

Medidas económicas en el Asia para combatir el impacto del COVID-19

30/03/2020

por Pablo Morales Estay

Resumen

Mientras algunos países asiáticos demuestran signos de estar controlando la amenaza sanitaria del coronavirus (COVID-19), aún es incierto el impacto real en sus economías, sin embargo, los gobiernos ya han dado a conocer una serie de medidas que buscan reactivar el comercio, sus industrias y proteger a las pequeñas empresas. Por su parte nuestro país, al depender en gran parte del comercio con Asia, verá como indirectamente le impacta la recuperación de algunos de sus principales socios comerciales, que actualmente componen el motor de las manufacturas y la demanda de materias primas global.

Disclaimer: Este trabajo ha sido elaborado a solicitud de parlamentarios del Congreso Nacional, bajo sus orientaciones y particulares requerimientos. Por consiguiente, sus contenidos están delimitados por los plazos de entrega que se establezcan y por los parámetros de análisis acordados. No es un documento académico y se enmarca en criterios de neutralidad e imparcialidad política.

I. Introducción

Chile tiene una alta dependencia de los mercados asiáticos. Ello se refleja en que juntos concentran el 40,2% del intercambio comercial de nuestro país con el mundo, más que ninguna otra región (Norteamérica 18%, América Latina 16% y Unión Europea 13%). Es por esto, que los estímulos económicos que implementen dichos países ante la crisis generada por el COVID-19, será fundamental para visualizar nuestra propia recuperación.

Entre nuestros principales socios, destaca por sobre el resto el preponderante rol de China con un 28% de participación del intercambio, mientras luego le sigue con mayor distancia Japón (6,3%), Corea del Sur (4,4%) e India (1,5%).¹

Tabla N°1: Principales socios comerciales de Chile (2019):

Socios	Intercambio comercial	
	MM US\$	% part.
China	39.125	28%
Estados Unidos	22.946	16,5%
Unión Europea	18.228	13%
Mercosur	14.380	10%
Japón	8.803	6,3%
Alianza del Pacífico	8.313	6%
Corea del Sur	6.137	4,4%
India	2.101	1,5%
TOTAL socios	120.003	85,7%
Mundo	139.275	100%

Fuente: Elaboración propia con datos de Subrei

De hecho, dada la importancia que tiene China para nuestras exportaciones, no existe otro socio que compense toda la demanda que exige el gigante asiático (de lejos seguido por EE.UU que representó un 16,5% del total de los envíos nacionales), lo que nos hace más dependiente de la demanda china que otros países de la región.

Dentro de América Latina, solo países como Brasil (27%) o Perú (28%) concentran en China una participación tan alta como la nacional, mientras otros como México o Argentina cuentan solo con un 1,6% y 7% respectivamente.² Lo que sumado a las dimensiones de sus mercados internos, los hacen menos vulnerable a la demanda china, a diferencia de nuestro país.

¹ Subrei. Comercio Exterior de Chile 2019. Disponible en: <http://bcn.cl/2dgr8>

² Datos obtenidos de la UN Comtrade. Disponible en: <http://comtrade.un.org/data>

En el caso chileno, la principal exportación que se vería afectada por el menor dinamismo de la economía china, es el cobre. Las exportaciones cupríferas representan el 48% del total de las exportaciones chilenas al mundo, y en el caso de China, los envíos de cobre ascienden al 72%.

La incertidumbre internacional generada por el coronavirus, se ha traducido principalmente en una caída de los mercados bursátiles y en la baja del precio de las materias primas, entre ellas el cobre. En lo que va del año, las principales bolsas acumulan una contracción en torno al 30% (ver Figura N°1), mientras el cobre ha disminuido su valor en un 22,5%, pasando de 2,79 (2/01) a los 2,16 (26/03) dólares la libra³ (ver Figura N°2).

Fig. N°1: Impacto del coronavirus en los mercados de valores desde su aparición.

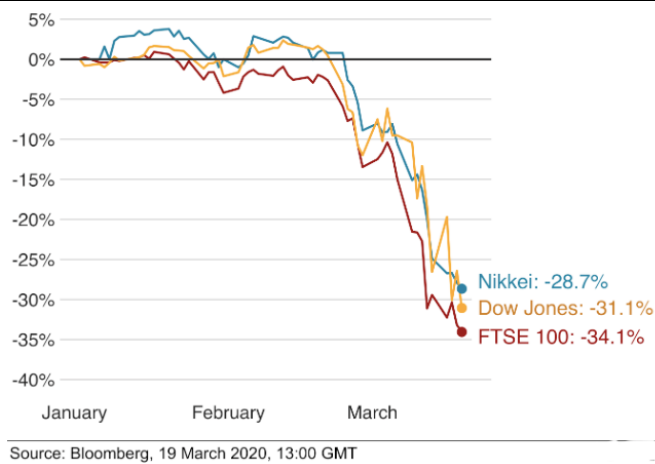
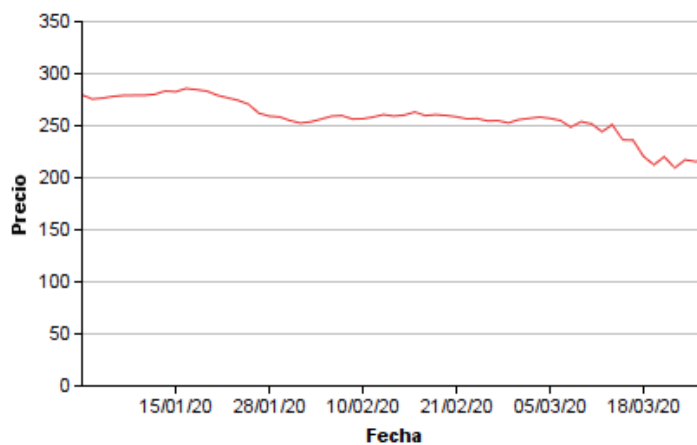


Fig. N° 2: Precio nominal cobre diario (¢ libra) enero-marzo 2020



Fuente: Cochilco

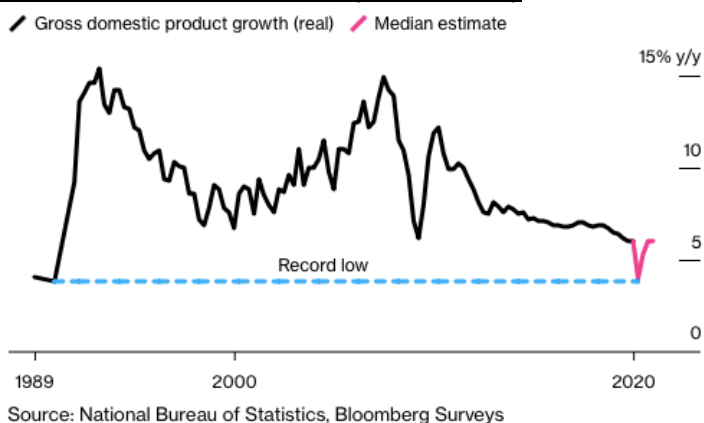
No obstante, luego que China anunciara el fin de la cuarentena para Wuhan durante los primeros días de abril, el cobre y las principales materias primas del

³ Cochilco. Precios de los Metales e Inventarios. Disponible en: <http://bcn.cl/2dquz>

mundo registraron fuertes alzas. Fue así como el cobre subió un 3,73%, y logró revertir la tendencia a la baja durante los últimos días.

Asimismo, se calcula que en general la producción manufacturera china se ha contraído un 20%, llevándola a su nivel más bajo desde 2004, por lo que se prevé que el crecimiento para el primer cuatrimestre del 2020 sea de un 4%, el más bajo de las últimas tres décadas (ver Figura N°3). Es por ello que algunas instituciones rebajaron las proyecciones de crecimiento para el 2020, pasando de un inicial 6% a un 5,5% o incluso 4,8%.⁴

Fig. N°3: Crecimiento del PIB de China (1989-2020)



Por su parte, a nivel global se estima que el coronavirus COVID-19 ha generado a marzo de 2020 una pérdida estimada en US\$ 220.000 millones, mientras se calcula una desaceleración mundial del 2,5%, de acuerdo al último informe de la UNCTAD (Conferencia de las Naciones Unidas sobre el Comercio y Desarrollo).⁵

De igual manera, se espera que otras economías como Japón y la Unión Europea tengan una desaceleración del 0,5% y un 0,4% para Estados Unidos. Mientras, todos aquellos países exportadores de materias primas tendrían una contracción entre 0,7 y 0,9%.⁶

II. China

Ante la profunda desaceleración industrial que generó el plan de contención del coronavirus en China, el gobierno ha implementado una serie de medidas fiscales y monetarias para proporcionar crédito y alivio fiscal a las empresas, especialmente a las pymes que son las más afectadas por el brote. Sin embargo, habrá que esperar algún tiempo para escuchar estímulos fiscales más agresivos y numerosos que incluyan inversión en áreas como, la infraestructura, por ejemplo.

⁴ Bloomberg. More China stimulus is coming but not the big guns yet. Disponible en: <http://bcn.cl/2dh3d>

⁵ UNCTAD. Global trade impact of the coronavirus (COVID-19) epidemic. Disponible en: <http://bcn.cl/2dqux>

⁶ *Ibíd.*

El gobierno se ha visto obligado a descansar en medidas como recortes de impuestos y apoyo a las pequeñas y medianas empresas, en vez de un gasto fiscal a gran escala. Ejemplo de ello fue cuando el 1 de marzo el Banco Popular de China (Banco Central) anunció facilidades y retrasos en el pago de las deudas de las pequeñas y medianas empresas, durante la primera mitad del año.⁷

Asimismo, a mediados del mismo mes el Banco Popular rebajó la tasa de interés entre un 0,5 y 1%, lo que le permitirá a las entidades financieras otorgar créditos a compañías por un estimado de US\$79.000 millones (550.000 millones de Rmb). De este modo, se espera que la ayuda llegue a aquellos negocios más pequeños, puesto que son los más numerosos y que más obstáculos tienen a la hora de acceder a créditos bancarios.⁸

III. Japón

Por su parte Japón, pese a haber manejado con bastante éxito el número de contagios, ya enfrenta una de las principales consecuencias del coronavirus. Tras negociaciones con el Comité Olímpico Internacional, debió posponer para el próximo año los JJ.OO. de Tokio 2020, con todas las consecuencias económicas que implican suspender un evento de estas características.

En paralelo a ello, el gobierno japonés junto con su coalición gobernante, anunció el compromiso de un paquete económico de emergencia de más de US\$270.000 millones (30 billones de yenes). A fines de marzo comenzaría en la Dieta (Parlamento) las negociaciones para aprobar este plan de emergencia, luego de que se apruebe el presupuesto inicial para el año fiscal 2020. La suma que incluye el gasto del sector privado, haría probable que el gasto por parte del gobierno supere los 15 billones de yenes, que es lo que gastó en 2008 tras la crisis financiera mundial provocada por el estallido de la burbuja inmobiliaria norteamericana.⁹

Asimismo, y al igual que otros países, algunas de las medidas implementadas fue la compra de bonos de gobierno por un monto de US\$12.000 millones (1.3 trillones de yenes) en un intento por estabilizar el mercado de deuda, dada la volatilidad que generó el brote de coronavirus en los mercados.¹⁰

⁷ Financial Times. Coronavirus: China's risky plan to revive the economy. Disponible en: <http://bcn.cl/2dh4b>

⁸ The Washington Post. PBOC pumps \$79 billion to banks for virus-weakened economy. Disponible en: <http://bcn.cl/2dh4e>

⁹ Japan Times. Japan mulls 30 trillion in economic stimulus to counter coronavirus impact. Disponible en: <http://bcn.cl/2dh4u>

¹⁰ The Japan Times. Bank of Japan conducts 1.3 trillion emergency bond buy. Disponible en: <http://bcn.cl/2dh51>

IV. Corea del Sur

Por otro lado, mientras el gobierno surcoreano ha sido destacado como un caso de éxito en cuanto al manejo del coronavirus, su estrategia en el ámbito económico ha considerado agresivas medidas fiscales para apoyar su industria. La falta de oferta de proveedores de piezas para sus manufacturas, fue la primera consecuencia de la desaceleración china, generando importantes retrasos en las cadenas regionales de valor, particularmente en la industria automotriz en Corea quien ha visto caer las importaciones en casi un 40%.¹¹

Es por esto, que una de las primeras medidas del gobierno fue un plan de estímulo de US\$13.700 millones, con el fin de proporcionar fondos para los costos de atención médica y brindar apoyo a las pymes afectadas por la crisis y ayudar a compensar el déficit esperado en los ingresos fiscales.¹²

Más tarde, a mediados de marzo, el presidente Moon anunció el establecimiento de un Consejo Económico de Emergencia, que abordará los desafíos económicos del coronavirus y ayudará a tomar decisiones más rápidas. Ello junto a un nuevo paquete de estímulos, más un presupuesto inicial de US\$9.500 millones y un recorte de 50 puntos en la tasa de interés de referencia, buscan proporcionar a las empresas y pymes, un apoyo de liquidez.¹³

V. India

A pesar de la proximidad geográfica y de haber contado con solo 100 casos hasta mediados de marzo, el gobierno indio anunció un poderoso plan económico para enfrentar el cese completo de la actividad económica que se impusieron para frenar el avance del virus, junto con el impacto que ha generado la desaceleración económica global.

Con un presupuesto de US\$32.300 millones, el paquete de medidas anunciada por el primer ministro Modi incluirán transferencias directas de efectivo y alimentos gratis, que irán en beneficio de la población más pobre. De hecho, 800 millones de personas serán elegibles para recibir cinco kilos de trigo o arroz y un kilo de legumbres gratis por mes durante tres meses.¹⁴

Si bien algunos gobiernos estatales como el de Uttar Pradesh y Punjab, anunciaron el pago de salarios de 1000 y 3000 rupias respectivamente, el gobierno central busca que "nadie pase hambre" durante la crisis, tal como lo mencionó la ministra de Finanzas india.

¹¹ The Diplomat. South Korea Braces for global recession. Disponible en: <http://bcn.cl/2dh5g>

¹² Ibíd.

¹³ Ibíd.

¹⁴ Straits Times. Coronavirus: India announces \$32 billion financial package for the poor. Disponible en: <http://bcn.cl/2dh65>

De todos modos, se espera en las próximas semanas se divulgue un paquete de estímulo económico enfocado a las industrias, el que de acuerdo a las estimaciones debería rondar entre un 2.5 y 3% del PIB nacional, es decir, por sobre los US\$60.000 millones.¹⁵

VI. Conclusiones

La desaceleración global que generará el coronavirus se estima será de 2,5% para el 2020 y el Fondo Monetario Internacional (FMI) ya habla de una recesión mayor que la de 2009¹⁶. Su innegable costo sanitario y económico ha generado la reacción ante la crisis, quedando expuestas las distintas prioridades y enfoques de cada uno de los gobiernos.

Mientras algunos han optado por centrarse en el apoyo financiero a las pequeñas y medianas empresas, como son los casos de China y Corea del Sur (dada la importancia de esos sectores en sus economías), otros como Japón, toman resguardos para estabilizar su mercado financiero en miras a negociar planes más ambiciosos.

Por su parte, otras naciones como India han enfocado inicialmente sus medidas en asuntos internos como lo es garantizar la alimentación durante la crisis. Si bien esta acción ha sido considerada insuficiente, tiene un impacto social directo y fundamental para un país en donde se estima que una cuarta parte de la población sufre hambre extrema.

No obstante, en cuanto a los grandes planes económicos, aún habrá que esperar los anuncios en materia industrial que, tanto India como China, publicarán en las próximas semanas. Se espera que sean grandes estímulos económicos que logren compensar la desaceleración en industrias claves como lo es la manufactura y automotriz, particularmente en el caso de China.

Finamente, desde el sistema internacional se ha evidenciado una falta de liderazgo colectivo en la materia, al no articularse alguna red de cooperación y/o respuesta ante la emergencia sanitaria y económica que implica el coronavirus, a pesar de estar directamente afectadas las principales potencias. No obstante, los organismos internacionales han empezado a articular acciones de financiamiento para encarar los desafíos del COVID-19, especialmente en aquellos países menos desarrollados y con sistemas de salud débiles.

El Banco Mundial afirmó estar listo para ayudar a los países con un paquete de hasta US\$12.000 millones, mientras el Fondo Monetario Internacional (FMI)

¹⁵ Ibíd 14.

¹⁶ La Tercera. FMI declara que la economía mundial entró en recesión y que será peor que la de 2009. Disponible en: <http://bcn.cl/2dhs5>

anunció una línea de crédito de US\$50.000 millones para respaldar de manera inmediata la respuesta de los países ante la actual emergencia global y el Banco Asiático de Desarrollo (ADB) anunció un plan inicial de US\$6.500 millones en ayuda de los países miembros en desarrollo.

Fig. N° 4: Cuadro resumen medidas económicas en principales socios Asia

País	Tema	Medida
China	Pymes	- Facilidades y retrasos en el pago de las deudas de las pequeñas y medianas empresas
	Financiero	- Rebaja tasa de interes entre un 0,5 y 1%, permitiendo a las entidades financieras otorgar créditos a compañías por un estimado de US\$79.000 millones
Japón	Financiero	- Compra de bonos de gobierno por un monto de US\$12.000 millones (1.3 trillones de yenes) en un intento por estabilizar el mercado
	Plan económico	- Plan de emergencia de más de US\$270.000 millones (30 billones de yenes) (<u>EN NEGOCIACIÓN</u>)
Corea del Sur	Pymes/salud	- Plan de estímulo de US\$13.700 millones, con el fin de proporcionar fondos para los costos de atención médica y brindar apoyo a las pymes
	Pymes/Financiero	- Plan estímulo con presupuesto inicial de US\$9.500 millones y un recorte de 50 puntos en la tasa de interés de referencia, buscan proporcionar a las empresas y pymes, un apoyo de liquidez
India	Social	- Paquete de medidas que incluirán transferencias directas de efectivo y alimentos gratis por US\$32.300 millones, que irán en directo beneficio de la población más pobre.
	Plan económico	- Plan de estímulo económico enfocado a las industrias, el que de acuerdo a las estimaciones debería rondar entre un 2.5 y 3% del PIB nacional, es decir, por sobre los US\$60.000 millones. (<u>EN NEGOCIACIÓN</u>)