



BANCO CENTRAL
REPÚBLICA DOMINICANA

Departamento Internacional

ANÁLISIS DEL CONTEXTO INTERNACIONAL



Mayo, 2021

ANÁLISIS DEL CONTEXTO INTERNACIONAL
MAYO, 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 mayo, la revisión al alza en las proyecciones de crecimiento económico mundial por parte de organismos internacionales y hacedores de políticas públicas siguen teniendo gran soporte en la continua evolución de los programas de vacunación a nivel global, así como el sesgo acomodaticio tanto de la política fiscal como monetaria en economías avanzadas y emergentes. Dicho esto, el nuevo reporte de perspectivas económicas llevado a cabo por la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) eleva en dos décimas la proyección de expansión del PIB mundial hasta el 5.8% para este año, en comparación a su reporte interino publicado en marzo del presente año (ver gráfico 1).

Pese a este escenario positivo en el horizonte del corto plazo, la entidad expresa su preocupación en torno a la desigual recuperación existente entre economías avanzadas y en vías de desarrollo, en es-

tas últimas donde las tasas de infección del COVID-19 aún permanecen lejos de ser controlada y las medidas de contención aún permanecen, afectando más profundamente los hogares con vulnerabilidad económica y empresas informales.

En igual modo, una actualización en las estadísticas de comercio mundial por parte de la Conferencia de Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD) muestran un crecimiento interanual del 10% en los flujos de comercio global durante el primer trimestre del 2021, un dato derivado del buen desempeño exportador de economías de Asia y Pacífico junto a países avanzados como Estados Unidos y Canadá.

Visto desde la perspectiva de la actual pandemia de COVID-19, el organismo informó que los actuales niveles de comercio mundial de bienes y servicios ya superan los valores previos a la pandemia (primer

Gráfica 1
Perspectivas Económicas OCDE: reporte mayo 2021 vs interno marzo 2021

OCDE Regiones / países	2021 Proy			2022 Proy	
	2020	Marzo	Mayo	Marzo	Mayo
Economía Mundial	-3.5%	5.6%	5.8% ↑	4.0%	4.4% ↑
G20	-3.1%	6.2%	6.3% ↑	4.1%	4.7% ↑
Estados Unidos	-3.5%	6.5%	6.9% ↑	4.0%	3.6% ↓
Canadá	-5.4%	4.7%	6.1% ↑	4.0%	3.8% ↓
Zona Euro	-6.7%	3.9%	4.3% ↑	3.8%	4.4% ↑
Alemania	-5.1%	3.0%	3.3% ↑	3.7%	4.4% ↑
Francia	-8.2%	5.9%	5.8% ↓	3.8%	4.0% ↑
Italia	-8.9%	4.1%	4.5% ↑	4.0%	4.4% ↑
Japón	-4.7%	2.7%	2.6% ↓	1.8%	2.0% ↑
China	2.3%	7.6%	8.5% ↑	4.9%	5.8% ↑
India	-7.7%	12.6%	9.9% ↓	5.4%	8.2% ↑
Rusia	-2.6%	2.7%	3.5% ↑	2.6%	2.8% ↑
Brasil	-4.1%	3.7%	3.7% =	2.7%	2.5% ↓
México	-8.2%	4.5%	5.0% ↑	3.0%	3.2% ↑
Argentina	-9.9%	4.6%	6.1% ↑	2.1%	1.8% ↓

Fuente: Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE).

trimestre 2019), a la vez que espera un crecimiento del 16.0% para el segundo trimestre del 2021, pese a la incertidumbre económica y financiera aún vigente en el horizonte del corto y mediano plazo.

Esta aceleración en el comercio de bienes y servicios a nivel global es cónsona con la recuperación en los niveles de demanda agregada y empleo durante los primeros meses del 2021, una tendencia que ha seguido empujando a desequilibrios en la oferta y demanda agregada. Este choque transitorio, en palabras de entidades multilaterales, ha traído consigo mayores presiones inflacionarias y escasez de bienes primarios en sectores claves para la economía mundial.

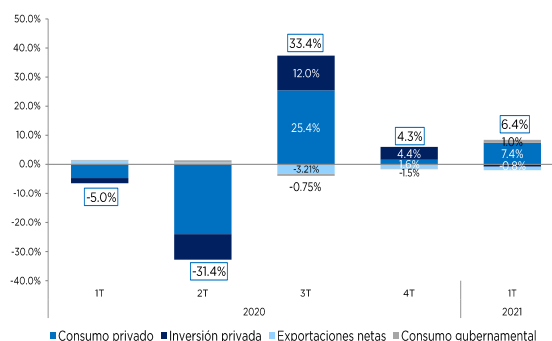
Por otro lado, el deterioro en las cuentas fiscales y el alto nivel de endeudamiento público del que muchos gobiernos de economías avanzadas y emergentes tuvieron que recurrir para mitigar los efectos colaterales de la pandemia ha puesto sobre el debate la implementación de una tasa impositiva global aplicada para grandes corporaciones.

Dicha propuesta, hecha en el seno de los 38 miembros de la OCDE y otras 97 naciones, no sólo buscaría reforzar los niveles de recaudación tributaria de dichas economías, sino que intentaría acabar la fuga de capitales hacia países con sistemas de tributación más favorable. De entrada, los Estados Unidos han dado la primera propuesta de aplicar una tasa impositiva del 15% sobre la renta de las grandes sociedades comerciales, en una decisión que flexibiliza su anterior proposición de un 21% como forma de lograr el consenso necesario antes de que acabe el presente año 2021.

ESTADOS UNIDOS

Para lo relacionado a la primera economía del mundo, la segunda estimación de crecimiento del PIB real para el primer trimestre de los corrientes muestra una expansión del 6.4% intertrimestral anualizada, sin cambios con respecto al dato preliminar publicado por la Oficina de Análisis Económico (ver gráfico 2). En detalle, la revisión al alza en el consumo privado (7.4%) y una menor contracción de la esperada en la inversión bruta fija (-0.8%) lograron mitigar el efecto de una baja de 1.2% en las exportaciones netas y menores niveles de gasto público con respecto a trimestres anteriores (1.0%). De forma interanual, la economía estadounidense registró una expansión del 0.4% en el período enero-marzo, su primer dato positivo luego de tres trimestres en terreno negativo, una muestra de los efectos de su actual postura expansiva en la política fiscal y monetaria, así como el desmonte de las medidas de contención gracias a la vacunación completa y masiva de más del 41% de su población al 30 de mayo.

Gráfica 2
Descomposición del crecimiento del PIB real
Estados Unidos



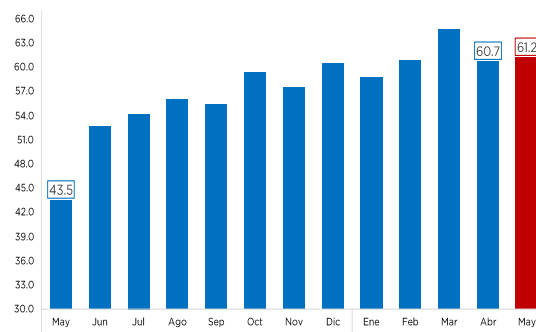
Fuente: BEA.

Por el lado de la política fiscal, el plan de infraestructura propuesto por el presidente Joe Biden, inicialmente por un monto de US\$2.25 billones, ha sufrido cambios significativos hasta llevarse a los US\$1.7 billones, esto luego de que senadores adscritos al Partido Republicano intentaran renegociar el mismo a través de una contraoferta valorada en US\$1.0 billones.

En cuestión, la propuesta en debate estaría dedicando miles de millones de dólares en la construcción y reconstrucción de caminos, puentes, infraestructura y equipos de tránsito, transporte de energía eléctrica, producción de energía renovables en un horizonte de 15 años.

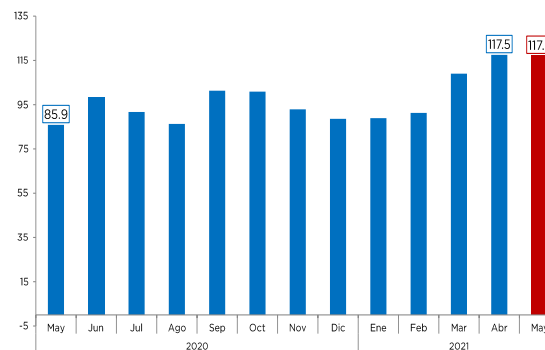
En otro orden, la manufactura estadounidense registró su doceavo mes por encima del parámetro de expansión sectorial durante el mes de mayo con una lectura de 61.2 puntos, según datos del Institute for Supply Management Management (ver gráfico 3). Como en meses anteriores, el fuerte crecimiento de la actividad económica y la mayor demanda de insumos ha causado presiones en los precios internacionales de bienes manufacturados, un elemento adverso que varios sectores industriales identifican como una amenaza en el corto plazo. Asimismo, el índice de confianza del consumidor estadounidense se ubicó en los 117.2 puntos durante mayo, un dato cercano a su último pico de marzo del 2019, según explica Conference Board (ver gráfico 4). Este dato es considerado una rebaja de 0.3 con relación al mes anterior, reflejando un menor optimismo por parte de los agentes económicos locales ante una desaceleración en las tasas de expansión de la actividad económica y un enfriamiento paulatino en el ritmo de creación de empleos durante el segundo trimestre del 2021.

Gráfica 3
Índice de Producción Industrial
Estados Unidos



Fuente: Institute for Supply Management.

Gráfica 4
Índice de Confianza al Consumidor (1985=100)
Estados Unidos

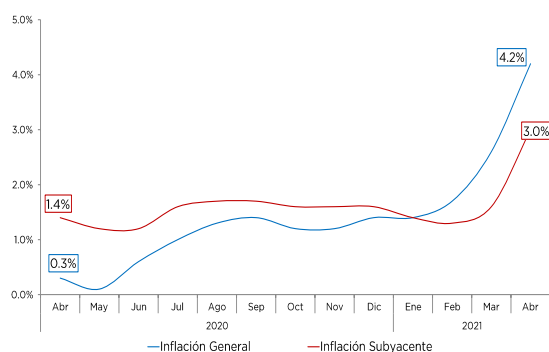


Fuente: Conference Board.

En torno al nivel de precios, las presiones inflacionarias al alza siguieron haciendo presencia sobre la primera economía del mundo, registrando una tasa de inflación general del 4.2% interanual en abril, mientras su componente subyacente alcanzó el 3.0% en igual mes (ver gráfico 5). Gran parte de este comportamiento en la inflación, si bien tiene un carácter transitorio debido a un efecto base en el cálculo del índice de precios al consumidor (IPC), viene explicado igualmente por aumentos significativos en los precios internacionales de commodities energéticos, los cuales incidieron a que el IPC energéti-

co tuviese un incremento interanual del 25.1% en dicho mes.

Gráfica 5
Tasa de Inflación Interanual
Estados Unidos



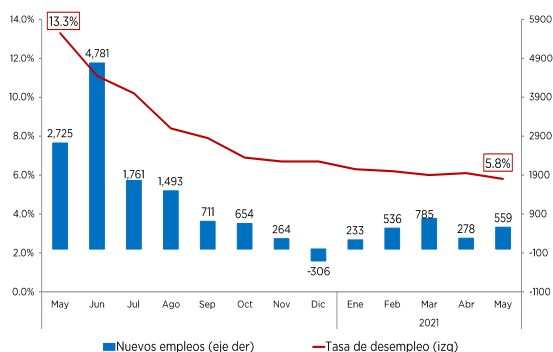
Fuente: BLS

mes, el dinamismo en los nuevos puestos de trabajo creados por sectores como el ocio y la hospitalidad (292,000) junto a los servicios de educación y sanidad (87,000) fueron claves para compensar la destrucción de empleos observada en el sector de la construcción (-20,000) y el sector de ventas minoristas (-5,800).

Desde el mes de mayo 2020 a la fecha, la economía estadounidense ha creado 13 millones de puestos de trabajo, lo que representa alrededor de un 60% de los destruidos en los meses de marzo y abril del 2020, cuando las medidas restrictivas para contener el COVID-19 obligaron al cierre de empresas y cese de actividades económicas.

Por último, a pesar de que el Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal (FOMC, por sus siglas en inglés) no tuvo reunión durante mayo, las expectativas para su próximo encuentro a mediados de junio apuntan a algunos cambios en su estrategia de compra de activos netos, esto sin tocar su actual nivel de tasas de interés.

Gráfica 6
Tasa de Desempleo Abierta
Estados Unidos



Fuente: BLS

Para algunos presidentes del Sistema de Reserva Federal, las actuales presiones inflacionarias responden a factores transitorios como un repunte en la demanda de bienes y servicios pospandemia junto a rezagos en la cadena de suministro de insumos básicos. No obstante a esto, actas de su última reunión de abril ponen en discusión la necesidad de futuros ajustes en el ritmo de su programa de flexibilización cuantitativa actualmente valorado en US\$120,000 millones al mes a medida que la actividad económica, el desempleo y el nivel de precios converjan en su objetivo explícito del corto plazo.

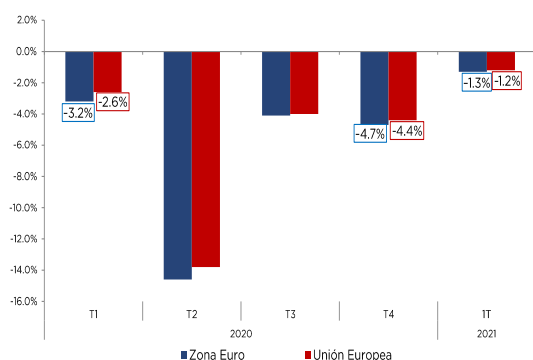
Si bien la reducción en la desocupación abierta se explica por una rebaja en la fuerza laboral civil durante el referido

Mientras, el mercado laboral obtuvo un tímido desempeño al registrar la creación mensual de 559,000 puestos de trabajo durante el mes de mayo, lo que contribuyó parcialmente a que la tasa de desempleo abierta presentara un descenso de tres décimas hasta el 5.8%, su mínimo desde el inicio de la pandemia (ver gráfico 6).

EUROPA

De acuerdo a los últimos datos de la Oficina Europea de Estadística (Eurostat), el Producto Interno Bruto de la Zona Euro en el primer trimestre del presente año se contrajo a un ritmo interanual de 1.3%, a la vez que la Unión Europea hizo lo mismo a razón de -1.2% (ver gráfico 7). De manera intertrimestral, el conjunto de países de la unión monetaria tuvo un desempeño negativo de 0.3% tras el descenso del 0.6% del cuarto trimestre del 2020, dato que confirma su segunda recesión técnica. Esta desaceleración del indicador macroeconómico estuvo incidida por la contracción de 2.3% en el gasto de los hogares debido al cierre generalizado del comercio que trajo consigo el rebrote de COVID-19, además de la nula contribución del gobierno en lo concerniente al gasto

Gráfica 7
Crecimiento Interanual del PIB
Zona Euro y Unión Europea



Fuente: Eurostat.

público. A pesar de este sombrío panorama, la Comisión Europea mantiene para 2021 y 2022 un escenario de recuperación para la Zona Euro, impulsado por la recuperación del comercio mundial, el crecimiento de China y la expansión de la actividad económica en Estados Unidos.

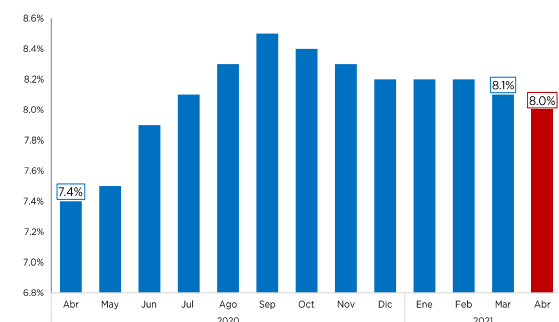
En el caso de España, tras sufrir la recesión más dura de la Zona Euro durante 2020 y contraerse de nuevo en el primer trimestre de 2021, la actividad económica agregada empezó a mostrar signos de mejoría a mitad del mes de mayo, impulsado por el componente más importante de su PIB: el consumo privado. Este presentó un cambio de tendencia positivo debido al éxito de la campaña de vacunación que contribuyeron a generar mayor certidumbre a los agentes económicos domésticos. En este contexto, la Comisión Europea aumentó sus proyecciones del PIB a 5.9% y 6.8% para 2021 y 2022 respectivamente, siendo la economía europea con mayor tasa de expansión gracias, sobre todo, al apoyo de los fondos de recuperación no reembolsables que ascienden a €69,500 millones.

En otro tenor, las restricciones del sector turístico introducidas en respuesta a la pandemia de COVID-19, se están atenuando lentamente en el continente europeo. El Reino Unido, Grecia, Portugal, España, Francia e Italia, acomodan sus restricciones y plantean implementar el pase sanitario para transitar entre las naciones del bloque. El referido documento ofrecerá constancia de que el portador ha sido plenamente vacunado contra el COVID-19, ha arrojado resultado negativo a un examen o ya está inmune por haber sido contaminado previamente.

En cuanto al mercado laboral de la Zona Euro, las pérdidas de empleos ascendie-

ron a 3.30 millones durante el primer trimestre del año con respecto del mismo período de 2020. En este tenor, la tasa de desempleo se sitúa en 8.0% al mes de abril (ver gráfica 8), una décima inferior al dato de marzo. Entre las economías con mayores niveles de desempleo figuran Grecia (15.8%) y España (15.4%),

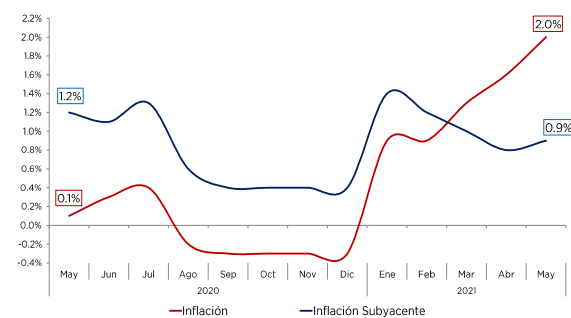
Gráfica 8
Tasa de Desempleo Abierta
Zona Euro



Fuente: Eurostat.

mientras la menor corresponde a los Países Bajos (3.4%). Cabe destacar que la pandemia continúa impactando de manera severa el mercado laboral español, con la caída del número de afiliados y la reducción del número de empresas por segundo año consecutivo, un hito que

Gráfica 9
Tasa de Inflación Anualizada
Zona Euro

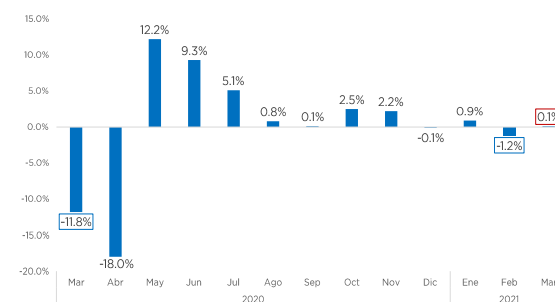


Fuente: Eurostat.

no había ocurrido en al menos 20 años. En materia de precios, la variación en el Índice de Precios al Consumidor (IPC) repuntó al 2.0% interanual al mes de mayo (ver gráfica 9), alcanzando máximos históricos desde 2018 y ubicándose en el nivel inferior establecido por el Banco Central Europeo (BCE). La aceleración de la inflación en el citado mes estuvo incida principalmente por el encarecimiento del 13.1% de la energía, los servicios (1.1%) y los bienes no energéticos en 0.7%. Por su lado, la inflación subyacente incrementó una décima para situarse en 0.9% al mes de mayo.

Como dato alentador, la producción industrial en el bloque de países de moneda común creció en 0.1% al mes de marzo de los corrientes (ver gráfica 10), en compa-

Gráfica 10
Producción Industrial Mensual
Zona Euro

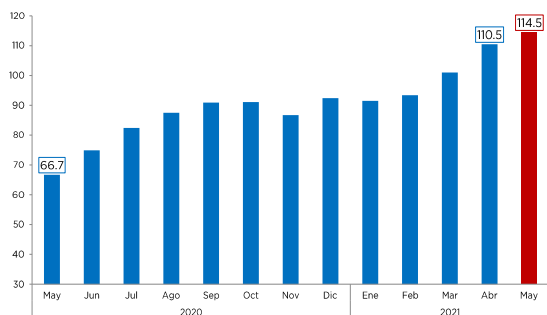


Fuente: Eurostat.

ración al descenso de 1.2% visto en febrero, a la vez que en términos interanuales repuntó a 10.9%. Este comportamiento se debió a la expansión en el sector de los bienes de consumo no duradero, cuyo crecimiento fue del 1.9%; en la energía, que creció un 1.2%; y en los bienes intermedios, que vieron un alza del 0.6%. Finalmente, la confianza económica de la Zona Euro experimentó en mayo su cuarto mes consecutivo de aumento, así

como su mayor nivel en serie histórica desde 2018, situándose en 114.5 puntos en el referido período, según la Comi-

Gráfica 11
Índice de Sentimiento Económico
Zona Euro



Fuente: Comisión Europea.

sión Europea (ver gráfica 11). La mejora en la percepción subjetiva por parte de los agentes económicos europeos viene dada por los avances experimentados en la confianza de ciertos subsectores como los servicios (8.8 puntos), las ventas minoristas (2.8 puntos) y la industria manufacturera (0.9 puntos).

AMÉRICA LATINA

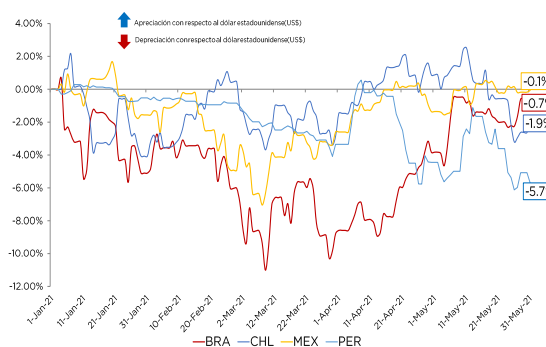
En el ámbito regional, las exportaciones de América Latina crecieron un 8.9% en el primer trimestre de 2021 con respecto al mismo período del año anterior, alcanzando un desempeño destacable en Sudamérica donde se expandieron un 14.4%, según un informe publicado por el Banco Interamericano de Desarrollo (BID). Este comportamiento se atribuye al alza en los precios de las materias primas, impulsado por la reactivación económica global, así como los masivos estímulos fiscales y monetarios en varias economías avanzadas y mercados emergentes.

En otro orden, la región enfrenta un panorama complejo con la persistencia de la pandemia y la necesidad de una con-

tinua política fiscal expansiva. En este tenor, la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) se ha pronunciado desde la vertiente de los ingresos, argumentando que se requiere fortalecer la capacidad del Estado con una política tributaria progresiva que tenga un impacto positivo en la mejora de la distribución del ingreso. En lo concerniente al gasto, apoyar la demanda interna y una perspectiva estratégica que permita avanzar en inversiones sostenibles e intensivas en empleo.

Mientras, por el lado del mercado cambiario, las principales monedas latinoamericanas tuvieron un comportamiento mixto durante el mes de mayo, afectadas por el aumento de la inflación en Estados Unidos que resultó mayor a lo esperado y que podría derivar en un endurecimiento de su política monetaria. Estos factores presionaron a un mayor ritmo de depreciación en países como Chile y Perú, el cual tuvieron una depreciación acumulada de

Gráfica 12
Comportamiento Acumulado Tipo de Cambio
Países de América Latina



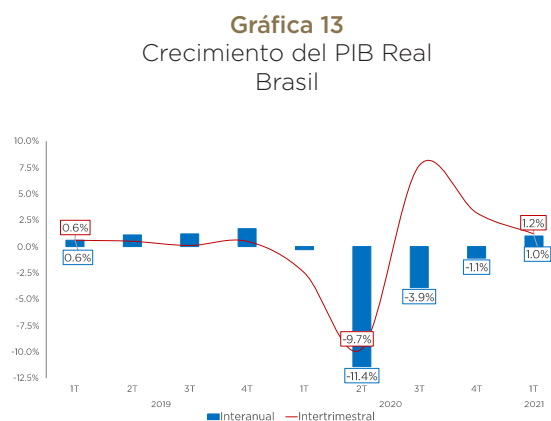
Fuente: Bloomberg

1.9% en Chile y 5.7% en Perú (ver gráfica 12). Este último país estuvo afectado principalmente por la incertidumbre causada por los recientes resultados electorales del país y el escaso margen entre ambas

opciones a la presidencia, lo que traería consigo cierto nivel de riesgo geopolítico para los agentes económicos domésticos. En el marco de la mayor economía de la región, el PIB de Brasil repuntó en 1.0% interanual y 1.2% intertrimestral (ver gráfica 13) durante los primeros tres meses de este año, siendo el primero el primer re-

de inoculación y de una mayor movilidad.

Mientras, el estimador mensual de actividad económica (EMAE) llevado a cabo por el Instituto Nacional de Estadística y Censos de Argentina mostró una contracción intertrimestral del 0.2% en marzo. De manera interanual, dicho indicador arrojó una mejoría de 11.4% al tercer mes del año, siendo la industria manufacturera el sector económico de mayor incidencia a este desempeño positivo. No obstante, este dato resultaría poco significativo, tomado en consideración que marzo del 2020 la actividad económica estuvo lastrada por fuertes medidas restrictivas para mitigar la pandemia del COVID-19. En otro tenor, la inflación argentina se situó en 4.1% al mes de abril en comparación al 4.8% registrado en marzo.



Fuente: Instituto Brasileño de Geografía y Estadística.

sultado en terreno positivo desde el inicio de la pandemia. Con respecto al trimestre anterior, se registraron variaciones positivas en la agricultura (5.7%), industria (0.7%) y los servicios (0.4%). Asimismo, el sector manufacturero del país sudamericano se aceleró a 53.7 puntos en mayo desde los 52.3 en abril.

En el caso de México, su economía se contrajo un 2.8% interanual durante el primer trimestre de los corrientes, de acuerdo al Instituto Nacional de Estadística y Geografía del país. Asimismo, de manera intertrimestral creció 0.8%, esta cifra evidencia la fortaleza de la demanda externa y la reactivación interna ante el proceso de vacunación. Ante este escenario alentador, el Banco de México aumentó las proyecciones de crecimiento del PIB a 7.0% para este año, sustentado en la recuperación del sector externo y los estímulos en Estados Unidos, además de la efectividad llevada a cabo en el proceso

Por la parte fiscal, el país austral continúa negociando con el Fondo Monetario Internacional (FMI) la reestructuración de su deuda de US\$50,000 millones, a través del Acuerdo de Facilidades Extendidas, el cual contempla la extensión de los plazos de pago en 10 años, además del otorgamiento de cinco años de gracia para empezar a pagar el capital. En línea a esto, el 31 de mayo de este año en curso se venció el plazo para realizar el pago de US\$2,400 millones de deuda al Club de París, un hecho que, de no ocurrir nada dentro de los próximos 60 días, podría colocar a Argentina en situación de impago o “default”

En otro orden, el PIB de Chile creció un 3.2% durante el primer trimestre de los corrientes, en medio de incipientes señales de recuperación, aunque aún afectado por las restricciones para enfrentar la pandemia de coronavirus, según datos publicados por el Banco Central del país sudamericano. Mientras, en el

contexto legislativo, un informe publicado por Goldman Sachs indica que la propuesta de nueva reforma a la constitución añadiría más presión sobre la dinámica fiscal y de la deuda pública, así como un posible cambio de las políticas e instituciones favorables a la inversión que podrían afectar el desempeño macroeconómico a mediano plazo del país.

Finalmente, Standard & Poor's (S&P) redujo su calificación crediticia en moneda extranjera a largo plazo de Colombia a "BB+" desde "BBB-". Esta decisión por parte de la agencia calificadora pone al país por debajo del grado de inversión, lo que podría acarrear mayores costos de endeudamiento externo. Igualmente, esta decisión ocasionaría un efecto dominó en la percepción de riesgo de Colombia por parte de entidades financieras externas, tal es el caso de JPMorgan y Mor-

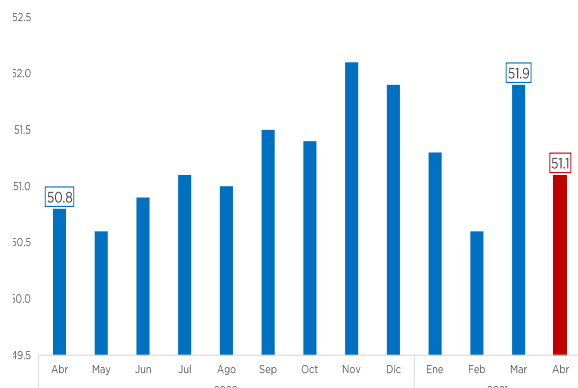
gan Stanley que predicen una caída de Colombia a categoría "basura". Frente a esta situación, la nación se posiciona ante el dilema entre el estallido social y la alarma de inversores, siendo la primera consecuencia de la nueva propuesta de reforma fiscal que asciende a US\$3,813 millones presentada por el Ejecutivo.

ASIA

En lo referente a la economía China, el buen desempeño de la actividad económica a principios de año, sobre todo impulsado por el consumo privado y las exportaciones netas, han llevado a entidades como el Banco Mundial a pronosticar un crecimiento del PIB real cercano al 8.5% para este 2021.

Si bien China ha sido de las primeras economías en superar los efectos colaterales de la pandemia del COVID-19, otros indicadores del gigante asiático han

Gráfico 14
Índice de Gerente de Compra Manufacturero China

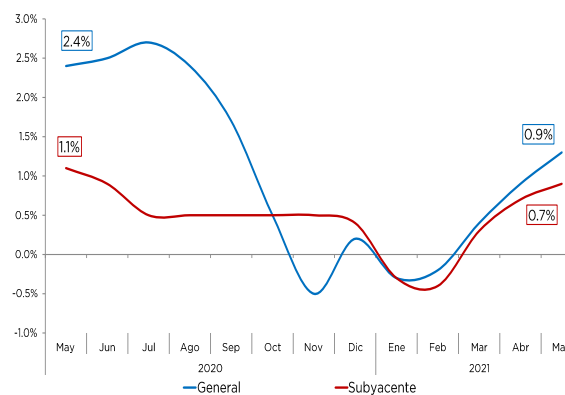


Fuente: IHS Markit.

mostrado niveles de expansión por debajo de lo esperado, tales como las ventas minoristas y la industria manufacturera, esta última reflejándose en una desaceleración en el índice de gerentes de compra del sector manufacturero chino hasta los 51.1 puntos durante el mes de abril (ver gráfico 14).

Referente a la inflación, el incremento sustantivo en los precios del transporte (5.5%) en el mes de mayo, incididos en gran parte por aumentos en la valoración

Gráfico 15
Tasa de Inflación Interanual China



Fuente: Oficina Nacional de Estadísticas de China.

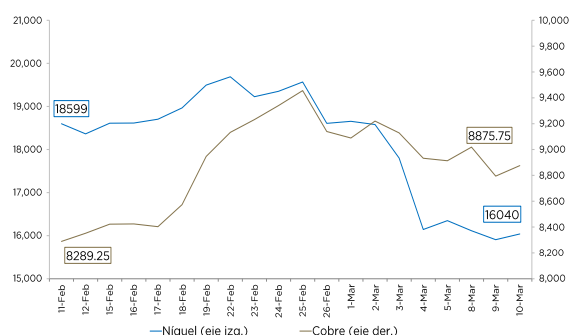
de las materias primas energéticas a nivel internacional, llevaron a colocar la tasa de inflación en el 0.9% interanual para el referido mes, un dato que aleja el comportamiento de los precios del terreno negativo en el cual se encontraban a principios de año, según la Oficina Nacional de Estadística de China (ver gráfico 15). Si bien las presiones inflacionarias han comenzado a repuntar durante el segundo trimestre, autoridades del Banco Popular de China (BPC) han previsto un nivel de precios cercano al 2.0% en el horizonte del corto plazo, un dato considerablemente por debajo a la meta explícita del 3.0% fijado. Este trayecto de la tasa de inflación ha llevado a la entidad emisora a confirmar, por decimotercer mes consecutivo, su actual tasa de interés para política monetaria (referencial para crédito) en el 3.85% durante el referido mes de mayo.

Por su parte, la aparición de una nueva

na del Gabinete de Japón (ver gráfico 16). De forma trimestral, el PIB real se contrajo un 1.3%, esto en gran parte por el agravante sanitario que ha causado el lento proceso de vacunación en el país asiático, donde sólo el 3.0% de sus 125 millones de habitantes han sido vacunados en dos dosis, según cifras de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE).

Frente a esta situación, los agentes económicos asumen como un hecho que el Banco de Japón (BoJ, por sus siglas en inglés) no sólo mantendría su actual nivel de tasas de interés, sino que daría continuidad a su programa de flexibilización cuantitativa reforzado para hacer frente a los efectos económicos y financieros derivados de la pandemia. Según hace referencia la plataforma Bloomberg, un 60% de 44 economistas consultados por el medio dan como un hecho la continuación por parte del BoJ de su programa de compra neta de activos valorados en 20 trillones de yenes (US\$193,000 millones) dentro de su próxima reunión a efectuarse a mediados de junio.

Gráfica 16
Crecimiento Anualizado del PIB
Japón



Fuente: Oficina del Gabinete de Japón.

ola de contagios durante los meses de abril y junio en Japón, así como la necesidad de restablecer medidas restrictivas y cese de empresas, llevó a la economía nipona a una contracción de su PIB en torno al 5.1% anualizado durante el primer trimestre del año, según cifras de la Ofici-

MATERIAS PRIMAS

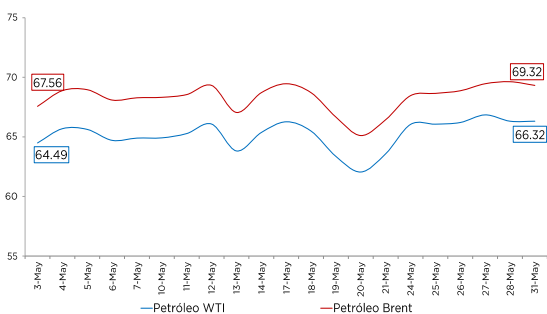
Durante el mes de mayo, los precios de los principales commodities transados en los mercados internacionales fueron influenciados por una recuperación desigual en la economía mundial, una leve devaluación del dólar, y correcciones en la producción de alimentos.

En este sentido, los precios de estos commodities fueron influenciados por climas favorables para la producción en Norteamérica y Europa, sequías en Brasil, y la recuperación de la producción local en diversas regiones del mundo. Los precios del trigo y maíz, que re-

puntaron significativamente durante meses, presentaron caídas de 10.6 % y 11.3 %. Por otra parte, Suramérica experimentó una inusual reducción en lluvias, lo que provocó un repunte en los precios del azúcar, cacao y café de 2.2 %, 3.0 %, y 14.8 %, respectivamente.

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 4.3 % y 3.1 %, respectivamente (ver gráfico 17).

Gráfica 17
Precio del Petróleo
US\$ por barril

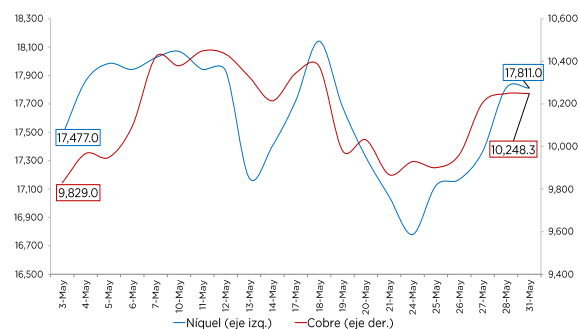


Fuente: Bloomberg

Según informaciones arrojadas por Bloomberg, estas variaciones se debieron a un desempeño económico y laboral mayor a lo esperado en Estados Unidos.

Mientras, los precios internacionales de metales industriales respondieron a un aumento en la actividad industrial alrededor del mundo. La recuperación de la manufactura en China, sumado a paralizaciones en la producción de metales industriales en Suramérica y África causaron reducciones significativas de los suministros globales de níquel y cobre, que presentaron repuntes de 1.9% y 4.3%, respectivamente (ver gráfico 18).

Gráfica 18
Precio del Níquel y Cobre
US\$ por tonelada métrica



Fuente: Bloomberg

Por otra parte, China impulsó la producción local de acero, lo cual provocó una reducción de 9.7 % en los precios internacionales de este metal. Los precios internacionales de los metales preciosos continuaron su tendencia al alza debido al aumento en la creación de moneda en Estados Unidos, lo cual devalúa el dólar. El precio de la plata repuntó en un 8.1% y el oro repuntó en 7.8 %, alcanzando niveles de inicios de año.

Cuadro 1
Precios en los mercados internacionales

Producto	01-may	31-may		Var. Abs	Var. %
Crudo WTI (USD/Barril)	63.58	66.32	↑	2.74	4.3
Crudo Brent (USD/Barril)	67.25	69.32	↑	2.07	3.1
Crudo Dubai (USD/Barril)	64.49	66.62	↑	2.13	3.3
Fuel Oil No. 6 (US\$/TM)	56.29	57.82	↑	1.53	2.7
Gas Natural (US\$/Millones de BTU)	2.93	2.99	↑	0.06	2.0
Carbón Mineral (USD/T)	76.10	80.85	↑	4.75	6.2
Oro (USD/OT)	1,769.13	1,906.87	↑	137.74	7.8
Plata (USD/OT)	25.92	28.03	↑	2.11	8.1
Platino (USD/OT)	1,203.39	1,190.14	↓	-13.25	-1.1
Níquel (USD/TM)	17,477.00	17,811.00	↑	334.00	1.9
Cobre (USD/TM)	9,829.00	10,248.25	↑	419.25	4.3
Acero en barra (US\$/TM)	5,362.00	4,842.00	↓	-520.00	-9.7
Cacao (USD/TM)	2,342.00	2,412.00	↑	70.00	3.0
Café (US\$/Lb)	141.45	162.35	↑	20.90	14.8
Azúcar (US\$/lb)	16.98	17.36	↑	0.38	2.2
Arroz CBOT (US\$/Quintal)	13.70	13.30	↓	-0.40	-2.9
Maíz (US\$/Bushel)	740.00	656.75	↓	-83.25	-11.3
Soya (US\$/Bushel)	1,571.00	1,530.50	↓	-40.50	-2.6
Trigo (US\$/Bushel)	742.50	663.50	↓	-79.00	-10.6
Sorgo (US\$/Quintal)	6.83	6.75	↓	-0.08	-1.2

Fuente: Bloomberg.

NUEVAS MEDIDAS ECONÓMICAS

Mundial

El gobierno de los Estados Unidos hizo formal propuesta de un impuesto global a la renta de las grandes empresas de al menos un 15%, esto en el marco de las discusiones dentro de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) sobre la necesidad de mejorar el sistema tributario en economías avanzadas y evitar que entidades multinacionales busquen mover sus capitales hacia naciones con un trato fiscal más favorable.

La Representante de Comercio de los Estados Unidos anunció la suspensión por seis meses de una serie de tarifas arancelarias de hasta un 25% a ser aplicadas a seis naciones de la Zona Euro. Dichas medidas, las cuales tendrían implicaciones para cerca de US\$2,000 millones de importaciones europeas, quedarán en suspenso hasta no haber un acuerdo global dentro del grupo de países del G-20 y la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE).

La AFL-CIO, la mayor central obrera de Estados Unidos, presentó la primera denuncia laboral contra México bajo el nuevo acuerdo comercial que conforman los países de América del Norte (TMEC) luego de que una empresa multinacional erradicada en territorio mexicano se negara a tener representación sindical en su empresa, violando así los términos del convenio internacional.

Estados Unidos

El Ejecutivo estadounidense hizo un recorte a su proyecto de infraestructura para los próximos 10 años desde los US\$2.25 billones anunciados hasta US\$1.7 billones, esto como una forma de lograr consenso entre legisladores del Partido Republicano. Como contraoferta, senadores republicanos han propuesto una mayor reducción de la iniciativa hasta llevarla a los US\$1.0 billones, los cuales serían dedicados a la construcción y revitalización de carreteras, puentes, sistemas de conexión de internet, energías verdes, entre otros

América Latina

El Banco de México (Banxico) mantuvo sin cambios su actual nivel de 4.0% en su tasa de interés de referencia para política monetaria, esto en medio de un balance de riesgos internos y externos más equilibrado para la economía mexicana, así como la necesidad de encausar la tasa de inflación hacia su objetivo del 3.0% en trayectoria descendiente.

El Comité de Política Monetaria (COPOM) del Banco Central de Chile ratificó, de forma unánime, su tasa de interés de referencia en el 0.5%, un mínimo técnico en que se encuentra desde marzo del 2020 como consecuencia de los efectos causados por la pandemia en la economía del país sudamericano.

Desde finales de mayo, Costa Rica se convirtió en el cuarto país de América Latina y el Caribe en ser aceptada dentro de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), esto luego de completar los procedimientos domésticos para la ratificación de la Convención de la OCDE y concluir así un proceso de acceder al organismo que inicio en 2015.

El Ejecutivo peruano aprobó la incorporación de cerca de US\$236 millones vía crédito suplementario como forma de reforzar la Reserva de Contingencia del país y financiar así acciones gubernamentales en el marco de la actual crisis sanitaria global.

Europa

La Comisión Europea impuso una multa de €371 millones a siete bancos internacionales acusados de haber creado canales de información sensibles entre 2007 y 2011 con el fin de manipular precios en el mercado de renta fija de la Zona Euro.

El comisario europeo de Asuntos Económicos de la Comisión Europea suspendió nuevamente las reglas de déficit fiscal y límites de deuda pública dentro la Unión Europea hasta finales del 2022, esto como forma de darle mayor margen gasto público a los estados miembros para hacer frente a la contingencia que ha representado el COVID-19 en sus respectivas economías. Las mismas exigían a los 27 países que conforman la unión supranacional un límite de déficit fiscal de un 3.0% y un nivel de deuda bruta pública no mayor al 60%.

Asia

El Banco Popular de China (BPC) dispuso mantener en el 3.85% su tasa de interés para préstamos en el corto plazo (LPR, por sus siglas en inglés), la cual es utilizada como referencia para su política monetaria desde agosto del 2019.

Las autoridades financieras chinas prohibieron a instituciones de intermediación financiera locales y empresas dedicadas al sistema de pagos prestar servicios relacionados a transacciones de criptomonedas, lo que incluye el registro, negociación, compensación ó liquidación de estos activos de alto riesgo.

Ante el impacto demográfico y económico que podría causar la cada vez menor tasa de natalidad y el envejecimiento poblacional en China, las autoridades locales decretaron el permiso oficial para tener un tercer descendiente por familia, así una serie de ayudas que busca paliar la creciente crisis demográfica que atraviesa el país.