



BANCO CENTRAL
DE BOLIVIA



ESTADO PLURINACIONAL DE
BOLIVIA

INFORME CUATRIMESTRAL
ADMINISTRACIÓN
DE LAS RESERVAS
INTERNACIONALES

1er Cuatrimestre 2024

INFORME CUATRIMESTRAL
ADMINISTRACIÓN DE LAS
RESERVAS INTERNACIONALES

1er Cuatrimestre 2024

Contenido

1. MARCO NORMATIVO Y ESTRUCTURA DE TOMA DE DECISIONES DE INVERSIÓN	2
2. ENTORNO INTERNACIONAL	3
3. EVOLUCION DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES NETAS	8
4. GESTIÓN DE LA INVERSIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES.....	9
5. GESTIÓN DE RIESGOS EN LA INVERSIÓN DE LAS RESERVAS.....	11
5.1. Riesgo Crediticio.....	11
5.1.1. VaR Crediticio	11
5.1.2. Composición por Calificación de Riesgo Crediticio	12
6. PERSPECTIVAS Y PRINCIPALES RIESGOS DEL MERCADO INTERNACIONAL PARA EL SEGUNDO CUATRIMESTRE DE LA GESTIÓN 2024.....	14

1. MARCO NORMATIVO Y ESTRUCTURA DE TOMA DE DECISIONES DE INVERSIÓN

El marco normativo para la administración de las Reservas Internacionales en Bolivia está conformado por la Constitución Política del Estado (CPE), la Ley N° 1670 del Banco Central de Bolivia (BCB) del 31 de octubre de 1995 y sus modificaciones, la Ley N° 1503 de Compra de Oro destinado al Fortalecimiento de las Reservas Internacionales del 5 de mayo 2023, el Decreto Supremo (DS) N° 5076 "Emisión de certificación de exportación de oro por parte del BCB" del 30 de noviembre de 2023, la Política Anual de Inversiones (aprobada por Acta de Directorio del BCB N°030/2023), el Reglamento para la Administración de las Reservas Internacionales (aprobado mediante Resolución de Directorio del BCB N° 71/2023 y sus modificaciones), el Reglamento de Compra de Oro en el Mercado Interno Destinado al Fortalecimiento de las Reservas Internacionales (aprobado mediante Resolución de Directorio del BCB N° 096/2023 y sus modificaciones) y el Reglamento para la Definición del Cupo de Exportación de Oro y para la Emisión del Certificado de Exportación de Oro (aprobado mediante Resolución de Directorio del BCB N° 156/2023 y sus modificaciones).

El artículo 328 de la CPE establece que son atribuciones del BCB en coordinación con la política económica determinada por el Órgano Ejecutivo, además de las señaladas por ley: i) Determinar y ejecutar la política monetaria, ii) Ejecutar la política cambiaria, iii) Regular el sistema de pagos, iv) Autorizar la emisión de la moneda y v) Administrar las Reservas Internacionales.

El Capítulo II de la Ley N° 1670 establece como funciones específicas del BCB en relación a las Reservas Internacionales que:

- Velará por el fortalecimiento de las Reservas Internacionales de manera que permitan el normal funcionamiento de pagos internacionales de Bolivia.
- Administrará y manejará las Reservas Internacionales, pudiendo invertirlas y depositarlas en custodia, así como disponer y pignorar las mismas, de la manera que considera más apropiada para el cumplimiento de su objeto y de sus funciones y para su adecuado resguardo y seguridad.
- Las Reservas Internacionales son inembargables.

El artículo N°1 de la Ley N°1503, señala como objeto de esta ley, autorizar al BCB la compra de oro en el mercado interno para fortalecer las Reservas Internacionales y efectuar operaciones financieras con las Reservas Internacionales en oro en los mercados internacionales.

El artículo N°2 del DS N° 5076 autoriza al BCB emitir el Certificado de Exportación de Oro.

Finalmente, la norma específica para la administración de Reservas Internacionales se consolida a través del Reglamento para la Administración de las Reservas Internacionales y la Política Anual de Inversiones de las Reservas Internacionales, que son aprobados por el Directorio del BCB.

En ellos se establecen, entre otros:

- Criterios de inversión
- Estructura y composición de las Reservas

- Comparadores referenciales
- Instrumentos y operaciones autorizadas
- Política global de riesgos
- Administración delegada y custodia de valores

En cuanto a la estructura de decisiones de inversión, la administración de las Reservas Internacionales del BCB está basada en tres niveles: el primer nivel está a cargo del Directorio del BCB; el segundo nivel, a cargo del Comité de Reservas Internacionales (CRI); y el tercer nivel, a cargo de la Gerencia de Operaciones Internacionales (GOI).

2. ENTORNO INTERNACIONAL

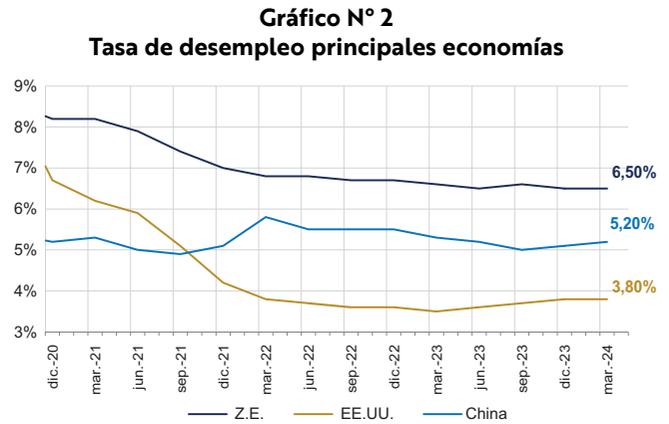
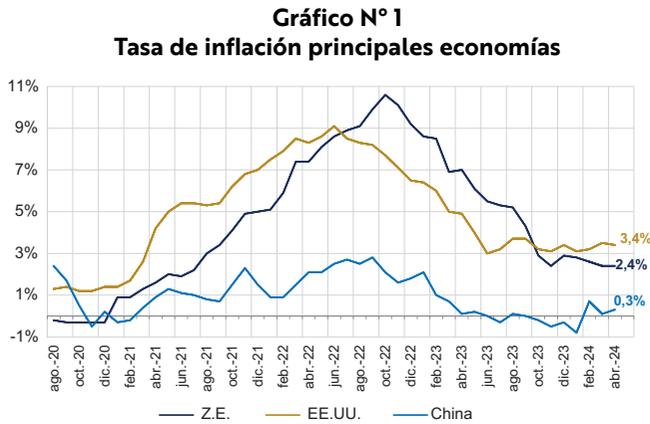
Durante el primer cuatrimestre de 2024, los niveles de inflación de EE.UU. y la Zona Euro disminuyeron en línea a lo esperado, pero no alcanzaron su objetivo del 2%. La economía de EE.UU. mostró una lenta disminución de precios, debido a la fortaleza del sector de servicios y a un mercado laboral resiliente. Asimismo, la inflación de la Zona Euro reflejó una mayor disminución como resultado de la política monetaria del Banco Central Europeo (BCE). Es por esto que los mercados esperan que la Reserva Federal (FED) de EE.UU. recorte sus tasas de referencia a finales de este año, y que el BCE empiece con recortes en junio de 2024. Por su parte, China se mantiene bajo incertidumbre, ya que los estímulos del Gobierno y del Banco Popular de China (PBoC), no mostraron efectos significativos en su economía ante la persistente debilidad inmobiliaria y el consumo moderado de los hogares.

Con relación a los datos económicos, en EE.UU., el crecimiento interanual del PIB del primer trimestre de 2024 (se hace referencia al primer trimestre ya que los datos del PIB estadounidense son publicados trimestralmente) fue de 2.9%, por debajo del 3,1% del cuarto trimestre de 2023 debido a un mayor efecto de las tasas de interés del FED sobre la economía estadounidense. Por su parte la inflación interanual al mes de abril 2024 fue de 3,4%, inferior al 3,5% del mes previo, todavía por encima de la meta del 2%. Los primeros tres meses del 2024 mostraron un rebote, incrementando en enero al 3,1%, en febrero al 3,2% y en marzo al 3,5%, debido principalmente a la resiliencia de su economía, la desaceleración del desempleo al 3,80% y la confianza de los consumidores. Sin embargo, en abril, la inflación disminuyó dando perspectivas positivas sobre la política monetaria del FED.

En la Zona Euro, la tasa de crecimiento interanual del PIB del primer trimestre de 2024 (al igual que EE.UU., la oficina de Estadística Europea publica los datos del PIB de manera trimestral) fue de 0,4% superior al 0,1% del trimestre anterior, debido principalmente a que la confianza de las empresas y los consumidores de la Zona Euro incrementó ante la notable disminución de la inflación. Asimismo, la tasa de desempleo presentó una ligera disminución, pero aún en niveles elevados de 6,50%, esto generó que las perspectivas de recortes de tasas de interés por parte del BCE incrementen, haciendo que las economías de la Zona Euro en su conjunto puedan evitar nuevamente la recesión económica.

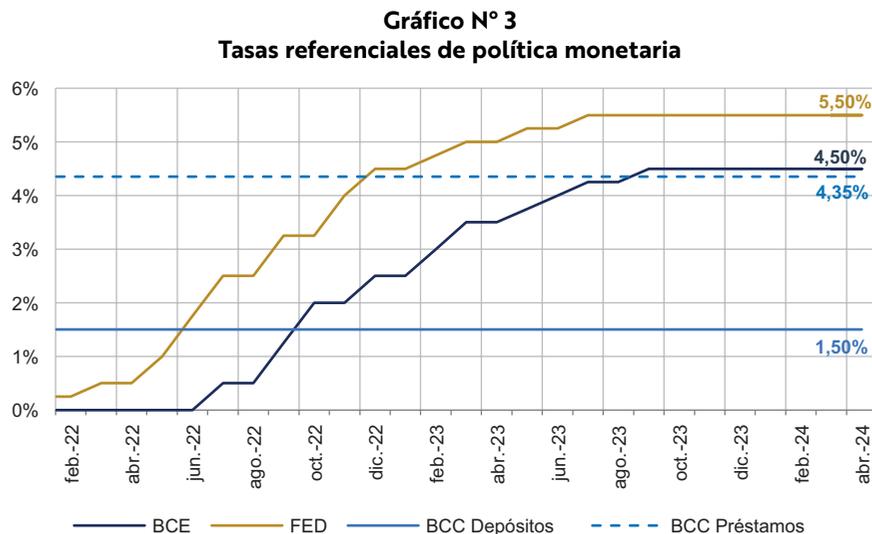
En China, la tasa de crecimiento interanual del PIB del primer trimestre fue de 5,3%, superior al 5,2% del trimestre anterior, debido en su totalidad a los grandes esfuerzos del gobierno chino para apuntalar su economía, así como las decisiones del PBoC para fortalecer el yuan frente al dólar. Por otro lado, la inflación interanual al mes de abril 2024 alcanzó a 0,3%, mayor al 0,1%

del mes anterior y mayor al -0,8% de enero; mientras que la tasa de desempleo se mantuvo constante en 5,20%, mostrando que la economía china empieza a tener efectos ligeros sobre la inflación (Gráficos N°1 y N°2).



Fuente: Elaboración propia en base a datos de mercado

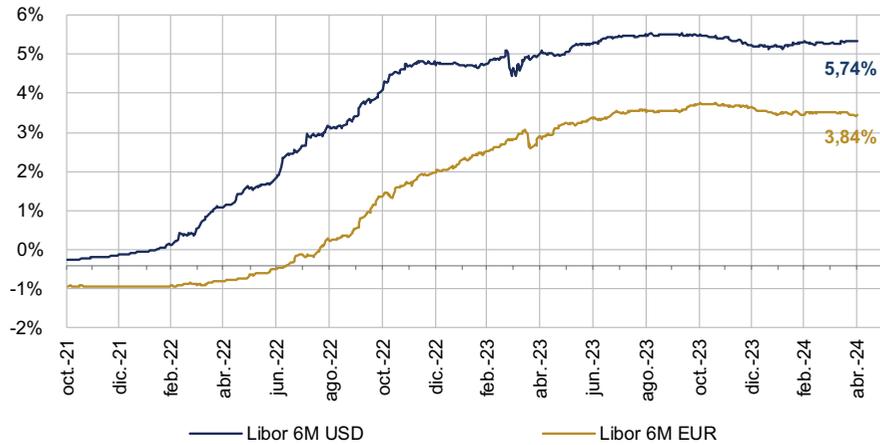
Con relación a las tasas de referencia de política monetaria, durante el primer cuatrimestre de 2024, estas se vieron inalteradas y las decisiones de Política Monetaria de los principales bancos del mundo (FED, BCE y PBoC) no tuvieron cambios. La tasa del FED se mantuvo en el rango de 5,25%-5,50%, la del BCE en 4,50% y la del PBoC en 1,50% para depósitos y 4,35% para préstamos (Gráfico N°3). Sin embargo, los mercados esperan que las tasas sufran variaciones hacia finales de año dependiendo el contexto y los datos económicos.



Fuente: Elaboración propia en base a datos de mercado

En referencia a la tasa LIBOR en USD a 6 meses y la tasa EURIBOR a 6 meses en el primer cuatrimestre de 2024, ambas mostraron una tendencia constante ante las perspectivas mixtas de los mercados y los datos económicos tanto de la Zona Euro como de la economía estadounidense. Sin embargo, se empiezan a descontar con mayor fuerza las tasas del FED y del BCE ante la notable disminución de los niveles de inflación acercándose cada vez más su objetivo (Gráfico N°4).

Gráfico N° 4
Tasa LIBOR a 6 meses en USD y EURIBOR a 6 meses



Fuente: Elaboración propia en base a datos de mercado

Durante el primer cuatrimestre de 2024, las tasas de las notas del tesoro de EE.UU. a 6 meses, 2 años y 10 años mantuvieron una tendencia al alza en respuesta a las perspectivas de que el FED mantendría sus tasas de interés en niveles suficientemente restrictivos sin afectar la economía de manera significativa. (Gráfico N° 5). Para finales de 2024 se espera que las tasas de las notas del tesoro empiecen a disminuir dadas las perspectivas de que el FED comenzaría con recortes de tasas si la inflación continua su senda hacia el objetivo del 2%.

En contraposición, a diciembre 2023, se esperaba que las notas del tesoro de Alemania y de Francia continúen con una tendencia a la baja, principalmente por las perspectivas de que el BCE empezaría con recortes de tasas antes de lo esperado. Al mes de abril de 2024 las perspectivas de recortes incrementaron mucho más en el mercado, dando por hecho que se empezaría con los recortes de tasas en junio de 2024. Sin embargo, la tendencia fue opuesta a las señales de mercado, esto debido principalmente al incremento de las tensiones en medio Oriente, las cuales generaron incertidumbre en todo el mercado y por lo que las notas del Tesoro de Alemania y Francia mantuvieron su marcada tendencia al alza. Si los riesgos geopolíticos disminuyen y el BCE afirma más recortes de tasas durante 2024, las tasas de las notas de ambos países empezarían a disminuir (Gráfico N° 6).

Gráfico N° 5
Tasas de las notas del Tesoro de EE.UU.



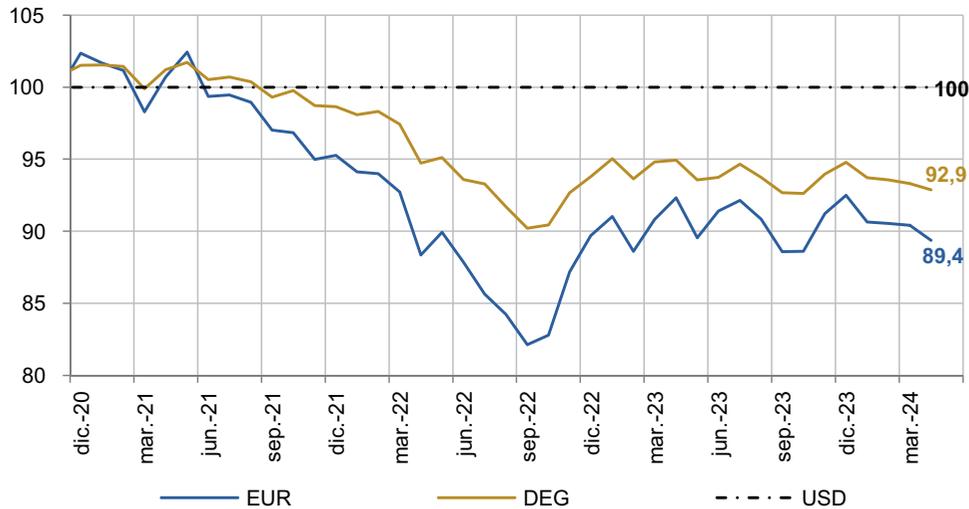
Gráfico N° 6
Tasas de las notas del Tesoro de Alemania y Francia



Fuente: Elaboración propia en base a datos de mercado

En relación a los tipos de cambio, el tipo de cambio Euro y los DEG tuvieron un comportamiento a la baja en el primer cuatrimestre de 2024, y se depreciaron con relación al USD debido al fortalecimiento de la moneda estadounidense ante los fuertes datos económicos que presentó su economía (Gráfico N°7). Asimismo, dado que se espera que las tasas empiecen a disminuir en el segundo semestre de 2024, los mercados incrementarían su propensión al riesgo y el dólar se debilitaría, causando un impulso en las demás monedas.

Gráfico N° 7
Variaciones cambiarias de las monedas
(Índice normalizado)

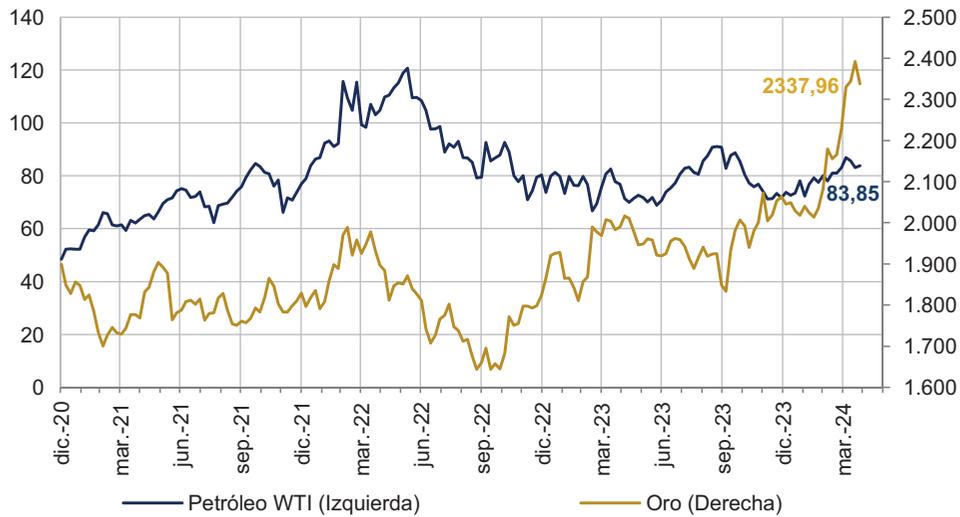


Fuente: Elaboración propia en base a datos de mercado

El primer cuatrimestre de 2024 el precio del oro alcanzó máximos históricos, pasando de USD/OTF 2.062,98 al 29 de diciembre de 2023 a superar los USD/OTF 2.400 en abril de 2024. Varios factores fueron los que impactaron en el notable incremento del precio del oro. En primer lugar, se encuentra las perspectivas de que el FED empiece con recortes de tasas en el segundo semestre de 2024, haciendo que las notas del tesoro y/o bonos pierdan su atractivo y que los inversionistas prefieran un activo refugio, siendo el oro su principal objetivo. En segundo lugar, se tiene la notable disminución de la inflación, que tiene una relación inversamente proporcional con el precio del oro, ya que una disminución de la misma hace que el dólar estadounidense se debilite desembocando en un incremento del precio del oro. Como tercer factor importante para el incremento del precio del oro, se encuentran las grandes compras de oro por parte de China ante el debilitamiento de su economía, ya que, ante una desaceleración económica o percepciones negativas de crecimiento, el oro también funciona como activo refugio. Finalmente, y como factor principal del repunte del precio del oro, se encuentra el incremento de tensiones geopolíticas en Medio Oriente, cuando se temía que la escalada del conflicto genere la intervención de Rusia, EE.UU. y China.

El precio de petróleo también tuvo tendencia al alza ante el incremento de las tensiones geopolíticas de Medio Oriente durante el primer cuatrimestre de 2024 y a los temores por la situación económica por la que pasa la economía China. (Gráfico N°8).

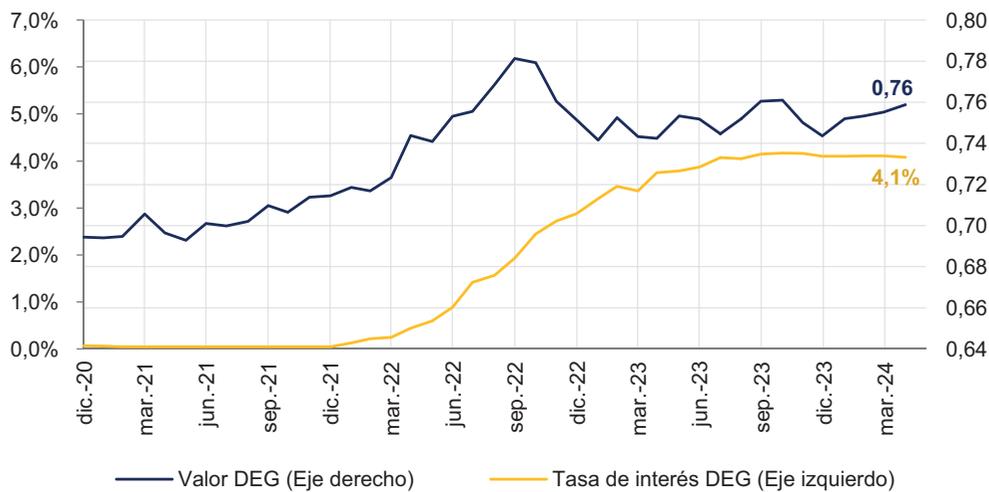
Gráfico N° 8
Precios del oro y petróleo
(En USD/OTF y USD/barril)



Fuente: Elaboración propia en base a datos de mercado

El tipo de cambio y la tasa de interés de los DEG se calculan diaria y semanalmente, respectivamente, según fórmulas preestablecidas por el Fondo Monetario Internacional (FMI). Durante el primer cuatrimestre de 2024, se tuvieron incrementos notables ante las tensiones geopolíticas, ya que, en tiempos de inestabilidad económica, los DEG pueden ser vistos como un recurso valioso y seguro, lo que puede aumentar su demanda y, por ende, su valor. Por su parte, las tasas de interés DEG se mantuvieron constantes durante el primer cuatrimestre de 2024 ante los datos económicos mixtos de EE.UU. (Gráfico N° 9).

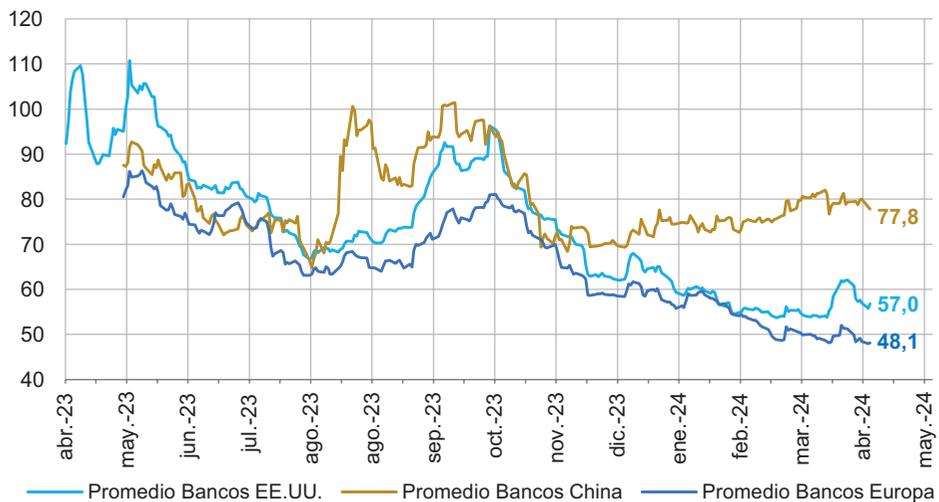
Gráfico N° 9
Tipo de cambio DEG y Tasas de Interés DEG
(En DEG/USD y porcentaje)



Fuente: Elaboración propia en base a datos de mercado

El riesgo crediticio del sector bancario medido por los Swaps de Riesgo de Crédito (CDS por sus siglas en inglés) continuó con una tendencia a la baja en el caso de los bancos estadounidenses y de los bancos de la Zona Euro; sin embargo, los bancos chinos mostraron una tendencia ligeramente al alza (Gráfico N° 10). En el caso de los bancos estadounidenses y de la Zona Euro, que tiene un comportamiento similar en cuestión de CDS, los factores que influyeron tienen similitud. En primer lugar, se encuentra la disminución de los niveles de inflación, y la resiliencia de los mercados financieros ante las elevadas tasas de interés y la disminución de la actividad económica. En segundo lugar, los resultados trimestrales de los principales bancos de EE.UU. y la Zona Euro mostraron beneficios e ingresos mayores a los esperados, lo que muestra que el sector financiero de ambas economías es estable y se aleja de los riesgos económicos del contexto macro actual. Por otra parte, y en contraposición, se tienen los CDS de los bancos chinos. En abril de 2024, Fitch Solutions disminuyó de calificación y perspectivas a varios bancos chinos y recortó las perspectivas de estable a negativa de la economía china en general. Las causas principales fueron el incremento de deuda y la poca respuesta de la economía China ante las medidas de su Gobierno y de su Banco Central, entre las cuales se encuentran tasas bajas de interés, inyección de liquidez, emisión de bonos especiales, apoyo fiscal para el sector inmobiliario, acuerdos económicos, entre otros, así como a los temores de un nuevo debilitamiento de su economía y del sector inmobiliario por parte de los mercados internacionales.

Gráfico N° 10
CDS promedio de bancos de EE.UU., Europa y China

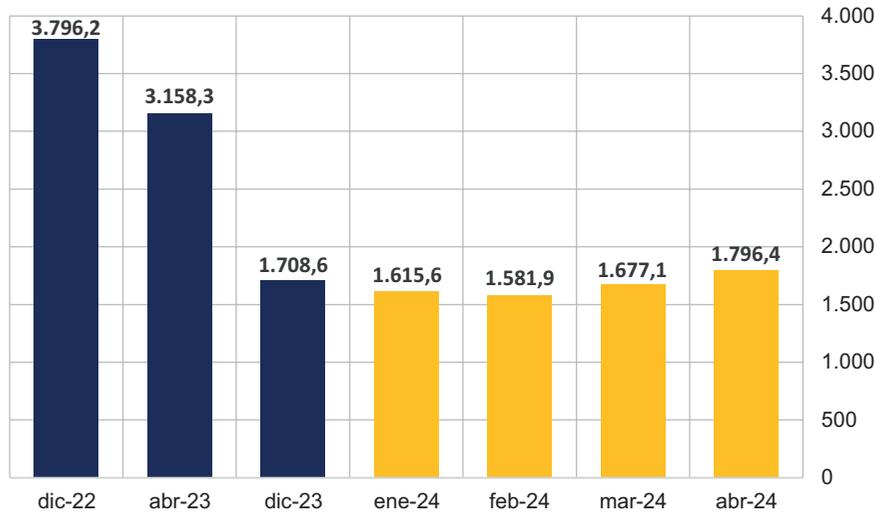


Fuente: Elaboración propia en base a datos de mercado

3. EVOLUCION DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES NETAS

Al 30 de abril de 2024, las Reservas Internacionales Netas (RIN) del BCB alcanzaron a USD 1.796,4 millones, mostrando un incremento de USD 87,8 millones con relación al 31 de diciembre de 2023 (Gráfico N°11), evidenciándose la estabilización de las RIN debido principalmente a las compras de oro en el mercado interno y a la refinación que el BCB ha gestionado con éxito desde la aprobación de la Ley N° 1503 Ley de Compra de Oro destinado al Fortalecimiento de las Reservas Internacionales. Asimismo, un panorama positivo en el contexto internacional, una disminución de la inflación a nivel mundial y un marco de incertidumbre de los conflictos geopolíticos respaldaron el ciclo del oro para el incremento de las Reservas Internacionales.

Gráfico N° 11
Evolución de las RIN
(En millones de USD)



Fuente: Banco Central de Bolivia – Asesoría de Política Económica (APEC)
Elaboración: Gerencia de Operaciones Internacionales

4. GESTIÓN DE LA INVERSIÓN DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES

Al 30 de abril de 2024, la estructura de las Reservas Internacionales presenta USD 135,1 millones de las Reservas Monetarias Internacionales, USD 1.665,4 millones de las Reservas de Oro y USD 35 millones de las Tenencias de Derechos Especiales de Giro (DEG) (Cuadro N°1).

Cuadro N° 1
Estructura de las Reservas Internacionales*

Componente **	30-Abr-2024 Millones USD
1. Tramo de Liquidez	32,7
A) Capital de trabajo (A1+A2)	24,9
A1) Billetes y Monedas	5,6
A2) Depósitos Vista	19,3
B) Portafolio de Coberturas de Cartas de Crédito	7,8
2. Tramo de Largo Plazo	102,5
3. Reservas Monetarias Internacionales (1+2)	135,1
4. Reservas de Oro	1.665,4
5. Tenencias DEG	35,0
6. Total Reservas Internacionales (3+4+5)	1.835,6

Fuente: Gerencia de Operaciones Internacionales
(*) Reservas Internacionales disponibles para inversión La diferencia con las RIN al 30 de abril de 2024 se origina en el tramo de reservas del FMI y variaciones cambiarias
(**) Los componentes de las RI se encuentran valorados a precios de mercado al 30 de abril de 2024

Las Reservas Monetarias Internacionales están compuestas por el Tramo de Liquidez y el Tramo de Largo Plazo. El primero ascendió a USD 32,7 millones y el segundo a USD 102,5 millones.

El Tramo de Liquidez tiene por objeto cubrir los requerimientos de pagos internacionales y atender los requerimientos de liquidez del sistema financiero nacional. Este tramo está conformado por el Capital de Trabajo, el Portafolio de Cobertura de Cartas de Crédito y el Portafolio de Liquidez. A abril de 2024, el saldo de Capital de Trabajo ascendió a USD 24,9 millones, gestionados mediante depósitos overnight con contrapartes bancarias y/o supranacionales con alta calificación crediticia.

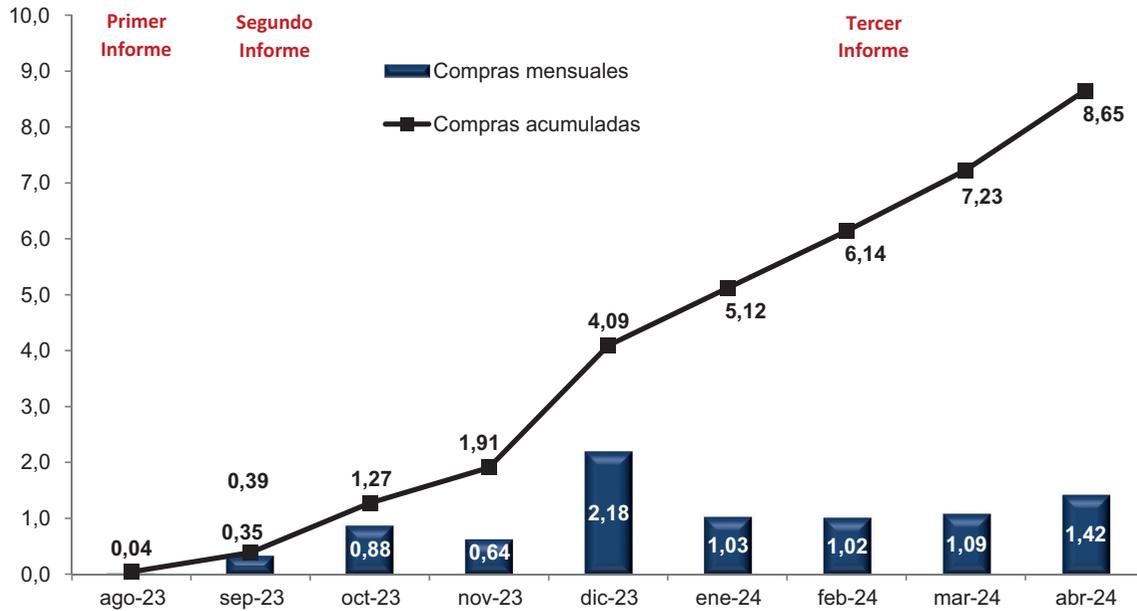
El Tramo de Largo Plazo tiene el objeto de incrementar el valor de las inversiones en un horizonte de largo plazo, pudiendo mantener las inversiones a vencimiento. El Tramo de Largo Plazo se compone únicamente del Portafolio USD.

Las Reservas de Oro administradas por el BCB están compuestas por oro físico en bóvedas del BCB y por inversiones y saldos en cuentas de oro en entidades financieras de alto prestigio internacional.

Asimismo, en el marco de la Ley N° 1503 y tras la aprobación del Reglamento de Compra de Oro en el Mercado Interno destinado al Fortalecimiento de las Reservas Internacionales, el BCB consolidó la operativa del proceso de compra de oro en el mercado interno, instalando infraestructura y equipamiento adecuados, estableciendo procedimientos ágiles y capacitando al personal. Fruto de lo señalado, el Ente Emisor realizó las compras de oro local de forma segura, transparente y expedita.

En este marco, entre enero y abril de 2024 el BCB adquirió 4,56 toneladas de oro fino en el mercado interno, acumulando un total de 8,65 toneladas desde la promulgación la Ley, (Gráfico N° 12). Las compras mensuales se realizaron según lo programado por el Ente Emisor. Asimismo, durante el primer cuatrimestre se realizaron operaciones de conversión de oro a divisas para fortalecer el Capital de Trabajo y dar cumplimiento a las obligaciones del BCB.

Gráfico N° 12
Compras de Oro Fino
(En toneladas)



Fuente: Gerencia de Operaciones Internacionales

Al primer cuatrimestre de 2024, el valor del portafolio oro se incrementó de USD 1.559,2 millones a USD 1.665,4 millones, un incremento de USD 106,2 millones, a raíz de las compras de oro efectuadas en el mercado local.

De esta manera, el BCB ha ido fortaleciendo las RIN a través de la compra activa de oro de productores nacionales, esperando dinamizar aún más estas transacciones en el transcurso de los próximos cuatrimestres, bajo el principio señalado por el DS N°5076, el cual establece que los recursos naturales son de propiedad y dominio directo e imprescriptible del pueblo boliviano siendo su administración de interés colectivo.

5. GESTIÓN DE RIESGOS EN LA INVERSIÓN DE LAS RESERVAS

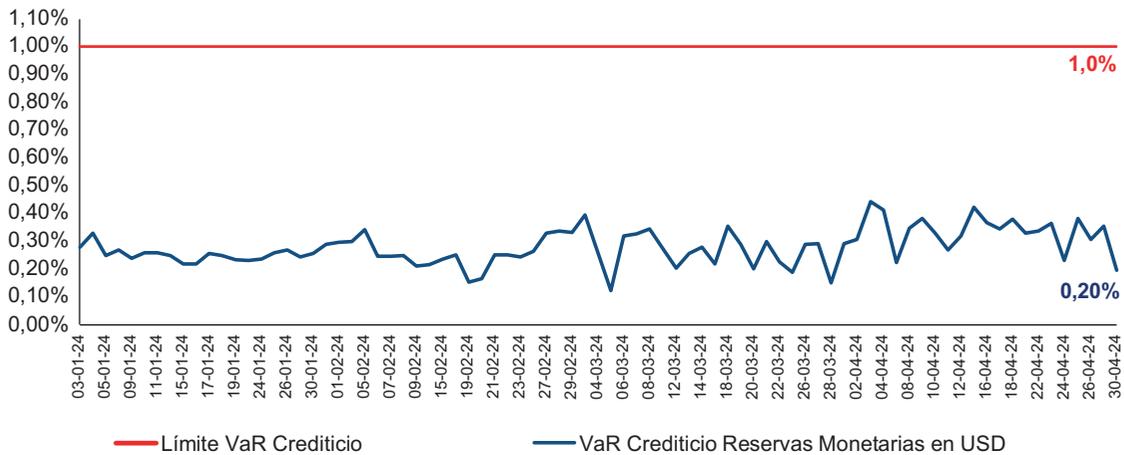
5.1. Riesgo Crediticio

5.1.1. VaR Crediticio

La máxima pérdida estimada por un evento de riesgo crediticio (default) con un nivel de confianza de 99,9% para el total de las Reservas Monetarias Internacionales denominadas en dólares, se ha mantenido dentro del límite establecido de 1,0% (Gráfico N° 13).

Al 30 de abril, el VaR crediticio alcanzó un valor de 0,2%. Las fluctuaciones de este indicador respondieron a variaciones en el monto de las inversiones overnight en el portafolio Capital de Trabajo, las cuales se efectuaron principalmente en emisores con calificación AA-. Por otro lado, los depósitos a plazo fijo en emisores con calificación A- y plazos de inversión mayores a 6 meses, tienen una mayor incidencia en el cálculo.

Gráfico N° 13
VaR Crediticio
Reservas Monetarias Internacionales

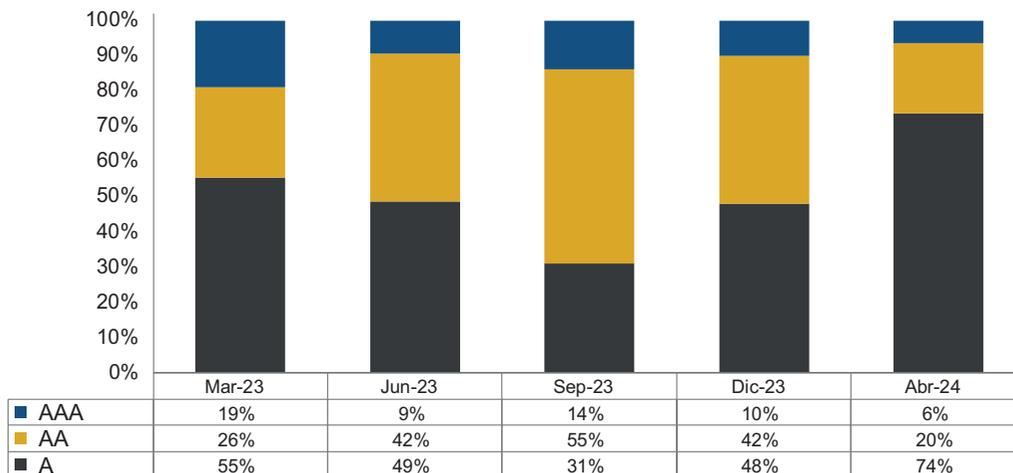


Fuente: Departamento de Control de Inversiones - GOI

5.1.2. Composición por Calificación de Riesgo Crediticio

Durante el primer cuatrimestre del 2024, las inversiones con calificación AAA disminuyeron su participación con relación al cuarto trimestre del 2023 de 10% a 6% a raíz de la reducción de las Reservas de Oro que se encontraban en el Bank for International Settlements (BIS). Asimismo, las inversiones con calificación AA disminuyeron su participación de 42% a 20% debido a la reducción de las Reservas de Oro que se encontraban depositadas en los bancos JPMorgan Chase Bank y Toronto Dominion Bank, además de la reducción del depósito Overnight en la Corporación Andina de Fomento. Por otro lado, las inversiones con calificación A incrementaron su participación de 48% a 74% como resultado de las constituciones de oro en los bancos BNP Paribas, UBS AG y Standard Chartered Bank (Gráfico N° 14).

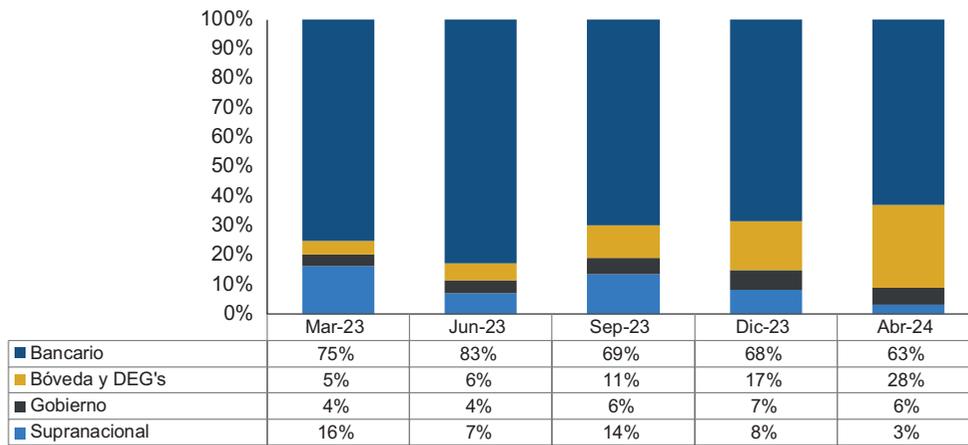
Gráfico N° 14
Total Reservas Internacionales
Composición por calificación crediticia



Fuente: Departamento de Control de Inversiones - GOI

Ante un contexto internacional bajo incertidumbre, inflación persistente y elevadas tasas de interés, el BCB mantuvo su política conservadora y administró adecuadamente las Reservas Internacionales, disminuyendo el riesgo a través de una adecuada diversificación en cada sector. Durante el primer cuatrimestre de 2024, las inversiones en el sector bancario disminuyeron de 68% a 63% fundamentalmente por la reducción de las Reservas de Oro. Asimismo, las inversiones en el sector supranacional disminuyeron su participación de 8% a 3%, mientras que las tenencias en bóveda y Derechos Especiales de Giro (DEG) incrementaron de 17% a 28% a causa de la compra de oro en el mercado interno. El dato de la inversión en el sector de Gobierno disminuyó ligeramente de 7% a 6%. (Gráfico N° 15).

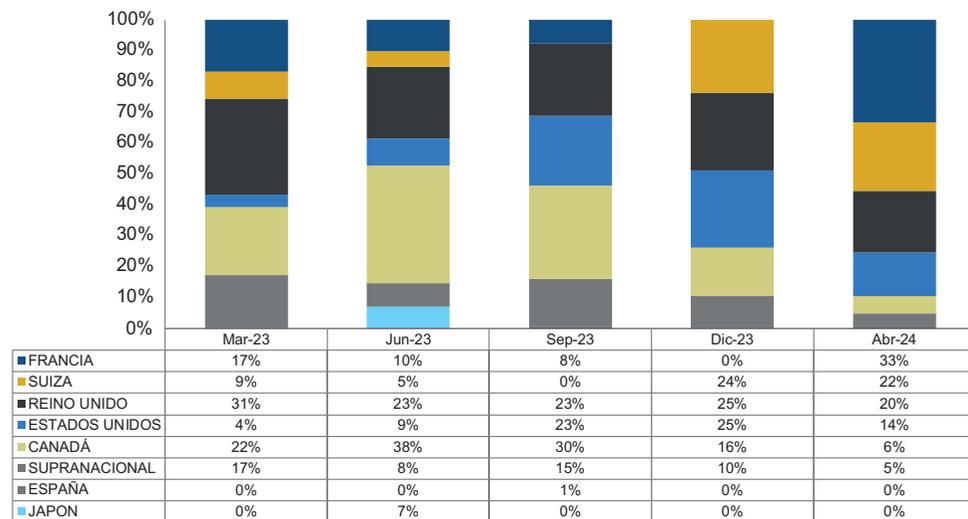
Gráfico N° 15
Composición del total de Reservas Internacionales por sector de inversión



Fuente: Departamento de Control de Inversiones - GOI

Por país, se mantuvieron niveles adecuados de diversificación (Gráfico N° 16).

Gráfico N° 16
Composición del total de Reservas Internacionales por país (*)



Fuente: Departamento de Control de Inversiones - GOI
(* No incluye Bóveda y DEG's)

6. PERSPECTIVAS Y PRINCIPALES RIESGOS DEL MERCADO INTERNACIONAL PARA EL SEGUNDO CUATRIMESTRE DE LA GESTIÓN 2024

Existen tres factores clave que guiarán el comportamiento de la economía global en el segundo cuatrimestre de 2024. Estas perspectivas son cruciales para las decisiones de política económica que tomarán los bancos centrales alrededor del mundo.

En primer lugar, se encuentran los niveles de inflación de las economías y las decisiones de política monetaria de los bancos centrales, específicamente del FED y del BCE. La notable disminución de la inflación, en respuesta a los niveles elevados de las tasas de interés, hizo que los mercados empiecen a descontar la agresividad de los bancos centrales respecto a sus tasas. Es decir, que los mercados ahora esperan que el FED y el BCE empiecen con recortes de tasas antes de lo esperado.

Como segundo factor se encuentran los conflictos geopolíticos de Medio Oriente y Rusia – Ucrania, así como el conflicto comercial entre EE.UU. y China siendo el primero el que representa el mayor peso para la economía mundial, ya que un incremento de las tensiones en esta región, aumentaría las probabilidades de que los precios de los energéticos repunten y asciendan nuevamente, afectando los niveles de inflación y las decisiones de política monetaria de los bancos centrales.

Finalmente, la economía China se encuentra bajo incertidumbre, pese a todos los esfuerzos que su Gobierno y el PBoC efectuaron para que su economía se recupere tras la pandemia del COVID. Desde 2021, China busca un crecimiento económico saludable y sostenible; sin embargo, el sector inmobiliario junto a medidas que no tienen el impacto deseado sobre su economía generan perspectivas de incertidumbre en el mundo.

En resumen, el segundo cuatrimestre de 2024 tiene perspectivas positivas, o al menos mejores que el año pasado, respecto a los niveles de inflación y a los niveles de tasas de interés de política monetaria. Sin embargo, se tiene mucha cautela, ya que un incremento de los conflictos geopolíticos o una desaceleración de la economía China, podría repercutir de manera negativa sobre la economía global.