

# Informe Economías de Asia Pacífico



Instituto de Investigación

Bimestral N°9

16 de marzo de 2022

## Análisis del crecimiento económico pospandemia

- La región creció 6,2% en 2021, con un menor crecimiento en ASEAN (3,2%) que en las principales economías de Asia Pacífico. India creció 8,7%.
- Para 2022 se estima que la tasa de crecimiento será mayor que en 2021 en ASEAN (5,1%) y menor en los demás países (4,5%).
- Los bancos centrales de la región han acumulado casi 2 billones de dólares entre 2010 y 2021.
- El crédito al sector privado aumentó en el último lustro (10 puntos porcentuales del PIB de ASEAN, 26 del de los demás países)
- La invasión rusa a Ucrania impactará en las economías de Asia Pacífico. Estas son las principales importadoras de gas (71%) y petróleo crudo (50%) del mundo.

### Crecimiento económico 2021

En 2021 la región de Asia Pacífico mostró una recuperación dispar respecto a la caída experimentada en 2020: mientras que la región de ASEAN no alcanzó a recuperar los casi 4 puntos de caída del año anterior, las economías más ricas de la región (Corea, India, China, Taiwán y Japón) mostraron un fuerte rebote que llevó a que el bienio 2020/2021 haya sido de crecimiento (con excepción de Japón, que tuvo una caída cercana a 3 puntos de su PIB).

Sin embargo, la tasa de crecimiento estuvo por debajo de lo estimado a principios del año pasado. En ASEAN el crecimiento fue de 3,1%, cuando se esperaba que sea dos puntos porcentuales mayor, y en las otras naciones fue de 6,5%, 0,6 puntos por debajo de lo estimado. Las restricciones a la movilidad de personas que persistieron el año pasado perjudicaron a las economías con una fuerte industria turística de ASEAN y la retrasada reapertura de la actividad se espera que sea uno de los pilares del crecimiento en Filipinas y Vietnam (reabrieron completamente al turismo internacional en febrero de 2022). El golpe militar de febrero en Myanmar generó que su actividad se desplomara 18% el año pasado, en tanto el país entró en desobediencia civil con serios riesgos de transformarse en una guerra civil. Las Naciones Unidas han advertido sobre la profundización de la crisis humanitaria en esa nación.

China tuvo un crecimiento excepcional, superando el 8% anual por primera vez en una década. Se destaca el crecimiento en la inversión en la industria manufacturera, que creció 13,5%. India se recuperó del fuerte golpe de 2020 con un sólido crecimiento en 2021, apoyado en el crecimiento de los sectores agrícola, minero y manufacturero. La inversión privada se consolidó con la expansión del sistema de incentivos a la producción, pasando de tres sectores en 2020 a 13 en la actualidad. Corea mostró un sólido incremento de 4%, impulsado por el salto en las exportaciones (+25,8% comparado con 2020), especialmente de manufacturas tecnológicas, de automóviles y de la industria naviera.

2022 sería un año con menor crecimiento de la región en su conjunto, aunque con una gran disparidad. Se estima que ASEAN volverá a la tasa de crecimiento que tenía en la prepandemia, cercana al 5%, mientras que los demás países de la región (India, China, Japón, Corea y Taiwán) crecerían a una tasa 2 puntos porcentuales menor que en 2021.

Aún es incierto el impacto que la invasión rusa a Ucrania puede traer, aunque siendo el Asia Pacífico el responsable del 71% de las importaciones globales de gas y 50% de petróleo. Es de esperar que el alza en el precio de la energía derive en un empeoramiento de la balanza comercial y un aumento de los costos de producción para la industria manufacturera.

**Tabla 1: Crecimiento económico**

	2022 (e)	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Brunei	3,5	-1,6	1,5	3,9	-1	1,3	-2,5	-0,6
Camboya	5	2,2	-2	7,1	7	7,1	6,9	7
Filipinas	8	5,6	-9,5	5,9	6,2	6,7	6,9	6,1
Indonesia	5,1	3,7	-2,1	5,1	5,2	5,1	5	4,9
Laos	4,5	3,6	-0,7	6,5	6,5	6,9	7	7,3
Malasia	6,2	3,5	-5,6	4,3	4,7	5,9	4,2	5,1
Myanmar	1	-18	1,7	6,5	6,2	6,8	5,9	7
Singapur	4	7,2	-5,4	0,7	3,1	3,6	2,4	2,2
Tailandia	3,4	1	-6,5	2,4	4,1	3,9	3,3	3
Vietnam	5,5	2,6	2,9	7	7,1	6,8	6,2	6,7
<b>ASEAN</b>	<b>5,1</b>	<b>3,1</b>	<b>-3,9</b>	<b>4,4</b>	<b>5,0</b>	<b>5,2</b>	<b>4,7</b>	<b>4,7</b>
China	4,8	8,1	2,3	6,1	6,6	6,9	6,7	6,9
Corea	3	4	-1	2	2,7	3,1	2,9	2,8
India	6,6	8,7	-7,3	5,6	6,7	6,7	7,1	8,2
Japón	3,2	1,7	-4,5	0,3	0,6	2,2	0,9	1,4
Taiwán	3,7	6,3	3,1	3	2,9	3,4	2,2	1,6
<b>CKJIT</b>	<b>4,5</b>	<b>6,5</b>	<b>-0,3</b>	<b>4,5</b>	<b>5,0</b>	<b>5,6</b>	<b>5,2</b>	<b>5,5</b>
<b>TOTAL APel</b>	<b>4,6</b>	<b>6,2</b>	<b>-0,7</b>	<b>4,5</b>	<b>5,0</b>	<b>5,5</b>	<b>5,1</b>	<b>5,4</b>

Fuente: Elaboración propia en base a datos de FMI y organismos oficiales de los países.

### Reservas internacionales, ahorro e inversión

El crecimiento económico de la región durante la última década llevó a un incremento en el ahorro, tanto a nivel público como privado. La tabla 2 muestra la evolución de las reservas internacionales de los bancos centrales. Casi todos los países han visto un salto sustancial en sus reservas entre 2010 y 2021, y la región en su conjunto vio un aumento del 33%, siendo de 69% para ASEAN y 28% para el resto de las economías. Se destacan los incrementos de Vietnam (775%) y de Camboya (421%). El incremento de reservas genera un ambiente más seguro para las inversiones y no es de

extrañar que estos países hayan sido de los que más inversión extranjera directa hayan atraído entre 2005/07 y 2019 (325% en Vietnam, 540% en Camboya).

El incremento en las reservas no se detuvo con la pandemia, en tanto 2020 y 2021 fueron años de crecimiento de los activos de los bancos centrales: en diciembre de 2021 estos poseían 765 mil millones de dólares más que a fines de 2019. El incremento fue muy notorio en India (37%) y en Singapur (46%). Este último país generó un cambio de legislación a principios de 2022 que permitirá que parte de esas reservas sean transferidas al fondo soberano de riqueza que tiene la capacidad de hacer otro tipo de inversiones que el banco central y que ha obtenido mayores tasas de retorno. Actualmente las reservas representan el 111% del PIB, y la nueva legislación indica que estas deben ser entre 65 y 75% del PIB. En el caso de Myanmar, el golpe de estado y los conflictos internos generaron una huida de capitales, que redujo las reservas internacionales. La dictadura que tomó el poder ha demorado la publicación de datos oficiales, y el presente informe se basa en estimaciones privadas.

**Tabla 2: Reservas internacionales, en miles de millones de USD**

	2010	2015	2019	2020	2021
Brunei	1,6	3,4	4,3	4	4,3
Camboya	3,8	7,4	19	21	19,8
Filipinas	62	81	90	110	109
Indonesia	96	105,9	129	136	145
Laos	1,1	1,1	1,1	1,4	1,2
Malasia	107	95,3	104	108	117
Myanmar	6	4,6	5,8	7,7	6*
Singapur	231	252	286	370	418
Tailandia	172	157	224	258	246
Vietnam	12	28	78	95	105
<b>ASEAN</b>	<b>693</b>	<b>736</b>	<b>941</b>	<b>1.111</b>	<b>1.171</b>
China	2.914	3.405	3.223	3.357	3.399
Corea	292	367	409	444	463
India	300	353	463	590	634
Japón	1.105	1.233	1.322	1.391	1.386
Taiwán	384	425	478	530	548
<b>CKJIT</b>	<b>4.995</b>	<b>5.783</b>	<b>5.895</b>	<b>6.312</b>	<b>6.430</b>
<b>TOTAL APeI</b>	<b>5.688</b>	<b>6.519</b>	<b>6.836</b>	<b>7.423</b>	<b>7.601</b>

Nota: \* Estimación no oficial.

Fuente: Elaboración propia en base a datos de FMI y organismos oficiales de los países.

La mayor disponibilidad de fondos se refleja también en el crédito al sector privado. Según el Banco Mundial, entre 2010 y 2020 este aumentó 26 puntos porcentuales en ASEAN, pasando de 82% a 92% del PIB (ver Tabla 3). Se destaca el crecimiento en Camboya (pasó de 28% a 140% en una década). Para las otras economías de la región el aumento fue aún mayor, pues pasó de 122% a 164% del PIB, con un crecimiento notorio en China (+55 puntos porcentuales), Corea (35) y Japón (33). Se destaca el bajo nivel de crédito privado en India (56% del PIB). A nivel global también se aprecia un incremento del crédito, aunque en el Asia Pacífico este fue mayor: en 2010 la región estaba por debajo del promedio mundial, mientras que para 2020 lo había sobrepasado.

La tabla 3 muestra las variaciones del ahorro bruto nacional<sup>1</sup> de la región, y permite comparar con algunos países seleccionados y el promedio mundial. Se aprecia una caída del porcentaje del PIB que el sector privado (familias y empresas) y el público ahorran. La tasa cae más en ASEAN (-5,7 puntos porcentuales entre 2010 y 2020) que, en el conjunto de las demás naciones de la región, aunque puede advertirse una fuerte reducción en China (- 6,8 puntos en el mismo período). A pesar de esta caída, el ahorro como porcentaje del PIB de la región sigue estando por arriba del promedio global, y encima de países como Estados Unidos, Alemania, Australia y Brasil. Los guarismos son especialmente altos para China, Corea, Taiwán y Singapur, todos por encima del 30%.

**Tabla 3: Ahorro bruto nacional (% de PIB)**

	Ahorro bruto nacional			Crédito al sector privado		
	2010	2015	2020	2010	2015	2020
Brunei	60	57	51	37	41	40
Camboya	17,5	20,7	27,4	28	74	140
Filipinas	39,8	35,6	24,9	28	40	52
Indonesia	32,7	30,1	29,6	27	39	39
Laos	9,7	10,8	na	na	na	na
Malasia	33,5	28,4	24	107	123	134
Myanmar	21	30,8	29,8	5	19	27
Singapur	50,6	44	40,2	95	122	133
Tailandia	29,6	28	27,8	116	149	160
Vietnam	29,8	23,3	23,2	115	112	148
<b>ASEAN</b>	<b>34,3</b>	<b>31,0</b>	<b>28,6</b>	<b>66</b>	<b>82</b>	<b>92</b>
China	51,3	45,4	44,5	127	153	182
Corea	35	36,3	36,1	130	132	165
India	36,3	32,5	30,7	51	52	55
Japón	26,4	28,2	26,8	159	161	192
Taiwán	33,8	36,8	39,5	na	na	na
<b>CKJIT</b>	<b>42,1</b>	<b>38,6</b>	<b>37,7</b>	<b>122</b>	<b>138</b>	<b>164</b>
<b>TOTAL APeI</b>	<b>42,1</b>	<b>38,8</b>	<b>37,6</b>	<b>116</b>	<b>132</b>	<b>157</b>
Estados Unidos	15,4	20,2	19,2	182	180	216
Alemania	26,8	28,3	28,1	88	78	86
Australia	21,9	22,7	24,1	125	136	142
Brasil	17,8	14,5	15	53	67	70
<b>MUNDO</b>	<b>26,3</b>	<b>26,3</b>	<b>26</b>	<b>120</b>	<b>123</b>	<b>148</b>

Fuente: Elaboración propia en base a datos de Banco Mundial y organismo oficial de Taiwán.

El crecimiento económico de la región le ha permitido acumular activos lo que permite una sensación de mayor estabilidad que, a su vez, atrae inversiones. El crecimiento económico esperado en el mediano plazo sería un marco propicio para la continuidad de la acumulación de activos financieros que derivaría en un mayor crédito para el sector privado, permitiendo su desarrollo en un proceso virtuoso. Sin embargo, la invasión de Rusia a Ucrania genera efectos en la región: el aumento del precio de la energía impactará directamente en los costos de la producción manufacturera y el de los alimentos en los gastos de los ciudadanos, que tendrán un menor ingreso disponible. Más allá de esto último, la incertidumbre sobre el devenir del conflicto bélico y las consecuencias a posteriori no permiten aún estimar el impacto que finalmente tendrá a mediano plazo sobre las economías de la región.

<sup>1</sup> Medido como la diferencia entre el Producto Nacional Bruto menos el consumo total, más las transferencias netas.

### Otros temas de interés de la región

- Según un estudio publicado por varios *think tanks* con sede en Tokio, Japón necesitará cuadruplicar la cantidad de trabajadores extranjeros para 2040, si es que se quieren alcanzar las metas de crecimiento de largo plazo establecidas en los planes gubernamentales (1,24% anual). Esto implicaría permitir el ingreso de 5 millones de trabajadores extranjeros hasta 2040.

- Singapur entró como Estado asociado a la Alianza del Pacífico a fines de enero de 2022. El acuerdo facilitará la entrada de productos de los estados de la Alianza al país asiático y a la región en su conjunto, permitiendo el ingreso a las cadenas de valor asiáticas. Asimismo, como centro financiero y base de grandes empresas globales, la incorporación podría generar un mayor flujo de inversiones hacia los países de la Alianza.

- Continúa la falta de semiconductores, lo cual ha ralentizado la producción global de varios productos. Las ventas en 2021 aumentaron 26%, llegando a un total de 1,15 billones de semiconductores. China es el mayor consumidor de este producto que tiene a varias compañías de la región como líderes en el mercado (principalmente la taiwanesa TSMC y la coreana Samsung). Siendo una de las industrias más rentables en el mundo, las inversiones en el sector han crecido en los últimos meses. Intel, por ejemplo, anunció la inversión de hasta 100 mil millones de dólares en la producción de chips en Ohio, Estados Unidos, lo que de concretarse llevaría a una reconfiguración del mercado de semiconductores.

- El 9 de marzo hubo elecciones presidenciales en la República de Corea, y la oposición ganó por un margen pequeño. El candidato conservador Yoon Suk-yeol termina con el gobierno de la centroizquierda, que con la presidencia de Moon Jae-in generó un fuerte acercamiento a Corea del Norte, aumentó el salario mínimo y redujo la carga horaria máxima de los trabajadores. El nuevo presidente prometió en campaña revertir estas decisiones.