

# INFORME MENSUAL DEL MIEMBRO EXTERNO DEL COMITÉ DE RIESGOS JUNIO 2021

## I. RIESGO SISTÉMICO – ENTORNO NACIONAL

### Riesgo Sistémico – Entorno Nacional



**TASA BÁSICA PASIVA**  
3.20% 23/6/2021  
3.95% 30/6/2020



**INFLACIÓN**  
0.22% Mayo 2021  
0,24% Abril 2021



**DÉFICIT FISCAL**  
1,2% (abril 2021)  
2,2% abril 2020  
8,8% (preliminar dic 2020)  
8.4% (proyectado 2021)

**DEUDA PÚBLICA**  
70,1% en 2020  
75,8% proyectado 2021



**IMAE**  
Variación interanual a Abr 2021  
8,8%  
-8,6 a abril del 2021



**TIPO DE CAMBIO**  
Ventanilla:  
625,0/611,0  
Referencia:  
621,02/614,04  
Monex PP: 619,05



**DESEMPLEO**  
Abierto: 18,7% marzo 2021  
20.0% Dic 2020  
Subempleo: 16,4%  
20,6% Dic 20



**RESERVAS INTERNACIONALES**  
\$6.695,5 mills (18 jun 21)  
\$7.224. 7 mills dic 20

## Resumen

- **COVID-19.** Costa Rica, al igual que Uruguay, que en los primeros meses de la pandemia se ponían de ejemplo de efectividad en la lucha contra la emergencia a nivel mundial, a junio el número de contagios ha sido de los más elevados y las víctimas fatales alcanzan casi 5.000, ubicándose dentro de los países con la tasa de fallecimiento más alta del mundo en relación con el tamaño de la población. Esta situación se explica principalmente por:
  - Los altos niveles de informalidad: cuanto mayor es el nivel de informalidad, menor es el impacto de los confinamientos en las tasas de contagio y de crecimiento de nuevos fallecimientos, en parte porque las personas con empleo informal no pueden darse el lujo de quedarse en casa.
  - Los bajos niveles de capacidad institucional, que incluyen el colapso hospitalario, el lento proceso de vacunación, la falta de herramientas para ser más efectivas las medidas preventivas o la carencia de voluntad para aplicarlas.
  - El momento en que se llevan a cabo los confinamientos: se impusieron demasiado pronto cuando la cantidad de personas infectadas todavía era muy baja, lo que los hizo poco sostenibles; además se disminuyeron también

demasiado pronto, cuando aún no se tenía evidencia de la disminución de la amenaza.

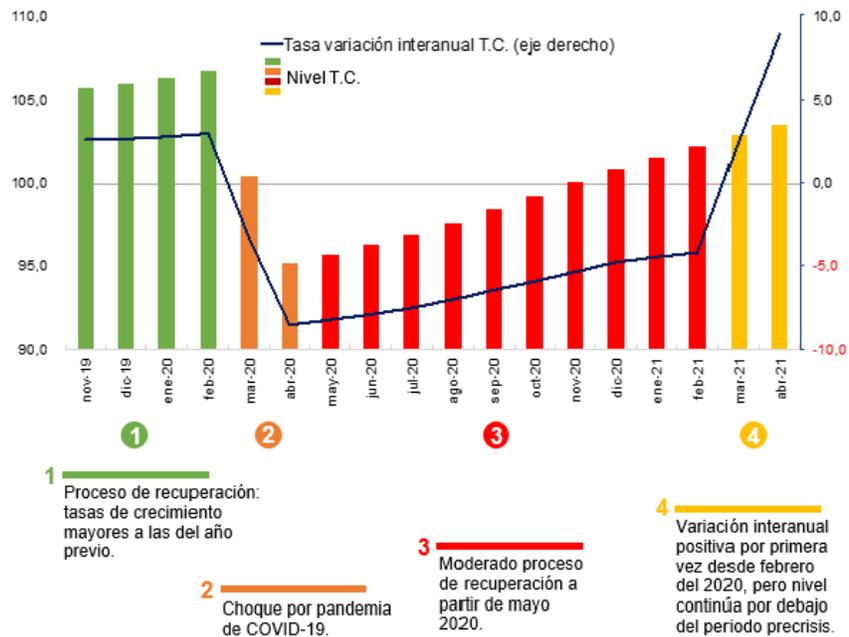
- **Actividad económica.** La actividad económica costarricense mantiene su tendencia a la recuperación. En abril de 2021 la economía nacional registró un crecimiento interanual en la serie tendencia ciclo de 8,8%, en tanto que en el mismo periodo del año previo había caído 8,6 %; de esta manera la producción crece por segundo mes consecutivo. Sin embargo, aunque la economía se recupera, aún no alcanza el nivel observado antes de la pandemia.
- **Tasa de Interés.** Las tasas de interés continúan su tendencia a la baja, tanto a nivel nacional como internacional. En junio se mantuvo la tasa básica en 3.2% y los niveles bajos que se han venido observando durante el año.
- **Inflación.** Se mantiene a nivel muy bajo, registró un dato acumulado de 0.22 al mes de mayo 2021.
- **Tipo de cambio.** Se observó un alza importante durante el último mes.
- **Reservas Internacionales.** El saldo de RIN fue USD 6.831,1 millones al cierre de mayo del 2021, equivalente a 11% del Producto Interno Bruto y a 6,0 meses de las importaciones de bienes del régimen definitivo previstas para el 2021.
- **Situación fiscal.** En el primer cuatrimestre del 2021, el Gobierno Central acumuló un déficit financiero de 1,2% del PIB (2,2% en igual periodo un año antes), adicionalmente las cuentas fiscales registraron un superávit primario de 0,6% del PIB, que contrastó con el déficit de 0,5%, mostrado 12 meses atrás. Este resultado se explica principalmente por la evolución favorable de los ingresos totales, que al mes de abril registraron una tasa de crecimiento interanual de 31,2% (-2,6% un año atrás).

DETALLE

Actividad Económica

La actividad económica costarricense mantiene su tendencia a la recuperación. En abril de 2021 la economía nacional registró un crecimiento interanual en la serie tendencia ciclo de 8,8 %, en tanto que en el mismo periodo del año previo había caído 8,6 % (Gráfico). De esta manera la producción crece por segundo mes consecutivo.

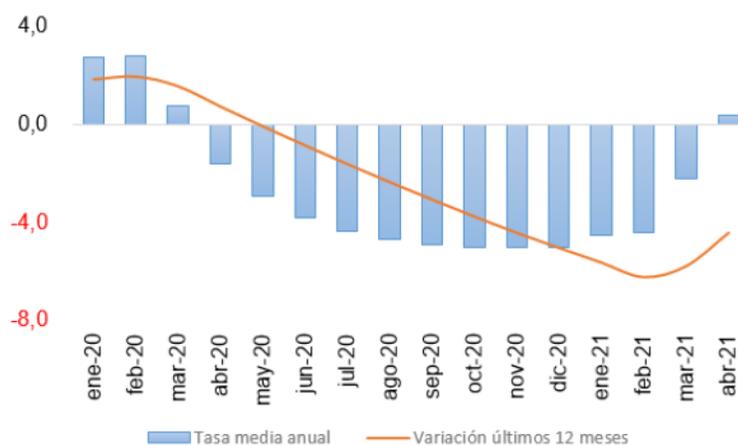
**Índice mensual de actividad económica**  
*Nivel serie tendencia ciclo (2017 = 100) y tasa de variación interanual*



El periodo enero-abril registró un crecimiento medio anual<sup>2</sup> de 0,4 % situación no observada desde febrero de 2020:

**Índice mensual de actividad económica**

Tasa de variación media anual y tasa de variación de los últimos doce meses  
(en porcentajes)



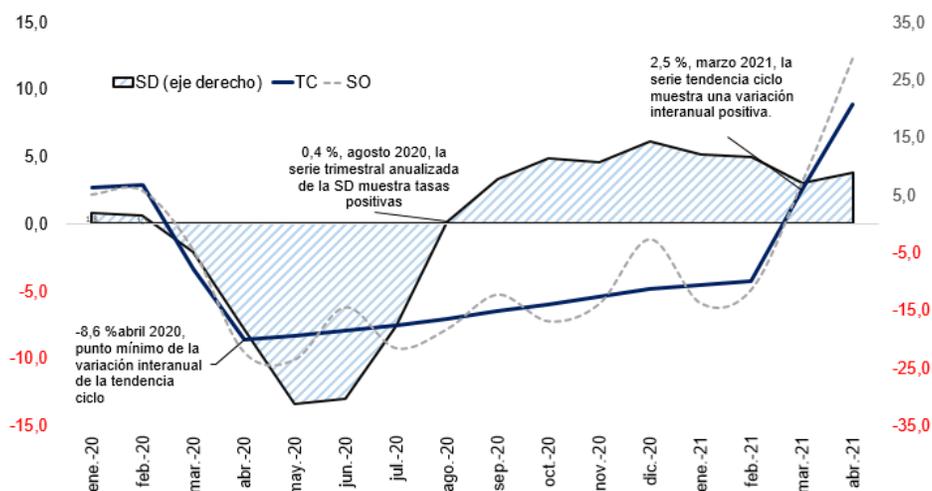
Sin embargo, tal como se ha indicado en informes previos, a partir de marzo del 2021 las tasas de variación interanuales del IMAE están afectadas por un efecto base, pues la comparación interanual se realiza con los meses donde la producción presentó los menores niveles de actividad económica. El efecto base es mayor a partir de abril, pues en el 2020 fue el primer mes que reflejó plenamente los efectos económicos de la pandemia por COVID-19.

Para tratar de aislar ese efecto se puede comparar el nivel de producción actual con el registrado previo a la crisis. Al cotejar el índice de la serie ajustada por estacionalidad de abril 2021 con febrero del 2020 la variación es -2,3%. Por lo tanto, aunque la economía se recupera, aún no alcanza el nivel observado antes de la pandemia.

Por otra parte, la tasa de variación trimestral anualizada de la serie ajustada por estacionalidad (SD) indica que el proceso de recuperación económica se aceleró en el trimestre a abril, pues creció 8,9%, un repunte respecto al mes anterior (7,1 %).

## Índice mensual de actividad económica

Variación interanual de la serie original (SO), tendencia ciclo (TC) y tasa trimestral anualizada de la serie desestacionalizada (SD) (en porcentajes)



## Inflación

En mayo del 2021 la inflación general, medida con la variación interanual del Índice de Precios al Consumidor (IPC), se ubicó en 1,3%, superior en 0,1 punto porcentual (p.p.) con respecto al mes previo y, el promedio de los indicadores de inflación subyacente<sup>1</sup> se mantuvo en 0,7%. Con estos resultados la inflación continúa por debajo del rango de tolerancia de la meta del Banco Central (3%± 1 p.p.).

### Índice de precios al consumidor (IPC)<sub>m1.m2</sub>

Diciembre 2020=100

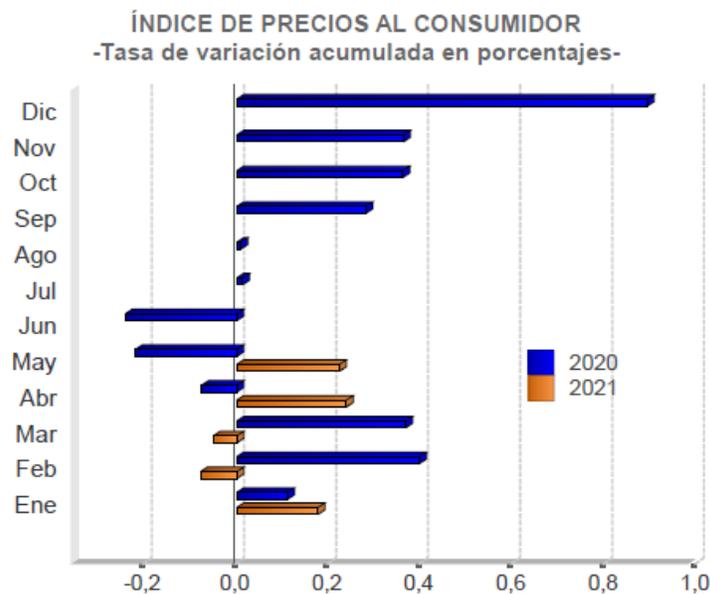
Niveles y variaciones

	Nivel	Variación mensual (%)	Variación interanual (%)	Variación acumulada (%)/n3
Febrero/2019	97.76	0.08	1.54	0.13
Marzo/2019	97.62	-0.14	1.42	-0.01
Abril/2019	98.17	0.56	2.07	0.55
Mayo/2019	98.30	0.14	2.32	0.69
Junio/2019	98.57	0.27	2.42	0.96
Julio/2019	99.29	0.73	2.89	1.70
Agosto/2019	99.19	-0.10	2.86	1.60
Septiembre/2019	99.10	-0.10	2.53	1.50
Octubre/2019	99.02	-0.07	2.07	1.43
Noviembre/2019	99.23	0.21	1.86	1.64
Diciembre/2019	99.12	-0.12	1.52	1.52
Enero/2020	99.23	0.11	1.58	0.11
Febrero/2020	99.51	0.29	1.79	0.40
Marzo/2020	99.48	-0.03	1.91	0.37
Abril/2020	99.04	-0.44	0.89	-0.08
Mayo/2020	98.90	-0.15	0.61	-0.22
Junio/2020	98.88	-0.02	0.31	-0.24
Julio/2020	99.13	0.26	-0.17	0.01
Agosto/2020	99.12	0.00	-0.07	0.01
Septiembre/2020	99.39	0.27	0.30	0.28
Octubre/2020	99.47	0.08	0.45	0.36
Noviembre/2020	99.47	0.00	0.24	0.36
Diciembre/2020	100.00	0.53	0.89	0.89
Enero/2021	100.18	0.18	0.96	0.18
Febrero/2021	99.92	-0.26	0.41	-0.08
Marzo/2021	99.95	0.03	0.47	-0.05
Abril/2021	100.24	0.29	1.21	0.24
Mayo/2021	100.22	-0.01	1.34	0.22

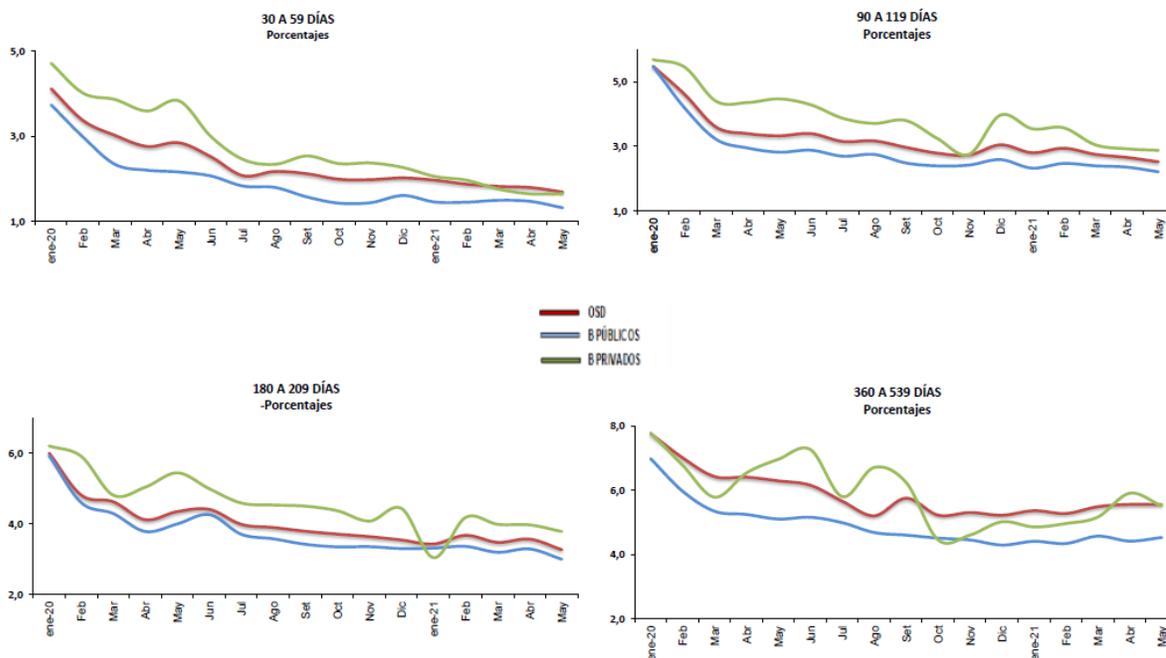
En el contexto actual, de presiones desinflacionarias presentes en la economía costarricense desde el 2019 y acentuadas a partir de abril del año pasado por el impacto del COVID-19 sobre la actividad económica; el repunte en la inflación en abril y mayo pasados se asocia, en mayor medida, con el choque de oferta que representa para la economía costarricense el aumento en el precio internacional de la mezcla de hidrocarburos que importa.

La dinámica de la inflación en mayo reflejó el aumento del 24,5%, en términos interanuales, en el precio de los combustibles, que se sumó a la subida de 20,3% en abril. Al excluir el impacto de los combustibles en el IPC, la inflación general de mayo se ubicaría en 0,3% (0,4% en abril pasado), con lo cual alrededor del 69% de la inflación en estos dos meses se atribuye al incremento en el precio de los combustibles. Otro elemento que también incidió en la evolución de los precios fue el aumento acumulado del tipo de cambio entre abril del 2020 y mayo del 2021.

Por otro lado, en la aceleración de la inflación también ha influido el efecto estadístico con respecto a la base de comparación (más acentuado en la general), ya que en abril y mayo del 2020 la inflación promedio fue de 0,8%, lo que representó una desaceleración de 1 p.p. en relación con el promedio del primer trimestre de ese año.



## Tasas de interés.

SISTEMA FINANCIERO NACIONAL (OSD): TASAS DE INTERÉS PASIVAS NEGOCIADAS EN COLONES <sup>1/</sup>

<sup>1/</sup>Otras Sociedades de Depósito (OSD) incluye bancos, cooperativas, financieras y mutuales, las tasas corresponden al promedio del mes.  
Fuente:Departamento de Estadística Macroeconómica, BCCR.

En mayo, en un contexto nacional e internacional sin cambios abruptos respecto a lo observado en abril, el BCCR mantuvo el nivel de la Tasa de Política Monetaria (TPM) en 0,75%<sup>2</sup>. Este año, el BCCR ha mantenido una postura expansiva y contracíclica de la política monetaria en apoyo al proceso de recuperación económica y el empleo.

La Tasa Básica Pasiva (TBP) se ubicó en 3,2%<sup>6</sup> a finales de mayo, menor en 10 puntos base (p.b.) con respecto al mes previo y una reducción de 65 p.b. comparada con la observada 12 meses atrás (la reducción fue de forma generalizada en todos los intermediarios financieros). En términos reales, la TBP fue 1,65%, mientras el premio por ahorrar en colones<sup>7</sup> se ubicó en plano negativo fluctuando entre 243 p.b. y 314 p.b. explicado por el repunte en las expectativas de variación de tipo de cambio.

En este escenario, las tasas de interés del sistema financiero se mantienen relativamente bajas respecto a los últimos 12 meses y acorde con las condiciones de liquidez abundante. Particularmente, este mes destacó lo siguiente:

- Para el grupo de las Otras Sociedades de Depósito (OSD), la tasa de interés activa negociada (TAN) en colones se ubicó en 9,1%(11,3% un año atrás),

mientras que en dólares fue de 6,2% (7,6% hace un año). Para ambas monedas la reducción se observó en actividades productivas asociadas al comercio, servicios y turismo.

- La tasa de interés pasiva negociada (TPN) registró algunas asimetrías entre grupos de intermediarios y plazos de captación; aun así mostró relativa estabilidad respecto al mes previo y en promedio se ubicó en 3,9% (4,6% en mayo del 2020). En dólares, hubo un comportamiento similar con disminuciones en los distintos grupos y plazos, con un nivel resultante de 2,3% (2,8% un año antes).
- Finalmente, en el Mercado Integrado de Liquidez (MIL) en colones y con alta participación del BCCR en la gestión contractiva de liquidez, el costo medio fue 0,7%; en tanto que en dólares fue 0,4% (1,1% y 0,9%, respectivamente, en mayo del 2020).

## El tipo de cambio y reserva internacionales.

### Tipos de cambio anunciados en ventanilla por los intermediarios cambiarios

En colones costarricenses por dólar de los Estados Unidos de América.

sábado 19 de junio de 2021

Tipo de Entidad	Entidad Autorizada	Compra	Venta	Diferencial Cambiario	Última Actualización
Bancos públicos	Banco de Costa Rica	612,00	625,00	13,00	17/06/2021 10:41 a.m.
	Banco Nacional de Costa Rica	611,00	625,00	14,00	18/06/2021 04:03 p.m.
	Banco Popular y de Desarrollo Comunal	612,00	625,00	13,00	17/06/2021 11:04 a.m.
Bancos privados	Banco BAC San José S.A.	611,00	625,00	14,00	18/06/2021 08:08 a.m.
	Banco BCT S.A.	612,00	626,00	14,00	18/06/2021 10:38 a.m.
	Banco Cathay de Costa Rica S.A.	610,00	626,00	16,00	26/05/2021 10:48 a.m.
	Banco CMB	604,00	626,00	22,00	24/05/2021 09:35 a.m.
	Banco Davivienda (Costa Rica) S.A	608,00	626,00	18,00	03/06/2021 10:08 a.m.
	Banco General (Costa Rica) S.A.	610,00	625,00	15,00	19/06/2021 12:51 a.m.
	Banco Impresa S.A.	608,00	626,00	18,00	28/05/2021 01:11 p.m.
	Banco Lafise S.A.	608,00	625,00	17,00	18/06/2021 08:06 a.m.
	Banco Promérica S.A.	607,00	625,00	18,00	17/06/2021 05:41 p.m.
	Banco Scotiabank de Costa Rica S.A.	607,00	625,00	18,00	18/06/2021 01:12 p.m.
	Prival Bank (Costa Rica) S.A	610,00	625,00	15,00	08/06/2021 08:18 a.m.

Las operaciones de compra y venta de divisas de los intermediarios cambiarios registraron en mayo del 2021 un superávit de USD 200,6 millones, superior al observado en igual lapso del 2020 (USD 133,7 millones). Este flujo de divisas fue resultado de una oferta promedio diaria de USD 79,2 millones, superior en USD 10 millones a la demanda diaria observada.

En el Mercado de Monedas Extranjeras (MONEX) el Banco Central adquirió USD 194,3 millones, monto inferior a los requerimientos del Sector Público no Bancario (SPNB). Por su parte, los intermediarios cambiarios aumentaron la posición en moneda extranjera en USD 18,4 millones (USD 14,4 en igual periodo el año anterior).

En este contexto, el tipo de cambio promedio del dólar tendió al alza en mayo y se ubicó en  $\text{¢}617,7$  ( $\text{¢}615,1$  el mes previo). Por su parte, la volatilidad en el tipo de cambio con respecto a abril pasado fue menor, con una desviación estándar de  $\text{¢}1,30$  ( $\text{¢}2,00$  el mes previo).

**Tipo cambio de compra y de venta del dólar**  
Referencia del Banco Central de Costa Rica  
En colones costarricenses

	TIPO CAMBIO COMPRA	TIPO DE CAMBIO VENTA
21 May 2021	611.16	620.34
22 May 2021	613.11	620.02
23 May 2021	613.11	620.02
24 May 2021	613.11	620.02
25 May 2021	614.15	620.00
26 May 2021	614.26	619.92
27 May 2021	613.79	621.08
28 May 2021	614.87	620.04
29 May 2021	613.22	620.24
30 May 2021	613.22	620.24
31 May 2021	613.22	620.24
1 Jun 2021	613.03	621.38
2 Jun 2021	614.70	621.99
3 Jun 2021	614.82	621.72
4 Jun 2021	613.87	620.81
5 Jun 2021	613.32	620.64
6 Jun 2021	613.32	620.64
7 Jun 2021	613.32	620.64
8 Jun 2021	613.47	621.10
9 Jun 2021	614.13	621.04
10 Jun 2021	614.07	621.13
11 Jun 2021	614.80	620.54
12 Jun 2021	614.10	620.21
13 Jun 2021	614.10	620.21
14 Jun 2021	614.10	620.21
15 Jun 2021	614.39	619.90
16 Jun 2021	612.63	616.65
17 Jun 2021	614.07	619.77
18 Jun 2021	614.07	620.30
19 Jun 2021	614.04	621.02

En abril, el Índice de Tipo de Cambio Efectivo Real Multilateral con Ponderadores Móviles (ITCER) se incrementó en 0,92%, como resultado de la depreciación del colón respecto al dólar en 0,37%, mientras que las monedas de los socios comerciales se apreciaron en 0,33%, con ello, el diferencial de monedas fue de 0,71%. El diferencial de precios fue de 0,21%, ya que los precios domésticos aumentaron en 0,3%, mientras que los de los socios comerciales aumentaron en 0,5%.

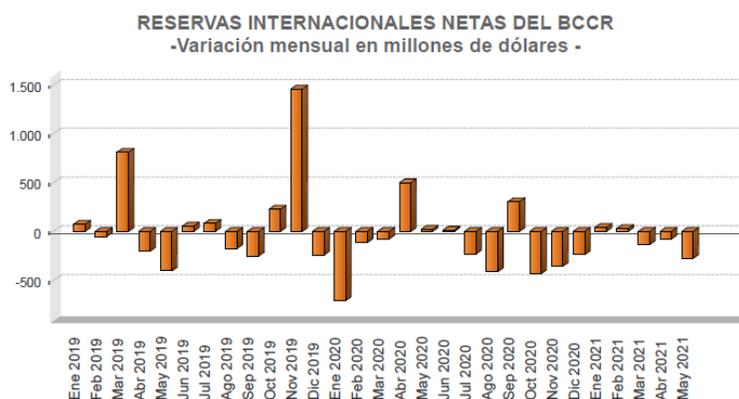
**TIPO DE CAMBIO NOMINAL PROMEDIO COMPRA-VENTA**  
- Tasa de variación interanual (%) -



**Reservas internacionales.** El saldo de las reservas internacionales netas (RIN) del BCCR se redujo en USD 267,3 millones, principalmente, por el uso neto de reservas para atender los requerimientos netos del SPNB. Estos movimientos fueron parcialmente compensados por los aumentos en los depósitos del Ministerio de Hacienda (MH) en el BCCR por USD 7,1 millones y, USD 6,1 millones en los depósitos por concepto de encaje legal que mantienen las entidades financieras.

Además, el BCCR obtuvo ingresos por los intereses ganados por la administración de las RIN (USD 3,8 millones) y por otros conceptos (USD 2,6 millones).

El saldo de RIN fue USD 6.831,1 millones al cierre de mayo del 2021, equivalente a 11% del Producto Interno Bruto estimado en el Informe de Política Monetaria de abril pasado. En términos de otros indicadores, este acervo equivale a 6,0 meses de las importaciones de bienes del régimen definitivo previstas para el 2021 y 1,2 veces el saldo de la base monetaria ampliada.

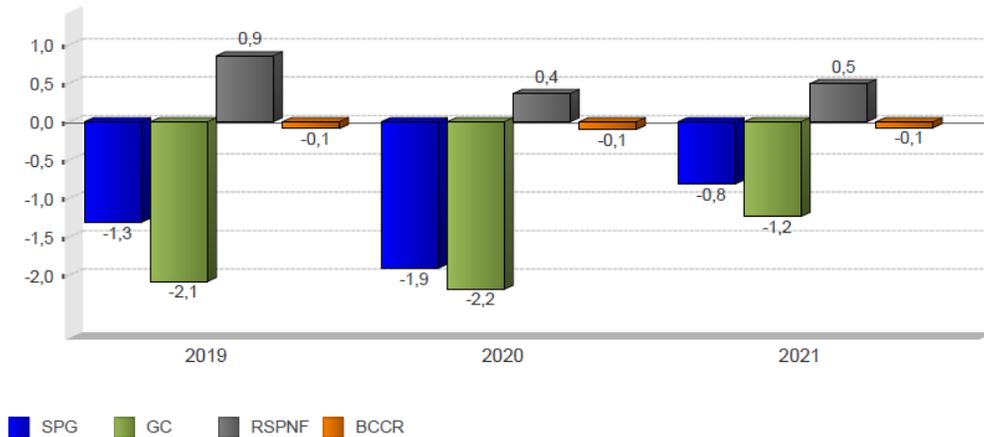


### Finanzas públicas

En el primer cuatrimestre del 2021, el Gobierno Central (GC) acumuló un déficit financiero de 1,2% del PIB (2,2% observado en igual periodo un año antes), adicionalmente las cuentas fiscales registraron un superávit primario de 0,6% del PIB, que contrastó con el déficit de 0,5%, mostrado 12 meses atrás. Este resultado está explicado principalmente por la evolución favorable de los ingresos totales, que al mes de abril registraron una tasa de crecimiento interanual de 31,2% (-2,6% un año atrás).

En particular, el incremento de los ingresos fue explicado por el comportamiento del impuesto sobre la renta, aduanas y los otros ingresos no tributarios. En el primer caso, el crecimiento se asoció al cambio del periodo fiscal establecido en la Ley de Fortalecimiento de las Finanzas Públicas (Ley 9635), que reformó la Ley 7092 (Ley del impuesto sobre la renta y que ampliaba el periodo fiscal por una única vez a 15 meses) y, en el caso de los ingresos no tributarios, la variación se justificó por el efecto de la base de comparación, toda vez que en el 2021 inició la consolidación dentro del GC de los ingresos de los OD, conforme a lo establecido en la Ley 95243.

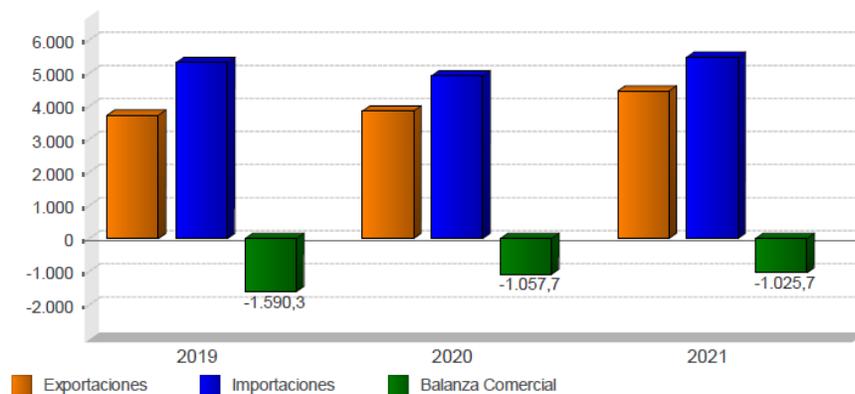
**SECTOR PÚBLICO GLOBAL REDUCIDO: Resultado financiero**  
-Cifras acumuladas a Abr, como porcentaje del PIB-



### Comercio exterior

En el primer cuatrimestre del 2021, la balanza comercial de bienes acumuló una brecha negativa de *USD 1.025,7 millones*, equivalente a 1,7% del PIB (igual proporción en el 2020). Este resultado se vincula con el aumento de 11,6% y 15,7% en las compras y ventas externas, que se vio influido por los bajos niveles observados en igual periodo del 2020, por los efectos de la pandemia por COVID-19.

**Balanza Comercial de Costa Rica**  
-Acumulado a Abr de cada año-  
-En millones de dólares-



El crecimiento de las importaciones combina el aumento de 5,8% y 5,5% en el volumen y precio de los bienes adquiridos en el exterior. En contraste, la variación indicada para las exportaciones se vincula con el incremento de 14,2% y 1,3% en el volumen y el precio de los bienes colocados en el mercado externo.

La evolución de los precios de las exportaciones y de las importaciones de bienes conlleva a un deterioro de 4,0% en los términos de intercambio de bienes. El

---

comportamiento del precio de los bienes importados refleja factores tanto de oferta (problemas climáticos e interrupción en las cadenas de suministro) como de demanda (recuperación económica de los países avanzados y de China y aumento en las compras para la atención de la pandemia).

En forma coherente con la evolución de la actividad económica, el comportamiento de las importaciones estuvo determinado por el crecimiento de 12,2% en las compras de empresas del régimen definitivo (reducción media de 9,4% en el bienio 2019-2020) y de 9,3% en las del régimen especial. Por uso económico, la recuperación señalada se asocia a las mayores compras de insumos vinculados con las industrias metalúrgicas, química, farmacéutica y alimenticia, a lo que se sumó el aumento de 14,6% en la factura petrolera, que combinó el incremento en el precio medio de la mezcla de hidrocarburos (18,1%) con la disminución de la cantidad de barriles (2,9%).

## II. RIESGO SISTÉMICO – ENTORNO INTERNACIONAL

- Si bien se habla mucho de «la vida después de la pandemia» en algunos de los países más ricos del mundo, en los países de América Latina y el Caribe, incluyendo Costa Rica, los fallecimientos diarios por COVID-19 siguen cercanos a los máximos de la pandemia.
- El número oficial de víctimas (por millón) de COVID-19 en América Latina y el Caribe es similar al de Estados Unidos y Europa occidental, a pesar de tener una población mucho más joven y de que la COVID-19 los afectara relativamente tarde.
- A diferencia de Estados Unidos y Europa occidental, la cantidad de víctimas diarias en América Latina ha aumentado a ritmo constante desde la aparición de la pandemia, a pesar de que confinó a la población temprano y tiene una distribución demográfica más joven que otras regiones. Esto se explica principalmente por los altos niveles de empleo informal (o informalidad), la débil capacidad institucional y el momento en que se llevaron a cabo los confinamientos tuvieron mucho que ver con la poca eficacia de éstos últimos.
- Los países de América Latina y el Caribe se vieron afectados más tarde, lo que les dio tiempo para confinarse antes de que se propagara la enfermedad. Los confinamientos también fueron rigurosos: la disminución de la movilidad en el segundo trimestre de 2020 en algunos países latinoamericanos se situó entre las más elevadas del mundo. Esto tuvo un fuerte impacto en la actividad económica. En abril, la actividad económica de la región había caído 20% con respecto a la del año anterior. No obstante, los confinamientos tempranos y rigurosos no redujeron la cantidad de víctimas diarias, que continuó en un ascenso lento pero constante y registró su máximo a principios de 2021. Esto fue muy diferente de lo sucedido en Estados Unidos y Europa occidental, donde los fallecimientos diarios cayeron rápidamente durante el segundo trimestre de 2020.
- Además de los altos niveles de informalidad y los bajos niveles de capacidad institucional de la región, otro factor que ha hecho que mucho más difícil frenar la pandemia se relaciona con el momento en que se llevan a cabo los confinamientos, pues se considera que sucedieron demasiado pronto, cuando *la* cantidad de personas infectadas todavía era muy baja, lo que significa que la población susceptible era muy alta.

- Otros factores de corte más estructural que pueden haber impactado la tasa de fallecimiento ha sido la escasez en la cantidad de camas hospitalarias, y que el porcentaje de la población que ha completado el plan de vacunación también es relativamente bajo en la mayoría de los países.
- Pese al daño económico causado por la pandemia de COVID-19, las inversiones en tecnología y conocimientos tecnológicos podrían contribuir a mejorar la productividad. No obstante, para que esta posibilidad se materialice y sea ampliamente compartida, las políticas económicas desempeñan un papel fundamental.

## INDICADORES DE LA ECONOMÍA INTERNACIONAL

**Estados Unidos.** La actividad manufacturera en este país, medida por el Índice de gerentes de compra (IGC), se aceleró en mayo como resultado del incremento en los pedidos de las empresas asociado a una mayor apertura económica. El IGC del sector manufacturero de ese país alcanzó 62,1 puntos (60,5 puntos el mes precedente). En particular, con más de la mitad de los adultos completamente vacunados contra el COVID-19, se levantaron las restricciones a las empresas; lo cual, aunado a las acciones de estímulo fiscal, propició el repunte de la demanda. De acuerdo con el Departamento de Trabajo, en este contexto se crearon de 559.000 nuevos puestos de trabajo y con ello disminuyó la tasa de desempleo abierto de 6,1% en abril a 5,8% en mayo.

**Zona del euro.** En este caso, la flexibilización de las restricciones permitió la reactivación de la demanda y, los índices de actividad han tendido a recuperarse. El IGC compuesto subió hasta los 57,1 puntos en mayo desde los 53,8 en abril. En tanto que en los servicios subió a 55,2 puntos desde 50,5 el mes anterior; mientras, el dato del sector manufacturero se mantuvo estable en 63,1 puntos. Este comportamiento conllevó al uso de los inventarios de producto terminado por parte de las empresas de la Región.

**China.** La actividad de las fábricas de China moderó su expansión en mayo. No obstante, el sector no manufacturero, que incluye la actividad de los servicios, mejoró hasta los 55,1 puntos desde los 56,3 en abril. En todo caso, las previsiones apuntan a una recuperación de esta economía sustentada en el aumento gradual del consumo y un buen desempeño de la inversión y las exportaciones de bienes y servicios.

**Petróleo.** El precio promedio de contado del barril de petróleo *WTI* el 7 de junio fue de *USD* 69,1 por barril, con un incremento del 6,1% respecto a la cotización media

de mayo. Los precios de los contratos a futuro con entrega a julio y setiembre del 2021 ascendieron en promedio a USD 68,7 por barril (desde USD 64,7 el mes previo). El incremento en la cotización de esta materia prima responde a la mayor demanda mundial, a la menor producción por parte de los países miembros de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) y a la caída en las reservas de crudo en los Estados Unidos.

#### Producto Interno Bruto Real (Tasas de variación anual)

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Estados Unidos	1,7	2,3	3,0	2,2	-3,5	6,4	3,5	1,4	1,5	1,6	1,6
Zona del Euro	1,9	2,6	1,9	1,3	-6,6	4,4	3,8	1,9	1,6	1,4	1,3
Alemania	2,2	2,6	1,3	0,6	-4,9	3,6	3,4	1,6	1,5	1,2	1,1
Japón	0,8	1,7	0,6	0,3	-4,8	3,3	2,5	1,1	0,7	0,6	0,5
Reino Unido	1,7	1,7	1,3	1,4	-9,9	5,3	5,1	2,0	1,8	1,5	1,4
China	6,9	6,9	6,7	5,8	2,3	8,4	5,6	5,4	5,3	5,1	4,9
Brasil	-3,3	1,3	1,8	1,4	-4,1	3,7	2,6	2,1	2,0	2,0	2,0
Latinoamérica	-0,6	1,3	1,2	0,2	-7,0	4,6	3,1	2,7	2,4	2,4	2,4
Economías emergentes y en desarrollo	4,5	4,8	4,5	3,6	-2,2	6,7	5,0	4,7	4,6	4,5	4,4
Economías avanzadas	1,8	2,5	2,3	1,6	-4,7	5,1	3,6	1,8	1,6	1,5	1,5
Mundial	3,3	3,8	3,6	2,8	-3,3	6,0	4,4	3,5	3,4	3,3	3,3

#### Índice de Precios al Consumidor (Tasa de variación interanual)

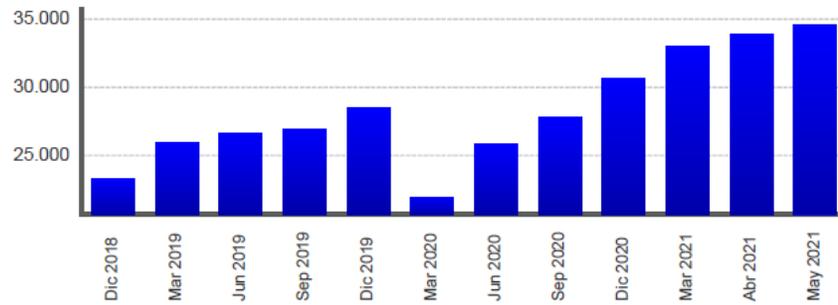
	2019	2020				2021	
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Abr
Estados Unidos	2,3	1,5	0,6	1,4	1,4	2,6	4,2
Zona del Euro	1,3	0,7	0,3	-0,3	-0,3	1,3	1,6
Alemania	1,5	1,4	0,9	-0,2	-0,3	1,7	2,0
Japón	0,8	0,4	0,1	0,0	-1,2	-0,2	-0,4
Reino Unido	1,3	1,5	0,6	0,5	0,6	0,7	1,5
China	4,5	4,3	2,5	1,7	0,2	0,4	0,9
Brasil	4,3	3,3	2,1	3,1	4,5	6,1	6,8
Principales socios comerciales	2,3	1,8	1,0	1,4	1,2	2,4	3,4

#### Tasas de Interés Internacionales

	2019	2020				2021		
	Dic	Mar	Jun	Sep	Dic	Mar	Abr	May
Tasa Prime rate	4,8	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3
Libor (6 meses) promedio	1,9	1,2	0,4	0,3	0,3	0,2	0,2	0,2
Letras Tesoro E.U.A (6 meses) promedio	1,6	0,3	0,2	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0
Fondos Federales de Estados Unidos	1,8	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
Banco Central Europeo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

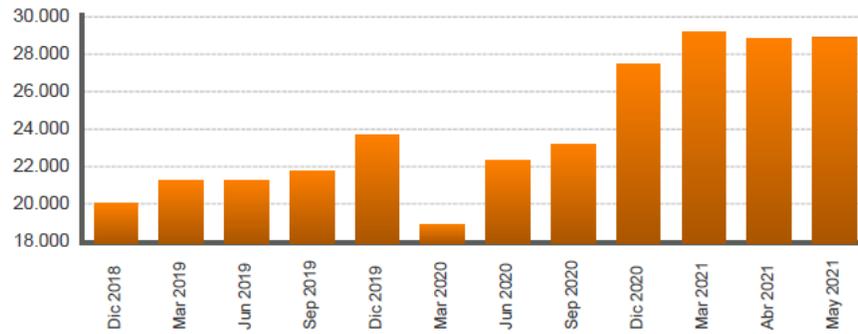
ÍNDICES BURSÁTILES INTERNACIONALES

DOW JONES - Nueva York



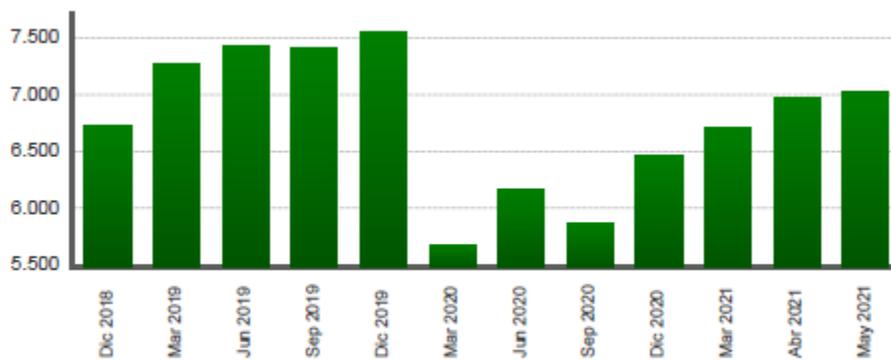
Al 31/05/2021 Nivel 34.529,45 Variación 654,60 ↑

NIKKEI - Tokio



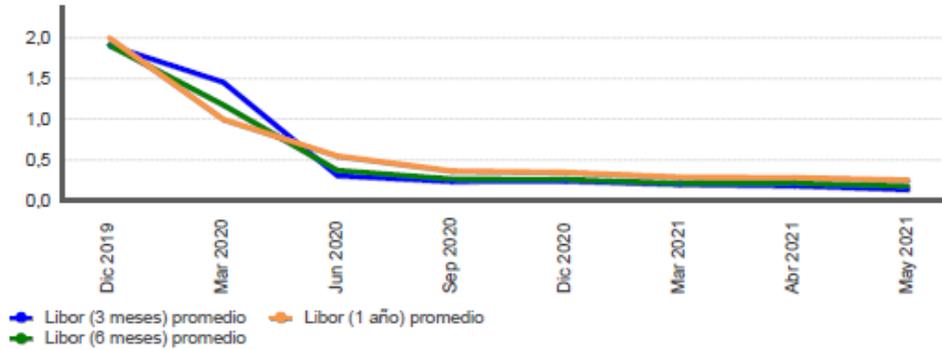
Al 31/05/2021 Nivel 7.022,61 Variación 52,80 ↑

FTSE - Londres

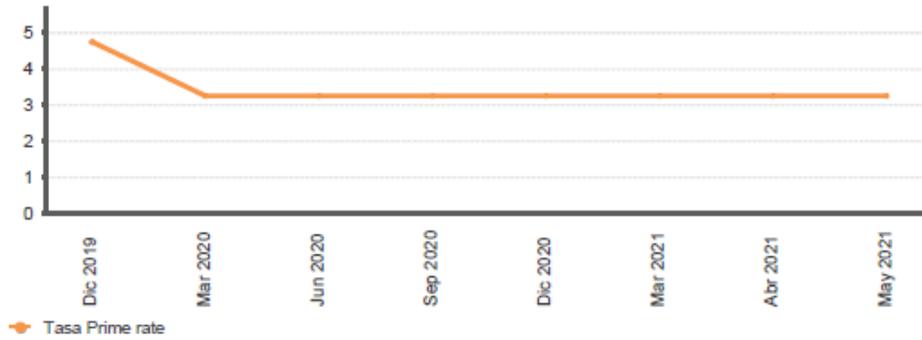


TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES  
-en porcentajes-

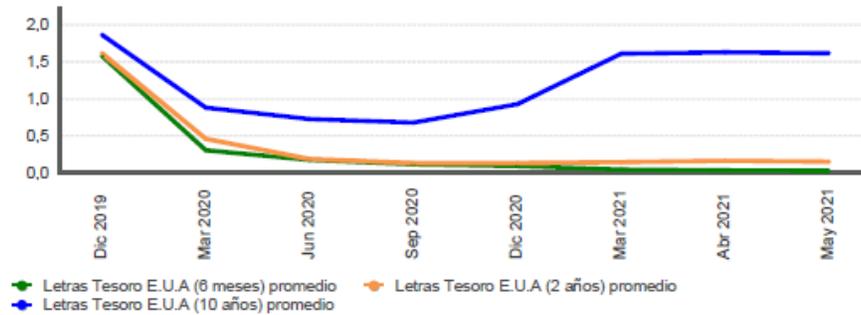
TASA LIBOR



TASA PRIME RATE



LETRAS DEL TESORO EUA



Miembro Externo del Comité de Riesgos y Asesor de Riesgos