

Las economías de Asia Pacífico e India: ¿Hacia una nueva normalidad?

- En el primer trimestre del año los países de ASEAN crecieron al 1% interanual. Mientras China y Japón registran abruptas caídas (-6,8% y -2%).
- Las economías asiáticas desplegaron una variedad de estímulos monetarios y fiscales, aunque en el marco de una fortaleza no trivial: el conjunto de los países de Asia Pacífico cuenta con 6 billones de USD de reservas internacionales.
- Actualmente se mantienen las restricciones a la movilidad de personas, pero paulatinamente se están flexibilizando.
- El FMI estima para 2020 una caída del PBI de 0,6% en ASEAN, 5,2% en Japón, 1,2% en Corea y un crecimiento de 1,2% en China.

Situación económica

La tormenta generada por el CoViD-19 encontró a las economías de Asia Pacífico con una sólida base, aunque en los últimos años su tasa de crecimiento se ha ido ralentizando. **Las economías de Asia Pacífico e India tuvieron en 2019 un crecimiento promedio de 4,5%**. Este número está un 0,5 punto porcentual debajo del logrado en 2018 y 0,9 menor del de 2017.

En **ASEAN** el crecimiento fue de 4,3%, lo que representa una baja interanual de 0,7 puntos porcentuales. Si bien en los países de alto crecimiento (Laos, Myanmar, Vietnam, Camboya y Filipinas) la tasa de crecimiento se mantuvo estable, en Tailandia y Singapur hubo una caída respecto a 2018 (-4,8% y -2,2%). Su fuerte dependencia del mercado, inversiones y turismo chino generó que fueran los países que más rápido sintieran los efectos de las medidas tomadas para evitar la propagación del virus.

A esto se suma una creciente **interdependencia** de las cadenas de valor con piezas producidas por toda la región y ensambladas en países con abundante mano de obra. En casos como Vietnam, por ejemplo, también hubo un impulso a su producción generado por la guerra comercial entre China y EEUU que hizo que parte del ensamblaje hecho en China se mueva ese país: la IED total en Vietnam aumentó 7,2% interanual en 2019, con **un crecimiento de 65% de la IED proveniente de China**. El quiebre de las cadenas de producción tuvo un efecto en cadena, y el *output* industrial se desmoronó en el primer trimestre del año. En China, por ejemplo, **la producción industrial en el primer trimestre cayó 8,4%**, con fuertes bajas en enero y febrero y una caída menor en marzo.

En la tabla 1 se aprecia la **brusca desaceleración** del crecimiento económico, que se espera continúe en la región el segundo trimestre del año, en tanto la mayoría de los países continúan medidas que restringen el movimiento de personas y la incertidumbre mantiene paralizada la inversión. **Japón**, que ya venía con una economía que había caído en el último trimestre de 2019 1,6% respecto al trimestre anterior a causa del incremento del IVA de 8 a 10%, **entró en recesión**, con una caída de 0,9% en el primer trimestre de 2020 comparado al último de 2019.

Tabla 1: Crecimiento del PBI, año a año, en %

	2020 1ºT	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
Brunei	1,3*	3,9	-0,1	1,3	-2,5	-0,6	-2,4	-2,1	0,9	3,7
Camboya	-1,6*	7,1	7	7,1	6,9	7	7,1	7,4	7,3	7,1
Filipinas	-0,2	5,9	6,2	6,7	6,9	6,1	6,1	7,1	6,7	3,7
Indonesia	3	5,1	5,2	5,1	5	4,9	5	5,6	6	6,2
Laos	0,7*	6,5	6,5	6,9	7	7,3	7,6	8	8	8
Malasia	0,7	4,3	4,7	5,9	4,2	5,1	6	4,7	5,5	5,3
Myanmar	1,8*	6,5	6,2	6,8	5,9	7	8	8,4	7,3	5,6
Singapur	-2,2	0,7	3,3	3,6	2,4	2,2	3,9	5,1	4,1	6,4
Tailandia	-1,8	2,4	4,1	3,9	3,3	3	1	2,7	7,2	0,8
Vietnam	3,8	7	7,1	6,8	6,2	6,7	6	5,4	5	5,9
ASEAN	1,0	4,3	5,03	5,2	4,6	4,6	4,6	5,2	5,9	4,9
China	-6,8	6,1	6,6	6,9	6,7	6,9	7,3	7,8	7,8	9,5
Corea	-1,4	2	2,7	3,1	2,9	2,8	3,3	2,9	2,3	3,7
India	2(e)	5,6	6,7	6,7	7,1	8,2	7,4	6,4	5,5	6,6
Japón	-2	0,7	0,7	1,7	0,9	1,4	0,4	2	1,5	-0,1
CKJI	-4,2	4,5	4,98	5,4	5,1	5,5	5,4	5,9	5,7	6,5
Asia Pacífico e India	-3,6	4,5	4,98	5,4	5,1	5,4	5,4	5,9	5,7	6,3

Notas: CKJI: China, Corea, Japón e India

En Hong Kong en el primer trimestre de 2020 la economía se contrajo 8,9% interanual.

* Para Brunei, Laos, Myanmar y Camboya se usan los estimados anuales para 2020 del FMI del 31/5/2020.

Fuentes: Elaboración propia en base a datos de Ministerios de economía, y estimaciones del Banco Mundial, Banco de Desarrollo de Asia y Fondo Monetario Internacional.

Políticas de estabilización y emergencia

Ante el impacto social y económico de la pandemia, **los gobiernos han tomado una postura activa tanto en el plano monetario como en el fiscal**. Los bancos centrales de China, Malasia, Indonesia, India, Filipinas, Tailandia y Vietnam han reducido la tasa de interés y han relajado regulaciones para hacer uso de sus reservas internacionales. Desde el plano fiscal, se han dado **exenciones y reducciones impositivas** y del pago de la seguridad social, al tiempo que se han

diseñado planes de estímulo para sus economías de decenas de miles de millones de dólares, vía transferencias directas e incrementos del presupuesto destinado a obras pública. Las transferencias directas son, por ejemplo, en Malasia de entre 230 y 370 USD para cada familia y la mitad para cada soltero; en Japón, de 950 USD por habitante; en Singapur de hasta 900 USD por habitante. También se han dado subsidios a salarios y PyMEs y a servicios públicos, y se han desarrollado medidas para sectores específicos, como el turismo. La tabla 2 muestra el tamaño de los paquetes anunciados por los gobiernos asiáticos.

Tabla 2: Paquetes de estímulo de las principales economías de Asia Pacífico

País	Paquete de estímulo (millones de USD)	Como porcentaje del PIB	País	Paquete de estímulo (millones de USD)	Como porcentaje del PIB
China	540.000	3,8%	Japón	1.100.000	21%
Corea	194.000	12%	Malasia	63.000	17%
Filipinas	29.000	8,5%	Vietnam	6.400	2,6%
India	270.000	10%	Singapur	43.000	12%
Indonesia	25.000	2,6%	Tailandia	47.000	9%

Nota: Los números y estimaciones se basan en lo anunciado, no en lo devengado. Los paquetes de estímulo pueden extenderse durante varios meses y expandirse o contraerse de acuerdo con la coyuntura.

Fuentes: Elaboración propia en base a estimaciones del FMI y anuncios de los gobiernos. Medidas anunciadas hasta el 19 de mayo de 2020.

Los países de **Asia Pacífico e India tienen reservas internacionales por más de 6 billones de dólares**, varias veces la cantidad que poseen Europa y Norteamérica y más de 10 PIB de Argentina (y 150 veces sus reservas internacionales). Su capacidad de ahorro ha generado que no solo tengan una fuerte posición crediticia, sino también que la pandemia haya encontrado a sus bancos centrales **con recursos** para enfrentar sus consecuencias.

Hacia una nueva normalidad en la movilidad de personas

El segundo trimestre verá una caída importante en el PIB de casi todos los países de Asia Pacífico, aunque es probable que China vuelva al camino del crecimiento, en tanto fue el primero en ir levantando las fuertes restricciones impuestas al movimiento de personas. Abril fue para los demás países un mes con escasísima actividad productiva y comercial.

El sector turístico es de gran relevancia en los países de la región (en la región es aproximadamente el 10% del PIB, con un máximo de 25% en Filipinas), pues en los últimos años han tenido una intensa actividad por el flujo de turistas chinos. Tal como se observa en la tabla 3, la movilidad internacional está aún muy restringida.

Tabla 3: Status de los vuelos

China	Con restricciones. I: 134 por semana, se triplicarían en junio L: apertura gradual
Corea	Con restricciones I: Solo 5% de los vuelos pre-pandemia. En junio llegaría a 20%. L: Creciente actividad (50% de la actividad de 2019 a fin de mayo de 2020).
Filipinas	Vuelos reiniciándose desde el 1 de junio
India	Prohibidos, con excepciones I: Permiso especial para algunos vuelos. L: Reabiertos parcialmente el 25/5.
Indonesia	I: Prohibidos. L: Apertura gradual desde 7/5, pero limitada.
Japón	Con restricciones. I: Prohibición de entrada a no japoneses de más de 80 países.. L: Continúa (90% de reducción de pasajeros)
Malasia	I: Prohibidos. Apertura gradual desde julio. L: Con actividad limitada.
Singapur	Prohibidos, con excepciones. En negociación con varios países para reiniciar vuelos. Vuelos en tránsito permitidos desde 2/6.
Vietnam	I: Prohibidos L: Reinicio gradual

Nota: datos al 31 de mayo

Fuente: Elaboración propia

Los vuelos internacionales están suspendidos o en su mínima expresión en casi todos los países. En abril, Japón recibió solo 2.900 visitantes extranjeros (caída de 99,9%). En Singapur, en marzo la caída fue de 85%. En Indonesia, 65%. En ambos casos, se esperan números peores para abril.

Sin embargo, algunos brotes verdes pueden percibirse: varias aerolíneas (como Korean Air o Asiana) anunciaron que retomarían vuelos a China en junio, mientras que el gobierno de Indonesia espera reabrir uno de sus principales destinos turísticos, Bali, desde octubre. India reabrió algunas rutas domésticas el 25 de mayo, con 532 vuelos ese día.

El aeropuerto de Hong Kong reabrió sus puertas a vuelos comerciales internacionales el 1 de junio. Malaysian Airlines anunció que a partir de julio reiniciará vuelos comerciales a varios destinos. En Vietnam está en estudio la reapertura de vuelos internacionales.

Los vuelos domésticos e internacionales reinician lentamente la actividad aplicando nuevos y estrictos protocolos de seguridad, que incluyen distanciamiento social en los aeropuertos, el uso de material de protección en pasajeros y trabajadores y el establecimiento de controles sanitarios, que modificarán la experiencia de viaje por un tiempo indeterminado.

. Puntos de interés y perspectivas

Si bien hay una incertidumbre grande y las perspectivas sobre el futuro mediano van cambiando semana a semana, se destacan aquí algunos puntos importantes a seguir en los próximos meses:

- Según información de prensa, el ministerio de Comercio de China habría pedido a los importadores de alimentos que aumenten sus stocks, por miedo a los efectos de un rebrote de CoViD-19. Los stocks de soja llegaron a mínimos en abril por menores envíos desde Brasil debido a problemas climáticos. Se espera una mayor importación para mayo-junio.
- El Programa Mundial de Alimentos de las Naciones Unidas estima que 135 millones de personas están teniendo problemas graves de alimentación por la pandemia, y calcula que para fin de año serán 130 millones más. India, Bangladesh y Myanmar estarían entre los países asiáticos más afectados.
- Japón levantó el estado de emergencia nacional el 25 de mayo, marcando la reapertura de la tercera economía del mundo.
- Japón anunció un subsidio de 2 mil millones de dólares para asistir a la relocalización en los países de ASEAN de las empresas japonesas actualmente en China.
- El menor nivel de empleo disminuye los ingresos de extranjeros, que han reducido el envío de remesas a sus países de origen. Esta es una fuente muy importante de ingresos para los países de ASEAN, especialmente Filipinas (10% del PIB), Vietnam (6,5%), Camboya (5,8%), Myanmar (4%) e India (2,9%).

Los casos de CoViD-19 han disminuido en la mayoría de los países del Asia Pacífico. Solo Indonesia y Filipinas muestran un crecimiento de casos entre el 30 de abril y el 31 de mayo. India, por su parte, ha tenido un fuerte crecimiento de casos en este período, de 1.718 a 8.380. Camboya, Brunei, Laos, Vietnam y Myanmar no reportaron nuevos casos el 31 de mayo. La pandemia parece estar siendo controlada en el Asia Pacífico. Comienza el período de reconstrucción económica, bajo una nueva normalidad.