

## Sigue en terreno negativo / Eurozona

### Tasa de inflación

-0,3%  
interanual en dic-2020

-0,3%  
interanual en nov-2020

0,3%  
intermensual en dic-2020

-0,3%  
intermensual en nov-2020

- La tasa de inflación de la Eurozona fue del -0,3% interanual en nov-2020, manteniéndose en el mismo nivel por cuarto mes consecutivo.
- La caída se produjo por menores precios de *productos energéticos* (-6,9%) y *bienes industriales no energéticos* (-0,5%), en tanto aumentaron los precios de los *alimentos y bebidas* (+1,3%) y *servicios* (+0,7%).
- En términos de países, las bajas más significativas se registraron en Grecia (-2,4%) y Eslovenia (-1,2%), mientras que las mayores subas se registraron en Eslovaquia (+1,6%) y Austria (+1,0%).

## Por debajo de la meta / Reino Unido

### Tasa de inflación

0,6%  
interanual en dic-2020

0,3%  
interanual en nov-2020

0,3%  
intermensual en dic-2020

-0,1%  
intermensual en nov-2020

- El índice de precios de los consumidores (IPC) del Reino Unido subió un 0,6% interanual en dic-2020 y en términos mensuales volvió a niveles positivos (0,3%) luego de registrar una baja en nov-2020 (-0,1%).
- Las mayores subas interanuales se registraron en servicios de comunicación (2,6%), recreación y cultura (2,5%) y transporte (1,9%). Por su parte, hubo caídas en los precios de los alimentos y bebidas (-1,4%), indumentaria y calzado (-1,7%) y muebles (-0,6%).
- Si bien la inflación se ubicó por debajo de la meta del Banco de Inglaterra del 2%, se espera que un rebrote en los próximos meses producto de la suba de precios internacionales, la liberación de restricciones a la movilidad, y la eliminación de recortes de impuestos al valor agregado introducidos durante la pandemia.

## Deuda como secuela de la pandemia

La pandemia del COVID-19 llevó a que en 2020 se produjera una de las mayores contracciones económicas mundiales desde que hay registros. Si bien se espera una recuperación en los próximos años, las secuelas de la pandemia permanecerán por un tiempo prolongado y con distinta intensidad entre regiones.

Mirando específicamente las economías de Asia, en 2020 estos países gestionaron importantes paquetes fiscales para sostener sus economías, provocando un fuerte déficit en las cuentas públicas. Las proyecciones indican que estos déficits se mantendrían en los próximos años a medida que los gobiernos buscan apuntalar la recuperación. La única excepción es Singapur que retornaría rápidamente al superávit.

Estos paquetes económicos fueron (y seguirán siendo) financiados a través de la emisión de deuda pública. En un mundo de tasas de interés bajas, el financiamiento de estos déficits y el refinanciamiento de las deudas pareciera no presentar un problema. Sin embargo, los crecientes niveles de endeudamiento encienden una luz de alerta para el momento en el que la tasa de interés de las principales economías comience a subir.

### Variación interanual del PIB por componentes del gasto

	Resultado fiscal (% PIB)				Deuda bruta (% PIB)			
	2019	2020	2021	2022	2019	2020	2021	2022
China	-6%	-12%	-12%	-11%	53%	62%	67%	71%
Japón	-3%	-14%	-6%	-3%	238%	266%	264%	263%
Corea del Sur	0%	-3%	-2%	-3%	42%	48%	52%	56%
Singapur	4%	-11%	1%	2%	130%	131%	132%	134%
India	-8%	-13%	-11%	-10%	72%	89%	90%	90%
Indonesia	-2%	-6%	-5%	-4%	30%	38%	42%	43%
Malasia	-4%	-7%	-5%	-4%	57%	68%	66%	65%
Tailandia	-1%	-5%	-5%	-2%	41%	50%	56%	56%
Vietnam	-3%	-6%	-5%	-5%	43%	47%	47%	47%

Fuente: Elaboración propia en base a FMI.