

**DIRECTORA: NOEMÍ MELLADO**  
**Propietario: INSTITUTO DE INTEGRACIÓN LATINOAMERICANA**  
**OBSERVATORIO INTEGRACIÓN LATINOAMERICANA Y CARIBEÑA**  
Calle 10 N° 1074 – (1900) LA PLATA  
Provincia de Buenos Aires – Argentina

**INFORME *OBSERVATORIO* –OILAC–**

TEL/FAX: 54-0221-421-3202

# **INFORME *OBSERVATORIO***

***INSTITUTO DE INTEGRACIÓN LATINOAMERICANA***

***FACULTAD DE CIENCIAS JURÍDICAS Y SOCIALES***

**UNIVERSIDAD NACIONAL DE LA PLATA**

**IIL-FCJS-UNLP**

**CALLE 10 N° 1074 – (1900) LA PLATA – REPÚBLICA ARGENTINA**

**TEL/FAX: 54-0221-421-3202**

**E-MAIL [integra.unlp@gmail.com](mailto:integra.unlp@gmail.com)**

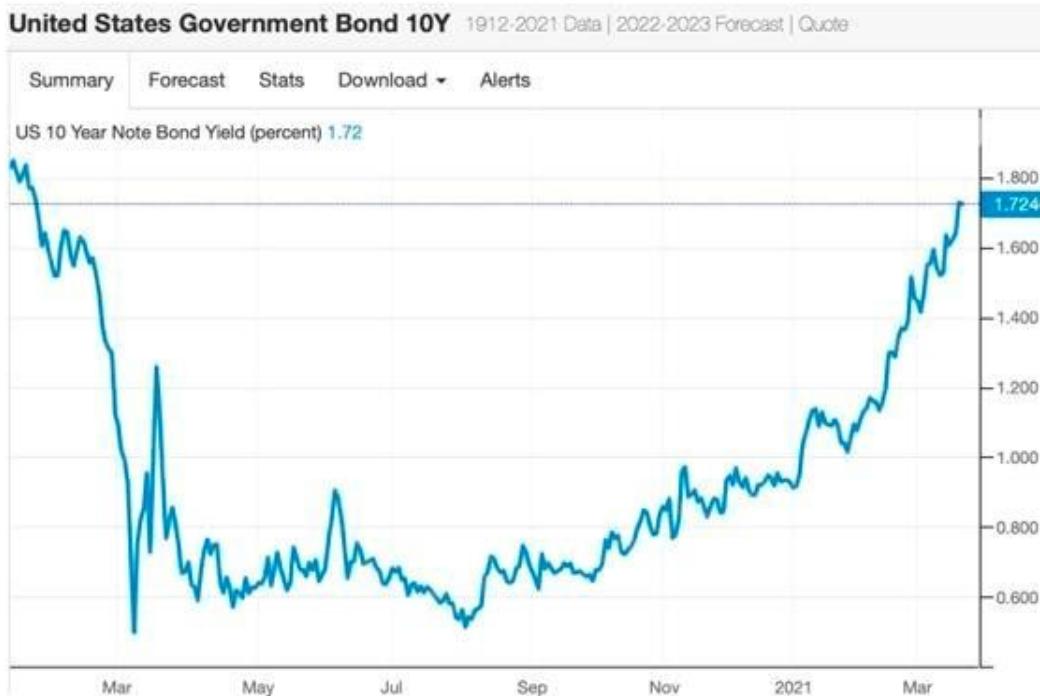
**[www.iil.jursoc.edu.ar](http://www.iil.jursoc.edu.ar)**

## Monitor Global<sup>1</sup>

Martín Tetaz<sup>2</sup>

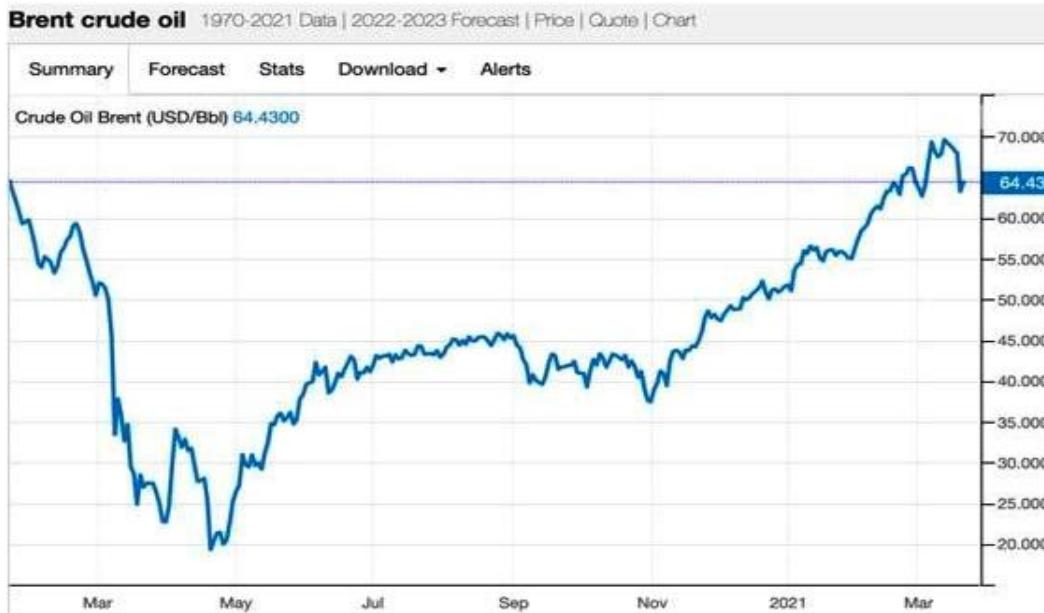
### ¿Qué pasa en el Mundo?

En el contexto internacional se combinaron dos efectos negativos; por un lado, la FED dio a entender que persistirá su política monetaria laxa hasta 2023, haciendo que siguiera subiendo la rentabilidad de los bonos a 10 años que descuentan que habrá más inflación, lo que sostiene el vuelo a calidad de los capitales y presiona las monedas emergentes, forzando a economías grandes como Turquía, Rusia y Brasil a subir sus tasas en medio de la recuperación pos pandémica. Por otro lado, los *commodities* globales cayeron por el empeoramiento del Covid en Europa, donde salvo por la honrosa excepción del Reino Unido, la lenta vacunación pierde por goleada con los contagios en Francia, Italia y Alemania donde arranca una tercera ola. El Petróleo, proxy de expectativas de corto plazo sobre la actividad, perdió casi 6 dólares y si la soja aguantó fue por la falta de lluvias en Brasil, que está poniendo en discusión la cosecha.



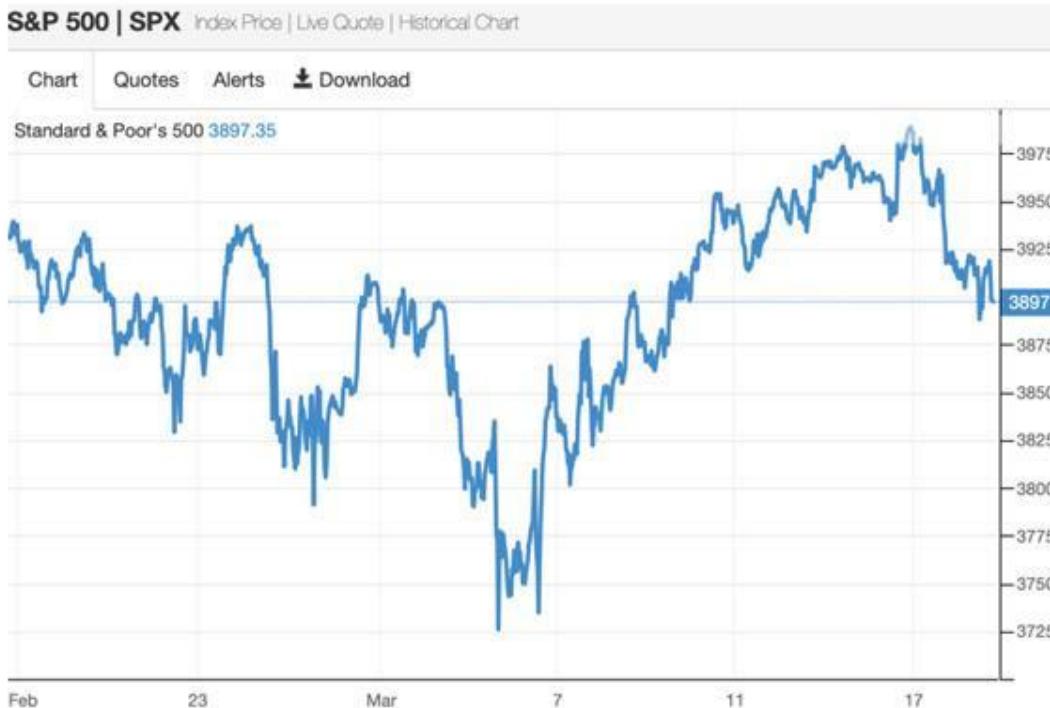
<sup>1</sup> Publicado originalmente el 22/03/2021 en el Newsletter N°100 *Clase Media Información y análisis para decidir mejor*

<sup>2</sup> Economista, profesor adjunto ordinario de Economía Política, FCJyS-UNLP y de Teoría de la Integración en la Maestría en Integración Latinoamericana y en la Especialización en Políticas de Integración UNLP. Investigador categorizado del Instituto de Integración Latinoamericana. Conferencista y Profesor invitado de varias universidades e instituciones nacionales y extranjeras. Autor de varios libros y trabajos científicos en materia económica y procesos de integración económica

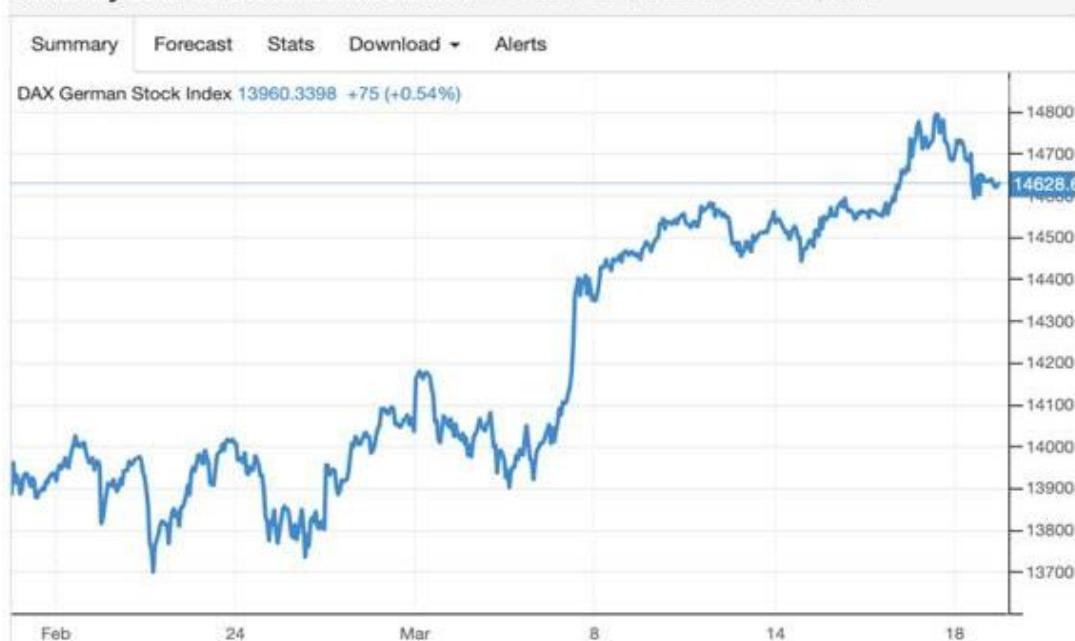


Fuente: Tradingeconomics

Como resultado de eso las principales bolsas se debilitaron y perdió tanto el SP500 (USA) como el DAX (Alemania), que había empezado bien la semana, pero que perdió casi todo el recorrido alcista en el cierre del jueves y viernes.



**Germany DAX 30 Stock Market Index** 1987-2021 Data | 2022-2023 Forecast | Quote

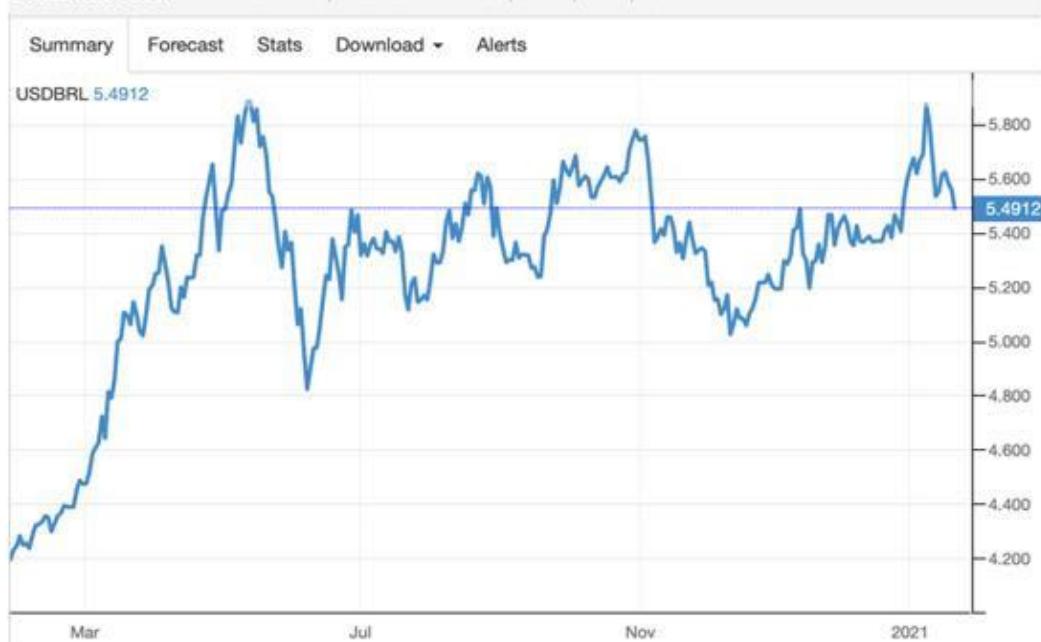


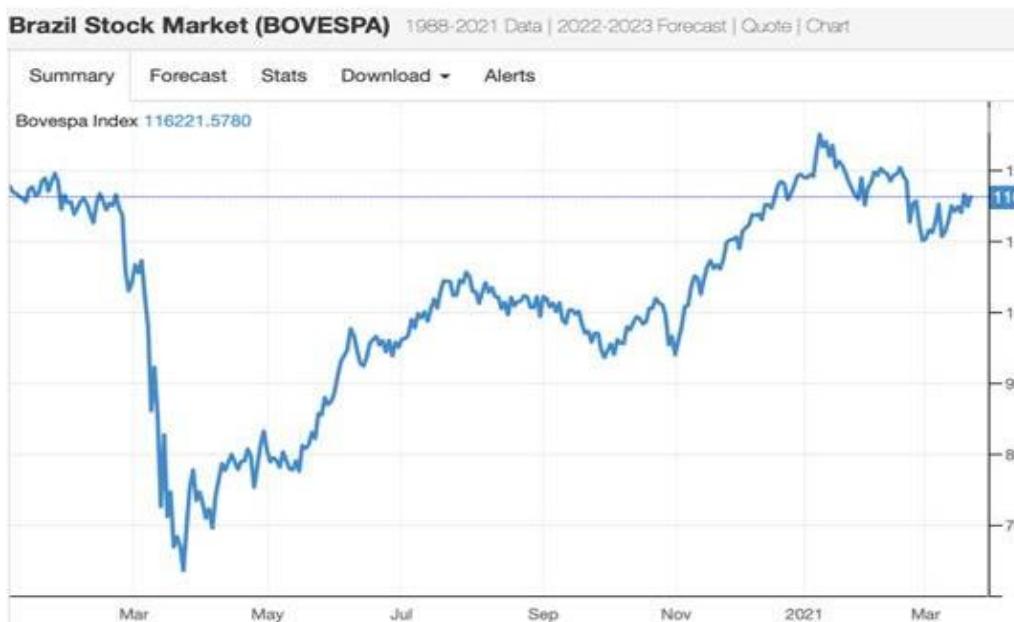
Fuente: Tradingeconomics

## Brasil

Nuestro principal socio comercial fortaleció la moneda y recuperó su bolsa de valores gracias a la agresiva decisión de subir las tasas por parte del Banco Central, que por primera vez en seis años elevó 75 puntos su tasa de política monetaria y anunció que en la próxima reunión de mayo volvería a hacerlo si los precios internacionales de los *commodities* permanecen altos y se elevan las expectativas inflacionarias.

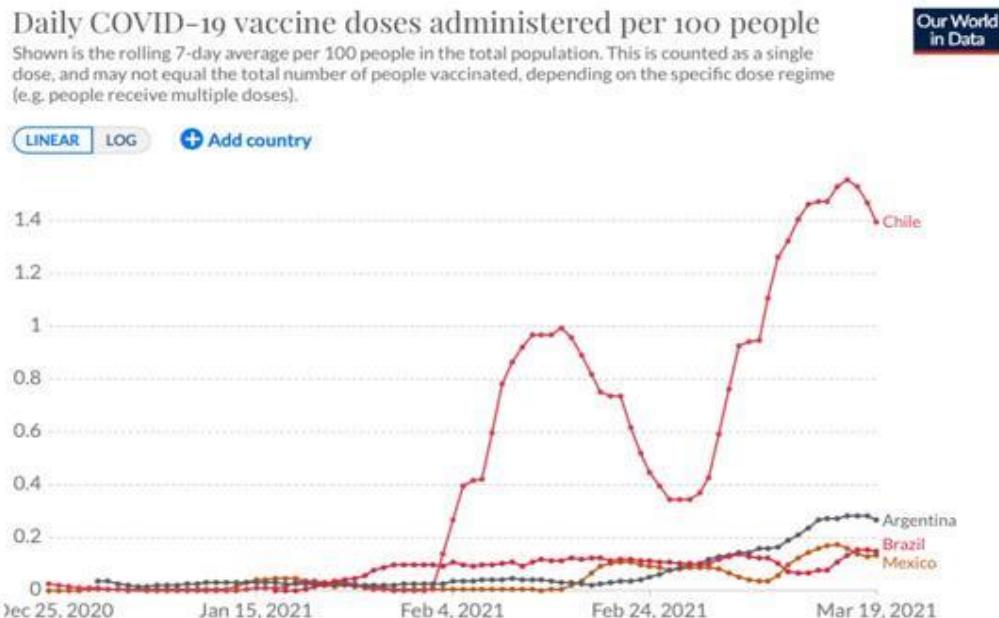
**Brazilian Real** 1992-2021 Data | 2022-2023 Forecast | Quote | Chart | Historical





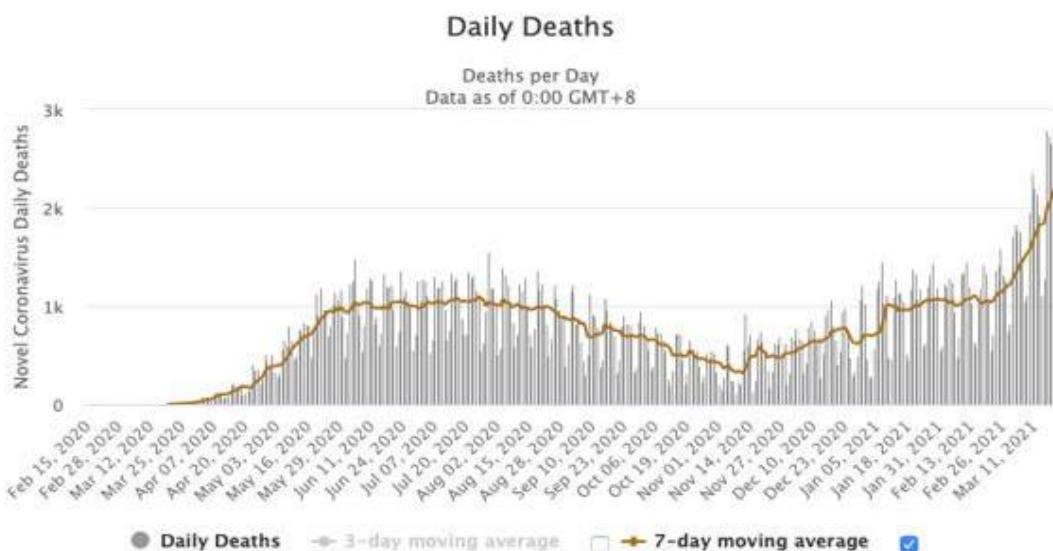
Fuente: Tradingeconomics

Sin perjuicio de ello, el ritmo de vacunación es lento (solo cubrió al 6,27% de la población) y está vacunando incluso menos que Argentina en la última semana, mientras que la tercera ola pega fuerte y hace subir de manera exponencial la cantidad de muertos



Source: Official data collated by Our World in Data – Last updated 20 March, 08:37 (London time)  
OurWorldInData.org/coronavirus • CC BY

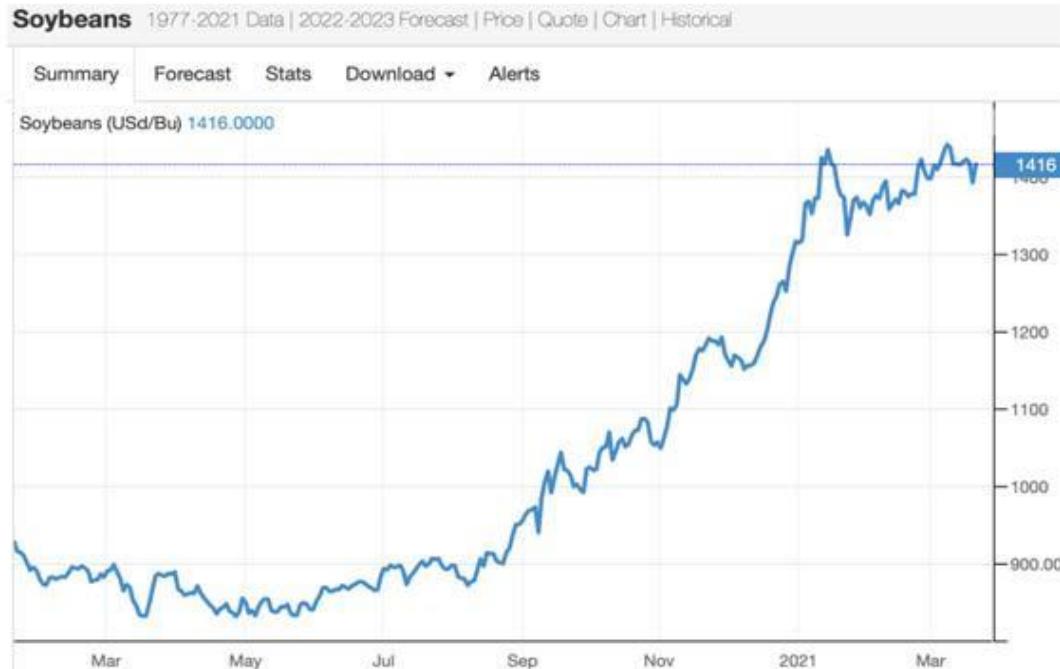
## Daily New Deaths in Brazil

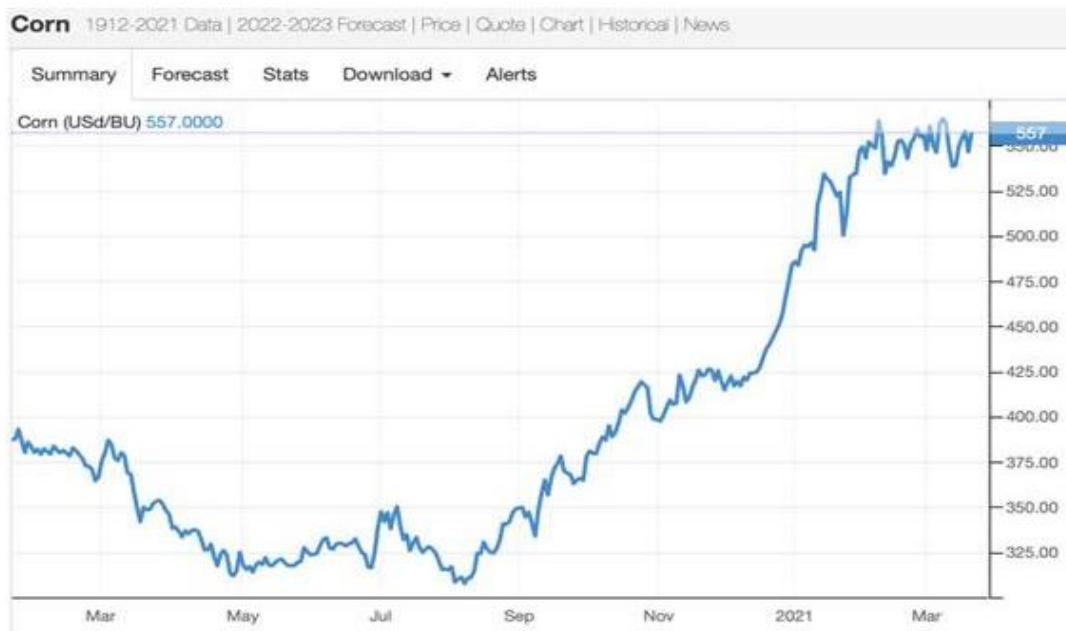


Fuente: Our world in data y Worldometer

## Commodities del Agro

La soja y el maíz lateralizaron en la semana, manteniendo el comportamiento de los últimos dos meses, por la combinación de un dólar que se fortalece (está 2,9% más alto que a principio de año), compensado por las crecientes dudas sobre la cosecha en Brasil y Argentina.

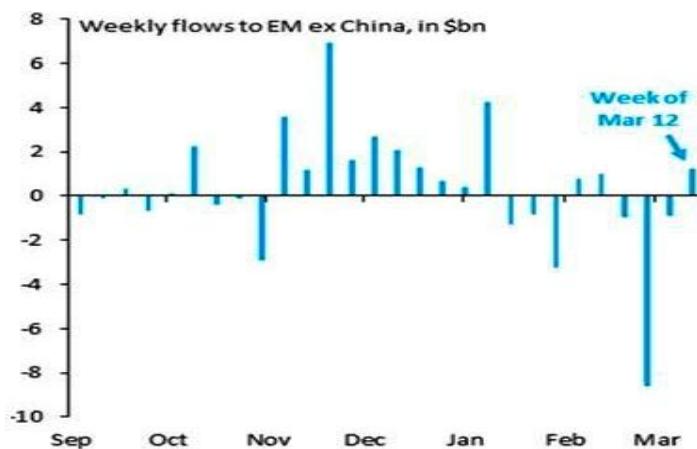




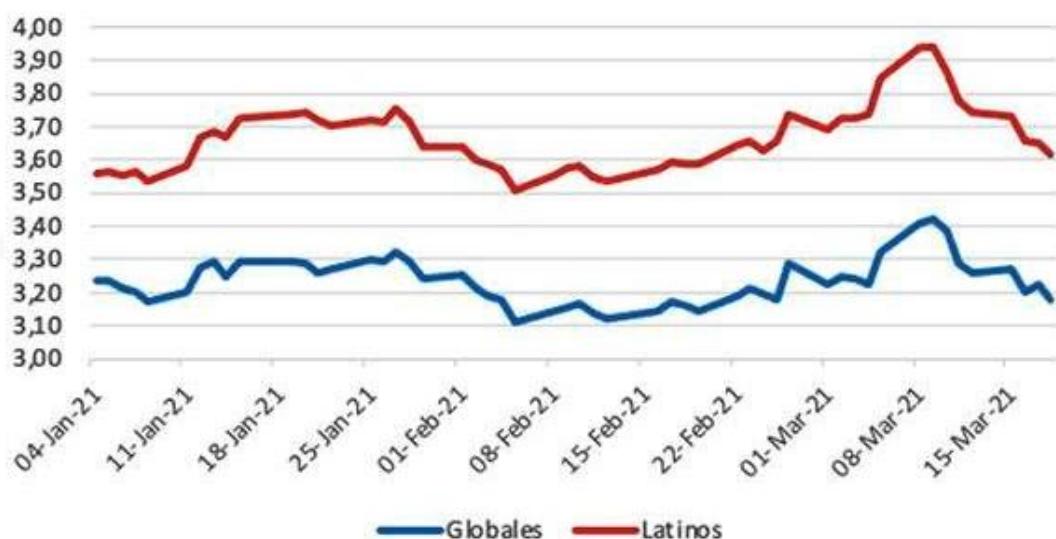
Fuente: Tradingeconomics

### **Movimientos de capitales y riesgo país.**

La semana pasada habíamos observado el retorno de los flujos de capitales a los países emergentes después de tres semanas de salidas y la decisión de los bancos centrales de Rusia, Turquía y Brasil de defender sus monedas subiendo las tasas, aun en el contexto de economías que no se terminan de recuperar puede ser la clave para sostener los ingresos en el terreno positivo. Además, la suba del costo del financiamiento en el mundo hace que el largo plazo pese menos en las valuaciones de los activos y eso explica por qué por ejemplo el riesgo país argentino cedió 130 puntos en la semana. Desde el 8 de marzo bajó 7,3% la sobre tasa de los bonos de emergentes y particularmente 8,2% la de los latinos favorecidos por los buenos precios de los *commodities*, destacándose Uruguay cuyo riesgo cayó 18,2%, Chile que gracias al despegue de sus exportaciones de cobre limó 14,7% su prima de default, mientras que Colombia recuperó 15%, Perú 14,9%, Brasil mejoró 10,3%, México 9,8%. Argentina también se favoreció y perdió 3,9% de su penalidad.



## Riego país emergentes



Fuente: iif e invenómica

**DIRECTORA: NOEMÍ MELLADO**  
**Propietario: INSTITUTO DE INTEGRACIÓN LATINOAMERICANA**  
**OBSERVATORIO INTEGRACIÓN LATINOAMERICANA Y CARIBEÑA**  
Calle 10 N° 1074 – (1900) LA PLATA  
Provincia de Buenos Aires – Argentina

**INFORME OBSERVATORIO –OILAC–**

TEL/FAX: 54-0221-421-3202

### **AUTORIDADES DEL OILAC IIL–UNLP**

**DIRECTORA DE LAS CARRERAS DE POSGRADO**  
NOEMÍ MELLADO

**SECRETARIO DE LAS CARRERAS DE POSGRADO**  
MARCELO HALPERÍN

**SUBDIRECTORA DEL INSTITUTO DE INTEGRACIÓN LATINOAMERICANA**  
LILIANA RAPALLINI

**SECRETARIO**  
ROBERTO MIRABELLI

**CORRECTORA DE ESTILO**  
MARÍA CORBETTA