

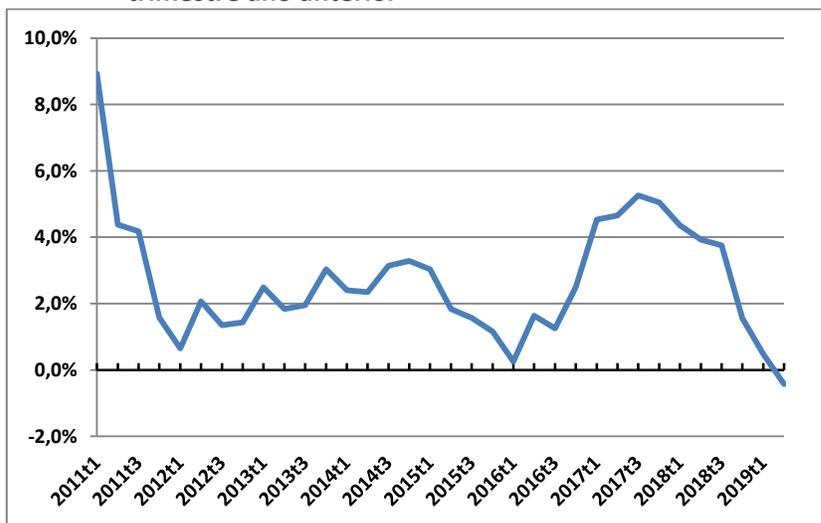
## FUERTE DESACELERACIÓN (Y CAÍDA) DEL COMERCIO GLOBAL

Raúl E. Sáez  
Coordinador Programa CIEPLAN/UTalca

### **Incertidumbre asociada a la guerra comercial se traduce en contracción del comercio mundial**

La recuperación del crecimiento del comercio global que se inició a fines de 2016 se terminó. No sólo se desaceleró su expansión a partir del tercer trimestre de 2018, sino que en el segundo trimestre del mismo año entró en terreno negativo. El frenazo es bastante brusco. Ello puede verse en el Gráfico 1 donde se calcula la tasa anual de crecimiento trimestre a trimestre, desde el primero de 2011 hasta el segundo de 2019, utilizando el índice de volumen de comercio global calculado por la Oficina para el Análisis de la Política Económica de los Países Bajos (CPB World Trade Monitor).

**Gráfico 1. Tasa de crecimiento del comercio global respecto a igual trimestre año anterior**

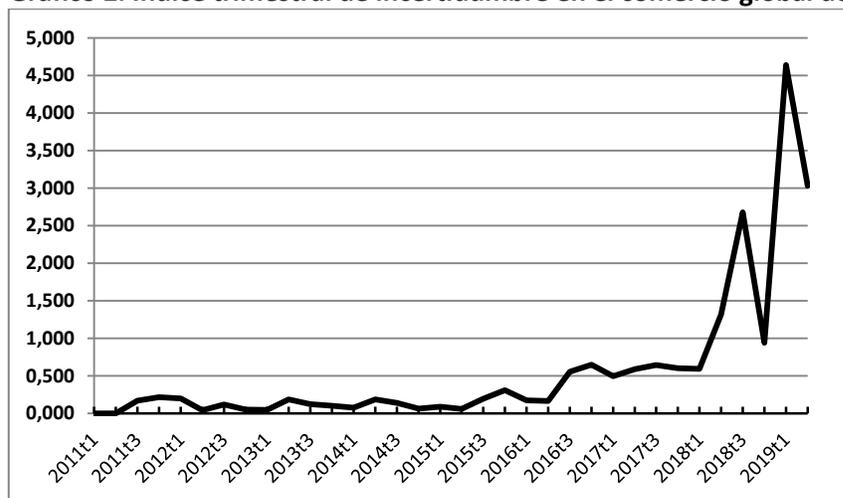


Fuente: CPB World Trade Monitor, junio de 2019.

La incertidumbre provocada por cambios en las políticas comerciales es uno de los factores que más afecta negativamente al comercio internacional. Tarde o temprano, un aumento de la incertidumbre en las reglas que se aplican al comercio se traduce en una reducción de éste y, a su vez, un menor comercio internacional se refleja en menor crecimiento del PIB.

El FMI acaba de hacer público un nuevo índice de incertidumbre en el comercio global, el cual cubre a 143 países avanzados y en desarrollo a partir de 1996 utilizando información del *Economist Intelligence Unit*<sup>1</sup>. El Gráfico 2 muestra la evolución de este índice desde el primer trimestre de 2011 (al igual que las variaciones del comercio en el Gráfico 1). Como puede verse hay un salto significativo en la incertidumbre en el tercer trimestre de 2018, coincidiendo con el inicio de la desaceleración en el crecimiento del comercio, y un nuevo salto en el primer trimestre de 2019 cuando ya el comercio no solo no crece sino que cae en el siguiente trimestre. Según el FMI, estos puntos máximos coinciden con la incertidumbre asociada a la guerra comercial entre China y EE.UU.

**Gráfico 2. Índice trimestral de incertidumbre en el comercio global del FMI**



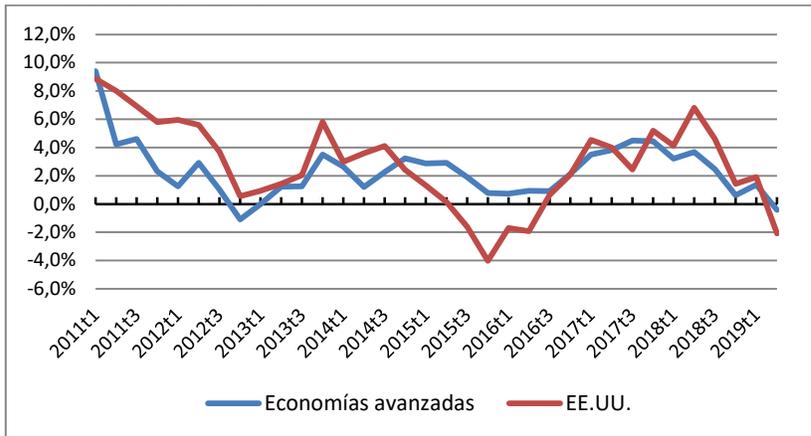
Fuente: FMI.

### La debilidad del comercio es generalizada

La desaceleración del comercio global se refleja en que las tasas anuales de crecimiento de las exportaciones de las economías avanzadas empiezan a bajar desde el segundo trimestre de 2018 y se vuelven negativas en el segundo trimestre de 2019 (Gráfico 3). La desaceleración también afecta a las economías emergentes en particular, a Asia emergente, y también a China, a pesar que logra una tasa de crecimiento positiva de las exportaciones en el segundo trimestre de 2019 (Gráfico 4). La desaceleración se inicia en Asia emergente antes que en otros grupos de países y es más aguda. Ello probablemente se debe a la alta integración de estas economías entre sí y con China a través de las cadenas globales de valor (CVGs), las cuales están sometidas a una alta incertidumbre respecto de su evolución futura debido a las acciones de EE.UU. en contra de las exportaciones chinas. Por su parte, las exportaciones de América Latina también desaceleran su crecimiento en términos similares a la de todas las economías emergentes (Gráfico 5), pero no caen a diferencia de las exportaciones de Asia emergente.

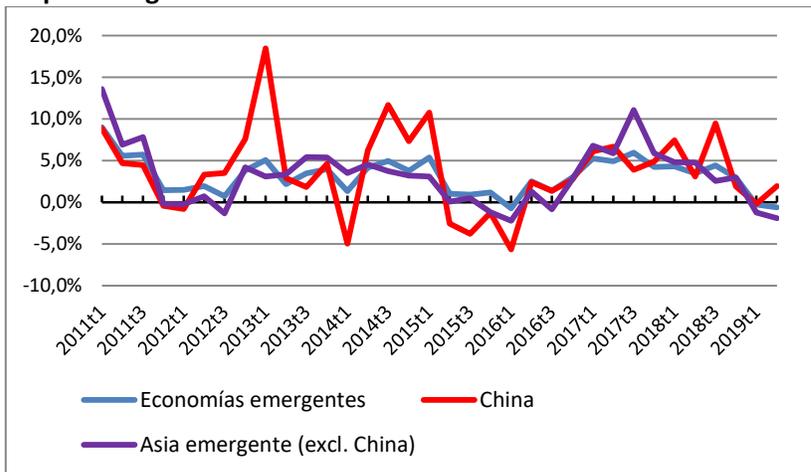
<sup>1</sup> Para mayor explicación de la metodología, véase <https://blog-dialogoafondo.imf.org/?p=11799>.

**Gráfico 3. Crecimiento de las exportaciones de países avanzados y de EE.UU. respecto a igual trimestre año anterior**



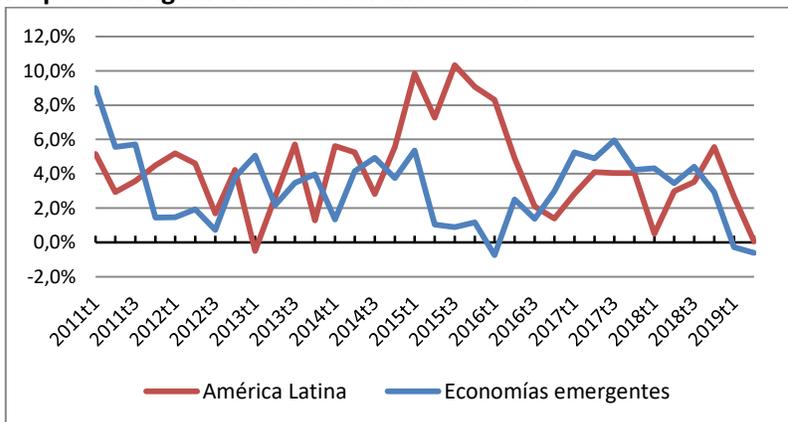
Fuente: CPB World Trade Monitor, junio de 2019.

**Gráfico 4. Crecimiento de las exportaciones de países emergentes, China y Asia emergente respecto a igual trimestre año anterior**



Fuente: CPB World Trade Monitor, junio de 2019.

**Gráfico 5. Crecimiento de las exportaciones de América Latina y de los países emergentes respecto de igual trimestre del año anterior**



Fuente: CPB World Trade Monitor, junio de 2019.

## Barómetros de Comercio de la OMC predicen debilidad del comercio global en el resto de 2019

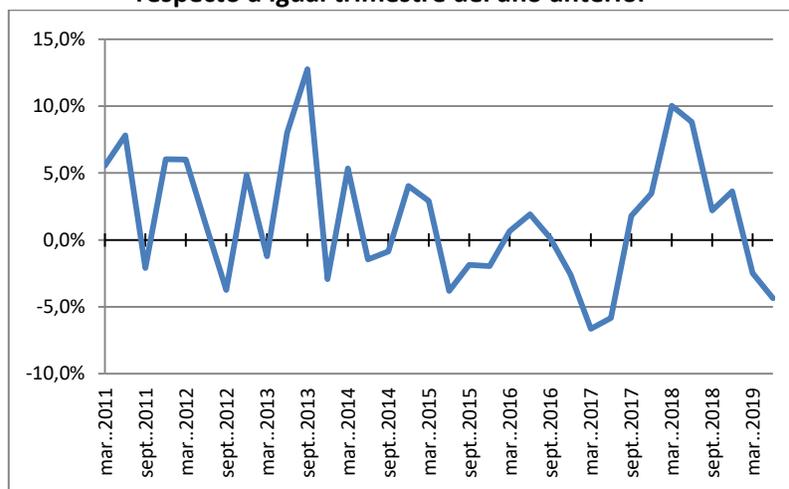
La OMC publica dos indicadores anticipados que adelantan la evolución futura del comercio global, uno para el comercio de bienes y el otro para el comercio de servicios. Estos Barómetros de Comercio predicen cambios en la evolución del comercio con tres o cuatro meses de anticipación. Si el nivel del indicador está en 100 en un trimestre determinado, ello implica que la evolución del comercio seguirá la misma tendencia en el siguiente trimestre. Si se observa un valor superior a 100, es una indicación que el comercio evolucionará por sobre la tendencia que lleva. En tanto, si el valor fuera inferior, la tendencia se ubicará por debajo.

En junio de 2019, el Barómetro de Comercio de Bienes marcó 95,7 y el Comercio de Servicios 98,4, lo cual indica que el comercio global continuará contrayéndose en el tercer trimestre de 2019 y probablemente también en el cuarto.

### Chile no es la excepción

La información de comercio exterior de Chile muestra que en los dos primeros trimestres el volumen de las exportaciones chilenas cayó: -2,5% en el primero y -4,4% en el segundo, respecto de los mismos trimestres del 2018. El IPOM de septiembre del Banco Central proyecta un crecimiento negativo de las exportaciones chilenas para todo el año 2019.

**Gráfico 6. Tasa de crecimiento de la cantidad de exportaciones chilenas respecto a igual trimestre del año anterior**



Fuente: Banco Central de Chile.

## ¿Hacia dónde vamos?

En el curso del mes de agosto, la guerra comercial entre China y EE.UU. se intensificó abruptamente. Luego del fracaso de una ronda de negociaciones efectuada en junio en Shanghái, a comienzos de agosto se rompe la tregua acordada un mes antes en la reunión del G20 en Osaka.

Trump anunció la imposición de un arancel adicional de 10% por encima del ya vigente a USD 300 mil millones de importaciones chinas, el cual sería aplicado en dos etapas: a partir del 1 de septiembre para un grupo de productos, y a partir del 15 de diciembre para los restantes. China respondió el 23 de agosto anunciando la imposición de aranceles nuevos, de 5 a 10% a USD 75 mil millones de exportaciones estadounidenses incluyendo a productos emblemáticos como la soya, la carne de cerdo y el petróleo crudo, también en dos etapas y en las mismas fechas. Además, China repuso un derecho de represalia de 25% a los autos fabricados en EE.UU. que había decidido no aplicar a comienzos de año.

Ese mismo día de agosto, Trump respondió anunciando que el arancel adicional a ser aplicado el 1 de septiembre y el 15 de diciembre ya no será de 10% sino que 15%. Además anunció que el actual derecho de 25% aplicado a otros USD 250 mil millones de importaciones chinas subirá a 30% el 1 de octubre.

El 1 de septiembre entra en vigencia el anunciado arancel adicional de 15% para USD 110 mil millones de importaciones provenientes de China. El 15 de diciembre entrará en vigencia para un valor adicional de USD 190 mil millones de importaciones. China implementa la anunciada represalia sobre exportaciones de EE.UU..

No obstante, a medida que se acerca una ronda de negociaciones a nivel técnico del 19 y 20 de septiembre, ambos países dan señales mutuas de distensión. China anunció la exclusión por un año de 16 productos estadounidenses cuyo arancel había subido el 1 de septiembre. Por su parte, EE.UU. postergó el aumento del arancel aplicado a USD 250 mil millones de productos chinos del 1 al 15 de octubre para que no coincida con el 70 aniversario de la República Popular China. A su vez, China respondió a este gesto excluyendo a la soya, la carne de cerdo y otros productos agrícolas del aumento de aranceles del 1 de septiembre.

La ronda técnica que acaba de terminar en EE.UU. en septiembre fue calificada como “constructiva” por lo que para octubre quedó programada una nueva ronda al nivel más alto<sup>2</sup>. A estas alturas no parece que puedan resolverse todos los temas que enfrentan a los dos países en una sola ronda.

---

<sup>2</sup> Con el Vice-premier Liu He por el lado de China y el Representante de Comercio Robert Lighthizer por el de EE.UU.

Desde Washington siguen saliendo señales confusas. Trump dio señales que un acuerdo parcial podría ser factible, pero luego enfatizó que no está apurado por lograr un acuerdo antes de las elecciones presidenciales (noviembre de 2020) y que busca uno completo y no uno parcial.

Lo anterior indica que la incertidumbre respecto de la política comercial persistirá un tiempo más y podría incluso aumentar: en pocos meses más el órgano de apelación del mecanismo de solución de controversias comerciales de la OMC (el cual permite la resolución de controversias sin recurrir a represalias comerciales) quedará paralizado por falta de miembros y en noviembre existe la posibilidad que EE.UU. inicie una guerra comercial con Europa al poner aranceles por razones de “seguridad nacional” a las importaciones de autos y de partes y piezas.

En estas condiciones es difícil pensar que solo bajas de la tasa de política monetaria puedan reactivar al comercio internacional y a las economías, tal como lo están haciendo diversos bancos centrales.