

## Máximo en 39 años/ Estados Unidos

### Tasa de inflación

**6,8%**

interanual en nov-2021

**6,2%**

interanual en oct-2021

**0,8%**

intermensual en nov-2021

**0,9%**

intermensual en oct-2021

- La tasa de inflación en Estados Unidos fue del 6,8% interanual en nov-2021, marcando el valor más elevado en 39 años en línea con lo esperado por los analistas. En términos mensuales, la inflación fue de 0,8%, disminuyendo 0,1 puntos porcentuales respecto al mes anterior.
- Todos los segmentos relevados registraron subas, destacándose las de la *gasolina* (+58,1% interanual), *autos usados* (+31,4%) y *alimentos y bebidas* (+6,1%).
- Luego de que Jerome Powell afirmara que la visión de la FED ya no se centra en factores temporales de la suba de precios y anunciara el inicio del tapering, los índices récord comienzan a poner en el debate la velocidad del retiro de los estímulos y una suba de tasas antes de lo previsto.

## Alta y constante/ Brasil

### Tasa de inflación

**10,7%**

interanual en nov-2021

**10,7%**

interanual en oct-2021

**1,0%**

intermensual en nov-2021

**1,3%**

intermensual en oct-2021

- La tasa de inflación de Brasil fue de 10,7% interanual en nov-2021, repitiendo el valor observado el mes anterior (que representa el valor más elevado desde ene-2016). En términos mensuales, el aumento de precios fue de 1,3%, por encima de lo esperado por los analistas (+1,1%).
- Las mayores subas se registraron en *transporte* (+19,6% interanual), *vivienda y servicios públicos* (+14,8%) y *alimentos y bebidas* (+11,6%).
- Para combatir el aumento de precios, el Banco Central de Brasil aumentó el miércoles la tasa de interés selic en 150 puntos básicos (a 9,25%). Se espera que en la próxima reunión en enero haya una nueva suba de tasas en la búsqueda de anclar las expectativas de inflación.

## Evergrande incumple pago de intereses

Tras un incumplimiento en un pago de intereses de deuda que debía realizar esta semana, la constructora china Evergrande fue declarada ayer en default restringido por la agencia Fitch. Si bien la empresa no ha realizado ninguna declaración al respecto, se espera que en las próximas semanas avance en un proceso de reestructuración de sus más de USD 300 mil millones de pasivos.

Los inconvenientes de Evergrande comenzaron a partir de la política de 3 líneas rojas implementada por el gobierno chino (que establecía límites de deuda respecto a ingresos, activos y capital), frenando el crecimiento apalancado con deuda que registraban los desarrolladores. Kaisa y Shimao, otras grandes empresas del sector también mostraron los últimos meses dificultades para hacer frente a sus pasivos.

Para contrarrestar esta dinámica descendente del sector inmobiliario (que explica en parte el enlentecimiento del crecimiento de la economía), el Banco Popular de China redujo los requerimientos de reservas obligatorias. Esta medida liberará USD 188 mil millones al sistema financiero para estimular la economía. A su vez, Xi Jinping declaró que promoverá un círculo virtuoso en el mercado inmobiliario para satisfacer la demanda de los compradores de viviendas.

La política monetaria expansiva que implementará el gobierno chino contrasta con el retiro de estímulos y subas de tasas de interés que se comienzan a ver en otros países. En el dilema entre promover el crecimiento económico y combatir la suba de precios, los dirigentes parecieran inclinarse por el primero. La particularidad del país asiático es que la tasa de inflación aún se ubica dentro del rango objetivo, pero la importante suba de los precios al productor son una luz de alerta a monitorear en los próximos meses.

Los mercados financieros fueron los primeros en reaccionar ante estas medidas. El yuan se deprecia al menor valor en 3 años y la cotización del mineral de hierro (uno de los commodities más demandados por el sector inmobiliario y, principalmente, por China) se contrajo un 50% en el último semestre, reflejando la preocupación por el futuro de este conflicto.