

Flash note 08/08/2022

Alex Fusté

[@AlexfusteAlex](#)

alex.fuste@andbank.com

Vuelven a imponerse lockdowns. Implicaciones

Nuevos lockdowns

Durante este fin de semana he sabido que la ciudad china de Sanya, el principal centro turístico de la importante isla de Hainan decidió imponer un lockdown estricto tras reportar 263 casos de COVID durante fin de semana (frente a los 11 de dos días antes). Y en el momento de escribir esta nota, he sido informado de que las autoridades estarían bloqueando más áreas en la isla, como la ciudad Haikou (con casi 3 millones de habitantes), y las localidades de Ledong y Chengmai, que acaban de anunciar el lockdown oficial para todos sus residentes. En total, ya son ocho ciudades y pueblos, con una población combinada de aproximadamente 7 millones, cuyos residentes no pueden abandonar su vivienda; y no se descarta que el número de ciudades afectadas pueda aumentar. También están suspendidos los servicios de transporte público urbano e interurbano, y se restringen los enlaces de transporte con el continente (los turistas que quisieran salir de la ciudad tendrían que mostrar cinco pruebas de PCR negativas durante siete días). El gobierno no ha dicho hasta cuando pueden extenderse estos lockdowns, ni cuando cuándo podrían levantarse las medidas, y dijeron que

Hong Kong suaviza la cuarentena en hoteles covid para los viajeros extranjeros. Tememos que pueda no ser suficiente

Las autoridades de Hong Kong, viendo el grave perjuicio ocasionado por sus férreas cuarentenas impuestas a los viajeros que llegan a la ciudad, han anunciado que acortará el período de cuarentena en hoteles COVID-19 de siete a tres días. Así, los viajeros que entren, tras pasar la cuarentena de tres días en el hotel, sin embargo, se les prohibirá ingresar a locales durante los cuatro días posteriores y deberán autocontrolarse durante esos cuatro días. Así, pasa a ser una cuarentena mixta.

Reflexión personal: La estrategia anti-covid de China tendrá efectos de largo plazo y nadie en el gobierno parece estar midiéndolos

Si bien un lockdown en Hainan no es como aplicarlo en Shanghai, cabe esperar a ver si la política de covid cero rige en todo el país, o si sería aplicada con intensidades diferentes en las distintas regiones económicas del país. Sin embargo, cabe advertir que las noticias de hoy en Hainan no son tranquilizadoras, pues nada, hasta el momento, me hace pensar que el gobierno de Pekín pueda tener un nuevo approach más flexible y pragmático.

El problema principal (hablo como inversor con intereses en China, y por lo tanto preocupado por todo lo que allí pueda ocurrir) es que percibo que hay todavía un debate pendiente en China. Como agente económico necesito percibir que está teniendo lugar ese debate dentro del gobierno Pekín y que se está llevando a cabo una evaluación equilibrada del impacto de estos bloqueos. Tal ejercicio es de suma importancia para que los formuladores de políticas puedan tomar la mejor decisión. Y es que los graves impactos económicos del confinamiento estricto probablemente tendrán efectos que se dejarán notar de forma prolongada, extendiéndose hacia un futuro lejano. Si bien no se pueden medir hoy de forma confiable, existe una fuerte evidencia de que el cierre masivo de negocios y la pérdida de empleo tendrá un efecto considerable, siendo legítimo pensar que será un condicionante en el futuro (por la vía de menores ingresos agregados). Por ejemplo, en Occidente, hemos visto como los lockdowns, a pesar de ser breves, resultaron en un aumento sin precedentes en la deuda pública sobre el PIB (en UK pasó del 83% en marzo de 2020 al 103,7% en marzo de 2021) y es de esperar que eso ocurra en China de forma amplificada a medida que sigan extendiendo esta política paralizante de lockdowns. Un aumento en esta carga de deuda trae consigo innumerables desventajas de futuro, ya que será necesario una fuerte restricción en el gasto público (que quizás origine una recesión), o un aumento más que considerable de los impuestos, o una mayor inflación para poder abordar con garantías el problema futuro generado por los cierres actuales.

Cuanto más se extienda esta política actual de covid-cero, más difícil será en el futuro mitigar sus innegables efectos sobre la economía y la sociedad. Desafortunadamente, hoy no veo esa evaluación en el seno del gobierno de Pekín y eso me preocupa. Las autoridades deben entender que los inversores necesitan percibir que alguien vela por sus legítimos intereses. Pekín debe señalar eso de forma bien clara. En caso contrario, el debate tendrá lugar, pero entre la comunidad inversora y en el sentido de si China es un lugar invertible o no. Dudo que los activos de ese mercado puedan ofrecer nada bueno en tal entorno.