



**BANCO CENTRAL**  
REPÚBLICA DOMINICANA

Departamento Internacional

# ANÁLISIS DEL CONTEXTO INTERNACIONAL



Agosto, 2021

ANÁLISIS DEL CONTEXTO INTERNACIONAL  
AGOSTO, 2021

Subdirección de Asuntos Económicos Internacionales  
Departamento Internacional

**BANCO CENTRAL DE LA REPÚBLICA DOMINICANA**  
Calle Pedro Henríquez Ureña esq. Leopoldo Navarro  
Santo Domingo, República Dominicana

Contactos:

Juan Alejandro García Corporán  
juan.garcia@bancentral.gov.do

Perla Sadelys Santos Genao  
p.santos@bancentral.gov.do

## PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

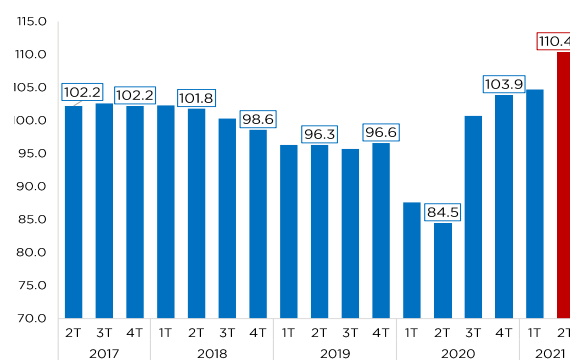
Durante el octavo mes del 2021, tanto economías avanzadas como en vías de desarrollo han visto surgir una cierta moderación en las cifras de crecimiento de la actividad económica agregada y el empleo en sus respectivos países, esto a medida que las presiones inflacionarias se intensifican, el efecto base estadístico se diluye y la variante Delta de COVID-19 continúa propagándose.

Ante el continuo sesgo expansivo de la política fiscal en estas economías, los bancos centrales han actuado de manera mixta frente a esta situación: por un lado, economías emergentes como México, Brasil y Rusia han decidido optar por aumento de tasas de interés y tratar de anclar las expectativas de inflación a su objetivo de largo plazo; por su lado, los responsables de la política monetaria Estados Unidos y la Zona Euro ya han dado muestras de posibles cambios en la magnitud y duración de sus respectivos programas de compra de activos para este 2021 y el próximo año 2022. Esta estrategia significaría el inicio del desmonte gradual de medidas de expansión monetaria vigentes desde el inicio de la pandemia de COVID-19 en marzo del 2020.

Por su lado, el fuerte choque favorable a la demanda agregada global que ha significado la reapertura de sectores económicos y el avance de la vacunación se ha traducido en un repunte en el comercio internacional de mercancías. Como muestra de esto, el último barómetro de mercancías de la Organización Mundial del Comercio (OMC) registró un nuevo máximo histórico con una lectura de 100.4 puntos durante el segundo trimestre del 2021 (ver gráfica 1), con una nueva proyección de que los volúmenes de bie-

nes intercambiados a nivel internacional terminen el presente año con un crecimiento del 8.0 %.

**Gráfica 1**  
Barómetro sobre el Comercio de Mercancías  
Organización Mundial del Comercio (OMC)



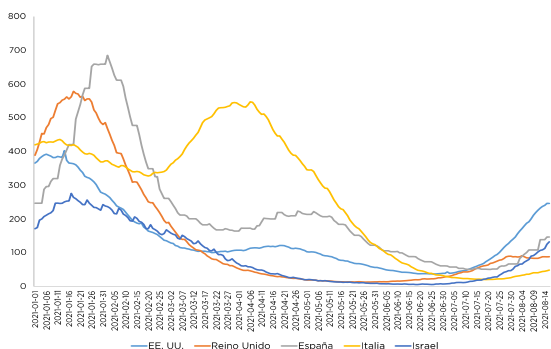
Fuente: Bloomberg.

Estos datos van en línea con cifras recientes dadas a conocer por la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), donde estima un crecimiento en las exportaciones e importaciones de mercancías de un 4.1 % y 6.4 %, respectivamente, durante el segundo trimestre del 2021, todo esto pese a las disrupciones en las cadenas de suministro y escasez de bienes primarios.

Por último, la incidencia que ha estado teniendo la nueva variante Delta de COVID-19 en los cerca de 132 países donde se ha detectado su presencia ha supuesto un nuevo riesgo sanitario en el corto plazo para el desenvolvimiento de los mercados financieros internacionales y el proceso de recuperación economía global. Esta mutación más contagiosa que el virus original, y observada por primera vez en octubre del 2020, ha provocado un ligero aumento en las hospitalizaciones en todo el mundo, incluso en países

con una alta proporción de población vacunada como España (69 %), Israel (62 %) y los Estados Unidos (52 %) (ver gráfica 2).

**Gráfica 2**  
Barómetro sobre el comercio de mercancías (OMC)



Fuente: OMC.

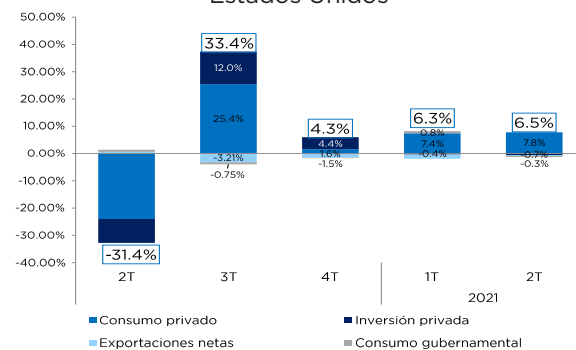
Si bien la variante Delta supone una nueva prueba para los sistemas de sanidad pública incluso en economías avanzadas, estudios en el Reino Unido, Israel y los Estados Unidos han seguido demostrando la efectividad de una pauta completa de vacunas “ARN mensajero”. Estas conclusiones avaladas de manera científica han sido la base para que cerca de doce gobiernos en todo el mundo (incluyendo la República Dominicana) hayan ya iniciado el uso de vacunas de refuerzo de este tipo, según muestran datos hasta septiembre de Our World in Data de la Universidad de Oxford.

**ESTADOS UNIDOS**

Por lo referente a la economía estadounidense, la continua apertura económica, los estímulos fiscales y el avance en el programa de vacunación nacional empujaron a que el PIB real durante el segundo trimestre registrara un crecimiento intertrimestral anualizado del 6.5 % (ver gráfica 3), dos décimas por encima de la lectura

observada en el período enero-marzo, según datos revisados por la Oficina de Análisis Económico (BEA, por sus siglas en inglés). Gran parte de este buen resultado trimestral viene dada las contribuciones positivas del consumo privado (7.8 %), un componente que pudo compensar, de forma significativa, el desempeño negativo observado en la inversión privada (-0.7 %), el gasto público (-0.3 %) y las exportaciones netas (-0.2 %). Pese a la propagación de la variante Delta en los últimos meses y su potencial incidencia sobre la economía doméstica, los agentes económicos permanecen optimistas sobre el desenvolvimiento de la misma para los próximos meses, proyectando al cierre del trimestre en curso se visualice un crecimiento del 6.9 % intertrimestral anualizado, según la mediana de expectativas macroeconómicas de la plataforma Bloomberg.

**Gráfica 3**  
Descomposición del crecimiento del PIB real Estados Unidos



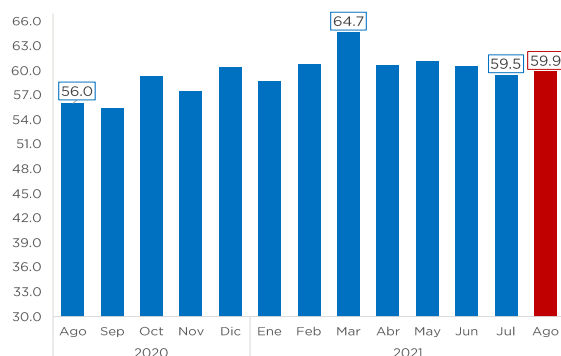
Fuente: BEA.

Asimismo, la agenda social y economía de la Administración Biden sigue avanzando a medida que se abren paso en el Congreso estadounidense. Durante el mes de agosto, el plan de infraestructura valorado en USD 1.2 billones propuesto por el Ejecutivo tuvo la aprobación bipartidaria en el Senado, un proyecto de ley que incluye cerca de USD 550,000 millones en

fondos para infraestructura vial, de telecomunicaciones, energética y servicios públicos en general para los próximos ocho años. Para el próximo 27 de septiembre, se espera que la Cámara de Representantes conozca dicho proyecto en conjunto al programa de gasto social de USD 3.5 billones para los próximos diez años, las cuales serían aprobadas a través de un mecanismo de reconciliación presupuestaria que haría fácil su aprobación inmediata.

Mientras, el índice de producción manufacturera tuvo una leve expansión sectorial durante agosto con un registro de 59.9 puntos, su decimoquinto mes de crecimiento por encima del parámetro de referencia de 50.0 puntos, según publica el Institute for Supply Management (ver gráfica 4).

**Gráfica 4**  
Índice producción industrial interanual  
Estados Unidos



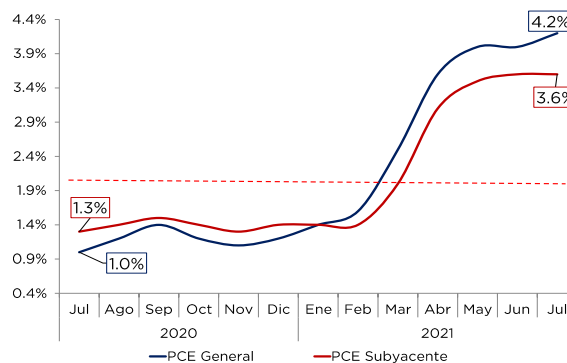
Fuente: ISM.

Esta lectura estuvo muy por encima del 58.6 puntos pronosticados por analistas privados, esto a pesar de la persistente situación de retrasos en las cadenas de suministro y restricciones en la oferta de mano de obra en el mercado laboral. Visto de forma desagregada, este desempeño mensual estuvo fundamentado por el crecimiento en las nuevas órdenes

industriales (66.7), la producción bruta (60.0) y los inventarios (54.2), subcomponentes que ayudaron a compensar la moderación observada en la entrega de suplidores (69.5) y la contracción observada en los niveles de empleo (49.0).

En lo concerniente a los precios, nuevos datos dados a conocer por el Departamento de Comercio de los EE. UU. muestra que la tasa de inflación interanual medida a través de los gastos de consumo personal (PCE, por sus siglas en inglés) se colocó en 4.2 % durante el mes de julio, un nivel no visto desde enero del 1991 (ver gráfica 5). Este comportamiento en la inflación PCE, utilizado por la Reserva Federal como referencia para sus decisiones de política monetaria, ya registra su quinto mes consecutivo por encima del objetivo de 2.0 % en su rango objetivo de tasas de interés. Por su parte, el componente subyacente no tuvo cambio alguno y se colocó en 3.6 % interanual durante el mes de julio.

**Gráfica 5**  
Tasa de Inflación PCE interanual  
Estados Unidos

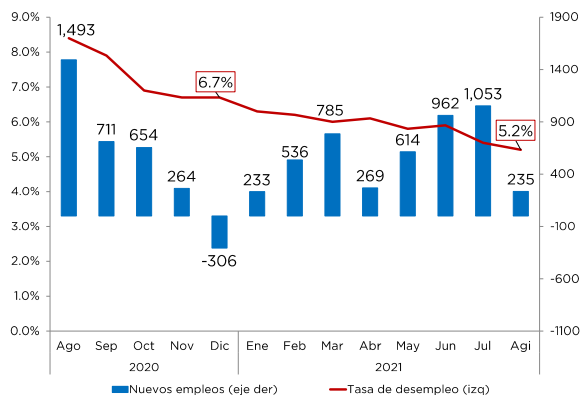


Fuente: BEA.

En el mismo tenor, la recuperación en el mercado laboral estadounidense tuvo una desaceleración durante el mes de agosto al registrar la creación de 235,000 nuevos empleos no agrícolas, un dato

muy por debajo de los 720,000 esperados por el mercado y el promedio mensual de 636,000 registrados durante el período enero-julio, según constata la Oficina de Estadísticas Laborales de Estados Unidos (ver gráfica 6).

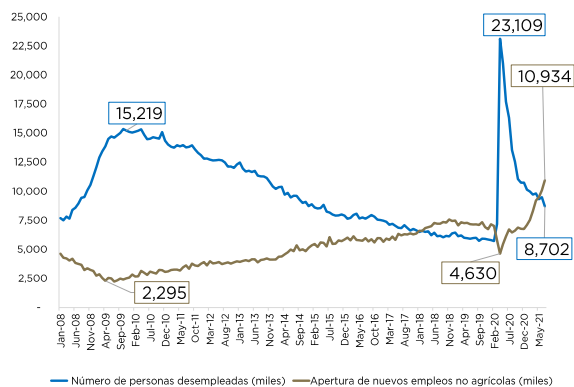
**Gráfica 6**  
Tasa de desempleo abierta  
Estados Unidos



Fuente: BLS.

Pese a esto, la tasa de desempleo abierta logró reducirse en dos décimas hasta el 5.2 % como consecuencia de una fuerza laboral que aún mantiene poco más de 2.9 millones de trabajadores fuera de la misma en comparación a su nivel previo a la pandemia (febrero del 2020).

**Gráfica 7**  
Disponibilidad de empleos y número de  
desempleados  
Estados Unidos



Fuente: BLS.

Esta lenta incorporación de trabajadores a la fuerza laboral estadounidense, junto a una rápida reapertura de la actividad económica ha hecho que, por segunda vez desde el inicio de la pandemia, las vacantes de nuevos puestos de trabajo no agrícolas superaran el número de desempleados abiertos durante el mes de julio, una muestra de las limitaciones que afrontan las empresas estadounidenses para encontrar mano de obra cualificada dentro de las condiciones laborales existentes (ver gráfica 7).

Finalmente, si bien no hubo reuniones de política monetaria por parte del Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal (FOMC, por sus siglas en inglés) durante el mes de agosto, el simposio anual de Jackson Hole dejó entrever juicios de valor por parte de varios presidentes del Sistema de Reserva Federal sobre el tiempo y la magnitud de los posibles cambios en el programa de compra de activos de la entidad.

En la ocasión de intervenir en dicho evento, el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, expresó su deseo y el de otros integrantes del FOMC de potenciales cambios en los USD 120,000 millones de compra neta de activos mensuales podría iniciar a partir de finales de este año dados los altos niveles de inflación, aunque dejó claro su parecer de que un sesgo restrictivo “premature” en la política monetaria podría ser particularmente dañino en la actual coyuntura.

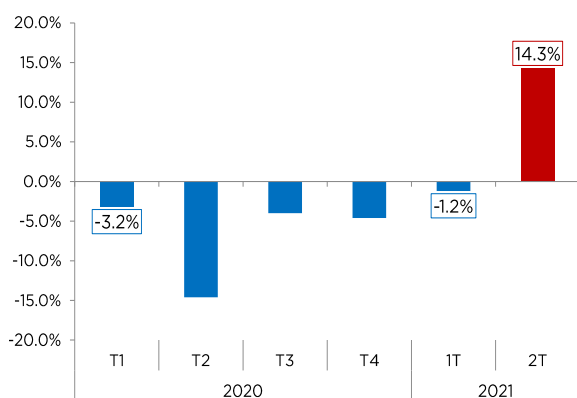
Como forma de afrontar cualquier episodio de volatilidad e incertidumbre en torno al plan de retiro de estímulos, Powell dejó entrever que el inicio del mismo no significa que el incremento en las tasas de interés para fondos federales se aproxime inminentemente, dando una señal de que

la postura de política de la entidad se ajustaría gradualmente a las circunstancias económicas y de empleo vigentes.

## EUROPA

De acuerdo con los últimos datos publicados por la Oficina Europea de Estadística (Eurostat), el PIB de la Zona Euro creció un 14.3 % interanual durante el segundo trimestre de los corrientes, en comparación a la contracción de 1.2 % presentada en el mismo período del año 2020 (ver gráfica 8) mientras que, en términos intertrimestrales, se expandió un 2.2 %.

**Gráfica 8**  
Crecimiento interanual PIB  
Zona Euro



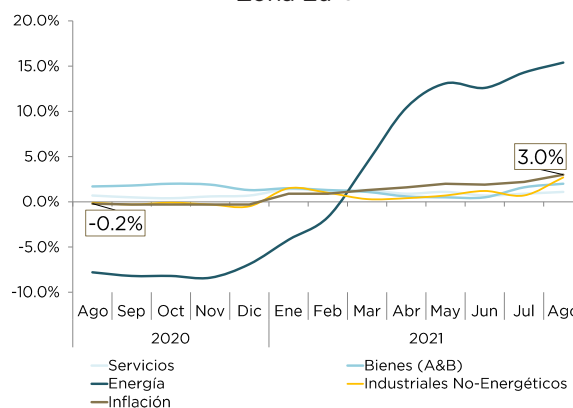
Fuente: Eurostat.

De manera desagregada, la mayor contribución al crecimiento del indicador macroeconómico fue el incremento del gasto en los hogares en un 3.7 %, seguido de las exportaciones netas con un 2.2 %, los gastos gubernamentales (1.2 %), la formación de capital (1.1 %) e importaciones (2.3 %).

En materia de precios, la tasa de inflación en la Zona Euro se situó en 3.0 % interanual al mes de agosto (ver gráfica 9), ocho décimas por encima de la lectura del 2.2 % registrada en el mes de julio y

el mayor incremento desde octubre de 2011. Este repunte reflejó un mayor encarecimiento de la energía, con una subida interanual del 15.4 %, así como de los bienes industriales no energéticos 2.7 %, alimentos y bebidas 2.0 % y los servicios un 1.1 %.

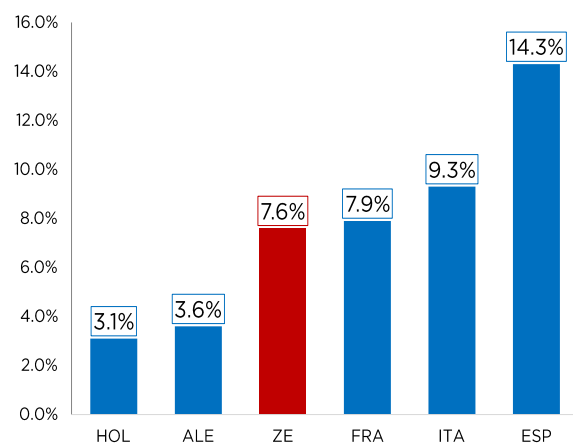
**Gráfica 9**  
Componentes de la inflación anualizada  
Zona Euro



Fuente: Eurostat.

En cuanto al mercado laboral, la tasa de desempleo disminuyó un 7.6 % al mes de julio (ver gráfica 10), este dato representa la incursión de 1,366 millones de personas a nuevos puestos de trabajo.

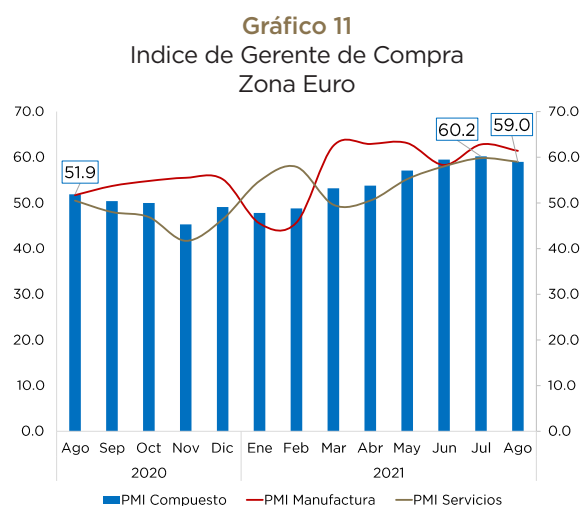
**Gráfica 10**  
Tasa de desempleo abierto, julio 2021  
Zona Euro



Fuente: Eurostat.

Por países, las mayores tasas correspondieron a España (14.3 %) e Italia (9.3 %), mientras los menores niveles de desocupación abierta se ubican Holanda (3.6 %) y Alemania (14.3 %).

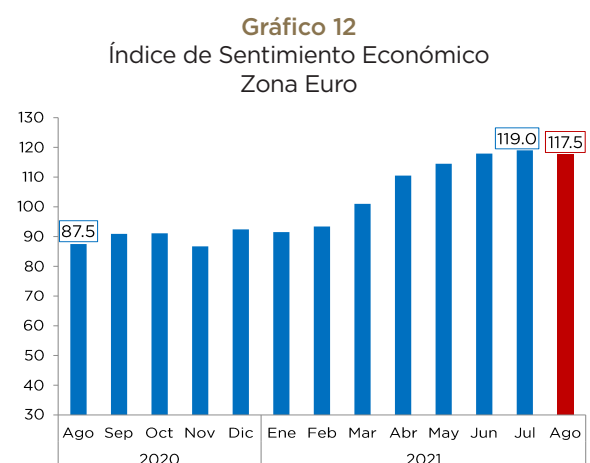
A pesar de la recuperación de la actividad económica en la unión monetaria, el Índice de Gerentes Compras (PMI, por sus siglas en inglés) se ralentizó a 59.0 puntos durante el mes de agosto, por debajo de la lectura de 60.2 registrada en el mes precedente (ver gráfica 11). Cabe destacar que el referido indicador es una métrica de alta frecuencia publicado por IHS Markit, la cual posee bastante seguimiento por economistas por su buen poder predictivo en el corto plazo.



Mientras en el contexto fiscal, la Comisión Europea realizó los primeros desembolsos en el marco del Mecanismo de Recuperación y Resiliencia, el cual constituye la piedra angular del fondo de reconstrucción comunitario. En el caso de Grecia, el monto ascendió a EUR 4,000 millones, cifra equivalente al 13 % de los EUR 30,500 millones a los que opta el país bajo este programa. De igual manera, a Italia se le entregó EUR 24,900 mi-

llones, con el objetivo de que la nación pueda financiar inversiones y reformas estructurales que surtan efecto sobre la economía. Por su parte, para España, el Ejecutivo comunitario asignó EUR 9,000 millones de los EUR 70,000 millones que han solicitado las autoridades españolas en forma de transferencias no reembolsables.

Sobre la base de las consideraciones anteriores, la confianza expresada por los agentes económicos en cuanto a las condiciones económicas y financieras en el corto plazo disminuyó a 117.5 puntos durante el mes de agosto, según el Índice de Sentimiento Económico (ESI) de la Comisión Europea (ver gráfica 12).



Este dato representa el primer retroceso en lo que va de año ante los problemas en las cadenas de suministro globales y los rebrotes de contagios provocados por la variante Delta de COVID-19. En ese tenor, el ESI ha caído con fuerza en Francia 111.9 puntos, Italia a 117.7 puntos, España 107.7 puntos y en Alemania hasta 117.2 puntos.

Finalmente, el Banco Central Europeo (BCE) dio a conocer su disposición de hacer ajustes en su programa de com-



pra de activos empleado para combatir la crisis derivada de la pandemia, considerando que pueden mantenerse las condiciones de financiación favorables con una reducción en el ritmo de compras provenientes del programa de compras de emergencia (PEPP, por sus siglas en inglés). Este mecanismo de provisión de liquidez cuenta actualmente con una dotación total de EUR 1.85 billones hasta final de marzo de 2022. De igual manera, la autoridad monetaria mantuvo intactas la tasa de interés de las operaciones principales de financiación, de la facilidad marginal de crédito y de la facilidad de depósito en el 0.00 %, 0.25 % y -0.50 %, respectivamente.

## AMÉRICA LATINA

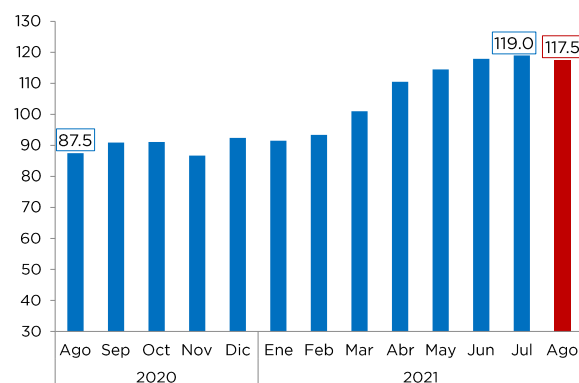
Como producto de la crisis sanitaria del COVID-19, los países de América Latina y el Caribe han sido impactados por presiones inflacionarias que añaden un elemento de riesgo a las previsiones de crecimiento regionales para este 2021. Este debilitamiento de las condiciones económicas ha sido condicionado por algunos factores como la incertidumbre política, condiciones meteorológicas adversas y un alza extraordinaria en el consumo privado por razones coyunturales.

En el caso de la incertidumbre política, se destaca Perú con la llegada a la presidencia de Pedro Castillo, candidato adverso a políticas de mercado, el cual ha generado una fuerte desconfianza en los agentes económicos locales y extranjeros. En cuanto a las condiciones climatológicas, Brasil y México han vivido sequías en lo que va de año, afectando la producción agrícola y, por ende, los precios de estos en los mercados internacionales. En cuanto al incremento al consumo privado subsidiado, se destaca la política eco-

nómica de Chile, donde hubo un mayor apoyo en transferencias por parte de las autoridades junto al aumento del dinero circulante que trajo consigo un nuevo retiro de los fondos de pensiones.

En el caso de Brasil, datos publicados por el Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE) muestra una expansión interanual de 12.4 % del PIB real durante el segundo trimestre del año, un notable incremento en comparación al 1.0 % experimentado por el gigante sudamericano en el período enero-marzo de los corrientes (ver gráfica 13). Mientras, en términos intertrimestrales, el PIB se contrajo un 0.1 % durante el segundo trimestre de este año, luego de haber registrado una mejoría de 1.2 % en el trimestre precedente. Esta ralentización en la actividad economía se atribuye a las mayores caídas evidenciadas en el sector agrícola y ganadero, con un descenso del 2.8 %, y en la industria (-0.2%), esta última estuvo afectada por los elevados costos operativos de las empresas debido a mayores aumentos en la facturación eléctrica.

**Gráfico 13**  
Crecimiento del PIB real  
Brasil



Fuente: IBGE.

Por otro lado, continúan las fuertes presiones inflacionarias por encima del rango meta establecido por el Banco Central

de Brasil, situación que impulsó al incremento de la tasa de política monetaria en 100 puntos básicos para situarla en 5.25 % al mes de agosto, siendo el mayor aumento desde 2013.

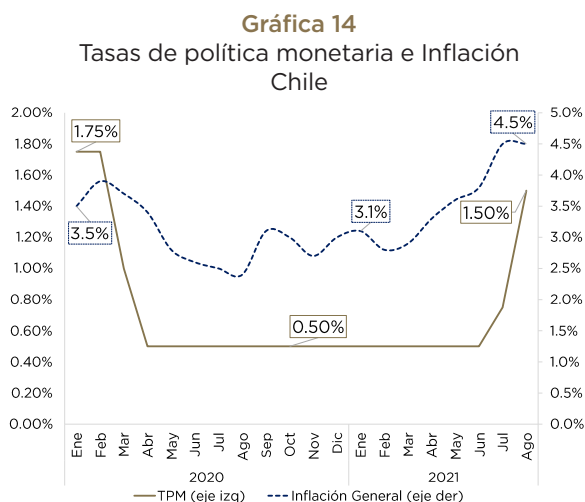
En otro orden, el Índice Mensual de Actividad Económica (IMACEC) de Chile creció un 18.1 % en julio en comparación al mismo mes del año 2020. Este resultado se atribuye principalmente al efecto estadístico de una menor base de comparación, así como, la expansión de la actividad comercial minorista que se benefició de las medidas económicas de apoyo a los hogares y los retiros parciales de los fondos pensiones. Por su parte, la inflación interanual incrementó un 4.5 % al mes julio y la subyacente un 3.8 %, por encima del rango meta del 3.0 % establecido por el Banco Central de Chile. En este tenor, el Consejo de la entidad decidió intensificar el actual sesgo restrictivo en su política monetaria y aumentar su tasa de interés de referencia en 75 puntos básicos para situarla en 1.50 % (ver gráfica 14).

cercana al 19.5 % interanual durante el período abril-junio, de acuerdo al Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI). Asimismo, de manera intertrimestral, la actividad económica agregada creció un 1.5 %, logrando poner a la segunda economía de la región con cuatro registros positivos y consecutivos de crecimiento trimestral. Por su lado, la variación interanual en el índice de precios al consumidor en agosto fue de 5.59 %, superando el rango objetivo de 3.0%  $\pm$ 1.0% establecido por el Banco de México (Banxico). Ante las fuertes presiones inflacionarias, la autoridad monetaria decidió proseguir su senda de incrementos en las tasas de interés de referencia con un nuevo ajuste de 25 puntos básicos, situando la misma en el 4.50 % para final del mes de agosto.

Finalmente, el Estimador Mensual de la Actividad Económica (EMAE) en Argentina incrementó un 10.8 % interanual en junio, una mejora de 2.5 % respecto a mayo, según el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC). En cuanto al contexto cambiario, el Banco Central de la República Argentina dio continuidad a su política de contención del tipo de cambio al llevar a cabo operaciones de mercado abierto por valor de USD 150 millones durante el mes de agosto, respondiendo así a la demanda de su cada vez más deteriorado sector importador.

### ASIA

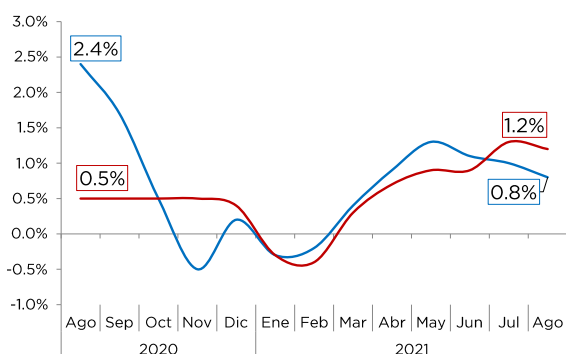
Por el lado de la economía china, el virtual control de focos contagiosos de COVID-19 en el gigante asiático junto a la política de cero tolerancias contra casos detectados que han tomado las autoridades han garantizado que la demanda agregada doméstica vuelva a sus niveles previos a la pandemia, registrando ya cin-



En el caso de México, cifras revisadas del PIB real dan cuenta de una expansión

co trimestres consecutivos de crecimiento positivo en el PIB real. No obstante, las empresas e industrias locales se han visto afectadas por estas medidas de contención debido al cierre temporal de puertos como el Ningbo-Zhoushan, esto luego de la detección de casos de COVID-19. Esta acción ha supuesto otro golpe a las ya deterioradas cadenas de suministro globales, aumentando los costos de transporte marítimo y provocando retrasos en los procesos logísticos debido a que el puerto, sólo en 2020, transportó cerca de 28.72 millones de TEU (unidad equivalente a un contenedor de veinte pies), lo que lo hace el tercer puerto por volumen de carga a nivel mundial, según la World Shipping Council.

**Gráfica 15**  
Inflación Interanual  
China



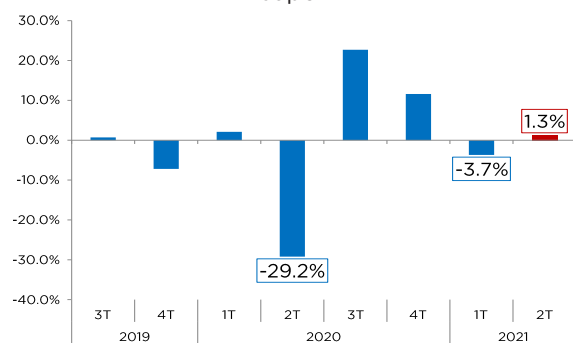
Fuente: Oficina Nacional de Estadísticas de China.

En lo relativo a los precios, la tasa de inflación continuó su proceso de moderación al registrar una lectura de 0.8 % interanual en agosto, dos décimas por debajo del registro del mes anterior y en línea con el promedio mensual de 0.7 % de los últimos doce meses, según publica la Oficina Nacional de Estadísticas de China (ver gráfica 15). El buen devenir de la actividad económica y el comportamiento de la inflación por debajo del objetivo de 3.0 % de las autoridades monetaria han servido

de causa para que el Banco Popular de China (PBC) mantuviera su tasa de interés de referencia para préstamos en el 3.85 % durante el mes de agosto.

En otro orden, cifras preliminares dadas a conocer por la Oficina del Gabinete de Japón muestra un crecimiento del PIB real cercano al 1.3 % intertrimestral anualizado durante el segundo trimestre del año, un dato oportuno ante el desempeño negativo de 3.7 % acontecido en el período enero-marzo de los corrientes (ver gráfica 16). Esta cifra de actividad económica agregada durante el segundo trimestre tuvo incidencia positiva procedente del gasto de capital corporativo (1.1 % intertrimestral) y el consumo privado (0.9 %), este último representando el principal pilar del PIB nipón. Igualmente, la cifra de recesión registrada en el primer trimestre fue corregida desde un -5.1 % preliminar hasta el -3.7 %.

**Gráfica 16**  
Crecimiento Anualizado PIB  
Japón



Fuente: Oficina de Estadísticas de Japón.

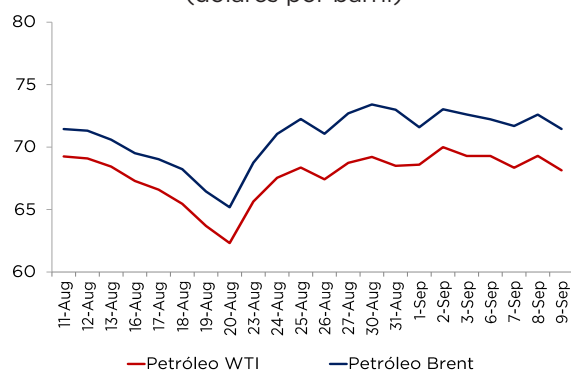
Mientras, la tasa de inflación interanual se colocó en el 0.2 % durante el mes de agosto como consecuencia de la caída en los precios de las telecomunicaciones, la cual pudo compensar el fuerte rebote en la valoración de bienes energéticos que ha experimentado durante los últimos meses. Si bien la baja tasa de inflación no

ha sido un problema para los hacedores de política a nivel doméstico, los estragos que puede causar la incidencia de la variante Delta de COVID-9 sobre las cadenas de suministros y las exportaciones nacionales han hecho que el Banco de Japón (BoJ, por sus siglas en inglés) ponga en duda la proyección de una recuperación en el PIB real para el 2023.

### MATERIAS PRIMAS

Durante el mes de agosto, los precios de los principales commodities transados en los mercados internacionales se vieron afectados por una desaceleración económica en China, la continuación de las políticas monetarias de la Reserva Federal de Estados Unidos, condiciones meteorológicas poco favorables para la producción de alimentos y la implementación de restricciones a la movilidad en múltiples países para mitigar los efectos de la variante Delta de COVID-19.

**Gráfica 17**  
Precio del petróleo  
(dólares por barril)



Fuente: Bloomberg.

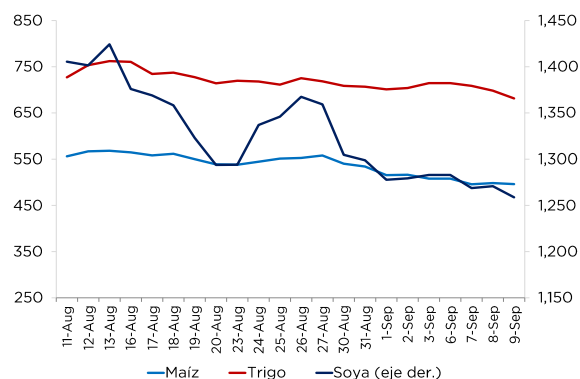
En cuanto a las materias primas de energía, los precios internacionales promedio del petróleo West Texas Intermediate (WTI) y el Brent presentaron caídas de 7.4 % y 4.4 %, respectivamente (ver gráfica 17). Según informaciones de Bloomberg,

la actividad económica menor a la esperada en China provocó estos descensos. De la misma manera, esta desaceleración en la demanda agregada del gigante asiático, aunada con la estabilización en muchos países del sector construcción tras su auge post pandemia, indujo que los precios internacionales de los metales industriales tendieran a la baja. Esto resultó en que el cobre, níquel y acero presentaran caídas en sus precios de 1.8 %, 1.9 % y 8.3 %, respectivamente.

Respecto a los metales preciosos, a inicios del mes de agosto sus precios internacionales presentaron una caída significativa tras un desempeño mejor a lo esperado en el mercado laboral estadounidense, lo cual desincentivó la demanda de estos metales como activos de refugio de inversión. No obstante, la Reserva Federal anunció un retraso en el aumento de las tasas de interés para el último trimestre del año, lo que impulsó la demanda del oro, plata y platino, aunque no fue lo suficiente para compensar la caída en sus precios reportada inicialmente. El precio del oro se mantuvo estable con una caída inferior al 1.0 %, sin embargo, los precios del platino y la plata cayeron 3.4 % y 6.3 %, respectivamente.

Los precios de los bienes agrícolas aumentaron en respuesta a condiciones climáticas extremas en países exportadores de alimentos y medidas restrictivas contra la pandemia en algunos países, circunstancias que redujeron la oferta de estos en los mercados globales (ver gráfica 18). En efecto, las bajas temperaturas reportadas en Brasil, las sequías en Tailandia y la implementación de restricciones al movimiento de mercancía en Vietnam provocaron un repunte en los precios del café, cacao y azúcar de 7.4 %, 8.2 % y 10.8 %, respectivamente.

**Gráfica 18**  
Precios de principales granos  
(centavos de dólar por costal)



Fuente: Bloomberg.

**Cuadro 2**  
Precios en los mercados internacionales

Producto	1-ago.	31-ago.		Var. Abs	Var. %
Crudo WTI (USD/Barril)	73.95	68.50	↓	-5.45	-7.4
Crudo Brent (USD/Barril)	76.33	72.99	↓	-3.34	-4.4
Crudo Dubai (USD/Barril)	73.32	69.35	↓	-3.97	-5.4
Fuel Oil No. 6 (US\$/TM)	61.65	60.60	↓	-1.05	-1.7
Gas Natural (US\$/Millones de BTU)	3.91	4.38	↓	0.47	12.0
Carbón Mineral (USD/T)	95.25	114.05	↑	18.80	19.7
Oro (USD/OT)	1,814.19	1,813.62	↓	-0.57	0.0
Plata (USD/OT)	25.49	23.89	↓	-1.60	-6.3
Platino (USD/OT)	1,051.55	1,015.83	↓	-35.72	-3.4
Níquel (USD/TM)	19,892.00	19,513.00	↓	-379.00	-1.9
Cobre (USD/TM)	9,701.00	9,528.25	↓	-172.75	-1.8
Acero en barra (US\$/TM)	5,705.00	5,233.00	↓	-472.00	-8.3
Cacao (USD/TM)	2,366.00	2,560.00	↑	194.00	8.2
Café (US\$/Lb)	182.45	195.90	↑	13.45	7.4
Azúcar (US\$/lb)	18.43	20.55	↑	2.12	11.5
Arroz CBOT (US\$/Quintal)	13.68	13.13	↓	-0.55	-4.0
Maíz (US\$/Bushel)	547.00	534.00	↓	-13.00	-2.4
Soya (US\$/Bushel)	1,414.75	1,298.75	↓	-116.00	-8.2
Trigo (US\$/Bushel)	703.75	706.75	↑	3.00	0.4
Sorgo (US\$/Quintal)	7.09	6.93	↓	-0.16	-2.3

Fuente: Bloomberg.

## NUEVAS MEDIDAS ECONÓMICAS

### Mundial

El Fondo Monetario Internacional distribuyó USD 650,000 millones en nuevos Derechos Especiales de Giro (DEG) a sus miembros, siendo la distribución de reservas monetarias más grande jamás realizada por el organismo con el objetivo de proporcionar liquidez adicional para la economía global,

### Estados Unidos

El Senado de Estados Unidos aprobó un plan de infraestructuras bipartidista de un billón de dólares. El proyecto de ley, que incluye USD 550,000 millones en nuevos fondos para el transporte, la banda ancha y los servicios públicos, fue aprobada con 69 votos a favor y 30 en contra.

Estados Unidos extendió hasta el 21 de septiembre las restricciones para viajes no esenciales como el turismo en sus fronteras terrestres con Canadá y México, a pesar de la decisión de Ottawa de abrir su frontera para estadounidenses vacunados.

### América Latina

El Banco de México elevó su tasa de interés a 4.5 %, lo que representa el segundo aumento consecutivo de 25 puntos base del objetivo en medio de crecientes preocupaciones por la inflación.

El Banco Central de la República Argentina vendió USD 150 millones en el mercado cambiario, el monto más alto en casi un año con el objetivo de atender la demanda de importadores.

El Banco Central de Perú duplicó su tasa de interés de referencia al 1 % en septiembre, siendo su segundo aumento consecutivo en momentos en que una inflación persistente se registra en gran parte de América Latina, incluido el segundo productor de cobre del mundo.

El Banco Central del Uruguay elevó su tasa de política monetaria de 4.5 % a 5 % al observar signos de recuperación de la economía y con la apuesta de moderación de las expectativas inflacionarias.

El Congreso de Bolivia aprobó una ley respaldada por el Gobierno que permite a los ciudadanos retirar hasta el 15 % de sus fondos de pensiones privados para ayudarlos a superar el impacto de la pandemia de COVID-19 y los bloqueos asociados.

El Banco Central de Cuba reguló el uso de criptomonedas y otros activos virtuales en transacciones comerciales. La institución define a dichos activos virtuales como la representación digital de valor que se puede comercializar o transferir digitalmente y utilizar para pagos o inversiones.

## Europa

El Banco Central Europeo (BCE) decidió reducir el ritmo de su programa de compra de bonos de emergencia al de los aproximadamente EUR 80,000 millones de adquisiciones mensuales desplegadas en los dos últimos trimestres.

La Comisión Europea autorizó la modificación en los programas que gestionan los fondos de cohesión de varias regiones españolas, lo que permitirá un incremento de más de EUR 400 millones en la financiación que obtienen estos territorios del Fondo Europeo de Desarrollo Regional y del Fondo Social Europeo.

## Asia

El Banco Central de Corea del Sur subió las tasas de interés en 25 puntos básicos hasta el 0.75 %, mientras el país intenta controlar la creciente deuda de los hogares y un mercado inmobiliario frenético.

El Banco Popular de China mantuvo en el 3.85 % su tasa de referencia para préstamos por decimosexto mes consecutivo.