

Menor en 6 meses / Brasil

Tasa de inflación

10,1%

interanual en dic-2021

10,7%

interanual en nov-2021

0,7%

intermensual en dic-2021

1,0%

intermensual en nov-2021

- La tasa de inflación en Brasil fue del 0,7% intermensual en dic-2021, lo que representa menor suba de precios en los últimos 6 meses. En dic-2021 la inflación anual fue de 10,1%, la más alta en 6 años.
- Las mayores subas se registraron en *indumentaria* (+2,1% intermensual), *artículos para el hogar* (+1,4%) y *alimentos y bebidas* (+0,8%).
- Para combatir el aumento de precios, durante 2021 el Banco Central de Brasil elevó sistemáticamente la tasa de interés Selic hasta el 9,25%. Las perspectivas de los analistas y del propio organismo monetario ubican a la inflación de 2022 en el límite superior del objetivo del Banco Central (5%).

Baja leve / México

Producción industrial

1,6%

interanual en nov-2021

0,7%

interanual en oct-2021

-0,1%

intermensual en nov-2021

0,6%

intermensual en oct-2021

- La producción industrial en México disminuyó 0,1% en nov-2021 comparado con el mes anterior, volviendo al terreno negativo luego de una suba en octubre. En términos interanuales se registró un aumento de 1,6%.
- La caída mensual fue inducida principalmente por una baja en la *generación, transmisión y distribución de energía eléctrica* (-1,2% intermensual) y la actividad de la *construcción* (-0,6%). Como contrapartida, hubo un aumento en la producción de la *minería* (+0,4%), mientras que la *industria manufacturera* se mantuvo sin cambios.
- En términos interanuales, la suba estuvo explicada por mayor producción del sector de *insumos textiles* (+26,7%), *prendas de vestir* (+16,5%) y *fabricación de muebles y colchones* (+15,6%).

FMI advierte a economías emergentes

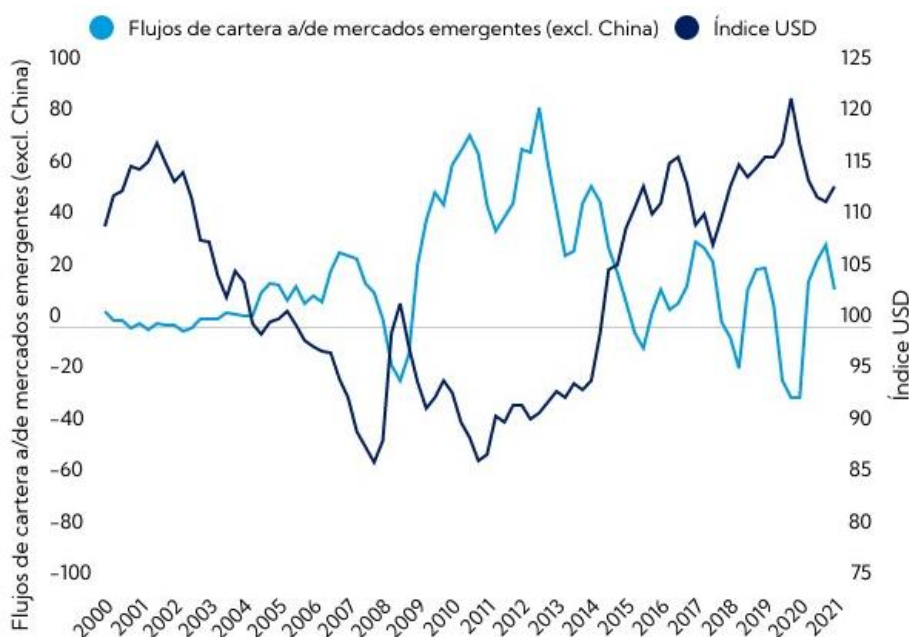
Ayer, en el artículo “Las economías emergentes deben prepararse para una política restrictiva de la Fed”, investigadores del FMI alertaron sobre las consecuencias de la suba de tasas de interés por parte de la Fed sobre la actividad en países emergentes.

En las minutas de la última reunión de la Reserva Federal, los integrantes del Comité de Mercado Abierto adelantaron sus intenciones de subir la tasa de interés y comenzar un proceso de reducción de activos adquiridos en la pandemia (ver **EC HOY** del 06-ene-2022).

Ante este escenario, hay que tener en cuenta que los países en desarrollo: **1)** enfrentan niveles crecientes de inflación que obligaron a los Bancos Centrales a retirar estímulos monetarios, y **2)** registran aumentos de deuda pública de 10 puntos porcentuales respecto al PIB, alcanzando niveles elevados en muchos países. Por eso, la suba de tasas de interés en Estados Unidos incrementaría el costo de endeudamiento de los gobiernos emergentes y podría provocar salida de capitales, depreciación de monedas y nuevas subas de precios.

Por este motivo, el FMI indica que los países deben adaptar su respuesta en función de sus circunstancias y vulnerabilidades. Aquellos que gozan de mayor credibilidad podrán aplicar restricciones monetarias de manera más gradual, mientras que aquellos que tienen niveles inflacionarios más elevados e instituciones más débiles deben actuar con mayor rapidez. En este sentido, el menú de opciones debe incluir subas de tasa de interés y flexibilidad cambiaria en la política monetaria y compromiso con una estrategia fiscal de mediano plazo.

Evolución de flujos a emergentes e índice dólar



Fuente: FMI.