



B12

EL MERCURIO

VIERNES 6 DE ABRIL DE 2018

THE WALL STREET JOURNAL.

wsj.com

What's News

El Presidente Trump ha atacado repetidamente a Amazon durante la última semana. Pero uno de los principales clientes de la empresa es precisamente el gobierno federal de EE.UU. En los últimos años, Amazon ha ganado muchos de los contratos para trasladar los sistemas computacionales del gobierno hacia la "nube", un negocio en el que es líder mundial. La empresa provee servicios de *cloud computing* a lo largo de la burocracia de Washington, desde Homeland Security al Smithsonian. La compañía de investigación GBH Insights estima que los negocios de Amazon con el gobierno crecerán de US\$ 2.800 millones en 2018 a US\$ 4.600 millones en 2019, desde menos de US\$ 300 millones en 2015.

■ **Los precios del aluminio** estadounidenses están bajando, pese a los aranceles que buscaban aumentar la producción doméstica del metal. Eso es una buena noticia para los fabricantes de productos como latas de cerveza y capós de autos, los que están pagando un 3% menos por el aluminio que antes de que la administración Trump anunciara el arancel el 1 de marzo. Estas empresas dijeron en ese momento que el arancel aumentaría los precios y causaría una escasez de aluminio, justo en momentos en que la demanda aumentaba junto a la recuperación económica. Si bien hubo un efecto al principio, el sobrecargo ha caído ante las expectativas de una oferta adecuada para los próximos meses. El precio de la tonelada métrica de aluminio fue de US\$ 2.415 la semana pasada, un 6% menos que su reciente *peak* en febrero. Las excepciones temporales a grandes productores de aluminio, como Canadá, Argentina y Brasil, ayudaron a reducir el alza.

■ **La amenaza china** de imponer aranceles de un 25% contra los autos hechos en Estados Unidos podría golpear más fuerte a un objetivo diplomático diferente: Alemania. El único fabricante estadounidense que sería gravemente afectado es Tesla. No está claro si ese arancel iría sobre el 25% que China ya impone sobre todos los autos importados, debido al cual la mayor parte de los autos con marca extranjera vendidos en China ya son producidos en ese país. Por eso, la mayor parte de los importados actualmente son marcas de lujo, cuyos compradores están dispuestos a pagar más. Por eso BMW y Mercedes-Benz serían las más perjudicadas por los aranceles chinos. Ambas fabrican la mayoría de sus populares SUV en los estados de

Cómo los aranceles de Trump podrían realmente perjudicar a la potencia asiática: ¿Es inevitable una guerra comercial a gran escala entre EE.UU. y China?

Una suma de US\$ 50 mil millones en tributos aduaneros no es para preocuparse mucho desde el punto de vista de China: solo rebajaría el crecimiento de 2018 alrededor del 0,1%, indica una mayoría de economistas.

NATHANIEL TAPLIN

Finalmente sucedió: el equipo del Presidente Donald Trump entregó el detalle de US\$ 50 mil millones de aranceles sobre las importaciones chinas, que abarcan desde televisores hasta lanzagranadas. China respondió del mismo modo, con US\$ 50 mil millones de aranceles sobre las exportaciones estadounidenses, como porotos de soja y aviones.

¿Es ahora inevitable una guerra comercial a gran escala?

No exactamente, pero las probabilidades han subido abruptamente. Una suma de US\$ 50 mil millones en sí misma no es para preocuparse mucho desde el punto de vista de China: solo rebajaría el crecimiento de 2018 alrededor del 0,1%, indica una mayoría de economistas. Pero si fracasan las negociaciones en marcha y estos aranceles llegan a ser una realidad, el impacto a largo plazo probablemente será muchísimo más perjudicial.

Las empresas extranjeras en China están entre las más productivas de todas ahí y son un canal decisivo para que la tecnología tenga acceso al país.

Efectos de las medidas en las empresas chinas

Aquellas mismas compañías disminuirán la inversión si creen que el envío de bienes chinos a EE.UU. está decidido a ser progresivamente difícil. Y China —la que está luchando bajo el enorme peso de la deuda que fue creada por sus propias empresas estatales deficientes— necesita el dinamismo y la experiencia de ellas.

China resistiría bien una disputa comercial en el corto plazo: casi la mitad de la fuerza laboral está ahora en el área de servicios, mientras que la parte de la industria que está expues-



Una rápida caída de US\$ 100 mil millones en el déficit bilateral, no obstante, no es factible, sin una guerra comercial real y muy dañina, dicen los expertos.

ta al comercio ha disminuido.

Sin embargo, las empresas que atraen la inversión de fuera de China continental han sido motores clave para el empleo en el largo plazo. De un modo crucial, lo han logrado sin la peligrosa acumulación de deuda que ha caracterizado a gran parte de la industria nacional china.

Las compañías que reciben inversiones tanto del extranjero como de China en general respondieron por el 10% de todo el crecimiento de empleo urbano desde fines de 2007 hasta 2016, utilizando solo el 5,5% de la inversión total. En el sector industrial, donde se concentra la inversión extranjera, el retorno de los activos alcanzó casi el 9% el año pasado para esas firmas; frente al 7% para todas las empresas, y un sombrío 4% para las estatales.

INVERSIÓN
Las compañías que reciben inversiones tanto del extranjero como de China en general respondieron por el 10% de todo el crecimiento del empleo urbano desde fines de 2007 hasta 2016, utilizando solo el 5,5% de la inversión total.

9% el año pasado para esas firmas; frente al 7% para todas las empresas, y un sombrío 4% para las estatales.

Escape de su trampa de deuda

Si China quiere escapar de su trampa de deuda —en gran medida esta misma una obra de



China resistiría bien una disputa comercial en el corto plazo: casi la mitad de la fuerza laboral está ahora en el área de servicios, mientras que la parte de la industria que está expuesta al comercio ha disminuido.

propiedad estatal — necesita que esas cifras sean más altas, no más bajas. Las inquietas empresas extranjeras que están mirando las salidas harán que eso sea más difícil. Y si el comercio realmente se deja ganar, Beijing podría verse forzada a otra ronda de estímulo improductivo fomentado por la deuda.

Por lo tanto, si bien la ventaja de EE.UU. con China es más débil que hace una década, aún hay buenas razones para que el

segundo ofrezca concesiones. Ninguno de los dos ha establecido un plazo final firme para que estos aranceles entren en vigor realmente; eso significa que el paso siguiente es una seria reciprocidad. La interrogante es qué va a aceptar el gobierno de Trump.

Algunas cosas son quizás factibles. Estas incluyen compras mayores de semiconductores estadounidenses por parte de Beijing; algo que está en discu-

sión, según se informa; empresas conjuntas o exigencias sobre la propiedad extranjera mucho más flexibles, especialmente en los sectores financieros y de salud donde es muy necesario el capital adicional, y pagos chinos más altos por la propiedad intelectual estadounidense.

Una rápida caída de US\$ 100 mil millones en el déficit bilateral, no obstante, no es factible, sin una guerra comercial real y muy dañina.

Los vaines de los fondos de cobertura :

¿Apostó contra la volatilidad? Perdió ¿Apostó por ella? ¡Perdió también!

Los problemas de estos fondos "de riesgo de sucesos extremos" muestran que en un mes cuando muchos inversionistas

