

Mayor inflación en 13 años / EEUU

Tasa de inflación

5,0%
interanual en may-2021

4,2%
interanual en abr-2021

0,6%
intermensual en may-2021

0,8%
intermensual en abr-2021

- La tasa de inflación en Estados Unidos fue del 5,0% interanual en may-2021, marcando el nivel más elevado desde ago-2008, por encima de las expectativas de los analistas (4,7%). En términos mensuales, la inflación fue de 0,6%, lo que representa una disminución de 0,2 puntos porcentuales respecto al mes anterior
- La suba mensual estuvo explicada principalmente por mayores precios de los *autos usados* (+7,3% intermensual), *autos nuevos* (1,8%) y *servicios de transporte* (1,5%). Como contrapartida, hubo una reducción en los precios de los *combustibles* (-0,7%).
- Este aumento de la inflación se registra en un contexto donde las autoridades de la FED debaten sobre el “tapering”, es decir, retirar la compra de activos privados como una forma de restringir la oferta monetaria.

Recuperan las ventas / Brasil

Ventas minoristas

23,8%
interanual en abr-2021

2,2%
interanual en mar-2021

1,8%
intermensual en abr-2021

-1,1%
intermensual en mar-2021

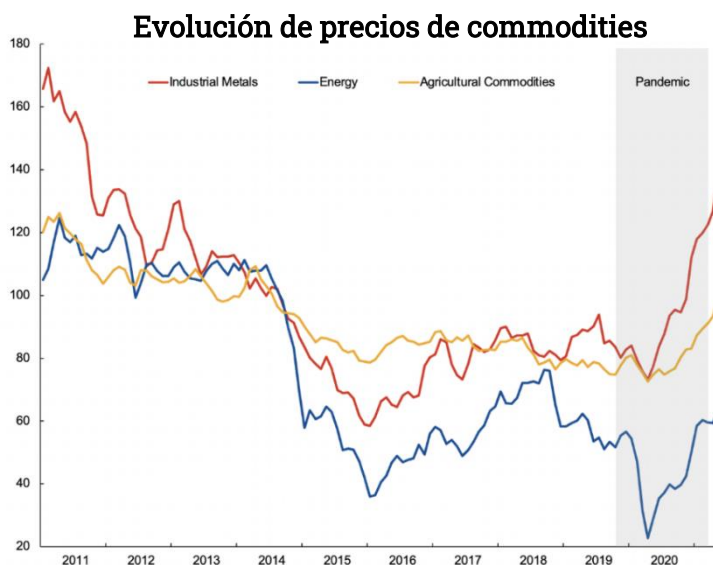
- Las ventas minoristas en Brasil aumentaron 1,8% en abr-2021 respecto al mes anterior, volviendo a terreno positivo. En términos interanuales se registró una suba de 23,8% por el efecto de la baja base de comparación.
- Las mayores subas anuales se observaron en *indumentaria y calzado* (+13,8% intermensual), *material de la construcción* (+10,4%), y *equipamiento de informática y comunicación* (+10,2%). Como contrapartida, hubo una caída en las ventas minoristas de *alimentos, bebidas y tabaco* (-1,7%).
- Analistas estiman que la mejora en las ventas se debió en gran parte a las transferencias de efectivo que implementó el gobierno durante la segunda ola del COVID-19.

Determinantes de la suba en los metales

A medida que las economías se fueron abriendo tras las restricciones para evitar contagios del COVID-19, los precios de los principales commodities aumentaron de manera significativa. Sin embargo, este aumento fue heterogéneo, marcando una mayor suba para los metales básicos respecto a los productos agrícolas y los combustibles. Un informe reciente del Fondo Monetario Internacional indicó que hay 4 determinantes que impulsaron los precios de los metales:

1. **Recuperación industrial:** la actividad manufacturera no se desplomó tanto al comienzo de la pandemia y se recuperó más rápidamente que los servicios, especialmente en China, el principal usuario de metales. En cambio, el transporte (principal usuario de los combustibles) fue uno de los sectores más afectados por la pandemia.
2. **Oferta:** muchas operaciones mineras fueron interrumpidas temporalmente por COVID-19.
3. **Transición energética e infraestructura:** las expectativas optimistas sobre el ritmo de la transición a una economía más verde y los ambiciosos programas de infraestructura anunciados en diversos países dieron un impulso adicional ya que ambos son intensivos en el uso de metales.
4. **Almacenamiento:** la mejor capacidad de almacenamiento de los metales respecto a los agrícolas y combustibles genera una mayor sensibilidad del precio a la tasa de interés y las expectativas de mercado.

Según el FMI, los precios de los metales debieran estabilizarse pronto ya que los primeros dos factores tienen naturaleza temporal. Luego, los precios se mantendrían en valores elevados por la expectativa de una rápida transición energética.



Fuente: FMI