

Informe Economías de Asia Pacífico



Instituto de Investigación

Nº11

Septiembre de 2022

Ganadores y perdedores por la invasión de Rusia a Ucrania

- El comercio en la región creció 16,6% interanual en dólares en los primeros siete meses del año.
- Las importaciones crecieron más que las exportaciones en ese período, pero con realidades muy diferentes para cada país.
- China aumentó su balanza comercial en 145 mil millones de dólares, mientras que Japón aumentó su rojo en 70 mil millones e India en 55 mil millones.
- Las exportaciones de energía rusa a China alcanzaron niveles récord, mientras que India importa petróleo desde Rusia con un fuerte descuento en el precio.

Efectos de la invasión sobre el comercio

La invasión de Rusia a Ucrania desencadenó una serie de sanciones y cambios en el frágil *status quo* que derivaron en un incremento de los precios de los alimentos y la energía. Sumado a una incipiente inflación que ya se evidenciaba en Norteamérica y Europa, los países de estas regiones están sufriendo de las alzas de precios más altas de este siglo. Este nuevo contexto internacional presenta ganadores y perdedores, de acuerdo con la composición de su sistema productivo, a su comercio internacional y a su relación con Rusia. También presenta un nuevo escenario de riesgo para la totalidad de los países en desarrollo, pues el alza de las tasas de interés de referencia por parte de las autoridades monetarias lleva a un mayor incentivo a invertir en bonos soberanos de los países desarrollados, drenando de fondos al mundo en desarrollo.

En la región, el incremento en los montos del comercio exterior en los primeros siete meses de 2022 comparado con 2021 fue de 16,6%. Es notorio el incremento en las seis naciones más importantes de ASEAN, donde el incremento fue de 25%. Comparado con el mismo período de 2019 (cuando aún no había ningún impacto por la futura pandemia de COVID-19), se aprecia un incremento cercano al 40%. El reciente incremento en los montos totales de comercio se atribuye más al incremento de los precios (especialmente de las *commodities*) que a un aumento en el volumen del comercio: la OMC estima que los volúmenes aumentarán un mero 3% en 2022.

Las exportaciones aumentaron más que las importaciones entre los primeros siete meses de 2019 y 2022, ampliando el superávit comercial general que la región tiene. El crecimiento de las exportaciones fue de 42,8% en total para la región, siendo levemente más alto en ASEAN. Las importaciones, por su parte, aumentaron 37,1%, nuevamente siendo un poco más alto en ASEAN. Sin embargo, los aumentos entre 2021 y 2022 son levemente mayores en las importaciones que en las exportaciones, con importantes variaciones dependiendo el país.

Del lado de los países que han visto beneficiada su balanza de comercio con el nuevo escenario se destaca China. El gigante asiático exportó en los primeros meses de este año 215 mil millones de dólares norteamericanos más que en el mismo período de 2021. Las importaciones, por su parte, "solo" aumentaron 70 mil millones. En julio, China tuvo un superávit comercial mensual mayor a 100 mil millones de dólares por primera vez en su historia. Aunque con guarismos menores, también Indonesia se benefició, exportando 44.000 millones e importando 31.000 millones de dólares más. Del lado de los "perdedores" se destacan India (exporta 45 mil millones más que en 2021 pero importa 100 mil millones más) y Japón, que exportó 7,5 billones más de yenes, pero importó por 18 billones de yenes más.

Tabla 1. Índice de comercio exterior, enero-julio (base 2019=100)

	EXPORTACIONES				IMPORTACIONES			
	2019	2020	2021	2022	2019	2020	2021	2022
Filipinas	100	80,4	102,0	109,7	100	70,6	95,2	123,2
Indonesia	100	94,3	127,9	174,5	100	83,3	108,7	140,8
Malasia	100	94,3	118,8	151,8	100	93,3	113,4	150,3
Singapur	100	92,5	111,0	137,1	100	92,2	106,3	138,6
Tailandia	100	99,2	107,4	119,6	100	86,7	109,5	131,3
Vietnam	100	100,1	127,7	148,8	100	96,6	131,1	150,0
ASEAN6	100	93,8	118,0	147,2	100	85,8	109,5	138,7
China	100	93,6	129,5	147,8	100	93,6	128,0	135,1
Corea	100	89,2	133,5	151,9	100	90,6	108,2	122,2
India	100	75,3	110,9	138,0	100	68,4	103,3	143,9
Japón	100	84,0	105,2	121,8	100	86,8	99,8	139,1
Taiwán	100	100,5	126,7	156,5	100	98,3	125,4	159,1
CKJI	100	89,6	122,7	142,0	100	89,4	118,2	136,6
TOTAL AP e I	100	90,2	122,4	142,8	100	89,2	117,5	137,1

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

El diferente incremento en las exportaciones e importaciones se basa en la composición de productos comercializados: aquellos que importan más energía y alimentos se ven perjudicados, mientras que aquellos que los exportan se ven beneficiados con el nuevo escenario. Japón importa cerca del 90% de su energía y 63% de sus alimentos, y al sumarse los mayores costos internacionales a una fuerte devaluación del yen (que pasó de 110 por dólar a fin de agosto de 2021 a 138 el mismo día de 2022), los precios internos de la energía han aumentado fuertísimamente, generando un salto en el costo de vida y de producción. Si bien la inflación está muy por debajo de la que se encuentra en Estados Unidos o en Europa, el 2,6% de crecimiento interanual de precios en julio se encuentra por arriba del objetivo de inflación del Banco de Japón. En un estudio hecho por Reuters, el 80% de los analistas consultados afirmó que los incrementos salariales estarán por

debajo del incremento de precios en el mediano plazo, lo que llevará a una caída del consumo privado. El incremento en el costo de la energía está generando una reconsideración de la política energética del país asiático: el primer ministro Kishida anunció que Japón reiniciaría reactores nucleares que fueron frenados luego del accidente de Fukushima, que incrementaría la vida útil de algunos de los que ya están en funcionamiento y que invertiría en la construcción de nuevos reactores nucleares de nueva generación.

India es un gran importador tanto de petróleo, como de gas y de carbón, su principal fuente de energía. Su más importante proveedor es Indonesia, el tercer productor mundial y primer exportador global. Su balanza energética es sumamente negativa, y la necesidad de importar petróleo, gas y carbón podría llevar, en un contexto de alza de los precios, a un descalabro macroeconómico. En el segundo trimestre del año India importó petróleo crudo por 47,5 mil millones de dólares, comparado con 25 mil millones en el mismo período de 2021. Con esto en vista, y aprovechando el contexto donde las sanciones impuestas a Rusia han dejado a este país con producción que no encuentra comprador, India ha aumentado su importación de petróleo ruso con un fuerte descuento de precios. Rusia se convirtió en el segundo proveedor de petróleo a India, sobrepasando a Arabia Saudita.

Esta oportunidad que India aprovechó en el sector petrolero por la producción rusa que ya no es comprada por Occidente no encuentra su equivalente en el gas. Solo el 10% de las exportaciones de gas de Rusia son hechas a través de barcos, en forma de gas natural licuado (GNL). La gran mayoría de sus exportaciones sigue dependiendo de un sistema de cañerías físicas, que llevan mucho tiempo y dinero para ser construidas. China ha aumentado casi 50% las importaciones desde Rusia en los primeros 7 meses del año, principalmente por la importación de petróleo y GNL, convirtiéndose en el principal proveedor de crudo del gigante asiático. En julio, las importaciones de energía rusa sumaron 7,2 mil millones de dólares, cuando en el mismo período de 2021 fueron de 4,7 mil millones. A principio de agosto, la compañía rusa Gazprom anunció que las exportaciones de gas natural a China a través del gasoducto "Poder de Siberia" aumentaron más de 60% en el primer semestre de este año, comparado con el período anterior. Se está estudiando la posibilidad de desarrollar otro gasoducto a través de Mongolia. El primer ministro de este país sostuvo que los trabajos comenzarían en 2024 y que el gasoducto estaría operativo en 2030. El nuevo escenario también es beneficioso para países como Malasia, que vio casi un 40% de incremento en las exportaciones en los primeros siete meses del año y Brunei cuya principal exportación son los hidrocarburos.

El aumento de precios generalizado en la energía y en los bienes industriales pone presión sobre las cadenas globales de valor que tienen base en el sudeste asiático. Sumado esto a problemas en la provisión de ciertos componentes, el sector industrial atraviesa tiempos con una moderada incertidumbre. El *Purchasing Managers Index*, que indica si la actividad se está expandiendo o contrayendo, marcó que en varios rubros hay una caída en las nuevas órdenes de compra en la región. La actividad industrial en Corea cayó en julio por primera vez en dos años, mientras que en Japón bajó 1,8% interanual. Sin embargo, la caída no es pareja: China, Vietnam, Filipinas y Malasia muestran crecimiento en la producción industrial, aunque con una tendencia a la baja; en Indonesia y Tailandia, por su parte, se expandió fuertemente en julio.

El crecimiento del precio de las *commodities* continúa teniendo un efecto sobre los índices de inflación, estando notoriamente por encima de lo esperado para este año en China (4,2% interanual en julio, cuando se estimaba a principio de año que la inflación anual sería de 2,1%), Corea (6,3% y 4%), Japón (2,6% y 1%), Tailandia (7,6% y 3,5%) y Filipinas (6,4% y 4,3%). En todos estos países el crecimiento interanual de precios en julio fue mayor al mostrado en abril.

En conclusión, el nuevo escenario global luego de la invasión de Rusia a Ucrania afecta fuertemente a las economías del Asia Pacífico e India. El incremento del precio de la energía está impactando en la balanza comercial y en las políticas energéticas, al tiempo que genera un salto en los índices inflacionarios y pone presiones sobre las cadenas de valor. Sin embargo, es dispar el impacto de acuerdo con el país, por las particularidades de su entramado productivo. Así, este nuevo escenario genera tensiones y reacomodamientos, con algunos países que pierden y otros que ganan.

Puntos de interés y perspectivas

- Laos atraviesa una fuerte crisis económica, con una inflación que llegó al 23,6% y una deuda externa de 14,5 mil millones de dólares (76% de su PIB). Esta deuda fue contraída mayormente con China, para la expansión de su infraestructura, quien eventualmente podría tomar posesión de la infraestructura cuyo crédito no es pagado (esquema conocido como *China's debt trap*, o trampa de la deuda china).
- La escasez de semiconductores y la falta de algunas partes debido al cierre de fábricas en Shanghai por nuevos brotes de COVID llevaron a que Honda recorte en su producción de autos en Japón 10% en julio, 30% en agosto y hasta 40% en septiembre. La producción de semiconductores en China bajó 16% interanual en julio.
- El ministro de asuntos exteriores indio, S. Jaishankar, defendió al QUAD, diciendo que este esquema beneficia a toda la región del Indo-Pacífico. Este grupo de cuatro países que colaboran en temas de defensa (India, Japón, Australia y Estados Unidos) fue creado en 2017 con el impulso del recientemente asesinado ex primer ministro japonés Shinzo Abe. Las críticas chinas y rusas a esta cooperación llevaron a la respuesta de Jaishankar que afirmó que es una "oposición unilateral a un esfuerzo colectivo y cooperativo".
- El nuevo presidente coreano, Yoon Suk-yeol, envió un presupuesto con recortes de gastos por primera vez en 13 años. El recorte busca darle mayor sustentabilidad al fisco coreano, en un contexto de creciente inflación. Los gastos en infraestructura bajarán 10%, mientras que algunos proyectos públicos serán transferidos al sector privado, y los salarios de los funcionarios públicos más altos serán recortados.