

## Mayor a la pre pandemia / Eurozona

### Producción industrial

1,6%

interanual en dic-2021

-1,4%

interanual en nov-2021

1,2%

intermensual en dic-2021

2,4%

intermensual en nov-2021

- La producción industrial de la Eurozona aumentó 1,2% intermensual en dic-2021, marcando el segundo mes consecutivo de suba. Con este registro, la producción se ubicó 0,8% por encima de la pre pandemia (dic-19).
- El crecimiento mensual fue impulsado por los *bienes de capital* (+2,6% intermensual), *bienes intermedios* (+0,5%) y *bienes de consumo no durable* (+1,2%). En contraste, se redujo la producción de *energía* (-0,8%) y *bienes de consumo durables* (-0,3%).
- En términos de países, los mayores aumentos se observaron en Irlanda (+10,3%), Lituania (+6,2%) y Luxemburgo (+5,1%). En cambio, las caídas más importantes fueron en Austria (-1,1%), Italia (-1,0%) y Malta (-0,7%).

## Máximo histórico nominal / EEUU

### Ventas minoristas

3,3%

interanual en ene-2022

-2,8%

interanual en dic-2021

3,8%

intermensual en ene-2022

-2,5%

intermensual en dic-2021

- Las ventas minoristas de Estados Unidos aumentaron 3,8% intermensual en ene-2022, volviendo al terreno positivo luego de una importante caída en dic-2021 y mejor a lo esperado por los analistas (+2,0%).
- Las mayores subas se observaron en *muebles* (+7,2% intermensual), *vehículos* (+5,9%) y *materiales para la construcción* (+4,1%). Como contrapartida, hubo un descenso en las ventas de *bienes deportivos y recreativos* (-3,0%), *combustibles* (-1,3%) y *bares y restaurantes* (-0,9%).
- Los analistas atribuyen la recuperación principalmente al impulso que dio la suba de precios (el último dato de inflación fue de 7,5%), ya que los datos se publican en términos nominales. Por este motivo, se marcó un nuevo máximo histórico nominal que no se refleja en las cantidades vendidas.

## FED comprometida a bajar la inflación

Ayer la Reserva Federal de Estados Unidos (FED) difundió las minutas de las reuniones que mantuvo el Comité de Mercado Abierto el 25 y 26 de enero. Allí, los funcionarios expresan su preocupación por el avance de la inflación e indican la necesidad de reducir los estímulos monetarios más rápido de lo estimado en reuniones previas.

Si bien esperan que los niveles de inflación se moderen a lo largo del año por la mejora en las cadenas de suministros y el retiro de estímulos de la FED, consideran especialmente preocupantes los recientes aumentos en los salarios

**“Se justificaría un ritmo más rápido de aumentos en el rango objetivo para la tasa de fondos federales que en el período posterior a 2015”.**

y los alquileres ya que podrían retroalimentar las subas en el nivel general de precios.

Por otro lado, en su visión general de la economía, subrayan que los niveles de actividad y empleo se mantuvieron fuertes. Los sectores más afectados por el COVID-19 han mejorado

significativamente los últimos meses, aunque aún por debajo de la pre pandemia. El mercado laboral mostró números positivos con desempleo bajo y vacantes laborales en niveles récord.

Ambos indicadores alivian los temores de los funcionarios a la hora de implementar una política monetaria más contractiva. Las minutas indican que para los funcionarios “se justificaría un ritmo más rápido de aumentos en el rango objetivo para la tasa de fondos federales que en el período posterior a 2015”.

Por el momento, la mayoría de los participantes del Comité de Mercado Abierto indica que marzo es el mes más indicado para terminar con los programas de compras de activos y empezar a subir las tasas de interés. Sin embargo, algunos proponen iniciar antes para mandar una señal clara al mercado de que la institución está comprometida con la baja de la inflación.