



**BANCO CENTRAL**  
REPÚBLICA DOMINICANA

Departamento Internacional

# ANÁLISIS DEL CONTEXTO INTERNACIONAL



Diciembre, 2021

ANÁLISIS DEL CONTEXTO INTERNACIONAL  
DICIEMBRE, 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

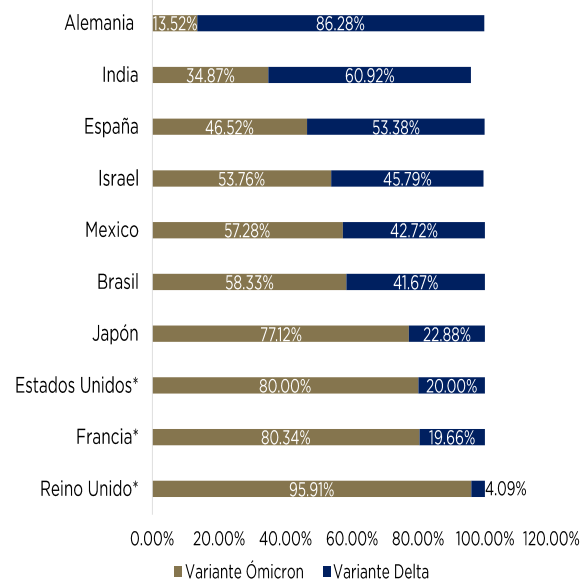
Perla Sadelys Santos Genao  
p.santos@bancentral.gov.do

## PANORAMA ECONÓMICO GLOBAL

Al finalizar el último mes del 2021, las continuas presiones inflacionarias, las disrupciones de oferta agregada a nivel global y la rápida propagación causada por la nueva variante Ómicron de COVID-19 han moderado las perspectivas económicas de fin de año tanto en economías avanzadas como emergentes. En el caso de este último, si bien diversos estudios han arrojado de que Ómicron genera cuadros clínicos menos graves y posee baja resistencia ante las vacunas existentes, la alta transmisibilidad de esta nueva mutación del COVID-19 ha hecho que, en apenas un mes, desplace a Delta como la principal variante en circulación en países como Estados Unidos, Reino Unido, Francia, Japón, México y Brasil, donde ya representa más del 50% de los casos reportados hasta el 31 de diciembre del 2021 (ver gráfica 1).

**Gráfica 1**

Tipo de variante COVID-19, como % del total de casos reportados al 31 de diciembre 2021



Fuente: Universidad de Oxford.

En igual forma, las principales economías del mundo no han sido la excepción a los efectos causados por la incidencia de Ómicron: se estima que más de 2,500 operaciones de aeronáutica civil de todo tipo fueron cancelados en Estados Unidos, Europa y Asia durante los últimos siete días de diciembre como forma de mitigar la rápida dispersión entre viajeros, mientras que el alto ausentismo laboral causado por la misma ha hecho que sectores claves de la economía mundial y servicios esenciales de emergencia operen bajo restricciones de mano de obra.

Por su parte, el repunte de la demanda agregada global ha traído consigo la posibilidad de expectativas de inflación desancladas, lo que ha disparado las alarmas entre organismos internacionales, agentes económicos y hacedores de políticas públicas sobre las consecuencias económicas y sociales que esto podría traer. Como forma de combatir esta tendencia alcista en los precios los principales bancos centrales como la Reserva Federal, el Banco Central Europeo, el Banco de Inglaterra y el Banco de Japón ya han trazado su hoja de ruta de política monetaria para 2022, apuntando a un desmonte gradual y programado en sus medidas de flexibilización cuantitativa que vendría acompañado de posteriores aumentos en las tasas de interés, mayoritariamente para mediados del próximo año.

En la misma línea, autoridades monetarias en economías en vías de desarrollo iniciaron desde mediados de los 2021 incrementos sostenidos en sus respectivas

tasas de interés de política, esto como una forma de evitar mayores desviaciones en los niveles de precios con respecto a las metas de inflación pautadas junto a otros desequilibrios macroeconómicos derivados de esta.

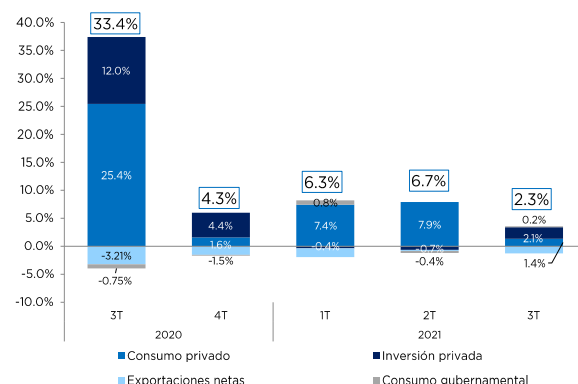
Para el entrante 2022, el escenario de proyecciones macro ofrece un panorama más moderado en general con nuevos elementos de riesgos en el entorno internacional tales como un sesgo de política monetaria más restrictiva, poco margen de política fiscal, agravamiento en la situación de deuda de muchas economías en vías de desarrollo y niveles de actividad económica global en proceso de convergencia hacia su tendencia prepandemia. No obstante, entidades multilaterales como el Banco Mundial y Fondo Monetario Internacional esperan por igual una continuación de gran parte de las tendencias económicas y financieras observadas en 2021, tales como una recuperación pospandemia desigual entre sectores y países, altos niveles de inflación, disrupciones de oferta agregada y contingencias sanitarias asociadas a nuevas variantes de COVID-19.

## ESTADOS UNIDOS

Para los Estados Unidos, la tercera y última estimación en torno al crecimiento del PIB real durante el tercer trimestre arrojó un crecimiento intertrimestral anualizado por el orden del 2.3 %, dos décimas por encima de la revisión pasada y una moderación con respecto al 6.7 % registrado en el periodo abril-junio, según publica la Oficina de Análisis Económico del Departamento de Comercio (ver gráfica 2). Gran parte de este positivo desempeño viene dada las correcciones al alza obser-

vadas en el consumo privado (1.3 %) y en la inversión fija (2.1 %) y el gasto público (0.2 %), las cuales lograron compensar, de forma satisfactoria, el continuo descenso de las exportaciones netas (-1.3 %) por quinto trimestre consecutivo.

**Gráfica 2**  
Descomposición del crecimiento del PIB real  
Estados Unidos



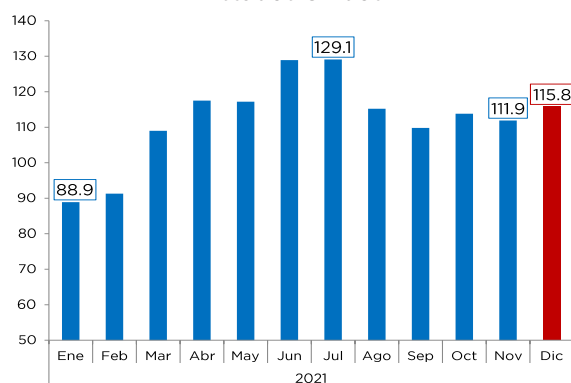
Fuente: Oficina de Análisis Económico del Departamento de Comercio.

Si bien se espera que para el entrante 2022, los datos de expansión de la actividad económica empiecen a converger a sus niveles previos a la pandemia, la reciente oposición al plan de gasto social de USD 1.75 billones planteado por el Ejecutivo estadounidense pone en relieve un potencial impacto de la política fiscal menor a lo esperado. Esto, aunado a expectativas de inflación al alza y la potencial incidencia de nuevas variantes de COVID-19, ha hecho que entidades como Moody's y Goldman Sachs sean los primeros en aplicar revisiones bajistas en las perspectivas de crecimiento para 2022 en la primera economía mundial.

Pese a estas contrariedades, los niveles de confianza por parte de los agentes económicos sobre la economía estadounidense continuaron su tendencia positiva en diciembre, un hecho que se recoge en la lectura de 115.8 puntos dada a conocer por el Conference Board en su índi-

ce de confianza del consumidor para el último mes del 2021 (ver gráfica 3). Este registro positivo coloca este indicador de subjetividad económica por encima de su promedio de 112.0 puntos de los últimos once meses, esto gracias a una mejora en las perspectivas de actividad económica del corto plazo por parte de los consumidores estadounidenses, así como una reducción en los niveles de preocupación sobre el nivel de precios, luego de alcanzar un máximo de 13 años el pasado noviembre.

**Gráfico 3**  
Índice de Confianza del Consumidor (1985=100)  
Estados Unidos

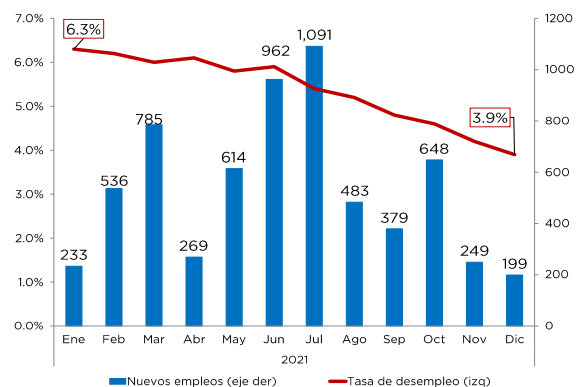


Fuente: Conference Board.

La mejora relativa en los indicadores de percepción económica y financiera en los Estados Unidos también tuvieron base en las recientes decisiones por parte del Congreso estadounidense de aumentar su techo de deuda pública federal hasta los USD 31.4 billones. Esta pieza, aprobada en la Cámara de Representantes con 221 votos a favor y 209 en contra, aumenta en cerca de USD 2.5 billones el límite de deuda permitido con respecto a la anterior frontera fiscal, dando mayor capacidad de endeudamiento a las autoridades hasta el 2023 y despejando las dudas en torno a un potencial impago de deuda por parte del soberano.

Mientras, el último mes del 2021 culminó con la creación de 199,000 nuevos empleos no agrícolas para el mercado laboral de los Estados Unidos, un dato muy por debajo de su promedio mensual de 568,000 correspondientes al periodo enero-noviembre, a pesar de que contribuyó a una reducción de tres décimas en la tasa de desempleo abierta, colocándola ahora en el 3.9 %, según la Oficina de Estadísticas Laborales (ver gráfica 4). De manera desagregada, los sectores proveedores de servicios privados fueron los de mayor aporte durante el referido mes (157,000), seguido de los sectores productores de bienes (54,000) los cuales contrarrestaron la contracción de empleo observada en los servicios gubernamentales (-12,000).

**Gráfica 4**  
Tasa de desempleo abierta  
Estados Unidos

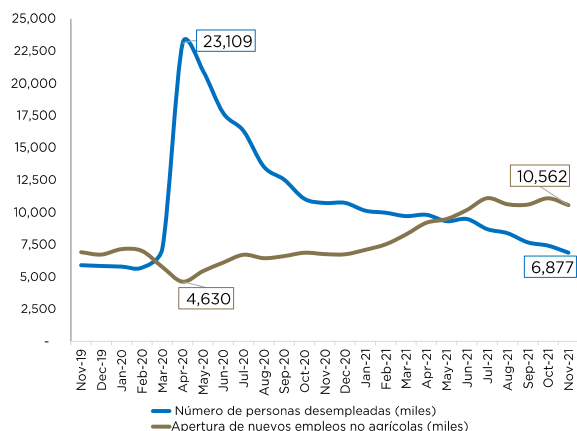


Fuente: Oficina de Estadísticas Laborales de EE.UU.

Si bien los niveles de desocupación se encuentran marcadamente por debajo de la tasa natural de desempleo no cíclica de 4.5 % estimada por la Oficina de Presupuesto del Congreso de los Estados Unidos (CBO, por sus siglas en inglés), lo cierto es que los cambios estructurales que trajo consigo la pandemia en los hábitos de trabajo, junto a la escasez de mano de obra en sectores

económicos esenciales debido al ausentismo causado por la nueva variante Ómicron han creado serias distorsiones entre la oferta y demanda del mercado laboral estadounidense. Como muestra de esto, la brecha existente a favor de los nuevos empleos vacantes frente al número de trabajadores desempleados siguió expandiéndose durante noviembre, lo que se traduce, teóricamente, en cerca de 3.68 millones de nuevos empleos existentes aún sin ser ocupados, según muestran datos de la Oficina de Estadísticas Laborales (ver gráfica 5).

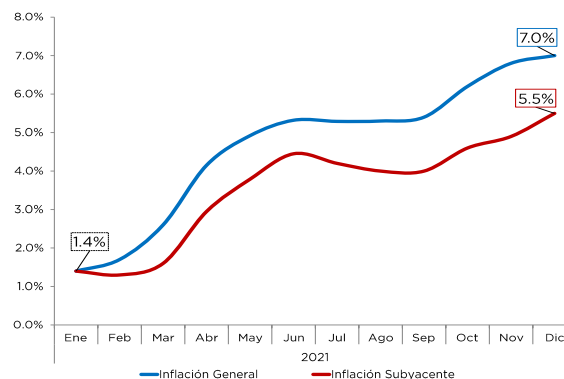
**Gráfica 5**  
Disponibilidad de empleos y número de desempleados de EE. UU.



Fuente: Oficina de Estadísticas Laborales de EE.UU.

En lo referente a los precios, la variación interanual en el índice de precios al consumidor (IPC) tuvo una lectura de 7.0 % durante el último mes del año, dos décimas por encima del dato de noviembre y la que sería el mayor cambio interanual en los precios observado desde 1982 en los Estados Unidos (ver gráfica 6). En descomposición, los bienes energéticos continúan siendo el principal propulsor de la inflación con un 48.9 %, otros productos industriales (10.7%) tales como los automóviles nuevos y usados, al igual que los alimentos domésticos (6.5 %).

**Gráfica 6**  
Tasa de inflación interanual Estados Unidos



Fuente: Oficina de Estadísticas Laborales de EE.UU.

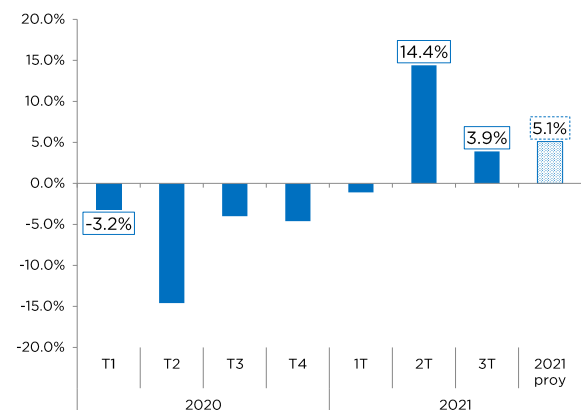
Frente a un escenario de recrudescimiento de los precios y un mercado laboral relativamente estable, la reunión de cierre de año del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés) de la Reserva Federal dio como resultado cambios en la hoja de ruta de la entidad para 2022. A pesar de que se confirmaron nueva vez los actuales niveles de tasas de interés para fondos federales en su rango objetivo de 0.00 – 0.25 puntos porcentuales, la entidad tomó un nuevo rumbo al acelerar el ritmo de desmonte en el programa neto de activos desde su plan original de reducción de USD 15,000 millones a cerca de USD 30,000 millones cada mes hasta marzo del 2022.

En igual forma, el escenario de proyecciones dado a conocer en diciembre da muestra de que esta decisión de reforzar el carácter restrictivo de su política monetaria tuvo como base un crecimiento del PIB real por encima de su potencial de 2.0 % para 2021 (5.1 %), a la vez de presiones inflacionarias al alza (5.3 %) y una tasa de desempleo en constante reducción para el referido año (4.3 %), según la mediana de proyecciones publicadas por el FOMC.

## EUROPA

Con relación a la Zona Euro, el último escenario de proyecciones macroeconómicas del Banco Central Europeo arrojan una previsión de crecimiento del PIB de un 5.1 % para 2021 (ver gráfica 7), esto como consecuencia al rezago en la actividad económica durante el último trimestre que vino con el aumento de los contagios por COVID-19 en las principales economías de la región, motivo por el cual se establecieron nuevas restricciones gubernamentales para contener el virus y mitigar sus principales consecuencias socioeconómicas. Este epicentro de la pandemia en el continente europeo ha sido influido por la alta transmisibilidad de la variante dominante Ómicron, así como los bajos niveles de vacunación en algunos países y la relajación acelerada en las medidas de sanidad pública.

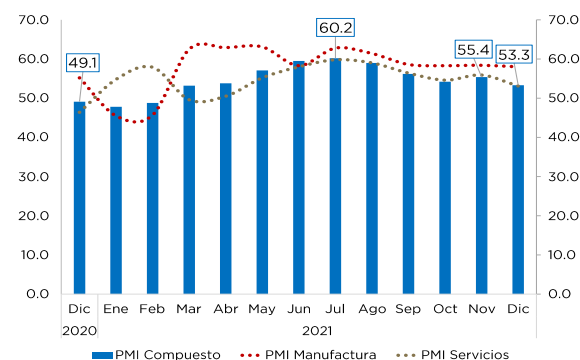
**Gráfica 7**  
Crecimiento interanual del PIB  
Zona Euro



Continuando en el contexto regional, el Índice de Gestores de Compra (PMI, por sus siglas en inglés) para el conjunto de países de la Zona Euro disminuyó a 53.3 puntos durante el mes de diciembre (ver gráfica 8), alcanzando un promedio de 54.9 durante el año 2021. Esta ralentiza-

ción en el indicador estuvo incitada por la nueva oleada de contagios por COVID-19, la cual ocasionó la reintroducción de restricciones en algunos países impactando principalmente al sector de los servicios, mientras en el sector manufacturero se evidenció un comportamiento moderado por las mejoras registradas en la cadena de suministro.

**Gráfica 8**  
Índice de Gerente de Compra (PMI)  
Zona Euro

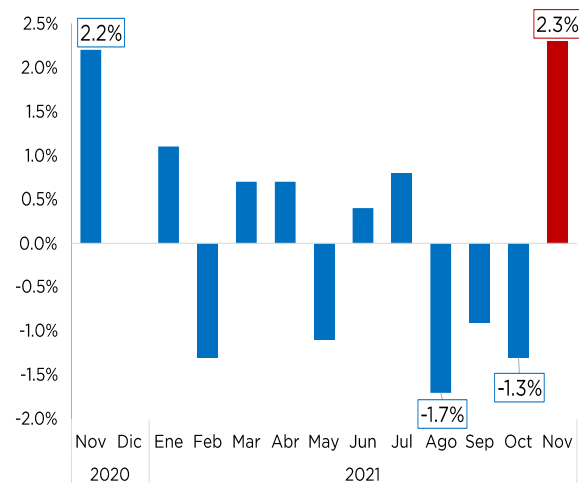


En línea con lo anterior, la producción industrial de la unión monetaria repuntó un 2.3 % mensual en noviembre, mostrando su mayor desempeño en el transcurso del año 2021, esto luego de haber experimentado tres meses consecutivos en contracción (ver gráfica 9). De manera desagregada, los bienes de consumo no duraderos crecieron un 3.2 % con respecto a octubre, mientras que la producción de bienes de capital hizo lo mismo a razón de 1.5 %, la de energía un 1.2 %, la de bienes intermedios un 0.9 % y la de bienes de consumo duraderos un 0.2 %. De manera interanual, la producción industrial retrocedió un 1.5 % para el conjunto de países.

En el contexto laboral, la tasa de desempleo abierta regional disminuyó a 7.2 % al mes de noviembre (ver gráfica 10), una décima en comparación al mes an-

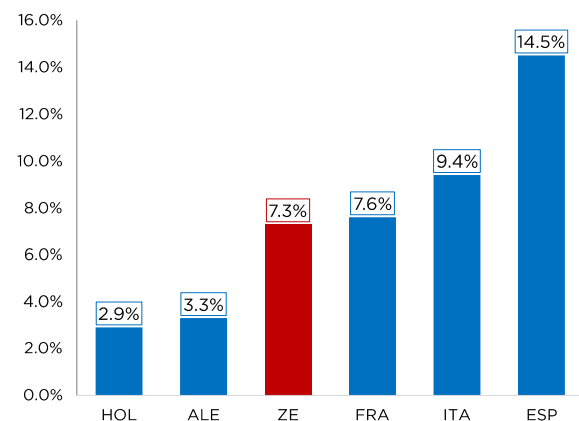
terior, correspondiendo a una reducción de 37,000 del número de desocupados. Con respecto a las principales economías, España registra el porcentaje de desempleados más alto con 14.0 %, mientras Alemania muestra mejor comportamiento en su mercado laboral con un 3.3 % de su población activa sin empleo, un dato muy por debajo de otras economías como Italia (9.4 %) y Francia (7.6 %).

**Gráfica 9**  
Producción industrial mensual  
Zona Euro



Fuente: Eurostat.

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

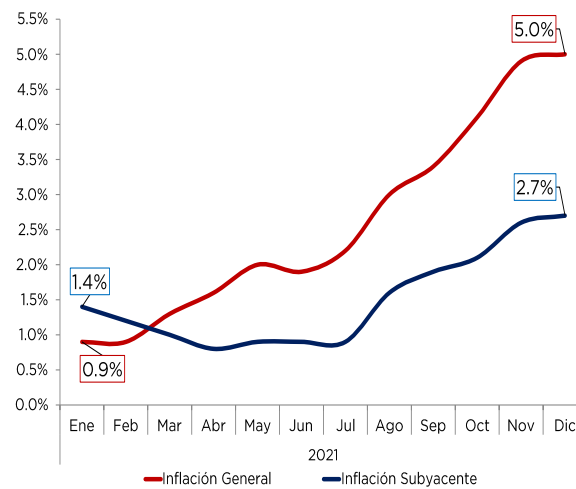


Fuente: Eurostat.

En contraposición, la inflación del bloque de países continúa su trayectoria alcista, situándose en diciembre en el umbral del 5.0 %, un resultado mensual donde acumula ya seis períodos consecutivos de crecimiento y el mayor incremento de los precios desde 1997 (ver gráfica 11). La inflación subyacente, la cual descarta elementos de alta volatilidad como los alimentos no procesados y la energía, se colocó en 2.7 % al referido mes producto de un mayor encarecimiento de la energía (26.0 %), los alimentos (3.2 %) y los servicios (2.4 %).

Ante este escenario, la presidenta del Banco Central Europeo (BCE), Christine Lagarde, ha subrayado que las presiones inflacionarias han tocado ya su nivel máximo previsto, por lo que la entidad que preside entiende prudente continuar con su política monetaria expansiva a medida que los precios se estabilicen dentro de su objetivo de mediano plazo del 2 por ciento.

**Gráfica 11**  
Inflación anualizada  
Zona Euro



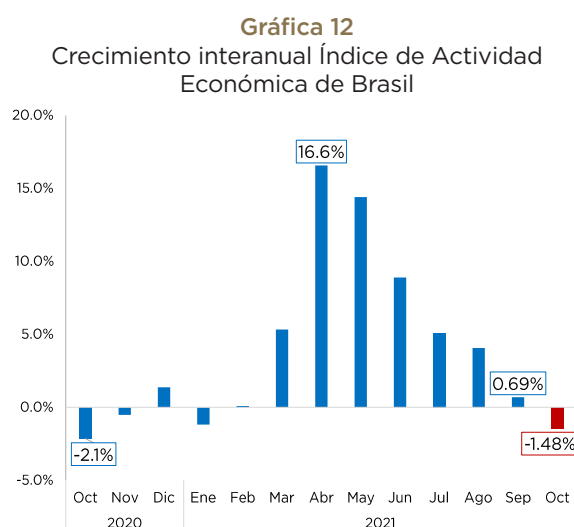
Fuente: Eurostat.



## AMÉRICA LATINA

De acuerdo a la Organización Panamericana de la Salud (OPS), la pandemia del COVID-19 fue en 2021 más devastadora para América Latina y el Caribe que el año anterior, esto debido a que la región triplicó las infecciones y muertes ante la aparición de nuevas variantes, todo esto muy a pesar de que un total de 868 millones de dosis de vacunas han sido administradas en los países de la región (50 % de la población inoculada en pauta completa). En este tenor, las más altas tasas de población vacunada al cierre de año 2021 fueron registradas en Chile con un 86.0 %, Cuba (85.5 %), Uruguay (76.8 %), Argentina (71.6 %) y Ecuador (70.3 %), según las estadísticas de Our World in Data de la Universidad de Oxford.

En torno a la economía brasileña, el Índice de Actividad Económica (IBC-Br) publicado por el Banco Central de Brasil registró una contracción interanual cercana al 1.48 % al mes de octubre de 2021 (ver gráfica 12), luego de haber experimentado ocho meses consecutivos en terreno positivo.



Fuente: Instituto Brasileño de Geografía y Estadística

Este comportamiento prevé una posible desaceleración en la actividad económica agregada del gigante sudamericano durante el cuarto trimestre del 2021, incidiendo en esto el descenso en los sectores de servicios y comercio, así como efectos climatológicos que han afectado significativamente la producción agropecuaria nacional.

Por otro lado, la inflación anual tuvo una lectura de 10.06 % al cierre de año 2021, duplicando así el registro de 4.52 % visto al cierre del pasado 2020 y considerándose ya como la mayor variación en el índice de precios al consumidor de los últimos cinco años. Frente a presiones inflacionarias que ya sobrepasan el objetivo de precios del 5.25 % fijado por el Banco Central de Brasil, el Comité de Política Monetaria (COPOM) de la autoridad monetaria aumentó en 575 puntos básicos su interés de referencia (Selic) a lo largo del año, colocando la misma en 7.75 % al cierre del 2021.

En el caso de la economía mexicana, el Indicador Global de la Actividad Económica registró una variación interanual de 0.3 % al mes de octubre, incidido principalmente por el buen desempeño del sector primario. Mientras, la inflación anualizada repuntó de manera significativa en el transcurso del año 2021, concluyendo en diciembre con una lectura de 7.36 %, la cifra más alta de la serie histórica en los últimos 21 años, de acuerdo con datos del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI). Ante las fuertes presiones inflacionarias imperantes en el año 2021, el Banco de México aumentó su tasa de política monetaria en cinco ocasiones en los últimos 12 meses, totalizando 150 puntos básicos al cierre de año hasta ubicarla en 5.50 %.

En otro orden, el PIB de la economía argentina experimentó una variación trimestral de 4.0 % durante el tercer trimestre del 2021, mientras en términos interanuales fue de un 12.0 %, esto gracias a las variaciones positivas evidenciadas en todos los sectores de la economía. En este tenor, las perspectivas al cierre de año 2021, proyectan una expansión de 10.0 %, en comparación a la contracción de 9.9 % en 2020, según el ministerio de Economía local.

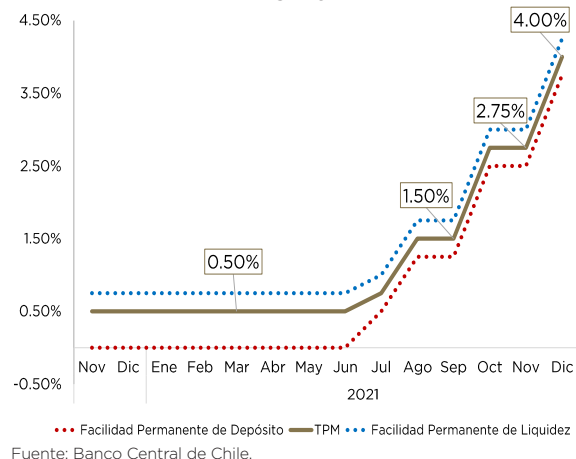
En el contexto fiscal, el país sudamericano continuó durante el año 2021 con el proceso de renegociación de su deuda contraída con el Fondo Monetario Internacional (FMI) ascendente a USD 42,845 millones al cierre del mes de noviembre del citado año, cuyo monto inicial era de USD 57,000 millones en 2018. A pesar de este importante desembolso, las autoridades pasadas y actuales no lograron cumplir con los objetivos establecidos de restaurar la confianza del mercado, reducir los desequilibrios externos y fiscales, bajar la tasa de inflación. Sumado a esto, el problema estructural de la escasez de divisas que ha provocado una profunda depreciación del peso argentino.

Finalmente, el Índice Mensual de Actividad Económica (IMACEC) de Chile creció 14.3 % al mes de noviembre en comparación con igual mes del año anterior, correspondiendo de manera desagregada la mayor ponderación al incremento de los servicios en 20.0 %, la actividad comercial en 16.7 % y la producción de bienes en 3.3 %, de acuerdo a estadísticas del Banco Central de Chile. Esta fuerte expansión de la actividad económica contribuyó a la creación de niveles de precios por encima de lo esperado durante todo el 2021, haciendo

que la inflación interanual pasara de 3.1 % en enero hasta un 7.1 % a diciembre.

Estas fuertes presiones inflacionarias por encima de la meta de la autoridad monetaria del 3.0 %, en gran parte explicadas por la depreciación del peso chileno y eventos geopolíticos endógenos, sirvieron de base para un incremento de 350 puntos básicos en la tasa de política monetaria del país sudamericano durante el año, colocando dicha herramienta de política en torno al 4.0 % al mes de diciembre (ver gráfica 13). Se prevé que estos eventos de volatilidad financiera y cambiaria y desconfianza se mantengan durante el 2022 luego del resultado de las elecciones presidenciales en Chile, donde el izquierdista Gabriel Boric, ganó la segunda vuelta de las mismas bajo promesas de cambios estructurales al sistema económico chileno a partir del 11 de marzo de 2022, fecha donde asumirá el cargo de mandatario.

**Gráfica 13**  
Tasas de Política Monetaria Chile



## ASIA

Para la región de Asia Pacífico, el impacto inicial de las medidas de conten-

ción aplicadas debido al COVID-19 sobre la producción industrial en la región ha ido desvaneciéndose a medida que la fuerte demanda externa proveniente de economías avanzadas ha aumentado los pedidos de bienes manufactureros provenientes de China, Japón, Corea del Sur, entre otras economías.

A este escenario de recuperación se le suman mayores perspectivas de apertura comercial y oportunidades de inversión con la entrada en vigor a partir de enero del acuerdo de Asociación Económica Integral Regional (RCEP, por sus siglas en inglés). Este tratado, firmado por 15 países de la región y otras economías, es considerado el mayor de su tipo firmado jamás, buscando aumentar en USD 42,000 millones el intercambio de bienes y servicios en el área de Asia-Pacífico en los próximos 20 años a través de reducciones programadas en los aranceles de los países signatarios.

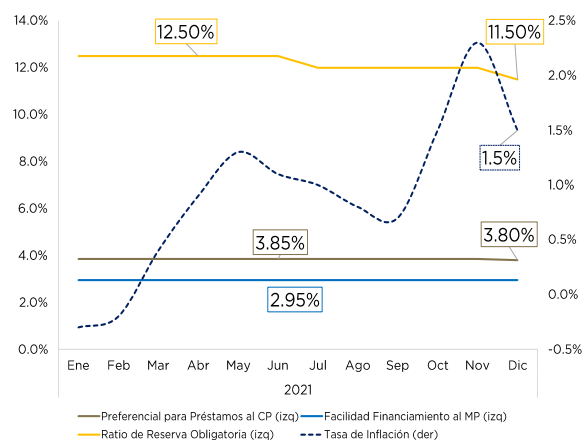
Por otro lado, diversas entidades como el Fondo Monetario Internacional y el Banco Mundial han dado la voz de alerta sobre la notable desaceleración en el desempeño de la actividad económica de China, donde el tercer trimestre vio un crecimiento interanual del PIB cercano al 4.9 %, luego de expandirse 18.3 % y 7.9 % en los dos trimestres previos.

Entre los factores adversos que inciden sobre la demanda agregada doméstica se encuentran la ralentización en la inversión privada debido a los recientes episodios de volatilidad en el sector inmobiliario, un consumo privado afectado por la política de contención estatal de COVID-19 y los altos precios internacionales del carbón, un insumo primario usado por entre el 65 y el 70 por ciento de la matriz de energía doméstica.

Ante esta coyuntura, las autoridades chinas han reiterado que para el 2022 la política fiscal tendría un rol preponderante para incentivar el consumo de los hogares y la inversión fija a través de reducciones de impuestos y medidas para abaratar la estructura de costos de las empresas locales, según esbozó recientemente el primer ministro chino Li Keqiang. Por su parte, y en contraste con la mayoría de las economías avanzadas y mercados emergentes, el Banco Popular de China (BPC) ha aprovechado el espacio de holgura que le ha dado una tasa de inflación al consumidor promedio de 0.9 % durante 2021 para iniciar un nuevo ciclo de política monetaria expansiva.

Dicho esto, las autoridades han decidido reducir en 5 puntos básicos su tasa de interés de referencia para préstamos al corto plazo hasta el 3.80 %, así como un nuevo recorte de 50 puntos básicos en el ratio de reservas obligatorias para grandes bancos, colocando la misma en el 11.50 % en diciembre (ver gráfico 14).

**Gráfica 14**  
Tasas de Política Monetaria China



Fuente: Banco Popular de China.

Esta última medida ha inyectado cerca de 1.2 billones de yuanes (USD 188,000

millones) al sistema financiero en forma de liquidez inmediata, complementándose así con los cerca de 200,000 millones de yuanes (USD 31,300 millones) puestos en circulación por el BPC a través de operaciones de refinanciamiento (repos).

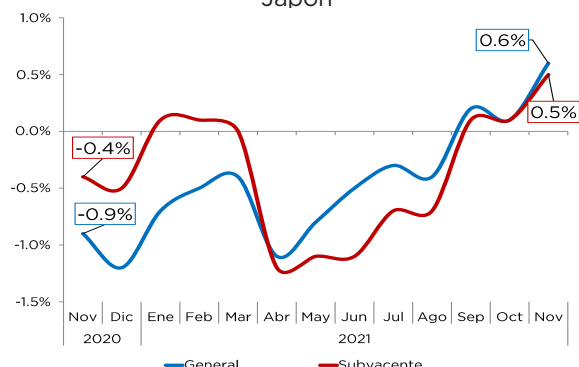
En otro orden, cifras revisadas sobre el desempeño del PIB en Japón muestran una expansión interanual de 1.2 % durante el tercer trimestre, una rebaja de dos décimas con respecto al escenario preliminar dado a conocer por la Oficina del Gabinete de Japón. Dicha corrección viene dada a los efectos que tuvo la mayor ola de contagios por COVID-19 sobre el consumo y la inversión privada en los meses de agosto y septiembre del 2021. Mientras, la variación en el índice de precios al consumidor en Japón se colocó, por tercer mes consecutivo, en terreno positivo al registrar un incremento de 0.5 % interanual durante el mes de noviembre (ver gráfico 15). Este comportamiento, el mayor en los últimos dos años, refleja en gran medida el efecto de los altos precios internacionales de los commodities sobre la economía nipona, así como el efecto traspaso derivado de la depreciación del yen japonés en el último trimestre del 2021.

Si bien la tasa de inflación en la tercera economía del mundo dista mucho de la meta del 2.0 % anual planteada por el Banco de Japón (BoJ, por sus siglas en inglés), la gradual recuperación económica pospandemia ha empujado a las autoridades a plantearse una postura de política monetaria relativamente menos expansiva. En este tenor, la última reunión de la entidad se saldó con el anuncio de que a partir de abril del 2022 comenzaría a reducir su actual programa de compra neta de deuda corporativa, si bien prevé continuar hasta septiembre del 2022 su programa de apoyo a la financiación de empresas locales junto a la adquisición de fondos cotizados en la bolsa (ETF, por sus siglas en inglés), este último por valor de 12 billones de yenes ó USD 104,900 millones.

### MATERIAS PRIMAS

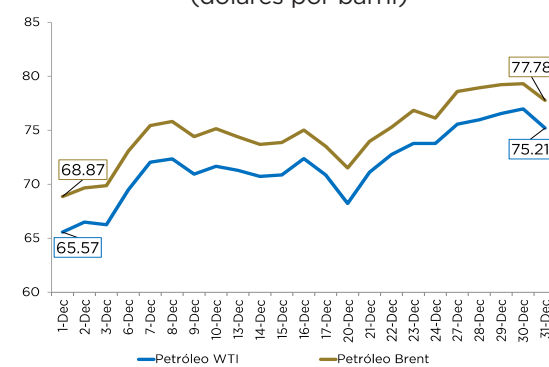
Durante el mes de diciembre, los precios de los principales commodities transados en los mercados internacionales se vieron influenciados por expectativas más optimistas respecto al avance de la pandemia de COVID-19, una desaceleración económica en China y correcciones en los mercados de alimentos debido a circunstancias climáticas.

**Gráfica 15**  
Inflación interanual  
Japón



Fuente: Bloomberg.

**Gráfica 16**  
Precios del petróleo  
(dólares por barril)

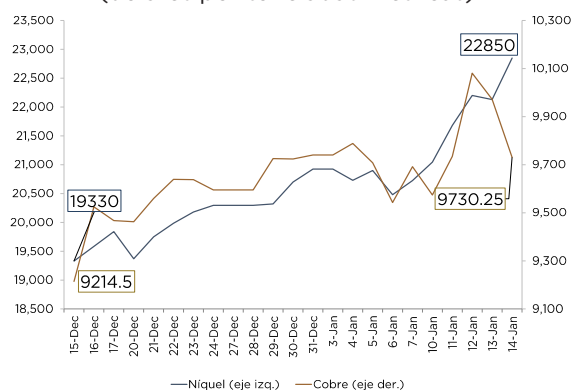


Fuente: Bloomberg.

En cuanto a las materias primas de energía, los precios internacionales promedio del petróleo West Texas Intermediate (WTI) y el Brent aumentaron en 14.7 % y 12.9 %, respectivamente (ver gráfico 16). Según informaciones arrojadas por la plataforma Bloomberg, estas variaciones se debieron a nuevos estudios clínicos de que la variante ómicron del COVID-19 es menos severa que lo inicialmente planteado, lo que disipó las expectativas de nuevas restricciones a la movilidad y la consecuente reducción en la demanda de energía.

Con respecto a los metales industriales, China reportó un aumento mayor al esperado en la actividad industrial, elevando los precios del níquel y cobre en 2.5 % y 2.6 %, respectivamente (ver gráfico 17). Por otro lado, Estados Unidos anunció que la inflación durante el mes de diciembre aumentó por encima de los pronósticos, lo cual incentiva la demanda de metales preciosos como activos de refugio de inversión. En consecuencia, los precios internacionales del oro, platino y plata repuntaron en 2.7 %, 3.3 % y 4.4 %, respectivamente.

**Gráfica 17**  
Precios del Níquel y el Cobre  
(dólares por toneladas métricas)



Fuente: Bloomberg.

Los precios de los alimentos respondieron mayormente a las condiciones climáticas alrededor del mundo. Climas poco favorables para la producción de azúcar en Brasil y cacao en África Occidental causaron repuntes de 1.5 % y 8.6 %, respectivamente, en los precios internacionales de estos commodities. De manera contraria, la producción de un mayor volumen de café en Kenia presionó los precios de este producto a la baja en un 3.1 %.

**Cuadro 2**  
Precios en los mercados internacionales

Producto	1-dic.	31-dic.		Var. Abs	Var. %
Crudo WTI (USD/Barril)	65.57	75.21	↑	9.64	14.7
Crudo Brent (USD/Barril)	68.87	77.78	↑	8.91	12.9
Crudo Dubai (USD/Barril)	69.94	76.48	↑	6.54	9.4
Fuel Oil No. 6 (US\$/TM)	56.63	63.06	↑	6.43	11.4
Gas Natural (US\$/Millones de BTU)	4.26	3.73	↓	-0.53	-12.4
Carbón Mineral (USD/T)	110.37	99.27	↓	-11.10	-10.1
Oro (USD/OT)	1,781.73	1,829.20	↑	47.47	2.7
Plata (USD/OT)	22.32	23.31	↑	0.99	4.4
Platino (USD/OT)	937.43	968.74	↑	31.31	3.3
Níquel (USD/TM)	20,410.00	20,925.00	↑	515.00	2.5
Cobre (USD/TM)	9,492.00	9,740.63	↑	248.63	2.6
Acero en barra (US\$/TM)	4,283.00	4,548.00	↑	265.00	6.2
Cacao (USD/TM)	2,320.00	2,520.00	↑	200.00	8.6
Café (US\$/Lb)	233.25	226.10	↓	-7.15	-3.1
Azúcar (US\$/lb)	18.60	18.88	↑	0.28	1.5
Arroz CBOT (US\$/Quintal)	13.95	14.63	↑	0.68	4.9
Maíz (US\$/Bushel)	572.00	593.25	↑	21.25	3.7
Soya (US\$/Bushel)	1,228.25	1,328.75	↑	100.50	8.2
Trigo (US\$/Bushel)	778.50	770.75	↓	-7.75	-1.0
Sorgo (US\$/Quintal)	5.77	5.77	○	0.00	0.0

Fuente: Bloomberg,

## NUEVAS MEDIDAS ECONÓMICAS

### Mundial

El Fondo Monetario Internacional (FMI) eligió a Nadia Calviño, actual vicepresidenta económica del gobierno español, para presidir el Comité Monetario y Financiero Internacional (IMFC, en sus siglas en inglés), órgano rector de las políticas del organismo.

La Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) decidió mantener su hoja de ruta trazada el año y continuar aumentando su producción total de crudo en 400,000 barriles por día cada mes, esto forma de compensar los recortes de producción aprobados en abril de 2020 en pleno surgimiento del COVID-19.

### Estados Unidos

En su última reunión del año, la Reserva Federal de EE. UU. aceleró sus planes de retirada de estímulos empujada por una coyuntura en la que se combinan una elevada inflación y una tasa de desempleo en mínimos. En este sentido, la autoridad monetaria reduciría en cerca de USD 30,000 millones su programa de compra neta de activos, lo que permitirá dar finalización al mismo en marzo del 2022.

## América Latina

La agencia calificadora de riesgo Standard and Poor's (S&P) ratificó la calificación "BBB" para la deuda soberana de México con perspectiva negativa.

La agencia Fitch, afirmó la calificación "BB+" a Colombia con una perspectiva estable. Dicha medida refleja el historial de estabilidad macroeconómica y financiera del país, así como los resultados de una autoridad monetaria que se rige bajo un esquema de metas de inflación y tipo de cambio con libre flotación.

El Banco de la República (Central) de Colombia incrementó su tasa de interés de referencia en 50 puntos básicos a un 3.00 %, en línea con lo esperado por el mercado y en medio de mayores expectativas de inflación.

El Banco Central de Brasil puso en efecto un nuevo aumento de 150 puntos básicos en su tasa de interés Selic de referencia, situándola en 9.25 % anual, con el objetivo de contener el avance de la inflación que superó el 10.0 % en el acumulado de los últimos doce meses.

El Banco Central de Perú elevó su tasa de interés de referencia hasta un 3.0 % un cambio de 50 puntos básicos que representa su sexto avance consecutivo, mientras la inflación se encuentra por encima de la meta y la mayoría de los indicadores de expectativas sobre la economía local continúa en deterioro.

El Banco Central de Uruguay elevó su tasa de interés de referencia de 5.75 % a 6.50 %, esto luego de un aumento de 50 puntos básicos en noviembre como forma de mitigar las continuas presiones inflacionarias.

## Europa

La Comisión Europea aprobó un nuevo desembolso a España correspondiente al primer tramo del fondo de recuperación, el cual asciende a EUR 10,000 millones, según anunció la presidenta de la institución, Ursula von der Leyen.

Los ministros de Economía y Finanzas de la Unión Europea (ECOFIN, por sus siglas en inglés) acordaron flexibilizar las reglas comunes sobre el Impuesto sobre el Valor Añadido (IVA), de modo que se dé más libertad a los gobiernos nacionales para fijar las tasas impositivas que mejor entiendan.

La Unión Europea retrasó hasta 2024 la aplicación de las normas regulatorias sobre criptodivisas. Los nuevos plazos anticipan que, para estos activos de alta volatilidad y fuerte componente especulativo, la regulación será de aplicación en el primer semestre de 2024, previsiblemente en mayo o junio.

La Comisión Europea emitirá EUR 50,000 millones en bonos a largo plazo entre enero y junio de 2022 con la finalidad de cubrir las necesidades de financiación para el primer semestre del próximo año en el marco del fondo de recuperación comunitario (NextGenerationEU).



Italia multó con más de EUR 1,100 millones a la multinacional estadounidense Amazon acusada de perjudicar la competencia en el comercio electrónico. La compañía fue sancionada por abusar de su posición dominante absoluta en el mercado italiano con una estrategia “especialmente grave” para perjudicar a los competidores en el servicio logístico de comercio electrónico, según ha informado la Autoridad de Competencia y Mercado del país transalpino.

El Comité de Política Monetaria del Banco de Inglaterra aumentó en 15 puntos básicos su tasa de interés de referencia para sus operaciones monetarias y financieras, situando la misma en 0.25 %. En otro lado, mantuvo sin cambios el volumen de sus programas de compra neta de activos en 895,000 millones de libras esterlinas.

El Banco Central de la Federación Rusa aumentó en 100 puntos básicos la tasa de interés de referencia, para situarla en 8.50 %, encadenando así siete incrementos consecutivos durante todo el 2021 en un intento por contener las cada vez mayores expectativas de precios.

## Asia

El Banco Popular de China (BPOC) anunció un recorte en su ratio de requerimiento de reservas, un instrumento que regula la cantidad de efectivo que los bancos comerciales deben mantener en reserva, siendo esta su segunda medida de este tipo en 2021. En igual forma, la entidad redujo, por primera vez en veinte meses, su tasa de interés de referencia aplicada a los créditos bancarios a un año en 5 puntos básicos, colocando la misma en 3.80 %.

El Banco Central de Turquía tomó la decisión de intervenir en el mercado de divisas a través de transacciones de venta al mercado abierto. Estas medidas se enmarcan en un contexto de formaciones de precios poco saludables en los tipos de cambio, lo que se tradujo en altos niveles de depreciación cambiaria para la lira turca.