



## RECRUDECE GUERRA COMERCIAL ENTRE ESTADOS UNIDOS Y CHINA

### Antecedentes

Como es ya conocido, Estados Unidos y China protagonizan una acalorada disputa comercial desde hace más de un año. Ésta inició en marzo de 2018 con amenazas del presidente estadounidense, Donald Trump, acerca de imponer aranceles a China, acusándola de prácticas comerciales desleales. Estas amenazas se concretaron finalmente en julio de 2018, cuando Estados Unidos anunció la primera imposición de aranceles a China. En los meses siguientes llegaron a ser gravados productos chinos importados por un valor de US\$ 250,000 millones, a lo que China respondió con una medida similar a los productos estadounidenses, por un valor de US\$ 110,000 millones.

En los meses siguientes continuaron las tensiones entre ambos países. Sin embargo, a finales de noviembre de 2018, tras la realización de la cumbre del G20, acordaron una tregua temporal por un plazo de noventa días, que duraría hasta el primero de marzo. La idea era, en ese tiempo, trabajar y concretar un acuerdo comercial más amplio. Este plazo se extendió, aunque sin riesgos aparentes de un mal desenlace.

*La disputa se inició en marzo de 2018, cuando Estados Unidos acusó a China de prácticas comerciales desleales. Finalmente, en julio de ese año, se inició la imposición de aranceles de ambos lados.*

### Desarrollos recientes

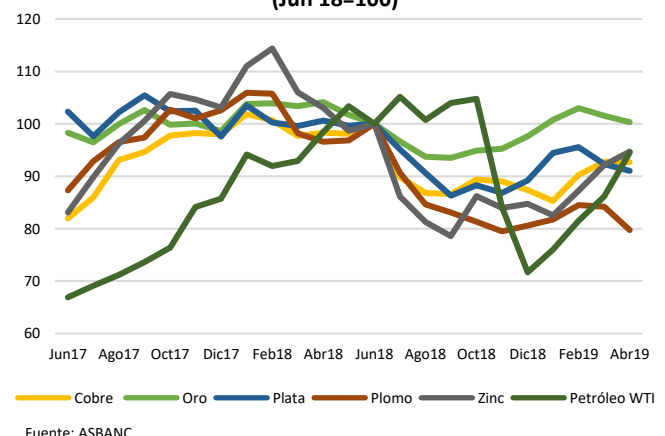
No obstante, el 10 de mayo el presidente estadounidense acusó a China de retroceder en los acuerdos pactados, por lo que anunció el incremento de 10% a 25% de la tasa arancelaria aplicable a bienes por un valor de US\$ 200,000 millones. Tres días después, China anunció la elevación de aranceles a productos estadounidenses por un valor de

US\$ 60,000 millones (decisión que entró en vigor el 1ro de junio, en respuesta a la aplicación inmediata de las medidas de parte de Estados Unidos). Sin embargo, todo se intensificó el 15 de mayo, cuando el Departamento de Comercio norteamericano incluyó a la firma tecnológica china Huawei en la lista de empresas cuyos insumos y servicios están prohibidos de ser utilizados por las empresas estadounidenses. Una decisión que generó, casi inmediatamente, que Google anunciara la restricción del acceso de Huawei a su sistema operativo.

### Efectos

Previamente, ya se estaban observando algunos efectos negativos de este enfrentamiento comercial, como, por ejemplo el fortalecimiento del dólar frente al resto de divisas mundiales, una caída en los precios de los commodities, además de una afectación al comercio global y revisiones a la baja para las perspectivas de crecimiento mundial.

Commodities industriales: Jun'17-Abr'19  
(Jun'18=100)



Pero los efectos negativos de esta nueva fase de la disputa, que toma tintes de una guerra fría tecnológica, resultan mucho más difíciles de estimar o prever. Y es que, la cadena de suministro tecnológica global es un entramado bastante complejo, con firmas fabricantes de hardware en todo el mundo que dependen de insumos y servicios de China. Cabe señalar que estas empresas tienen un valor de mercado de US\$ 5 billones (millones de millones).



Por lo pronto, se ha evidenciado un incremento importante de la aversión al riesgo. Uno de los signos de ello ha sido el mayor apetito por bonos a nivel global como activo de refugio, en detrimento de activos más riesgosos, como las acciones. Algunas señales de esta situación son las fuertes pérdidas en mercados accionarios, las caídas en las tasas de renta fija, y aplanamientos en curvas de tasas, con casos extremos de curvas invertidas (tasas de corto plazo más altas que las de largo) en México, Canadá y Estados Unidos. Esta última, una señal que históricamente ha representado un aviso adelantado de crisis económicas.

Por el lado comercial, los mayores aranceles en parte han venido siendo absorbidos hasta ahora por productores y consumidores, pero también se han traducido en desvíos de compras desde China hacia otras economías. Vietnam y Taiwán estarían entre los principales beneficiados, según Bloomberg, pues estarían recibiendo pedidos de fabricantes estadounidenses y de otros países que antes recurrían al gigante asiático.

*En el mediano plazo, el más perjudicado podría ser Estados Unidos, ante la posibilidad de que China y otros países desarrollen la capacidad de autoabastecerse.*

## Últimas reacciones

En los últimos días, los funcionarios chinos han pasado claramente hacia un discurso más confrontacional, y han rechazado su responsabilidad en el fracaso de las negociaciones comerciales con Estados Unidos. Además, el Gobierno chino ha amenazado con el embargo a ciertos metales<sup>1</sup> y también ha anunciado una “lista negra” de empresas extranjeras. Estas medidas, se suman a su más reciente anuncio de alza de aranceles.

Y es que China culpa a Estados Unidos por haber cambiado sus exigencias en varias oportunidades. Finalmente, han señalado que la cooperación es la única opción posible para resolver esta creciente

disputa y que no harán concesiones en sus principios fundamentales.

## Perspectivas

Por un lado, las consecuencias negativas de un escalamiento de las tensiones podrían hacer que ambos bandos retrocedan, en pro de acuerdos y compromisos más amplios que permitan “calmar las aguas”. Esta posibilidad gana fuerza si se toma en cuenta que, en el mediano y largo plazo, podría ser Estados Unidos el más perjudicado, ante la posibilidad de que China y otros países desarrollen eventualmente la capacidad de autoabastecerse.

Pero por lo pronto, el desenlace que viene mostrando la disputa comercial entre Estados Unidos y China hace prever que los efectos sobre el comercio y el crecimiento global se agravarán en lo inmediato. Ante ello, firmas privadas e incluso representantes de la misma FED han señalado que pronto podría ser necesario un recorte en la tasa de interés de referencia para Estados Unidos, lo que representa un claro cambio de curso y de perspectivas hacia un contexto mucho menos favorable. Ello, considerando que, previamente, la FED había anticipado que mantendría sus tasas en el 2019, argumentando que un “enfoque paciente” sería el adecuado por algún tiempo.

Parece claro, eso sí, que esta disputa comercial será más difícil de resolver de lo que se había previsto.

<sup>1</sup> China restringiría la exportación de escandio, itrio y otros 15 metales de la familia de los lantánidos, que forman el grupo de elementos químicos conocidos como tierras raras, y que son

insumos clave para la fabricación de insumos industriales y tecnológicos.



**Gerencia de Estudios Económicos**

Alberto Morisaki	Gerente
Sergio Urday	Jefe de información económica y del sistema financiero
Sissi Laguna	Asistente

**Estudios Económicos**

Arturo Hidalgo	Analista
----------------	----------

**Estadísticas**

Maura Rivera	Analista
Lourdes Cruz	Analista
Cielo Rafael	Practicante profesional
Mario Apaza	Practicante profesional