

Nuevo superávit / China

Superávit comercial

USD 103 mil millones
Ene-Feb-2021

+USD 110 mil millones interanual

- La balanza comercial de China registró un superávit de USD 103 mil millones en feb-2021, lo que representa un aumento de USD 110 mil millones respecto al primer bimestre del año pasado cuando China se vio afectada por el surgimiento del COVID-19.
- Las exportaciones aumentaron 60,6% interanual, impulsadas principalmente por una suba en las ventas externas de *circuitos integrados* (47,0% interanual), *teléfonos celulares* (32,6%) y *electrodomésticos* (69,0%).
- Las importaciones crecieron 22,2% interanual, producto de mayores compras de *carne* (27,6%), *acero* (17,4%) y *gas natural* (17,4%).

Creciendo / Brasil

Producción industrial

+2,0%
interanual en ene-2021

+0,4%
intermensual en ene-2021

+8,2%
interanual en dic-2020

+0,8%
intermensual en dic-2020

- La producción industrial en Brasil creció 2,0% interanual en ene-2021, lo que representa el 5° mes consecutivo de subas interanuales. Desde may-2020 acumula un 42,3%, eliminando la caída de 27,1% sufrida entre mar-2020 y abr-2020 por la pandemia.
- Las mayores subas se registraron en la producción de bienes de capital (17,0% interanual) e insumos intermedios (2,3%). Se destacó la suba de *productos alimenticios* (3,1%), *celulosa y papel* (4,4%) y *vehículos automotores* (1,0%).
- Como contrapartida, se registró una contracción en la producción de bienes de consumo (-1,2%), especialmente en los bienes de consumo durables (-4,2%). Las caídas más relevantes se observaron en *productos de tabaco* (-11,3%), *productos electrónicos* (-10,6%) y *productos textiles* (2,5%).

Tasas negativas funcionan (por ahora)

Desde el surgimiento del COVID-19, los países desarrollados implementaron grandes estímulos monetarios que llevaron las tasas de interés a valores negativos. Este escenario, que permanecería inalterado por un tiempo, plantea nuevas preguntas que fueron tratadas en un artículo reciente de Luis Brandão-Marques, economista principal de la división de estabilidad financiera del FMI, en el blog Dialogo a Fondo.

Algunos Bancos Centrales ya habían aplicado tasas negativas durante 2012 (como Japón, Eurozona y Suiza) ante una inflación persistentemente por debajo de sus objetivos. La evidencia de esos episodios indica que la política monetaria impulsó el crecimiento y estimuló la inflación, mostrando que la baja de tasas a terrenos negativos fue tan efectiva como la baja de tasas dentro del terreno positivo.

Los temores se concentraban en la posibilidad de que la rentabilidad de los bancos fuera afectada por esta medida. La evidencia reciente sugiere que sólo se vieron afectadas las entidades que dependen más del financiamiento por vía de depósitos y los bancos más pequeños. En cambio, los bancos más grandes lograron expandir los préstamos y financiarse vía comisiones en las cuentas de depósito.

Sin embargo, no existe evidencia de qué sucederá si las tasas negativas se sostienen de forma prolongada. En particular, podría haber problemas de estabilidad financiera si, en la búsqueda de mejores rendimientos, las entidades comenzaran a asumir mayores riesgos. Un estudio del FMI que sigue la exposición de los bancos al riesgo sugiere que aún no se ha visto un incremento significativo.

En resumen, el artículo indica que las políticas de tasas de interés negativas han logrado su objetivo de relajar las condiciones financieras de las economías sin plantear riesgos sustanciales para su estabilidad financiera. Por lo tanto, es posible que los Bancos Centrales que adoptaron tasas negativas sigan bajándolas y los que aún no lo hicieron adopten esta política en un futuro.