

03/2020

6 de febrero de 2020

Andrés González Martín

Efectos de la epidemia en China y
los daños colaterales en la
economía iberoamericana

[Visitar la WEB](#)

[Recibir BOLETÍN ELECTRÓNICO](#)

Efectos de la epidemia en China y los daños colaterales en la economía iberoamericana

Resumen:

La Organización Mundial de la Salud ha declarado la emergencia internacional por el coronavirus originario de la ciudad china de Wuhan. La gravedad de la epidemia ha obligado a las autoridades a ampliar el periodo vacacional del año nuevo chino en 24 provincias chinas, que representaron más del 80 % del PIB nacional y el 90 % de las exportaciones el año pasado. La actividad laboral no se recuperará plenamente en estas áreas hasta por lo menos el 10 de febrero. Los expertos intentan evaluar los efectos económicos de la crisis sanitaria estableciendo hipótesis relacionadas con el síndrome respiratorio agudo y grave (SARS) de 2003. En cualquier caso, al margen de las estimaciones, el impacto ya se ha producido y su mayor o menor relevancia afectará especialmente a Iberoamérica.

Palabras clave:

Coronavirus, economía china, materias primas, desaceleración.

***NOTA:** Las ideas contenidas en los **Documentos Informativos** son responsabilidad de sus autores, sin que reflejen necesariamente el pensamiento del IEEE o del Ministerio de Defensa.

Effects of the epidemic in China and collateral damage on the Ibero-American economy

Abstract:

The World Health Organization has declared an international emergency for the coronavirus originating in the Chinese city of Wuhan. The severity of the epidemic has forced authorities to extend the Chinese New Year holiday period in 24 Chinese provinces, which accounted for more than 80 percent of national GDP and 90 percent of exports last year. Labour activity will not fully recover in these areas until at least February 10. Experts are trying to assess the economic effects of the health crisis by establishing hypotheses related to the severe acute respiratory syndrome (SARS) of 2003. In any case, regardless of the estimates, the impact has already taken place and its greater or lesser relevance will affect Latin America, in particular.

Keywords:

Coronavirus, Chinese economy, raw materials, deceleration.

Cómo citar este documento:

GONZÁLEZ MARTÍN, Andrés. *Efectos de la epidemia en China y los daños colaterales en la economía Iberoamericana*. Documento Informativo IEEE 03/2020. [enlace web IEEE](#) y/o [enlace bie³](#) (consultado día/mes/año)

Situación de la actividad económica en China como consecuencia de la epidemia

Las autoridades habían anunciado que el año nuevo chino sería, en esta ocasión, más largo. La gravedad de la epidemia de coronavirus invitó a considerar conveniente posponer el retorno de las vacaciones al 2 de febrero. Algunas ciudades y provincias como Shanghái, Pekín, Jiangsu, Zhejiang, Guangdong pidieron formalmente a las empresas, excepto a las dedicadas a la prestación de servicios básicos, que no reanudaran su trabajo antes del 10 de febrero.

Independent Commodity Intelligence Services (ICIS), el mayor proveedor de información de los mercados petroquímicos del mundo, el 3 lunes de febrero, anunciaba que al menos 24 provincias chinas habían ampliado las vacaciones del año nuevo. La mayoría de las empresas no recobrarán su actividad hasta el 10 de febrero, para reducir el peligro de propagación de la epidemia provocada por el coronavirus de la ciudad de Wuhan¹. En la provincia de Hubei, donde está situada Wuhan, el retraso del comienzo de la actividad laboral se amplía hasta, al menos, el 14 de febrero.

El coronavirus amenaza con perturbar el funcionamiento de la fábrica del mundo y sus cadenas de suministro mundiales, como consecuencia de las estrictas medidas de protección sanitaria que obligan a las empresas y los trabajadores a permanecer inactivos. El periodo vacacional más importante en China debería haber terminado el viernes 1 de febrero, cuando muchas empresas planeaban volver al trabajo tras una semana de vacaciones, pero las autoridades han ordenado a las empresas que permanezcan cerradas más tiempo en un intento de contener la enfermedad.

¹ Las provincias afectadas son: Anhui, Chongqing, Fujian, Guangdong, Guangxi, Guizhou, Hebei, Hubei Heilongjiang, Henan, Hunan, Inner Mongolia, Jiangsu, Jiangxi, Jilin, Liaoning, Ningxia, Shaanxi, Shandong, Shanghái, Shanxi, Suzhou, Xi'an, Yunnan and Zhejiang. Disponible en: <https://www.icis.com/explore/resources/news/2020/02/03/10462474/china-petrochemical-shares-plunge-on-wuhan-virus-fears>

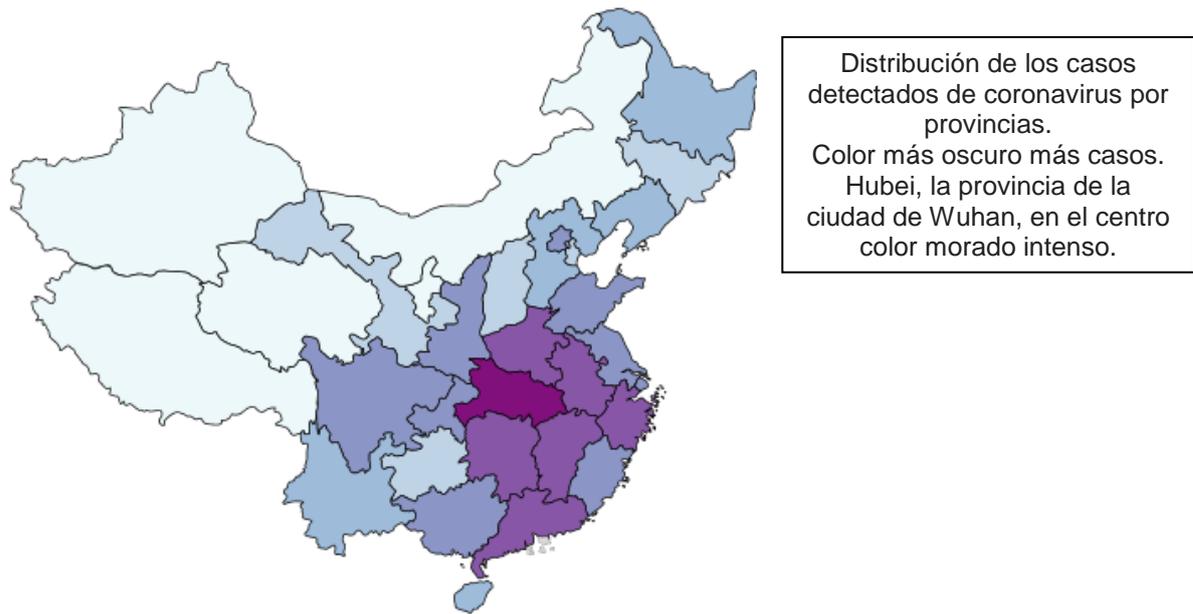


Figura 1. Distribución de los casos detectados de coronavirus por provincias. Fuente.

<https://knoema.com/infographics/lwdhxyg/global-markets-moved-by-china-coronavirus->

El ritmo de crecimiento de la economía china viene desacelerándose desde hace años. En 2019, los efectos de la guerra comercial con los Estados Unidos han encadenado cuatro trimestres seguidos de caídas del incremento del PIB, cerrando el año con el peor dato de las últimas tres décadas, un 6,1 % de crecimiento. Las previsiones para los próximos años confirmaban la desaceleración sostenida. El Fondo Monetario Internacional preveía una caída al 5,8 % en 2020 y anunciaba que seguiría cayendo hasta el 5,5 % en 2024². El impacto de la epidemia podría suponer la pérdida de más de un punto del crecimiento previsto.

Otra evaluación, la de la agencia S&P, advierte que la epidemia del coronavirus podría afectar gravemente al consumo interno en China, que ha sido uno de los principales dinamizadores del crecimiento en el país en los últimos años. Se estima que una caída del 10 % del consumo podría restar hasta 1,2 puntos porcentuales al PIB del gigante asiático³.

² Disponible en: <https://knoema.com/loggwx/china-gdp-growth-forecast-2019-2024-and-up-to-2060-data-and-charts>

³ Disponible en: <https://www.dinero.com/internacional/articulo/cual-sera-el-impacto-sobre-la-economia-mundial-del-coronavirus/281163>

Desaceleración de la economía china

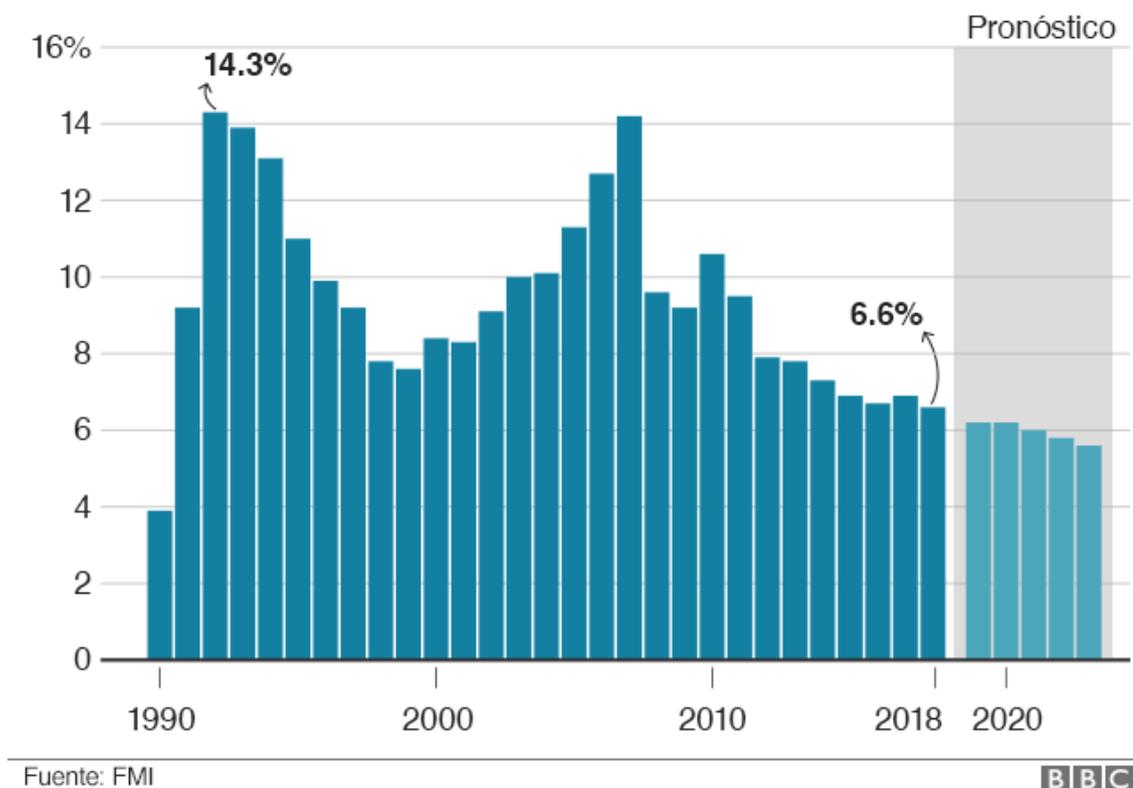


Figura 2. Desaceleración de la economía china. Fuente. FMI.

Las 24 provincias afectadas, que se ven obligadas a retrasar la vuelta al trabajo, el año pasado, representaron más del 80 % del PIB nacional y el 90 % de las exportaciones⁴.

Efectos económicos de la epidemia en China

En estos momentos, no es posible determinar los efectos de la epidemia sobre la economía china y las consecuencias para el crecimiento mundial. En 2003, el impacto estimado de la crisis del síndrome respiratorio agudo y grave (SARS) fue de entre 30 000 y 60 000 millones de dólares en la economía mundial. Los sectores más afectados fueron los del transporte de viajeros, turismo, y actividades culturales y ocio. Se estima que China dejó de crecer un 1 % de su PIB como consecuencia de la epidemia y el Sudeste Asiático un 0,5.

⁴ Según los cálculos de la CNBC. Disponible en: <https://www.cnbc.com/2020/02/01/coronavirus-more-of-china-extend-shutdown-accounting-for-80percent-of-gdp.html>

Nomura International Ltd. espera que el golpe al crecimiento de China pueda superar al provocado por el brote de SARS. El crecimiento del PIB real en el primer trimestre de 2020 podría caer materialmente incluso más de 2 puntos porcentuales, que fue el efecto en 2003, entre el primer y el segundo semestre por la crisis del SARS. Una caída tan alta, cercana al 2 % o más, reduciría el crecimiento chino, si no se resuelve la crisis, por debajo del 4 %⁵.

En esta ocasión, Citigroup estima en un informe, publicado el viernes 1 de febrero, que espera que el crecimiento del PIB de China se desacelere a 4,8 % este trimestre, 1,2 puntos menos que el registrado en el cuarto trimestre de 2019. La entidad revisó su pronóstico de crecimiento anual reduciéndolo a un 5,5 % frente al 5,8 % previsto inicialmente, lo que supondría una pérdida mucho menor que la provocada por la anterior epidemia vivida en China en 2003⁶. En esta ocasión, es posible que los efectos sean menores por la rápida y drástica intervención de las autoridades chinas y por la que la mortalidad del nuevo virus es 4 veces inferior al SARS.

Por otra parte, la provincia de Hubei, donde se originó el virus, es una de las provincias más grandes de China y representa el 4,3 % del PIB del país y aproximadamente el mismo porcentaje de población. El brote de gripe aviar de 2003 afectó a regiones mucho más importantes económicamente de China, las provincias de Guangdong y Pekín, que representaron el 13 % del PIB de China.

En cualquier caso, China en 2003 crecía por encima del 10 %. Ahora, en 2020, los datos no son los mismos. A medida que el virus continúa su propagación, las preocupaciones por la sostenibilidad económica de China se agravan, porque antes de esta crisis ya estaba en dificultades. La desaceleración del crecimiento del PIB, el brote de gripe porcina africana y la guerra comercial con los Estados Unidos estaban teniendo efectos, a los que ahora hay que incorporar otros nuevos tangibles e intangibles. Es difícil precisar un costo de una crisis que aún está empezando a desarrollarse, pero su impacto será principalmente provocado por los cambios en la psicología de los actores económicos.

⁵ Disponible en: <https://www.bloomberg.com/news/articles/2020-01-29/virus-blow-to-china-s-economy-to-be-worse-than-sars-nomura-says>

⁶ Disponible en: <https://www.eleconomista.es/mercados-cotizaciones/noticias/10334169/02/20/El-Banco-de-China-adelanta-un-lunes-negro-en-la-bolsa-por-el-coronavirus.html>

El miedo y la incertidumbre alteran más los resultados económicos que las consecuencias sobre la población de la enfermedad.

La desaceleración de la segunda economía más grande del mundo, como consecuencia de la propagación del virus a través de China, ya ha tenido eco en los mercados mundiales. El 21 de enero, los volúmenes de comercio en las bolsas de Hong Kong, Shanghái y Shenzhen disminuyeron entre un 2 y un 3,5 % y los precios de los futuros perdieron posiciones. Una semana más tarde, mientras el número de casos seguía aumentando, el virus afectó al FTSE 100 y a los precios mundiales del petróleo.

El Banco Popular de China, anticipando un lunes negro, ha dispuesto medidas para aumentar la liquidez y proteger a su economía de las fuertes caídas que se esperan en la bolsa de Shanghái tras su reapertura después de las vacaciones. Está prevista la inyección en el sistema de 170 000 millones de dólares, que sería la mayor intervención del banco central chino desde 2004.

Como era de esperar, la apertura del mercado ha supuesto una caída del Shanghai Composite Index (CSI) de un 7,72 %, con la mayor parte de los valores paralizados por haber superado el 10 % de caídas, el máximo permitido. La mayor caída de esta bolsa en los últimos cuatro años que supone una pérdida en un solo día de 393 000 millones de dólares de capitalización⁷. En el mismo sentido, se ha movido la bolsa de Shenzhen, con pérdidas de un 8,45 %. Unas 2 600 compañías de estas dos plazas cayeron hoy hasta ese límite legal permitido del 10 %⁸.

El rendimiento de los bonos gubernamentales a 10 años ha tenido la mayor de las caídas desde 2014. El yuan también ha caído superando otra vez la barrera psicológica de los 7 yuanes por dólar.

Asimismo, la epidemia también ha supuesto un desplome de los precios de las materias primas. El petróleo ha bajado un 17 % desde el comienzo de la crisis, llegando a los 55,65 dólares por barril el 3 de febrero⁹.

⁷ Disponible en: <https://www.expansion.com/mercados/2020/02/03/5e37c771e5fdeac1218b460b.html>

⁸ Disponible en: <https://www.eltiempo.com/economia/sectores/economia-y-negocios-en-medio-de-coronavirus-lunes-negro-en-bolsas-chinas-458250>

⁹ Disponible en: https://cincodias.elpais.com/mercados/materias-primas/petroleo_brent/1/

Publicado en TradingView.com, Febrero 03, 2020 07:21:56 EST

TVC:UKOIL, D 56.25 ▼ -0.39 (-0.69%) O:56.10 H:56.74 L:55.46 C:56.25

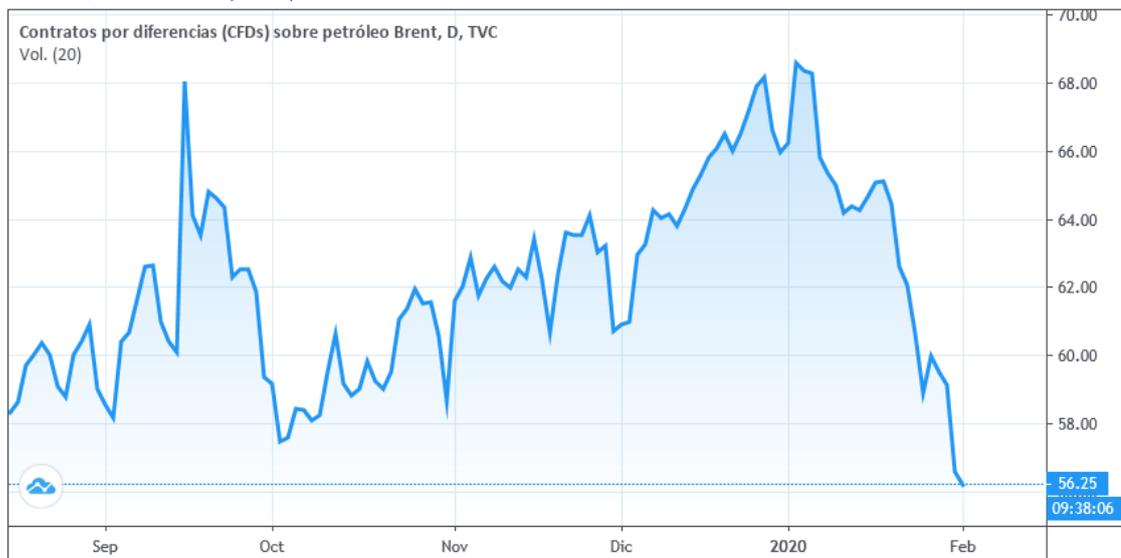


Figura 3. Contratos por diferencias sobre petróleo Brent. Fuente. TVC

El hierro también ha visto cómo su precio disminuía, aunque no tanto como el cobre. El cobre ha pasado de máximos a mínimos interanuales en dos semanas, con una pérdida superior al 10 % de su precio. El contrato de futuros del mineral de hierro de referencia en China ha caído, el día 3 de febrero, el 8 %, su límite máximo diario. Los futuros del crudo y del aceite de palma también se han hundido, tanto como para alcanzar los toques diarios de pérdidas permitidos.

Publicado en TradingView.com, Febrero 03, 2020 07:13:27 EST

COMEX_EOD:HG1!, D 2.5170 ▼ -0.0070 (-0.28%) O:2.5455 H:2.5635 L:2.5035 C:2.5170



Figura 4. Futuros cobre. Fuente. COMEX

Es todavía pronto para analizar la respuesta a la caída de los mercados bursátiles chinos del lunes negro. Ahora vemos dos días después que aparece una corrección alcista. No es posible todavía evaluar cómo afectará la epidemia del coronavirus a la tendencia de los valores a medio plazo para fijar sus nuevos canales. Importante es mirar las cotizaciones pero también el volumen de intercambios que curiosamente está siendo muy alto, lo que indica tensión, muchos quieren vender y muchos quieren comprar, muchos no quieren perder y muchos piensan que puede ser una oportunidad. En cualquier caso la inestabilidad seguirá marcando la pauta.

Published on Investing.com, 5/Feb/2020 - 12:21:49 GMT, Powered by TradingView.

Shanghai Composite, China, Shanghai:SSEC, D



Figura 5: Índice bursátil Shanghai China. Fuente: Investing.com

Consecuencias para Iberoamérica

En Iberoamérica, los países que sufrirán primero y más rápidamente los efectos económicos serán Brasil, Chile y Perú, por el gran volumen de materias primas que exportan a China.

El ministro de Hacienda chileno, Ignacio Briones, ya ha manifestado su preocupación por la reducción de la actividad económica en China, «Evidentemente, es un tema que nos preocupa. A propósito del precio del cobre, usted sabe que China es nuestro principal comprador de cobre; en consecuencia, lo que ocurra con las perspectivas de crecimiento económico son relevantes y, ante los ruidos del coronavirus, un eventual impacto en su actividad económica se hace sentir en los mercados»¹⁰.

En Iberoamérica, el efecto de esta epidemia será mayor que la anterior de 2003 por el aumento del su volumen comercial con China en los últimos años. China, en 20 años, ha pasado de suponer apenas un 1 % de las exportaciones Iberoamericanas al 13 %, concentrándose estas ventas fundamentalmente en Brasil, Chile, Perú y Argentina. Por su parte, la penetración china en la economía mexicana es irrelevante. Una reducción de su demanda tendrá más efectos ahora que entonces necesariamente.

El 27 % de las exportaciones chilenas son a China, (19 200 millones de dólares estadounidenses). Perú proporcionalmente está cerca con el 26 % de sus ventas al exterior (11 700 millones de dólares estadounidenses) y Brasil se aproxima mucho, con importantes exportaciones de mineral de hierro, absorbiendo China el 22 % de sus ventas al exterior totales (48 000 millones de dólares estadounidenses)¹¹.

Iberoamérica sigue dependiendo fundamentalmente de las exportaciones de materias primas sin elaborar. Su balanza de pagos depende del volumen de materias primas exportadas y de sus precios, que están relacionados con la evolución del ciclo económico global y la transformación tecnológica de la industria localizada fuera. El incremento del ritmo de desaceleración chino y la caída de los precios de las materias primas suman en contra del valor de las exportaciones iberoamericanas. Las compras chinas son casi

¹⁰ Disponible en: <https://www.latercera.com/pulso/noticia/evidentemente-tema-nos-preocupa-ministro-briones-impacto-del-coronavirus-cobre-la-economia/988497/>

¹¹ Disponible en: <https://www.dineroenimagen.com/grupo-financiero-multiva/nueva-amenaza-para-el-crecimiento-economico-global/119005>

exclusivamente bienes primarios, las exportaciones iberoamericanas a China son mucho menos sofisticada que sus exportaciones al resto del mundo.

En el año 2000, cinco productos primarios representaban el 47 % del volumen comercial de Iberoamérica con China. En el año 2013, estos cinco productos (minerales de hierro y sus concentrados, minerales de cobre y sus concentrados, petróleo, cobre refinado, soja) representaban el 75 % del volumen comercial¹².

Durante este mes de enero, el peso chileno, el argentino, el colombiano, el mexicano, el real brasileño, el sol peruano se han depreciado frente al dólar siguiendo una tendencia bajista. Los índices bursátiles en no pocos casos también han sufrido pérdidas. Sería prematuro identificar una relación de causalidad con los efectos económicos de la epidemia del coronavirus, pero en mercados afectados por la incertidumbre un elemento más no hace sino complicar las cosas.

Desde que se confirmaron en China los primeros casos de coronavirus, la cesta de divisas iberoamericanas se ha visto perjudicada. El peso colombiano ha sido uno de los que más ha sufrido. Para los inversores, los activos y mercados de mayor riesgo han dejado de ser atractivos, por lo que prefieren activos más seguros, aunque su rentabilidad sea inferior. El oro como valor refugio ha subido su cotización y es un claro indicador del aumento de la incertidumbre¹³.

Sin embargo, la mayoría de las monedas y bolsas de Iberoamérica se revalorizaron el lunes 3 de febrero, en línea con Wall Street, debido a que, si bien persisten preocupaciones sobre el coronavirus en China, los inversores confían en que ese país logre limitar el impacto de la enfermedad¹⁴. En cualquier caso, la evolución de la enfermedad afectará a los mercados bursátiles y de divisas.

¹² Disponible en: <https://www.cepal.org/es/publicaciones/40743-relaciones-economicas-america-latina-caribe-china-oportunidades-desafios>

¹³ Disponible en: <https://www.elcolombiano.com/negocios/economia/peso-colombiano-fue-la-moneda-mas-devaluada-en-la-semana-JE12344058>

¹⁴ Disponible en: <https://itl.reuters.com/articulo/mercados-a-latina-idLTAKBN1ZX2PJ>

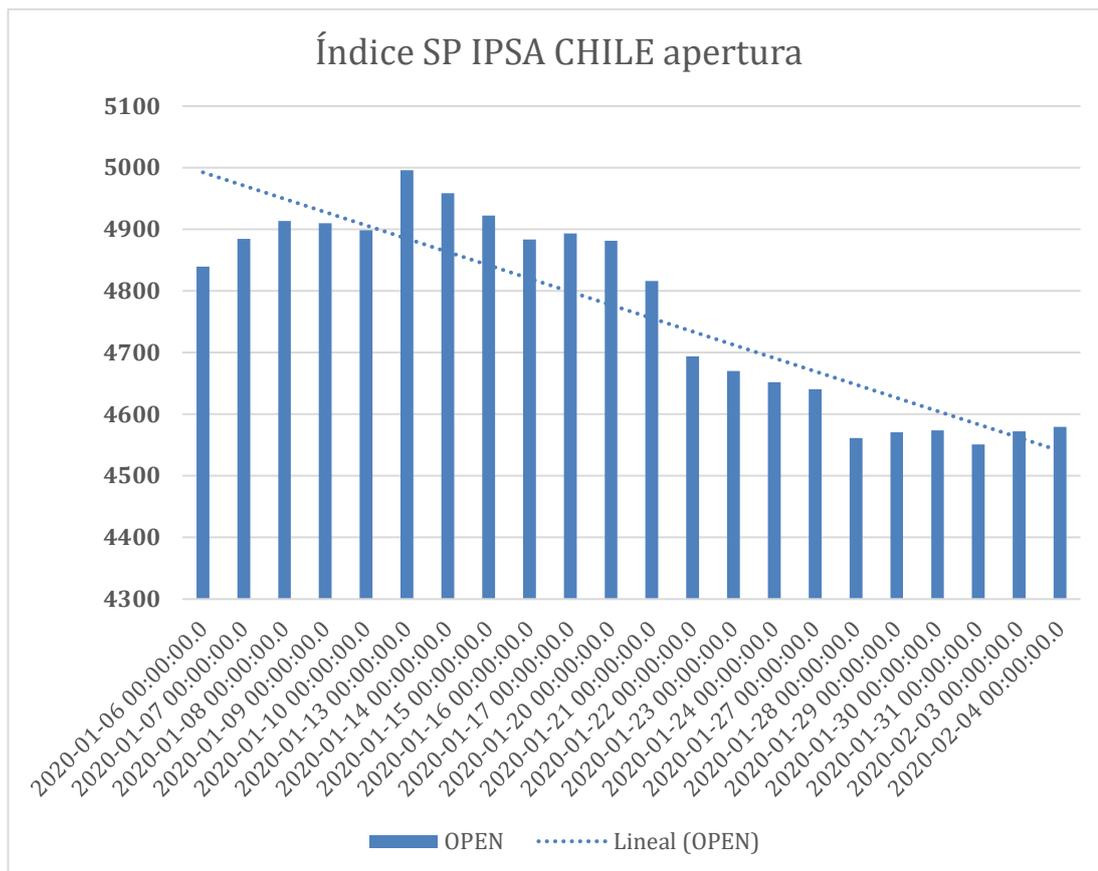


Figura 6. Índice SP IPSA. Fuente. Elaboración propia.

Desde la perspectiva de China, Iberoamérica es fundamentalmente un abastecedor de materias primas sin elaborar. Su percepción se proyecta en la composición de su inversión extranjera directa en la región. El 90 % de las inversiones chinas estimadas entre 2010 y 2014 se destinaron a los sectores extractivos, mientras que el resto de países del mundo destinaron un cuarto de sus IED al mismo sector¹⁵. Una reducción del volumen exportador chino supondrá también una reducción de las inversiones directas en el continente.

¹⁵ En la extracción de petróleo y gas, China se encuentra entre los inversionistas extranjeros más importantes en la Argentina, el Brasil, Colombia, Ecuador, Perú y Venezuela (República Bolivariana de). En la minería, China ha concentrado sus inversiones en el Perú y en menor medida en el Brasil. Las cuatro grandes compañías de petróleo en China (CNPC, Sinopec, CNOOC y Sinochem), todas ellas de propiedad estatal, tienen importantes inversiones en todos los países productores de Iberoamérica, excepto en México y Bolivia. Disponible en: <https://repositorio.cepal.org/handle/11362/38196>

Por otra parte, China ha sido una fuente crítica de financiación para Iberoamérica, especialmente para países como Venezuela, Ecuador, Brasil y Argentina, que han tenido en los últimos años un acceso relativamente limitado a los mercados de capitales internacionales. No está claro en qué medida CDB y Eximbank están actuando solo como un salvavidas temporal para estas economías o si podrán continuar a medio plazo procurando los fondos necesarios para sostener políticas de inversión acertadas capaces de mantener la relación de los bancos con sus clientes; especialmente si surgen tensiones de liquidez o solvencia del sistema financiero chino.

Los puntos expuestos revelan que para Iberoamérica la evolución de la crisis provocada por la epidémica en China puede ser un factor que afecte más a la economía de sus países que a los de otras áreas, especialmente en los casos de Chile, Perú, Brasil y Argentina.

*Andrés González Martín **
Teniente coronel de Artillería
Analista del IEEE