

Menor a lo esperado / Eurozona

Ventas minoristas

5,0%

interanual en feb-2022

8,4%

interanual en ene-2022

0,3%

intermensual en feb-2022

0,2%

intermensual en ene-2022

- Las ventas minoristas en la Eurozona aumentaron 0,3% intermensual en feb-2022, por debajo de lo esperado por los analistas (+0,6%). En términos interanuales, la suba fue del 5,0%.
- Las mayores subas se registraron en las ventas de *combustibles para automóviles* (+3,2% intermensual), *ventas por internet* (+1,2%) y *otros productos no alimenticios* (+0,8%). Como contrapartida, la venta de *alimentos* se contrajo 0,5%.
- En términos de países, los aumentos más pronunciados se observaron en Eslovenia (+8,0% intermensual), Países Bajos (+4,0%) y Portugal (+2,3%). En cambio, hubo bajas en Bélgica (-1,8%), Estonia (-1,7%) y Finlandia (-0,9%).

Mayor en 28 años / Brasil

Tasa de inflación

11,3%

interanual en mar-2022

10,5%

interanual en feb-2022

1,6%

intermensual en mar-2022

1,0%

intermensual en feb-2022

- La tasa de inflación en Brasil fue de 1,6% intermensual en mar-2022, la más elevada en 28 años y por encima de lo esperado por los analistas (+1,3%). En términos interanuales, la suba de precios fue de 11,3%, valores que no se observaban desde finales de 2003.
- La suba mensual estuvo impulsada por los aumentos de precios del *transporte* (+3,0% intermensual) y de *alimentos y bebidas* (+2,4%), ambos afectados por el conflicto entre Rusia y Ucrania. El único rubro que registró una baja fue la *comunicación* (-0,1%).
- El Banco Central de Brasil viene subiendo sucesivamente la tasa de interés de referencia (Selic) para combatir la inflación. A mediados de mar-2022 estableció un valor de 11,75% y adelantó una nueva suba de 100 puntos básicos para la próxima reunión.

Liberar comercio para contener precios

La inflación es un fenómeno de creciente importancia global que afecta no sólo a los países en desarrollo, sino también a los desarrollados. Para combatirla, los gobiernos apelan a políticas monetarias más restrictivas, al retiro de las compras extraordinarias de activos realizadas durante la pandemia (en algunos casos, comenzaron a vender esos activos) y a la suba de las tasas de interés.

El Instituto Peterson para la Economía Internacional (PIIE, por sus siglas en inglés) sugiere que una política de liberalización comercial podría contribuir bajar la inflación en Estados Unidos. La propuesta sugiere avanzar en una baja focalizada de aranceles equivalente a 2 puntos porcentuales, entre las cuales se encuentran:

- Eliminar los aranceles impuestos por Trump durante la “guerra comercial”.
- Desmantelar el 25% establecido al acero por “seguridad nacional”.
- Levantar las penalidades sobre la madera canadiense y los fertilizantes marroquíes.
- Limitar los aranceles máximos al 10%.
- Renovar el sistema generalizado de preferencias.

Las estimaciones del PIIE indican que estas medidas producirían una reducción del índice de precios al consumidor de 1,3 puntos porcentuales. El impacto vendría mayormente por un efecto de segunda ronda donde los productores locales bajarían sus precios por mayor competencia (1,1 puntos porcentuales). El impacto directo de disminuir el precio de productos importados sería menor (0,2 puntos porcentuales).

Adicionalmente, la entidad estima que esta política generaría menores demandas de aumentos salariales, ya que los hogares tendrán una mejora directa equivalente a USD 800. Esto permitiría frenar la espiralización de los precios y disminuir las expectativas de inflación futura. De esta manera, se podría aplicar como complemento de las políticas de competencia que impulsa la administración Biden.