

Informe Economías de Asia Pacífico



Instituto de Investigación

Bimestral Nº10

9 de junio de 2022

Inflación y resultado fiscal

- La inflación estuvo en niveles bajos en 2020 y 2021, pero se espera que este año casi duplique a la del año anterior, llegando a 2,6%. Las mediciones de abril/mayo marcan que año a año los precios crecieron por arriba de ese estimado: 3,2%.
- El Banco Mundial recortó en 0,4 puntos porcentuales el crecimiento del PIB en la región en 2022. El recorte fue estimado en 1,3 puntos para Vietnam, mientras que Indonesia y Filipinas no se verían afectados.
- Las monedas de la región se devaluaron 5,6% en lo que va del año, con caídas superiores al 10% en el yen japonés y el kip laosiano.
- El déficit fiscal en la región en 2021 fue 6,1% del PIB, mejor al estimado el año pasado. Si bien este año aumentaría, se estima que en 2023 estará en 5,7%.

Inflación, tipos de cambio y crecimiento de la economía

La invasión rusa a Ucrania ha llevado a una profundización del incremento de precios de materias primas en los últimos meses, especialmente en energía y en alimentos. Si bien Asia Pacífico e India ha tenido una inflación controlada en los últimos años, cercana al 2% anual entre 2018 y 2021, en 2022 las tasas estarán por arriba de ese promedio, al tiempo que los datos de abril muestran que incluso que estas estimaciones pueden quedarse cortas. En su actualización de perspectivas económicas de abril de 2022 el Fondo Monetario Internacional estimó que la inflación en la región será de 2,6% para este año, prácticamente duplicando la tasa de 2021, pero apenas 0,5 puntos porcentuales por arriba del promedio del último bienio previo a la pandemia. La proyección difiere respecto a la hecha en su anterior informe (octubre de 2021), cuando se estimaba que la inflación en la región fuese de 1,9%. Al respecto, cabe señalar que la inflación promedio de abril, año a año, dio un incremento de precios de 3,1%.

Asimismo, el proceso de endurecimiento de la política monetaria por parte de Estados Unidos está provocando una revaluación del dólar, con una consecuente pérdida de valor de las monedas asiáticas que implica un menor poder de compra internacional de estas divisas.

La región es la principal importadora de energía del mundo, y el incremento en el precio del petróleo (53% aumentó el barril de crudo Brent entre enero y junio) y del gas natural licuado (116% subió el millón de BTU el GNL de Henry Hub en el mismo período) tendrá varios impactos. Primero, habrá un empeoramiento en la balanza comercial de los países asiáticos en su conjunto. Segundo, habrá un incremento en el ingreso de los habitantes asiáticos que se dedique a pagar la energía, lo que derivará en menor ingreso disponible para otros fines. Finalmente, habrá un incremento en el costo de producción en la industria manufacturera, pilar de la economía asiática.

La creciente inflación va ganando espacio en la opinión pública y en las preocupaciones de los gobiernos asiáticos, y podría poner un leve freno al crecimiento económico de la región para este año. En India la inflación de abril alcanzó un incremento anualizado de 7,8%, en Japón, de 2,1%, en China de 2,1%, mientras que en mayo Filipinas mostró un crecimiento interanual de 5,4%, igual que Corea, y Tailandia un incremento de 7,1%. En todos los casos, las cifras se encuentran por arriba de lo que esperaba el mercado, y las proyecciones de instituciones oficiales estiman que seguirá subiendo el costo de vida durante este año.

Tabla 1. Inflación

	Inflación				
	Promedio 2018/19	2020	2021	2022 (proy)	Abril 2022 vs abril 2021
Brunei	0,4	1,9	1,5	2	n.a.
Camboya	2,2	2,9	3	3	n.a.
Filipinas	3,9	2,4	3,9	4,3	5,4*
Indonesia	3	2	1,6	3,3	3,6*
Laos	2,7	5,1	3,8	6,2	9,9
Malasia	0,9	-1,1	2,5	3,1	4,7
Myanmar	7,4	5,8	5,7	14,1	n.a.
Singapur	0,5	-0,2	2,3	3,5	5,4
Tailandia	0,9	-0,8	1,2	3,5	7,1*
Vietnam	3,2	3,2	1,9	3,8	2,7
ASEAN	2,3	1,2	2,1	3,8	4,9
China	2,5	2,4	0,9	2,1	2,1
Corea	1	0,5	2,5	4	5,4*
India	4,1	6,2	5,5	6,1	7,8
Japón	0,3	0	-0,2	1	2,1
Taiwán	1	-0,2	1,8	2,3	3,4*
CKJI	2,1	2,1	1,3	2,4	2,9
TOTAL AP e I	2,1	2	1,4	2,6	3,2

Notas: * Inflación anual de mayo 2022.

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

El crecimiento de la inflación es mayor en los países de ASEAN y en India. En Singapur, Tailandia y Laos la inflación estará muy por encima de los números pre pandemia. La República de Corea, que en la última década ha tenido baja inflación, estima que tendrá el mayor incremento de

precios en 13 años, y lo mismo pasaría en Tailandia y Japón (con excepción de 2014, cuando el incremento del IVA de 5 a 8% llevó a un incremento generalizado del índice de precios). En los demás países, el incremento de precios sería el mayor del último lustro.

Las monedas de la región se han depreciado un 5,6% frente al dólar norteamericano entre el 1 de enero y el 1 de junio de 2022. Se destacan la depreciación del Kip de Laos (18,5%) y del Yen de Japón (10,5%). La desvalorización de las monedas y la inflación hacen que el poder de compra del salario sea menor, por lo que se estima habría una reducción en la tasa de crecimiento del consumo privado en el corto plazo. La Tabla 2 muestra la variación del valor de las monedas de la región frente al dólar estadounidense en el lustro que va del primer día de 2017 al primer día de 2022. En ella se aprecia una revaluación de las monedas a nivel general del 4,2%, que reviste especial importancia en las naciones que no están en ASEAN. Esta tendencia se revierte en los primeros 5 meses de este año, cuando el dólar incrementa su valor frente a casi todas las monedas de la región.

El incremento el valor del dólar es el resultado, fundamentalmente, del endurecimiento de la política monetaria por parte de la Reserva Federal de los Estados Unidos, que en un contexto de aumento generalizado de precios (8,3% anual en abril) ha recurrido a esta herramienta, acabando con tasas cercanas a 0% establecidas en el inicio de la pandemia. La probable mayor suba de tasas en el futuro mediano presenta una señal de alerta para las economías de la región. El Banco Mundial, por ejemplo, recortó en abril la previsión de crecimiento en 0,4 puntos porcentuales respecto a las proyecciones de octubre del año pasado, pasando de 5,4% a 5%. *"La guerra, el endurecimiento de la política monetaria y la desaceleración del crecimiento chino probablemente magnifiquen las dificultades existentes post-COVID"*, afirma el organismo multinacional. Si bien las proyecciones de crecimiento son favorables, el contexto internacional ralentizaría el crecimiento de la región.

Tabla 2. Resultado fiscal en Asia Pacífico e India

	Resultado fiscal en puntos del PIB						Moneda local vs Dólar	
	2018	2019	2020	2021	2022 (e)	2023 (e)	1/1/2022 vs 1/1/2017	1/6/2022 vs 1/1/2022
Brunei	-3,6	-6,1	-15,7	-1,1	19,3	9,6	2,9	-1,5
Camboya	0,7	3	-3,5	-5,6	-4,1	-3,9	-1,2	0,5
Filipinas	-1,6	-1,8	-5,7	-6,4	-5,5	-4,6	-2,8	-2,3
Indonesia	-1,7	-2,2	-6,1	-4,6	-4	-2,9	-6	-1,9
Laos	-4,7	-5	-5,6	-5,5	-5,2	-4,8	-36,5	-18,5
Malasia	-2,6	-2,2	-4,6	-5,5	-4,9	-3,3	6,5	-4,5
Myanmar	-3,4	-3,9	-5,6	-7,8	-6,8	-6,3	-31,6	-3,8
Singapur	3,7	3,9	-5,9	-0,2	1,4	2	6,9	-1,5
Tailandia	0,1	-0,8	-4,7	-7,8	-6,1	-3	7,0	-2,7
Vietnam	-1	-3,3	-3,9	-4,2	-5	-5,1	-2,1	-1,5
ASEAN	-0,9	-1,4	-5,4	-5,0	-4,1	-2,9	-0,8	-2,3
China	-4,7	-6,3	-10,7	-6	-7,7	-7,1	8,5	-5,0
Corea	2,6	0,4	-2,2	-0,6	-1,6	-1,1	0,9	-5,1
India	-6,3	-7,4	-12,8	-10,4	-9,9	-9,1	-9,3	-4,2
Japón	-2,7	-3,1	-9	-7,6	-7,8	-3,5	1,5	-10,3
Taiwán	-1,9	-1,8	-2,9	-1,2	-1,2	-1,1	13,4	-5,6
CKJI	-3,9	-5,2	-9,7	-6,3	-7,3	-6,0	4,4	-5,9
TOTAL AP e I	-3,5	-4,7	-9,3	-6,1	-7,0	-5,7	4,2	-5,6

Fuente: Elaboración propia en base al "World Economic Outlook" de abril 2022 del FMI.

Hacia la normalización del déficit fiscal

En 2020 la pandemia generó una fuerte caída en la actividad económica a nivel global y en Asia Pacífico, con fuertes variaciones en cada país. Ante este colapso y las necesidades de asistencia de los sectores más vulnerables de la población, los estados implementaron una serie de programas que derivaron en un aumento, en principio transitorio, del gasto. El crecimiento de 2021 generó una actividad económica mayor a la estimada y una rápida recuperación, que trajo consigo una mayor recaudación impositiva y una paulatina reducción de los gastos estatales. El año pasado, la región redujo en términos interanuales 2,1 puntos de su PIB los gastos estatales, a la vez que aumentó 1 punto la recaudación impositiva. En 2020, el aumento de los gastos había sido de 4,2 puntos, mientras que la recaudación había caído 1,4 puntos del PIB.

La tabla 2 muestra también la evolución reciente del resultado fiscal en las naciones del Asia Pacífico. Se aprecia el fuerte deterioro de las cuentas fiscales en 2020, la recuperación arriba mencionada en 2021, y la estimación de que, si bien este año el resultado fiscal empeorará, a partir de 2023 los déficits comenzarían a bajar para acercarse a los niveles prepandemia. Esta tendencia se hace más evidente en ASEAN, donde el salto del déficit fiscal en 2020 fue muy significativo, cuadruplicando el del año anterior. Debe tenerse en cuenta que el PIB en esa zona cayó 3,9% en 2020 contra el 0,3% de las otras naciones de la región. El proyectado crecimiento económico, pese a los conflictos e incertidumbres, y la eliminación de los esquemas de asistencia y gastos extraordinarios debido a la pandemia, ayudarán a mejorar la salud de las cuentas nacionales de los países de la región.

Puntos de interés y perspectivas

- India decidió prohibir la exportación de trigo, debido al aumento del precio interno por la fuerte sequía que azota al país y el aumento de la demanda global por la invasión rusa a Ucrania. La inflación del gigante asiático, que se estimaba sería de 6% a principios de año, alcanzó en abril el 7,8% interanual, siendo de 8,4% para los alimentos. India es el segundo mayor productor de trigo del mundo y se estimaba que exportaría unos 10 millones de toneladas, pero las duras condiciones meteorológicas redujeron en 7% las estimaciones de cosecha.
- En Shanghai no se vendió ningún auto en abril, mientras que en China las ventas se desplomaron 46% interanual. Las restricciones a la movilidad en la megalópolis y el cierre de negocios son las medidas impulsadas por el gobierno, que tiene una postura de "cero Covid". No solo esa ciudad, sino también Beijing y Tianjin actualmente tienen fuertes restricciones para prevenir más infecciones.
- Japón permitirá la entrada de turistas luego de más de dos años. La entrada de residentes extranjeros en el país, estudiantes y viajeros de negocios ya estaba siendo permitida, pero ahora el país oriental busca revitalizar uno de los sectores más dinámicos de su economía en la prepandemia. Los visitantes extranjeros superaron los 30 millones en 2019, y se especulaba con superar ampliamente el récord en 2020, con los Juegos Olímpicos. La entrada de turistas al país estará limitada a tours grupales, y dependiendo de la situación epidemiológica en el país de origen podría incluir (o no) una cuarentena.

- Samsung anunció una inversión superior a los 350 mil millones de dólares en los próximos cinco años en el sector de semiconductores y biofarma. Se estima que se crearán 80.000 nuevos puestos de trabajo, mayormente en Corea. El gigante coreano está avanzando en el desarrollo de la tecnología 6G y presentó en mayo un detalle de cómo busca asegurarse las bandas de frecuencia necesarias.
- El conglomerado tailandés de gas y petróleo PTTEP y la malaya Petronas han anunciado su retiro de inversiones que poseen en Myanmar. Esta decisión sigue la que a principio de año tomaron la norteamericana Chevron y la francesa Total, que anunciaron su retiro de las inversiones en el país gobernado por una junta militar desde el año pasado, por los abusos a los derechos humanos y el deterioro del imperio de la ley.
- El 9 de mayo hubo elecciones presidenciales en Filipinas y Ferdinand "Bongbong" Marcos Jr logró una aplastante victoria con 58% de los votos. El hijo del dictador Ferdinand Marcos tendrá como vicepresidenta a Sara, la hija del actual presidente Rodrigo Duterte.