

CHINA

- ✓ China tuvo una desaceleración en la tasa de crecimiento del PIB, creció 0,2% t/t en el 3T-21, 1 pp por debajo de lo que lo hizo en el 2T-21. No obstante el índice PMI manufacturero y de servicios ha mostrado una recuperación durante septiembre y octubre.
- ✓ El nivel de precios no sufrió aumentos en agosto y en septiembre, por lo que la inflación anual desacelera a 0,5%.
- ✓ La relación exportaciones/importaciones crece a niveles altos (1,37) en comparación con el promedio histórico (1,17).

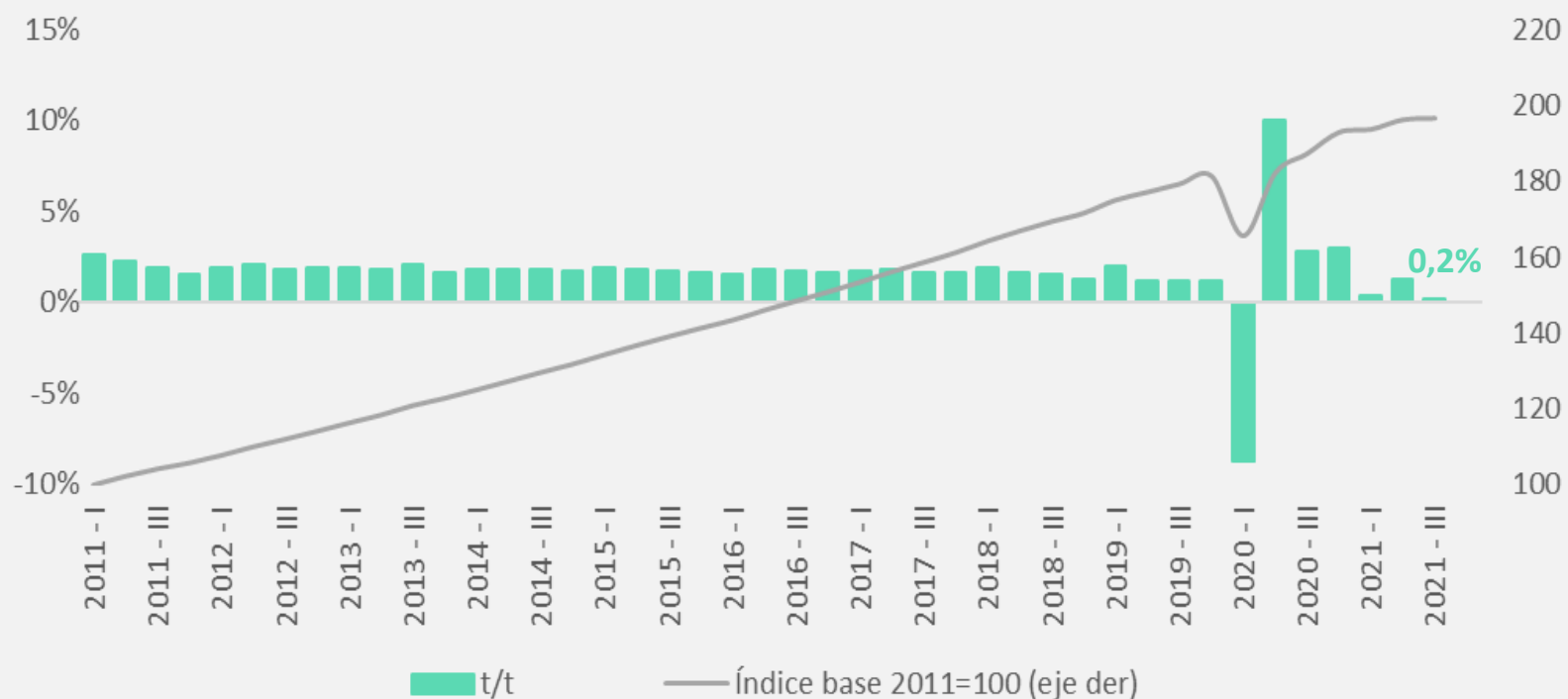


China

Crecimiento económico

PBI

t/t y series desest.



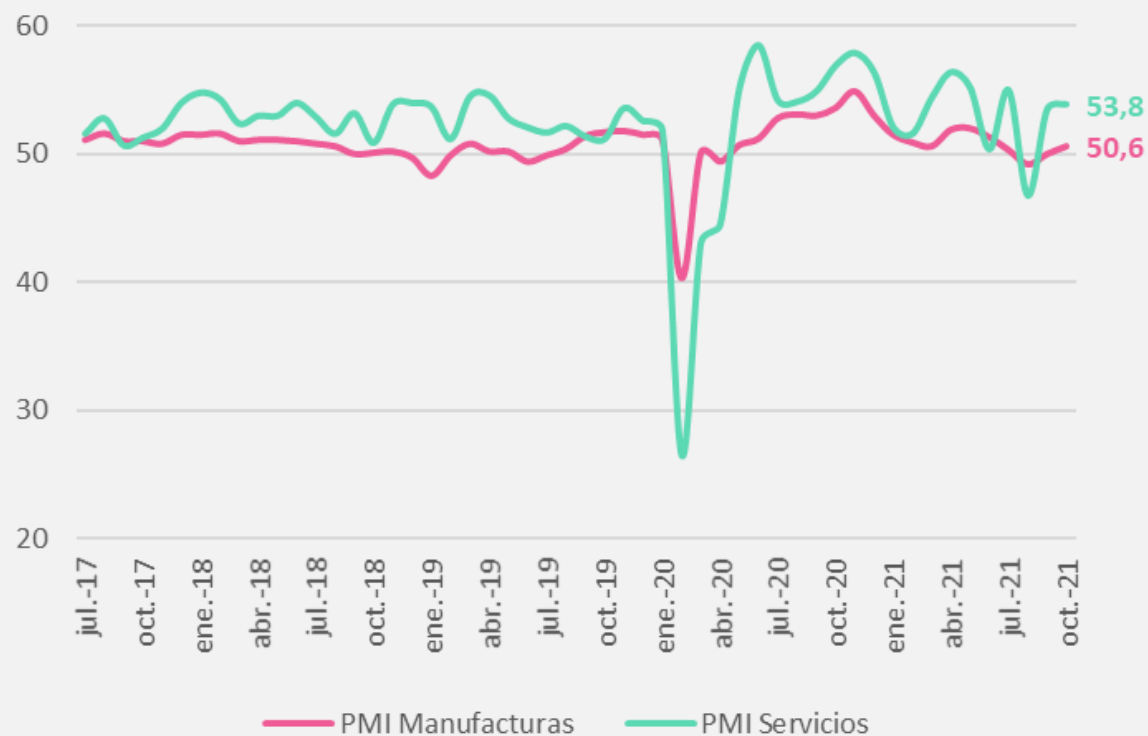
Fuente: LCG en base a OECD

China

Crecimiento económico - indicadores líder

Indice de difusión PMI - China

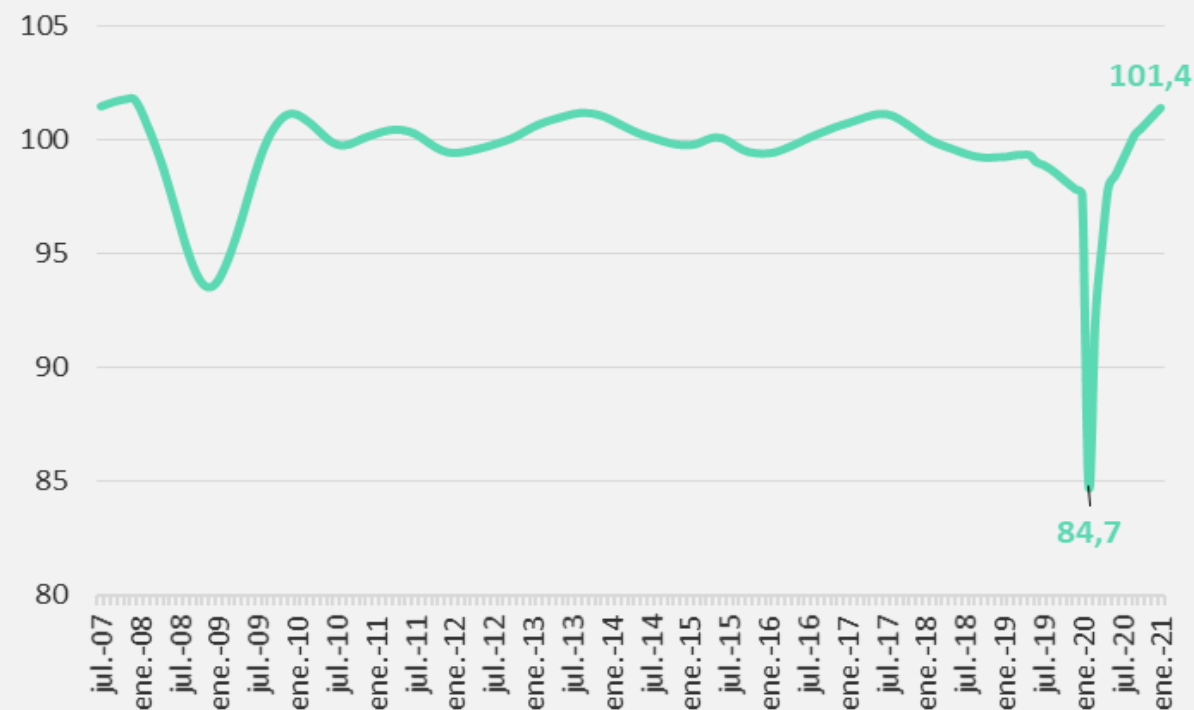
50 = sin cambio



Fuente LCG en base IHS Markit

Leading indicator China

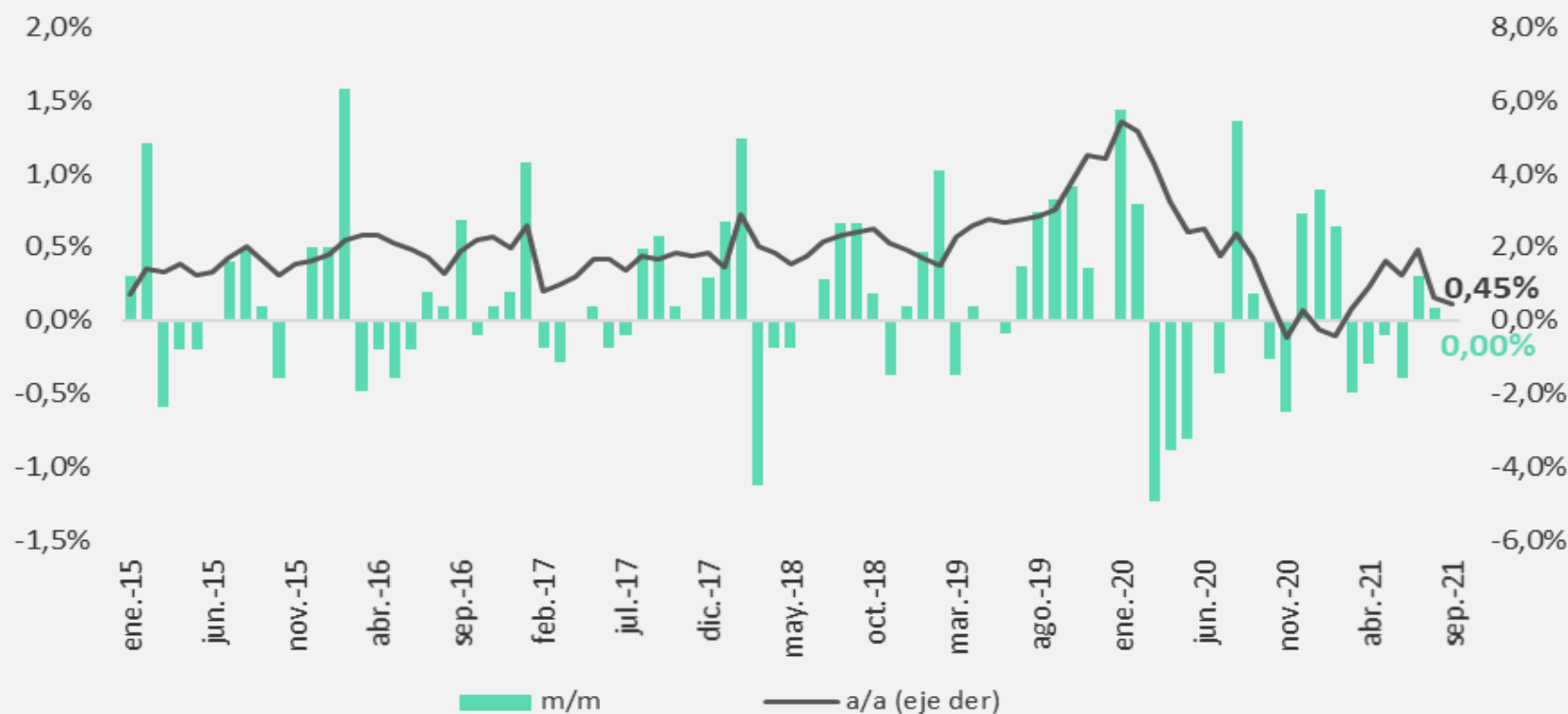
Índice base 1978 = 100



Fuente: LCG en base a FRED

Índice de precios al consumidor

IPC
 m/m y a/a



Fuente: LCG en base a OECD

China

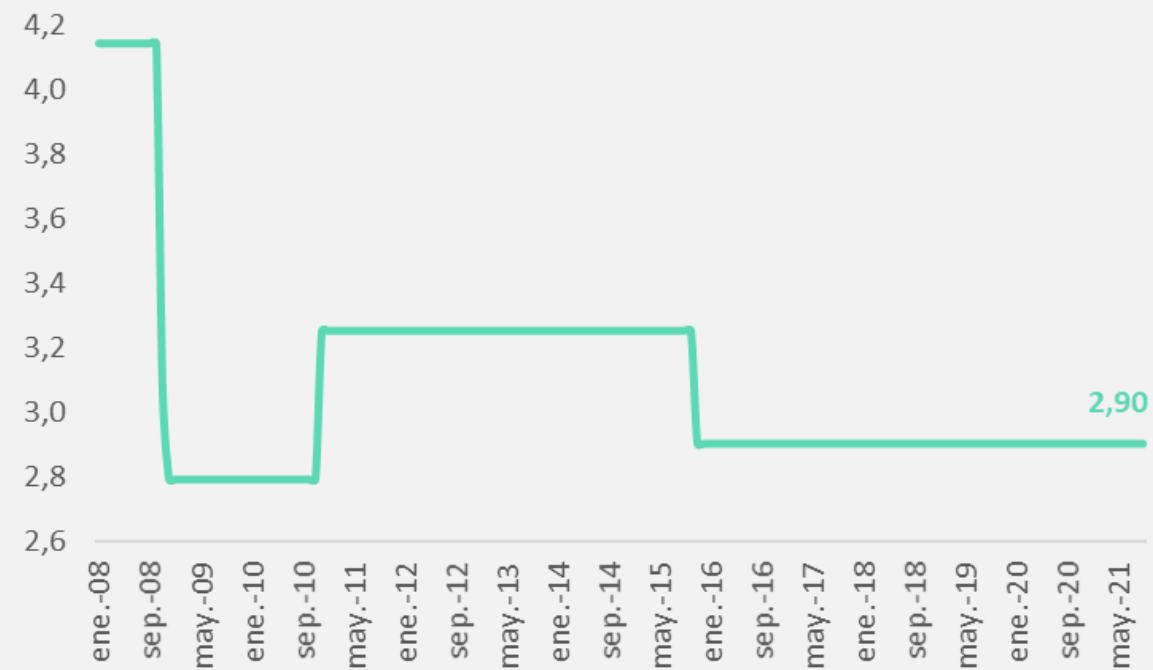
Yuan y Tasa de referencia

Yuan/USD
 2015-2021



Fuente: LCG en base FRED.

Tasa de referencia
 %

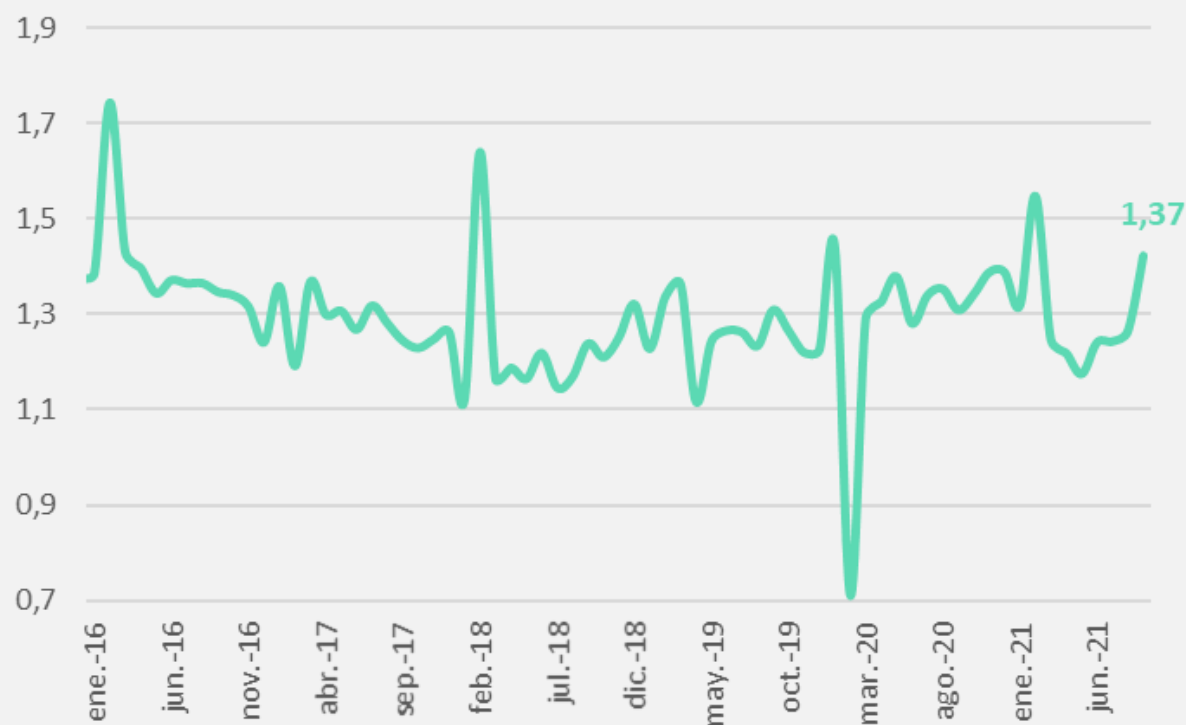


Fuente: LCG en base a FRED

China

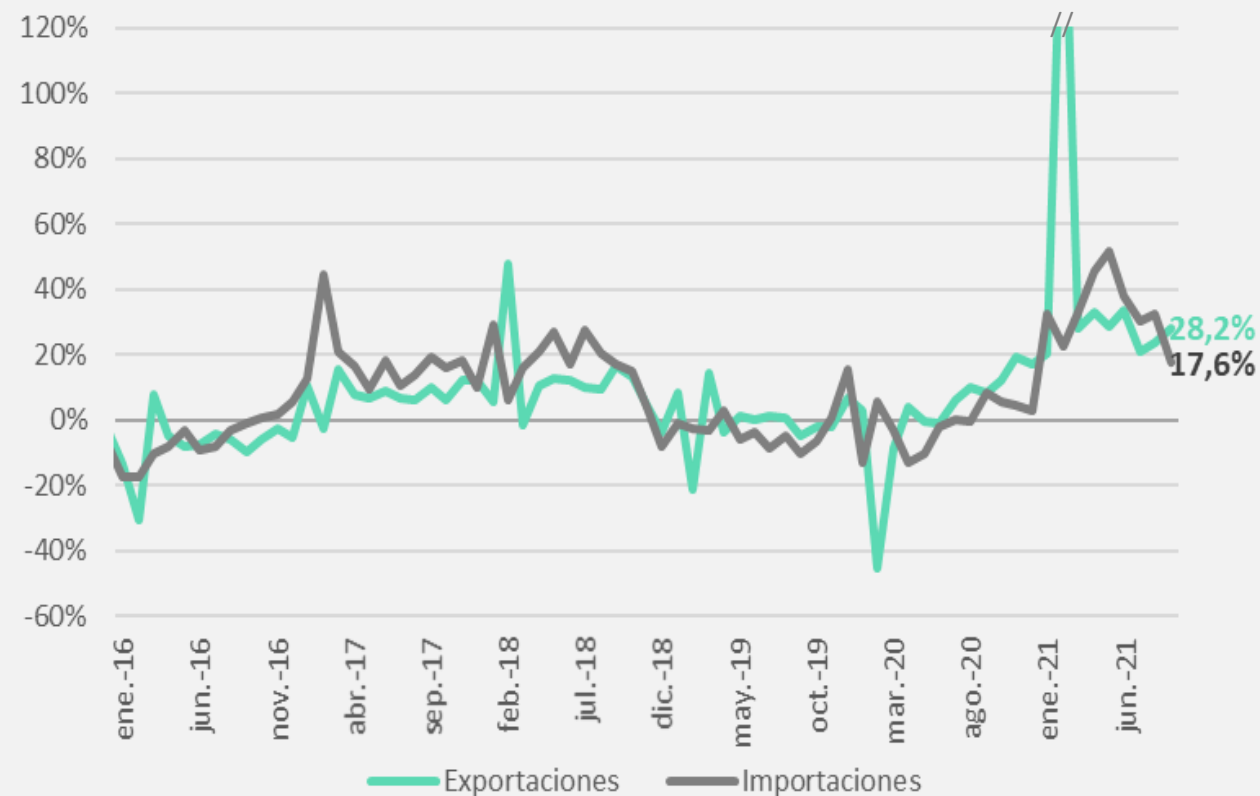
Comercio exterior

Exportaciones e Importaciones
 X/M



Fuente LCG en base a FRED

Exportaciones e Importaciones
 a/a

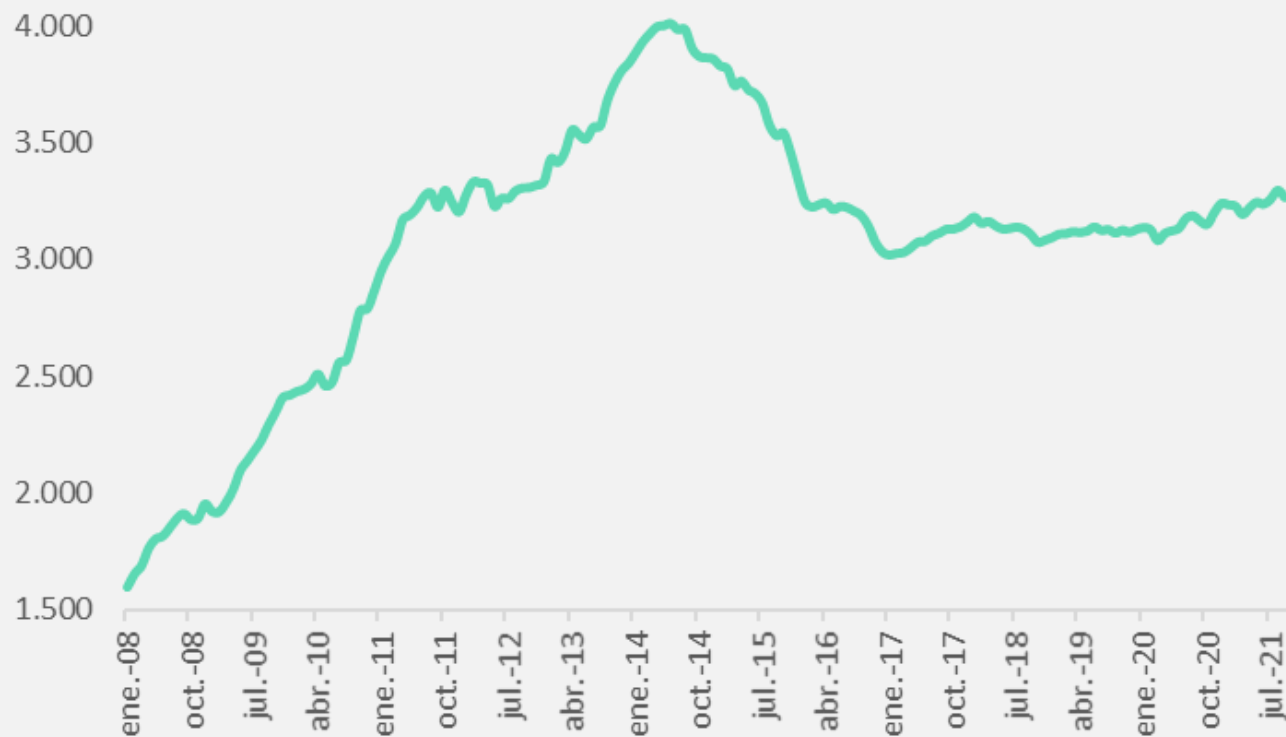


Fuente LCG en base a FRED

China

Reservas internacionales

Reservas excluyendo el oro
 USD MM



Fuente: LCG en base a FRED

Reservas internacionales (excl. Oro)

USD MM	ago.-21	sep.-21
Total	3.474	3.443
Títulos en moneda extranjera (ME)	3.229	3.198
Reservas en ME en BIS y FMI	1,1	1,1
Depósitos en ME en bancos	1,8	1,8
IMF reserve position	10,3	10,1
SDRs	52,9	53,3
Otros	179,1	179,1

BRASIL

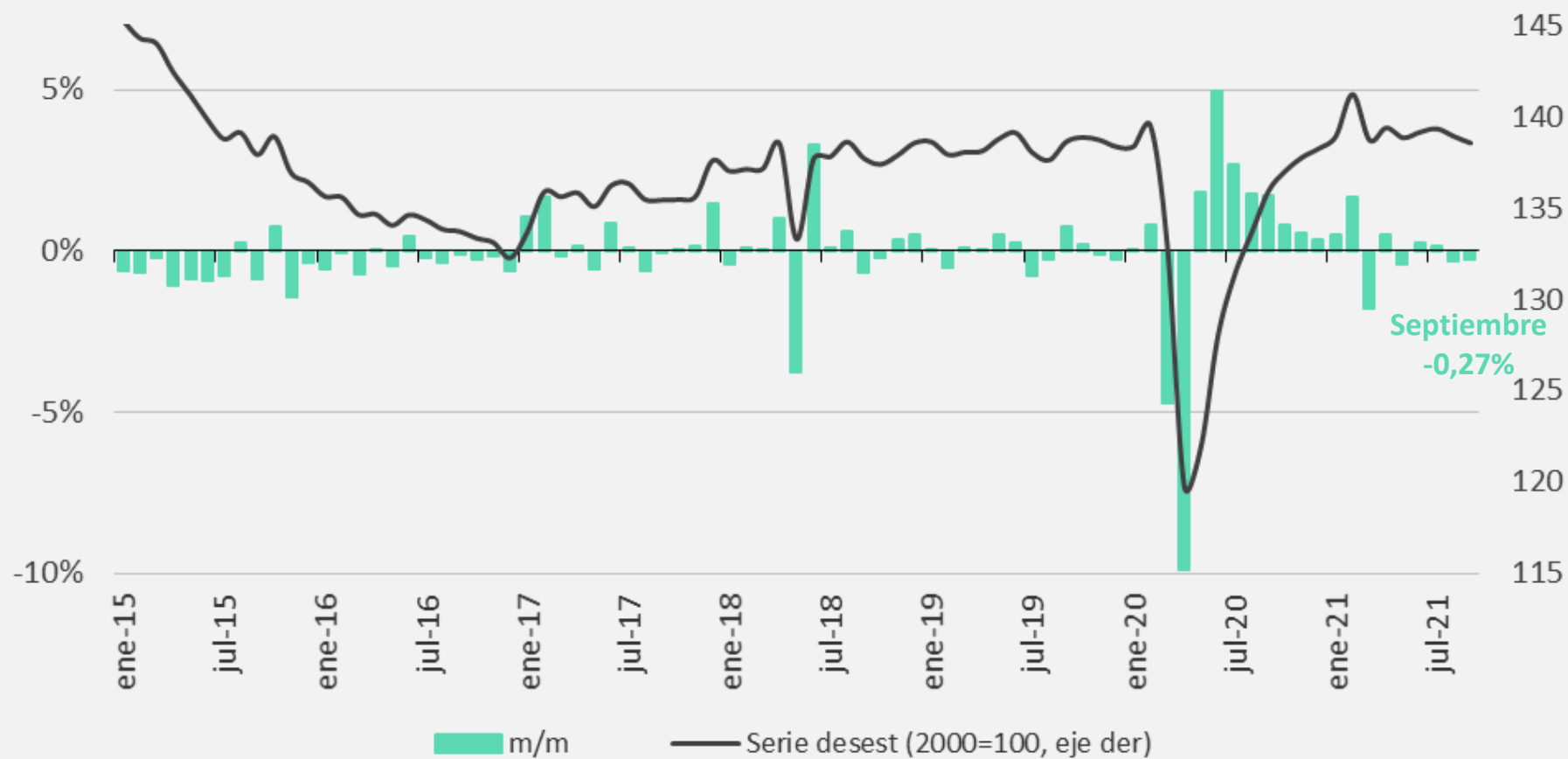
- ✓ Por segundo mes consecutivo en septiembre se observó una caída del nivel de actividad en términos mensuales (-0,3% m/m s.e). En los últimos 12 meses se acumula un crecimiento del 4,3% pero el país aún se desempeña con un nivel un 0,7% por debajo de febrero 2020. Estos bajos desempeños de la economía en el presente tienen su impacto en las proyecciones de crecimiento futuro, que llegan al 0,8% para el 2022.
- ✓ En el mes de septiembre se observó una retracción en los niveles de ventas en general, pero automóviles marcó el peor desempeño, con una caída del 1,7% m/m s.e.
- ✓ La industria manufacturera general denota cierto estancamiento, habiendo sido septiembre el cuarto mes con caída en términos mensuales (-0,4% m/m s.e), y en lo que va del año acumula un aumento de solo el 7,5% respecto a 9M-20. Por su parte, la industria automotriz, luego de cuatro meses consecutivos de caídas mensuales, en septiembre aumento un 1,9% m/m s.e, marcando así el mayor incremento del año. Adicionalmente, en lo que va del año acumula un aumento del 35% respecto a 9M-20 aunque aún se desempeña en niveles un 20% por debajo de los observados en febrero '20.
- ✓ El nivel de empleo continua en un sendero de recuperación, y la tasa de desempleo se reduce a 13,2% (1 pp en lo que va del año, pero todavía 1,6 pp respecto a febrero 2020).
- ✓ El nivel de precios continua al alza, alcanzando una inflación anual del 10,7% en el mes de octubre, el mayor nivel desde febrero de 2016. En la misma línea, las expectativas de inflación para fin de año continúan en aumento, llegando al 9,3% el 5 de noviembre. En lo que va del año las expectativas para diciembre 2021 aumentaron 6,01 pp (3,3% al 4 de enero de 2021), aunque implican que en los últimos dos meses del año se observe una desaceleración en el nivel de precios.
- ✓ El BCB continúa endureciendo su política monetaria, alcanzando la tasa de referencia el 7,65% (aumentó 5,6 pp desde el mes de enero). En este sentido, el mercado espera que la misma siga aumentando, encontrándose las expectativas actuales en 9,3% para diciembre de este año.



Crecimiento económico - indicador líder del PBI

PBI mensual (IBC- BR)

Serie desestacionalizada y m/m

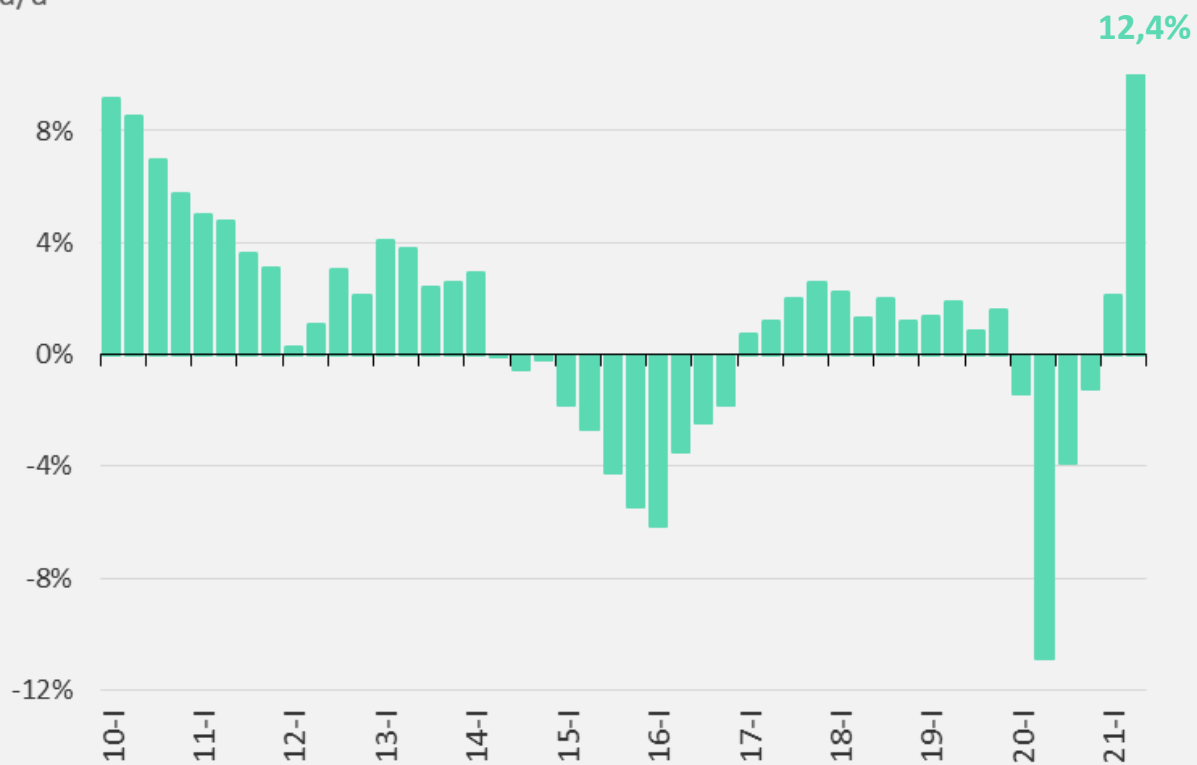


Fuente: LCG en base a Banco Central de Brasil

Brasil

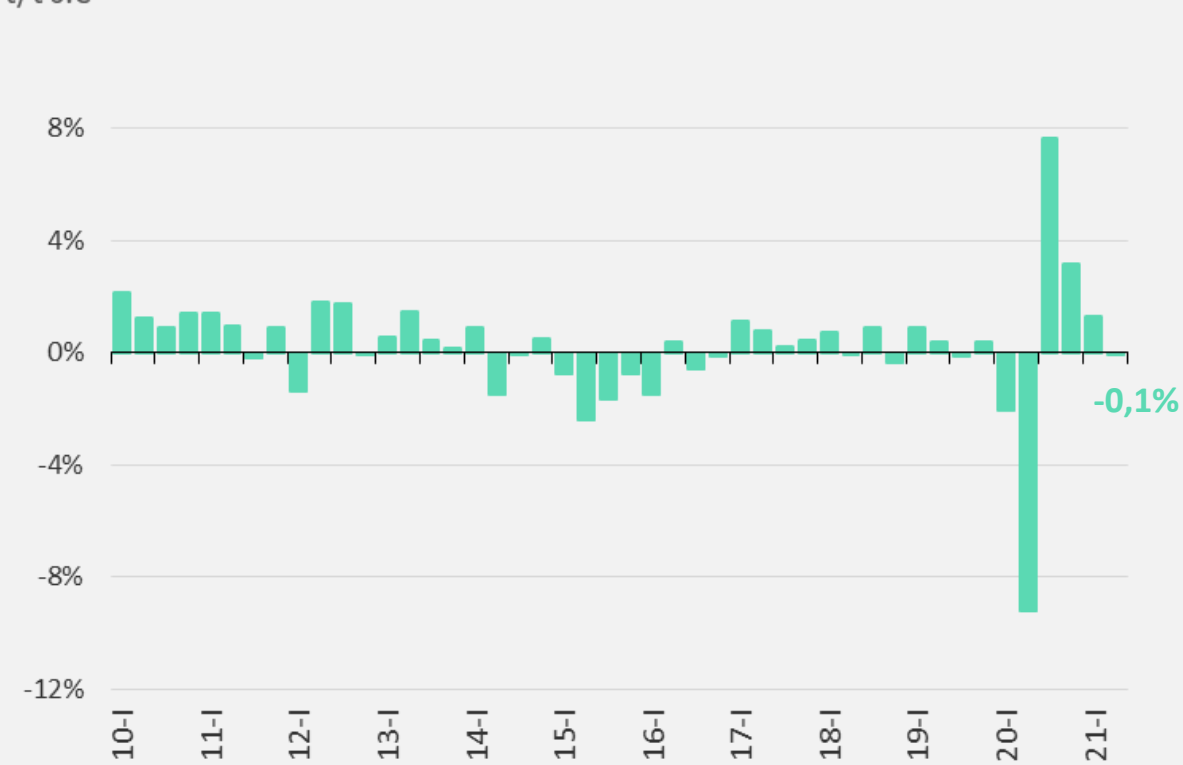
Crecimiento económico – PBI

PBI real trimestral
 a/a



Fuente: LCG en base a IBGE

PBI real trimestral
 t/t.s.e



Fuente: LCG en base a IBGE

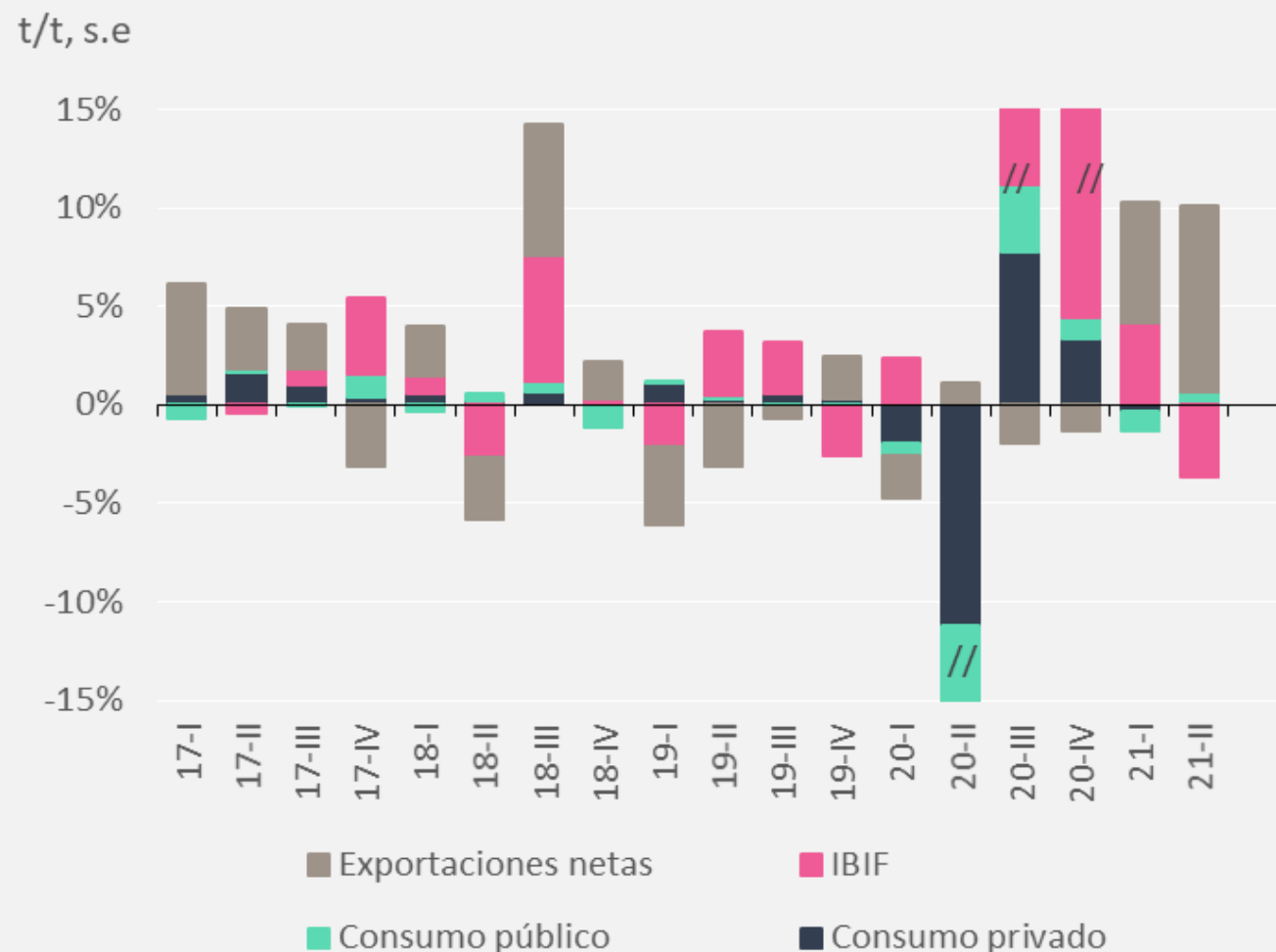
Brasil

Crecimiento Económico - Demanda Agregada

PBI real

t/t, se	20-I	20-IV	21-I	21-II
PBI	-2,1%	3,2%	1,3%	-0,1%
Consumo familias	-1,9%	3,4%	-0,3%	0,1%
Consumo público	-0,7%	1,1%	-1,0%	0,6%
IBIF	2,4%	20,0%	4,2%	-3,6%
Expo	-2,2%	-1,4%	6,1%	9,4%
Impo	-0,3%	22,0%	9,9%	-0,6%

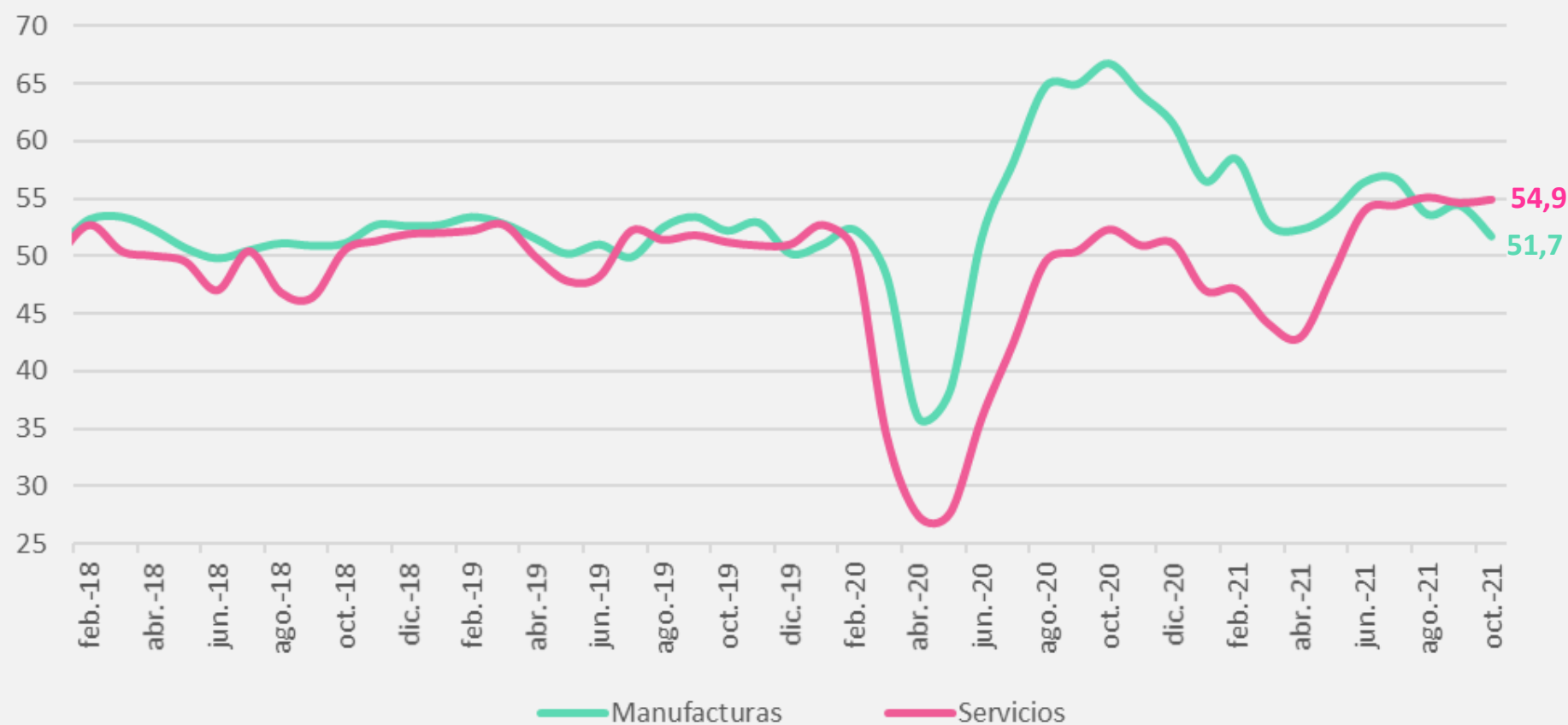
Variación interanual



Fuente: LCG en base IBGE

Índice de difusión PMI- Brasil

50=sin cambios



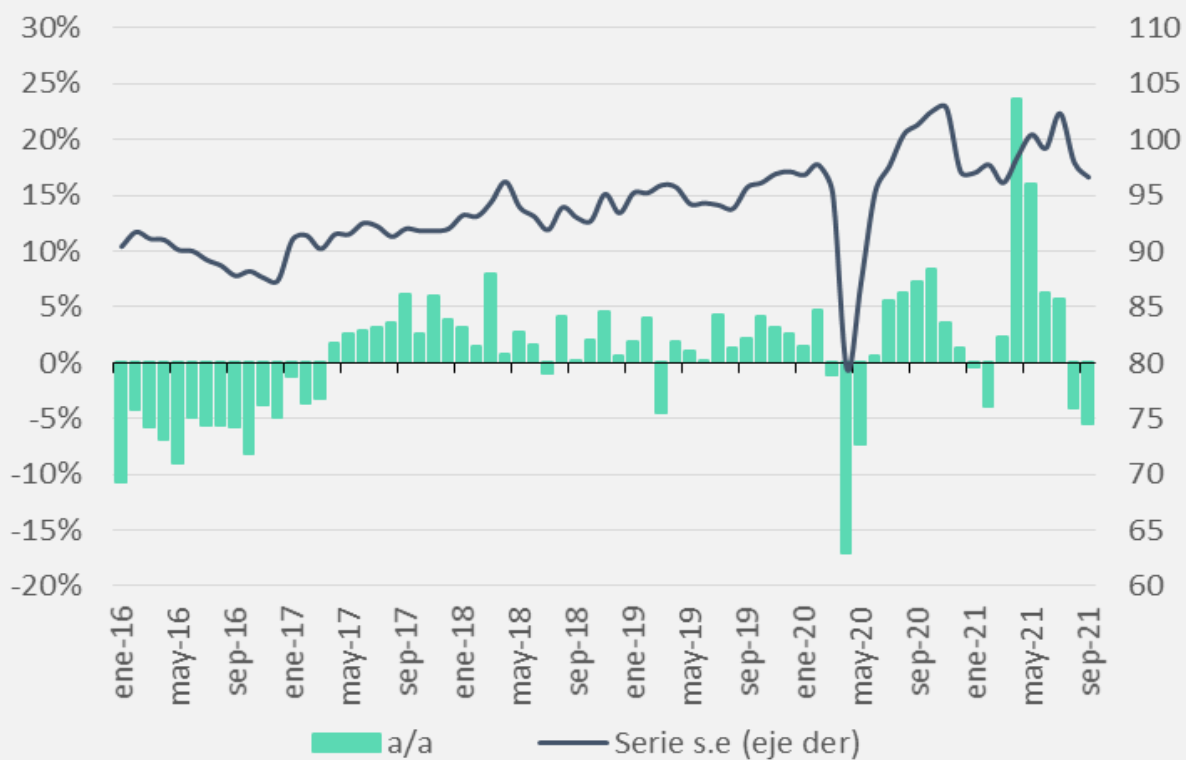
Fuente LCG en base IHS Markit

Brasil

Retail

Ventas minoristas

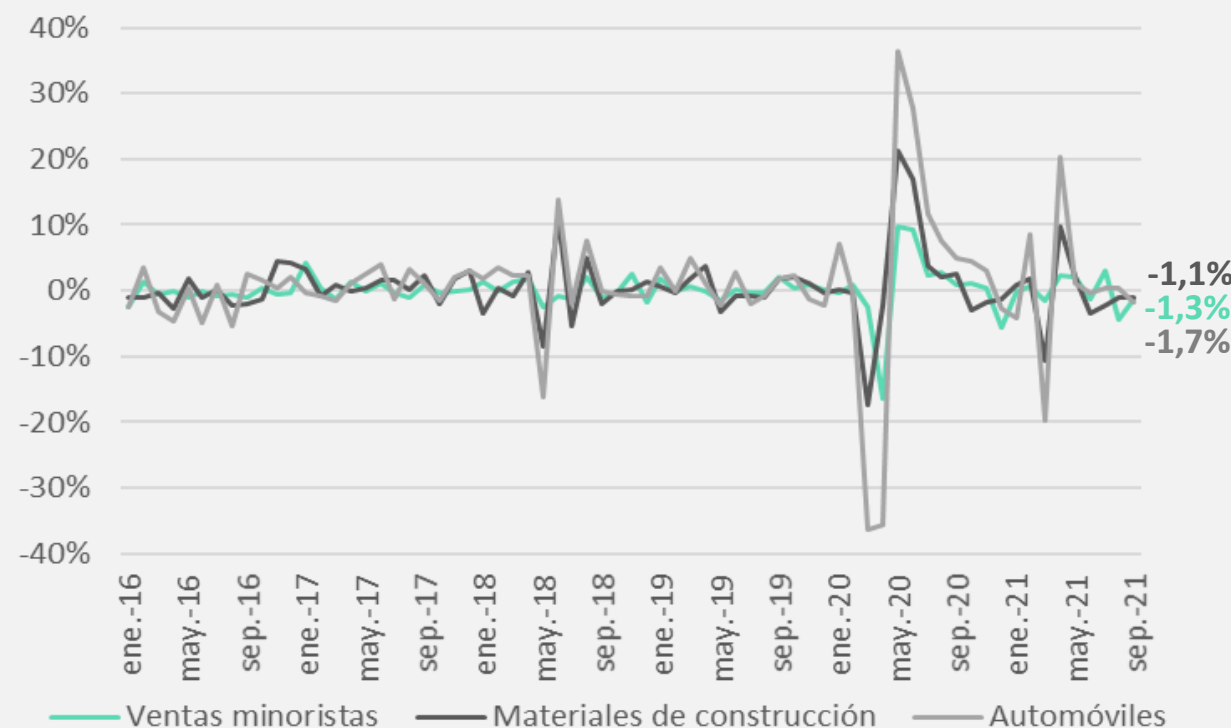
Serie desestacionalizada y a/a



Fuente: LCG en base a IBGE

Retail

m/m s.e

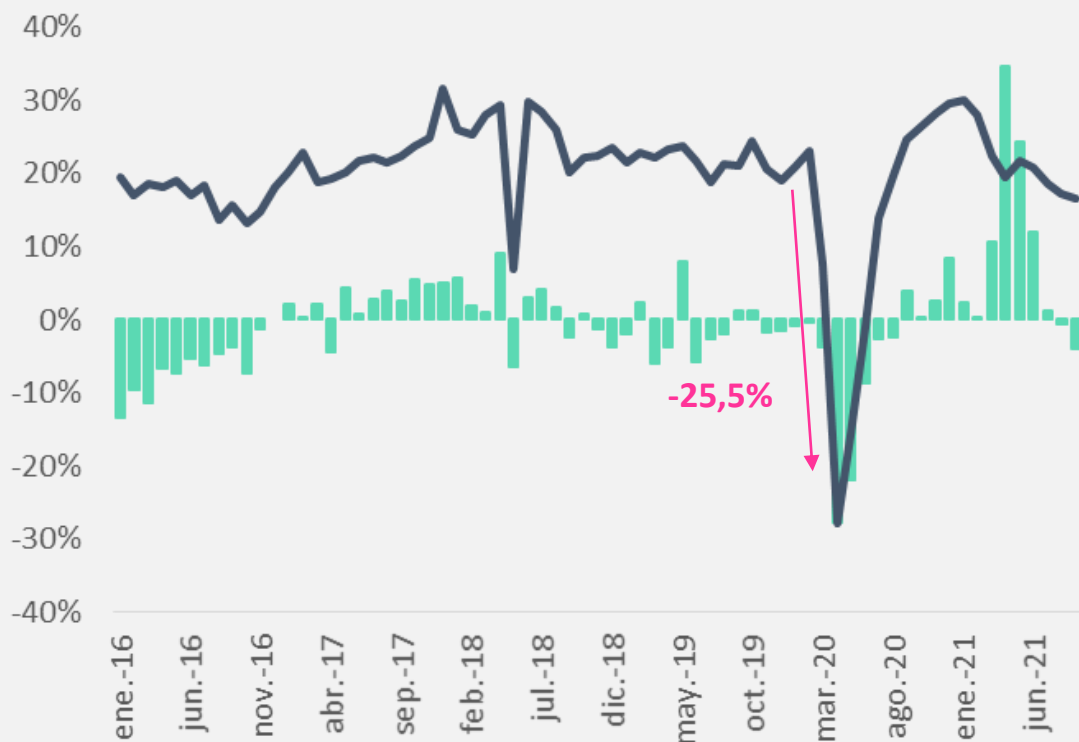


Fuente: LCG en base a IBGE

Brasil

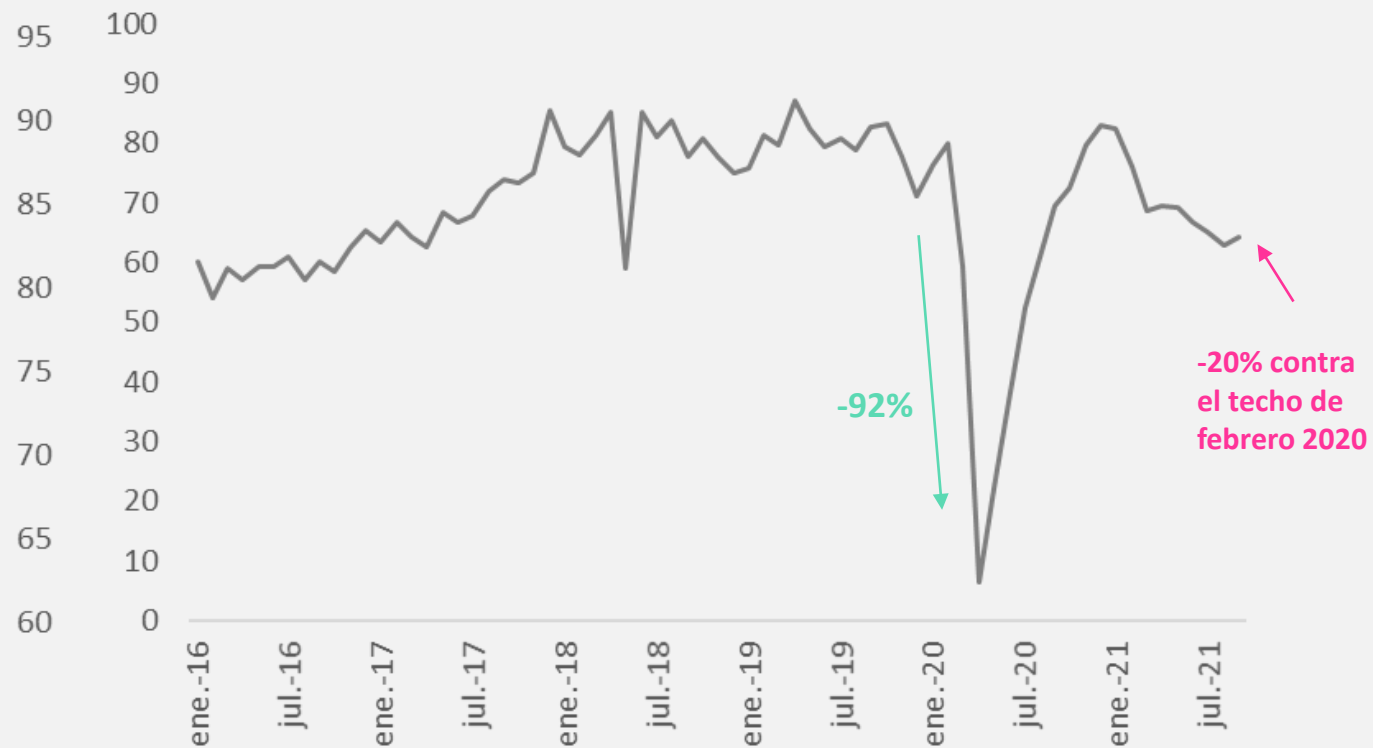
Industria

Producción industrial
 a/a y serie s.e



Fuente: LCG en base a IBGE ■ a/a — IPI se (2012=100, eje der)

Producción Automotriz
 Índice base 2012=100, s.e.



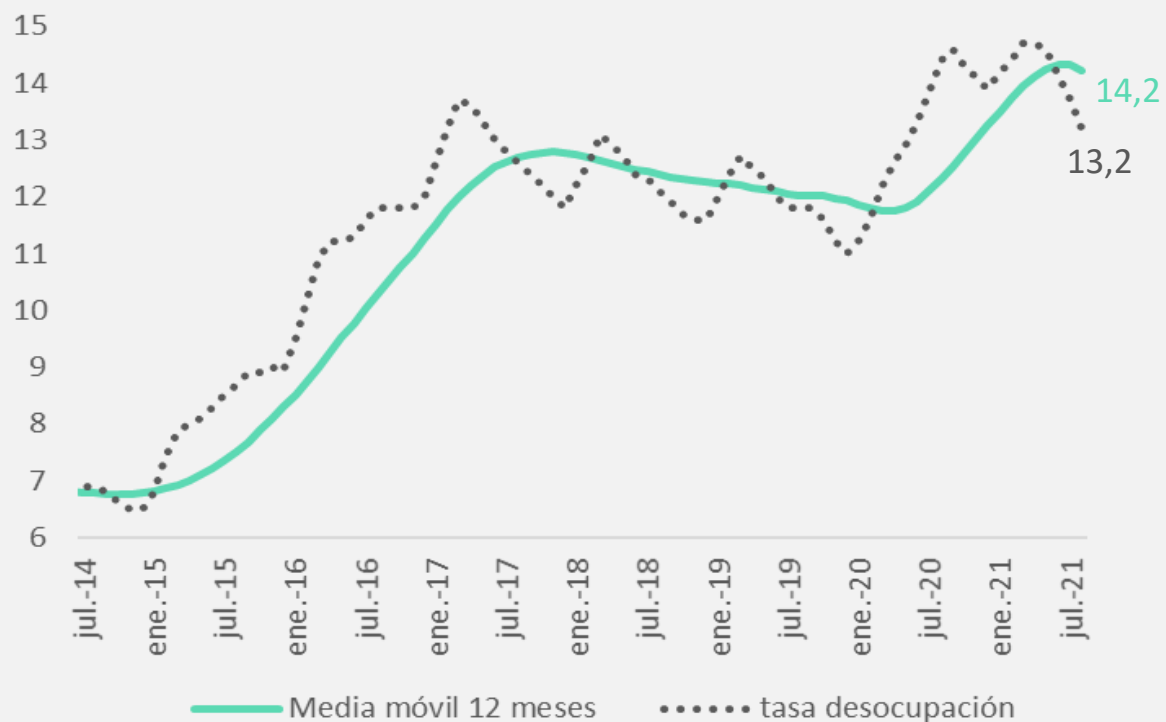
Fuente: LCG en base a IBGE

Brasil

Mercado de trabajo

Tasa Desocupación

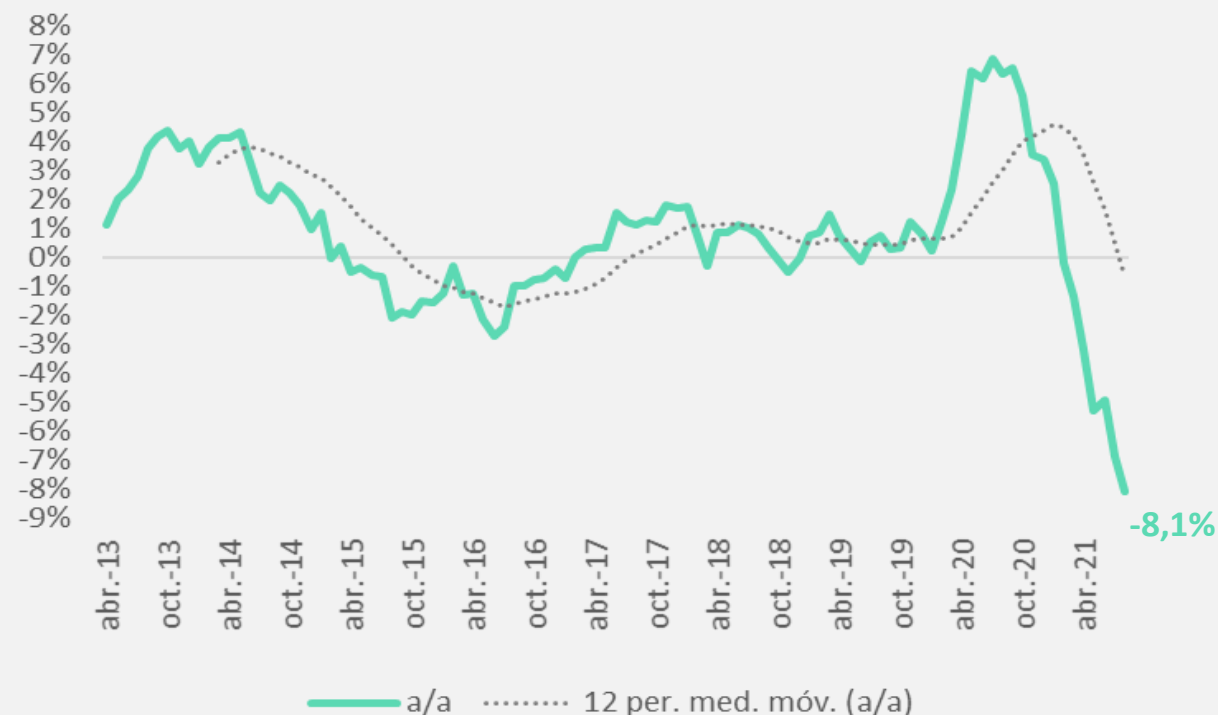
% PEA



Fuente: LCG en base a BCB

Salario real

Habitual del trabajo principal, a/a

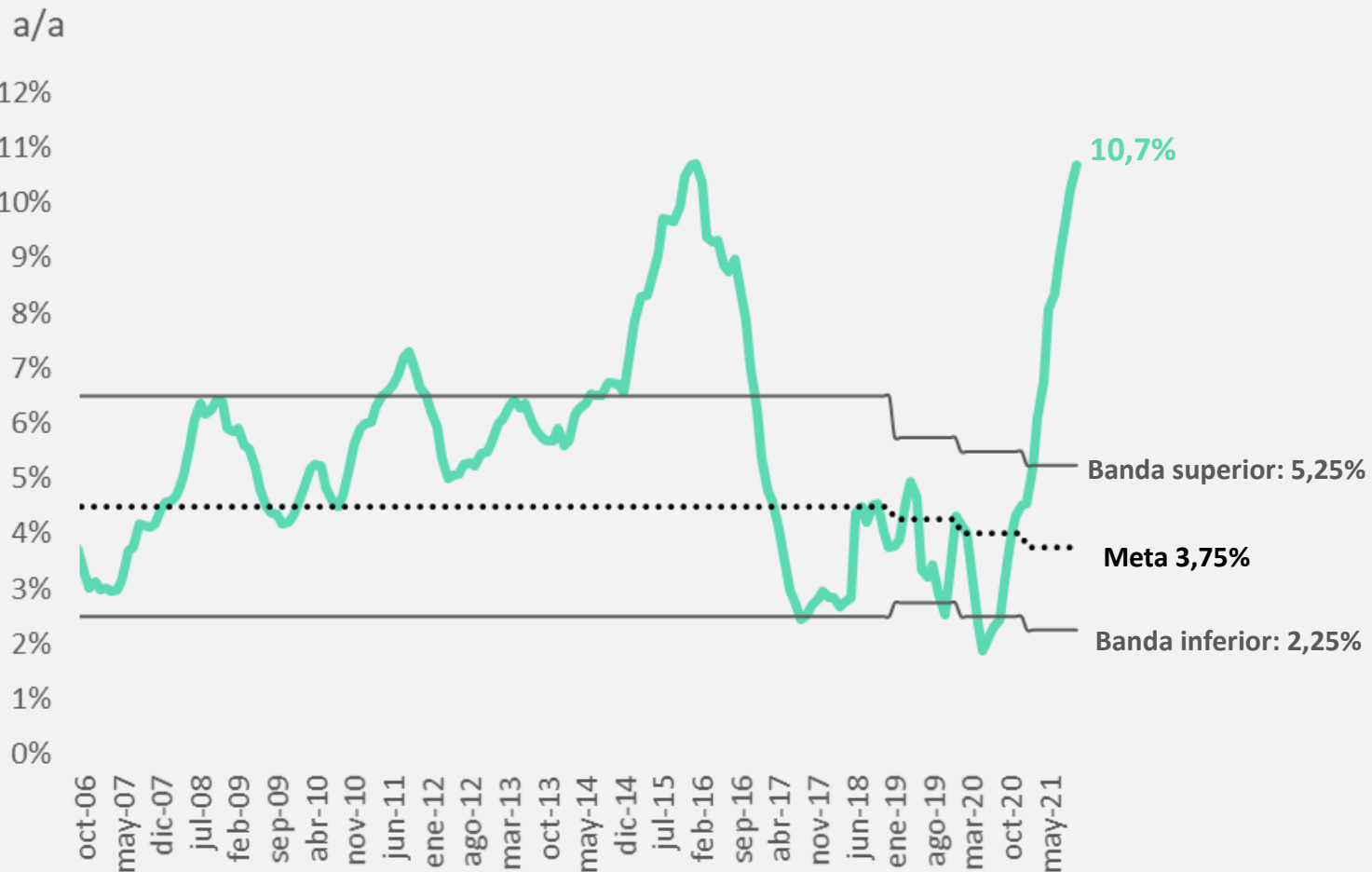


Fuente: LCG en base a BCB

Brasil

Índice de precios al consumidor

Índice de precios minoristas



Índice de precios minoristas

	m/m	a/a	a/a 12mm
dic-20	1,4%	4,5%	3,2%
ene-21	0,3%	4,6%	3,2%
feb-21	0,9%	5,2%	3,3%
mar-21	0,9%	6,1%	3,6%
abr-21	0,3%	6,8%	4,0%
may-21	0,8%	8,1%	4,5%
jun-21	0,5%	8,3%	5,0%
jul-21	1,0%	9,0%	5,5%
ago-21	0,9%	9,7%	6,1%
sep-21	1,2%	10,2%	6,7%
oct-21	1,3%	10,7%	7,3%

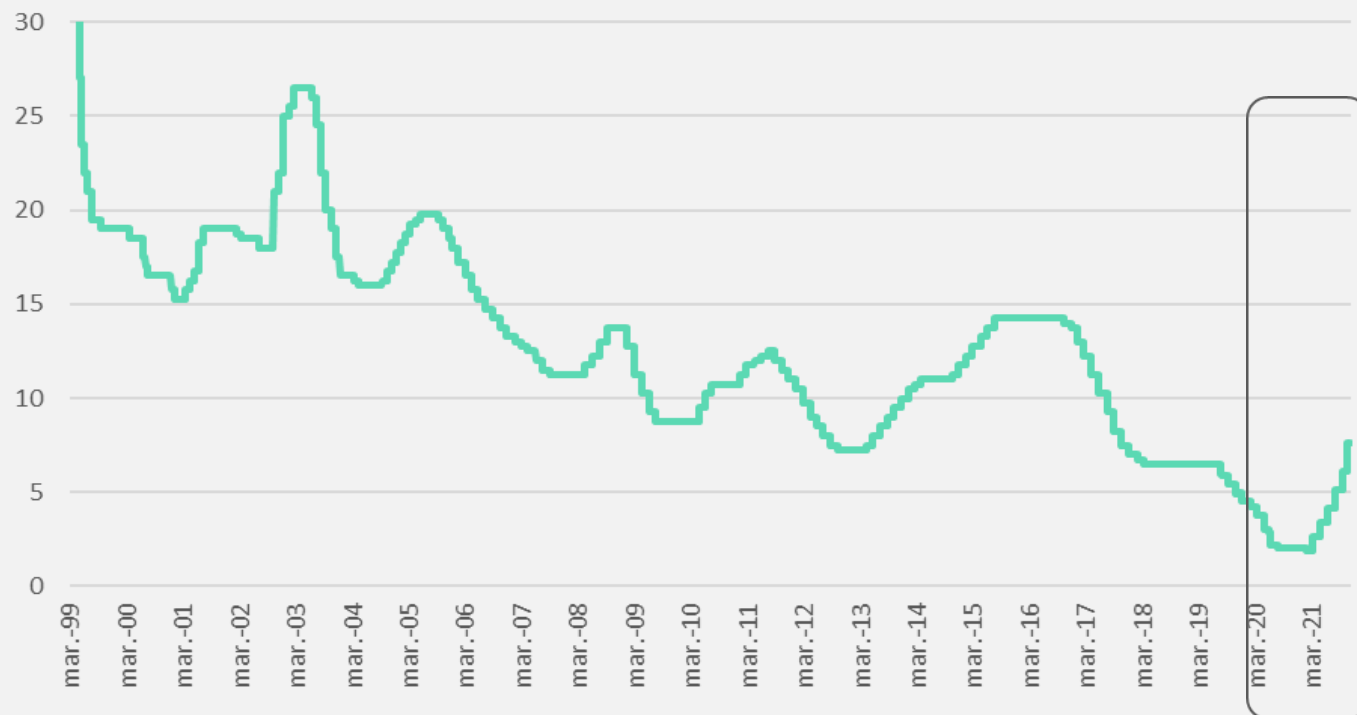
Fuente: LCG en base a BCB

Brasil

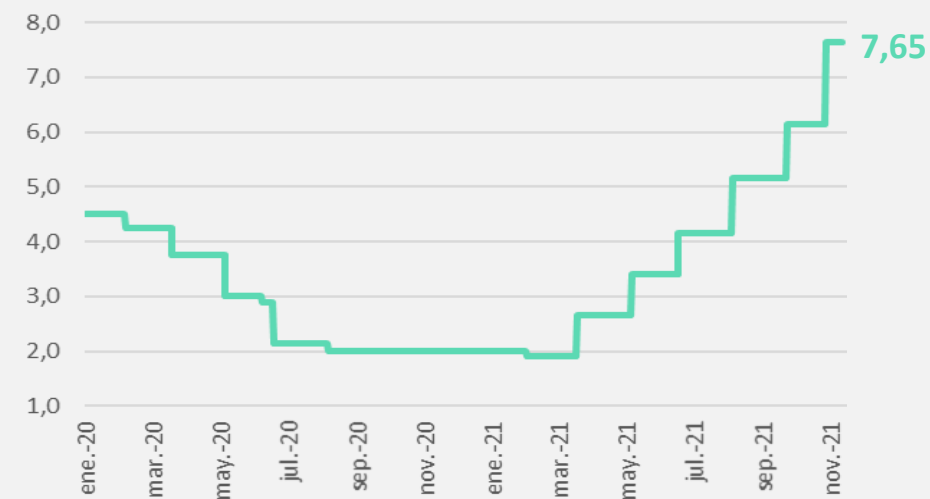
Política monetaria - Tasa Selic

Tasa Selic

TNA %



Fuente LCG en base BC Brasil

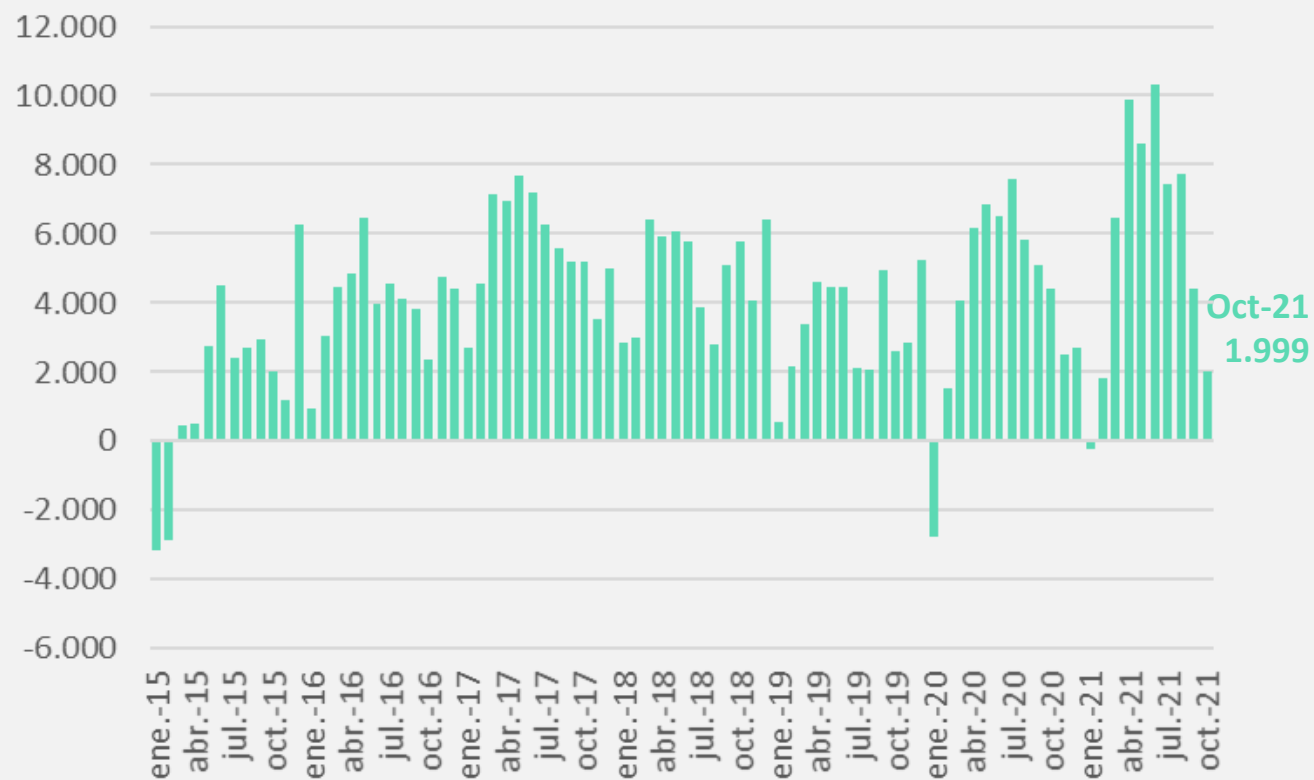


Brasil

Comercio exterior

Superavit comercial

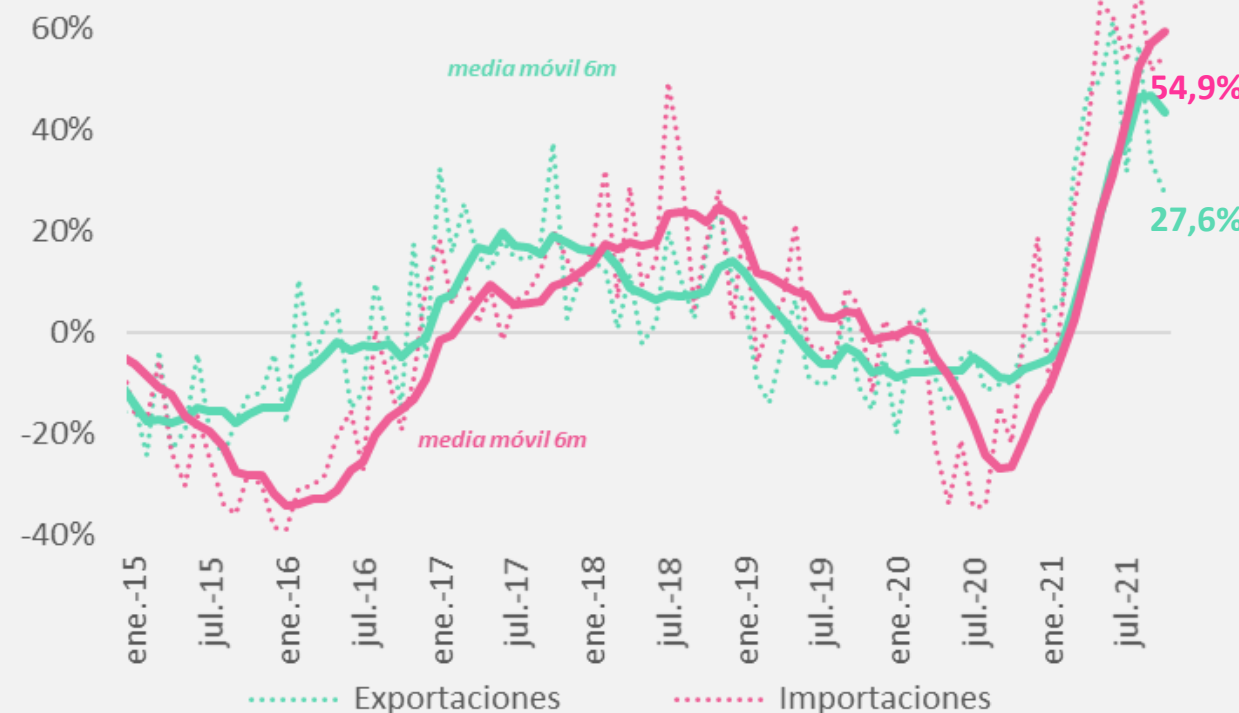
USD M



Fuente LCG en base a Banco Central de Brasil

Exportaciones - Importaciones

a/a

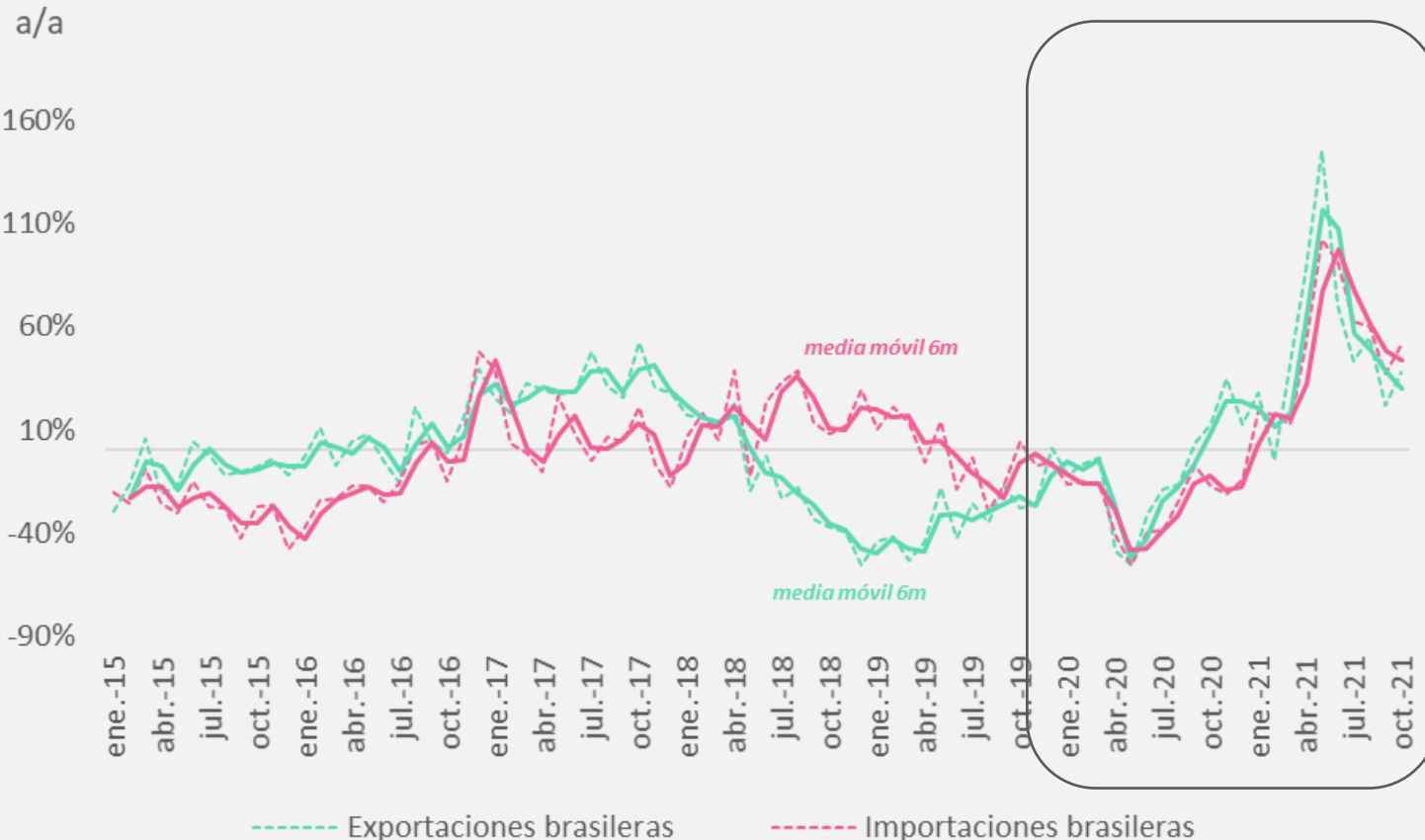


Fuente: LCG en base a Banco Central de Brasil

Brasil

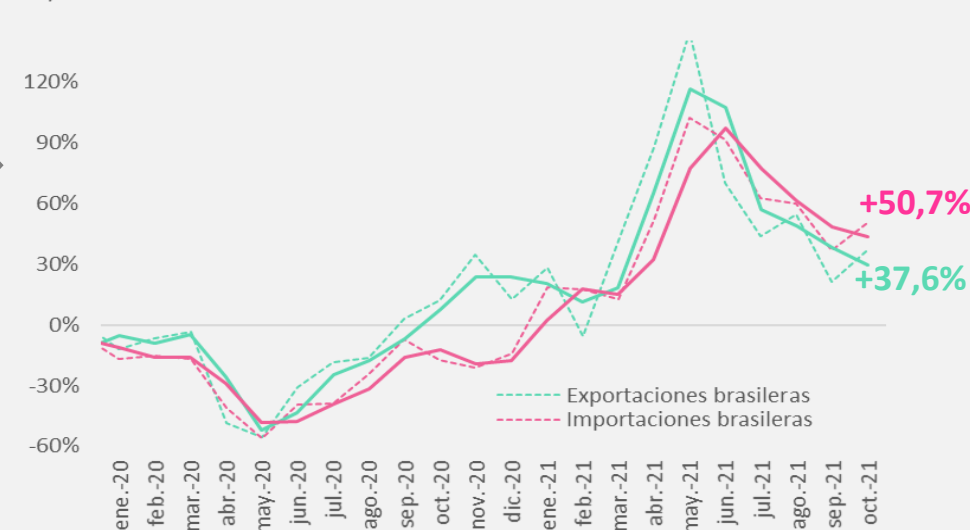
Comercio exterior - Argentina-Brasil

Comercio Argentina - Brasil



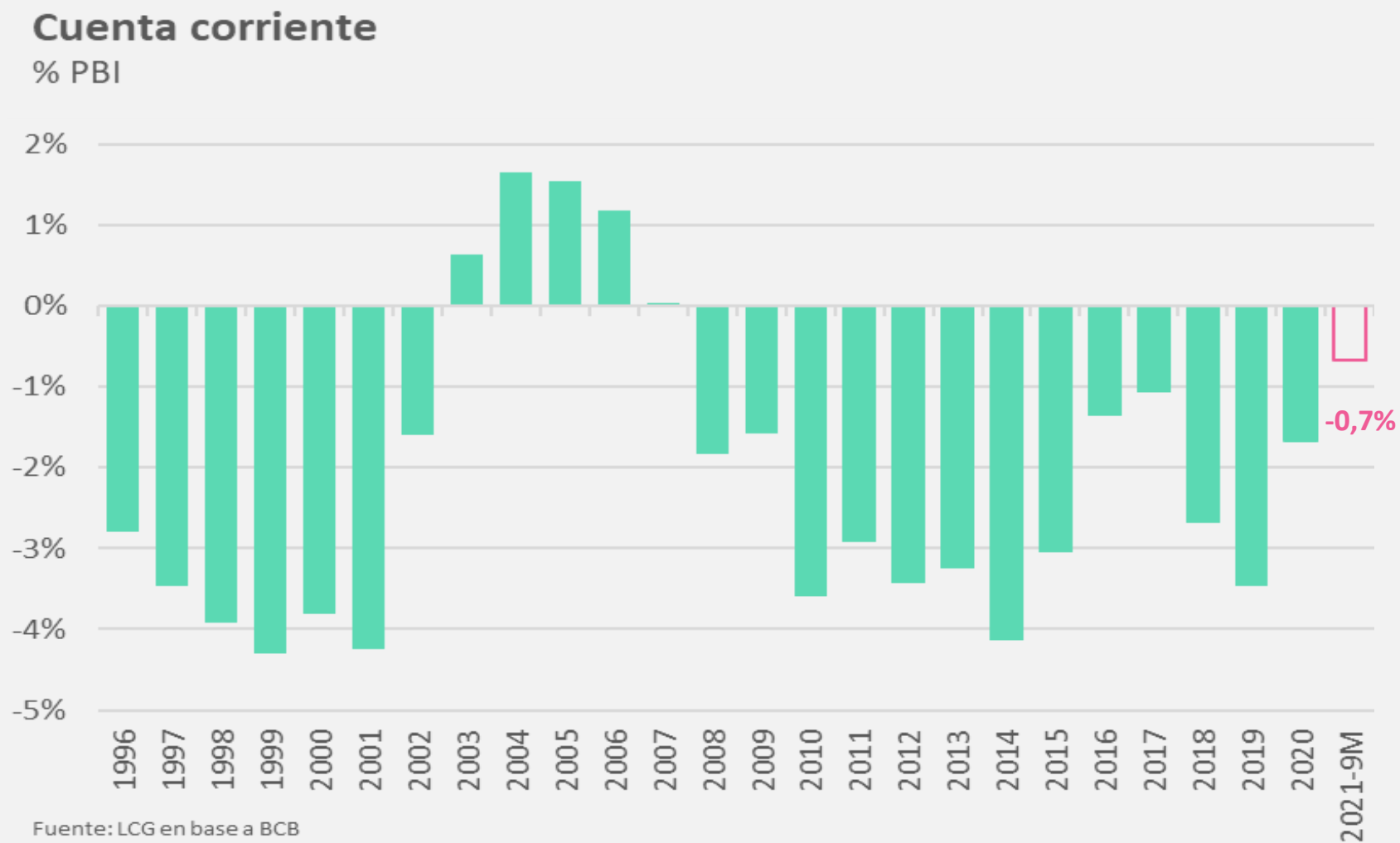
Fuente: LCG en base a Banco Central de Brasil

Comercio Argentina - Brasil
 a/a



Fuente: LCG en base a Banco Central de Brasil

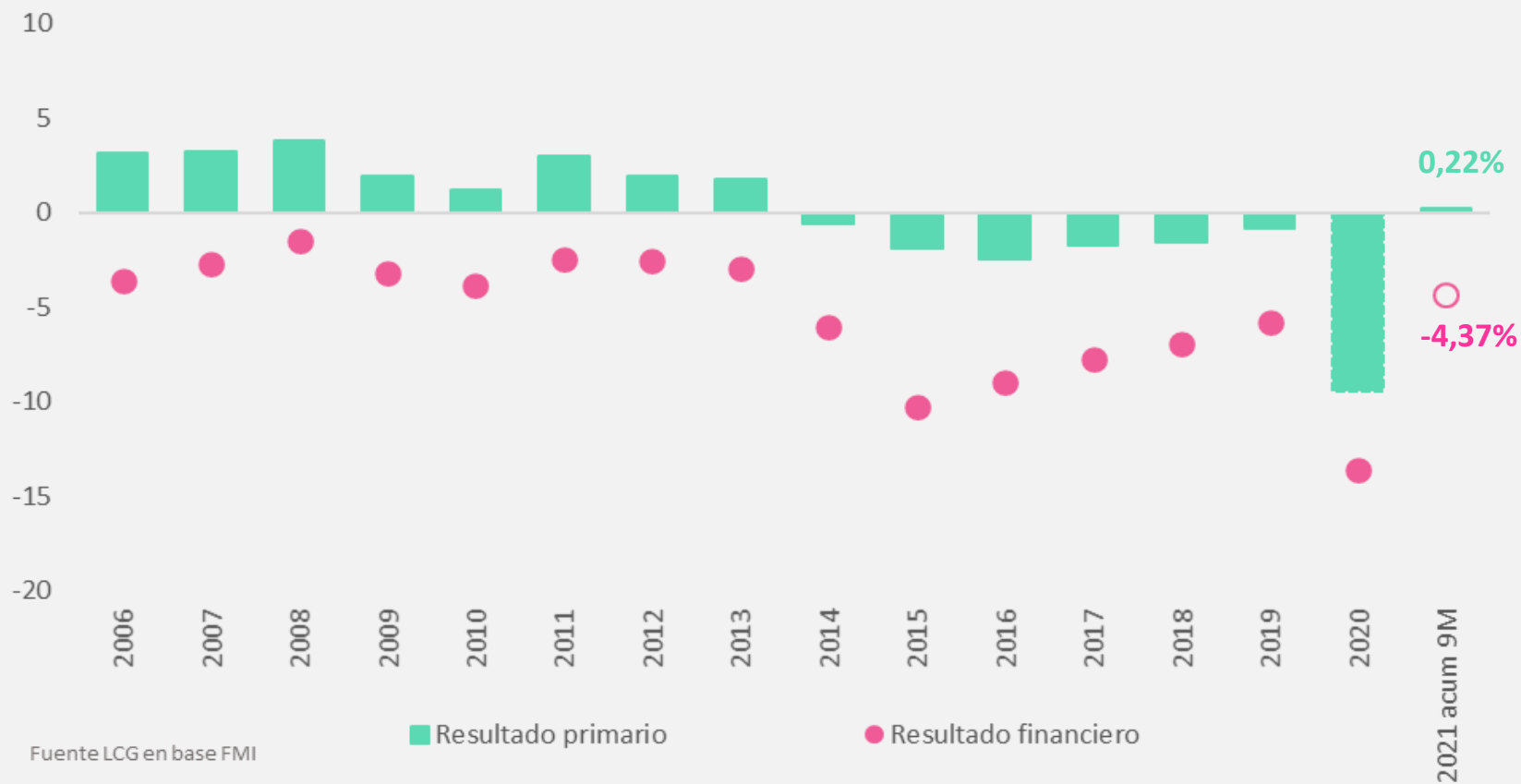
Cuenta corriente



Situación Fiscal

Resultado fiscal

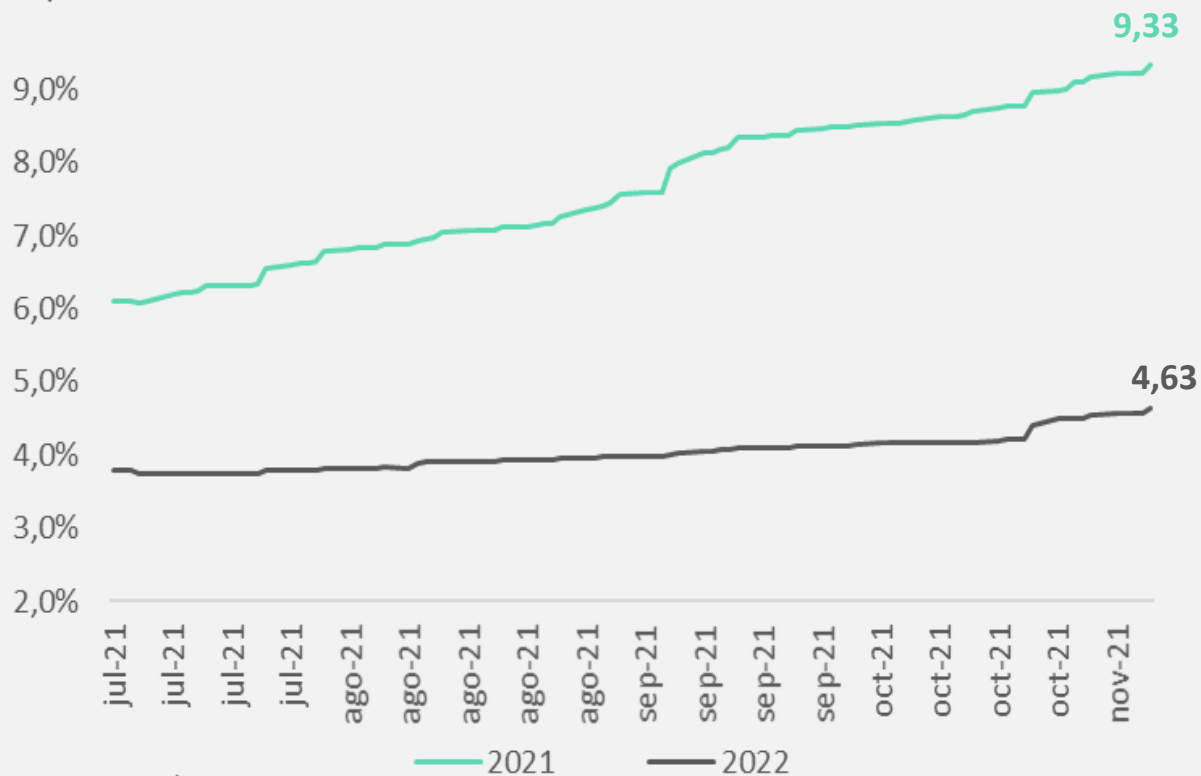
% PBI



Brasil

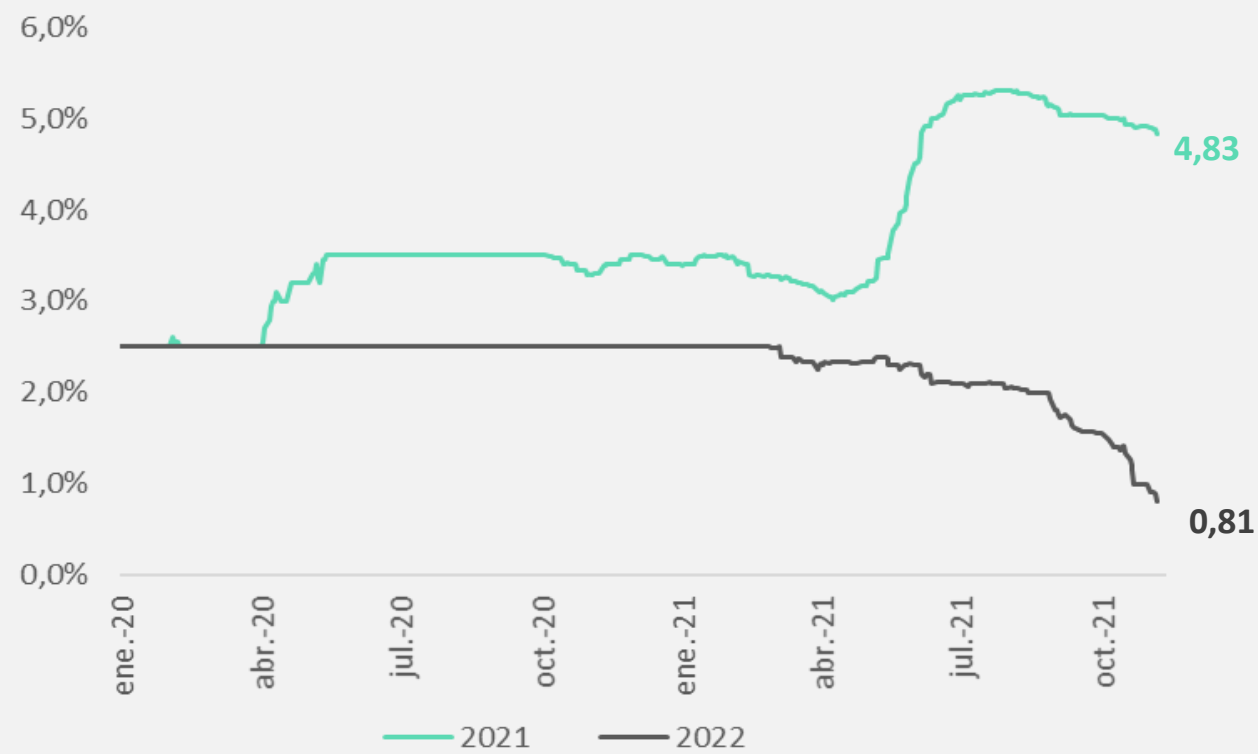
Expectativas del mercado - Actividad e Inflación

Expectativas de inflación
 a/a diciembre de cada año



Fuente LCG en base BCB

Expectativas de crecimiento económico
 a/a promedio anual



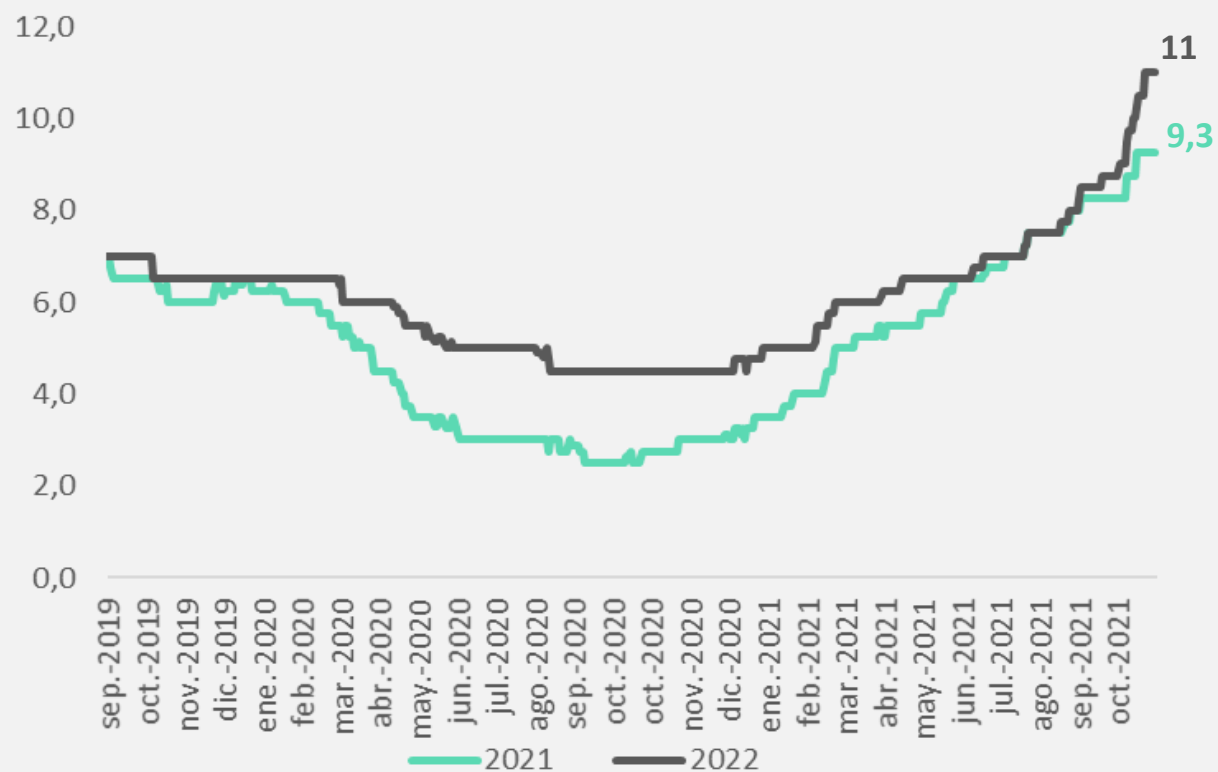
Fuente LCG en base BCB

Brasil

Expectativas del mercado SELIC – Tipo de cambio

Expectativas Tasa Selic

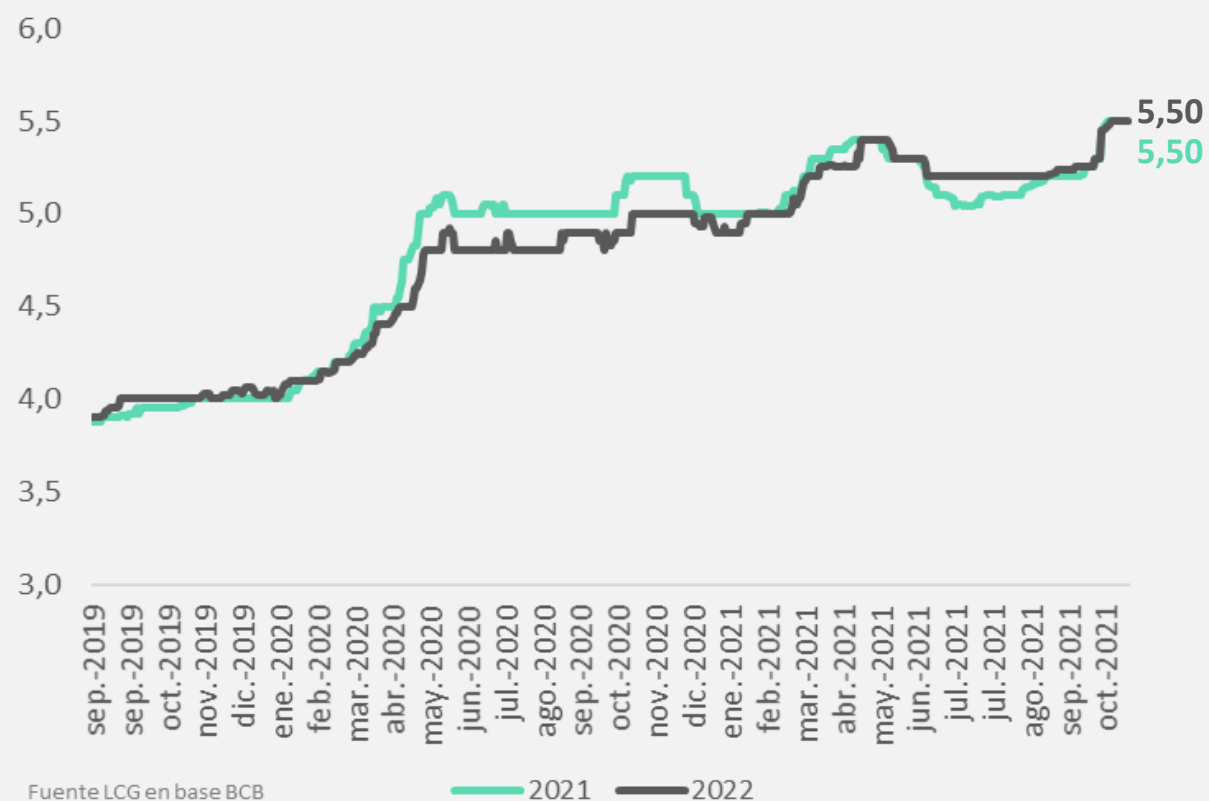
TNA %, diciembre de cada año



Fuente LCG en base BCB

Expectativas FX

BRS/USD, diciembre de cada año



Fuente LCG en base BCB

RESTO LATAM

- ✓ En nivel de actividad de los países de la región continúa mostrando un desempeño muy disímil. Chile marcó en septiembre el quinto mes de crecimiento mensual (+ 1,7% m/m s.e) promediado así un crecimiento del 11,6% a/a en 9M-21. Misma dinámica se observa en Argentina, siendo agosto el tercer mes de crecimiento mensual al hilo (+ 1,1% s.e, 10,8% a/a en 8M-21). En el otro extremo se encuentra Colombia, que volvió a registrar una caída mensual en agosto (-1,9% m/m s.e) luego de los buenos resultados observados en junio y julio, marcando cierto estancamiento e inestabilidad en el sendero de recuperación.
- ✓ Respecto a febrero de 2020 solo dos países se encuentran con un nivel de actividad menor: México con un -3,3% y Brasil con un -0,7%. Sobresale Chile, que presenta un nivel de actividad un 7,9% por encima del observado en el segundo mes de 2020.
- ✓ De los países bajo análisis se destacó el desempeño de la industria en Uruguay para el mes de septiembre, con un crecimiento del 2,1% m/m s.e. en contraposición, el peor desempeño se observó en Chile, con una caída del 2% m/m s.e , acumulando así tres meses consecutivos de caída en terminos mensuales (-0,9% m/m s.e y -1,1% m/m s.e en julio y agosto respectivamente).
- ✓ Salvo Colombia todos los países bajo análisis aceleraron sus tasas de inflación mensual en octubre respecto a septiembre, destacándose Uruguay con una tasa mensual del 1% (+0,6 pp).
- ✓ Sacando Argentina, en octubre la mayor tasa anual de inflación se observó en Brasil con un 10,7% seguido por Uruguay con un 7,9%. Pero, se destaca una aceleración de las tasas anuales de inflación en todos los países bajo análisis.

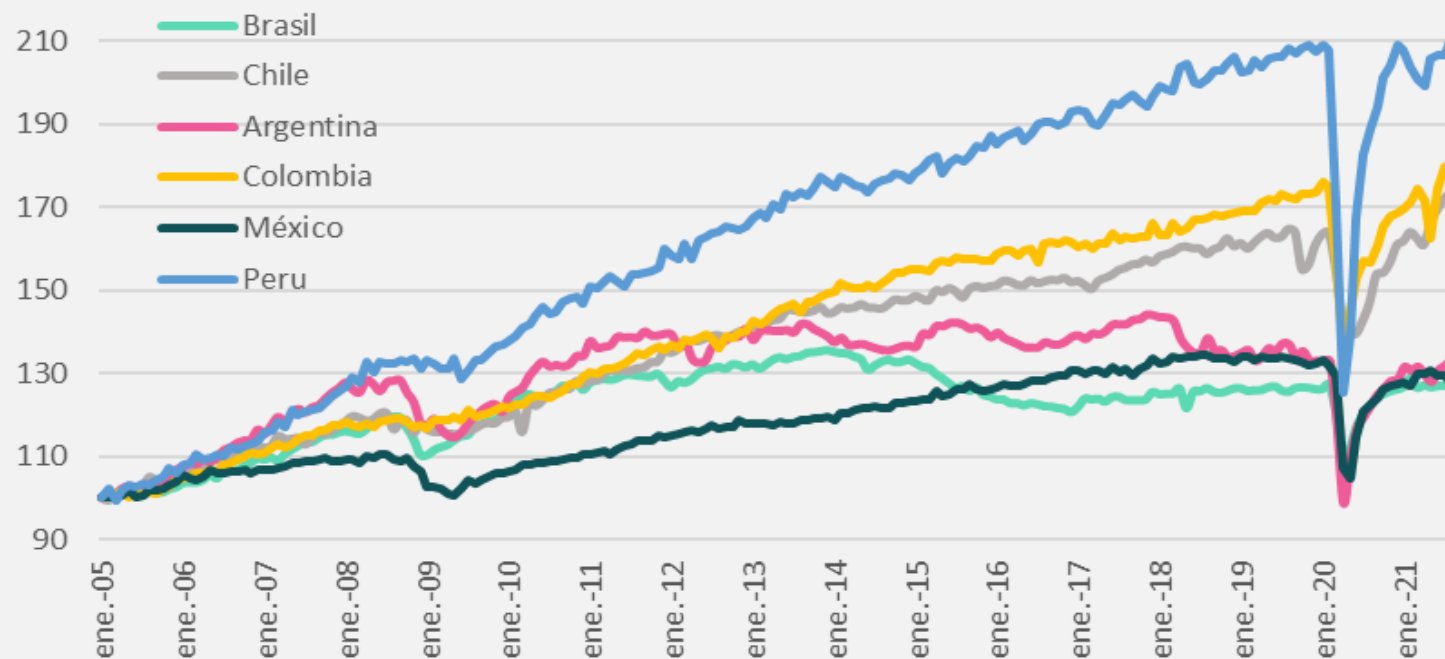


LATAM

Crecimiento económico - datos mensuales

Actividad Económica Latinoamerica

Indice base 100= ene 2005.



Fuente: LCG

Actividad

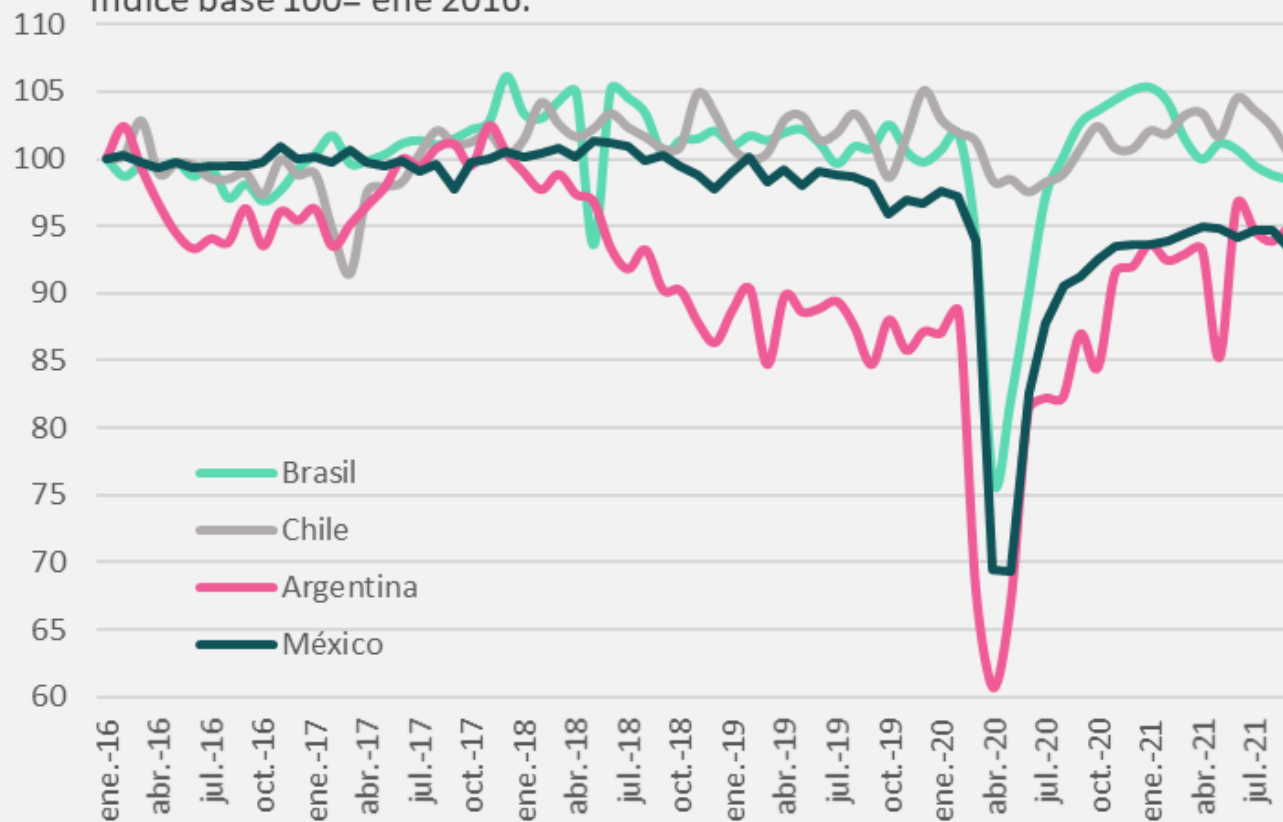
Indicador mensual - último dato disponible

	m/m	a/a	acum a/a
Chile	1,7%	15,6%	11,6%
Brasil	-0,3%	1,5%	5,9%
Colombia	-1,9%	13,2%	9,9%
Perú	2,3%	11,8%	18,5%
Argentina	1,1%	12,8%	10,8%
México	-1,6%	4,2%	6,9%

Último dato: Brasil y Chile (septiembre-21) - Resto (agosto-21)

Producción industrial Latinoamérica

Indice base 100= ene 2016.



Fuente: LCG

Producción Industrial

septiembre-21

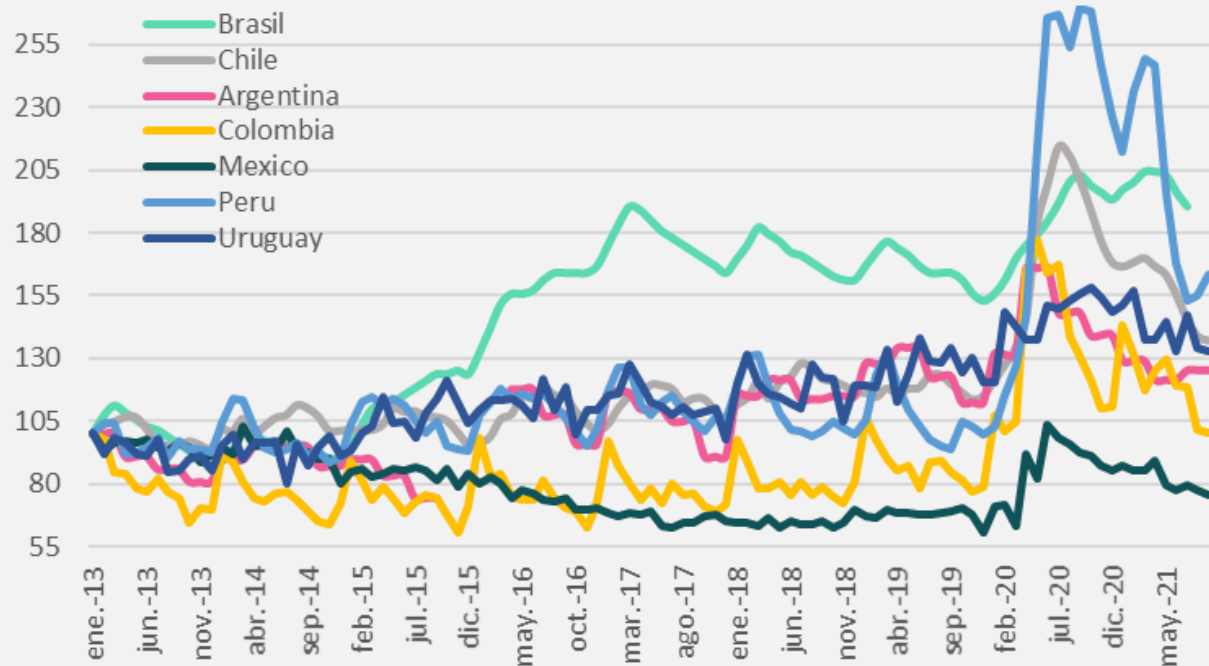
	m/m	a/a	acum a/a
Chile	-2,0%	-0,8%	2,2%
México	-1,4%	2,0%	8,6%
Brasil	-0,4%	-3,9%	7,5%
Argentina	1,1%	10,0%	18,7%
Uruguay	2,1%	12,2%	12,0%

LATAM

Mercado de trabajo: Desempleo

Desocupación Latinoamérica

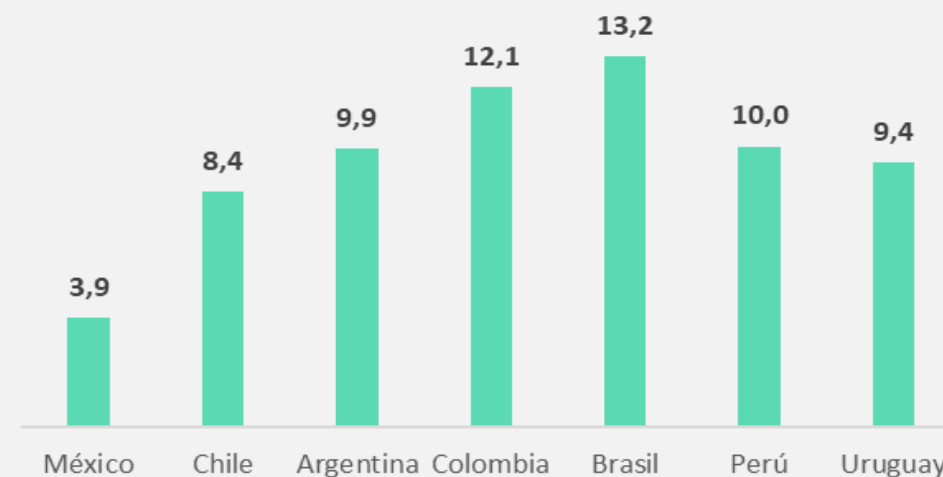
Índice base 100= ene 2013. Último dato: Septiembre 2021



Fuente: LCG

Desempleo Latinoamérica

Último dato disponible



Fuente: LCG

Tasa de desempleo

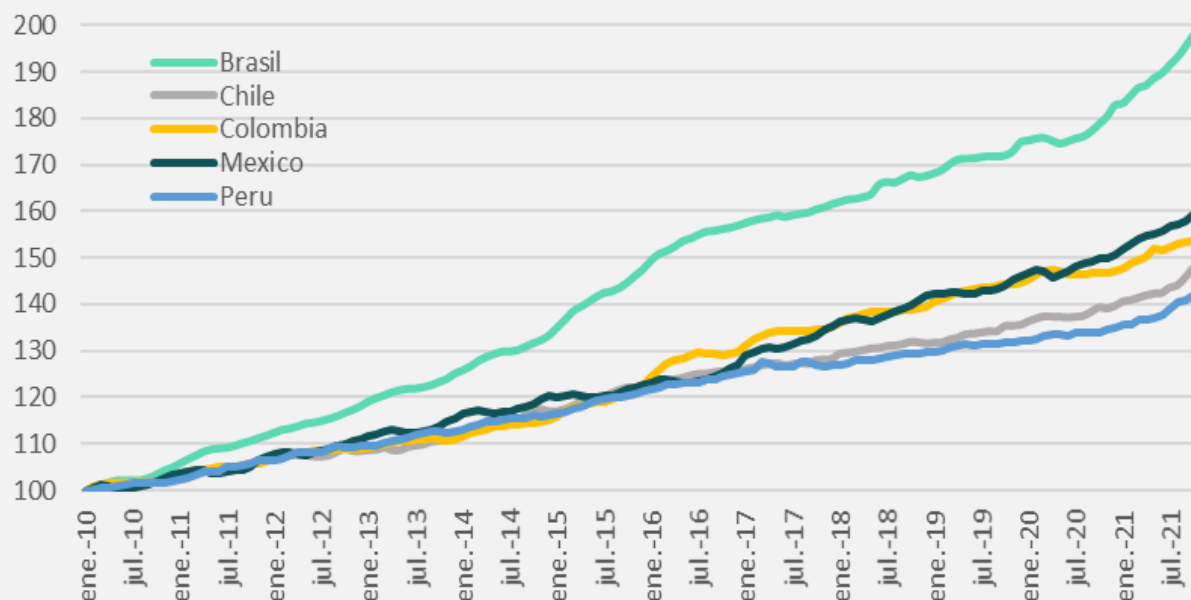
(en %)	Cierre 2020	Dato anterior	Últ. Dato	Últ. Dato
México	4,4	4,1	3,9	septiembre-21
Chile	10,3	8,9	8,4	septiembre-21
Argentina	11,0	9,9	9,9	2T-21
Colombia	13,4	14,3	12,1	septiembre-21
Brasil	13,9	14,1	13,2	agosto-21
Perú	13,8	9,4	10,0	septiembre-21
Uruguay	10,5	10,4	9,4	septiembre-21

LATAM

Índice de precios al consumidor

Índice de Precios al Consumidor Latinoamérica

Indice base 100= ene 2010. Último dato: Octubre 2021



Fuente: LCG

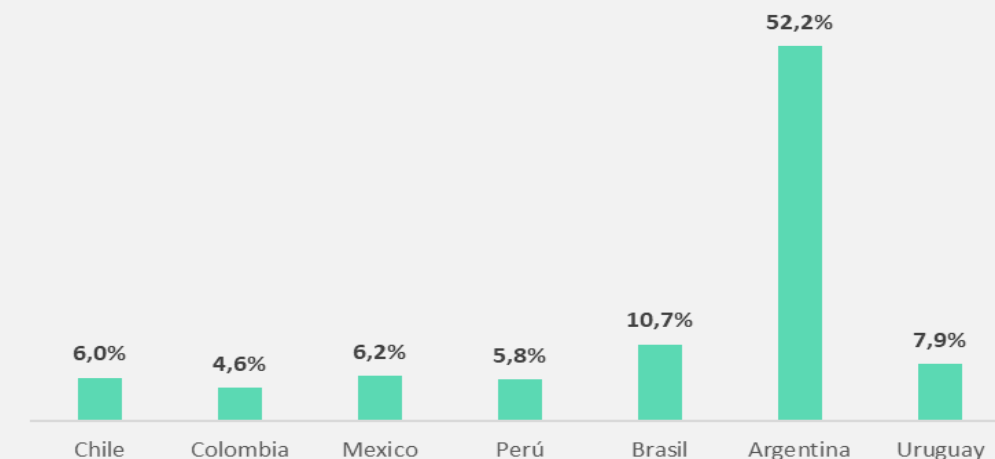
IPC

oct-21

	m/m	a/a	acum a/a
Chile	1,3%	6,0%	4,0%
Colombia	0,0%	4,6%	3,1%
Mexico	0,8%	6,2%	5,3%
Perú	0,6%	5,8%	3,6%
Brasil	1,3%	10,7%	7,9%
Argentina	3,5%	52,2%	47,8%
Uruguay	1,0%	7,9%	7,7%

Índice de precios al consumidor Latinoamérica

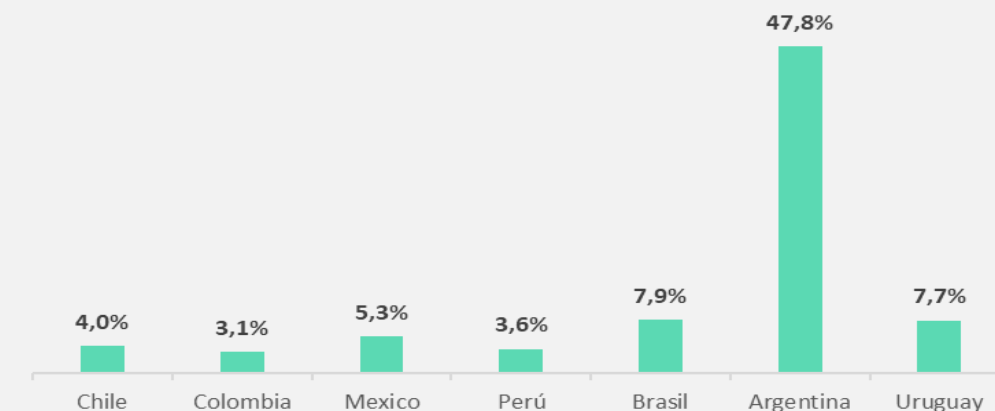
Octubre 2021. a/a



Fuente: LCG

Índice de precios al consumidor Latinoamérica

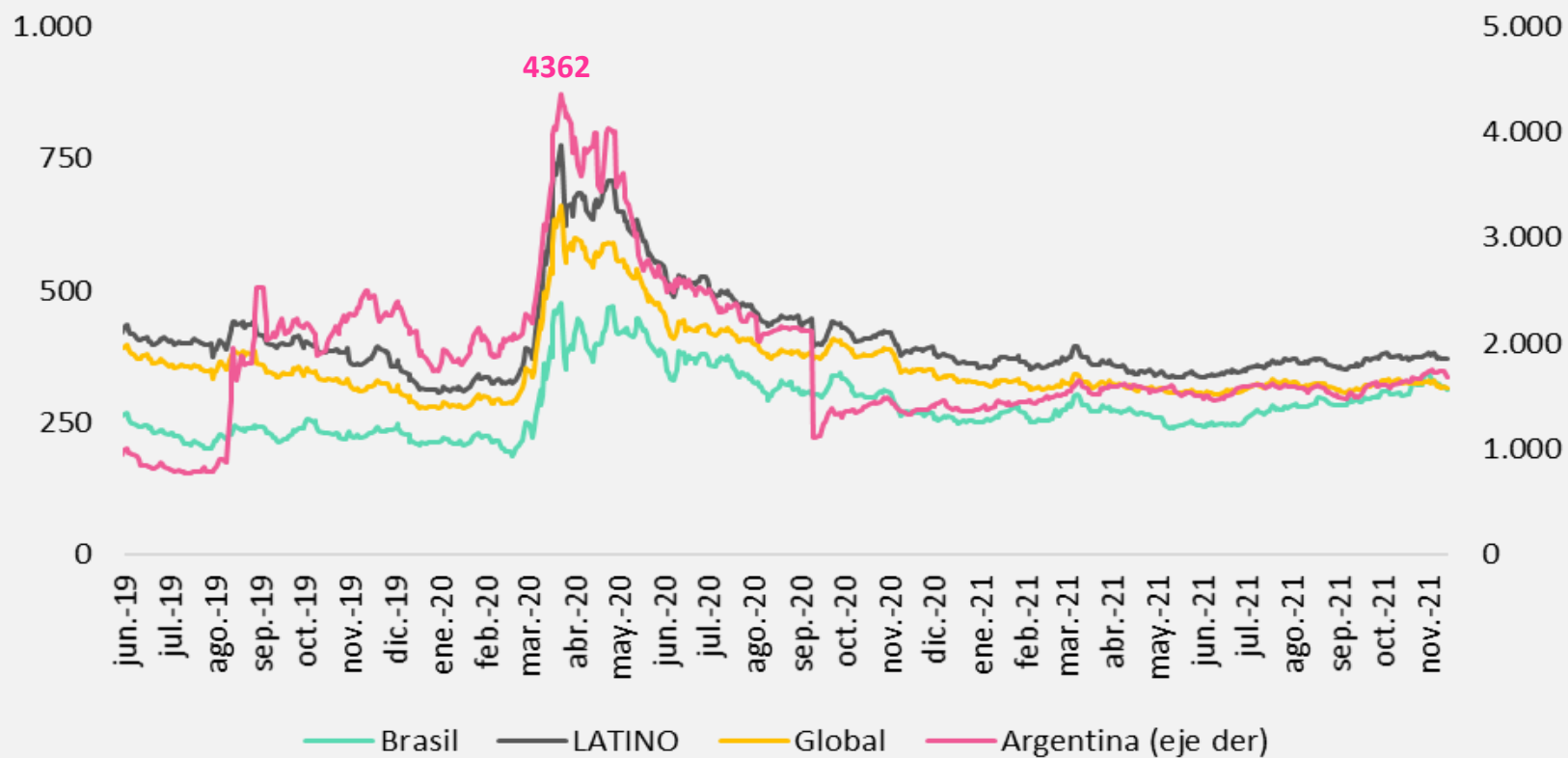
Octubre 2021. acum a/a



Fuente LCG

Índice EMBI

Puntos básicos



Fuente: LCG en base a Bloomberg

313

369

316

1684



Último dato

Se encuentra prohibida su reproducción y circulación no autorizada