

Boletín de la Economía Mundial



Boletín de la Economía Mundial

El Boletín de la Economía Mundial es una publicación mensual que tiene como objetivo analizar y difundir lo que sucede en la economía internacional, a fin de brindar información y promover la reflexión y el debate para la toma de decisiones tanto en el área pública como en el sector privado.

Editorial

El Boletín de la Economía Mundial es editado por la Escuela de Economía y Negocios de la Universidad Nacional de San Martín.

Los artículos publicados por el Boletín han sido seleccionados en función del impacto sobre la economía argentina, para lo cual se tendrá en cuenta las cuestiones vinculadas con el comercio, las inversiones, el movimiento de capitales y el financiamiento, como así también la posición sobre los temas que nos importan de los organismos internacionales (OMC, FMI, BID, BM) y de las conferencias mundiales (Ronda Doha, G20, conferencias sobre medio ambiente y energía, desarrollo, etc.).

Escuela de Economía y Negocios
Universidad Nacional de San Martín
Caseros 2241. San Martín. CP:1650. Provincia de Buenos Aires. Argentina
+54 11 4580 7250 int. 102 / 142.
E-mail: oem@unsam.edu.ar
Web: www.unsam.edu.ar/escuelas/economia/oem/boletines.asp
ISSN: 2618-1703

Los temas tratados serán seleccionados en función del impacto sobre la economía argentina, para lo cual se tendrá en cuenta las cuestiones vinculadas con el comercio, las inversiones, el movimiento de capitales y el financiamiento, como así también la posición sobre los temas que nos importan de los organismos internacionales (OMC, FMI, BID, BM) y de las conferencias mundiales (Ronda Doha, G20, conferencias sobre medio ambiente y energía, desarrollo, etc.).

Cabe aclarar que el Boletín de la Economía Mundial se encuentra dirigida al público en general, por lo cual se posee una política de acceso libre y gratuito.

1 EDITORIAL

2 ESTADOS UNIDOS Y CHINA: LA LUCHA POR
LA SUPREMACÍA

Estados Unidos y China: la lucha por la supremacía¹

Jorge Remes Lenicov

con la colaboración de Lucas Pina y Nicolás Costante

El conflicto comercial con China lo inicia EE.UU.

La asunción de Trump como Presidente de los EE.UU. implicó un cambio en la política comercial. En marzo de 2018 aumentaron los aranceles para la importación de algunos productos, generándose, conflictos, básicamente con sus principales socios comerciales: China, Unión Europea (UE), Canadá y México. Además, Trump comenzó a cuestionar el sistema comercial multilateral en la OMC por considerar obsoletas tres de sus principales reglas: el principio de no discriminación, plasmado en la cláusula de la nación más favorecida, los compromisos en materia de defensa comercial, y el mecanismo de solución de controversias.

En el caso de Canadá y México, se renegó el NAFTA, más allá que en el caso de México, por el tema de los migrantes, el conflicto reapareció en este año. Con la UE hubo negociaciones hasta llegar a un acuerdo, aunque Trump se negó a continuar negociando el Acuerdo Transatlántico de Comercio e Inversión, que durante el gobierno de Obama estuvieron a punto de alcanzar. También se negó a ratificar el Tratado de Asociación Transpacífico que habían acordado con 16 países asiáticos.

Pero con China la relación ha sido diferente: EE.UU., en marzo de 2018, impuso aranceles de 10% a 25% sobre importaciones por un valor de u\$s 250.000 millones. Como retaliación, China aumentó a 25% los aranceles de 6.000 productos importados de EE.UU. por un valor de u\$s 60.000 millones. En setiembre de 2018, como represalia, EE.UU. impuso aranceles del 10% sobre 6.000 productos chinos por u\$s 200.000 millones. China amplió el monto afectado u\$s 100.000 millones con un arancel del 10% que incluyó también a los anteriores

¹ Para conocer más detalles sobre este conflicto ver UNSAM-OEM, Boletín N°54, Trump, conflictos comerciales y la OMC. El comercio mundial.

<http://www.unsam.edu.ar/escuelas/economia/oem/>

ISSN: 2618-1703

**Boletín de la
Economía
Mundial**

Comité Editorial

Director: Jorge Remes Lenicov

Escuela de Economía y Negocios de la
Universidad Nacional de San Martín,
Argentina

Asistente: Anahí Viola

Escuela de Economía y Negocios de la
Universidad Nacional de San Martín,
Argentina

Investigadores:

Jorge Remes Lenicov

Anahí Viola

Lucas Pina

Nicolás Costante

Escuela de Economía y Negocios de la
Universidad Nacional de San Martín,
Argentina

Equipo Técnico

Comunicación: Leila Monayer

Escuela de Economía y Negocios de la
Universidad Nacional de San Martín,
Argentina

**Autoridades de la Escuela de
Economía y Negocios de la
Universidad Nacional de San Martín**

Decano: Marcelo Paz

Consejo de Escuela:

Claustro Docente

Consejeros Titulares: Enrique
Déntice, Mario Bruzzesi, Daniela
Thiell Ellul, Adrián Gutiérrez
Cabello

Consejeros Suplentes: Daniel Delia,
Mariela Balbo, Matías Fuentes,
Mariana Barreña

**Consejeros de Administración y
Servicios:** Carlos Molina, Matías
López

Consejeros Estudiantiles Titulares:
Nicolás Ezequiel Costante, César
Daniel Portillo

Consejeros Estudiantiles Suplentes:
Evelyn Ruax, Omar Mallo

Secretario Académico:

Marcelo Estayno

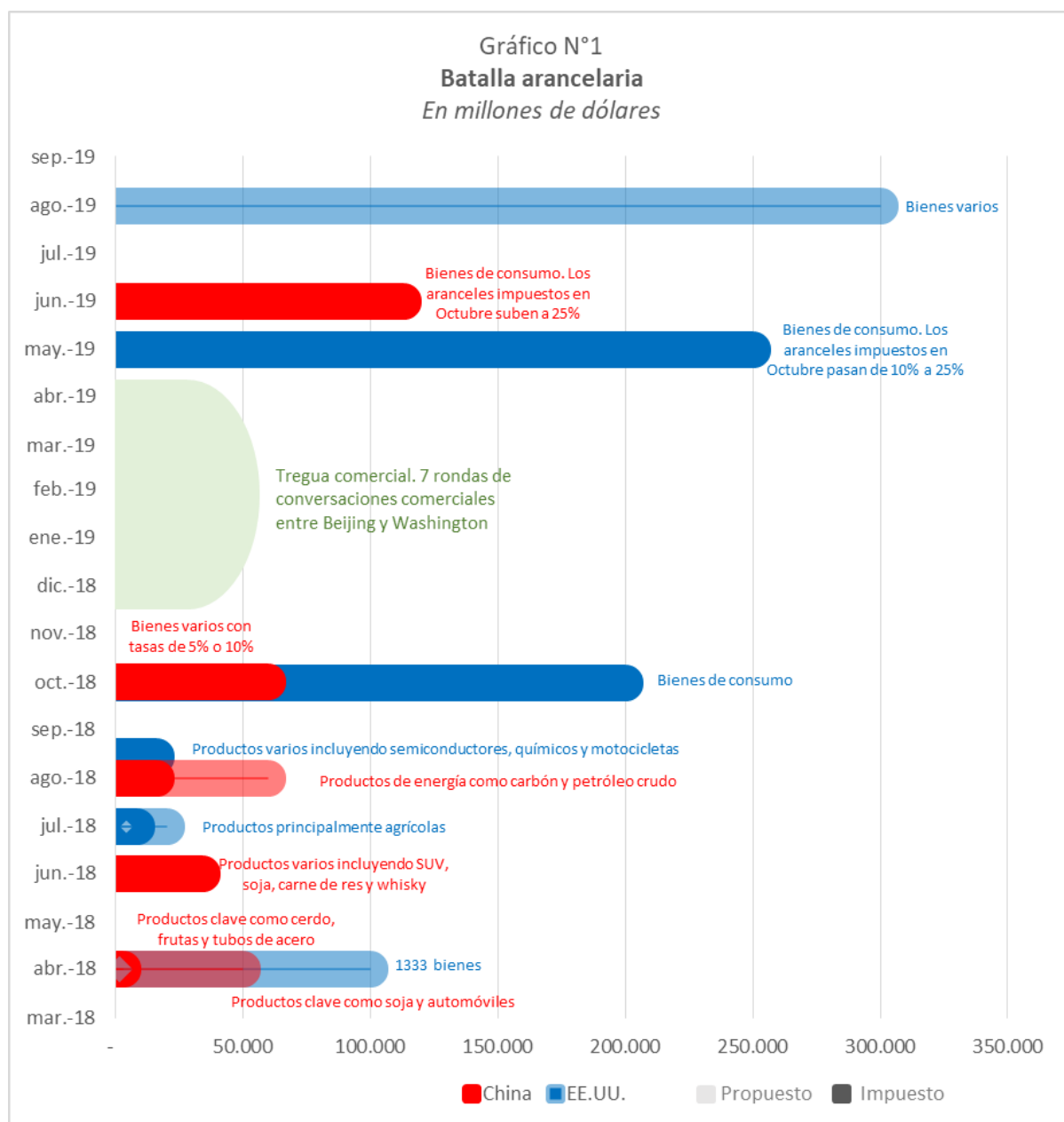
Secretario de Investigación:

Matías Kulfas

Dirección de Administración:

Karina Buján

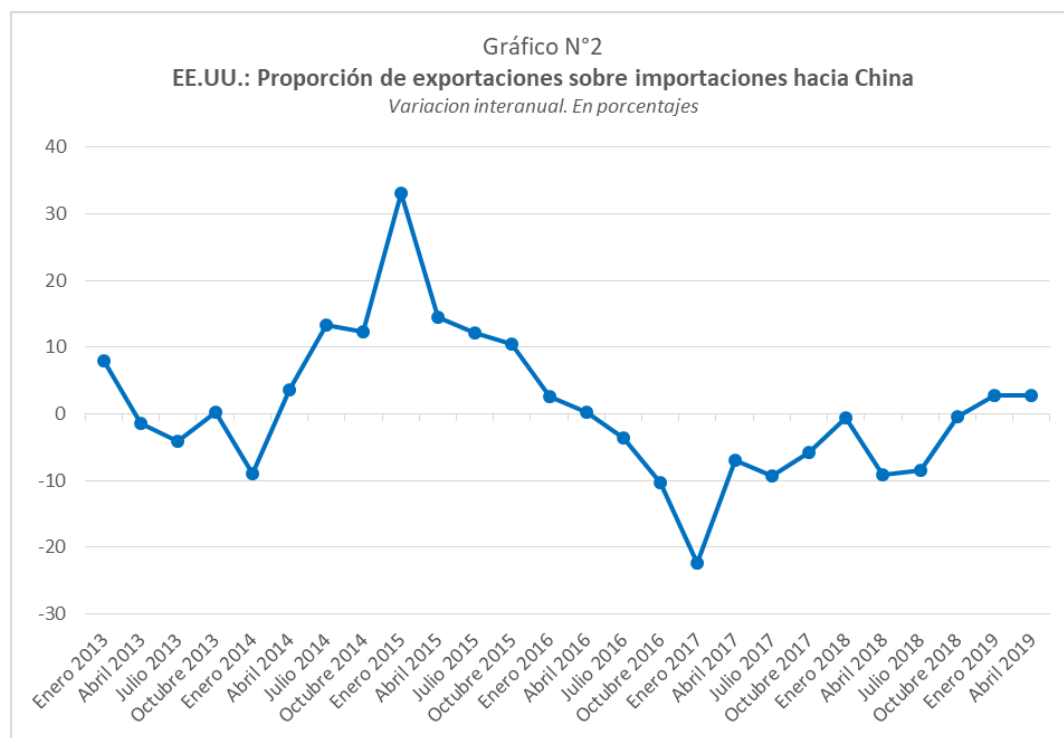
productos. En este año EE.UU. volvió a plantear elevar aranceles, del 10% para compras valuadas en u\$s 300.000 millones, lo cual significa que prácticamente todas las importaciones provenientes de China están sujetas a aranceles más elevados, de entre el 10% y 25%. Posteriormente China aumentó los aranceles de 5 a 25% para importaciones de EE.UU. por un valor de u\$s 60.000 millones. Finalmente, Trump les pidió (“exigió”) a las empresas norteamericanas que dejen de producir en China, lo cual generó críticas de parte de los empresarios porque ellos siguen invirtiendo en el país asiático.



Fuente: United States Trade Commission

El impacto sobre EE.UU., China y el resto del mundo

En principio, EE.UU. correría con una “ventaja”: exporta a China por u\$s 130.000 millones e importa por más de u\$s 500.000 millones. Entonces, EE.UU. podría afectar el comercio mucho más que los chinos. Pero éstos pueden adoptar otras medidas, como limitar las importaciones agrícolas, poner trabas a las exportaciones de “tierras raras” que son imprescindibles para la industria de alta tecnología, y dificultar la actividad de las empresas estadounidenses en territorio chino; gran parte de los productos involucrados en el aumento de los aranceles son fabricados por empresas extranjeras en China, donde la mayoría son norteamericanas.

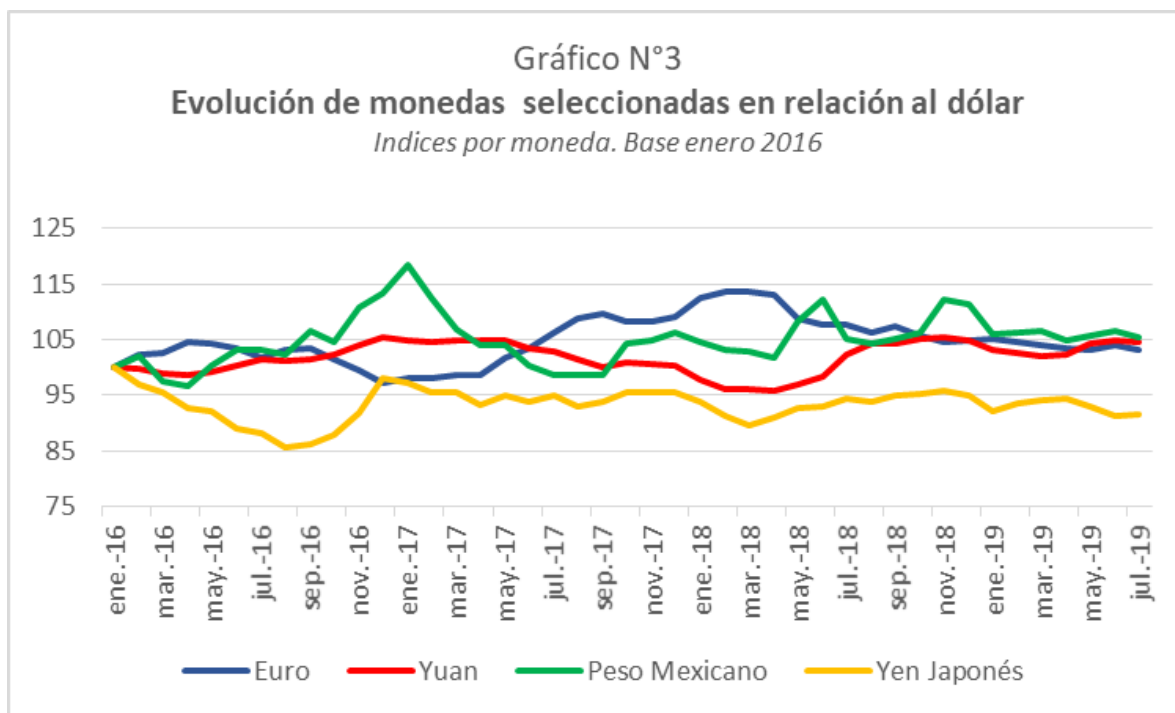


Fuente: Federal Reserve Economic Data

Pero también China puede devaluar su moneda, tal como lo hizo recientemente que pasó de 6,33 a 7 yuanes por dólar entre mayo de 2018 y agosto 2019. Es su menor nivel en relación al dólar de los últimos 11 años. EE.UU. critica la medida diciendo que manipulan la moneda, pero si los Países Desarrollados (PD) fijan su tasa de interés que termina impactando en el tipo de cambio, ¿Por qué un País en Desarrollo (PED) no puede intervenir directamente en el valor de su moneda? ¿Acaso no es un instrumento de política? Téngase presente que desde hace unos años China dejó de tener elevados superávits en su cuenta corriente, y la devaluación ayuda a las exportaciones y a las empresas que están muy endeudadas.

El manejo cambiario no está reglado por ningún organismo internacional, lo cual significa que cada país puede hacer lo que considere necesario. Lo que no es aceptado es aumentar los aranceles por sobre lo acordado en el marco de la OMC, como está sucediendo con gran parte de los productos involucrados en este conflicto.

Pero el tema de fondo es que por el fuerte ingreso de capitales en EE.UU. el dólar se ha revaluado, determinando que, además de China, muchos de los PED hayan tenido que devaluar sus propias monedas para no perder competitividad pero que les ocasionó problemas financieros.



Fuente: Federal Reserve Economic Data

Como sucede con todo el comercio internacional, estas dos grandes economías se han interrelacionado mucho y por eso el conflicto afecta a ambas. Aunque quizá no del mismo modo, sobre todo a nivel sectorial, porque mientras el 21% de las importaciones de EE.UU. proviene de China, sólo el 10% de las importaciones chinas provienen de EE.UU. Además, el 9% de las exportaciones estadounidenses se dirige a China, mientras que el 19% de las chinas van a EE.UU.

Además, las 2.000 grandes firmas de EE.UU. que generan dos tercios de todas las importaciones estadounidenses son a la vez grandes exportadores y un conflicto como el aumento de los aranceles las afecta. Es por eso que la Cámara de Comercio de EE.UU., el grupo empresarial más grande del país y generalmente un aliado del Partido Republicano, lanzó una campaña de oposición a las políticas tarifarias del primer mandatario.

También, el incremento de aranceles al aumentar los costos de producción impacta negativamente en los ingresos de los consumidores estadounidenses, como también afecta a los chinos, que además, deben sumar la devaluación de su moneda.

Por su parte, las inversiones de EE.UU. en China son muy superiores a las chinas en EE.UU. y aquellas inversiones se alimentan del comercio (empresas norteamericanas generan 28% de las operaciones de China, mientras que solo 5% de las operaciones de EE.UU. están en manos de empresas chinas), por lo que son las empresas estadounidenses las que más se incomodarían con las restricciones en frontera.

A nivel global, la economía funciona a través de interacciones entre e intra-empresas (un tercio de las exportaciones mundiales es intra-firma) que desde diversos países operan en redes que se alimentan con la inversión transnacional, el comercio transfronterizo y especializaciones locales que se incorporan en las cadenas globales de valor. Las exportaciones mundiales equivalen a 28% del PIB mundial y al 75% de ellas se producen dentro de las cadenas de valor. Es por ello que un conflicto entre las dos grandes potencias debilitaría el comercio internacional, desalentará inversiones y afectará toda la economía.

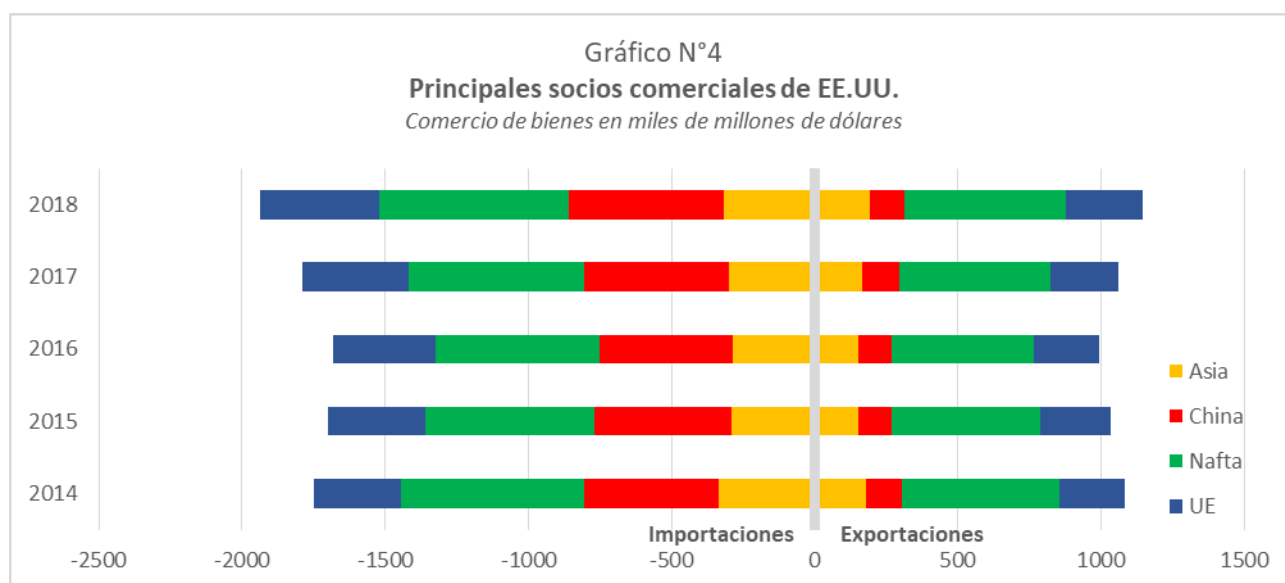
Las nuevas estimaciones del FMI dan cuenta de ello. Para 2019 hicieron una corrección a la baja y estiman un crecimiento mundial de 3% cuando en 2018 fue de 3,6%. EE.UU. crecerá este año 2,2% cuando en 2018 lo hizo en 2,9%. China tendrá el mismo comportamiento: crecerá 6,2% cuando en 2018 creció 6,6%. Para 2020 se espera que el impacto continúe por lo cual estiman un crecimiento parecido al de este año. Los PED también saldrán perjudicados; siempre, el mejor escenario es el del crecimiento sostenido y la estabilidad de los mercados financieros.

Además, seguramente habrá desvío de comercio hacia Europa y resto de Asia: el aumento de los aranceles al comercio recíproco entre EE.UU. y China, provocarán un desvío de comercio, que beneficiará a la UE, Japón, resto de Asia e incluso a Latinoamérica, áreas que tendrán una ventaja para ingresar en ambos mercados.

Los efectos adversos sobre la inversión y la rentabilidad de las empresas provocan bruscos movimientos en las bolsas y mercados cambiarios y financieros, que terminan perjudicando a todo el mundo.

Los motivos esgrimidos por EE.UU.

EE.UU. en 2018 tuvo déficit comercial de Bienes por u\$s 887.000 millones mientras que en servicios tuvo un superávit de u\$s 628.000 millones. El desequilibrio en Bienes está concentrado con China (el mayor), México y la UE.



Fuente: United States Census Bureau

Trump considera que ese déficit afecta a la economía porque se reduce la producción local y se pierden empleos. Pero, como señala Krugman, el aumento de aranceles no es la solución porque se encarecerán los insumos importados y será más difícil entrar al mercado chino. Por eso es que este tipo de medidas no crean empleos ni nuevas oportunidades de producción. Además de perjudicar a los consumidores y productores.

Este problema se puede observar también desde el punto de vista macroeconómico: como EE.UU. mantiene una inversión superior al ahorro, deberá importar capital, lo cual significa automáticamente déficit comercial, y su monto dependerá de la diferencia entre la inversión y el ahorro. Seguramente esta situación se mantendrá por varios años debido al aumento del déficit fiscal (desahorro). Por eso es que si EE.UU. lograra reducir su déficit con, aumentara el déficit con otros países. Evidentemente, EE.UU. tiene un problema, que no es con China, sino que es interno: se ahorra muy poco en función de lo que se tiene que invertir para sostener el crecimiento.

Cuadro N°1
Balanza de pagos EEUU y China
En miles de millones de dólares

Estados Unidos	2014	2015	2016	2017	2018
Cuenta Corriente (excluye reservas y artículos relacionados)	-365	-408	-428	-440	-491
Bienes (exportaciones)	1.636	1.511	1.457	1.554	1.674
Bienes (importaciones)	2.385	2.273	2.207	2.359	2.562
Balance de Bienes	-750	-762	-750	-805	-887
Servicios (exportaciones)	741	755	758	799	827
Servicios (importaciones)	481	492	512	544	567
Balance de bienes y servicios	-490	-499	-503	-550	-628
Ingreso primario, crédito (1)	825	810	836	933	1.084
Ingreso primario, débito (1)	606	606	637	708	830
Balance de bienes, servicios e ingreso primario	-271	-295	-304	-324	-374
Ingreso secundario, crédito (2)	141	131	137	159	150
Ingreso secundario, débito (2)	235	243	261	274	267
Cuenta Capital (excluye reservas y artículos relacionados) (3)	0	0	0	19	3
Cuenta Financiera (excluye reservas y artículos relacionados)	-294	-320	-384	-356	-450
China	2.014	2.015	2.016	2.017	2.018
Cuenta Corriente (excluye reservas y artículos relacionados)	259	326	227	228	65
Bienes (exportaciones)	2.760	2.646	2.493	2.758	2.987
Bienes (importaciones)	2.369	2.105	2.031	2.316	2.624
Balance de Bienes	391	542	462	443	363
Servicios (exportaciones)	371	355	340	356	347
Servicios (importaciones)	511	514	520	554	607
Balance de bienes y servicios	251	383	282	244	103
Ingreso primario, crédito (1)	406	392	394	475	442
Ingreso primario, débito (1)	394	431	434	475	476
Balance de bienes, servicios e ingreso primario	263	344	242	245	70
Ingreso secundario, crédito (2)	42	37	32	30	29
Ingreso secundario, débito (2)	46	55	47	47	34
Cuenta Capital (excluye reservas y artículos relacionados) (3)	0	0	0	0	-1
Cuenta Financiera (excluye reservas y artículos relacionados)	55	417	440	-115	-108

Fuente: FMI

(1) La cuenta "ingreso primario" se compone de utilidades, rentas e intereses.

(2) La cuenta "ingreso secundario" hace referencia a las transferencias corrientes entre residentes y no residentes.

(3) Las transferencias de capital figuran en la cuenta de capital.

LA ECUACIÓN MACROECONÓMICA

$$Y = C + I$$

$$Y = C + S$$

$$C + I = C + S$$

$$(Ahorro) = (Inversión)$$

$$S_n - I = S_x$$

$$(Ahorro Interno) (Ahorro Externo)$$

$$Y = C_p + C_g + I + (X - M) \text{ (Si } X - M \text{ es } = 0)$$

$$\triangleright Y = C_p + C_g + I$$

$$\triangleright S_g = T - C_g$$

$$\triangleright S_p = Y - T - C_p$$

$$I_t = (Y - T - C_p) + (T - C_g) + (X - M)$$

Inversión bruta = Ahorro sector privado + Ahorro sector público + Economías con déficit comercial (Ahorro Externo)

$$PIB (Y) = C + I + G + (X - M)$$

$$X - M = (A - I) + (T - G)$$

$$\text{Sector Externo} = \text{Ahorro Privado} + \text{Ahorro Interno}$$

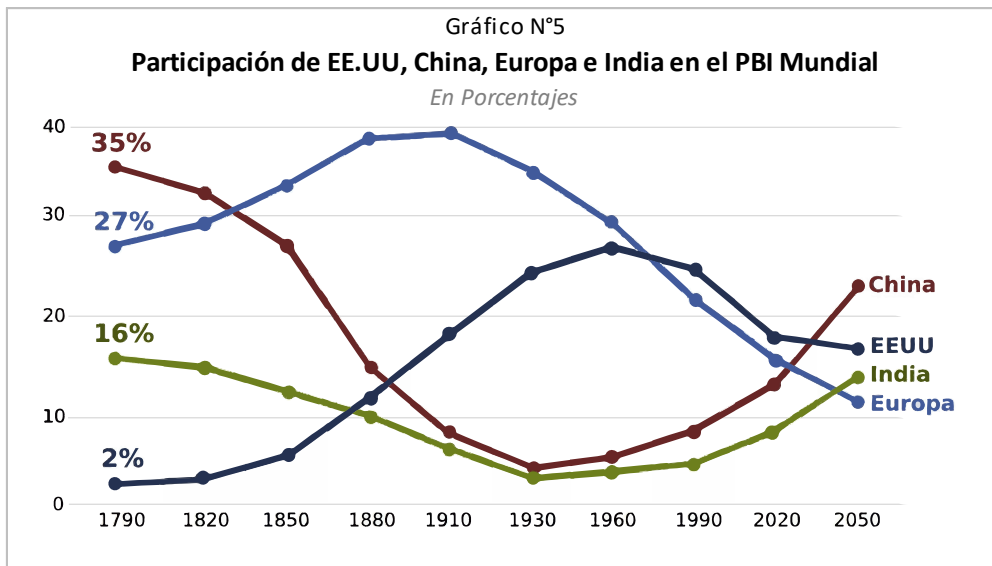
$$(S - I) + (T - G) + (X - M) = 0$$

Al analizar el estado actual de las Cuentas Nacionales de EE.UU., se observa un déficit comercial de bienes y servicios. Esto lleva a que el país cuente con ahorro externo para el financiamiento del déficit del gobierno (ahora público negativo) que no es compensado por el ahorro privado para sostener los actuales niveles de inversión. Sin embargo, el escenario que plantea el presidente Trump es disminuir el déficit en cuenta corriente de los EE.UU. y de manera simultánea reducir los impuestos y aumentar los gastos del gobierno, lo cual aparece como contradictorio. Porque si aumenta el déficit del gobierno y no es compensado por un mayor ahorro del sector privado (como sucede ahora), se incrementa el ingreso de capitales (ahorro externo), se revalúa el dólar y aumenta el déficit comercial. Otra posibilidad sería que caiga la inversión, pero eso va en contra del crecimiento de la economía, que es otro de los objetivos del Presidente Trump.

La cuestión estratégica

Pero más allá de su déficit comercial, a los EE.UU. le preocupa algo más estratégico. Porque China realmente es su adversario geopolítico; no sucedió lo mismo con Japón, porque más allá de la competencia comercial, era su aliado en Asia en el contexto de la guerra fría.

China a partir de 1990 comenzó a transformarse en una economía capitalista con fuerte participación y regulación del Estado. Quedan todavía grandes e importantes empresas en manos estatales y su sistema político es administrado por el Partido Comunista. En pocas décadas fue tal su crecimiento y su volumen poblacional que ya le está discutiendo la supremacía económica a EE.UU. Clara que para llegar al primer nivel en términos económicos, científicos, tecnológicos, militares, culturales (en su sentido más amplio que incluye la escala de valores) y monetarios, llevará su tiempo, pero esa es la tendencia.

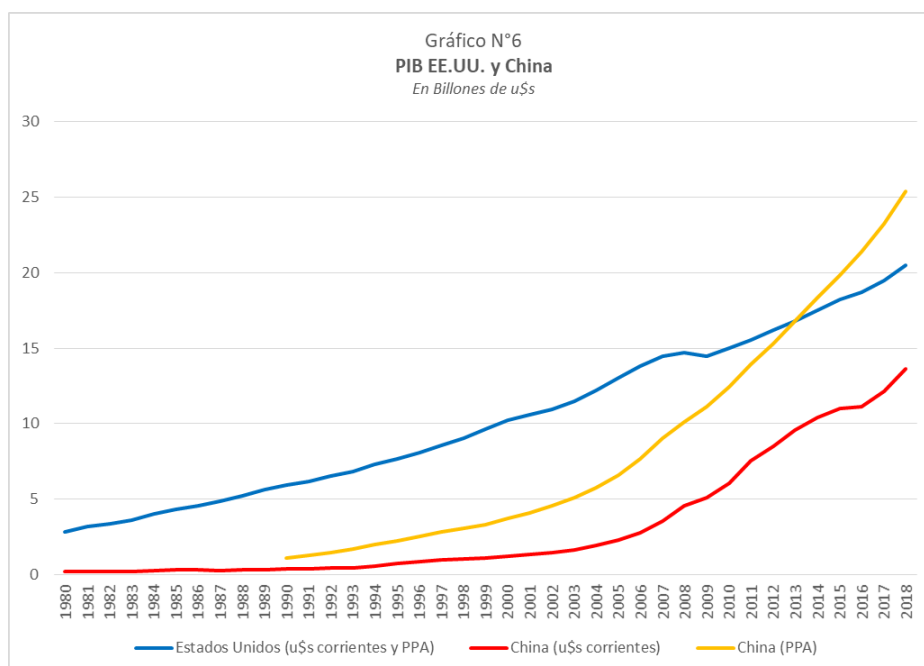


Fuente: Angus Maddison y FMI

EE.UU. fue en el Siglo XX lo que China será en el Siglo XXI. Es un proceso: en 1880 EE.UU. ya tenía una industria mayor a la del Reino Unido, pero fue después de la Gran Guerra cuando EE.UU. comenzó su liderazgo en el mundo. Pero para imponer al dólar como moneda internacional debió terminar la Segunda Guerra Mundial y la firma de Bretton Woods, cuando logró sobrepasar al oro y a la libra esterlina. Claro que EE.UU. en parte del Siglo XX tuvo un adversario, la URSS, que fue una competencia ideológica y económica entre los años 40 y fines de los 80 caracterizado por la guerra fría.

Actualmente, EE.UU. sigue siendo más grande que China en términos de dólares corrientes, mientras que en dólares PPP china ya lo ha superado. La suma de ambas economías supera el 40% del PIB mundial.

Por su parte, las diferencias según el ingreso por habitante siguen siendo enormes, aunque se van achicando: en 1990 el ingreso de un chino representaba el 2% de un norteamericano; ahora equivale al 16% (medido en dólares corrientes).



Fuente: Banco Mundial

China está avanzando muy rápido en las cuestiones tecnológicas, aprovechando también que sus salarios reales aún son menores al de los estadounidenses. Pero EE.UU. afirma que China accede ilegítimamente a la propiedad intelectual generada por empresas norteamericanas, que cuando invierten en el país asiático están obligadas a asociarse con empresas locales y compartir el conocimiento. La disputa por la propiedad intelectual aparece como una diferencia más relevante porque EE.UU. hoy compite en el mundo por su capacidad tecnológica, su innovación y la ciencia. EE.UU. dice que China debe poner fin a estas prácticas injustas, abrir sus mercados y comprometerse con una competencia leal.

Cuadro N° 2
Top 10 empresas tecnológicas
En miles de millones de dólares

Ranking	Compañía	País	Valuación
1	Apple	EE.UU.	961
2	Samsung Electronics	South Korea	272
3	Microsoft	EE.UU.	947
4	Alphabet	EE.UU.	863
5	Intel	EE.UU.	263
6	IBM	EE.UU.	125
7	Facebook	EE.UU.	512
8	Cisco Systems	EE.UU.	248
9	Tencent Holdings	China	472
10	Oracle	EE.UU.	186

Fuente: Forbes

En definitiva, Trump busca un camino de reposicionamiento estratégico para EE.UU. En ese designio trata de contener a China; de verticalizar a los aliados europeos; de restituirle a Rusia una zona de influencia; limitar las cadenas productivas globales, apostando a recuperar una parte en territorio americano y de entronizar aliados en los que considera zonas de influencia. Busca un nuevo orden internacional cuya cabeza sea EE.UU.

De todas maneras, no hay que olvidar que China está haciendo inversiones en el resto del mundo y se está involucrando mucho con América Latina. Ya es el principal socio comercial de muchos de los países (como Brasil, Chile, Perú), presta dinero a los bancos centrales (al BCRA le prestó u\$s 24.000 millones), compra empresas ligadas al sector agropecuario (insumos) y a otras materias primas. Su estrategia es competirle a EE.UU. en un territorio que históricamente ha estado ligado con ellos.

Pero, además, y más allá de estas consideraciones, no hay que desechar las cuestiones electorales para 2020, año en que termina este mandato de Trump.

Su impacto sobre la Argentina

Toda vez que el dólar se revalúa los precios de las materias primas tienden a disminuir y eso no nos favorece. Pero en la medida que China limite las compras agrícolas con EE.UU., Argentina podría ocupar su lugar dado que produce los mismos productos.

La principal razón de esta asociación tan estrecha es que como los precios de los productos básicos se fijan en dólares, cuando el valor del dólar aumenta son necesarias más divisas locales para comprar la misma cantidad de commodities. Otra razón es que las commodities son activos globales y su demanda, y por lo tanto su precio, cae cuando aumenta la demanda de activos financieros en dólares.

Por cierto, que también habrá otros efectos, pero adversos. El freno a la entrada de productos chinos en EE.UU. puede provocar desvíos de comercio hacia otros destinos, lo que podría significar para nuestro país el ingreso de bienes (textiles, juguetes, aparatos electrónicos, etc.) a precio de liquidación. Además, la devaluación abarata los productos chinos en el exterior y eso también es perjudicial para nosotros. El ruido financiero que ha generado el conflicto EE.UU.-China es asimismo perjudicial porque se pueden reducir los flujos de capitales a los PED.

Cuadro N° 3
Comercio entre Argentina y China

En miles de millones de dólares

Importaciones 2018	12.072	Exportaciones 2018	4.210
Máquinas, aparatos y material eléctrico	3.982	Semillas y frutos oleaginosos	4.211
Máquinas, aparatos y artefactos mecánicos	2.218	Carne y despojos comestibles	1.321
Productos químicos orgánicos	922	Combustibles minerales	969
Vehículos automóbiles	682	Pescados y crustáceos	641
Instrumentos y aparatos de óptica	323	Grasas y aceites animales o vegetales	473
Plástico y sus manufacturas	312	Productos químicos inorgánicos	199
Muebles; mobiliario médicoquirúrgico	308	Pieles y cueros	107
Juguetes, juegos y artículos para recreo o deporte	290	Tabaco y sucedáneos	100
Manufacturas de fundición, de hierro o acero	225	Lana, hilados y tejidos	53
Abonos	216	Leche y productos lácteos	51

Cuadro N° 4
Comercio entre Argentina y EE.UU.

En miles de millones de dólares

Importaciones 2018	7.696	Exportaciones 2018	4.277
Combustibles minerales	1.817	Combustibles minerales	995
Máquinas, aparatos y artefactos mecánicos	1.310	Aluminio y sus manufacturas	507
Semillas y frutos oleaginosos	577	Perlas finas (naturales) o cultivadas	308
Productos farmacéuticos	485	Bebidas, líquidos alcohólicos y vinagre	270
Plástico y sus manufacturas	471	Preparaciones de hortalizas	196
Productos químicos orgánicos	411	Manufacturas de fundición, de hierro o acero	170
Productos diversos de las industrias químicas	398	Frutas y frutos comestibles	160
Instrumentos y aparatos de óptica	339	Máquinas, aparatos y artefactos mecánicos	149
Máquinas, aparatos y material eléctrico	332	Pescados y crustáceos	144
Vehículos automóbiles	262	Aceites esenciales y resinoides	133

Fuente: Trade-Map