



INFORME MACROECONÓMICO

Mayo de 2019 / Nº: 256

El conflicto comercial entre China y Estados Unidos





SUMARIO

- **COMERCIO Y ORIGEN DEL CONFLICTO:** La relación entre Estados Unidos y China cobró un giro desde la asunción de Donald Trump a la presidencia de los Estados Unidos. El fenomenal crecimiento del comercio entre ambos países y el reparto de los beneficios de la globalización son algunos de los trasfondos de la disputa. Enfocándose exclusivamente en la disputa comercial, sin considerar las posibles ramificaciones, Estados Unidos parece encontrarse en una posición negociadora más fuerte debido a su mayor volumen de importaciones sumado a que China importa en buena medida insumos industriales de difícil reemplazo.
- **POSIBLES IMPACTOS:** Resulta difícil prever las ramificaciones que podría tener el conflicto comercial en caso que se intensifique. No obstante ello, pueden delinearse algunas posibles derivaciones tanto para los países involucrados, como para el resto del mundo, que sufrirá el potencial “daño colateral”. Además, existe un tercer riesgo asociado al “efecto contagio” que conduzca a una generalización del proteccionismo a partir de la imitación de las políticas de Estados Unidos por otros países. Los mercados de commodities son especialmente sensibles a la disputa en el corto y mediano plazo, teniendo en cuenta el peso de China en los mismos y también que fueron foco de las sanciones del país asiático a Estados Unidos.

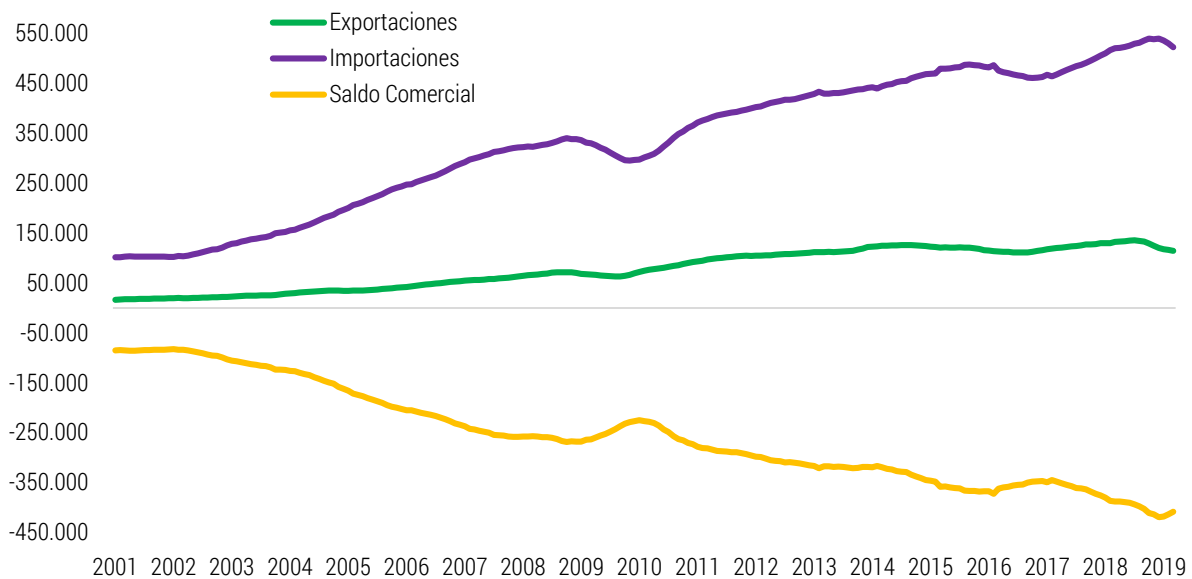


COMERCIO Y ORIGEN DEL CONFLICTO

La relación entre Estados Unidos y China cobró un giro desde la asunción de Donald Trump a la presidencia de los Estados Unidos. En efecto, la reconfiguración de una situación percibida como injusta o perjudicial para los Estados Unidos se convirtió en uno de los ejes de su Gobierno. En ese sentido, la distribución de los beneficios derivados del comercio, y de la globalización en general, puede ser un factor que explique el descontento con la situación actual y el propio éxito político de Donald Trump.

El trasfondo de la disputa comercial es el fenomenal crecimiento que tuvo el comercio entre ambos países desde que China se uniera a la OMC en 2001. Más en detalle, en 2001 el volumen total de comercio entre ambas naciones, es decir exportaciones más importaciones, ascendía a US\$121.460 millones, mientras que en 2018 ascendió a US\$659.844 millones, un incremento de 443%. El intercambio comercial arroja un saldo negativo para los Estados Unidos, que en 2018 ascendió a US\$419.612 millones. En 2001, China explicaba el 9% de las importaciones y el 2,8% de las exportaciones de Estados Unidos, para 2018 las cifras fueron 21,2% y 7,5%, respectivamente. China es el tercer mercado de exportación de Estados Unidos, mientras que Estados Unidos es para China el principal mercado de exportación.

Intercambio comercial de Estados Unidos con China – millones de US\$, acumulado 12 meses



Fuente: Movimiento CREA en base a US International Trade Administration.

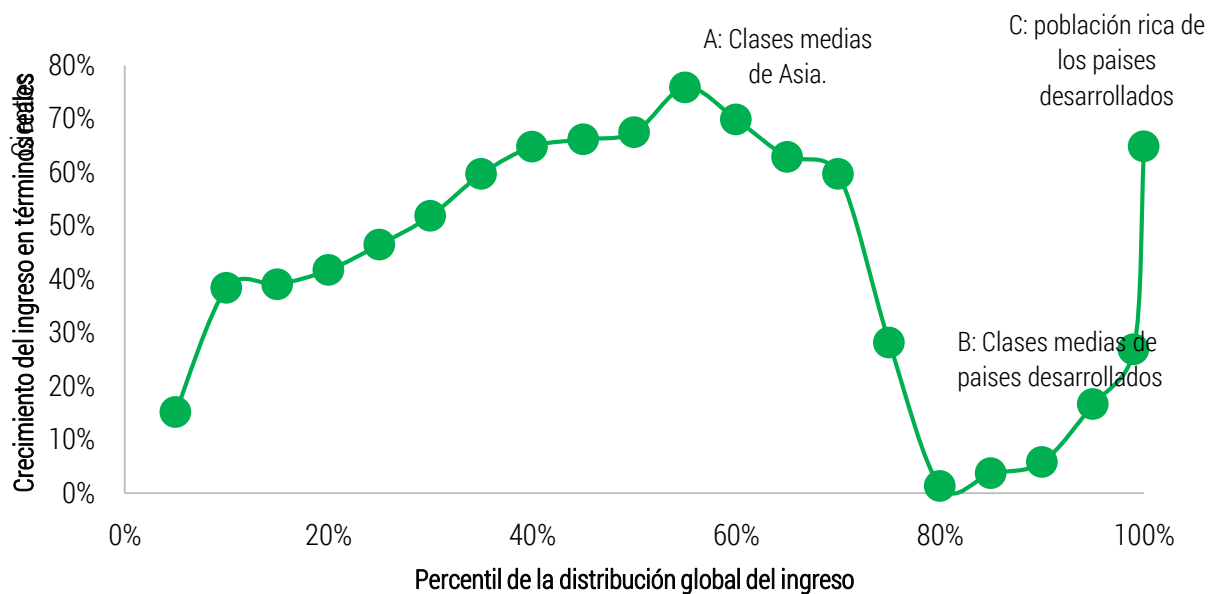
Lo anterior pone de relieve tanto la magnitud del actual conflicto, como las razones por las cuales Donald Trump considera que Estados Unidos tiene más para ganar que para perder encarando una negociación con una postura dura con China. En efecto, típicamente en una disputa comercial la imposición de aranceles por una de las partes lleva a que la otra busque reaccionar, elevando las tarifas para la producción del país "agresor", situación que de hecho ya ocurrió en la práctica con las subas cruzadas de las



Además, en el caso del agro estadounidense, se trata de un sector que posee un importante poder político y capacidad para hacer oír sus reclamos.

La división entre Estados Unidos exportando insumos intermedios e importando bienes terminados de China no es casual y es un patrón típico de la globalización en el que se han insertado con éxito varios países asiáticos, entre los que destacan Corea del Sur y Taiwán. Típicamente, se observa que las empresas de países desarrollados llevan a Asia, o a otras localizaciones del mundo emergente, las tareas más intensivas en mano de obra, aprovechando los bajos salarios, mientras que retienen las partes del proceso productivo más intensivas en conocimiento, como el diseño o la elaboración de partes de alta complejidad (por ejemplo, chips). Así, esta dinámica es lo que genera la aparente paradoja de que Estados Unidos exporte piezas de computadoras y para importar computadoras terminadas. Por otra parte, El proceso sin embargo no es estático y tanto Corea del Sur como Taiwán han logrado avanzar en la incorporación local de conocimiento y en la complejización de las tareas realizadas, lo que les ha permitido ingresar en el reducido club de países que han logrado desarrollarse en las últimas décadas. En otros casos, como México, el ensamblaje local de piezas importadas no ha conducido a un proceso de desarrollo.

Crecimiento del ingreso real por percentil del ingreso global – años 1988-2008



Fuente: Movimiento CREA en base a Branko Milanovic.

Sin embargo, la distribución de los beneficios y las ganancias de eficiencia surgidas de esta nueva división del trabajo generada por la globalización no han sido parejos entre todos los países y capas de la sociedad, lo que puede ayudar a explicar la aparente contradicción del descontento respecto a la marcha de la economía en países desarrollados, incluso pese al crecimiento económico y la estabilidad en materia inflacionaria de las últimas décadas. Una de las formas de resumir los efectos que la globalización tuvo



sobre los ingresos de las distintas capas de la sociedad es el popular “grafico del elefante” creado por el economista serbio Branco Milanovic. En el eje horizontal, el grafico muestra el percentil de la distribución del ingreso mundial, donde el intervalo entre 0 y 10 contiene al 10% más pobre de la población mundial y el intervalo entre 90 y 100 contiene al 10% más rico. El eje vertical muestra cuanto creció el ingreso, medido en términos reales, para cada percentil entre 1988 y 2008. Para explicar, la actual situación, se pone el foco en 3 puntos particulares, A, B y C, que reflejan quienes ganaron y quienes perdieron en términos relativos con la globalización. El punto A se encuentra las clases medias asiáticas, las principales beneficiarias de la globalización, que vieron crecer su ingreso 75% en términos reales durante el periodo analizado. El punto B engloba a las clases medias de países ricos, que a nivel global se encuentran dentro del 20% más rico de la población, y tuvieron un crecimiento prácticamente nulo de sus ingresos. En ese sentido, uno de los factores que explicaría el bajo crecimiento de los ingresos reales en las clases medias de los países desarrollados es la dinámica del empleo industrial, afectado por la competencia China, que tuvo un pico de 19,5 millones de puestos de trabajo en 1979 mientras que en la actualidad emplea a 12,8 millones de personas. El punto C contiene al 1% más rico de la población mundial, que reside en su gran mayoría en Europa y Estados Unidos, y también se vio crecer significativamente sus ingresos desde 1988 (64%). Con todo, y quizás a contramano de la percepción habitual, el mundo en su conjunto se volvió un lugar más equitativo desde 1988 porque las ganancias de la clase media asiática más que compensaron el efecto del enriquecimiento de la porción más rica de la población global.

De esta manera, el reparto desparejo de las ganancias de la globalización puede ser un factor que explica tanto la elección de Donald Trump, que ya en campaña expresó su voluntad de encarar un giro más proteccionista, como el apoyo a su actual programa. También explica que no exista un descontento equivalente con la globalización en China, teniendo en cuenta que se trata de su principal beneficiaria. Mientras que en China la globalización generó un impacto positivo en las clases medias, en Estados Unidos tendió a beneficiar a las franjas más ricas de la población y al personal calificado que realiza las partes intensivas en conocimiento del proceso productivo, que no fueron enviadas hacia países de bajos salarios.

A lo largo de esta sección analizamos el conflicto entre Estados Unidos y China de manera aislada, como si el impacto de la disputa sobre el resto del mundo fuera acotado. Sin embargo, ello parece altamente improbable teniendo en cuenta que se trata de las dos primeras economías mundiales

POSIBLES IMPACTOS

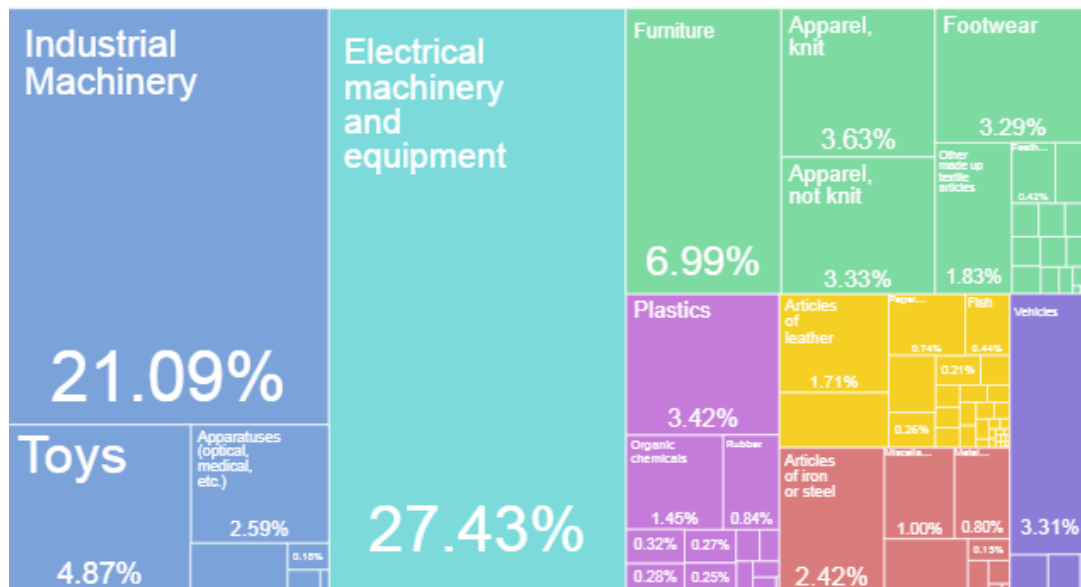
Resulta difícil prever las ramificaciones que podría tener el conflicto comercial en caso que se intensifique. No obstante ello, pueden delinearse algunas posibles derivaciones tanto para los países involucrados, como para el resto del mundo, que sufrirá el potencial “daño colateral”. Además, existe un tercer riesgo asociado al “efecto contagio” que conduzca a una generalización del proteccionismo a partir de la imitación de las políticas de Estados Unidos por otros países.



Comenzando por el potencial efecto sobre los Estados Unidos, las consecuencias de más corto plazo pueden pasar por un encarecimiento de los bienes de consumo importados desde China producto de la imposición de aranceles. En ese sentido, como puede verse en el gráfico, el rango de bienes de consumo final importados desde China por Estados Unidos es amplio, destacando la electrónica, textiles, juguetes y artículos para el hogar. Por otra parte, hay sectores puntuales que se han visto afectados por las subas arancelarias de China, entre los que destacan el agro y las industrias automotriz y aeronáutica, como comentábamos en la sección anterior. Así mismo, a este impacto sobre la economía real se sumaría el posible efecto sobre los mercados financieros, que en general reaccionaron de manera adversa a la conflictividad comercial, registrando pérdidas cuando se dan a conocer negativos en las negociaciones.

En China, los efectos de la conflictividad comercial podrían ser mayores. En efecto, la estrategia China de los últimos años, así como la de otros países asiáticos exitosos, se basó en niveles de consumo relativamente bajos, acompañados de un elevado nivel de ahorro e inversión. Con una población local que, para estándares occidentales, consume poco, este patrón de crecimiento requiere poder colocar la producción en el exterior o, en caso contrario, no sería posible encontrar un mercado para la cantidad de bienes elaborados que además, dados los elevados niveles de inversión, tiende a crecer aceleradamente. De esta manera, mayores restricciones al comercio internacional afectan directamente al modelo que permitió a China el vertiginoso crecimiento de los últimos años.

Compras de Estados Unidos a China- % del total, 2016

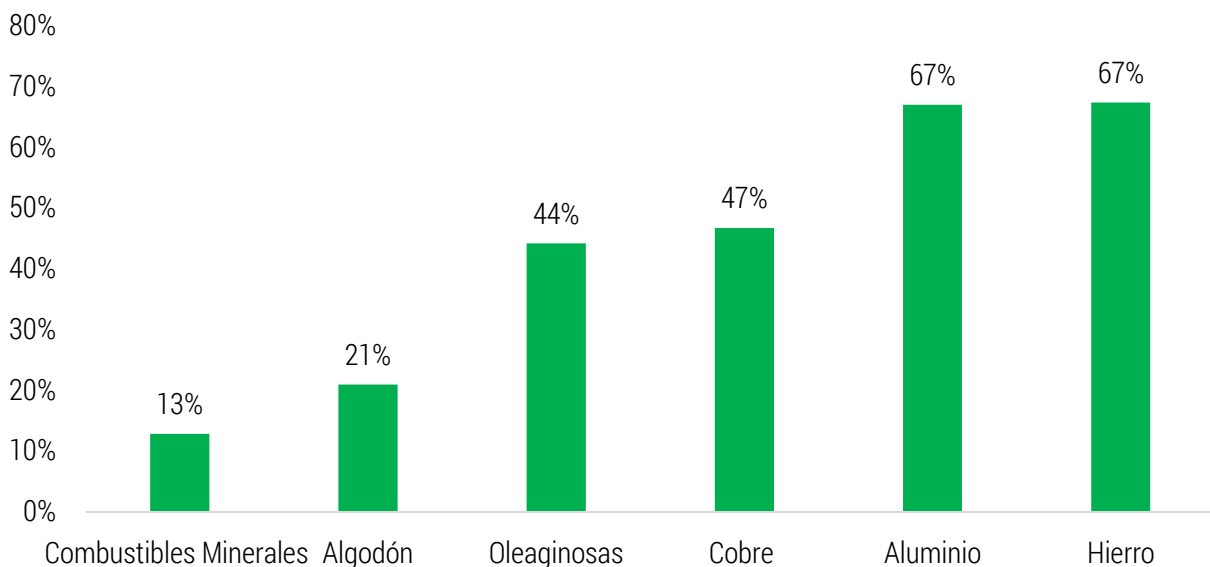


Fuente: The Atlas of Economic Complexity.



Más allá de los efectos en cada país en particular, quizás el escenario más negativo sea la imitación por parte de terceros países el giro proteccionista de Estados Unidos, especialmente si este se agudizara. En ese sentido, la experiencia histórica muestra que las dos globalizaciones, la actual y la que precedió a la primera guerra mundial, requirieron de una potencia, Estados Unidos y en su momento Gran Bretaña, que promueva el comercio y articule los mercados financieros. Por otra parte, existe también evidencia de que un giro proteccionista generalizado, como el que ocurrió entre 1930 y la segunda guerra mundial, puede ser un factor importante de inestabilidad a nivel global, donde los países se excluyen de sus mercados mutuamente, limitando o haciendo retroceder las ganancias derivadas de la especialización y el comercio. En el mundo actual, donde diferentes etapas de la producción de un mismo bien se reparten entre países formando las llamadas “cadenas globales de valor” un retorno al proteccionismo generaría una disrupción importante del funcionamiento de la economía global, desacoplando a las diferentes etapas de la producción al no permitirse el movimiento de insumos y productos. De todas formas, el riesgo de un escenario de esta índole parecería bajo y más bien debe entenderse que se trata del peor de los resultados posibles al actual conflicto.

Participación de China en el mercado Global de commodities – 2017



Fuente: Movimiento CREA en base a Comtrade.

Sin llegar a un caso tan extremo de una contracción del comercio mundial generalizada, mayores dificultades para proseguir su estrategia basada en la inversión y las exportaciones podría llevar a una desaceleración más rápida de la economía China. En ese sentido, a mediano plazo, ese escenario sería negativo para las perspectivas las commodities, teniendo en cuenta la importancia del país asiático en los mercados Globales. Como puede verse en el gráfico, China compra el 67% de las exportaciones de hierro y aluminio del mundo, además de prácticamente la mitad de las de cobre y oleaginosas, entre otras materias primas. Sin embargo, si



INFORME MACROECONÓMICO



el conflicto mantiene una intensidad baja o moderada, ello podría abrir oportunidades en la medida que la producción agropecuaria estadounidense se vea excluida del mercado chino y se busquen reemplazos en terceros países.

En suma, las derivaciones del conflicto resultan difíciles de prever teniendo en cuenta que su resolución aún está pendiente y la magnitud del giro proteccionista no es clara. Sin embargo, resulta claro que no será inocuo. En ese sentido, consumidores y ciertos sectores que exportan a china se verían afectados en Estados Unidos, a lo que se añade el riesgo del impacto sobre los mercados financieros y de un giro proteccionista más generalizado. Del lado chino, la nueva política de Estados Unidos implica un golpe a su exitosa política de inversión internacional de las últimas décadas, lo que probablemente afecte especialmente a los mercados de commodities, teniendo en cuenta que China es el gran traccionador de la demanda de una gama amplia de productos.



TABLERO MACRO

Variables Mensuales

Sector	Indicador	Variación Porcentual			Fecha	Unidad	
		Mensual	Interanual	Acum. Año			
Actividad	Nivel General	EMAE	0,2%	-4,8%	-5,3%	feb-19	Pesos Constantes
	Agro	EMAE -Sector Agropecuario	-	5,9%	7,3%	feb-19	Pesos Constantes
	Construcción	ISAC	-3,5%	-12,3%	-11,3%	mar-19	Índice de Cantidades
	Construcción	Despachos de Cemento (Portland)	-4,5%	-5,6%	-9,2%	abr-19	Toneladas
	Industria	IPI	-4,3%	-13,4%	-11,1%	mar-19	Índice de Cantidades
	Industria	Producción de Autos	3,7%	-33,9%	-31,6%	abr-19	Unidades
	Consumo	Ventas en Supermercados y Mayoristas	-	-12,1%	-11,3%	feb-19	Pesos Constantes
	Consumo	IVA Real	-	-8,2%	-10,7%	abr-19	Pesos Constantes
	Consumo	Confianza del Consumidor	-1,1%	-14,2%	-20,0%	abr-19	Índice
Empleo y Salarios	Nivel General	Empleo Privado Formal	-0,2%	-2,5%	-2,4%	feb-19	Miles de Trabajadores
	Agro	Sector Agropecuario	0,9%	0,5%	3,0%	feb-19	Miles de Trabajadores
	S. Pub.	Empleo Público Formal	-0,4%	0,1%	-0,2%	feb-19	Miles de Trabajadores
	Nivel General	Salario Privado Formal	-	-9,9%	-8,4%	feb-19	Pesos Constantes
Exportaciones	Nivel General	Exportaciones Totales	-	-5,0%	-2,3%	mar-19	Millones de Dólares
	Nivel General	Productos Primarios	-	-0,7%	3,7%	mar-19	Millones de Dólares
	Nivel General	Manufacturas de Origen Agrop.	-	-8,9%	-0,7%	mar-19	Millones de Dólares
	Nivel General	Manufacturas de Origen Ind.	-	-6,5%	-9,6%	mar-19	Millones de Dólares
	Minería / Petróleo	Combustibles y Energía	-	6,4%	0,1%	mar-19	Millones de Dólares
Importaciones	Nivel General	Importaciones Totales	-	-33,7%	-28,0%	mar-19	Millones de Dólares
	Inversión	Bienes de Capital	-	-46,1%	-40,1%	mar-19	Millones de Dólares
	Consumo	Bienes de Consumo	-	-32,6%	-32,1%	mar-19	Millones de Dólares
Precios		IPC Nacional	40,9%	55,9%	15,6%	abr-19	Índice de Precios
Monetarias y Financieras		Dólar Mayorista	4,5%	113,7%	102,2%	abr-19	Pesos por Dólar
		Índice Merval	-4,2%	2,8%	5,6%	abr-19	Puntos Básicos
		Reservas	6,6%	18,7%	11,3%	abr-19	Millones de Dólares
		Prestamos en Pesos	-3,8%	-32,7%	-27,9%	abr-19	Pesos Constantes
		Prestamos en Dólares (S Privado)	0,2%	-1,3%	0,2%	abr-19	Millones de Dólares
Fiscales		Gasto Primario	-	36,2%	32,2%	abr-19	Pesos Corrientes
		Subsidios Económicos	-	44,2%	71,3%	abr-19	Pesos Corrientes
		Gasto Social	-	39,2%	33,5%	abr-19	Pesos Corrientes
		Gasto en Infraestructura	-	8,0%	21,8%	abr-19	Pesos Corrientes
		Recaudación	-	45,4%	39,8%	abr-19	Pesos Corrientes
		IVA Neto de Reintegros	-	30,1%	38,5%	abr-19	Pesos Corrientes
		Ganancias	-	52,6%	12,3%	abr-19	Pesos Corrientes
	Seguridad Social	-	42,0%	32,0%	abr-19	Pesos Corrientes	

Variables Trimestrales

Categoría / Sector	Indicador	Variación Porcentual			Fecha	Unidad	
		Trimestral	Interanual	Acum. Año			
Actividad	Nivel General	PBI	-1,2%	-6,2%	-2,5%	IV-18	Pesos Constantes
	Agro	PBI - Agro	-	3,7%	-15,1%	IV-18	Pesos Constantes
	Consumo	PBI - Consumo	-2,4%	-9,5%	2,3%	IV-18	Pesos Constantes
	Inversión	PBI - Inversión	-11,6%	-25,0%	8,7%	IV-18	Pesos Constantes
	Agro	Venta de Cosechadoras	89,7%	-10,6%	-10,6%	I-19	Unidades
	Agro	Venta de Tractores	-18,3%	-28,8%	-28,8%	I-19	Unidades
	Agro	Venta de Sembradoras	-54,4%	43,9%	43,9%	I-19	Unidades
	Agro	Venta de Implementos	-24,4%	0,2%	0,2%	I-19	Unidades

Fuente: Movimiento CREA sobre la base de INDEC, Min. de Trabajo, BCRA, Min. de Hacienda y otros.



INFORME MACROECONÓMICO



Informe Macroeconómico

Publicación de distribución mensual, destinada al Movimiento CREA.

Coordinación del informe:

Laura Pederiva Economista a Cargo Santiago Giraud

Visite nuestra página web: www.crea.org.ar

Elaborado el Área Economía, Unidad I+D. AACREA, sobre la base de datos e informes publicados por INDEC, Ministerio de Economía, BCRA, FMI, Banco Mundial y otras fuentes oficiales y no oficiales. economia@crea.org.ar

Sarmiento 1236 5to. piso (C1041AAZ) Buenos Aires - Argentina. Tel. (54-11) 4382-2076/79

CREA es una organización civil sin fines de lucro integrada y dirigida por aproximadamente 2.000 empresarios agropecuarios que se nuclean en 218 grupos presentes en todo el país. Cada grupo CREA es coordinado por un presidente y un asesor técnico e integrado por diez o doce empresarios que se reúnen periódicamente con el objetivo de mejorar los resultados de sus empresas a través del intercambio de conocimiento, ideas y experiencias. Asimismo, la institución se destaca por el desarrollo de temáticas relacionadas con el sector; uno de los fines es la transferencia del conocimiento colaborando con su desarrollo. Por su parte, las empresas CREA, integradas a la comunidad, son referentes de innovación y trabajan para el desarrollo sostenible de las empresas, las localidades de las que forman parte y el país. Para mayor información <http://www.crea.org.ar/>