

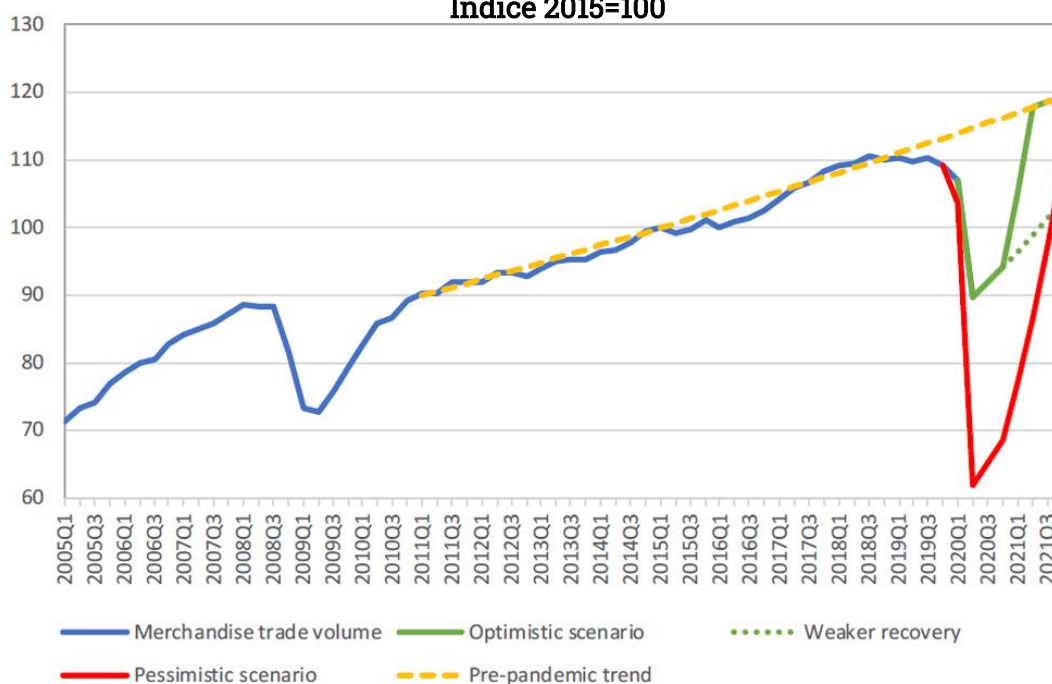
Mal, pero no tan mal

Esta semana la OMC publicó un artículo donde muestra la evolución del comercio global durante el primer trimestre de 2020 y sus proyecciones hacia delante. Si bien las caídas son históricamente grandes, los escenarios proyectados en abril planteaban alternativas que eran aún más dramáticas de lo que se está observando.

Durante el primer trimestre, el volumen global de bienes comerciados se redujo un 3% interanual. Sin embargo, dado que las medidas de confinamiento se intensificaron en la segunda quincena de marzo y se extendieron en abril y mayo, se estiman descensos más profundos en el segundo trimestre –de entre -18% y -43%– y recuperaciones en lo que resta del año.

Hacia 2021 el organismo plantea dos escenarios. En el optimista, existe una rápida recuperación del comercio hacia la tendencia pre-pandemia con un aumento del 20% en el volumen comerciado. En el pesimista, habrá una recuperación débil de sólo 5%. El tamaño de la recuperación dependerá de la existencia o no de una segunda ola de contagios, de la respuesta de política fiscal y monetaria de los países y de la reacción de los consumidores una vez que la pandemia haya concluido.

Evolución del comercio de bienes
Índice 2015=100



Fuente: WTO.

El crédito como motor de crecimiento

Desde la aparición del COVID-19, el gobierno de China ha introducido numerosas medidas de política dirigidas al sector financiero para estimular el crecimiento. El objetivo es canalizar la expansión del crédito hacia la economía real, con mayor foco en las pequeñas empresas.

El crédito como motor de crecimiento

Expansión del crédito

- El gobierno chino aplicó una política monetaria expansiva para impulsar su economía que llevó a un crecimiento en la oferta monetaria amplia (M2) del 11% interanual en may-2020, el mayor desde mar-2017.
- Esta expansión de la cantidad de dinero derivó en un aumento de los préstamos bancarios del 13,2% en may-2020, el mayor en 12 meses.
- También generó un importante incremento en las emisiones de bonos corporativos y gubernamentales.

Política de tasas bajas

- Desde principios de año, el Banco Popular de China redujo 3 veces el cociente del requisito de reservas siendo del 6% para bancos pequeños y de 10,5% para los demás.
- Además, en abr-2020 bajó la tasa de interés que se paga por el exceso de reservas a 0,35% (desde 0,72%).
- Por otro lado, redujo la tasa de interés de las operaciones repo (-30 puntos básicos), las tasas de facilidades a un año (-20 p.b.) y las tasas preferenciales a un año (-15 p.b.).
- Con estas medidas, el gobierno logró ampliar el crédito a tasas bajas. La relación entre préstamos y depósitos alcanzó el 80%, la cifra más elevada desde 2001.

Focalizar en las PyMEs

- El objetivo del gobierno es lograr canalizar este aumento del crédito sobre la economía real, con foco especial sobre las PyMEs.
- El motivo por el cuál se enfoca en las PyMEs es que emplean el 90% de la fuerza laboral de su país. Se busca evitar que la crisis provocada por el COVID-19 destruya relaciones empleado-empleador ya asentadas.
- Desde el gobierno confían en que este mecanismo de expansión de crédito se canalizará a la economía real y no terminará en áreas no deseadas, como el mercado de valores o el sector inmobiliario.