



**BANCO CENTRAL**  
REPÚBLICA DOMINICANA

Departamento Internacional

# ANÁLISIS DEL CONTEXTO INTERNACIONAL



Enero, 2021

ANÁLISIS DEL CONTEXTO INTERNACIONAL  
ENERO, 2021

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

Durante el transcurso del mes de enero del presente 2021, las repercusiones derivadas de la pandemia del COVID-19 sobre la economía mundial y los mercados financieros internacionales siguen siendo el principal elemento de riesgo a corto plazo, sobre todo ante la aparición de nuevas variantes que bien podrían acelerar la propagación del virus y debilitar la efectividad de las vacunas experimentales aprobadas por diversas entidades reguladoras de medicamentos y alimentos.

No obstante, las expectativas de mayores estímulos fiscales en economías avanzadas y el avance en la vacunación masiva han mejorado las perspectivas de expansión en la actividad económica mundial para 2021 que se tenían anteriormente por parte de diversos organismos multilaterales. Hasta principios del mes de febrero del 2021, datos de la Universidad de Oxford daban cuenta de que 65 naciones en todo el mundo han iniciado el proceso

de vacunación, con más de media docena de diversos prototipos experimentales de vacunas aprobadas para tales fines.

En el caso del Fondo Monetario Internacional, el uso masivo de estas vacunas y un impacto económico menor de lo previsto durante el 2020 representan un punto de inflexión importante dentro de su perspectiva de crecimiento del PIB mundial de un 5.5% para 2021, según su informe de Perspectivas de la Economía Mundial (WEO, por sus siglas en inglés) lanzado en el primer mes del año (ver cuadro 1). De forma detallada, la economía mundial estaría pasando por un proceso de recuperación divergente en 2021, donde economías avanzadas estarían alcanzando niveles de demanda agregada previos a la pandemia entre el tercer y cuarto trimestre del año, mientras que mercados emergentes (excluyendo China) lograrían lo dicho anteriormente hasta bien entrada el segundo trimestre del 2021.

**Cuadro 1**  
Perspectivas económicas globales: enero 2021 vs octubre 2020

Fondo Monetario Internacional	Regiones / países	2020 Est		2021 Proy		
		2019	WEO Octubre	WEO Enero	WEO Octubre	WEO Enero
	Economía Mundial	2.8%	-4.4%	-3.5% ↑	5.2%	5.5% ↑
	Estados Unidos	2.2%	-4.3%	-3.4% ↑	3.1%	5.1% ↑
	Zona Euro	1.3%	-8.3%	-7.2% ↑	5.2%	4.2% ↓
	Alemania	0.6%	-6.0%	-5.4% ↑	4.2%	3.5% ↓
	Francia	1.5%	-9.8%	-9.0% ↑	6.0%	5.5% ↓
	Italia	0.3%	-10.6%	-9.2% ↑	5.2%	3.0% ↓
	España	2.0%	-12.8%	-11.1% ↑	7.2%	5.9% ↓
	Reino Unido	1.5%	-9.8%	-10.0% ↓	5.9%	4.5% ↓
	Japón	0.7%	-5.3%	-5.1% ↑	2.3%	3.1% ↑
	China	6.1%	1.9%	2.3% ↑	8.2%	8.1% ↓
	América Latina y el Caribe	0.0%	-8.1%	-7.4% ↑	3.6%	4.1% ↑
	Brasil	1.1%	-5.8%	-4.5% ↑	2.8%	3.6% ↑
	México	-0.3%	-9.0%	-8.5% ↑	3.5%	4.3% ↑

Fuente: FMI

Dentro de los riesgos al alza, el FMI prevé por igual mayores niveles de deuda pública y desbalances en las cuentas fiscales para el 2021 producto de la continuación de medidas de expansión fiscal y apoyo a los agentes económicos afectados por la pandemia, así como los retos logísticos que implican la adquisición y distribución de las vacunas en países con menos apoyo financiero e infraestructura sanitaria deficiente.

En la actualidad, ya con trece meses desde el inicio de la actual pandemia de COVID-19, la actual coyuntura de políticas expansivas por tiempo indefinido y niveles de endeudamiento mundial que superaron el 98.0% en 2020 podrían provocar distorsiones en los mercados financieros internacionales que lleven al surgimiento de burbujas especulativas en el corto plazo. En el caso del mercado laboral, la Organización Internacional del Trabajo (OIT) ya estima en 255 millones la pérdida global de empleos debido a la pandemia durante todo el 2020, lo que se traduce en una reducción de 8.8% en el número de horas trabajadas, con una previsión de seguir reduciéndose entre un 1.3 y 4.6 puntos porcentuales para el 2021 si las medidas de confinamiento y aislamiento social se mantienen en gran parte del año.

## ESTADOS UNIDOS

En Estados Unidos, el mes de enero es recibido con optimismo ante las expectativas de la nueva administración demócrata y avances en el proceso de vacunación de sus más de 328 millones de ciudadanos. Por un lado, el nuevo mandatario estadounidense Joe Biden cambia el enfoque en materia económica, comercial y sanitaria de su antecesor republicano con la puesta en marcha de 17 ordenes ejecu-

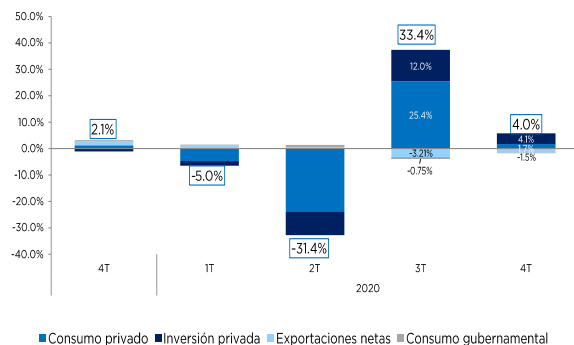
tivas que buscan reforzar la respuesta de políticas ante la pandemia, revertir políticas anti migratorias del pasado, instaurar una nueva agenda medioambiental y revisar acuerdos comerciales firmados recientemente con países como China.

Asimismo, la primera economía del mundo se pone como meta la vacunación de 100 millones de personas para el 20 de abril del 2021, esto manteniendo un ritmo de vacunación diaria de entre 800,000 a 900,000 ciudadanos y la instauración de la Ley de Producción de Defensa para asegurar la producción de insumos médicos y cuarentenas obligatorias a viajeros que ingresen a su territorio. El objetivo de las autoridades de vacunar a toda su población para la segunda mitad del 2021 y el nuevo plan de estímulo de US\$1.9 trillones anunciado por el mandatario Joe Biden, el cual incluye nuevas rondas de transferencias monetarias a familias y ayudas directas a gobiernos locales, han servido de razones para el Fondo Monetario Internacional (FMI) mejore las perspectivas de la economía estadounidense de cara al nuevo año, pasando de 3.1% a 5.1% en su último informe de enero.

Por el lado de las cuentas nacionales, la primera estimación avanzada sobre crecimiento del PIB real en el cuarto trimestre muestra una expansión intertrimestral anualizada del 4.0% para Estados Unidos, una desaceleración significativa con relación al 33.4% experimentado durante el tercer trimestre del pasado 2020, según la Oficina de Análisis Económico del Departamento de Comercio (ver gráfica 1). Este dato de crecimiento se mantuvo considerablemente por debajo del 7.2% estimado por la Reserva Federal de Atlanta en su modelo de predicciones del "GDP Now", esto debido a la baja contribución que tuvieron el consumo privado

(1.4%) y la inversión privada (4.1%) durante el referido período, un desempeño que apenas pudieron compensar las contribuciones negativas por parte de las exportaciones netas (-1.5%) y el gasto público federal (-0.2%). De forma interanual, el PIB real descendió un 2.5% durante el cuarto trimestre del 2020, un dato relativamente mejor a la contracción del 2.8% observada en el período junio-septiembre.

**Gráfica 1**  
Descomposición del crecimiento del PIB real  
Estados Unidos

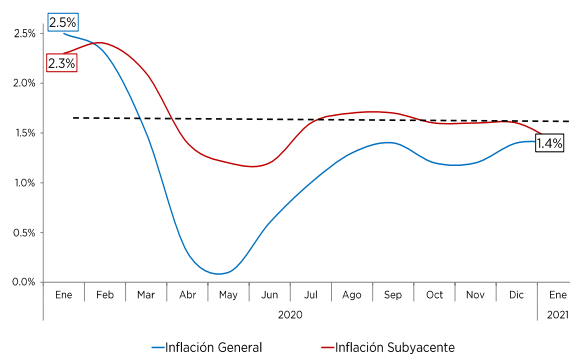


Fuente: BEA.

Por su parte, la tasa de inflación tanto general como subyacente convergieron a un incremento interanual del 1.4% durante el mes de enero, una variación casi a la mitad del 2.5% y 2.3% visto en enero del pasado 2020, respectivamente (ver gráfica 2). Dentro de los componentes de mayor incidencia, se destacan la caída interanual observada en los bienes energéticos (-3.6%), los cuales han sido compensados por incrementos significativos en los alimentos frescos (3.8%) y los servicios sin incluir la energía (1.3%). Pese a esta exigua variación en los niveles de precios, miembros de la Reserva Federal han hecho hincapié en que se verían futuras presiones inflacionarias en el corto plazo ante el avance en el proceso de desmonte gradual de medidas res-

trictivas y el desvanecimiento del efecto deflacionario observado en los meses de inicio de la pandemia.

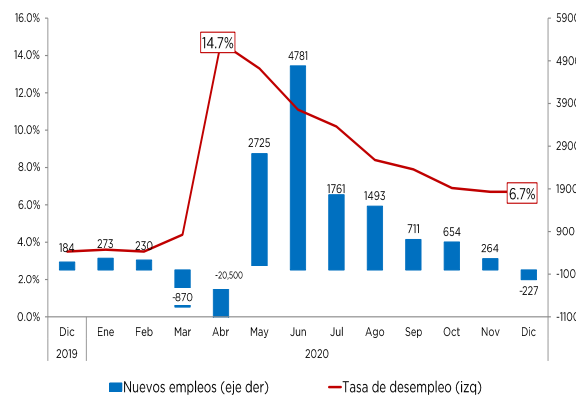
**Gráfica 2**  
Tasa de inflación interanual  
Estados Unidos



Fuente: BLS

En otro orden, el mercado laboral estadounidense mostró signos de estancamiento durante enero, luego de que datos dados a conocer por el Departamento de Trabajo mostraran la creación de 49,000 nuevos puestos de trabajo en el referido mes, un dato muy por debajo al promedio de creación de 776,000 plazas durante los últimos seis meses, aunque una recuperación considerable con respecto a la destrucción de 227,000 empleos acontecida en diciembre (ver gráfica 3).

**Gráfica 3**  
Tasa de desempleo abierta  
Estados Unidos

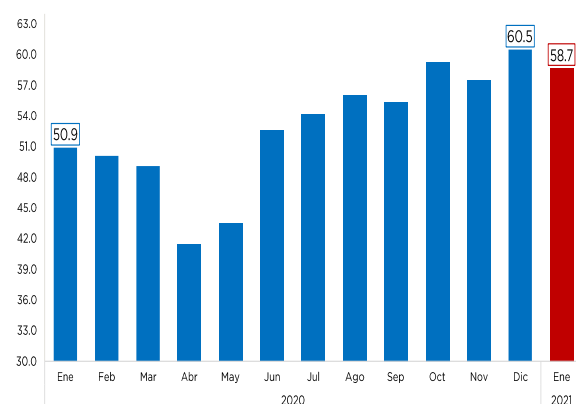


Fuente: BLS

En detalle, los sectores con mayor destrucción de empleos en enero fueron la sanidad y los servicios sociales (-40,800), el comercio minorista (-37,800) y el sector transporte (-27,800). Pese a lo dicho con anterioridad, la tasa de desempleo abierta pasó de 6.7% a 6.3% en el referido mes debido a cambios metodológicos aplicados cada inicio de año por la Oficina de Estadísticas Laborales, los cuales hicieron descender la fuerza laboral en cerca de 406,000 trabajadores.

Mientras, la actividad económica manufacturera en Estados Unidos se moderó durante enero del 2021 hasta los 58.7 puntos, una reversión de su lectura máxima de 60.5 puntos observada en diciembre (ver gráfica 4). Este dato de crecimiento mensual es considerado el octavo consecutivo por encima de la referencia de 50 puntos, el cual se explica gracias al buen comportamiento de las entregas a suplidores (68.2) junto a las nuevas órdenes para exportación (61.1) y la producción sectorial (60.7).

**Gráfica 4**  
Índice producción interanual  
Estados Unidos



Fuente: BLS

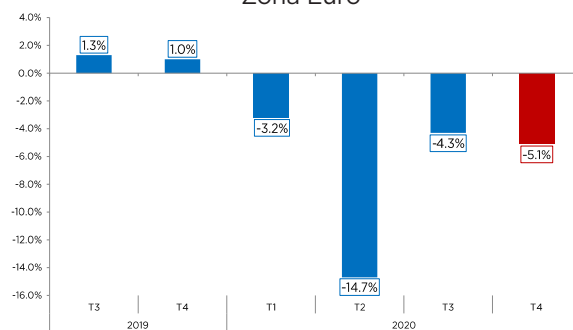
Finalmente, durante la primera reunión del 2021 llevada a cabo por el Comité de Mercado Abierto (FOMC, por sus si-

glas en inglés) de la Reserva Federal se confirmaron los actuales niveles en los que se encuentran sus tasas de interés para fondos federales dentro del rango de 0.0-0.25 puntos porcentuales. Ante esta confirmación en su postura acomodaticia, el presidente de la Fed y varios miembros del FOMC dejaron claro que no habría cambios futuros en sus tasas de interés para política monetaria en el corto plazo hasta que los actuales niveles de actividad económica, empleo e inflación logren mantenerse consistentemente en sus metas del largo plazo, esto pese a las expectativas de una acentuación en la política fiscal expansiva que la nueva administración demócrata plantea para el 2021.

## EUROPA

Con relación a la Zona Euro, cifras avanzadas dadas a conocer por Eurostat visualizan una contracción interanual del PIB regional por el orden del 5.1% en el cuarto trimestre del 2020, un dato peor a la recesión de 4.3% acontecido en el tercer trimestre (ver gráfica 5).

**Gráfica 5**  
PIB interanual  
Zona Euro



Fuente: Eurostat.

Este dato contrasta con la proyección de -2.4% por parte de analistas privados, esto como consecuencia de una nueva ola de contagios acontecida en la región,

lo que ha llevado a los gobiernos de la región a retomar las medidas de contención y cierre de actividades económicas. Dentro del conjunto de países que conforman la unión monetaria, se destacan el dato negativo de demanda agregada visto en Alemania (-3.9% interanual) y Francia (-5.0%), así como países como Portugal (-5.9%) Italia (-6.6%) y España (-9.1%), estos últimos con economías altamente dependiente al sector servicios. De forma anualizada, el PIB real de la Zona Euro se redujo en un 6.8%, por debajo del desplome de 7.3% previsto por agentes económicos del mercado.

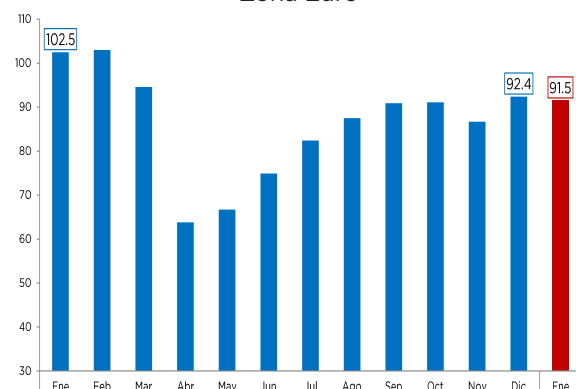
En el caso de España, cuyo dato de contracción anual del 11.0% en 2020 es considerado el más acentuado de toda la Zona Euro, ha empujado al Fondo Monetario Internacional a proyectar el 2023 como el año en que la nación europea alcance los niveles de actividad económica previos a la pandemia. Se estima que la pérdida agregada que ha sufrido la economía española debido a la incidencia del COVID-19 en todo el 2020 es de €130,000 millones, esto con una destrucción anual de 622,600 trabajadores que deja la tasa de desempleo nacional en un 16.13%, ambas cifras sin precedente alguno desde la Guerra Civil Española de 1936.

Por otro lado, la Unión Europea da pasos de avances en el proceso de distribución y vacunación masiva entre los 27 países que la conforman, esto luego de que la entidad supranacional adquiriera un total de 600 millones de dosis a las farmacéuticas AstraZeneca y Pfizer, las cuales serían entregadas a lo largo de la primera mitad del presente año.

La evolución favorable en la entrega de vacunas y la continuación de políticas comunitarias de apoyo fiscal representan

los principales vientos de cola favorables para la economía regional en 2021, llevando a instituciones como el Banco Central Europeo (BCE) y la Comisión Europea a prever un crecimiento del PIB real entre el 3.9% y el 4.2%, respectivamente. En consonancia con esto, una caída menor de lo previsto en la confianza del consumidor y mejoras en la confianza de la industria manufacturera han llevado al indicador de sentimiento económico (ESI, por sus siglas en inglés) de la Zona Euro a mantenerse por segundo mes consecutivo por encima de los 90 puntos durante enero (ver gráfica 6), un dato que contrasta con su mínimo histórico del 63.8 puntos alcanzado en abril.

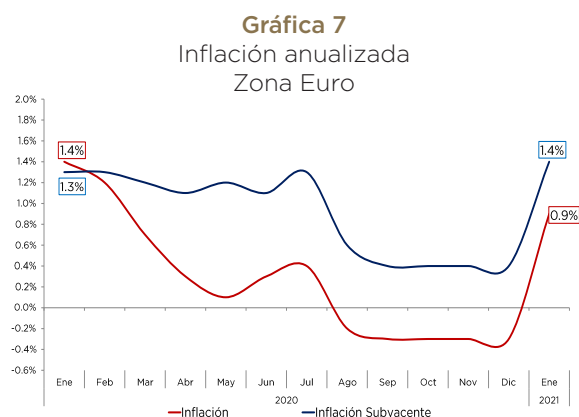
**Gráfica 6**  
Índice de confianza económica (1985=100)  
Zona Euro



Fuente: Comisión Europea.

En otro orden, la tasa de desempleo para la Zona Euro se mantuvo estable en su actual nivel de 8.3% en diciembre, esto luego de experimentar meses de dificultades en el mercado laboral regional debido al confinamiento y aislamiento social impuesto por las autoridades, lo que trajo como consecuencia un aumento desmedido en el desempleo de la unión monetaria desde un 7.2% en marzo hasta un máximo de 8.5% en septiembre.

Asimismo, los niveles de precios en el conjunto de países tuvieron un incremento interanual del 0.9% y 1.4% en su componente general y subyacente, respectivamente, durante el mes de enero, terminando así cinco meses en los que la tasa de inflación se mantuvo en terreno negativo (ver gráfica 7).



A pesar de esto, analistas del mercado y entidades oficiales estiman mayores presiones inflacionarias para el primer y segundo trimestre del 2021, en línea con lo ocurrido en otras economías avanzadas donde los bajos niveles de inflación vistos durante la pandemia han quedado atrás y la recuperación gradual podría traer consigo aumentos considerables en el consumo privado y la inversión.

En tanto, la orientación expansiva en su política monetaria fue nueva vez confirmada por el Banco Central Europeo (BCE) en su primera reunión del año, dejando sus tasas de interés para operaciones de refinanciamiento, de depósito a un día y facilidad de crédito en sus niveles vigentes desde septiembre del 2019. De igual modo, el Consejo de Gobierno de la entidad decidió mantener su Programa de Adquisiciones de Emergencia por la Pandemia (PEPP, por sus siglas en inglés) con compras netas de has-

ta €500,000 millones mensuales por un monto total de €1.85 trillones. Como una forma de seguir dando soporte al actual proceso de recuperación regional, el BCE extendió hasta marzo del 2022 sus líneas de liquidez a otros bancos centrales a través de operaciones de recompra y líneas “swaps” de divisas, lo que permitirá proveer la demanda de recursos denominados en euros que puedan tener otras entidades homólogas dentro del espacio comunitario europeo para enfrentar episodios de estrés financiero causados por el COVID-19.

## AMÉRICA LATINA

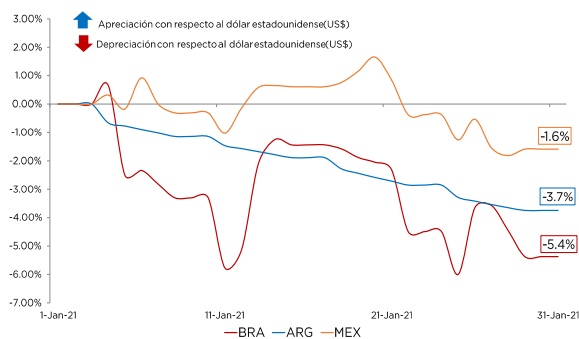
En la región de América Latina y el Caribe, diversas entidades multilaterales han dado a conocer análisis preliminares sobre cómo el actual contexto económico internacional afectaría las proyecciones de crecimiento del PIB regional de cara al 2021. Por un lado, la aparición de nuevas variantes de COVID-19 hará más presión sobre las autoridades locales para continuar las medidas de apoyo fiscal y monetario, empeorando cada vez más las cuentas fiscales y los perfiles de riesgo crediticio de las economías latinoamericanas. No obstante, el inicio de la vacunación en ocho países de la región (México, Costa Rica, Panamá, Ecuador, Bolivia, Chile, Argentina y Brasil), la continuación de políticas monetarias expansivas a nivel mundial y mejores previsiones en los precios internacionales de materias primas bien pueden representar una favorable oportunidad para la economía regional.

De forma detallada, el FMI espera un crecimiento del PIB de América Latina y el Caribe en torno al 4.1%, cinco décimas por encima de sus previsiones hechas en octubre del 2020, una mejora igualmente transmitida las principales economías



del área como Brasil (3.6%) y México (4.3%). Sin embargo, los efectos económicos que siguen teniendo el aumento de casos reportados de COVID-19 durante el mes de enero sobre las economías latinoamericanas continúa afectando por igual el comportamiento de las monedas latinoamericanas, donde la depreciación acumulada en Brasil, Argentina y México ya alcanza un 5.4%, 3.7% y 1.6%, respectivamente, hasta el 31 de enero del presente 2021 (ver gráfica 8).

**Gráfica 8**  
Comportamiento de las monedas América Latina

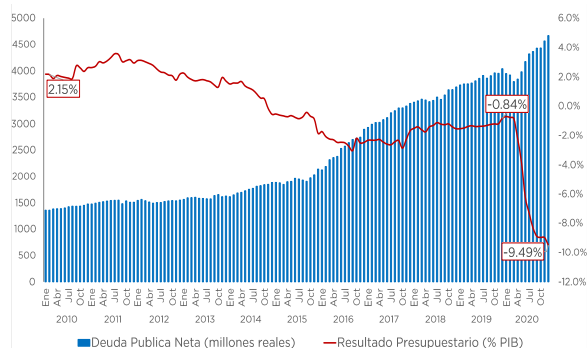


Fuente: Bancos centrales.

Con relación a la economía brasileña, tanto los agentes económicos del país como el Ministerio de Economía local esperan un crecimiento del PIB en el rango del 3.45-3.50 puntos porcentuales para el 2021, esto derivado del efecto rebote en la demanda agregada una vez se avance en la vacunación del país, se logren avances en la agenda de reformas y la incertidumbre sobre un potencial juicio político al Ejecutivo brasileño se disipe. En un escenario de más riesgos al alza, el reinicio de medidas restrictivas a la movilidad humana y la continuación en las políticas de apoyo social por tiempo indefinido podrían seguir deteriorando las ya maltrechas finanzas públicas del gigante sudamericano, las cuales cerraron el 2020 con un déficit fiscal del gobierno

federal del 9.5%, un dato sin precedentes en décadas (ver gráfica 9).

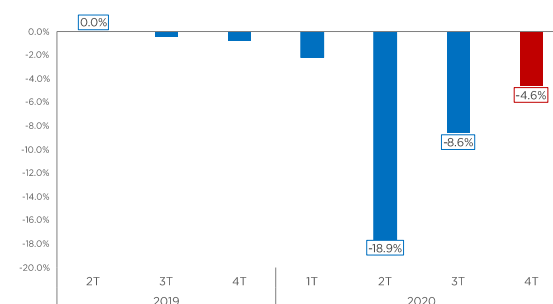
**Gráfica 9**  
Deuda pública neta y resultado presupuestario Brasil



Fuente: FMI.

Mientras tanto, las primeras estimaciones sobre el crecimiento de la economía mexicana en el cuarto trimestre dan cuenta de una contracción del 4.6% interanual, una leve mejoría con relación a los datos de recesión acontecidos en el segundo y tercer trimestre del 2020 por el orden del 18.9% y 8.6%, respectivamente (ver gráfica 10).

**Gráfica 10**  
Crecimiento anual PIB México



Fuente: INEGI.

En datos del Instituto Nacional de Geografía y Estadística (INEGI), el PIB anualizado del país descendió un 8.5% en el pasado año, un dato que está en línea con la estimación de cierre llevada a cabo

por el FMI. Para el 2021, el Banco de México (Banxico) espera que la economía nacional crezca en torno al 5.3% a medida que se reactive la inversión privada proveniente de Estados Unidos y el proceso de vacunación avance paulatinamente, hechos que la entidad no descarta pueda apoyar con recortes en sus tasas de interés de referencia en el corto plazo.

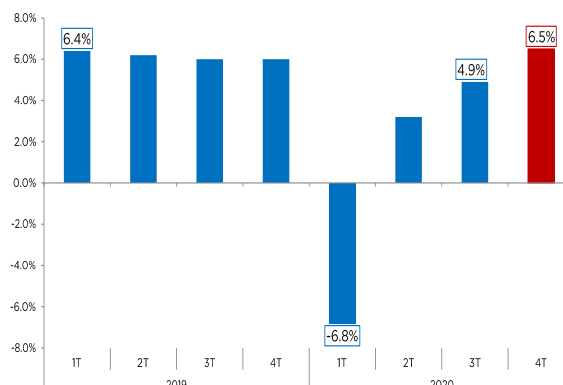
Para finalizar, la incidencia directa del COVID-19 sobre la actividad económica y un largo período de cuarentena obligatoria llevaron a la economía argentina a una caída interanual del 10%, según datos ofrecidos por el Banco Central de la República Argentina (BCRA). Dentro de su escenario de proyecciones, la entidad monetaria prevé una recuperación para el 2021 que resultaría en un crecimiento del PIB cercano al 5.5%, pese a que se esperan mayores presiones inflacionarias al cierre del año que inicia (49.8%) y los compromisos de deuda con el FMI que el país sudamericano deberá enfrentar en los próximos 11 meses que totalizan unos US\$14,850 millones.

## ASIA

En China, los datos de cuentas nacionales presentados por la Oficina Nacional de Estadísticas (NBS, por sus siglas en inglés) local y correspondientes al cuarto trimestre del 2020 muestran un crecimiento del PIB cercano al 6.5% interanual, un dato que confirma la salida del gigante asiático de la crisis económica derivada del COVID-19 retomando así tasas de expansión interanuales previas a la pandemia (ver gráfica 11).

Visto de forma anualizada, el PIB chino se expandió en un 2.3%, incluso muy por encima del 2.1% estimado previamente por analistas privados.

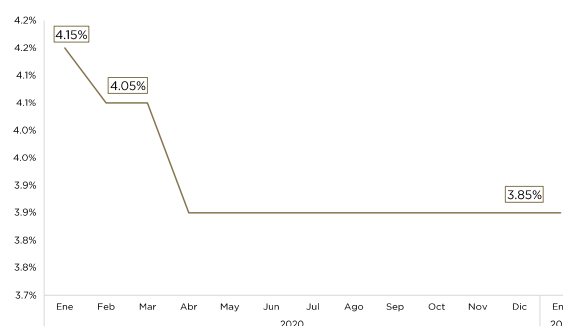
**Gráfica 11**  
Crecimiento interanual del PIB  
China



Fuente: Oficina Nacional de Estadística de China.

De igual forma, la tasa de inflación en el gigante asiático cerró el pasado 2020 con un incremento interanual del 2.5%, dejando atrás mínimos registrados donde presentó una caída de 0.5% en octubre, un dato de deflación no registrado en los últimos 11 años. Ante las bajas presiones inflacionarias y una expectativa de crecimiento del PIB real de un 7.9% para el 2021 por parte del FMI, el Banco Popular de China (BPC) mantuvo por décimo mes consecutivo sus tasas de interés preferencial para préstamos en el corto plazo, considerados de referencia para su política monetaria, en 3.85% para el mes de enero (ver gráfica 12).

**Gráfica 12**  
Tasa de política monetaria  
China



Fuente: Banco Popular de China.

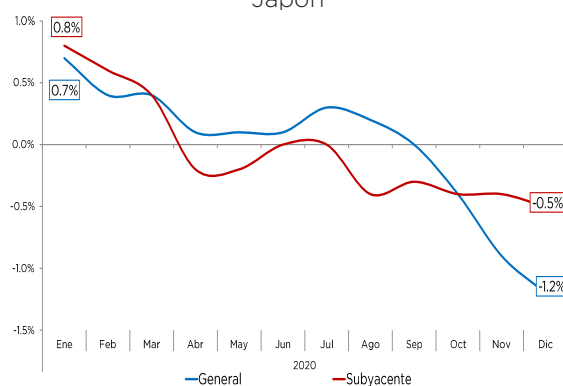
En la misma línea, agentes económicos esperan prontamente que la entidad monetaria retome su ciclo de recorte de tasas de interés luego de que el BPC aplicara una reducción de 10 puntos básicos en sus tasas de interés para facilidades de préstamos al mediano plazo hasta los 3.15%, un movimiento considerado por los mercados financieros internacionales como la antesala para futuros cambios en sus diversas herramientas de política monetaria.

Por su lado, previsiones más acabadas sobre el crecimiento del PIB de Japón en el cuarto trimestre muestran un crecimiento en la actividad económica anualizada por el orden del 7.9% gracias a un buen desempeño de las exportaciones nacionales y una caída del consumo privado menos severa, según el Centro de Investigación Económica de Japón (JCER, por sus siglas en inglés). Este dato está por debajo del 29.2% anualizado experimentado en el tercer trimestre derivado de la aparición de nuevos focos infecciosos en su territorio, empero a que contribuiría para que la economía de Japón cerrara el 2020 con una tasa de expansión anualizada del 1.93%.

Por su lado, el comportamiento en el nivel de precios continuó profundizándose en terreno deflacionario al registrar en enero un descenso interanual del 1.2% y 0.5% en su medición general y subyacente, respectivamente (ver gráfica 13). Para el 2021, el Banco de Japón (BoJ, por sus siglas en inglés) prevé una exigua recuperación en la tasa de inflación con un incremento interanual del 0.5% combinado con un rebote de 3.9% en el PIB real del país asiático en igual período, lo que ha empujado a la entidad a confirmar nueva vez su actual nivel de tasas de interés para política monetaria en -0.1% y con-

tinuar su programa de compra neta de activos valorado en 20 trillones de yenes (US\$193,000 millones).

**Gráfica 13**  
Tasa de inflación interanual  
Japón



Fuente: OCDE.

## MATERIA PRIMA

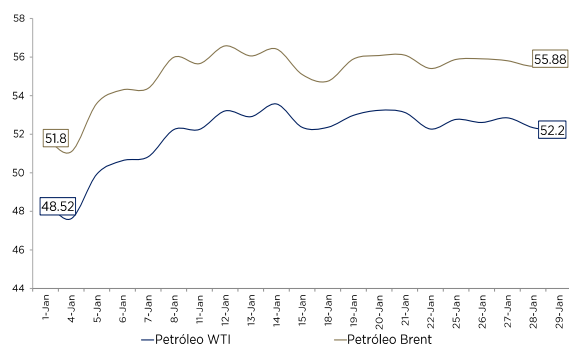
Durante el mes de enero, los precios de los principales commodities transados en los mercados internacionales fueron influenciados por la recuperación de la economía mundial y las expectativas de un nuevo estímulo fiscal en Estados Unidos.

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 7.6 % y 7.9%, respectivamente (ver gráfica 14). Según informaciones arrojadas por Bloomberg, estas variaciones ocurrieron por un significativo aumento en la demanda de energía debido a una aceleración en la actividad económica y una leve reducción en la producción de crudo en Medio Oriente.

Por otra parte, los precios internacionales de metales industriales respondieron a un aumento en la actividad industrial y las expectativas de una mayor inversión en

la infraestructura de Estados Unidos. Los precios del níquel y cobre presentaron un repunte de 7.2 % y 1.5 %, respectivamente (ver gráfica 15). Contrario a estos, el precio internacional del acero presentó una leve reducción de 0.7% debido a un crecimiento económico menor a lo esperado en el sector de la construcción en China.

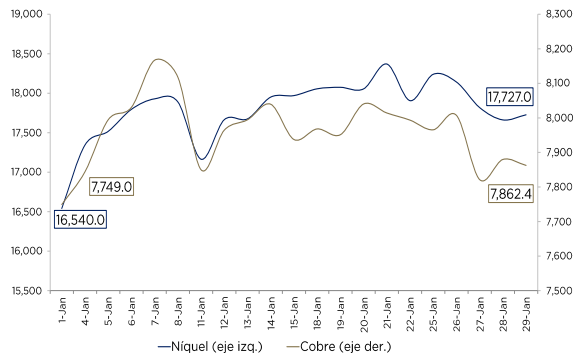
**Gráfica 14**  
Precios internacionales del crudo WTI y Brent (US\$ por barril)



Fuente: Bloomberg.

Los precios de los metales preciosos se redujeron a inicios del mes por una menor incertidumbre en los mercados bursátiles dados los resultados electorales en Estados Unidos y una menor demanda de joyas. En ese sentido, el precio del oro disminuyó 2.7%. No obstante, una escasez de plata a finales de enero causó un repunte de 2.2% en su precio.

**Gráfica 15**  
Precios del níquel y el cobre (US\$ por toneladas métricas)



Fuente: Nippom.com

Unido a la plata, el platino presentó un leve repunte de 0.6 % debido a la recuperación en el sector industrial, el cual demanda este metal para múltiples aplicaciones.

En cuanto a los alimentos, los precios internacionales fueron impactados por una significativa caída en los suministros estadounidenses de comida y un marcado aumento en la demanda de maíz, soya y trigo por parte de China, que es el primer país en recuperar su demanda agregada tras la crisis sanitaria. Los precios internacionales de estos commodities aumentaron en 13.0 %, 4.2 %, y 3.5 %, respectivamente.

**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).