

Informe Economías de Asia Pacífico



Instituto de Investigación

Nº13 - Abril 2023

Inflación y tasa de fertilidad en Asia Pacífico en 2022

- La inflación en la región fue de 3,2% en 2022, llegando a 5,5% en ASEAN.
- En 8 países la tasa de inflación fue la más alta en al menos una década.
- El aumento de precios fue notorio en Corea, donde alcanzó el mayor nivel en 24 años, y en Laos y Myanmar, donde alcanzó 23% y 19,4% respectivamente
- La mayoría de los bancos centrales de la región subió considerablemente las tasas de interés en 2022 para enfrentar el alza de precios.
- China perdió población por primera vez en este siglo y Corea alcanzó la menor tasa de fertilidad de su historia.
- Todos los países experimentan una caída en la tasa de fertilidad este siglo, lo que hace prever un menor crecimiento poblacional en el largo plazo.

Guerra y alza de precios

La invasión de Ucrania por parte de Rusia desató un incremento notorio de los precios de las commodities, que derivó en un incremento de la inflación en gran parte del mundo. Asia Pacífico no fue la excepción, pues terminó con un incremento promedio de precios de 3,2%, con fuerte variación entre los países. Por un lado, se destaca cierta estabilidad en China, el país más grande de la región, que debido a las restricciones a la movilidad de personas aplicadas el año pasado tuvo una menor tasa de crecimiento por un lado (3%) y de precios por el otro (2%). Por otro, Japón tuvo su mayor nivel de inflación (2,5%) desde 2014, cuando el aumento del IVA impactó directamente el nivel de precios. Los incrementos de los alimentos (4,5%) y energía (14,5%) impactaron fuertemente en las familias japonesas y el consumo privado apenas se modificó en la tercera economía del mundo. Si bien en 2012 el entonces primer ministro Abe había planteado como objetivo llegar al 2% de inflación, esto no se logró hasta 2022, y estuvo más relacionado con el contexto internacional que con las políticas domésticas a favor de generar inflación, que han visto malos resultados hasta 2021. El Banco Central de Japón ha mantenido en marzo de 2023 su política monetaria expansiva, con una tasa de negativa (-0,1%).

El fenómeno fue particularmente notable en Laos y Myanmar. El primer país sufre la depreciación del Kip, lo que llevó al gobierno a poner restricciones a las importaciones y limitar el acceso a moneda extranjera a sus ciudadanos. La dependencia de las importaciones de manufacturas puso una fuerte traba a la oferta de bienes y la inflación alcanzó el 23% el año pasado. En febrero de 2023, los precios aumentaron 41% comparado al mismo mes del año anterior. Myanmar, por su parte, observa un proceso similar de devaluación, a lo cual se suman las sanciones impuestas por la Unión Europea por el golpe de estado de 2021. La región de ASEAN tuvo en 2022 una inflación de 5,5%.

Otro de los países que ha tenido su más alta inflación en décadas ha sido Corea del Sur. Su inflación de 5,1% fue la más alta en 24 años, y ha llevado al Banco Central del país asiático a subir la tasa de interés al nivel más alto desde 2008. Sin embargo, esta tasa -que en enero subió a 3,5%- continúa por debajo de la inflación y todavía tiene espacio para ser elevada si las presiones inflacionarias continúan. Tailandia experimentó en 2022 su inflación más alta en 24 años, lo cual llevó a importantes protestas, al igual que en Indonesia. Sin embargo, una ralentización en la tasa de crecimiento de los precios en los últimos meses y el crecimiento económico han moderado las manifestaciones. Se estima que ambas economías crezcan entre 4 y 5% este año, en parte por la reapertura del turismo emisor por parte de China, que comenzó a levantar las restricciones a la movilidad internacional de sus ciudadanos. Tailandia fue el segundo destino más popular entre los turistas chinos en 2019, atrayendo más de 11 millones de personas. Para este año se estima el número estará entre 5 y 6 millones.

Tabla 1. Inflación

	2022	2021	2020	2019	2018
Brunei **	3,3	1,7	1,9	-0,4	1,1
Camboya*	5,2	2,9	2,9	2	2,4
Filipinas*	5,8	3,9	2,6	2,5	5,2
Indonesia	5,5	1,6	2	2,8	3,3
Laos **	23	3,8	5,1	3,3	2
Malasia	3,3	2,5	-1,1	0,7	1
Myanmar*	19,4	3,6	5,8	8,7	6
Singapur*	4,1	0,9	-0,2	0,6	0,4
Tailandia **	6,1	1,2	-0,8	0,7	1,1
Vietnam	3,1	1,8	3,2	2,8	3,5
ASEAN	5,5	1,9	1,2	2,1	2,6
China	2	0,9	2,4	2,9	2,1
Corea **	5,1	2,5	0,5	0,4	1,5
India	6,7	5,1	6,2	4,8	3,4
Japón	2,5	-0,2	0	0,5	1
Taiwán	3	2	-0,2	0,6	1,4
CKJIT	2,8	1,2	2,1	2,4	1,9
TOTAL AP e I	3,2	1,4	2,1	2,4	2,0

Notas: * Inflación anual más alta en al menos una década.

** Inflación anual más alta en al menos dos décadas.

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

En cuanto a la política monetaria, no solo los bancos centrales de Japón y Corea han subido moderadamente su tasa de interés a fin de controlar la inflación: el de Tailandia la subió a su nivel más alto en tres años, el de Malasia la subió de 1,75% a 2,75% desde principios de 2022, en India aumentó de 4% a 6,5% en el mismo período, mientras que en Indonesia se aumentó de 3,5% a 5,75%. Filipinas fue más agresivo y la subió de 2% a 6,5%, ubicándose por encima de la inflación del año pasado. En el mismo sentido se movió la tasa de interés de Vietnam, que pasó de 2,5% a 4,5%. La mayoría de los analistas espera que los incrementos en estos países continúen de forma moderada durante este año. China, por su parte, implementó una política monetaria diferente a la de sus vecinos, reduciendo ligeramente la tasa de interés desde 2,85% en 2022 a 2,75% en la actualidad, siendo una tasa positiva respecto a la inflación experimentada el último año. En 2022 China experimentó un menor crecimiento (3%), y a fin de fomentar la actividad económica su banco central optó por mantener una política monetaria expansiva.

Caída de la tasa de natalidad y decrecimiento poblacional

En 2007, Japón fue la primera nación de la región en experimentar un decrecimiento natural de la población. La población japonesa se ha reducido en más de dos millones de personas desde entonces y se estima que si para 2048 sigue la tendencia actual, ésta se ubicaría por debajo de los 100 millones de personas. Lo señalado trae serios problemas de largo plazo a la economía japonesa, desde un desbalance entre la población empleada y retirada, pasando por una escasez de mano de obra y terminando con un mayor gasto en salud y seguridad social por el envejecimiento poblacional.

Corea comenzó a perder población en 2021, y el problema se ha agravado notoriamente en los últimos tiempos dado que el país tiene la menor tasa de fertilidad del mundo. Las proyecciones indican que para 2070 Corea tendría 30% menos de población que en la actualidad, lo que pondrá una fuerte presión en su sistema de seguridad social. En la actualidad, 193 escuelas han debido cerrar en el último lustro por falta de alumnos, mayoritariamente en zonas periféricas, cuyas universidades también tienen problemas en reclutar alumnos, simplemente porque no hay jóvenes.

De acuerdo con el análisis de *World Population Review*, la población de India sobrepasará este año a China, convirtiéndose en el país más poblado del mundo. El control de la natalidad implementado en 1980 por este último país logró imponer un control sobre el crecimiento poblacional, permitiendo que la mayor parte de la población solo pueda tener un hijo. Su eliminación hace siete años no modificó la caída en la tasa de natalidad, que llevó a que por primera vez en este siglo China redujese su población en 2022. Según la oficina nacional de estadísticas de China, el país perdió 850.000 habitantes el año pasado. Tailandia, por su parte, se espera que empiece a perder población en el próximo lustro, en tanto hace tiempo tiene una baja tasa de fertilidad.

Tanto China desde sus reformas como muchos de los países de ASEAN en esta última década y media han logrado insertarse en la economía internacional a partir de la disponibilidad de una vasta mano de obra a bajo costo, lo que convirtió a la región de Asia Pacífico en el centro del sistema de cadenas globales de valor, que hoy marcan el ritmo de la producción y el comercio internacional. La caída en la tasa de fertilidad experimentada en las últimas décadas implica un lento pero firme

envejecimiento de la población, y la disponibilidad de mano de obra joven en el largo plazo presenta más incógnitas que certezas.

La caída en la tasa de fertilidad en los países de ASEAN es notable, aunque aquellos que son más pobres mantienen tasas por encima de 2, lo necesario para mantener la población en el larguísimo plazo. Países como Filipinas o Malasia, que sumaron en la última década 10 millones y 5 millones respectivamente, han experimentado en este siglo una notoria caída en la tasa de fertilidad, pues pasaron de 3,7 y 2,9 a principios de este siglo a 1,9 el año pasado.

Tabla 2. Tasa de fertilidad

Tasa de fertilidad (niños por mujer)		
	2022	2000
Brunei	1,8	2,3
Camboya	2,4	3,8
Filipinas	1,9	3,7
Indonesia	2,2	2,5
Laos	2,4	2,7
Malasia	1,9	2,9
Myanmar	2,1	2,8
Singapur	1,1	1,6
Tailandia	1,5	1,6
Vietnam	2	2,1
China	1,2	1,6
Corea	0,8	1,5
India	2,2	3,4
Japón	1,3	1,4
Taiwán	1,2	1,5
MUNDO	2,3*	2,7
América Latina	1,9	2,6

Fuente: Elaboración propia en base a Naciones Unidas y oficina de estadísticas nacionales.

Puntos de interés y perspectivas

- Los líderes de Japón y Corea se reunieron y acordaron levantar restricciones en el comercio bilateral. En 2019, en un contexto de deterioro de las relaciones entre ambos países por conflictos derivados del reclamo de reparaciones por crímenes de japoneses durante la ocupación de Corea (1910-1945), Japón prohibió la exportación de algunos componentes esenciales para la elaboración de semiconductores. Corea es el segundo exportador de este producto de alta tecnología, con cerca de un 19% de participación en este mercado, que es de unos 600 mil millones de dólares anuales. El restablecimiento del diálogo y cooperación facilitará también el intercambio de información y el control sobre Corea del Norte.

- Las expectativas sobre las condiciones de negocios de manufacturas a futuro en China son las más altas en una década. El índice PMI, que colecta las opiniones de los gerentes de compras, alcanzó en febrero un nivel de 52,6 puntos, por arriba de los 50,1 puntos el mes anterior. Ya dejadas atrás las restricciones al movimiento por la pandemia, los analistas esperan una recuperación de la tasa de crecimiento de la economía china en el mediano plazo. El gobierno estima esta se ubicará en 2023 en el orden del 5%.

- La venta de automóviles en India en 2022 sobrepasó a la de 2019 y quedó como la segunda marca más alta en su historia. Con 3,8 millones de autos, las ventas el año pasado se incrementaron 23% respecto a 2021. El líder del mercado es Maruti Suzuki, seguido por la coreana Hyundai y las locales Mahindra y Tata. En los primeros dos meses las ventas se incrementaron 12% respecto a 2022 y se espera que este año sobrepasen por primera vez las 4 millones de unidades.