

Primer déficit en 20 meses/Corea del Sur

Balanza comercial

-USD 590 millones

Dic-2021

-USD 7.280 millones interanual

-USD 3.650 millones intermensual

- La balanza comercial de Corea del Sur registró un déficit de USD 590 millones en dic-2021, lo que representa el primer saldo negativo desde abr-2020. Con este dato, Corea del Sur cierra el año con un superávit comercial anual de USD 29,5 mil millones (-USD 15,3 mil millones respecto al 2020).
- Las exportaciones de dic-2021 aumentaron 18,3% interanual y marcaron un máximo histórico. Las mayores alzas se observaron en *petroquímicos* (+54,8%), *semiconductores* (+29,0%) y *automóviles* (+24,2%). A nivel anual, las ventas externas también alcanzaron un récord de USD 644,5 mil millones, superando el máximo anterior de 2018.
- En paralelo, las importaciones se expandieron 37,4% interanual, alcanzando también el mayor registro en la historia.

Subas mensuales, bajas anuales/Alemania

Ventas minoristas

-2,9%

interanual en nov-2021

-2,0%

interanual en oct-2021

0,6%

intermensual en nov-2021

0,5%

intermensual en oct-2021

- Las ventas minoristas en Alemania aumentaron 0,6% intermensual en nov-2021, lo que representa la segunda suba mensual consecutiva. En términos interanuales, las ventas se contrajeron 2,9%.
- Las ventas aumentaron en *grandes tiendas* (+2,6% intermensual) y *supermercados* (+0,8%), en tanto hubo caídas en *indumentaria y calzado* (-3,8%) y *electrodomésticos y artículos para el hogar* (-1,2%).
- Las *ventas por internet* se contrajeron 3,1% a pesar de los descuentos en las campañas de “Black Friday” y “Cyber Monday”.

Lecturas contractivas en la FED

La Reserva Federal de Estados Unidos (FED) publicó ayer las minutas de la última reunión de mercado abierto de 2021. Estas reflejan la intención de los funcionarios de iniciar el proceso de suba de tasa de interés en 2022 y, posteriormente, comenzar la reducción de los activos adquiridos durante la pandemia.

“El ritmo apropiado de liquidación del balance general probablemente sea más rápido que durante el episodio de normalización anterior”.

Estas intenciones se basaron en una valoración positiva del mercado laboral que mostró resultados sólidos con incrementos de empleo en octubre y noviembre, aunque aún por debajo de los niveles pre pandemia, y salarios creciendo a tasas elevadas en la mayoría de los sectores. Por su parte, las presiones inflacionarias se intensificaron a finales de 2021 con un fuerte impulso

de la demanda. Hacia adelante, la Fed corrigió al alza las previsiones de inflación y a la baja las relacionadas a la actividad económica.

Dado que la duración de los bonos que se encuentran en el activo de la Reserva Federal tienen vencimientos cercanos, los funcionarios consideraron que “el ritmo apropiado de liquidación del balance general probablemente sea más rápido que durante el episodio de normalización anterior” (2014). Sobre este punto, las minutas reflejaron una lectura más restrictiva que lo esperado por los analistas, lo que derivó en caídas de los principales índices accionarios (el Nasdaq se contrajo 3,1% y el S&P 500 un 1,9%) y el rendimiento de los bonos a 10 años subió al nivel más elevado desde abril (1,71%). Las cotizaciones de los principales commodities también cerraron en valores negativos.

La próxima reunión del comité de mercado abierto se celebrará a finales de enero. Los analistas esperan que las autoridades decidan finalmente comenzar con la suba de tasas de interés a partir de marzo.