

## Menor déficit / Estados Unidos

### Déficit de cuenta corriente

**USD 109,8 mil millones**  
4°T-2019

**-USD 34,1 mil millones interanual**  
**-USD 15,6 mil millones intermensual**

- El resultado de cuenta corriente en Estados Unidos resultó deficitario en USD 109,8 mil millones en el 4°T-2019. Esto implica una reducción del déficit de USD 34,1 mil millones respecto al mismo mes del año anterior.
- Esta mejora se produjo principalmente por una significativa reducción en las importaciones de bienes (-USD 38 mil millones). Los principales componentes que explican esta reducción tienen que ver con los *insumos industriales* (-USD 16,7 mil millones) y *bienes de consumo* (-USD 10,7 mil millones). Por su parte, las importaciones de servicios aumentaron USD 5 mil millones.
- Las exportaciones de bienes se redujeron USD 7,2 mil millones, principalmente explicado por la disminución de *bienes de capital* (-USD 6,8 mil millones), en tanto que las exportaciones de servicios aumentaron USD 7,1 mil millones por un incremento en las ventas de *servicios empresariales* (USD 4,5 mil millones).

## Inflación estable / Eurozona

### IPC

**1,2%**  
interanual en feb-2020  
**1,4%**  
interanual en ene-2020

**0,2%**  
intermensual en feb-2020  
**-1,0%**  
intermensual en ene-2020

- La inflación en la Eurozona fue del 1,2% interanual en feb-2020, disminuyendo 0,2 puntos porcentuales respecto al nivel del mes anterior.
- El principal impulso a los precios se registró en *alimentos y bebidas* (2,1%), tanto los *procesados* (2,0%) como los *no procesados* (2,6%). Por otro lado, el precio de la *energía* es el único rubro que registró disminución de precios (-0,3%).
- En términos de países, Italia (0,2%) y Portugal (0,5%) fueron los países con menor inflación, en tanto que Eslovaquia (3,1%) y Lituania (2,8%) fueron los de mayor suba de precios.
- Esta inflación se encuentra por debajo del nivel objetivo del 2% anual establecido por el Banco Central Europeo.

## Más estímulos y mayor prevención

La expansión global del COVID-19 es un hecho y los países occidentales extreman las medidas de prevención para frenar el aumento de contagios y reducir su impacto en la salud de la población. Sin embargo, estas medidas tendrán un efecto indudable en la economía tal como se observa en los indicadores de China en feb-2020. Una muestra de ello es la decisión de JP Morgan Chase, mayor banco de Estados Unidos medido por activos, de cerrar temporalmente el 20% de sus 5.000

---

**BCE: “Estamos preparados para aumentar el tamaño de nuestros programas de compra de activos y ajustar su composición, tanto como sea necesario y durante el tiempo que sea necesario”.**

---

sucursales y reducir al mínimo el personal que trabaja en las que permanezcan abiertas. Este tipo de medidas están siendo tomadas por diversas empresas en occidente.

Este evento resulta sin dudas un shock de oferta negativo para todas estas economías. Los gobiernos han lanzado un paquete de medidas fiscales y monetarias para sostener la cadena de pagos y el empleo. El objetivo es que un evento

transitorio como el COVID-19 no tenga efectos permanentes en la economía. Por este motivo, el Banco Central Europeo (BCE) anunció ayer un programa de compra de activos por EUR 750 mil millones hasta fines de 2020 que incluye no sólo bonos estatales, sino también activos privados. Por otro lado, ajustará sus estándares de garantías para ayudar a las empresas de servicios, las principales dañadas por el COVID-19.

Esta medida se suma a grandes paquetes de estímulo fiscal que se han anunciado en las naciones europeas en las últimas semanas. En particular, se destacan los de Alemania, Reino Unido y Francia que serán respectivamente del 16%, 15% y 14% del PBI. Por su parte, Estados Unidos generará una expansión fiscal por 4% del PBI, al tiempo que la FED redujo su tasa de interés a mínimos históricos. En Sudamérica, Brasil y Argentina han lanzado paquetes por el equivalente al 2% del PBI. El Banco Central de Brasil redujo 50 puntos básicos la tasa de referencia, pero se mostró reacio a una nueva baja por su interés de generar estabilidad financiera y cambiaría ante temores a un rebrote inflacionario.