

## Menor superávit / China

### Balanza comercial

**USD 71,7 mil millones**

Nov-2021

**-USD 3,7 mil millones interanual**

**-USD 12,8 mil millones intermensual**

- La balanza comercial de China registró un superávit de USD 71,7 mil millones en nov-2021, lo que representa una reducción de USD 12,8 mil millones respecto al mes anterior pero marca el tercer valor más elevado del año.
- Las exportaciones crecieron 22,0% interanual, por un incremento en la demanda global. Los mayores aumentos se observaron en *productos siderúrgicos* (+26,7%), *productos mecánicos y eléctricos* (+21,2% interanual) y *prendas de vestir* (+16,1%).
- Las importaciones se incrementaron 31,7% interanual por mayores compras de productos energéticos, donde se destacan el *gas natural*, y *productos refinados de petróleo*. En contrapartida, hubo caída en importaciones tradicionales como *soja* y *mineral de hierro*.

## 5 meses de caída / Brasil

### Producción industrial

**-7,8%**

interanual en oct-2021

**-4,0%**

interanual en sep-2021

**-0,6%**

intermensual en oct-2021

**-0,6%**

intermensual en sep-2021

- La producción industrial en Brasil se contrajo 0,6% intermensual en oct-2021, marcando el quinto mes consecutivo de caída. En términos interanuales, disminuyó 7,8%.
- Las mayores bajas se observaron en *bienes de consumo durable* (-1,9% intermensual), *bienes de consumo no durables* (-1,2%) y *bienes intermedios* (-0,9%). Como contrapartida, hubo una suba de los *bienes de capital* (+2,0%).
- A nivel sectorial, las mayores contracciones se observaron en la producción de *textiles* (-7,7% intermensual), *productos de madera* (-6,6%) y *maquinaria y equipo eléctrico* (-5,6%). En contraste, hubo subas en *productos de tabaco* (+6,9%) y equipo de transporte (+2,0%).

## Inflación y política monetaria en la mira

Luego de la salida de las medidas más estrictas de confinamiento social implementadas durante de 2020 y parte de 2021, la recuperación económica comenzó a tomar vigor y las preocupaciones se focalizaron en los aumentos en los índices de precios.

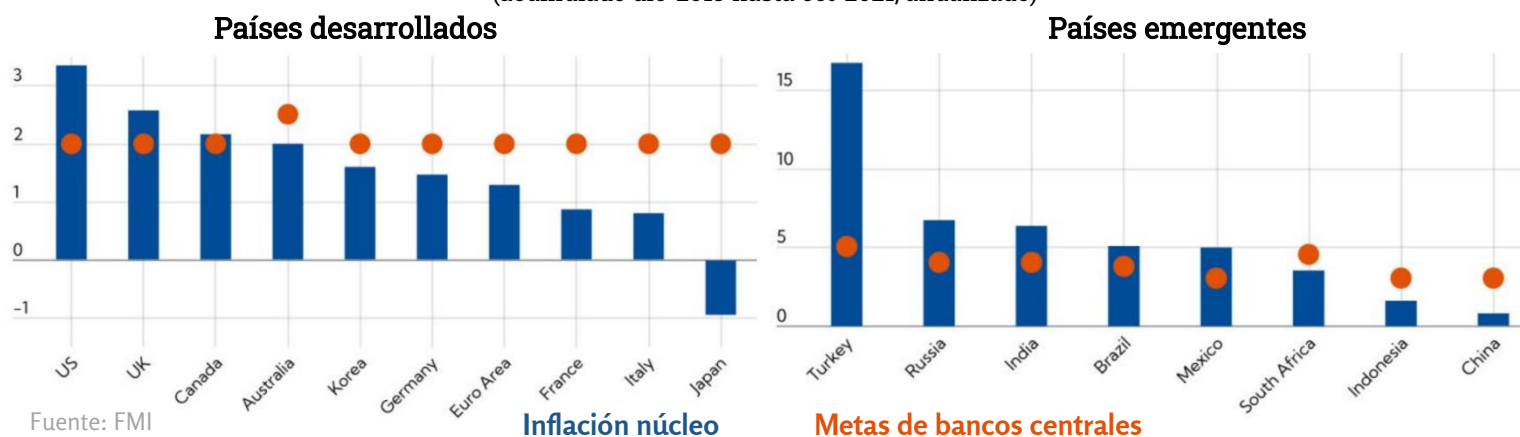
El Fondo Monetario Internacional publicó un informe donde indica que la inflación es un problema que varía significativamente de país en país y que, utilizando la estimación núcleo (que excluye a los productos más volátiles como energía y alimentos), pareciera afectar más a países emergentes. Dentro de los desarrollados, Estados Unidos es el país cuya inflación se aleja más de su meta.

Las expectativas de inflación de mediano y largo plazo no se han modificado en la mayoría de los países (siendo Turquía la excepción más destacada) y se mantienen en niveles cercanos a las metas de los bancos centrales. De mantenerse así, podría facilitar el trabajo de la política monetaria para cumplir con sus metas.

Más allá de las presiones que parecieran ser temporales (por ejemplo, los problemas de suministro en productos clave), la rápida recuperación económica que en muchos países ya alcanzó los niveles pre pandémicos es una señal para que los bancos centrales retiren sus estímulos monetarios. De acuerdo con el FMI, esto es algo que ya se observa en Estados Unidos y que es esperable una respuesta de la FED para aliviar las presiones.

### Metas de inflación e inflación núcleo en países desarrollados y emergentes

(acumulado dic-2019 hasta oct-2021, anualizado)



Fuente: FMI

Inflación núcleo

Metas de bancos centrales