

En superávit / Eurozona

Superávit de cuenta corriente

EUR 23 mil millones

Ene-2022

-EUR 15 mil millones interanual

Sin cambios intermensual

- La balanza de cuenta corriente de la Eurozona registró un superávit de EUR 23 mil millones en ene-2022, lo que representa una disminución de EUR 15 mil millones respecto al mismo período del año anterior.
- En los últimos 12 meses, acumula un superávit equivalente al 2,4% del PIB del bloque.
- El superávit de ene-2022 se explicó principalmente por una balanza positiva en las cuentas de *bienes* (EUR 14 mil millones) y *servicios* (EUR 16 mil millones). También hubo superávit en la cuenta de *ingreso primario* (EUR 6 mil millones).
- Como contrapartida, se registró un déficit en el balance de *ingreso secundario* (- EUR 13 mil millones).

De vuelta en positivo / Canadá

Ventas minoristas

12,0%

interanual en ene-2022

8,7%

interanual en dic-2021

3,2%

intermensual en ene-2022

-2,0%

intermensual en dic-2021

- Las ventas minoristas de Canadá aumentaron 3,2% en ene-2022 respecto al mes anterior, lo que representa la vuelta al terreno positivo luego de la caída producida por la variante Ómicron a finales de 2021.
- Las ventas aumentaron en 9 de los 11 sectores relevados, destacándose *muebles y artículos para el hogar* (+10,0% intermensual), *materiales para la construcción* (+8,9%) y *productos electrónicos* (+6,0%).
- En cambio, hubo una baja en las ventas de *calzado* (-15,6%), *indumentaria* (-3,5%) y *bebidas alcohólicas* (-0,9%).
- Por su parte, el comercio electrónico se contrajo 14,4% interanual y representó el 6,3% de las ventas totales. Esto indica que la mejora en las ventas estuvo influida por mayor movilidad social.

Política monetaria en tiempos de guerra

La presidenta del Banco Central Europeo (BCE), Christine Lagarde, brindó ayer una conferencia de prensa. Allí explicó que, si bien la guerra entre Rusia y Ucrania afectará el crecimiento económico de la Eurozona, incluso en el peor escenario este se mantendría en terreno positivo. En este sentido, no ve probable que el bloque ingrese en un período de estanflación.

Christine Lagarde: “es poco probable que volvamos a la misma dinámica de inflación que vimos antes de la pandemia”.

Sin embargo, resaltó que “es poco probable que volvamos a la misma dinámica de inflación que vimos antes de la pandemia”.

La suba de precios en la salida de la pandemia fue producto de un crecimiento en la demanda que no

logró ser abastecido por una oferta restringida.

Ahora, la guerra suma nuevos cuellos de botella en la producción de diversos sectores que realimentarán la inflación y demorarán su normalización. El mayor riesgo, de acuerdo con Lagarde, es que las expectativas de inflación de largo plazo dejen de estar ancladas, ya que “están fuertemente influenciadas por los precios de los bienes que se compran con frecuencia, generalmente combustible y comestibles”.

Es así que la política monetaria del BCE seguirá 3 principios:

- **Opcionalidad:** tendrá un enfoque que permita reaccionar a los distintos escenarios que puedan ocurrir. Si los datos indican que se fortalece la inflación de largo plazo, se adelantará la restricción monetaria y viceversa.
- **Gradualismo:** no habrá movimientos abruptos en las tasas de interés.
- **Flexibilidad:** se utilizará una amplia gama de herramientas para evitar el impacto asimétrico de los shocks exógenos sobre la economía. No se descarta el diseño e implementación de nuevos instrumentos aún no utilizados.