



BANCO CENTRAL
REPÚBLICA DOMINICANA

Departamento Internacional

ANÁLISIS DEL CONTEXTO INTERNACIONAL



Marzo, 2021

ANÁLISIS DEL CONTEXTO INTERNACIONAL
MARZO, 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 mes de marzo del presente año, diversos organismos internacionales y hacedores de políticas públicas continuaron mostrando una mejora en las perspectivas de crecimiento económico tanto para el 2021 como para el 2022. En este sentido, los avances logrados en materia de vacunación, el empuje del sector manufacturero global y la continuación del sesgo acomodaticio en la política fiscal y monetaria en economías avanzadas vislumbran un nuevo escenario base de mayor optimista al observado en diciembre del 2020. Pese a esto, el desempeño en el proceso de recuperación variará de forma significativa por cada sector y país, condicionado a si las medidas restrictivas podrán ser o no levantadas en el corto plazo.

Dicho esto, la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) prevé una expansión de 5.6% en la demanda agregada global para el 2021,

una revisión de 1.4 puntos porcentuales al alza con respecto a la proyección de diciembre, según el informe interno de Perspectivas Económicas publicado por la entidad (ver cuadro 1). Según plantea la OCDE, se espera que la producción mundial alcance niveles prepandémicos a lo largo de este año gracias a la capacidad de adaptación y resiliencia que muchos sectores económicos han conseguido frente a las restricciones derivadas de la pandemia. Sin embargo, la entidad plantea un escenario bajista a considerar, donde los programas de vacunación mundial se vieron afectados también por las nuevas variantes del virus y el riesgo moral que implica el levantamiento anticipado de las medidas de contención, lo cual podría afectar de forma considerable el gasto del consumidor y la confianza empresarial.

Mientras, los esfuerzos por inocular a gran parte de la población mundial iniciados

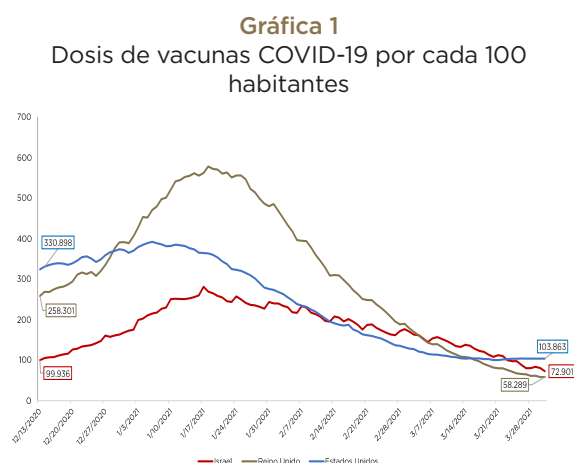
Cuadro 1

Perspectivas económicas OCDE: Reporte interno marzo 2021 vs actualizado diciembre 2020

OCDE Regiones / países	2021 Proy			2022 Proy	
	2020	Diciembre	Marzo	Diciembre	Marzo
Economía Mundial	-3.4%	4.2%	5.6% ↑	3.7%	4.0% ↑
G20	-3.2%	4.7%	6.2% ↑	3.7%	4.1% ↑
Estados Unidos	-3.5%	3.2%	6.5% ↑	3.5%	4.0% ↑
Canadá	-5.4%	3.5%	4.7% ↑	2.0%	4.0% ↑
Zona Euro	-6.8%	3.6%	3.9% ↑	3.3%	3.8% ↑
Alemania	-5.3%	2.8%	3.0% ↑	3.3%	3.7% ↑
Francia	-8.2%	6.0%	5.9% ↓	3.3%	3.8% ↑
Italia	-8.9%	4.3%	4.1% ↓	3.2%	4.0% ↑
Japón	-4.8%	2.3%	2.7% ↑	1.5%	1.8% ↑
China	2.3%	7.8%	7.6% ↓	4.9%	4.9% =
India	-7.4%	7.9%	12.6% ↑	4.8%	5.4% ↑
Rusia	-3.6%	2.8%	2.7% ↓	2.2%	2.6% ↑
Brasil	-4.4%	2.6%	3.7% ↑	2.2%	2.7% ↑
México	-8.5%	3.6%	4.5% ↑	3.4%	3.0% ↓
Argentina	-10.5%	3.7%	4.6% ↑	4.6%	2.1% ↓

Fuente: OCDE

en diciembre del 2020 siguen teniendo efectos sobre indicadores sanitarios clave para contener la pandemia de COVID-19. En esta misma línea, estadísticas disponibles tanto de Estados Unidos como el Reino Unido e Israel, países donde las campañas de vacunación empezaron de forma temprana, han visto reducirse las hospitalizaciones por COVID-19 en un 71.5%, 57.8% y 85%, respectivamente, en lo que va de año (ver gráfica 1). Estos importantes avances han ayudado a descongestionar los sistemas de sanidad pública en estos países, reduciendo la incidencia de la enfermedad y reforzando la idea de una recuperación de la economía mundial más robusta de lo esperado para este 2021.



Pese a esto, un nuevo elemento de riesgo para economías tanto desarrolladas como en vías de desarrollo han sido los incrementos generalizados en la tasa de inflación en lo que va de año. Gran parte de este comportamiento alcista viene dado el aumento en los precios internacionales de bienes primarios y mayores expectativas de inflación frente a las nuevas rondas de estímulos fiscales en Estados Unidos y Europa. El desempeño en el nivel de precios, el cual ha afectado por

igual la curva de rendimientos de bonos pertenecientes a países desarrollados, ha tenido una respuesta mixta por parte de los principales bancos centrales del mundo: por un lado, el Banco Central Europeo (BCE) imita esfuerzos previos por parte del Banco de Japón en torno a controlar las tasas de interés reales de sus bonos mediante su programa de flexibilización cuantitativa, mientras que la Reserva Federal y el Banco de Inglaterra han dejado entrever que mantendrán su actual postura de política monetaria, no obstante las presiones inflacionarias al alza.

ESTADOS UNIDOS

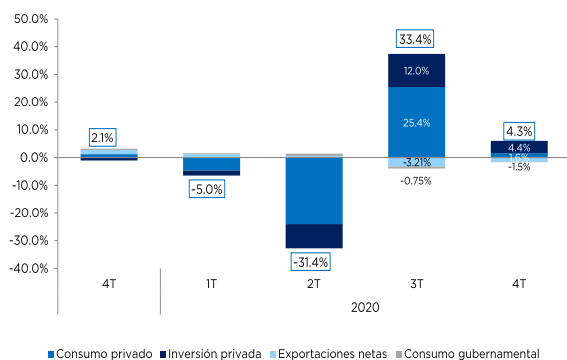
En lo concerniente a Estados Unidos, la tercera y última estimación llevada a cabo por la Oficina de Análisis Económico (BEA, por sus siglas en inglés) muestra una expansión en la actividad económica cercana al 4.3% para el cuarto trimestre del 2020, una revisión de dos décimas al alza con respecto al anterior escenario (ver gráfica 2). Por descomposición, el robusto crecimiento en la inversión privada doméstica (4.4%) y el consumo privado (1.58%) contribuyeron a compensar la incidencia negativa que tuvieron las exportaciones netas (-1.5%) y el gasto público total (-0.1%) en el desempeño del trimestre en cuestión. Asimismo, dentro de los sectores con mayor contribución agregada a este resultado estuvieron las industrias primarias (6.1%), seguidas de los servicios (4.9%), en contraposición al sector público federal (-1.1%).

Por su lado, el nuevo paquete de estímulo fiscal de US\$1.9 trillones propuesto por el presidente Joe Biden fue finalmente aprobado por el Congreso y ratificado por el mismo Ejecutivo estadounidense en las primeras semanas de marzo. El mismo, a pesar de algunas modificacio-

nes de lugar, mantiene las transferencias directas únicas por valor de US\$1,400 por ciudadano, así como US\$300 por concepto de beneficio semanal por desempleo a cada desocupado y cerca de US\$350,000 millones para sostener los esfuerzos de mitigación de la pandemia por parte de gobiernos estatales y locales. Este plan de fomento fiscal, sin precedentes en la historia reciente, sería complementado dentro de los próximos meses con un plan de infraestructura federal y mitigación del cambio climático cuyo valor estimado estaría cerca de los US\$4.0 trillones.

Gráfica 2

Descomposición del crecimiento del PIB real Estados Unidos

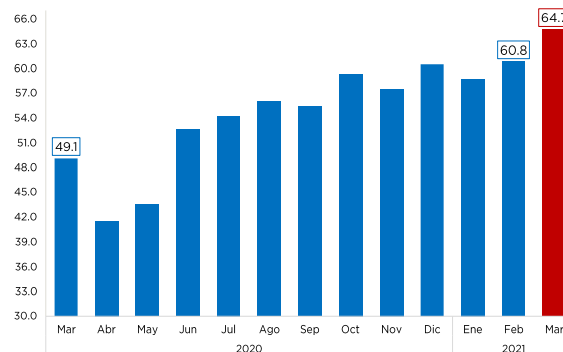


Fuente: BEA.

En otro orden, el sector manufacturero en Estados Unidos mantiene su racha de diez meses consecutivos de expansión sectorial, al totalizar cerca de 64.7 puntos durante el mes de marzo, muy por encima de su parámetro de crecimiento neutro de 50 puntos (ver gráfica 3). Este desempeño en la industria manufacturera alcanza así su máximo desde enero de 1984 derivado de un rápido crecimiento en sus componentes, tales como las entregas a suplidores (76.6), la producción bruta (68.1), las nuevas órdenes industriales (68.0) y el ritmo de contratación (59.6).

Gráfica 3

Índice producción Industrial interanual Estados Unidos

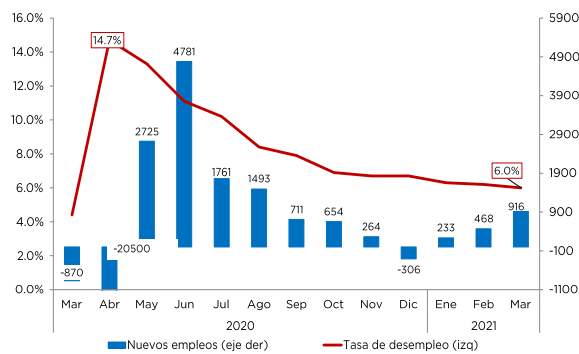


Fuente: ISM

Dentro del mercado laboral, las nuevas rondas de estímulo y el impulso que ha provocado el proceso de vacunación en el ritmo de contratación por parte de las empresas estadounidenses llevaron a que, durante el mes de marzo, se crearan cerca de 916,000 puestos de trabajo, empujando la tasa de desempleo abierta a un descenso de dos décimas hasta el 6.0%, según cifras del Departamento de Trabajo (ver gráfica 4).

Gráfica 4

Tasa de desempleo abierta Estados Unidos

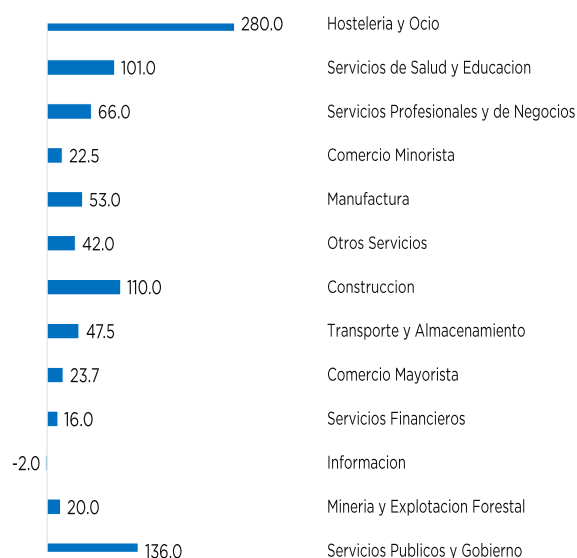


Fuente: BLS

Dentro de las industrias que más contribuyeron a dicho resultado se encuentran la hostelería y el ocio (280,000 empleos creados), los servicios gubernamentales (136,000) y la construcción (101,000),

sectores que se vieron afectados por las medidas restrictivas impuestas a principios de marzo del 2020 y que ahora experimentan un efecto rebote en la contratación de personal (ver gráfica 5). En el mismo modo, se hicieron revisiones al alza en la creación de empleo mensual correspondiente a enero y febrero de los corrientes, pasando ahora a registrar cerca de 233,000 y 468,000 puestos de trabajo creados en los referidos meses, respectivamente.

Gráfica 5
Cambio mensual de empleos por Industria en EE. UU., marzo 2021(en miles)

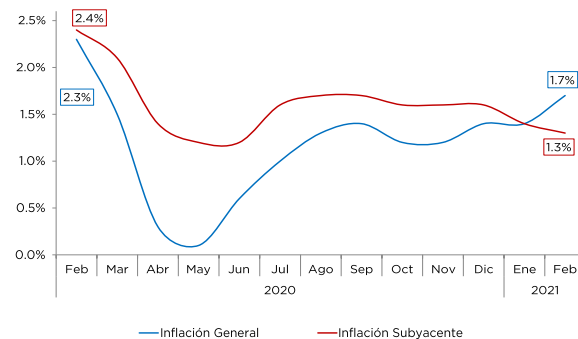


Fuente: BLS

Mientras, la tasa de inflación general calculada por la Oficina de Estadísticas Laborales (BLS, por sus siglas en inglés) se ubicó en torno al 1.7% interanual durante el mes de febrero, un incremento de tres décimas con respecto a su nivel del pasado mes y un máximo no visto desde febrero del 2020 (ver gráfica 6). Por componente, dicho resultado tuvo gran incidencia debido a los aumentos generalizados en los precios de los bienes alimenticios (3.6%) y la energía (2.4%),

esta última experimentando incrementos significativos durante los últimos meses como consecuencia de alzas en los precios internacionales de commodities y mayores expectativas de crecimiento pospandemia para los próximos años. Excluyendo los bienes de mayor volatilidad, el comportamiento en el nivel de precios se colocó en 1.3% interanual durante el referido mes, un dato por debajo de su promedio de 1.5% de los últimos doce meses.

Gráfica 6
Tasa de inflación interanual Estados Unidos



Fuente: BLS

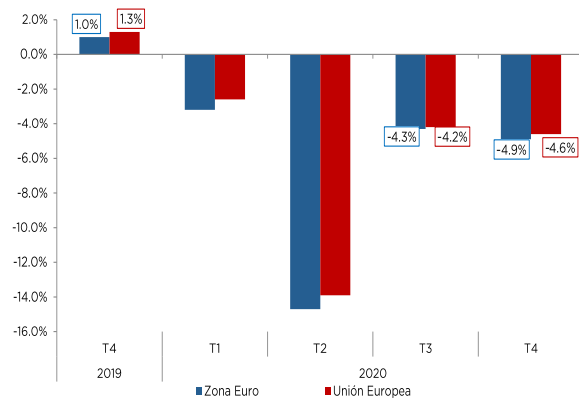
Por último, la última reunión del Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal llevada a cabo durante el mes de marzo finalizó con la confirmación de su actual nivel de tasas de interés para fondos federales, colocando nueva vez el rango objetivo dentro de los 0.00-0.25 puntos porcentuales. En el mismo modo, la entidad rectora de la política monetaria dio a conocer su última revisión trimestral al resumen de proyecciones económicas en torno al devenir de la actividad económica, el empleo, la inflación y las tasas de interés para los próximos años; dentro de la misma se revisaron al alza las expectativas de crecimiento del PIB para el 2021 hasta un 6.5% (desde un 4.2% en diciembre), así como una baja en la tasa de desempleo de cinco décimas hasta el 4.5% y presiones inflacionarias por el

orden del 2.4% para el referido año, un dato que confirman el impacto que esta actualmente teniendo el aumento de los precios internacionales de commodities y la política fiscal expansiva sobre el comportamiento de la inflación en el corto plazo.

EUROPA

Con relación a las cuentas nacionales de la Zona Euro, el PIB interanual se contrajo un 4.9% durante el cuarto trimestre de 2020 (ver gráfico 7), una desaceleración de seis décimas en comparación al trimestre anterior, según la publicación de marzo realizada por la Oficina Europea de Estadística (Eurostat). En la misma línea, para la Unión Europea, el indicador macroeconómico registró una caída del 4.6% en el último trimestre del año, superior al 4.2% presentado en el periodo de julio-septiembre 2020. En términos intertrimestral, las naciones con los mayores descensos en la actividad económica le correspondieron a Irlanda (-5.1%), Austria (-2.7%), seguida de Italia (-1.9%) y Francia (-1.4%); en contraposición a Rumanía (4.8%) y Malta (3.8%) que registraron los mayores datos de expansión.

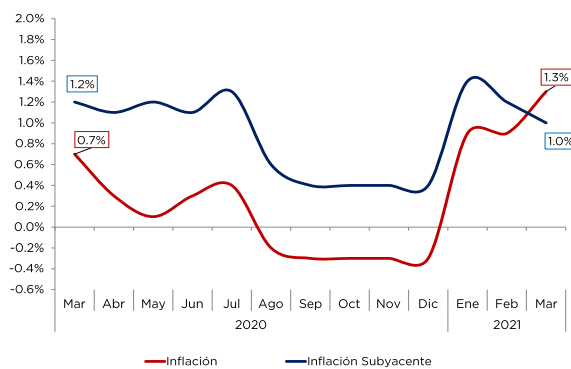
Gráfica 7
Crecimiento Interanual PIB
Zona Euro y Unión Europea



Fuente: Eurostat.

Mientras, la inflación de la Zona Euro repuntó hasta el 1.3% interanual, niveles no vistos desde los meses previos a la pandemia de COVID-19 (ver gráfico 8). Este incremento de los precios, un alza comparada con el 0.9% de febrero, estuvo incidido principalmente por el encarecimiento de los precios de la energía de un 4.3% interanual. Por el contrario, la inflación subyacente se desaceleró en 1.0% al tercer mes del año, luego de ubicarse en 1.2% en el mes de febrero.

Gráfica 8
Inflación anualizada
Zona Euro



Fuente: Eurostat.

En materia laboral, la tasa de desempleo de la Zona Euro se mantuvo invariable en 8.3% en febrero por segundo mes consecutivo (ver gráfico 9), esto como consecuencia de los efectos que siguen teniendo las medidas de contención en el ritmo de contratación por parte de las empresas. De igual manera, en la Unión Europea se mostró la misma tendencia con una tasa de desempleo de 7.5% en los dos primeros meses del año. Dicho esto, las tasas de desempleo más altas se registraron en países como España (16.1%), Italia (10.2%) y Lituania (9.6%).

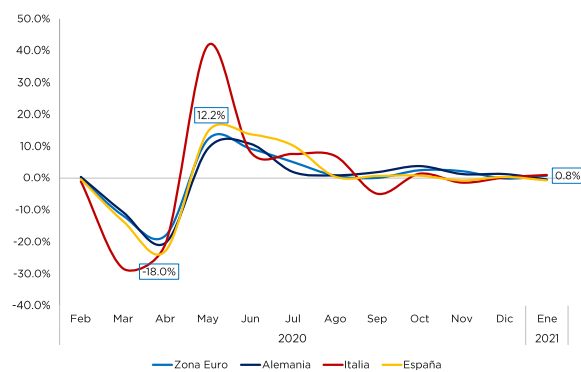
Por su lado, la producción industrial en la Zona Euro creció a un ritmo de 0.8% intermensual durante el mes de enero (ver gráfico 10), un dato que tuvo soporte gra-

cias al buen desempeño en la producción de bienes de consumo duraderos (0.6%), energía y bienes de capital (0.4%) y bienes intermedios (0.3%). Dentro de las principales economías de la unión monetaria, se destaca Italia con un comportamiento positivo de un 1.0% superando en ocho décimas la cifra registrada en el mes anterior, por el contrario de España y Alemania que experimentaron una contracción de -0.7% y -0.4%, respectivamente.

Gráfica 9
Tasa de desempleo
Zona Euro



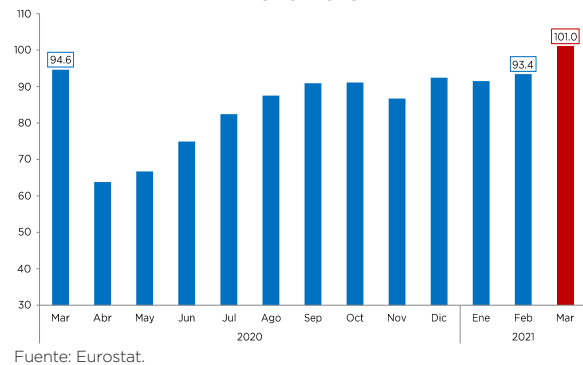
Gráfica 10
Producción industrial intertrimestral
Zona Euro



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 marzo, logrando un

aumento mensual de 7.6 puntos en el Índice de Sentimiento Económico (ESI) hasta alcanzar una lectura de 101.0 puntos en el referido período, según muestran datos avanzados de la Comisión Europea (ver gráfico 11). Cabe destacar, que la metodología para calcular el referido indicador es mediante un análisis factorial que abarca aproximadamente 55 mil empresas que representan todos los sectores de la industria manufacturera y 24 mil hogares, elegidos de acuerdo con la contribución del país en particular a la economía de la Zona Euro.

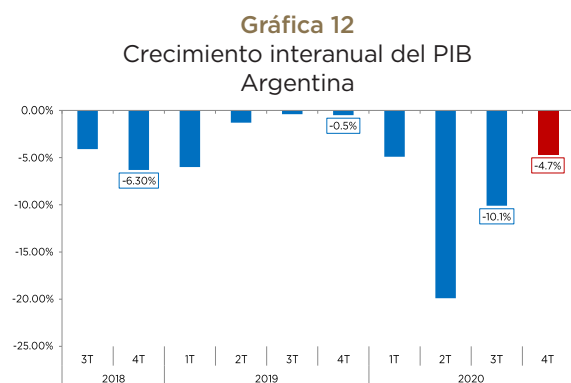
Gráfica 11
Índice de Sentimiento Económico
Zona Euro



Finalmente, Europa ha mostrado signos de recuperación económica reflejados en los indicadores de alta frecuencia analizados anteriormente. Sin embargo, las perspectivas no resultan alentadoras por el lento proceso en materia de vacunación llevado a cabo por los gobiernos de la Unión Europea. Sumado a esto, la suspensión de la vacuna de Oxford-AstraZeneca por trece países de la comunidad económica, aunque luego se comprobó por la Agencia Europea de Medicamentos que resultaría segura y eficaz, ha incrementado la incertidumbre que amenaza con prolongar los efectos de la pandemia del COVID-19 y las variantes derivadas de este.

AMÉRICA LATINA

En el contexto de América Latina, Argentina continúa atravesando una grave crisis económica y financiera previo a los inicios de la pandemia del coronavirus, esto como consecuencia a años de estancamiento en el crecimiento del PIB, altas tasas de inflación y una constante depreciación de su moneda. A pesar de esto, el PIB trimestral anualizado en el cuarto trimestre de 2020 mostró una desaceleración en su contracción de 4.7% (ver gráfico 12), situándose el dato muy por debajo del desplome del 19.9% y 10.1% registrado en el segundo y tercer trimestre de 2020, respectivamente, de acuerdo al Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC). Cabe destacar que en el transcurso de 2020 sólo dos sectores exhibieron un desempeño positivo: la intermediación financiera (2.1%) y electricidad (0.8%), mientras que las caídas más severas fueron vistos en el sector de hoteles y restaurantes (-48.6%) y servicios comunitarios, sociales y personales (-37.5%), industrias fuertemente afectadas por la incidencia de la pandemia y las medidas restrictivas llevadas a cabo para contenerla.

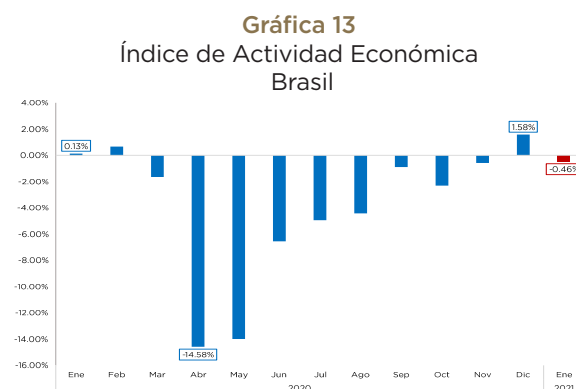


Fuente: INDEC.

En materia de precios, la nación argentina continúa con una elevada inflación interanual de 40.7% a febrero, en compa-

ración al 38.7% registrada en el mes anterior. En cuanto a la variación mensual por divisiones, los mayores aumentos correspondieron a hoteles y restaurantes (5.4%), transporte (4.8%), y alimentos y bebidas (3.8%). Este último, estuvo influenciado por los altos precios internacionales de las materias primas, las cuales terminan incidiendo de forma local.

En otro orden, Brasil se ha convertido en el epicentro mundial de la pandemia, con la propagación de nuevas variantes del virus que ya han causado más de 360,000 muertos en un año. Como producto del agravamiento de la situación sanitaria, la actividad económica del país, medida a través del Índice de Actividad Económica del Banco Central de Brasil, se contrajo un 0.46% interanual al mes de enero (ver gráfico 13), un dato por debajo de la leve mejora de 1.58% acontecido en diciembre.



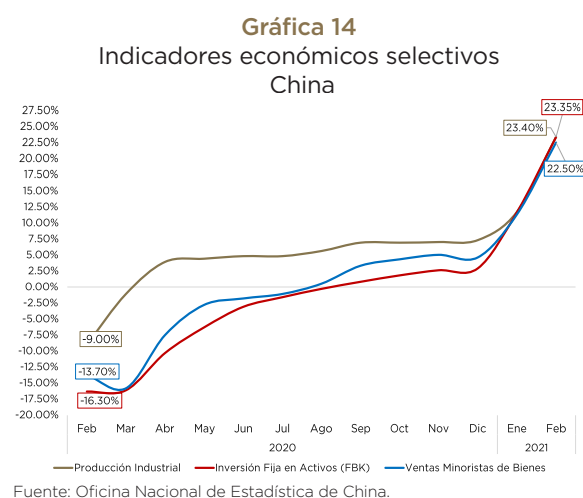
Fuente: Banco Central de Brasil.

Este último dato constata con una alta generación de empleo que totalizaron 260,353 nuevos puestos laborales formales en enero, siendo el mejor resultado para el referido período en treinta años. Por otro parte, continúan las presiones inflacionarias en el gigante sudamericano como consecuencia del aumento de los precios de los alimentos y los costos de

transporte, con un incremento de 5.2% interanual al mes de enero, por encima del rango meta de 3.75% fijado por el Banco Central de Brasil que limita un margen de tolerancia de ± 1.5 puntos porcentuales.

ASIA

Con respecto a la economía china, nuevos indicadores económicos de alta frecuencia dan a entender un robusto desempeño de la actividad económica agregada en los dos primeros meses del 2021. En este sentido, variables estrechamente atadas a la economía real como la producción industrial, la inversión fija en activos y las ventas minoristas tuvieron un repunte de 23.4%, 23.35% y 22.5% interanual durante el mes de febrero, respectivamente (ver gráfico 14). Cabe resaltar que en este comportamiento inciden también factores estacionales derivados del inicio de la pandemia a principios del pasado 2020, la cual trajo consigo caídas de doble dígito en estos indicadores clave.



Asimismo, las autoridades chinas confirmaron el dato de crecimiento del PIB real en 2.3% para el cierre del 2020, un desempeño resultante de la expansión en la

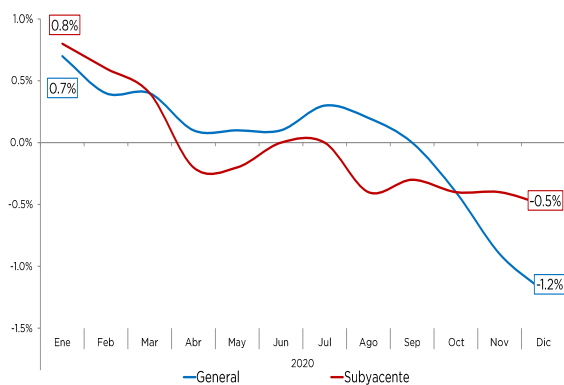
formación bruta de capital (2.2%) y las exportaciones netas (0.8%), las cuales pudieron compensar la fuerte ralentización observada en el consumo privado de los hogares (0.5%), el principal motor de crecimiento del PIB chino en años anteriores. En el caso de las exportaciones nacionales, cuyo crecimiento interanual alcanzó los 154.9% en febrero, deben gran parte de su ritmo de expansión a la fuerte demanda externa de insumos médicos, bienes energéticos y manufacturas de alto valor agregado como los semiconductores. Todo esto ha empujado a China a tener un superávit de cuenta corriente cercano a los US\$103,250 millones durante los dos primeros meses del 2021, muy por encima de los US\$60,150 millones proyectados por analistas del mercado y autoridades.

Por otra parte, datos mensualizados sobre crecimiento del PIB real llevados a cabo por el Centro de Investigación Económica de Japón (JCER, por sus siglas en inglés) muestran caídas interanuales de 0.8% y 1.2% en los meses de enero y febrero del 2021, respectivamente. Estos datos confirman la reciente revisión a la baja de un punto porcentual en el dato de crecimiento para el cuarto trimestre hasta el 11.7% anualizado, esto debido a la reciente propagación de nuevas cepas de COVID-19 en territorio nipón, así como retrasos acontecidos en el programa de vacunación nacional, según publica la Oficina del Gabinete de Japón. Mientras, la tasa de inflación tanto general como subyacente en Japón registraron un descenso interanual del 0.4% durante el mes de febrero (ver gráfico 15), una tendencia deflacionaria que continúa afectado la inversión privada y la actividad empresarial.

Frente a esta situación de presiones inflacionarias considerablemente bajas, el

Bancó de Japón (BoJ, por sus siglas en inglés) decidió ampliar el rango de movimiento en la que permite que las tasas de interés a largo plazo se desplacen, esto como una forma de sostener su actual postura de política monetaria expansiva que busca repuntar los niveles de inflación. En contraste, la entidad decidió poner fin a su programa de compra de fondos cotizados en bolsa cuyo ritmo anual alcanzaba los seis trillones de yenes (US\$55,000 millones), bajo la justificación de haber perdido su objetivo original de fomentar mayor participación de los agentes económicos en el mercado de renta variable local.

Gráfica 15
Inflación interanual
Japón



Fuente: OCDE.

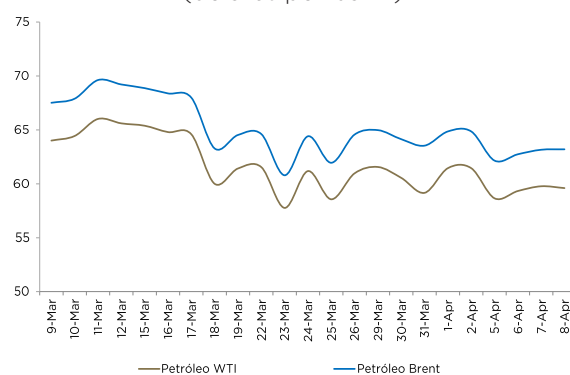
MATERIA PRIMA

Durante el mes de marzo, los precios de los principales commodities transados en los mercados internacionales fueron influenciados por un crecimiento económico menor a lo esperado en Europa y aumentos en los suministros globales de metales y alimentos.

En cuanto a las materias primas de energía, los precios internacionales promedio del petróleo West Texas Intermediate (WTI) y el Brent presentaron una reduc-

ción de 2.4% y 0.2%, respectivamente (ver gráfico 16). Según informaciones arrojadas por Bloomberg, estas variaciones fueron causadas principalmente por las expectativas de una recuperación económica más lenta de lo esperado en múltiples regiones en Europa, que representan mercados importantes de energía.

Gráfica 16
Precios del petróleo
(dolares por barril)



Fuente: Bloomberg.

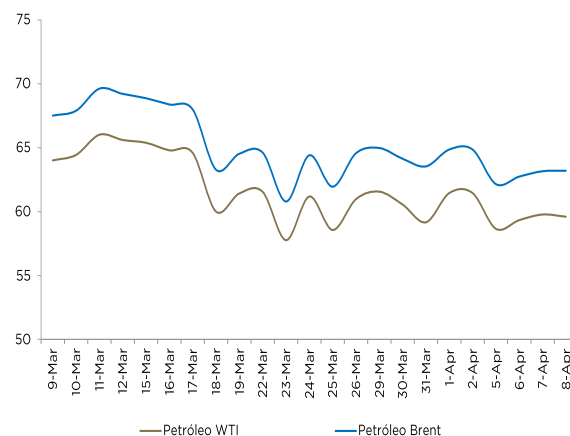
Por otra parte, los precios internacionales de metales industriales respondieron a aumentos en la producción de estos commodities alrededor del mundo. Los precios del cobre y níquel presentaron una caída de 3.5% y 12.5%, respectivamente, tras los anuncios de que China, que representa el mayor importador de estos metales, aumentaría la producción local (ver gráfico 17). No obstante, el crecimiento del sector de la construcción en China, Rusia, y Estados Unidos causó un repunte de 4.5% en el precio del acero.

Los metales preciosos continuaron la tendencia presentada en meses anteriores. Una menor incertidumbre en los mercados bursátiles, sumado a una menor demanda global de joyas empujaron el precio del oro y la plata a una caída de 1% y 8%, respectivamente. Sin embargo, el aumento de la actividad industrial im-

pulsó la demanda de platino, por lo que su precio se mantuvo estable, repuntando en sólo 0.2%.

Los precios de los alimentos fueron influenciados por una menor demanda en Europa debido a las restricciones implementadas tras la crisis sanitaria y una devaluación de la moneda de Brasil, que es uno de los mayores productores de comida, por lo que los precios del azúcar y café presentaron una caída de 8.9% y 9.1%, respectivamente. Además, hubo climas favorables para la producción de cacao en África Occidental, por lo que el precio de este commodity se redujo en 14.2%.

Gráfica 17
Precios del petróleo
(dolares por barril)



Fuente: Bloomberg.

Cuadro 2
Precios en los mercados internacionales

Producto	1-mar.	31-mar.		Var. Abs	Var. %
Crudo WTI (USD/Barril)	60.64	59.16	↓	-1.48	-2.4
Crudo Brent (USD/Barril)	63.69	63.54	↓	-0.15	-0.2
Crudo Dubai (USD/Barril)	63.88	62.43	↓	-1.45	-2.3
Fuel Oil No. 6 (US\$/TM)	54.65	55.78	↑	1.13	2.1
Gas Natural (US\$/Millones de BTU)	2.78	2.61	↓	-0.17	-6.1
Carbón Mineral (USD/T)	69.27	72.35	↑	3.08	4.4
Oro (USD/OT)	1,725.04	1,707.71	↓	-17.33	-1.0
Plata (USD/OT)	26.57	24.42	↓	-2.15	-8.1
Platino (USD/OT)	1,188.19	1,187.43	↓	-0.76	-0.1
Níquel (USD/TM)	18,655.00	16,098.00	↓	-2,557.00	-13.7
Cobre (USD/TM)	9,089.00	8,787.75	↓	-301.25	-3.3
Acero en barra (US\$/TM)	4,563.00	4,832.00	↑	269.00	5.9
Cacao (USD/TM)	2,736.00	2,348.00	↓	-388.00	-14.2
Café (US\$/Lb)	135.80	123.50	↓	-12.30	-9.1
Azúcar (US\$/lb)	16.21	14.77	↓	-1.44	-8.9
Arroz CBOT (US\$/Quintal)	13.09	13.18	↑	0.09	0.7
Maíz (US\$/Bushel)	547.50	564.25	↑	16.75	3.1
Soya (US\$/Bushel)	1,392.50	1,436.75	↑	44.25	3.2
Trigo (US\$/Bushel)	643.75	618.00	↓	-25.75	-4.0
Sorgo (US\$/Quintal)	6.38	6.54	↓	0.16	2.5

Fuente: Bloomberg.

NUEVAS MEDIDAS ECONÓMICAS

Mundial

La Comisión Europea y el gobierno de los Estados Unidos decidieron suspender durante cuatro meses los aranceles del 25% impuestos en octubre del 2019 a importaciones europeas por valor de US\$7,500 millones. Dicha decisión viene luego de años de disputa regionales debido a subsidios dados a las empresas Airbus y Boeing por ambas partes.

El representante comercial de los Estados Unidos frente a la Organización Mundial del Comercio (OMC) bloqueó la petición hecha por el gobierno venezolano ante la entidad multilateral que buscaba solicitar la conformación de un panel que revise las sanciones impuestas por Estados Unidos a Venezuela en 2018 y 2019.

La Unión Europea impuso sanciones a cuatro funcionarios chinos involucrados en violaciones de derechos humanos en regiones autónomas del país asiático. Estas medidas punitivas incluyen la congelación de activos en territorio comunitario, la prohibición de entrada por viaje y restricción a recibir asistencia económica de empresas y ciudadanos europeos.

Estados Unidos

Luego de la aprobación por parte del Senado y la Cámara de Representantes, el Ejecutivo estadounidense firmó y puso en vigencia el plan de estímulo fiscal por valor de US\$1.9 trillones. El paquete final incluye pagos directos a familias por valor de US\$1,400 por ciudadano, así como extensiones en los beneficios semanales por desempleo de US\$300 por desempleado y fondos para diversos ámbitos como las escuelas, gobiernos locales, planes de vacunación nacional y pequeñas y medianas empresas.

En su última reunión acontecida en marzo, la Reserva Federal dictaminó flexibilizar su regla sobre el capital de bancos, conocido como “ratio de apalancamiento suplementario”, la cual tenía por objetivo obligar a entidades de intermediación financiera a tener reservas adicionales que ayudasen a absorber pérdidas relativas a incrementos en las tasas de interés de bonos del Tesoro. En igual forma, la entidad anunció la futura eliminación de las restricciones a dividendos bancarios y la recompra de acciones por parte de grandes empresas en Estados Unidos que puedan demostrar mantener niveles de capital por encima de los requisitos mínimos exigidos por la entidad.

Europa

El Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE) decidió mantener sus actuales niveles de tasas de interés de referencia, así como su programa de compras de emergencia frente a la pandemia (PEPP) por valor de €1,850 millones anuales hasta marzo del 2022. Igualmente, el organismo dejó entrever un posible aumento en la dotación mensual correspondiente al PEPP en los próximos meses, esto como forma de mantener condiciones de financiamiento favorables que puedan seguir mitigando el impacto negativo de la pandemia sobre la senda de inflación futura.

De forma unánime, el Banco de Inglaterra sostuvo sin cambios sus actuales niveles de tasas de interés para política monetaria en su mínimo histórico del 0.1%, así como su programa de compra de activos por valor de 895,000 millones de libras esterlinas al año (US\$1.23 trillones).

La Unión Europea dispuso mantener, hasta finales de junio de los corrientes, el Mecanismo de Transparencia y Autorización, el cual controla las exportaciones de vacunas fuera de la comunidad regional. Desde su entrada en vigor, la entidad ha aprobado la exportación de cerca de 34 millones de dosis como una forma de evitar el desabastecimiento e incremento de precios de las mismas.

Las autoridades sanitarias italianas impusieron una cuarentena parcial en diez regiones del país con una población de 40 millones de personas, esto ante retrasos en su programa de vacunación y la incidencia de nuevas cepas de COVID-19 sobre territorio italiano. La medida significa el cierre de centros educativos y negocios no esenciales, empero a que la libre circulación de personas no queda afectada por la misma.

América Latina

El Banco Central de Brasil determinó aumentar en 75 puntos básicos su tasa de interés de referencia (Selic) hasta colocarla en el 2.75%, esto en medio de crecientes presiones inflacionarias, incertidumbre fiscal y un nivel de depreciación del real brasileño cada vez más alto.

La Junta de Gobierno del Banco de México dejó sin cambios su actual nivel de tasa de política monetaria en 4.0%, esto ante el aumento transitorio acontecido en la tasa de inflación por efectos estacionales y la persistente incertidumbre en torno al proceso de vacunación a nivel nacional.

El Congreso argentino aprobó un proyecto de reforma a la ley tributaria que busca gravar a salarios mayores a los US\$1,643 (150,000 pesos argentinos) como forma de financiar los esfuerzos gubernamentales para contener la pandemia del COVID-19.

El Ejecutivo chileno dispuso nuevas medidas económicas y sociales para mitigar los efectos de la pandemia, las cuales van desde la emisión de un “bono clase media” entre US\$558 y US\$836 por persona, préstamos preferenciales a bajas tasas de intereses y la extensión del fondo de emergencia contra el COVID-19 por valor de US\$6,000 millones hasta junio del 2021.

El Banco Central de Chile se aprestó a mantener sin cambios su actual nivel de Tasa de Política Monetaria (TPM) en 0.5%, esto bajo el entendido de que el proceso de convergencia de la inflación hacia su meta en el horizonte de política requiere aún una postura de política expansiva.

El Ministerio de Hacienda de Colombia llevó a cabo un canje de deuda pública por valor de US1,202 millones, esto con la finalidad de extender el vencimiento de estos títulos previsto para este 2021. De igual forma, el Banco Central de Colombia confirmó en 1.75% su nivel de tasas de interés para política monetaria por sexto mes consecutivo.

Asia

El presidente de Turquía destituyó al gobernador del Banco Central del país asiático luego de enfrentamientos en torno a un incremento en las tasas de interés de referencia llevadas a cabo con anterioridad. Con esta decisión, Turquía registra ya cuatro gobernadores de la entidad en menos de dos años en medio de serios desequilibrios domésticos que van desde una fuerte depreciación de la lira turca hasta niveles de inflación de dos dígitos.