

## China por la senda del crecimiento

El Buró Nacional de Estadísticas de China difundió un conjunto de indicadores que reflejan una mejora generalizada de la economía a un año del inicio de la pandemia del COVID-19.

Indicador	¿Qué pasó?	¿Cuándo?	Comentario
Tasa de desempleo	5,5%	Ene-Feb 2021	<ul style="list-style-type: none"> <li>La tasa de desempleo fue del 5,5% en el primer bimestre de 2021, aumentando 0,3 puntos porcentuales respecto a dic-2020.</li> <li>Es la tasa más elevada desde ago-2020.</li> </ul>
Producción industrial	+35,1%	Ene-Feb 2021 vs. Ene-Feb 2020	<ul style="list-style-type: none"> <li>La producción industrial aumentó 35,1% interanual en el primer bimestre de 2021.</li> <li>Los mayores crecimientos se registraron en <i>equipamiento general</i> (62,4%), <i>productos de minerales no metálicos</i> (44,8%), <i>textiles</i> (39,5%) y <i>químicos</i> (30,8%).</li> </ul>
Ventas minoristas	+33,8%	Ene-Feb 2021 vs. Ene-Feb 2020	<ul style="list-style-type: none"> <li>Las ventas minoristas crecieron 33,8% interanual, comparando con el bimestre más afectado por la pandemia del COVID-19.</li> <li>Los mayores crecimientos se observaron en <i>automóviles</i> (77,6%), <i>indumentaria</i> (47,6%), <i>cosméticos</i> (40,7%) y <i>equipamiento de oficina</i> (38,3%).</li> </ul>
Gasto en capital fijo	+35,0%	Ene-Feb-2021 vs. Ene-Feb -2020	<ul style="list-style-type: none"> <li>El gasto en capital fijo aumentó 35,0% interanual en el primer bimestre.</li> <li>El crecimiento se observó tanto en la <i>inversión privada</i> (36,4%) como en la <i>inversión pública</i> (32,9%).</li> <li>Por otro lado, hubo subas importantes en la inversión de sectores <i>primario</i> (61,3%), <i>terciario</i> (34,6%) y <i>secundario</i> (34,1%).</li> </ul>

## FMI: Pilares del mercado de deuda local

El 12-mar-2021 el FMI publicó el reporte “Notas de guía para desarrollar mercados de bonos en moneda local”.

Teniendo en cuenta que el gasto público debe tener una contrapartida en los ingresos, uno de los mecanismos típicos de financiamiento es el mercado financiero donde los gobiernos obtienen fondos de inversionistas a través de la emisión de bonos. Es así que un sistema financiero sólido apoya el crecimiento económico mediante una mejor asignación de los ahorros de la población, contribuye a financiar los déficits presupuestarios de manera no inflacionaria, y apoya a los sectores más vulnerables en períodos de dificultades económicas.

Para el desarrollo de este mercado, el FMI recomienda focalizarse en 6 pilares centrales a partir de los cuales los países deben realizar un diagnóstico y avanzar en las mejoras necesarias:

- **Mercado monetario:** un mercado monetario eficiente facilita la implementación de la política monetaria, fortalece la transmisión de la política monetaria y proporciona una base para la extensión del vencimiento del financiamiento gubernamental.
- **Mercado primario:** el mercado primario es el canal más directo para influir en el mercado de la deuda y regular la comunicación entre el emisor y los participantes del mercado.
- **Mercado secundario:** el mercado secundario provee liquidez a los bonos del gobierno, permitiendo a los inversores tener vencimientos más largos que sus pasivos y al gobierno una mejor referencia del costo del nuevo endeudamiento.
- **Base de inversionistas:** desarrollar una base diversa de inversores que comprenda agentes con diferentes horizontes de inversión y preferencias de riesgo-rendimiento, en particular, inversores institucionales. Esto permite al gobierno distribuir el riesgo en su cartera de deuda y ayuda a extender la curva de rendimiento.
- **Infraestructura de mercado:** una infraestructura eficiente facilita el flujo y la liquidación de las transacciones, fortaleciendo la confianza de los inversores y estimulando el ritmo de expansión del mercado.
- **Marco regulatorio y legal:** el marco legal y regulatorio de un país afecta la estructura, el funcionamiento y el desarrollo de los mercados locales de deuda.