformaciones en los hábitos de consumo privado, inversión y trabajo de sus agentes económicos. Como respuesta ante este choque de oferta y demanda, las autoridades y bancos centrales empujaron sendas medidas de política fiscal y monetaria expansiva, así como reformas estructurales urgentes que buscaban mantener la subsistencia de hogares y empresas afectados por esta crisis sanitaria global.

Pese a esta difícil coyuntura, el rápido desarrollo de prototipos experimentales de

vacunas contra el COVID-19 por parte de diversas empresas farmacéuticas y laboratorios ha dado motivos para que organismos internacionales y hacedores de políticas públicas proyecten una recuperación gradual y asimétrica de la economía mundial para el entrante 2021 y 2022, no obstante el difícil reto logístico que implica para las autoridades sanitarias la cadena de suministro y distribución de las mismas en sus respectivos países. Desde principios de diciembre, las entidades reguladoras de medicamentos y alimentos de 47 países han dado el visto bueno para el uso de media docena de vacunas diferentes, siendo Israel, Bahréin, los Emiratos Árabes Unidos, el Reino Unido y los Estados Unidos las naciones con mayores avances logrados en la administración de vacunas, según datos compilados por la Universidad de Oxford.

En este sentido, entidades como el Banco Mundial han hecho hincapié en la necesidad de acelerar el proceso de distribución inicial de vacunas contra el COVID-19, un factor de primer orden utilizado en el es-

Cuadro 1
Perspectivas económicas globales: enero 2021 vs junio 2020

Indicadores Económicos	Estados Unidos			Zona Euro		
	2020	2021	2022	2020	2021	2022
Crecimiento PIB	-3.7%	4.0%	1.9%	-8.0%	5.0%	3.2%
Tasa de Desempleo	7.6%	5.5%	4.1%	8.5%	9.5%	8.8%
Tasa de Inflación	1.2%	1.7%	2.0%	0.3%	1.0%	1.3%
Déficit Fiscal, % PIB	-16.0%	-8.6%	-6.1%	-8.8%	-4.9%	-3.6%
Deuda Pública, % PIB	98.2%	104.4%	105.6%	100.7%	100.0%	98.9%

Fuente: Banco Mundial

cenario base de proyecciones económicas dentro de su informe de Perspectivas Económicas Globales publicado en enero del 2021 (ver cuadro 1). En el referido documento, el organismo proyecta un crecimiento del 4.0% en el PIB mundial en 2021, esto luego de experimentar una contracción estimada del 4.3% en la actividad económica global en 2020; estas perspectivas se basan de un escenario de recesión generalizado de menor severidad que el estimado en junio del pasado año y la rápida recuperación de la economía china, esto pese a que las altas tasas de contagio y las medidas de restricción en la movilidad humana siguen haciendo estragos en Europa y otros mercados emergentes. En palabras del presidente del Grupo Banco Mundial, es necesario que las autoridades en todo el mundo pongan su atención en abordar nuevos riesgos al alza para este 2021 en materia sanitaria, gestión de la deuda pública, formulación de presupuestos, banca central y reformas estructurales necesarias para un escenario post pandemia en el mediano plazo.

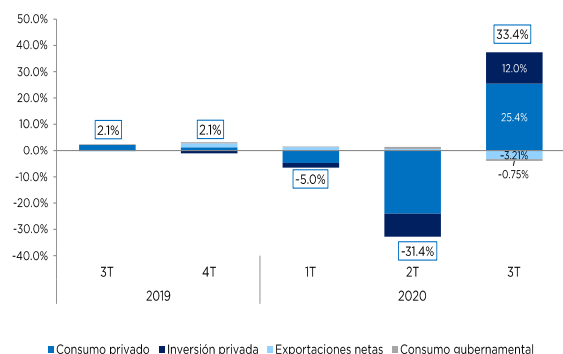
Por otra parte, el último mes del pasado 2020 vio el surgimiento de elementos de riesgo geopolítico característicos del pasado reciente previos a la pandemia, tales como la guerra tarifaria entre los diversos bloques comerciales del mundo y el conflicto de precios internacionales del crudo. En el caso del primero, la Oficina del Representante de Comercio de Estados Unidos impuso una nueva ronda de aranceles a bienes importados desde la Unión Europea (sobre todo Francia y Alemania) por un valor de US\$7,500 millones, mientras que la primera economía del mundo también sopesaba la posibilidad de vetar la inversión en los mercados financieros locales de empresas chinas como Alibaba y Tencent, esto bajo el ale-

gato de supuestos vínculos con servicios de seguridad militar y de inteligencia del gobierno chino. Por su lado, la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) y otros aliados externos como Rusia concluyeron un acuerdo que dispone aumentos de cuotas de producción de hasta 175,000 barriles diarios de crudo en naciones como Kazajistán y Rusia, a la vez que empujaba a Arabia Saudita a un recorte de un millón de barriles de petróleo al día como forma de equilibrar la cuota de mercado de la organización y evitar una guerra de precios entre sus miembros.

ESTADOS UNIDOS

En Estados Unidos, la tercera y última revisión a datos de crecimiento del PIB real muestra una expansión en la actividad económica de 33.4% intertrimestral anualizado en el tercer trimestre del 2020, tres décimas por encima de la estimación previa, según la Oficina de Análisis Económico (BEA, por sus siglas en inglés) del Departamento de Comercio (ver gráfica 1). Como en ocasiones pasadas, el consumo privado (25.4%) y la inversión bruta privada (12.0%) sirvieron de catalizadores positivos de dicho desempeño, lo que compensó de forma significativa la caída experimentada en las exportaciones netas (-3.2%) y el gasto público (-0.75%), este último derivado del agotamiento de diversos programas de compensación por desempleo y transferencias monetarias condicionadas por parte del gobierno federal estadounidense a familias y empresas afectados por la pandemia. En términos interanuales, la actividad económica agregada en la primera económica del mundo experimentó una caída del 2.8% en el referido trimestre, una mejora relativa con respecto a la recesión de 9.0% acontecida en el período abril-junio.

Gráfica 1
Descomposición del crecimiento del PIB real
Estados Unidos

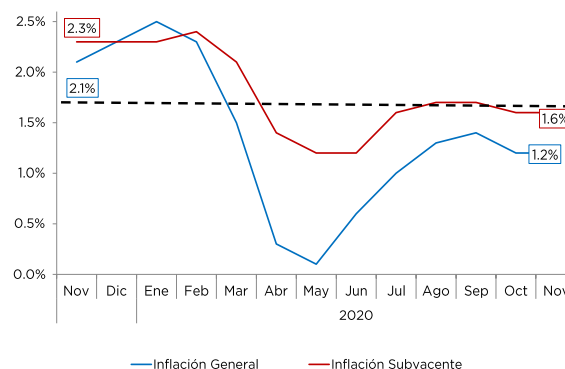


Fuente: BEA.

En lo concerniente a la política fiscal, las negociaciones entre legisladores republicanos y demócratas en el Congreso estadounidense dieron luz a un nuevo paquete de estímulo económico por valor de US\$900,000 millones, una iniciativa que se endosa a un proyecto de ley que provee de US\$1.4 trillones en financiación directa al gobierno federal como forma de evitar el cese de operaciones en oficinas públicas hasta septiembre del 2021. Al detalle, la propuesta aprobada suministra de US\$300,000 millones como préstamos de fondo perdido al Programa de Protección de Nóminas (PPP, por sus siglas en inglés), lo que permitirá la entrega de cheques directos a familias estadounidenses por un monto preliminar de US\$600 a US\$700 por persona, así como elevar el monto de subsidio por desempleo temporal hasta los US\$300 por semana. Esta iniciativa evita así el vencimiento de dos programas de ayudas federales (Programa de Asistencia por Desempleo Pandémico y el plan de Compensación por Desempleo de Emergencia Pandémica) con vencimiento estipulado hasta finales del 2020 y cuyo alcance garantizaba la protección de los ingresos de cerca de 12 millones de trabajadores en todo el país.

Al mismo tiempo, las tasas de inflación general y subyacente para Estados Unidos, medidas a través de los gastos de consumo personal (PCE, por sus siglas en inglés), se colocaron en 1.1% y 1.4%, respectivamente, durante el mes de noviembre del 2020 (ver gráfica 2).

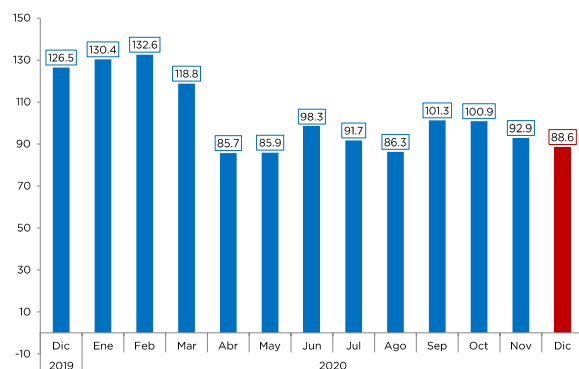
Gráfica 2
PCE Mensual Interanual
Estados Unidos



Fuente: BLS

Este comportamiento en el nivel de precios viene dada una moderación en el crecimiento de la demanda agregada en los últimos meses del 2020 y variaciones positivas en los precios internacionales de bienes primarios energéticos. Por su parte, el índice de confianza del consumidor estadounidense durante diciembre pasó por su tercer descenso consecutivo, colocándose en los 88.6 puntos en el referido mes luego de alcanzar máximos de 101.3 puntos en septiembre (ver gráfica 3); dicha tendencia en este indicador subjetivo se debió a cambios en los patrones de consumo privado e inversión una vez los nuevos focos de contagio por COVID-19 fueron reportados en territorio estadounidense, una coyuntura que se reflejó por igual en la caída de 15.6 puntos experimentada en el subíndice de situación presente, ubicándose en los 90.3 puntos en diciembre, según el Conference Board.

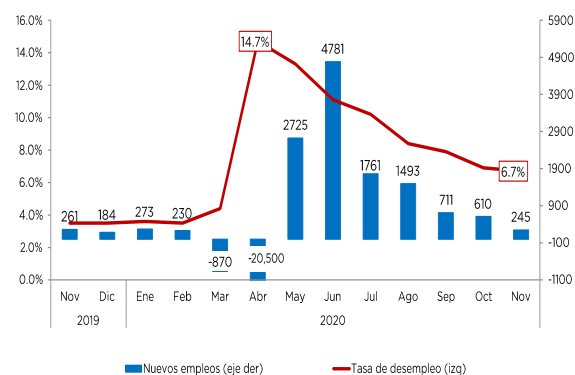
Gráfica 3
Índice de confianza al consumidor
Estados Unidos



Fuente: Conference Board

Mientras, los agentes económicos dieron su voz de alarma por las recientes señales de contracción en el mercado laboral estadounidense durante el mes de diciembre, una preocupación que se materializó con la destrucción de 140,000 puestos de trabajos en el referido mes, llevando la tasa de desempleo abierta a no experimentar cambios de su actual nivel de 6.7%, según el Departamento de Trabajo (ver gráfica 4).

Gráfica 4
Tasa de desempleo abierta
Estados Unidos

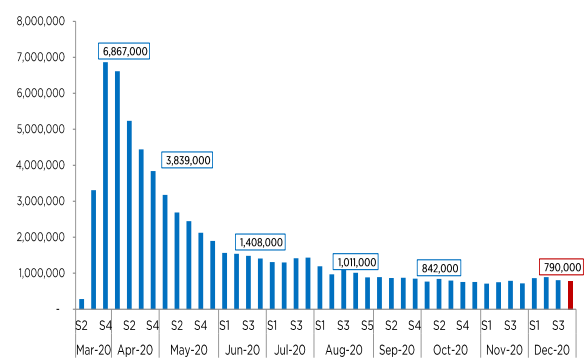


Fuente: BLS

Este resultado estuvo previsto una vez observado la notable desaceleración en la reducción de los reclamos semanales

por seguro de desempleo en Estados Unidos acontecido en los últimos meses del año (ver gráfica 5), a la vez que pone fin a siete meses de continua rebaja en el desempleo abierto, con una gran incidencia de caídas generalizadas de la empleomanía de áreas del sector servicios tales como el ocio y la hospitalidad (-498,000), restaurantes y lugares de alimentos (-372,000), así como actividades recreativas (-92,000).

Gráfica 5
Reclamos semanales por seguro
Estados Unidos



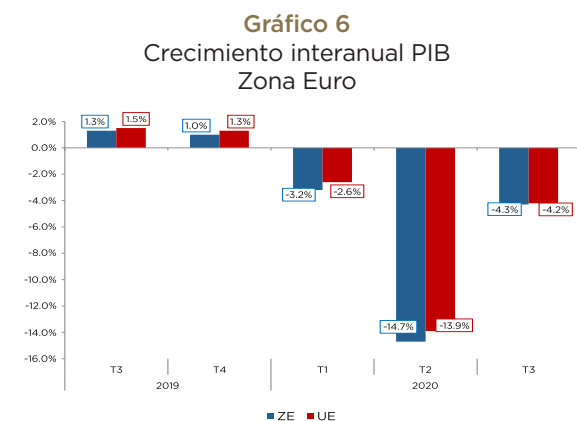
Fuente: BLS

Por último, la última reunión del 2020 celebrada por el Comité de Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés) de la Reserva Federal de Estados Unidos confirmó una vez más el actual sesgo expansivo de su política monetaria, dejando las tasas de interés para fondos federales en su actual rango meta de 0.0-0.25 puntos porcentuales. Esta decisión se enmarca en la necesidad de continuar los estímulos monetarios ante la incidencia de los efectos colaterales de la pandemia sobre la economía estadounidense y presiones inflacionarias por debajo del objetivo esperado. En igual forma, el FOMC dio a conocer la última revisión trimestral a su tradicional resumen de proyecciones económicas, esperando para el 2021 una mediana de crecimiento del PIB real cercana al 4.2%, así como una tasa de inflación

PCE de un 1.8% y un desempleo abierto de 5.0%, este último con una reducción de cinco décimas con relación a su escenario de proyecciones de septiembre.

EUROPA

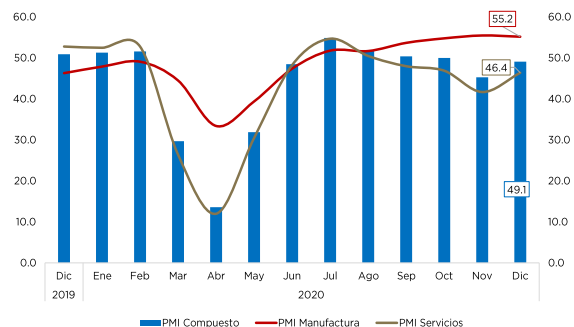
En torno a la Zona Euro, el último escenario estimado de crecimiento del PIB regional por parte de la Oficina Europea de Estadística (Eurostat) arrojó un crecimiento interanual de 4.3% en el tercer trimestre del 2020, una décima de mejora con respecto a la estimación previa y muy por debajo del escenario contractivo de 14.7% observado en el segundo trimestre para el conjunto de países de la unión monetaria (ver gráfica 6). De forma detallada, se destaca la mejora relativa en sus tasas de crecimiento de países como Francia (-3.9%), Alemania (-4.0%), Italia (-5.0%) y España (8.7%), economías con un peso preponderante en la región que han logrado dejar atrás las tasas negativas de doble dígito en la demanda agregada que se vislumbraron en el segundo trimestre del 2020.



En vista de lo anterior, proyecciones recientes dadas a conocer por el Banco Central Europeo (BCE) muestran una nueva caída del 2.2% en la actividad eco-

nómica agregada de la Zona Euro para el cuarto trimestre, un resultado previsto por analistas del mercado dado un mal desempeño de indicadores con un alto poder predictivo como el índice de gerente de compras (PMI) en noviembre y diciembre, colocándose por debajo de su valor de referencia de 50 puntos en ambos meses (ver gráfica 7). En el mediano plazo, se prevé un crecimiento de 3.9% en el PIB real para 2021, esto derivado de los avances significativos en la producción y suministro de vacunas en la región, así como la aprobación de un nuevo paquete de ayuda fiscal comunitaria por parte de la Unión Europea y los cambios en el programa de flexibilización cuantitativa del BCE con efectos positivos para la economía europea en este nuevo año.

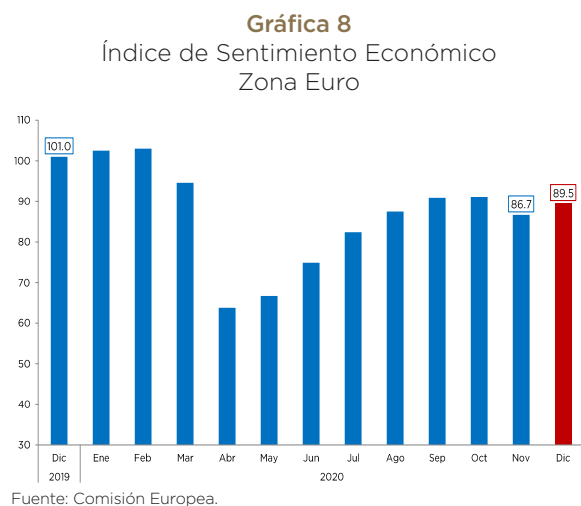
Gráfica 7
Índice de Gerente de Compra (PMI)
Zona Euro



Con relación a esto, y luego de intensos debates en el seno de la Unión Europea, se han dado avances en el paquete de estímulo fiscal comunitario aprobado previamente por la Comisión Europea, esta vez alcanzando un acuerdo para la puesta en funcionamiento del nuevo acuerdo de inversiones "InvestEU", el cual buscará financiar proyectos de infraestructura sostenible, pymes e investigación y desarrollo (I+D) en los próximos siete años por un valor de €26,000 millones.

En esta misma línea, es bueno destacar el avance logrado por Europa en torno a la adquisición, distribución y administración de tres prototipos de vacunas contra la pandemia del COVID-19, donde cerca de 28 países del continente han dado inicio al proceso de vacunación masiva desde inicios del pasado diciembre, un esfuerzo que busca inmunizar a sus cerca de 450 millones de habitantes entre mediados y finales del 2021, descartando así mayores medidas restrictivas que sigan perjudicando la actividad económica y el empleo en el largo plazo.

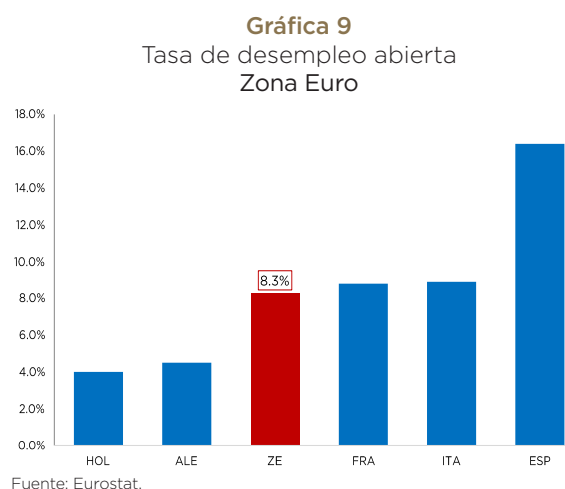
Como muestra de lo anterior, la confianza en el corto plazo de los agentes económicos en la Zona Euro tuvo un nuevo repunte durante el mes de diciembre, logrando un aumento mensual de 2.8 puntos en el Índice de Sentimiento Económico (ESI) hasta alcanzar una lectura de 89.5 en el referido período, según muestran datos avanzados de la Comisión Europea (ver gráfica 8).



Esta percepción subjetiva de la actual coyuntura económica regional se da ante mayores niveles de confianza en el sector industrial y el consumo de los ho-

gares, algo que impulsó incrementos significativos en el sentimiento de confianza económica de países que habían sido golpeados fuertemente por la pandemia como Italia (6.8%) y España (3.3%).

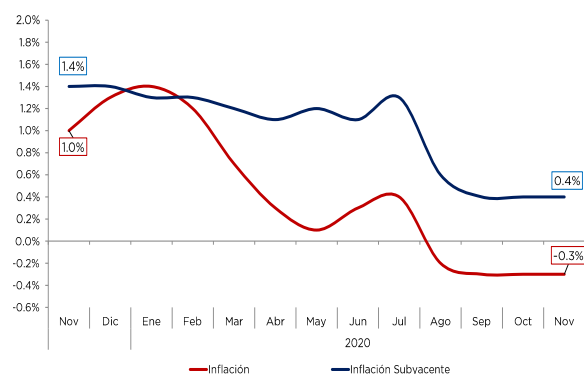
Por otro lado, la tasa de desempleo armonizada para el conjunto de países de la unión monetaria se colocó en el 8.3% en el mes de noviembre, una reducción de una décima con relación al dato anterior, unas 172,000 personas desempleadas menos con respecto al mes de octubre y alrededor de 1.43 millones si lo comparamos con igual mes del 2019 (ver gráfica 9).



De su lado, la tasa de inflación en la Zona Euro entró en su quinto mes consecutivo de terreno deflacionario, experimentando una caída interanual de 0.3% y 0.4% en su componente subyacente (ver gráfica 10). Según datos preliminares de Eurostat, cerca de dos terceras partes de los países que conforman la unión monetaria han experimentado tasas de inflación negativas en diciembre, resaltando los casos de Grecia (-2.4%) y Eslovenia (-1.2%). Este comportamiento en el nivel de precios se deriva de descensos generalizados en los precios de la energía (-6.9%) y bienes in-

dustriales no energéticos (-0.5%), logrando así compensar el aumento interanual de 0.7% y 1.4% en los precios del sector servicios y los alimentos básicos, respectivamente.

Gráfica 10
Tasa de inflación
Zona Euro



Fuente: Eurostat.

En otro ámbito, los equipos negociadores del Reino Unido y la Unión Europea lograron un acuerdo comercial post Brexit que pone fin a meses de intensas negociaciones en temas tan diversos como los derechos de pesca, competencia, normas para ayudas públicas, y gobernanza. Este pacto se logra días antes de finalizar el período de transición estipulado el pasado 1ro de enero del 2021 y, pese a ser un acuerdo de ruptura que costaría cerca de €750,000 millones anuales para ambas partes, le seguirá dando acceso al Reino Unido a iniciativas comunitarios como el programa de investigación e innovación Horizonte Europa, el programa de investigación y capacitación de Euratom, el programa del Reactor Termonuclear Experimental Internacional (ITER) y el programa del sistema de satélites Copérnico junto al sistema de vigilancia y seguimiento por satélite (SST) de la Unión Europea.

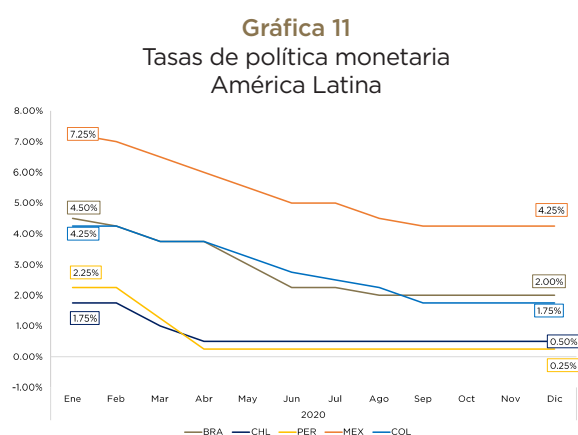
Para finalizar, el Banco Central Europeo (BCE) ha dado un paso más en su en-

comienda de seguir garantizando las condiciones financieras favorables para hogares y empresas de la Zona Euro al anunciar un aumento de €500,000 millones en su esquema de flexibilización cuantitativa enmarcado en el Programa de Adquisiciones de Emergencia por la Pandemia (PEPP, por sus siglas en inglés), llevando el monto total hasta los €1.85 trillones. Esta iniciativa de compra neta de activos, vigente desde marzo del 2020, fue ampliado por igual hasta marzo del 2022 a la vez que se anuncian nuevas subastas de operaciones de financiación a más largo plazo con el objetivo específico (TLTRO III) de nuevos horizontes de tiempo, importe de las entidades de contrapartida requeridos y criterios de elegibilidad de diversa índole. Como una forma de reafirmar su postura de política monetaria expansiva, la entidad confirmó en sus actuales niveles las tasas de interés para operaciones de refinanciamiento, de depósito a un día y facilidad de crédito, las cuales han permanecido sin cambios desde septiembre del 2019.

AMÉRICA LATINA

Para la región de América Latina y el Caribe, las cifras de proyecciones por parte de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) correspondientes al cierre de año 2020 estiman una recesión regional por el orden del 7.7%, una revisión a la baja comparado al 9.1% previsto en julio, según su Balance Preliminar de Economías de América Latina y el Caribe edición 2020. En lo correspondiente al 2021, la entidad de las Naciones Unidas proyecta un efecto rebote en la actividad económica cercano al 3.7%, una tasa de crecimiento del PIB real muy por encima del promedio de 0.3% de los últimos cinco años. Ante la esperanza de un resurgir en la demanda agregada,

bajas presiones inflacionarias y la continuación de los estímulos monetarios en economías avanzadas más allá del corto plazo, gran parte de los bancos centrales en América Latina han optado por hacer una pausa en sus esfuerzos de asumir una postura de política más expansiva, dejando intactas los actuales niveles de tasas de interés de referencia a lo largo del cuarto trimestre del 2020 (ver gráfica 11).



Igualmente, y con respecto a la actual crisis sanitaria global, la CEPAL indica que las expectativas de un repunte del PIB y el empleo para el 2021 están condicionados a un desenvolvimiento positivo de la pandemia y una rápida distribución de la vacuna contra el COVID-19. Según datos de la Universidad de Duke, países como Brasil (196 millones de dosis), México (178 millones), Chile (84 millones de dosis) y Argentina (47 millones) han sido los primeros países en iniciar el proceso de adquisición y distribución de diversos tipos de vacunas a través de acuerdos bilaterales con empresas farmacéuticas.

En el caso de México, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) proyectó en 8.0% la caída del PIB real para el cierre del 2020, con tasas de inflación en

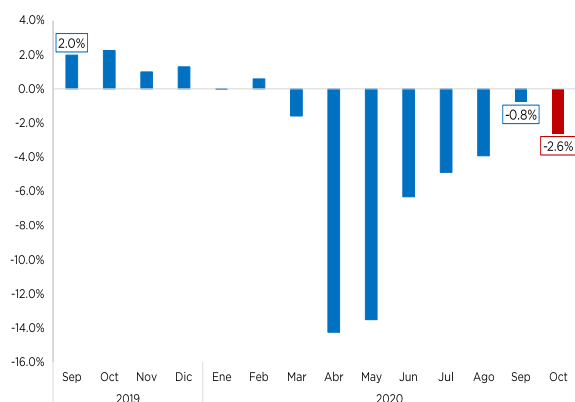
mínimos de siete meses y la recuperación de un 82% de los 12 millones de empleos perdidos desde abril debido a las medidas de contención contra la pandemia. Pese a su actual postura fiscal restrictiva y la incertidumbre que trae consigo el venidero proceso electoral, las autoridades estiman una tasa de crecimiento de la actividad económica agregada en torno al 4.6%. Ante esta adversidad, se recuerda que el Banco de México llevó a cabo un ciclo de descensos sistemáticos en sus tasas de interés para política monetaria a lo largo del 2020, con recortes que totalizaron 300 puntos básicos hasta dejarla en su actual nivel de 4.25%.

Para la economía brasileña, no obstante a haber experimentado una caída del PIB de un 3.9% interanual en el tercer trimestre, el Banco Central de Brasil proyecta que el 2020 cerraría con una contracción de 4.5%, seguida de una expansión real de 3.8% en 2021. Esta cifra revisada para el 2020 corresponde una mejora relativa con respecto a la recesión de 5.5% esperada meses atrás gracias a mejoras en la actividad sectorial de los servicios y la industria doméstica, un hecho que bien se ha visto reflejado en la recuperación observada en Índice Mensual de Actividad Económica del Banco de Brasil (IBC-Br) con respecto a abril y mayo (ver gráfica 12), meses donde las autoridades sanitarias del gigante sudamericano iniciaron una serie de medidas restrictivas para detener la propagación del COVID-19.

En tanto, cifras desestacionalizadas del Indicador Mensual de Actividad Económica (IMACEC) publicado por el Banco Central de Chile muestran un incremento interanual de 0.3% en la actividad económica doméstica durante el mes de noviembre, lo que corresponde al primer dato en terreno positivo que se registra

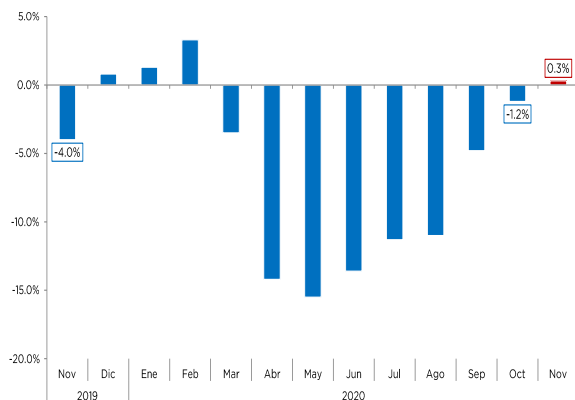
desde inicios de la pandemia en marzo (ver gráfica 13), dando razones para que la entidad monetaria del país sudamericano estime en el rango inferior del 5.75% la caída del PIB real y una tasa de inflación en torno al 2.8 % al finalizar el 2020. Con relación al 2021, se prevé una recuperación moderada en la demanda agregada que oscilaría entre un rango de 5.5 y 6.5 puntos porcentuales, esto basándose en un escenario de desmonte gradual en las medidas de confinamiento y rápida distribución de las vacunas adquiridas por las autoridades sanitarias locales.

Gráfica 12
Crecimiento interanual IBC-Br
Brasil



Fuente: IBGE.

Gráfica 13
Crecimiento interanual IMACEC
Chile

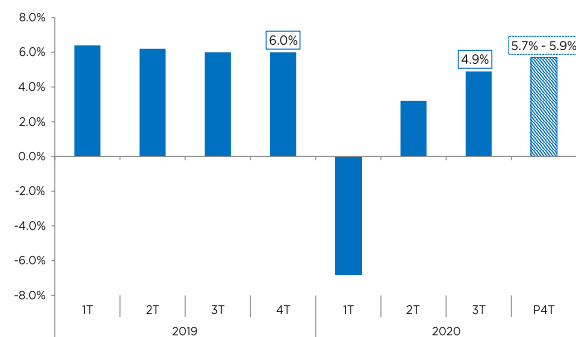


Fuente: Banco Central de Chile.

ASIA

En el caso de la economía china, el crecimiento interanual observado en datos económicos y financieros de alta frecuencia como la producción industrial (7.0%), las ventas minoristas de bienes (5.0%), la inversión fija no residencial (2.6%) y las exportaciones nacionales (1.8%) han llevado a analistas del mercado y entidades multilaterales a estimar un crecimiento del PIB real entre un 5.7 y 5.9 puntos porcentuales para el cuarto trimestre del 2020, empujando al gigante asiático a cerrar el año 2020 como la única economía emergente con una tasa de crecimiento positiva del 2.1% (ver gráfica 14). Gran parte del éxito de la segunda economía mundial en consolidar su proceso de recuperación se ha basado no solamente en medidas restrictivas efectivas contra la pandemia o estímulos económicos, sino también en convertirse en un importante productor de suministros primarios de todo tipo cada vez más demandado en el actual contexto de crisis sanitaria global, pasando de ser un importador neto en febrero (déficit de US\$800 millones) a un exportador de primer orden de insumos médicos, con un valor superavitario de US\$36,000 millones hasta agosto del 2020.

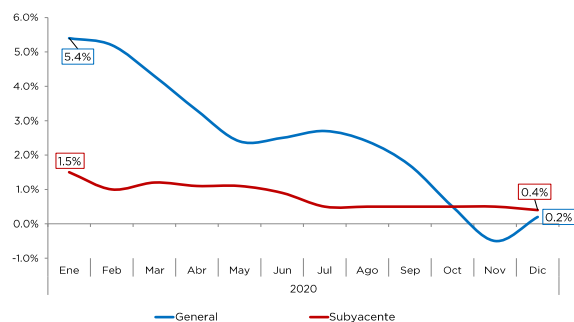
Gráfica 14
Crecimiento interanual del PIB
China



Fuente: Oficina Nacional de Estadística de China.

En el mismo tenor, el comportamiento de los precios en China se mantiene muy por debajo de su nivel previo a la pandemia (4.5%), alcanzando en diciembre del 2020 una variación interanual de 0.2% y 0.4% dentro de su componente general y subyacente, respectivamente (ver [gráfica 15](#)). Estas variaciones atípicas en la inflación del gigante asiático tuvieron su origen en una moderación en los precios de los alimentos básicos (1.4%), seguida de continuas caídas en los servicios y artículos del hogar (-3.1%) y la vivienda (-0.6%) producto de una demanda agregada que aun no alcanza tasas de expansión pre pandémico.

Gráfica 15
Inflación interanual
China

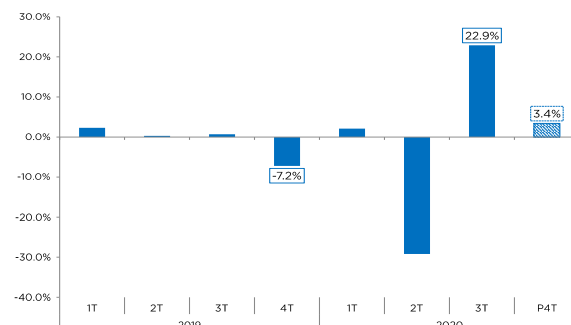


Fuente: Oficina Nacional de Estadística de China.

Entretanto, el fuerte rebote en el crecimiento del PIB real de la economía japonesa en el tercer trimestre (22.3% anualizado) junto a los avances logrados en materia de vacunación con la adquisición inmediata de 160 millones de dosis han llevado al Centro de Investigación Económica de Japón (JCER, por sus siglas en inglés) a proyectar un crecimiento anualizado por el orden del 3.4% para el cuarto trimestre del 2020 y un 1.3% para los tres primeros meses del 2021 (ver [gráfica 16](#)). Al cierre del próximo 2021, la entidad no gubernamental prevé un cre-

meses más su actual esquema de compra neta de activos cuantitativa que incluye la adquisición de bonos corporativos y papeles comerciales por el orden de los 20 trillones de yenes (US\$193,000 millones) como una forma de proveer liquidez a la banca privada y asistencia financiera a empresas afectadas por los efectos colaterales del COVID-19.

Gráfica 16
Crecimiento anualizado PIB
Japón



Fuente: Nippom.com

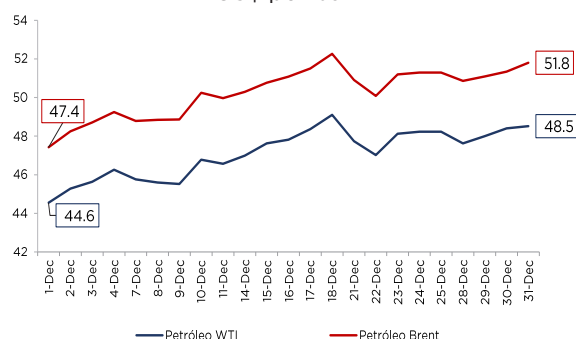
MATERIA PRIMA

Durante el mes de diciembre, los precios de los commodities en los mercados internacionales fueron influenciados por la recuperación de la economía global, en particular las de Estados Unidos y China, junto a un mayor optimismo en dichos mercados después del inicio de las vacunaciones en contra del COVID-19.

En cuanto a las materias primas de energía, los precios internacionales promedio del petróleo West Texas Intermediate (WTI) y el Brent presentaron un repunte de 8.9 % y 9.2%, respectivamente (ver [gráfica 17](#)). Según informaciones arrojadas por Bloomberg, estas variaciones ocurrieron por una reducción en los inventarios de crudo de Estados Unidos y un aumento en la demanda de energía luego de una aceleración en la economía

estadounidense debido al nuevo paquete de estímulo fiscal implementado por el gobierno federal.

Gráfica 17
Precios internacionales del crudo WTI y Brent
US\$ por barril



Fuente: Bloomberg.

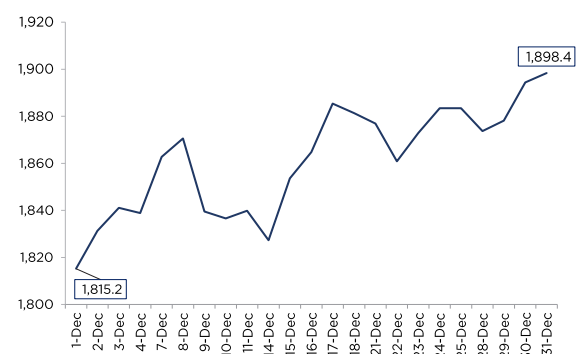
Por otra parte, los precios internacionales de los metales industriales registraron una moderada tendencia al alza debido a la recuperación de la economía global, sumado a una mayor actividad en el sector manufacturero en Estados Unidos y China. Los precios del níquel y cobre aumentaron en 2.7 % y 0.8 %, respectivamente.

Por otro lado, el precio del acero se redujo en un 0.9 % debido al aumento en la producción de acero en China, lo que causó un superávit en las disponibilidades de este metal, y por consiguiente una caída en su precio.

Los precios internacionales del oro, plata y platino repuntaron en un 4.6 %, 10 % y 6.9 %, respectivamente (ver gráfico 18). Estos incrementos respondieron al aumento de la demanda de metales preciosos como activos de refugio de inversión como consecuencia de la aprobación del paquete de estímulo fiscal en Estados Unidos, el cual busca impulsar la creación de empresas tras

la crisis sanitaria. Dicho paquete implica una expansión de la masa monetaria con riesgos de mayor inflación.

Gráfica 18
Precios internacionales del oro
US\$ onza troy



Fuente: Bloomberg.

La recuperación de la economía mundial impulsó un aumento general en la demanda de los principales commodities alimenticios. Consecuentemente, los precios del azúcar y café presentaron un repunte de 6.8% y 8.3%, respectivamente. Por otra parte, Ghana y Costa de Marfil, siendo los exportadores de dos tercios del cacao comercializado en el mundo, acordaron un nuevo precio de venta con los compradores de este producto, reduciendo la incertidumbre y las tensiones vistas durante noviembre. Esto resultó en una reducción de 12.1 % en el precio del cacao.

Cuadro 2
Precios en los mercados internacionales

Producto	1-dic.	31-dic.		Var. Abs	Var. %
Crudo WTI (USD/Barril)	44.55	48.52	↑	3.97	8.9
Crudo Brent (USD/Barril)	47.42	51.80	↑	4.38	9.2
Crudo Dubai (USD/Barril)	47.06	50.23	↑	3.17	6.7
Fuel Oil No. 6 (US\$/TM)	41.65	44.08	↑	2.43	5.8
Gas Natural (US\$/Millones de BTU)	2.88	2.54	↓	-0.34	-11.8
Carbón Mineral (USD/T)	60.79	68.85	↑	8.06	13.3
Oro (USD/OT)	1,815.24	1,898.36	↑	83.12	4.6
Plata (USD/OT)	24.00	26.40	↑	2.40	10.0
Platino (USD/OT)	1,003.30	1,072.12	↑	68.82	6.9
Níquel (USD/TM)	16,102.00	16,540.00	↑	438.00	2.7
Cobre (USD/TM)	7,688.00	7,749.00	↑	61.00	0.8
Acero en barra (US\$/TM)	4,258.00	4,220.00	↓	-38.00	-0.9
Cacao (USD/TM)	2,960.00	2,603.00	↓	-357.00	-12.1
Café (US\$/Lb)	118.45	128.25	↑	9.80	8.3
Azúcar (US\$/lb)	14.51	15.49	↑	0.98	6.8
Arroz CBOT (US\$/Quintal)	12.71	12.69	↓	-0.02	-0.2
Maíz (US\$/Bushel)	414.75	484.00	↑	69.25	16.7
Soya (US\$/Bushel)	1,162.00	1,315.25	↑	153.25	13.2
Trigo (US\$/Bushel)	565.50	640.50	↑	75.00	13.3
Sorgo (US\$/Quintal)	4.80	5.52	↑	0.72	15.0

Fuente: Bloomberg.

NUEVAS MEDIDAS ECONÓMICAS

Mundial

La Oficina del Representante de Comercio de Estados Unidos anunciaron nuevos aranceles interpuestos a bienes procedentes de Europa (sobre todo Francia y Alemania) por valor cercano a los US\$7,500 millones. Esta medida viene como consecuencia de un fallo de la Organización Mundial del Comercio (OMC) de darle luz verde a Estados Unidos ante los subsidios recibidos por Airbus de parte de la Unión Europea, esto en detrimento de su competencia estadounidense Boeing.

Luego de siete años de negociaciones, La Unión Europea y la República Popular China concluyeron las negociaciones en torno a un acuerdo de inversiones que buscan mejorar el acceso al mercado asiático de las empresas europeas, garantizándoles competir en mejores condiciones como empresas chinas.

Estados Unidos

Luego de la aprobación por parte del Congreso estadounidense, el presidente Donald Trump firmó un nuevo plan de estímulo económico valorado en US\$900,000 millones como una forma de paliar los efectos colaterales de la pandemia del COVID-19 sobre hogares y empresas estadounidenses. Dicho paquete incluye un aumento de US\$300 a los subsidios por desempleo semanal, una partida de US\$325,000 millones de ayudas directas a empresas, US\$45,000 millones destinados al transporte público y una última asignación al sistema educativo nacional (US\$82,000 millones).

Europa

Los países que conforman la Unión Europea y la Eurocámara aprobaron un nuevo plan de inversiones de nombre “InvestEu” por valor de €26,000 millones. Dicha iniciativa se enmarca en el presupuesto plurianual 2021-2027 y busca proporcionar financiación comunitaria para proyectos de innovación y energías sostenibles, así como movilizar inversión en áreas a las que no llega la financiación del mercado.

El Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE) se aprestó a aumentar en €500,000 millones su Programa de Adquisiciones de Emergencia por la Pandemia (PEPP, por sus siglas en inglés), llevando el monto total hasta los €1.85 trillones y extendiendo a la vez el plazo de operaciones hasta marzo del 2022.

El Banco de Inglaterra (BoE, por sus siglas en inglés) confirmó la no aplicación de cambios en sus tasas de interés para política monetaria, actualmente ubicadas en mínimos históricos del 0.1%, esto mientras decidía continuar con su programa de compra de activos netos valorados en 875,000 millones de libras esterlinas (US\$1.19 trillones).

En víspera de Nochebuena y antes del término del periodo de transición, la Unión Europea y el Reino Unido sellaron un nuevo acuerdo comercial que busca regular las relaciones bilaterales en temas como los derechos de pesca, competencia, normas para ayudas públicas y gobernanza.

América Latina

El Banco de México dispuso, por segunda ocasión, mantener sin cambios sus tasas de interés para política monetaria en su actual nivel de 4.25%. A la vez, la entidad hizo una subasta de US\$655 millones para dotar de liquidez al mercado doméstico y utilizando la línea “swap” aperturada con la Reserva Federal desde marzo del 2020.

El Senado mexicano dio el visto bueno a la polémica Ley del Banco de México, la cual busca que las divisas no repatriadas a su país de origen puedan formar parte de las reservas internacionales de la entidad monetaria. La iniciativa aún requiere la aprobación de la Cámara de Diputados para su aprobación final.

El Banco Central de Brasil mantuvo sus tasas de interés de referencia (Selic) en su mínimo histórico del 2.00% bajo el alegato de preservar la orientación futura de los costos de financiamiento del gigante sudamericano, así como los actuales estímulos monetarios contra los efectos colaterales de la pandemia.

El Banco Central de la República Argentina (BCRA) cerró el mes de diciembre con una compra de US\$590 millones del mercado de divisas doméstico con la finalidad de aumentar los actuales niveles de reservas internacionales, cortando así cinco meses de intervenciones cambiarias para aminorar los efectos de la depreciación del peso argentino.

El Banco Central de Chile dio a conocer nuevas medidas paliativas a la volatilidad que traerá consigo la liquidación de activos en manos de las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP) luego de la aprobación congresual de un segundo retiro de estas. Dentro de estas, el organismo abrirá nuevamente el programa especial de Compra al Contado y Venta a Plazo (CC-VP) con un monto de US\$8,500 millones. Contado y Venta a Plazo (CC-VP) con un monto de US\$8,500 millones.

Ecuador y los Estados Unidos firmaron la primera fase de un acuerdo comercial que busca mejorar las relaciones bilaterales en materia de facilidades para el comercio, buenas prácticas de regulación para los inversionistas, beneficios para mayor integración pymes y lucha contra la corrupción.

El Fondo Monetario Internacional (FMI) desbloqueó un crédito por valor de US\$90 millones a Honduras para enfrentar los efectos colaterales del COVID-19 sobre la economía del país centroamericano. Como contraparte, las autoridades hondureñas estarían compelidas a llevar a cabo reformas económicas que busquen garantizar la estabilidad macroeconómica en el mediano plazo.

Asia

El Banco de Japón (BoJ, por su siglas en inglés) determinó una nueva extensión de seis meses a su programa de asistencia financiera a empresas y hogares afectados por la pandemia, dentro de los cuales se encuentra el programa de compra de bonos corporativos y papeles comerciales valorado en cerca de 20 trillones de yenes (US\$193,000 millones).