

ESTUDIO 2.

El impacto del COVID-19 en un mundo interconectado

Introducción

A fines de diciembre de 2019 apareció el coronavirus (COVID-19) en Wuhan capital de la provincia de Hubei de la República Popular China. Desde entonces el coronavirus se fue expandiendo e infectando a los ciudadanos de diversos países, que obligó a la Organización Mundial de Salud (OMS) a decretar la emergencia internacional. Ante la pandemia las sociedades han entrado en cuarentena, sus economías se cierran, las empresas han parado sus actividades y las perspectivas económicas y sociales son negativas a nivel global.

Hoy, la economía mundial se encuentra más interconectado y China juega un rol muy importante en la producción mundial, el comercio, el turismo y los mercados de productos básicos. Debido a que China tiene gran peso en la producción mundial y es el mayor exportador de bienes, lo que ocurra en el país asiático tendrá repercusiones en los demás países como consecuencia de esta interconexión (OECD, 2020).

La Directora Gerente del Fondo Internacional (FMI), Kristalina Georgieva, anunció que la pandemia podría generar graves consecuencias en la economía mundial, peores a la crisis de 2008 e incluso que la Gran Depresión de 1929. La Organización Mundial de Comercio (OMC) sostuvo que el comercio mundial de mercancías caerá de entre el 13% y el 32% en 2020 debido a la pandemia de COVID-19. Por su parte, la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) sostuvo que la región enfrenta a la pandemia desde una posición más frágil que el resto del mundo por los débiles

sistemas de salud y los pocos recursos. Asimismo, la CEPAL en su último informe anuncia que la caída de la economía regional será del 5,3%.

Finalmente, la Oficina Nacional de Estadísticas de China anunció que la producción industrial disminuyó un 8,4% en los tres primeros meses de 2020, mientras que las ventas al por menor cayó un 19,0% y la inversión en activos fijos decreció un 16,1%. Por su parte, la economía de Estados Unidos en primer trimestre de 2020 registró una caída del 4,8%. En los países europeos, también, hubo caídas en el PBI. En efecto, en Alemania la economía decreció un 10%, seguido de Francia con 6,0%, España con 5,2% e Italia con 4,7% respectivamente.

En el presente artículo se presentan una serie de indicadores para conocer el panorama complejo por el cual que atraviesa el mundo por la pandemia del Covid-19 y la influencia global de China en la economía y el comercio mundial.

1.- Situación a nivel global

Afines de diciembre de 2019 apareció el Covid-19 en la ciudad de Wuhan, China, que ha tenido un impacto negativo para la economía asiática. Así, según el informe la Oficina Nacional de Estadística de China en el primer trimestre de 2020 el Producto Interno Bruto (PIB) registró una caída del 6,8% interanual, tras 44 años de crecimiento, mientras que el valor total de las importaciones y exportaciones de bienes tuvo una disminución del 6,4% con respecto a similar período del año anterior. Esta situación negativa para China tendrá implicancia en la economía global y el comercio internacional mundial.

Para entender el impacto hay que comprender la relevancia de China en las Cadenas Globales de Valor (CGV)¹. En efecto, China es la proveedora de 5 ramas de la economía mundial: farmoquímica, automotriz, aeronáutica, electrónica y telecomunicaciones. Así, el cierre de las fábricas y del comercio de China frena la producción de muchas empresas que dependen de insumos de estas 5 ramas en el mundo se han visto afectadas adversamente (Ugarteche y Ocampo, 2020 y OIT, 2020).

Las empresas chinas se encuentran insertadas a las Cadenas Globales de Valor, asumiendo un papel de 'hub' comercial mundial. En efecto China se ha convertido en

¹ Las decisiones de inversión de las empresas multinacionales, a través de sus actividades de subcontratación y deslocalización, crean Cadenas Globales de Valor (CGV) en todo el mundo. Una CGV comprende una serie de tareas necesarias para la entrega de un producto desde su creación a los consumidores finales, incluyendo la investigación y desarrollo, diseño de productos, la fabricación de piezas y componentes, montaje y distribución, que se llevan a cabo por las empresas situadas en distintos países.

el centro de una plataforma de exportación de manufacturas hacia los mercados estadounidense y europeo. La demanda derivada de Estados Unidos y la Unión Europea es la que determina esas producciones; esta producción asiática es una compleja red de cadenas regionales de suministro por parte de empresas transnacionales, en las que China ejerce un papel fundamental al integrarse en las Cadenas Globales de Valor (CGV) para hacer partes de productos y procesos-, tanto en términos de origen como de destino (Girado, 2016).

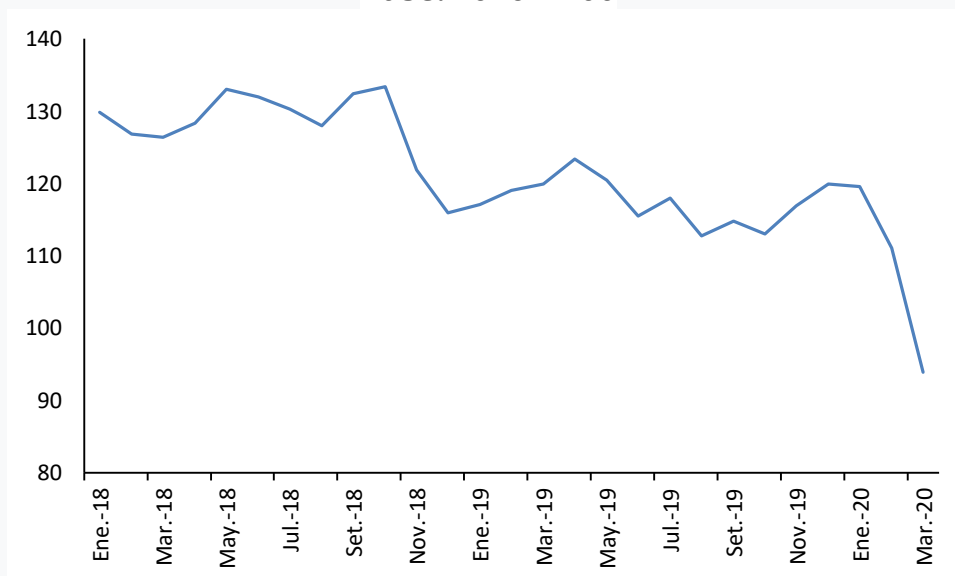
Como consecuencia de la pandemia muchas empresas han parado y las perspectivas son negativas para la economía mundial. En relación al comercio internacional, la guerra comercial iniciada en marzo de 2018 debilitó los flujos comerciales del mundo. A esto, se adiciona el Covid-19 que ha mermado más esta tendencia negativa. Como se comentó anteriormente sobre las cadenas productivas se han fracturado, ya que China el principal productor del comercio mundial, el primer exportador y el segundo importador del mundo. A través de los indicadores de comercio exterior el Baltic Exchange Dry Index (BEDI) y el Dow Jones Transportation Average (DJTA), que miden los volúmenes de carga, contratos de envíos de mercancías y precios en medios marítimos, ferroviarios, aeroespaciales y terrestres, se observa una caída del comercio mundial, ya que en el primer trimestre de 2020, el BEDI y el DJTA cayeron en un 41,4% y 29,1% respectivamente, situación que se verá reflejando en las Cadenas Globales de Valor (CGV).

Esta pandemia también ha golpeado fuertemente al sector financiero mundial. Dada la incertidumbre, por las perspectivas adversas que se estiman para la economía real, desde que apareció el brote los índices de bolsa de los principales países registraron caídas a valores mínimos. Así, en estos primeros tres meses de 2020, el Nikkei de Tokio un 20,0% el Dow Jones de Estados Unidos un 23,2% y el Dax de Alemania 25,8%.

Asimismo, se está dando una tendencia a la baja para la mayor parte de los precios de los *commodities*, que afectará a los países exportadores de materias primas e impactará sobre su crecimiento económico. Los impactos se sienten en los ingresos de las exportaciones y se reflejan en la depreciación de las monedas en todos los países latinoamericanos y en el resto de países, lo que encarecerán las importaciones y se restringirá el consumo de productos importados en el mundo. Se destacan dos hechos, por un lado, la baja en el precio del petróleo, en el que los conflictos entre Arabia Saudita, Rusia y los productores de petróleo y gas esquisto de Estado Unidos

han resultado en un aumento de la producción Árabe Saudí y rusa y bajado los precios del crudo, colocando a la industria petrolera estadounidense en dificultades y, por el otro, el desplome en abril de los precios futuros del petróleo del WTI y Brent como consecuencia de la crisis de demanda global causada por la pandemia de la pandemia del Covid-19, que afectará a varios países latinoamericanos como Ecuador, Colombia, México y Venezuela, resultando este último el más perjudicado. Por su parte, China se beneficia por ser importador neto. Definitivamente el comercio internacional está afectado tanto en las exportaciones como en las importaciones.

Gráfico 1. Índice general de precios de los *commodities*
Base: 2016 = 100



Fuente: Elaboración propia *iefe* con datos del Fondo Monetario Internacional (FMI)

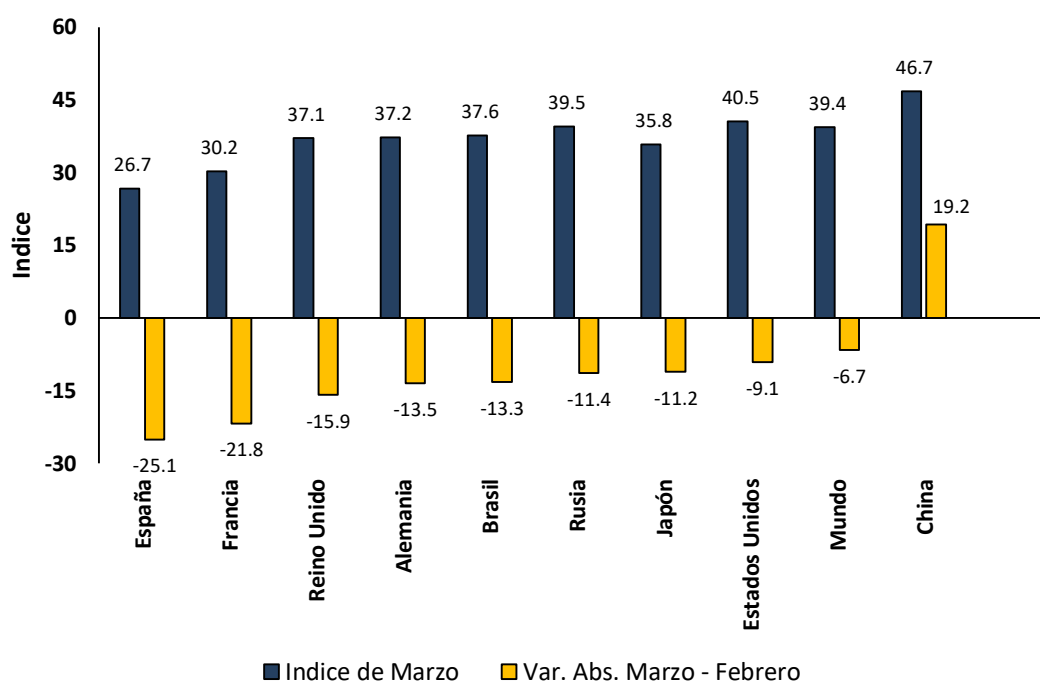
Por otro lado, un indicador disponible mensual, el Índice de Gerentes de Compra (PMI)² compuesto, que mide la situación de la actividad del sector manufacturero y la economía global de forma adelantada, publicado por el IHS Markit, muestra en el Gráfico 1 el comportamiento del PMI en marzo de 2020 y la variación absoluta entre el mes de febrero a marzo. Este índice varía entre los niveles 0 y 100, y el nivel 50 indica que no se ha producido cambios con respecto al mes anterior. Por encima del

² El índice PMI se produce para los estudios del sector manufacturero y de la economía global. El índice PMI es un índice compuesto elaborado a partir de cinco índices de difusión con la siguiente ponderación: nuevos pedidos (30%), producción (25%), empleo (20%), plazos de entrega de los proveedores (15%, índice invertido) y compras (10%). El índice PMI está diseñado para proporcionar una instantánea de las condiciones económicas del país encuestado.

nivel 50 indica una mejora o aumento con respecto al mes anterior, en tanto que por debajo del nivel 50 indica un deterioro o disminución con respecto al mes anterior.

China es el único país con un mejor PMI compuesto. En efecto, de un nivel de 27,5 en febrero tuvo una recuperación en marzo que alcanzó un nivel de 46,7, representando una suba de 19,2 puntos, pero si bien hubo una mejora con respecto al mes previo, sigue en una posición contractiva.

Gráfico 2. El PMI Compuesto: Marzo - 2020



Fuente: Elaboración *iefe* con datos de IHS Markit

Asimismo, se observa un efecto dominó ya que la situación contractiva que se dio en febrero en China se experimenta en el resto de las economías en el mes de marzo. Esto se explicaría por el impacto en las cadenas globales de valor, el propio efecto del cierre de negocios y la paralización de la actividad económica por la propagación del Covid-19 (Ugarteche y Ocampo), 2020).

Por otro lado, para hacer frente la pandemia del Covid-19 en distintos países del mundo como la Argentina, Brasil, México, Estados Unidos, Italia, Francia, Alemania, España, Reino Unido, China, Corea del Sur y Japón se han inyectado voluminosos paquetes fiscales, garantías de créditos y reducciones de las tasas de interés (CEPA,2020). Las medidas de los gobiernos tienen como objetivo de políticas

económicas atender la compra de insumos médicos y alimentos, subsidios a las familias que no tienen otros ingresos por la cuarentena, facilidades otorgadas a ciertas empresas, especialmente PyMEs para que puedan abonar los salarios de sus trabajadores, además para sustituir la caída de la recaudación fiscal.

En los países europeos, los paquetes monetarios son los fondos de garantía estatales para préstamos a empresas, en Alemania representa el 5,8% del PBI, en Francia el 13%, en Reino Unido el 15% y en España el 15,7%. Por su parte, el Banco Central Europeo tomó la decisión de reducir la tasa de interés en 25 puntos. En Estados Unidos el paquete fiscal representa el 10% del PBI y la Reserva Federal (Fed) recortó su tasa de interés a un rango objetivo de 0% y 0,25%. En Argentina, el gobierno nacional anunció un paquete de 2,3% del PBI, Un punto del PBI se dispuso para inyectar a distintos programas fiscales, tanto a la oferta como a la demanda, y el restante 1,3% del PBI se anunció en créditos, garantizados fiscalmente a través del reforzamiento del FOGAR (\$30.000) y fomentados desde la reducción de encajes del BCRA, hasta totalizar \$350.000 millones. A ello se agrega la reducción en 200 puntos base de la tasa de interés (CEPA, 2020).

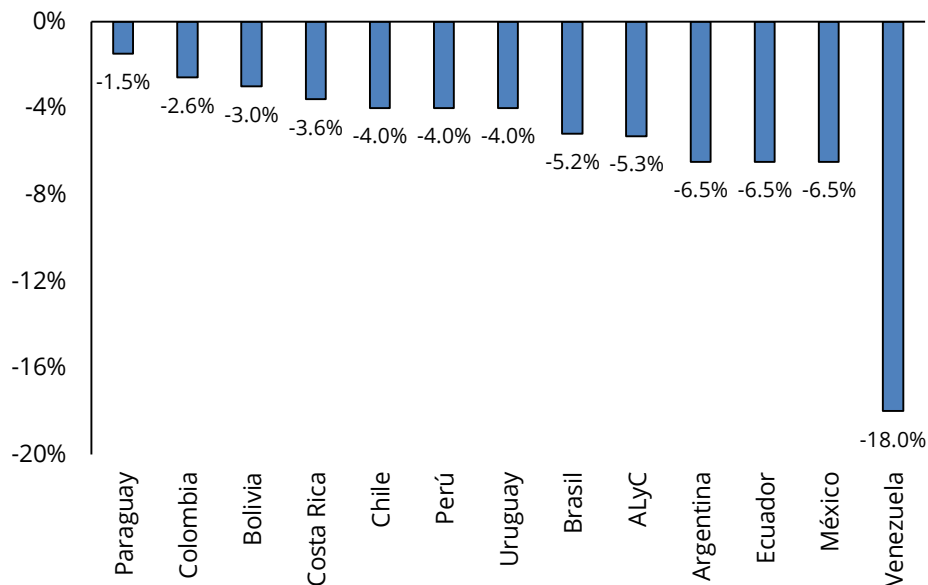
Finalmente, otro indicador que se puede tomar como referencia es el caso de los Estados Unidos y las consecuencias en el sector laboral, donde se estima que la desocupación podría alcanzar el 17% y más de 26 millones de trabajadores solicitaron el seguro de desempleo en apenas cinco semanas en dicho país, se puede inferir una situación similar para el resto del mundo en los próximos meses cuando se tengan cifras oficiales. Asimismo, las estimaciones de la Organización Internacional del Trabajo (OIT, 2020) indican un aumento del desempleo mundial de entre 5,3 millones de personas y 24,7 millones de personas, con una base de 188 millones de personas desocupadas en 2019. Si se considera un escenario “medio” el aumento del desempleo sería de 13 millones de personas.

2.- Situación de América Latina y el Caribe (ALyC)

La CEPAL antes de la pandemia había proyectado que la región alcanzaría un crecimiento del 1,3% en 2020, pero en su nuevo informe anuncia que la caída de la economía regional será del 5,3%, lo que reflejará 30 millones más de pobres y 11,6 millones de desempleados.

También el Banco Mundial (BM) en enero de 2020 había proyectado que la región alcanzaría un crecimiento del 1,8%. Sin embargo, como consecuencia del Covid-19 la nueva proyección refleja una caída de la actividad económica del 4,6%.

Gráfico 3. Proyecciones del crecimiento del PBI de América Latina y el Caribe: 2020. En porcentaje



Fuente: Elaboración propia *iefe* con datos de la CEPAL

Por otro lado, la crisis sanitaria también afectará el comercio exterior de América Latina y el Caribe debido a la contracción de la actividad económica de sus principales socios comerciales. La CEPAL estima que el valor de las exportaciones de la región caerá aproximadamente el 10,7% en 2020, que se explica por una caída de sus precios en un 8,2% y la baja del 2,5% en el volumen exportado. El menor precio de los *commodities* impactará en las economías de América del Sur, que se especializan en la exportación de bienes primarios. La demanda de China, uno de los mayores consumidores e importadores de productos primarios y principal socio comercial de los países latinoamericanos como Argentina, Brasil, Chile y Perú, tendrá un rol destacado en la disminución de los precios.

Los efectos del COVID-19 presentan perspectivas negativas del comercio exterior de América Latina y el Caribe. A esto, se suma el acuerdo de "fase 1" entre los Estados Unidos y China celebrado en enero, en el que China se comprometió a aumentar sus importaciones de bienes y servicios de los Estados Unidos por U\$S 77.000 millones en

2020, puede desplazar las exportaciones latinoamericanas y caribeñas a China en las mismas categorías de productos. Junto con la marcada caída de los precios del petróleo mencionado antes, el COVID-19 provocará una contracción del comercio internacional para la región, a través de sus socios comerciales.

El impacto también puede reflejarse en las importaciones de los países de la región y que utilizan para producir sus productos exportables, siendo México y Brasil los más expuestos por la interrupción de las cadenas de suministro, comenzando por los proveedores chinos y luego por la producción europea y estadounidense.

Las primeras estimaciones de la OIT ponen de manifiesto un aumento del desempleo y del subempleo como consecuencia del brote del virus. Asimismo, es probable que la crisis aumente el empleo informal. En 2016 el 53,1% de los trabajadores de América Latina y el Caribe trabajaba en el mercado informal (OIT, 2018). Por su parte, la CEPAL sostuvo que la pobreza en la región creció entre 2014 - 2018 y debido a los efectos directos e indirectos de la pandemia es probable que las actuales tasas de pobreza (30,3%) y extrema pobreza (11,0%) aumenten más en el corto plazo. Asimismo, considera que si los efectos del COVID-19 llevan a la pérdida de ingresos del 5% de la población económicamente activa, la pobreza podría aumentar 3,5 puntos porcentuales y la pobreza extrema aumentaría 2,3 puntos porcentuales.

Conclusión

Hace unos meses un problema sanitario que apareció en la ciudad Wuhan, China, se extendió a otros países para convertirse en una crisis de salud a nivel de global. La pandemia del Covid-19 ha aislado a los países, los puso en cuarentena, suspendió eventos y las empresas han parado sus actividades. En pocas semanas ha sacudido a todo el sistema. Las bolsas de los principales países registraron fuertes caídas ante las perspectivas de una desaceleración de la economía mundial y posible detenimiento.

La aparición del Covid-19 puso en evidencia la fragilidad productiva de las Cadenas Globales de Valor (CGV). China es el mayor exportador de productos manufacturados intermedios, componentes destinados a su uso en cadenas de suministro en todo el mundo. Debido a que China cerró sus fábricas se vio interrumpido el suministro de los insumos básicos para las cadenas de valor, impactando al comercio internacional y las perspectivas de crecimiento mundial.

Los gobiernos de los distintos países del mundo para atenuar el impacto de la crisis sanitaria global han aplicado una expansiva política fiscal y monetaria. Por estas medidas de política económica han aparecido críticas de distintos sectores anunciando que habrá un proceso inflacionario. Ello no ocurrirá, dado que en este contexto inédito en el que se produce una interrupción de las actividades productivas y en consecuencia una contracción de demanda, los gobiernos sólo buscan que el sistema económico no colapse. Así, ayudan a las empresas para que paguen sueldos y no quiebren, mientras que a la gente que está sin trabajo y al informal que no puede salir a trabajar, les dan ingresos para que puedan básicamente comer. Después cuando se haya superado el problema del Covid-19 se tendrá que esterilizar la expansión monetaria para evitar problemas de inflación, situación que ya se aplicó con la crisis financiera mundial 2008 - 2009.

Bibliografía

- CEPA (2020). Pandemia global ¿receta global?
- CEPAL (2020). América Latina y el Caribe ante la pandemia del Covid-19. Efectos económicos y sociales
- CEPAL (2020). Dimensionar los efectos del COVID-19 para pensar en la reactivación
- Girado G. (2016). El escalamiento tecnológico chino en las Cadenas Globales de Valor (CGV). Séptimo Simposio Electrónico Internacional sobre Política China.
- OECD (2020). Coronavirus: The world economy at risk
- OIT (2020). El COVID-19 y el mundo del trabajo: Repercusiones y respuestas
- OIT (2018). Mujeres y hombres en la economía informal: Un panorama estadístico
- Ugarteche O. y Ocampo A. (2020). Coronavirus, un riesgo mayor para el mundo que para China.
- Ugarteche O. y Martínez Paredes A. (2020). La caída de volumen de comercio mundial y los precios de commodities
- Ugarteche O. y Ocampo A. Coronavirus, un riesgo mayor para el mundo que para China