

Director: Sergio Clavijo

Con la colaboración de Juan Sebastián Joya

Mayo 29 de 2018

## La Guerra Comercial Global (2.0)

Las tensiones geopolíticas han ido escalando a nivel global tras las impertinentes y polémicas decisiones de índole comercial de la administración Trump (ver *Comentario Económico del Día* 26 de abril de 2018). A pesar de que se han dado algunas señales de “pausa”, Estados Unidos (EE.UU.) y China seguramente continuarán enfrascados en disputas comerciales, dados los abultados déficits comerciales del mundo occidental con China.

Ahora la Unión Europea (UE), Rusia y hasta Corea del Sur le están haciendo la segunda voz a dicha guerra comercial. Anif ha venido haciendo un juicioso seguimiento a lo que hasta hace unos pocos días parecía ser una inminente guerra comercial entre occidente y oriente. Toda esta situación ha elevado la incertidumbre sobre el posible crecimiento de la economía mundial (actualmente estimado en 3.9% por el FMI).

Adicionalmente, el repunte del precio del petróleo Brent a la franja US\$75-80/barril en semanas recientes ha incrementado los riesgos de mayor inflación global y, por lo tanto, alzas en las tasas de interés de los principales bancos centrales y menor crecimiento global hacia 2019. En el caso de Estados Unidos, se habla inclusive de crecimientos tan bajos como del 2% para el próximo año vs. el 3% que se esperaba resultara de la estimulante reforma tributaria aprobada por Trump a inicios de este año. En el caso de la UE, estos mismos riesgos globales estarían reduciendo su crecimiento hacia un 2% vs. el 2.3% que antes se proyectaba.

Veamos algunos capítulos de este conflicto comercial global.

### Capítulo 1: Aranceles a Paneles Solares y Lavadoras

En una primera movida, el presidente Trump impuso un arancel especial a paneles solares (30%)

y lavadoras (20%-50%) procedentes de China, con el fin de proteger los intereses de los productores estadounidenses. La medida golpeaba principalmente a compañías que se encontraban (desde 2013) en medio de un litigio con Estados Unidos. Esto por presuntas prácticas de dumping provenientes de México y Corea del Sur, países a donde se habían trasladado operaciones de empresas China para hacerle la triangulación a las restricciones de Estados Unidos.

### Capítulo 2: Arancel al Acero y al Aluminio

En un acto unilateral, la administración Trump también gravó las importaciones de acero (25%) y aluminio (10%). Si bien los países del NAFTA y la UE fueron excluidos de la medida, las acciones de “retorsión” de China no se hicieron esperar. El país asiático restringió las importaciones de carne de cerdo y aluminio reciclado (25%), además de otros 120 productos (15%), procedentes de EE.UU. Además, inició un proceso de demanda ante la OMC, a la cual se sumaron un número importante de países.

### Capítulo 3: Sanción a la tecnológica china ZTE

La escalada del conflicto se agudizó con las sanciones impuestas a la empresa tecnológica china ZTE, luego de que en 2017 se declarara culpable de suministrar equipos que incluía tecnología estadounidense a Irán y Corea del Norte. De esta manera, ZTE no podría emplear componentes estadounidenses en sus productos por al menos siete años. En respuesta, China impuso medidas restrictivas de antidumping al sorgo procedente de EE.UU., elevando el arancel hasta un 179%, lo cual ha generado gran zozobra en la importante base electoral de Trump en el Medio-Oeste Norteamericano.

Director: Sergio Clavijo

Con la colaboración de Juan Sebastián Joya

#### Capítulo 4: Amenaza de guerra comercial mundial

En este punto, el conflicto ya ha escalado al punto que EE.UU. extiende sus amenazas también hacia la UE, concretamente a la industria automovilística alemana, anunciando aranceles de hasta el 35%. En contrapartida, Alemania amenaza con gravar sectores económicos estratégicos de Estados Unidos, que además resultan ser bastiones electorales del partido republicano de Trump.

Pero lo que realmente amenazó con desatar una guerra con afectación global es el tamaño de las restricciones que intentó imponer EE.UU. a China (valorados en no menos de US\$50 billones) y a las cuales el país asiático habría respondido proporcionalmente. La imposición de un arancel del 25% a los sectores aeroespacial, médico y maquinaria-equipos por parte de EE.UU. estaba sujeto a que China: i) redujera su superávit comer-

cial con EE.UU.; ii) eliminara el robo a la propiedad intelectual de EE.UU., denunciado por ese país; y iii) cesara las represalias en contra de EE.UU.

#### Capítulo 5: Amenaza de China de limitar la compra de bonos de deuda estadounidenses

El último capítulo de esta guerra podría haber trascendido del plano comercial al mercado de capitales. En efecto, China había advertido a EE.UU. que estaría planeando limitar la adquisición de bonos de deuda estadounidenses o incluso vender parte de sus abultadas tenencias, siendo China su mayor acreedor con un 20% de la deuda externa de EE.UU.. Tal vez esta es una de las principales armas estratégicas de China y ello seguramente llevará a EE.UU. a moderar sus torpes movimientos en el frente comercial. No obstante, China también deberá evaluar los efectos secundarios de dichas medidas financieras, pues ello podría acarrear alta volatilidad cambiaria y desvalorización de su portafolio.

Etapas de la "Guerra Comercial" EE.UU. - China			
Capítulo	Estados Unidos	China	Demás
I.	<b>Arancel a Paneles Solares (30%) y Lavadoras (20%)</b> Procedencia: China Valor afectado: US\$21 billones		
II.	<b>Arancel al Acero (25%) y al Aluminio (10%)</b> Procedencia: Mundial Valor afectado: US\$3 billones	<b>Arancel a la Carne de cerdo y al Aluminio reciclado (25%), además de otros 120 productos (15%)</b> Procedencia: EE.UU. Valor afectado: US\$3 billones	El NAFTA y la UE excluidos por EE.UU.  Corea del Sur acepta límites impuestos por EE.UU.
III.	<b>Sanción a la tecnológica ZTE</b> Nacionalidad: China Valor afectado: US\$11 billones	<b>Sanción antidumping al sorgo</b> Procedencia: EE.UU. Valor afectado: US\$1 billón	
IV.	<b>Amenaza de imponer aranceles a los Vehículos de alta gama a la UE (35%) y aranceles al sector aeroespacial, médico y a la maquinaria a China (25%)</b> Procedencia: Alemania-China Valor afectado: US\$50 billones	<b>Amenaza de imponer aranceles a 1.300 productos, incluida la soya (25%)</b> Procedencia: EE.UU. Valor afectado: US\$50 billones	Amenaza de la UE de imponer aranceles a sectores económicos de EE.UU. de mayoría republicana  Amenaza de Rusia de imponer aranceles al sector aeroespacial y farmacéutico de EE.UU.
V.		<b>Amenaza de limitar compra de bonos de deuda</b> Nacionalidad: EE.UU. Valor afectado: US\$1.2 trillones	

Fuente: elaboración Anif.