

¿Recuperación económica con formato K?

Informe de Phil Knight del 05/10/20

Como señalamos en un informe anterior¹ esta crisis será más profunda y larga que la crisis del 2008, incluso superior a la gran crisis de 1929. El FMI y el BIRF prevén una caída del PBI mundial del -4,9%. Las economías avanzadas sufrirán una caída del -8% este año, mientras que en los países emergentes y en desarrollo, como el nuestro, la caída será mucho menor (cercana al -3%). Solamente se estima un crecimiento en China, el origen de este problema (según dicen), del 1% del PIB frente a una proyección de caída para América latina del -9,4%.

Es difícil pronosticar el rumbo de la crisis económica del coronavirus porque no tiene precedentes. El país está en una etapa de flexibilidad para poder sostener la actividad económica y recuperar la normalidad pasada.

Con cuarentena estricta, el colapso de la economía era inevitable: la gente no puede ir a trabajar y no consume, los comercios no pueden abrir y, si abren venden poco. Además las industrias funcionan a media máquina.

Buscando una forma de describir el resurgir de la economía, se ha recurrido al alfabeto. Es aquí donde se habla de una recuperación en forma de U, V, W y L. Pero, la letra escogida por la mayoría de los economistas para interpretar el actual panorama económico es la K.

Tipos de recuperación económica²

Comencemos por explicar en qué consisten los distintos tipos de recuperaciones.

V) el escenario más favorable para la economía. En esta situación, la economía regresaría con vigor y rapidez a los niveles de empleo e inversión previos a la pandemia.

U) la economía y el nivel de empleo se estancarían en unos niveles bajos durante un periodo de tiempo más prolongado y, posteriormente, rebrotarían con fuerza.

W) es bastante llamativo. Significa que, tras un fuerte descalabro de la economía llegaría una rápida recuperación a la que seguiría otra caída y, finalmente, una nueva remontada.

L) la peor de las posibilidades. Esto supondría que sería muy difícil recuperarse de la caída, siendo el crecimiento económico muy bajo e incluso inexistente.

¿Cómo es la recuperación en forma de K a nivel mundial?

Pero en los últimos tiempos se vaticina una recuperación en forma de K. ***Significaría un resurgir de la economía marcado por las grandes desigualdades, con ganadores y perdedores. Unos sectores se verían claramente fortalecidos y otros caerían en la incertidumbre, con una gran división en la economía.***

Ganadores

-El comercio electrónico, las multinacionales de internet y las compañías tecnológicas y de software: Microsoft, Facebook, Alibaba Group, Amazon, MercadoLibre, etc.

-Las plataformas de entretenimiento vía streaming como Netflix, el grupo HBO, Disney, etc. Esta industria del entretenimiento en casa ha sido una clara ganadora en el confinamiento, asentándose sobre una tendencia creciente que venía de antes.

-Los servicios de video comunicación: una de las grandes ganadoras fue la plataforma Zoom, Google (con su plataforma Meet), Team, etc.

¹ <https://economia4punto0.files.wordpress.com/2020/07/154-economc3ada-y-pandemia.pdf>

² Fuente: basado en un definición de economipedia https://economipedia.com/actual/que-significa-una-recuperacion-en-forma-de-k.html?ygo_ee=h6UiCsd%2BOiMQJ5gu24ISXPpCIP4PoyoacsgGFrOXWhQ%3D

-Otro ganador es el sector de la electrónica, impulsado por un aumento de las ventas de semiconductores y microprocesadores. El pago por medios electrónicos (Visa, Mastercard, etc.) creció pese al menor número de transferencias de dinero y de viajes.

Entre este grupo también hay que considerar los sectores que pudieron continuar operando con total normalidad. Por ejemplo aquellas actividades económicas que permiten el teletrabajo.

Elon Musk, el excéntrico jefe de Tesla y SpaceX, se ha beneficiado económicamente de la pandemia. Mientras criticaba el distanciamiento social en Twitter, **cuadruplicó su fortuna**, la cual creció de 76 a 103 mil millones de dólares³. Igual que otros capitanes de la industria tecnológica. Pero no se hicieron tan ricos vendiendo más. Este gran salto en sus fortunas proviene principalmente de los mercados financieros, donde las acciones tecnológicas fueron las primeras en repuntar en la bolsa, y ganaron mucho más que las demás, lo que acentuó su liderazgo, y dado que estos magnates a menudo poseen acciones en sus empresas se han beneficiado enormemente de esta fiebre tecnológica².

-Los laboratorios que están trabajando sobre la creación de la vacuna: existe actualmente una verdadera carrera por desarrollar la vacuna contra el virus: CanSino Biologics (China), Sinovac Biotech (China), Sinopharm (China), el caso de AstraZeneca (R. Unido), Sputnik V (Centro Nacional de Epidemiología y Microbiología de Rusia), Moderna (EEUU), Pfizer Biontech (EEUU), son los más avanzados.

-El sector farmacéutico registró un fuerte impulso por la venta de antivirales y medicamentos para el sistema respiratorio (se compensó con la caída de la demanda de otros medicamentos debido al menor número de cirugías y consultas médicas fuera del covid-19) lo que mejoró el negocio para las multinacionales (Bayer, Roche, entre otras)

-Servicios del comercio y distribución de alimentos: los sectores considerados esenciales para la economía figurarían entre los ganadores de una desigual recuperación. Estamos hablando de las empresas de alimentación, imprescindibles para la subsistencia de la población, que han tenido un "crecimiento sin precedentes" debido a la mayor demanda y al cambio de conducta de los compradores. La venta de alimentos y productos de higiene aumentó notablemente, caso de grandes supermercados como Jumbo, Carrefour, Walmart, etc.

Perdedores

-La industria aerocomercial: el cierre de fronteras y de los cielos en la mayoría de los países provocó una crisis inédita en las aerolíneas comerciales.

-Las agencias de viajes, bares, restaurantes, hoteles y servicios de catering para trabajadores. Esto se debe a que este tipo de servicios requieren un contacto presencial, algo que se pretende evitar en tiempos del coronavirus. Prueba de ello es el caso de España, Italia, etc. que se encontrarían entre los más perjudicados por el peso del sector turístico en su economía.

-Para los fabricantes de aviones, la epidemia es sinónimo de pérdidas netas. La mayoría de las empresas han recortado inversiones y gastos en investigación y desarrollo.

-La industria del petróleo y del gas: la Agencia Internacional de la Energía (AIE) calcula una reducción de la demanda global de crudo de 8,1 millones de barriles diarios.

-El sector automotriz: con una fuerte caída de las ventas y suspensiones de trabajadores en pleno período de confinamiento, la industria automotriz ha sido una de las más golpeadas por la crisis. La epidemia paralizó al sector de transportes. La industria automotriz (Ford, Volkswagen, etc.) registran fuertes caídas de las ventas.

Conclusión

³ <https://www.france24.com/es/20201008-enriquecimiento-millonarios-pandemia>

Las fortunas de los supermillonarios aumentaron un 27,5%, según informaron el banco suizo UBS y la consultora PwC en un reporte del 7 de octubre. Un nivel récord de fortuna para los 2.000 multimillonarios estudiados por los autores del informe **que contrasta notablemente con los millones de personas que han perdido su empleo debido a la crisis sanitaria.**

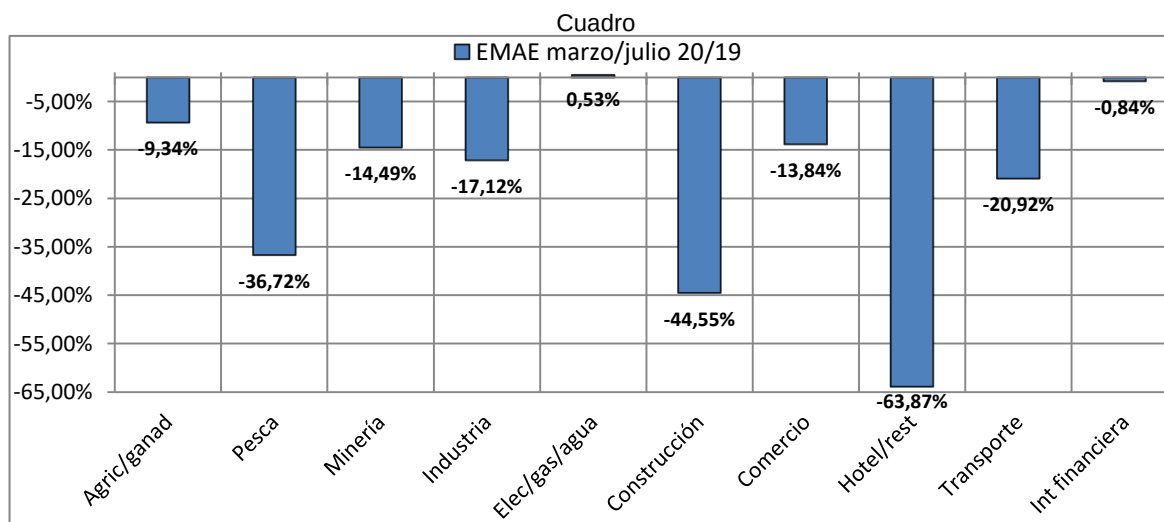
Por eso este efecto amplificador de la desigualdad que generan los mercados de valores y financieros durante las crisis afecta en cierta medida los negocios de los multimillonarios. Existe un riesgo real de que **esta acumulación de riqueza en un momento tan delicado lleve a algunos sectores de la población al límite.**

Más allá de una hipotética revuelta popular contra los supermillonarios, este aumento sin precedentes de la fortuna es ante todo un problema democrático y empuja cada vez más al electorado a los extremos. Solo uno de cada diez multimillonarios se ha comprometido públicamente a dar una parte de su fortuna para ayudar a salvar la economía, ciertamente con eso no van a mejorar su imagen ante los ojos de la opinión pública² (en el país con el impuesto a la riqueza ocurre una situación muy similar).

¿Cómo es la recuperación en forma de K a nivel sectorial en Argentina?

La publicación del EMAE (actividad económica) hasta julio pasado todavía arrastra el impacto del confinamiento donde muchas actividades fueron interrumpidas (ver cuadro). Por ejemplo a nivel de hoteles y restaurantes la caída ha sido vertical (-64%), y seguramente aunque no tenemos datos no registra grandes variaciones a partir de julio.

En cambio la construcción con una retracción del -45% por el contrario es de esperar que tenga una mejora significativa en lo que resta del año⁴. Los despachos de cemento del mes de septiembre registraron el mayor avance en los últimos 30 meses, al crecer 10,1% con respecto al mismo mes del año pasado y 13% con respecto al mes previo⁵. Se puede especular que este sector, uno de los más castigados por la pandemia, pueda resurgir de las cenizas por la fuerte alza que se espera de la construcción privada y la obra pública a partir de los planes oficiales y de los excedentes financieros del sector agrícola.



Fuente: INDEC

Las bajas más agudas en la comparación interanual, además de las anteriores, fueron en sectores como Pesca (-67,1%), y Transportes (-23%), un resultado esperable dadas las medidas tomadas desde marzo para enfrentar la pandemia que, en muchos casos, no fueron flexibilizadas. El sector Agricultura y ganadería mostró cierta recuperación en julio con respecto a junio pero continúa teniendo variaciones negativas en términos acumulados, en línea con las actividades correspondientes a la cosecha fina.

⁴ Aunque el ISAC (indicador de la construcción) cayó un -1% en agosto respecto de julio.

⁵ Datos de la Asociación de Fabricantes de Cemento Portland (AFCP)

¿Qué pasará después de la pandemia? Habrá un crecimiento en la demanda de alimentos, electrodomésticos y electrónicos, y muebles para el hogar, mayor que el que se esperaba antes de la cuarentena. Estos están recuperando sus ventas más rápidamente. Por otro lado caerá fuertemente el sector de recreación, hoteles y restaurantes, hasta tanto no se despeje el tema del contagio y regresen a pleno los transportes.

El consumo masivo no muestra signos de reactivación en la medida que el salario real no de señales de mejora significativa⁶. Hay una heterogeneidad muy grande entre los sectores y por ahora no se puede especular con precisiones concretas de ganadores y perdedores pero es evidente que en el corto plazo la construcción, el sector agrícola (con la metalmecánica vinculada) y la industria alimenticia (en especial carnes y productos lácteos⁷) asumirán un rol importante. El mediano plazo está por verse hasta que no se despejen varias incógnitas respecto de la situación macroeconómica.

¿Qué está ocurriendo con la recuperación económica?

En Estados Unidos, el país más afectado por el COVID-19, la recuperación está marchando más lento de lo esperado. Todo ello se debe a la dificultad para recobrar los puestos de trabajo destruidos. Las personas laboralmente más vulnerables son las que mayores dificultades tienen para volver a conseguir un empleo (los que en Argentina se llaman informales) lo cual abona el camino para un fuerte aumento de las desigualdades sociales y económicas.

En Gran Bretaña la economía muestra signos de remontada, aunque el desempleo sigue encontrándose en un nivel relativamente elevado. En Europa continental, excepto España, se encuentran en una etapa de "fortalecimiento continuado" de la economía, en línea con la tendencia para el conjunto de la OCDE.

Si centramos la atención en América Latina, ahora mismo atraviesa una situación de fuerte caída del PBI, por lo que deberá esperar hasta 2021 o incluso 2022 para retomar la senda del crecimiento económico. El gran problema para América Latina es que, con la presente crisis económica, millones de personas caen bajo el umbral de la pobreza.

En Argentina el repunte será muy lento en la medida que el consumo no muestre alguna mejora, y eso solo es posible de la mano del vigor de los ingresos reales y las restricciones a la movilidad que se imponen en distintos momentos a las jurisdicciones.

Eso se puede ver a nivel de la actividad económica, el EMAE que venía creciendo desde mayo con buen ritmo se ralentizó este julio en un 1,1% respecto de junio. El IPI que es el indicador de la actividad industrial cayó casi un -1% de agosto en relación con julio.

Esto está directamente vinculado con el consumo, mientras no mejoren los salarios reales difícilmente la economía argentina salga de la débil performance post pandemia. Quizás dentro de este tsunami del Covit se nos da por descubrir una nueva forma de salida de la recesión: tipo NIKE



⁶ <https://economia4punto0.files.wordpress.com/2020/10/173-los-predictores-del-consumo-tiempo-de-pandemia.pdf>

⁷ En el indicador industrial de agosto son de los pocos sectores que han tenido un crecimiento acumulado positivo.