

# Economía&Dinero

## RETORNO DE LOS MERCADOS

En %	Var% día	Var% semana
DOW JONES EE.UU.	-1,77	-5,67
NIKKEI 225 Japón	-4,51	-4,88
DAX Alemania	-1,77	-4,06
HANG SENG Hong Kong	-2,45	-3,79
IBEX 35 España	-0,99	-3,77
SHANGHAI China	-3,39	-3,58
CAC 40 Francia	-1,39	-3,55
FTSE 100 R.Unido	-0,44	-3,38
MERVAL Argentina	-1,40	-3,36
S&P/TSX Canadá	-1,14	-3,1
FTSE MIB Italia	-0,49	-2,49
S&P/BMV México	-1,78	-2,03
IPSA Chile	-0,47	-1,9
COLCAP Colombia	-0,64	-1,13
IBOVESPA Brasil	-0,46	-0,6
S&P/BVL PERÚ	0,40	0,07

# EEUU vs China: exportadores chilenos reconocen ventajas pero rechazan proteccionismo

**China respondió a EE.UU. con aranceles de 25% sobre el cerdo y de 15% sobre tubos de acero, frutas y vinos, situación que beneficiaría los envíos nacionales al gigante asiático.**

**C. MORALES/V. PETERSEN**

—Sólo seis horas después de que el presidente de Estados Unidos, Donald Trump, anunciara aranceles de 25% sobre productos tecnológicos chinos, que suman hasta US\$60 mil millones en importaciones, Beijing respondió, anunciando tarifas recíprocas sobre bienes estadounidenses.

El Ministerio de Comercio de China, dio cuenta de una lista tentativa con 128 productos de siete categorías, que implicaron internaciones por cerca de US\$3 mil millones en 2017. La autoridad detalló que la propuesta incluye un impuesto de 25% sobre la carne de cerdo y productos procesados y un arancel de 15% sobre fruta fresca, frutos secos, vino, etanol desnaturalizado y tubos de acero sin costura, entre otros.

**EXPORTADORES CHILENOS.** Al respecto, los representantes de las exportaciones nacionales en estos sectores, reconocieron que evidentemente el escenario que abre el gigante asiático, puede generar una ventaja para los productos chilenos, asociado a que éstos pasarían a ser sustitutos de los bienes que pasarán a ser más caros para los ciudadanos chinos.

Sin embargo, recalcaron que a pesar de la ventaja comparativa inicial, no comparten las medidas proteccionistas de EE.UU., ya que en el mediano y largo plazo, aquello termina de igual forma impactando negativamente a un país como Chile.

Así lo explicó el presidente de Vinos de Chile, Mario Pablo Silva, quien sostuvo que “si uno mira en el corto plazo se tendería a pensar que

evidentemente habrá un beneficio para nuestros vinos, no somos los únicos que estamos en competencia. También hay otros países en este sentido”. Además, enfatiza que “esto sabemos como empieza pero no como termina, por lo que estas medidas proteccionistas en el largo plazo son perjudiciales para Chile. La competencia es buena, por lo que no me gusta que estas medidas afecten al mercado”.

Misma visión planteada por el presidente de Fedefruta, Luis Schmidt, quien además fue embajador de Chile en China: “Evidentemente que esta guerra comercial repercute en países como el nuestro que tiene una economía abierta, y medidas de este tipo afectan al país, porque son los consumidores los que terminan pagando la cuenta cuando suben los aranceles. Ahora claro que para la fruta chilena es bueno, porque no tiene aranceles en China, pero es una ventaja relativa, ya que estamos en contraestación con EE.UU. Esto quiere decir que no competimos con ellos”.

**En 2017** se exportaron US\$256 millones en vino embotellado de Chile a China, según cifras de Direcon.

**El gobierno chino** dijo que aplicará los procedimientos necesarios en conformidad con las normas pertinentes de la OMC.

Sin embargo, sí reconoce que “será más relevante el efecto positivo en el tema de la carne, especialmente la de cerdo, porque somos el principal proveedor de esto en China, y EE.UU. es el segundo, por lo que sería una gran ventaja. Lo mismo con los vinos, también hay una oportunidad. Pero, insisto, esto es pan para hoy y hambre para mañana, porque Chile como economía abierta no le conviene el proteccionismo”.

En este sentido, el presidente de la Asociación de Exportadores de Carne, Juan Carlos Domínguez, advirtió que “nosotros estamos monitoreando este tema, pero hay que estar tranquilos porque aún está en desarrollo y puede pasar cualquier cosa”.

**LLAMADO AL DIÁLOGO.** Al igual que su contraparte, China tomará medidas legales en el marco de la Organización Mundial de Comercio (OMC), pero llamó a las autoridades en EE.UU. a “resolver las diferencias mediante el diálogo y las consultas” para “evitar dañar la situación general de la cooperación sino-estadounidense”.

Según Stephen Roach, ex presidente no ejecutivo de Morgan Stanley en Asia, “la respuesta de China es sorprendentemente modesta a la luz de las acciones de EE.UU., lo que sugiere que podría haber mucho más por venir”.

El investigador senior de la Universidad de Yale comentó a Bloomberg que “como el tercer mayor mercado y el que más rápido crece para las exportaciones de EE.UU. y como el mayor dueño de bonos del Tesoro, China tiene considerablemente más influencia sobre EE.UU. que

## Direcon contacta a exportadores

Con el objetivo de monitorear el eventual impacto de la guerra comercial entre EE.UU. y China, la Dirección General de Relaciones Económicas Internacionales (Direcon) informó que se está contactando a las empresas exportadoras para conocer de qué manera se verían afectadas y que “se está haciendo seguimiento de la posición

que están tomando terceros países”. Por su parte, ayer en entrevista en Radio Duna, el consejero del Banco Central, Pablo García, advirtió que “un mundo proteccionista por los próximos 10 años, es un pésimo mundo para Chile en los próximos 10 años”, y que es muy preocupante si se desmantela la globalización.

## La respuesta de China a los aranceles anunciados por Trump

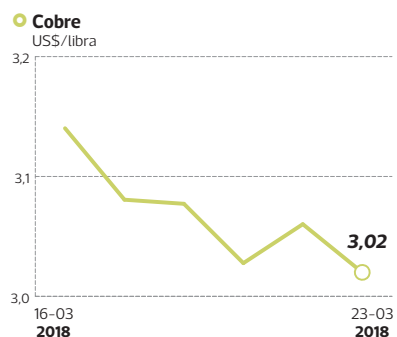
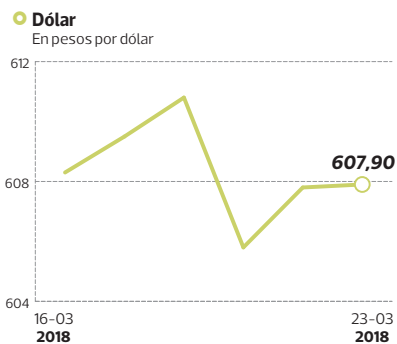
Luego de que EE.UU. informara el jueves que impondría aranceles de 25% sobre los productos chinos, la potencia asiática anunció ayer que tomará medidas recíprocas, que incluyen aranceles de entre 15% y 25% para diversos bienes estadounidenses.

## La OMC pidió a las partes a buscar una solución en la entidad

En medio de la escalada en el enfrentamiento entre EE.UU. y China, Roberto Azevêdo, director general de la Organización Mundial de Comercio (OMC) instó a ambas partes a buscar una solución a través de los foros y mecanismos de la entidad multilateral.



## Las claves



“China se reserva el derecho de ajustar las medidas en función de las condiciones reales”.

ZHONG SHAN  
Ministro de  
Comercio de China



Animo a los miembros a seguir trabajando a través de (...) la OMC para lidiar con sus preocupaciones y explorar potenciales soluciones”.

ROBERTO AZEVEDO  
Director General de la OMC



lo que los políticos de Washington se preocupan por admitir”.

En medio de la intensificación de las tensiones, la OMC hizo un llamado a resolver las disputas a través del organismo. “Animo a los miembros a continuar trabajando a través de los muchos foros y mecanismos de la OMC para lidiar con sus preocupaciones y explorar potenciales soluciones”, sostuvo en un comunicado Roberto Azevedo, director general de la organización.

La autoridad añadió que las medidas tomadas fuera de los procesos multilaterales “elevan enormemente el riesgo de escalada en una confrontación que no tendrá ganadores y que podría llevar rápidamente a un sistema comercial menos estable”.

En tanto, ayer se supo que el comercio internacional repuntó en enero.

El informe “Monitor de Comercio Mundial”, que publica mensualmente la Oficina para Análisis de la Política Económica de Holanda, reveló que el volumen del comercio global aumentó 0,9% en el primer mes del año.

### Las tensiones han causado pérdidas por US\$2 billones

El riesgo de una guerra comercial mundial atomizó a los inversionistas, quienes salieron a vender en masa los activos más riesgosos como las acciones. En sólo dos días, las bolsas globales perdieron casi US\$2 billones (millones de millones) en capitalización.

Sin embargo, el grupo financiero ING advirtió que si las tarifas sobre los bienes chinos son implementadas, junto con los impuestos para el acero y el aluminio que comenzaron a regir ayer, la expansión del comercio global sería de 3,4% en 2018, es decir, tres décimas menos que lo previsto hasta ahora.

**MERCADOS SIGUEN A LA BAJA.** Ante las represalias anunciadas por China, las bolsas extendieron las pérdidas del jueves y sumaron casi US\$ 2 billones (millones de millones) en mermas.

Wall Street retrocedió ayer hasta 2,4% y sus tres principales índices completaron su peor semana en más de dos años.

Por su parte, el Ipsi chileno bajó 0,47%.

“Los inversionistas temen el impacto de la escalada de la tensión comercial en el crecimiento económico global y las ganancias corporativas, con los sectores cíclicos más expuestos a las fluctuaciones económicas que lideran la venta masiva”, explicó Alex Toledo, *country head* de Schröders en Chile. ●



ENTREVISTA CON EL ACADÉMICO DE LA UNIVERSIDAD DE CALIFORNIA, BERKELEY

## Barry Eichengreen: “Estos son los disparos de apertura de una guerra comercial”

CONSTANZA MORALES H.

—Las medidas proteccionistas anunciadas en las últimas 48 horas por Estados Unidos y de China marcan el inicio de una guerra comercial, aunque todavía no está claro si es que esto se extenderá al resto del mundo. Así lo estima Barry Eichengreen, académico de la Universidad de California, Berkeley, quien espera que se impongan las opiniones más racionales dentro de la Casa Blanca.

Sin embargo, el economista advirtió que “suena raro usar los términos ‘Presidente Trump’ y ‘cabezas más frías’ en la misma oración”.

**Durante el primer año de la administración de Trump, vimos algunos comentarios proteccionistas, pero no mucha acción. Las cosas cambiaron este año y en los últimos tres meses hemos visto esa misma cantidad de medidas. ¿Cómo se explica este giro?**

—En parte, muchos de los adultos en la sala, siendo la sala en cuestión la Oficina Oval, se han ido, como por ejemplo Gary Cohn. Más en general, el presidente parece estar volviéndose menos paciente y más agresivo, llevando a Twitter en vez de seguir un proceso sistemático de política. Nada de esto es un buen augurio.

**Según la Casa Blanca, el propósito de estas medidas es mejorar el desequilibrio comercial que EE.UU. tiene con muchos países. ¿Podrán lograr esta meta?**

—El déficit de cuenta corriente de EE.UU. es la diferencia entre el ahorro y la inversión de EE.UU. y refleja la falta de ahorro del país. A menos que los mercados reaccionen negativamente y la inversión en EE.UU. colapse, es probable que haya un cambio en la fuente de las importaciones de aluminio y acero de EE.UU., pero nada más.

**Hace dos semanas, el presidente Trump anunció los aranceles al acero y el aluminio, pero el jueves más países fueron excluidos y ahora cerca de 70% de las importaciones de EE.UU. no estarán sujetas a los impuestos. ¿Qué piensa de esto?**

—Cualquier matiz adicional es una mejora. Que a Trump se le haya recordado que Canadá, México, la UE y Corea del Sur son amigos y que deberían ser tratados como tal, es algo bueno.

**¿Es posible que EE.UU. también diluya las medidas en contra de China?**

—Uno sólo puede esperar eso. La respuesta dependerá en parte de cuán agresivamente reaccione China. Uno sospecha que Trump está desplegando la misma estrategia que usó en su enfrentamiento con Corea del Norte: hacer declaraciones agresivas y tomar acciones agresivas con la esperanza que esto llevará al otro lado a la mesa de negociación. Pero China es un país mucho más grande y más poderoso que Corea del Norte. Esto hace más probable que China contraataque del mismo modo en vez de solicitar discusiones bilaterales.

RESPUESTA DE CHINA:

**“Es más probable que China contraataque en vez de solicitar discusiones bilaterales”.**

LO QUE ESTÁ EN JUEGO

**“Tanto EE.UU. como China tienen mucho que perder”.**

AMENAZA PARA PIB GLOBAL

**“El riesgo radica en una posible aceleración significativa en la imposición de aranceles”.**

**Ayer, China anunció aranceles recíprocos para productos por US\$ 3 mil millones. ¿Se puede hablar ya de una guerra comercial global?**

—Estos son los disparos de apertura de una guerra comercial. Si es que estos disparos de apertura auguran hostilidades en todo el frente comercial sigue siendo incierto. Tenemos que esperar que las cabezas más frías prevalecerán, pero suena raro usar los términos “presidente Trump” y “cabezas más frías” en la misma oración.

**¿Quién tiene más que perder?**

—Tanto EE.UU. como China dependen fuertemente de las

transacciones internacionales, por lo que ambos tienen mucho que perder. Las diferencias radican en qué sectores saldrán perdiendo: la manufactura en China versus la agricultura en EE.UU. ¿Podrían verse afectados otros países?

—Desafortunadamente, siempre hay víctimas civiles en las guerras de disparos. Por ejemplo, como Trump ha excluido el acero importado desde Canadá, México, la UE y Corea del Sur de sus aranceles, otros países que exportan acero a EE.UU. se verán golpeados desproporcionadamente.

Y si Trump sigue adelante con los impuestos sobre los bienes de consumo de China, otros países que suministran componentes a los productores chinos y ensamblan sus propios productos ahí sufrirán. Corea del Sur y Taiwán están especialmente en riesgo desde este punto de vista, pero no están solos.

**¿Qué impacto podrían tener estas acciones sobre la economía global?**

—Las acciones hasta la fecha probablemente sólo tendrán un impacto pequeño. El riesgo radica en una posible aceleración significativa en la imposición de aranceles y represalias y en que las sanciones se expandan desde el comercio de mercancías a la inversión extranjera (Trump anunció el jueves la intención de imponer más restricciones sobre la inversión China en EE.UU.). Si proliferan tales medidas, el impacto sobre la economía mundial podría ser fuertemente negativo. Interpreto la reacción del jueves del mercado bursátil como un reflejo de dichos temores.

**Esta semana, la Fed expresó una visión optimista para la economía de EE.UU.**

**¿Podrían estas tensiones cambiar el curso del banco central?**

—Si los mercados accionarios continúan cayendo y la inversión se debilita en respuesta, entonces el compromiso de la Fed de subir las tasas se debilitaría. Vamos a tener que esperar para ver si es que esa respuesta negativa de la inversión realmente se materializa. ●