

Informe Economías de Asia Pacífico



Instituto de Investigación

Bimestral Nº12

Diciembre de 2022

Desaceleración en un contexto incierto

- El crecimiento económico de la región sería este año de 3,4%, menor al 5,2% esperado un año atrás. Se destaca la desaceleración en China, producto de su política de Covid cero, así como la de India, Japón y Tailandia. Vietnam verá un crecimiento levemente mayor al esperado.
- El comercio internacional de la región sufrió un fuerte impacto: las exportaciones crecerían 40% menos de lo esperado un año atrás, mientras que las importaciones aumentarían solo un 1,6%.
- El turismo internacional se ha reiniciado en 2022, aunque las cifras están aún muy por debajo de las de 2019. El levantamiento de restricciones a la movilidad de personas en la mayoría de los países de la región presagia un 2023 con una intensa actividad y una fuerte contribución al PIB. A pesar de ello, no se volvería al mismo nivel de turismo receptivo hasta 2024 o 2025.

Desaceleración del crecimiento y el comercio exterior

Asia Pacífico e India crecerán 1,8 puntos menos de lo estimado un año atrás, influenciado por el conflicto entre Rusia y Ucrania y una reducción en la tasa de crecimiento china.

China reducirá su tasa de crecimiento del 5,6% esperado el año pasado al 3,2%, en tanto mantiene restricciones a la movilidad de personas a fin de evitar la propagación del COVID-19 y ha estado experimentando turbulencias en su mercado inmobiliario. La región de ASEAN, por su parte, sufrirá una pequeña corrección de 0,5 puntos porcentuales (según el FMI) y mantendrá una tasa de crecimiento alta (4,8%), muy por encima del estimado de crecimiento a nivel global (2,7%).

Solo tres países de la región verán un crecimiento en 2022 mayor que el estimado para este año a fin de 2021. Se destaca Myanmar, que sufrió una fuertísima caída en su producto bruto en 2021 (-18%) debido a su crisis política que derivó en guerra civil, pero que ha encontrado probablemente este año un piso. En 2021 se esperaba que este año el país continuara con crecimiento cero, pero el apoyo de China (ver abajo) mejoró la actividad y ahora se proyecta que termine con crecimiento del 2% y, para 2023, el FMI estima un crecimiento de 3,3%. Vietnam será la

economía que más crezca en 2022 (7,2%), impulsada por la inversión extranjera, tanto para la expansión de su infraestructura como para el aprovechamiento de su abundante mano de obra para la producción de manufacturas simples, cuyo costo es aproximadamente la mitad que el de China. El tercer país es Filipinas, cuya economía se vio positivamente afectada por la gradual reapertura del turismo, una de las principales industrias del país, y cuyo crecimiento para 2022 se estima en 6,5 (ver tabla 2).

Tabla 1. Crecimiento económico y comercio exterior 2022 - Estimados

	Crecimiento económico 2022			Comercio exterior de bienes y servicios 2022					
	Proyectado 2022	Estimado un año atrás	Var.	Exportaciones			Importaciones		
				Proyectado 2022	Estimado un año atrás	Var.	Proyectado 2022	Estimado un año atrás	Var.
Brunei	1,3	2,6	-1,3	0,9	10,6	-9,7	33,6	7,9	+25,7
Camboya	5,1	5,6	-0,5	9,6	15,8	-6,2	-12,2	7,9	-22,1
Filipinas	6,5	6,3	+0,2	4	17,2	-13,2	14,9	23,1	-8,2
Indonesia	5,2	5,9	-0,7	0,8	5,7	-4,9	8,5	10,1	-1,6
Laos	2,2	4,2	-2	0,5	6,7	-6,2	-5	7	-12
Malasia	5,4	6	-0,6	6,3	-2,2	+8,5	10,6	-0,7	+11,3
Myanmar	2	-0,1	+2,1	-6,5	-0,4	-6,1	-8,4	-0,5	-7,9
Singapur	3	3,2	-0,2	6,5	5,7	+0,8	8,4	6,4	+2
Tailandia	2,8	4,5	-1,7	7,4	7,3	+0,1	6,7	5,3	+1,4
Vietnam	7,2	6,6	+0,6	3,7	11,1	-7,4	0,9	10,1	-9,2
ASEAN	4,8	5,3	-0,5	3,7	6,9	-3,2	7,9	8,9	-1
China	3,2	5,6	-2,4	2,2	4,6	-2,4	-2,4	8,5	-10,9
Corea	2,6	3,3	-0,7	3,6	4,7	-1,1	2,1	5	-7,1
India	6,9	8,5	-1,6	3,9	6,1	-2,2	10,1	8,2	+1,9
Japón	1,7	3,2	-1,5	4,4	7,7	-3,3	4,9	9,1	-4,2
Taiwán	3,3	3,3	0	0,8	3,3	-2,5	2,4	4,1	-1,7
CKJI	3,3	5,2	-1,9	2,9	5,4	-2,5	0,9	8,2	-7,3
TOTAL AP e I	3,4	5,2	-1,8	3,0	5,5	-2,5	1,6	8,3	-6,7

Notas: Los datos de comercio exterior corresponden a bienes y servicios.

Fuente: Elaboración propia en base a datos del World Economic Outlook del FMI y datos de organismos oficiales de las naciones.

Por el lado de las correcciones a la baja de las tasas de crecimiento, se destaca Tailandia, que se vio fuertemente afectada por la reducción en el turismo, que representa 20% de su PIB (ver tabla 2). A mitad de este año el país eliminó prácticamente todas las restricciones a la entrada de turistas extranjeros, lo que ha ayudado a la reactivación del turismo receptivo en los últimos meses. Por ello es por lo que en la segunda mitad del año la actividad económica es mayor que en la primera: en el tercer trimestre del año, la economía creció 4,5% año a año, y se espera que, con sus puertas abiertas a recibir turistas extranjeros, continúe creciendo cerca del 4% en 2023.

La economía japonesa también vio una fuerte reducción en su tasa esperada de crecimiento. El segundo mayor importador de gas del mundo sufrió un fuerte impacto en su balanza comercial debido a la escalada del precio de la energía luego de la invasión rusa a Ucrania. Sumado al debilitamiento del yen, el país oriental experimentó un moderado salto en la inflación que afectó al consumo privado. El incremento de precios fue de 3,6% interanual en octubre, la mayor cifra en 40

años. El tercer trimestre la economía nipona se contrajo al 1,2% interanual, y algunos analistas estiman que su mala performance continuará en el mediano plazo.

A fin de 2021 se esperaba que China creciese en 2022 un 5,6%, y actualmente se proyecta que su crecimiento será de 3,2%. Esta desaceleración afecta fuertemente a toda la región. China es el principal destino de las exportaciones de sus vecinos, y la caída de sus importaciones en 2022 (terminaría en -2,4%) se refleja en una fuerte caída de los envíos de los demás países de Asia Pacífico. La menor tasa de crecimiento y el cierre temporario de fábricas por la política de "Covid cero" han morigerado la producción industrial china, afectando las cadenas de valor. Desde junio se evidencia una recuperación en la actividad fabril, y el dato de octubre mostró un aumento de 5% respecto al mismo mes de 2021.

Otra de las amenazas a la economía china se encuentra en el sector inmobiliario. Luego del default de la segunda desarrolladora china el año pasado, el sector comenzó con problemas de liquidez en un contexto de caída de precios de las propiedades, en tanto aumentó el no pago de hipotecas. El gobierno chino implementó fuertes políticas para desarmar esta potencial crisis, y en noviembre dispuso que los bancos extiendan la madurez de los créditos dados a desarrolladores inmobiliarios y que reduzcan las tasas de interés de las hipotecas. Con ello espera que la mayor certidumbre sobre la finalización de los trabajos en marcha reavive la demanda de propiedades, que en octubre presentó una caída de 26% respecto a octubre de 2021. Debe tenerse en cuenta que el sector de la construcción representa el 7% de su PIB, siendo esta proporción superior a la de Alemania, la de Estados Unidos y la de Japón.

El comercio exterior de Asia Pacífico e India se ha visto fuertemente afectado en 2022. La desaceleración en el crecimiento y una moderada inflación generan un menor consumo en su creciente clase media, y las disrupciones a las cadenas de valor anteriormente relatadas hacen que la demanda de bienes importados se haya morigerado. El mayor impacto sobre las importaciones está dado por la caída en las compras por parte de China, al tiempo que ASEAN presenta una leve caída en el crecimiento de sus importaciones respecto al esperado un año atrás.

2022: el año del regreso del turismo internacional

Con la pandemia, todos los países de la región implementaron fuertes restricciones a la entrada de extranjeros, buscando así evitar una propagación aún mayor del virus. Esto tuvo un fuerte impacto en varias de sus economías, en tanto el turismo receptivo representaba en 2019 una parte importante de su producto bruto y de sus exportaciones. La tabla 2 muestra el impacto del turismo (tanto receptivo como interno) en 2019. En Filipinas y Tailandia representaba más de un quinto del PIB y del empleo, y un 10 y 20% de sus exportaciones, respectivamente. Para las economías más grandes de la región, el turismo es mayormente local (que se vio menos afectado por las restricciones a la movilidad de personas y que tuvo una más rápida reactivación) y tiene un impacto menor sobre las exportaciones (entre 4 y 6%).

En 2022 se registraría una caída de entre 68% y 93% en la entrada de turistas extranjeros, lo que implica que la región habría sido visitada por 225 millones menos de foráneos. Por supuesto, esto ha traído mucha tensión en los sectores relacionados con el turismo (hotelería, transporte,

entretenimiento, servicios en general) y los gobiernos han buscado alternativas para que el impacto no sea tan fuerte. Primero muchos países dieron subsidios y otras ayudas económicas al sector para poder subsistir en la emergencia. En la segunda mitad de 2021 se empezó también a trabajar en pases sanitarios y demás medidas para ir permitiendo la entrada de grupos específicos de extranjeros (por reunificación familiar, o trabajo). Recién en 2022 se comenzaron a implementar esas medidas y se permitió de forma gradual la entrada de turistas, aunque hasta mitad del año se mantuvieron severas restricciones. Japón e India fueron de los últimos en levantar requerimientos especiales para extranjeros (como viajar en tours en Japón, o la necesidad de presentar test PCR negativo) algo que eliminaron en octubre y noviembre, respectivamente.

Vale destacar que desde mitad de año el crecimiento del turismo receptivo ha sido vertiginoso. En noviembre, Tailandia recibió 1,7 millones de turistas extranjeros, mientras que en marzo de este año solo había recibido sólo 210 mil. En Singapur en noviembre entraron 816 mil turistas extranjeros, contra 120 mil en marzo. Filipinas en octubre recibió 230 mil (contra 26 mil en febrero).

Si bien 2023 será el año en que se espera que el turismo receptivo consolide su crecimiento, no sería hasta 2024 o 2025 que finalmente se llegue a los mismos niveles que tenía en 2019. La principal razón de este rezago es la incertidumbre sobre el turismo emisor chino. Las restricciones y obligaciones para el reingreso al territorio chino hicieron prácticamente imposible para sus ciudadanos planificar un viaje al extranjero. Esto tiene un impacto notorio cuando se considera que China es el principal origen del turismo en casi toda la región: en Tailandia y Vietnam representan cerca del 30% del total de turistas extranjeros, en Singapur el 20% y en Indonesia el 15%.

Tabla 2. Turistas extranjeros e impacto del turismo

	Millones de turistas extranjeros			Turismo, 2019	
	2019	2022 (est.)	Variación	% PIB	% Empleo
Filipinas	8,3	2,5	-70%	22,5	22,7
Indonesia	16	3,5	-78%	5,6	9,5
Malasia	26	6	-77%	11,7	15,1
Singapur	19	6	-68%	11	14,4
Tailandia	40	12	-70%	20,3	21,8
Vietnam	18	3	-83%	7	9
China	65	-	n.d.	11,6	10,8
Corea	17,5	2,5	-85%	4,4	5
India	17,9	5,5	-69%	7	8,4
Japón	32	3	-91%	7,3	8,6
Taiwán	11,8	0,8	-93%	6	7

Nota: Los cálculos de WTTC sobre el impacto del turismo en el PIB y el empleo incluyen al turismo nacional e internacional.

Fuente: Elaboración propia en base a World Travel and Tourism Council (WTTC) y a información y proyecciones de gobiernos y de United Nations World Tourism Organization (UNWTO).

Puntos de interés y perspectivas

- Los líderes de ASEAN exigieron en noviembre el cumplimiento por parte de Myanmar de los cinco puntos del consenso al que se llegó en abril: un inmediato freno a la violencia, diálogo entre todas las partes, mediación por parte de un enviado especial de ASEAN, provisión de ayuda humanitaria por parte del bloque y la visita del enviado especial para reunirse con las partes. Mientras tanto, China sigue como principal inversor en ese país, reforzando el corredor China-Myanmar, que incluye la construcción de ductos para el transporte de gas y petróleo, de vías férreas y de carreteras, y la construcción de un puerto de aguas profundas en la costa oeste de Myanmar, lo que le daría a China el acceso al océano Índico.
- Una serie de protestas en China llevó a su gobierno a reformular duras políticas de control de la población a fin de evitar la transmisión del Covid (como el confinamiento en campos de cuarentena). Mientras el número de infectados diarios bate récords (unos 30.000 diarios), las protestas han paralizado la mayor fábrica de iPhones del mundo, manejada por Foxconn. Según el diario *Wall Street Journal*, los perjuicios económicos de esta medida han empujado a Apple a evaluar la posibilidad de trasladar una parte significativa del ensamblaje de celulares a la India y de computadores, relojes y AirPods a Vietnam.
- Taiwán Semiconductor Manufacturing Company (TSMC) anunció la inversión de cerca de 40 mil millones de dólares en una planta de producción de chips en Arizona, Estados Unidos. Los chips, de última generación, serán provistos a Apple y Nvidia. Será una de las mayores inversiones extranjeras en la historia de Estados Unidos y se da en el contexto de la reciente aprobación de la ley *Chips and Science* que establece fuertes incentivos (subvenciones, exenciones fiscales, etcétera) a la fabricación de microconductores.
- Rusia se convirtió en el principal proveedor de petróleo crudo de India, aprovechando el menor precio de ese producto, debido a las sanciones impuestas por la Unión Europea a Rusia. Si bien hasta marzo de este año el crudo ruso representaba solo el 0,2% del total importado por India, en octubre alcanzó el 22%.